

**大消费****微信小店有望激活消费新场景**

2024年12月23日

大消费行业周报（12月第3周）

**分析师：郑彬彬**

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@csc.com.cn

**研究助理：赵靖**

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@csc.com.cn

**公司具备证券投资咨询业务资格****行业观点：**

- 1) 本周（12/16-12/20）消费一级行业均跑输沪深300指数。**本周商贸零售、社会服务、纺织服装、美容护理、食品饮料、家用电器申万指数分别下跌4.56%、4.33%、3.17%、2.75%、2.27%、0.82%，同期沪深300指数下跌0.14%。食品饮料、家用电器、纺织服装、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领跌的个股分别是惠发食品（-28.22%）、帅丰电器（-28.31%）、红蜻蜓（-20.66%）、文峰股份（-19.89%）、西安饮食（-16.89%）、ST美谷（-12.17%）；领涨的个股分别是ST西发（+8.51%）、比依股份（+11.18%）、真爱美家（+22.03%）、友阿股份（+61.30%）、实朴检测（+23.90%）、可靠股份（+38.65%）。
- 2) 11月社零数据弱复苏，双十一、以旧换新虹吸效应明显。**11月社零总额4.38万亿元，同比+3.0%，一致预期+5.3%，前值+4.8%，11月增速低于预期且环比回落1.8个pct。分类型看，11月商品零售同比+2.8%（环比回落2.2个pct）；限额以上商品零售同比+1.2%，跑输商品零售大盘。11月餐饮零售同比+4%（环比提升0.8个pct），限额以上餐饮零售+2.5%，跑输餐饮大盘。分品类看，①必选品类相对稳定，粮油食品饮料烟酒同比+5.8%（环比小幅回落1.1个pct）。②可选品类波动较大，受双十一提前销售影响，多个品类11月增速由正转负，其中化妆品回落尤为明显。但从10月和11月平均增速来看，环比9月有所改善。11月化妆品、纺织服装、金银珠宝分别同比-26.4%、-4.5%、-5.9%，环比增速分别回落66.5个pct、12.5个pct、3.2个pct。③耐用品保持增长，其中11月家电同比+22.2%（环比回落17个pct），或因以旧换新多集中在10月，虹吸效应明显。
- 3) 微信送礼或开启购物新场景，年底节假日带动礼赠需求。**12月18日微信小店“送礼物”功能开启灰度测试，除珠宝首饰、教培品类且商品原价≤1万元的商品将支持该功能。截至24Q3微信及WeChat合并月活跃账户数13.82亿。2024年除夕夜微信用户共抢到微信红包50.8亿个，发送“拜年红包”1.9亿次。微信具备强大的社交流量；且送礼可类比发红包，将形成更多样化的消费场景。年底节假日送礼需求高增，或利好率先入驻微信小店的品牌商。建议关注电商及其综合服务商板块以及潮玩、化妆品、零食等板块。  
**风险提示：**需求减弱、行业竞争加剧、关税加征等风险。

## 正文目录

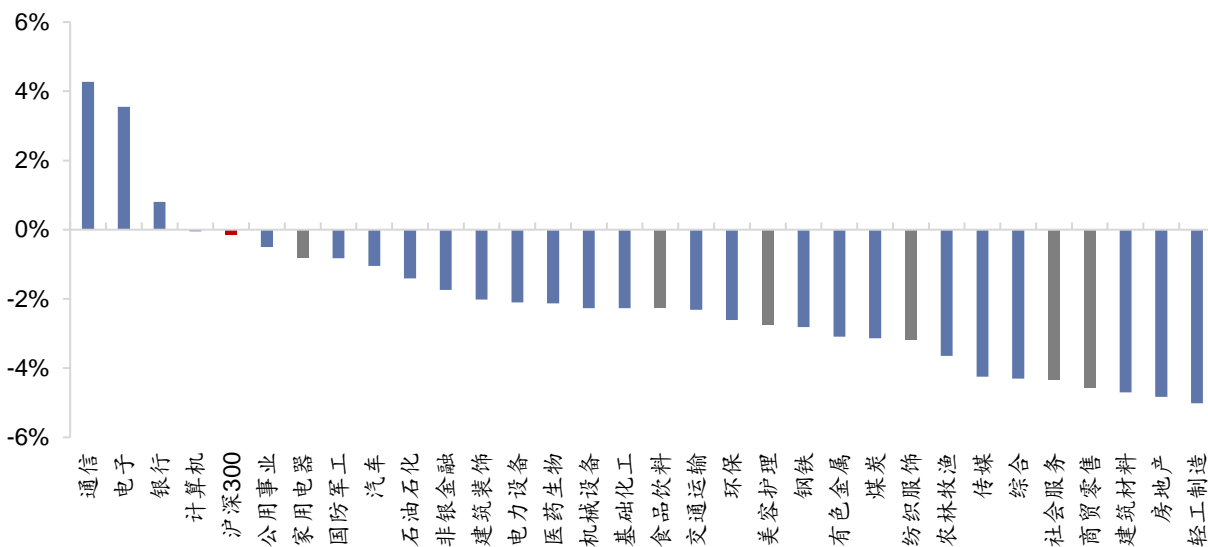
一、市场周度回顾 .....	3
二、行业要闻及重点公司公告 .....	4
2.1 行业要闻 .....	4
2.2 公司公告 .....	6

## 图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅.....	3
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅.....	3
Figure 3 消费各行业周涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股.....	4

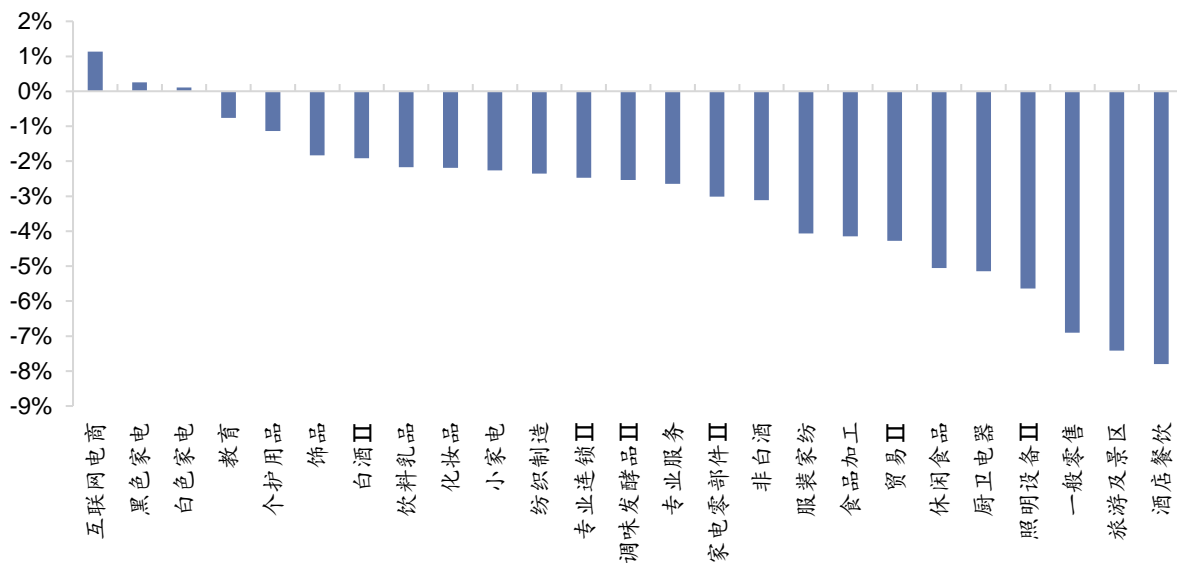
## 一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业周涨幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
ST 西发	8.51	比依股份	11.18	真爱美家	22.03
三只松鼠	5.42	TCL 智家	9.47	ST 起步	13.72
盐津铺子	5.32	深康佳 A	7.50	太湖雪	10.17
皇台酒业	2.03	极米科技	7.41	ST 金一	9.65
双汇发展	1.96	九联科技	7.10	奥康国际	9.33
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
友阿股份	61.30	实朴检测	23.90	可靠股份	38.65
青木科技	29.23	科德教育	23.55	丸美股份	11.57
凯淳股份	13.65	创业黑马	22.94	诺邦股份	11.23
博士眼镜	12.30	中金辐照	6.00	登康口腔	5.97
爱婴室	11.03	学大教育	3.10	水羊股份	4.22

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
李子园	-17.29	金海高科	-12.48	红豆股份	-13.50
一鸣食品	-19.06	倍益康	-13.46	如意集团	-15.70
黑芝麻	-21.17	勤上股份	-16.47	金发拉比	-16.61
海欣食品	-23.71	爱仕达	-25.54	美邦服饰	-16.90
惠发食品	-28.22	帅丰电器	-28.31	红蜻蜓	-20.66
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
居然之家	-16.46	ST 凯撒	-13.54	嘉亨家化	-8.15
广百股份	-18.22	力盛体育	-14.81	两面针	-8.15
友好集团	-19.13	曲江文旅	-15.45	华熙生物	-8.87
中央商场	-19.57	大连圣亚	-15.98	洁雅股份	-10.00
文峰股份	-19.89	西安饮食	-16.89	ST 美谷	-12.17

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

## 二、行业要闻及重点公司公告

### 2.1 行业要闻

- 12 月上旬，全国白酒环比价格总指数 99.90，下跌 0.10%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 99.84，下跌 0.16%；地方酒环比价格指数为 99.94，下跌 0.06%。基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定。
- 可口可乐巴西公司在一份声明中表示，该公司投资 5.5 亿雷亚尔(约合 9100 万美元)扩建位于巴西亚马逊州的一家浓缩饮料厂。该新工厂于上周五在巴西副总统 Geraldo Alckmin 和其他官方官员的见证下正式落成。

- 据第三方统计数据，1-11 月小米空调销量同比增长 53%。
- 航旅纵横大数据显示，12 月 28 日到 2025 年 1 月 5 日的国内航线机票预订量超 221 万张，同比+14%；同期出入境航线机票预订量超 136 万张，同比+58%；春节方面，据航旅纵横大数据，截至 12 月 11 日，2025 年春节假期境内航线机票预订量超 130 万张。假期延长推动酒店、餐饮消费增长。部分目的地酒店搜索量显著上升，餐厅“年中饭”预定量同比高增长。
- 文旅部发布通知，确定“冬奥之城·冰雪长城”“晋美冰雪·古建瑰宝”等 12 条线路为 2024-2025 全国冰雪旅游精品线路。
- 国家移民管理局 12 月 17 日公告，即日起全面放宽优化过境免签政策，将过境免签外国人在境内停留时间由原 72 小时和 144 小时均延长为 240 小时（10 天），同时新增 21 个口岸为过境免签人员入出境口岸。24 年 1 至 11 月全国各口岸入境外国人 2921.8 万人次，+86.2%；其中通过免签入境 1744.6 万人次，+123.3%。预计此政策有利于促进国内旅游、免税等消费。
- 根据洛图科技（RUNTO）数据显示，统计范围内，2024 年 11 月，Top10 的专业 ODM 工厂出货总量较去年同期增长 17.5%，环比 10 月微幅增长 1.6%。这是今年以来的 11 个月中，除了 2 月受全球华人春节假期影响同比下滑之外，第 10 个月的出货量实现同比增长。
- 产业在线监测数据显示，2024 年 11 月家用空调生产 1671.0 万台，同比增长 55.7%；销售 1538.2 万台，同比增长 44.2%。其中内销 673.2 万台，同比增长 28.7%；出口 865.0 万台，同比增长 59.1%。
- 产业在线数据显示，2023 年全球空气源热泵市场增速放缓，总销售量为 463.6 万台，同比增长 1.9%。2024 年全球空气源热泵市场面临行业库存高企、市场需求不足，并叠加部分欧洲国家补贴政策退坡和补贴落地不明确等影响，预计不及 2023 年，全年销售量规模约 400.7 万台，同比下滑 13.6%。
- 五粮液第二十八届 12·18 共商共建共享大会在宜宾举行。对于 2025 年营销工作方针，五粮液集团（股份）公司党委书记、董事长曾从钦指出，将大力支持与五粮液同心同向的优秀经销商做大做强，同时痛下决心，着力优商、补商、扶商、强商，坚决优化掉忠诚度低、市场能力低、销售质量低的商家。五粮液股份公司党委副书记、总经理华涛在现场指出，公司将从费用管控、市场治理、渠道优化等方面综合施策，全面提升经销商的利益。首先，将全面优化第八代五粮液的渠道费用，保证全国市场投入的一致性。在消费者培育等方面，将加大在重点市场、薄弱市场的支持力度。其次，优化激励政策，对低质量销售的部分，要减少乃至取消兑付。

- 去哪儿发布的数据显示，2025 年春节出境游预订已经渐入高峰。截至 12 月 18 日，明年春节期间的国际机票和酒店预订量均同比增长超 1 倍，旅客预订到达的城市较 2024 年增加了 157 个。相较国内热门目的地，不少境外目的地更具性价比，吸引了不少年轻人“反向”出国过年。

## 2.2 公司公告

- **新澳股份**：12 月 17 日，公司全资子公司 TODD& DUNCAN LIMITED（简称“邓肯公司”）拟通过增资扩股方式，引入投资者 BARRIEKNITWEAR LIMITED（简称“BARRIE”）。公司对邓肯公司的持股比例将由 100% 变更为 60%，BARRIE 取得邓肯公司 40% 的股权。
- **四川九洲**：12 月 17 日，（1）其控股股东九洲集团与绵阳市国资委、四川省财政厅及国开基金签订增资扩股协议。协议后，九洲集团注册资本将从 30 亿元增至 36.15 亿元，国开基金将持有九洲集团 17.01% 的股权。  
（2）公司为支持控股子公司九洲空管重大项目扩产及能力建设，公司拟以自有不动产对其增资。
- **永辉超市**：12 月 19 日，全资子公司重庆永辉于 2024 年 12 月 3 日至 12 月 17 日交易日期间，通过集中竞价方式累计出售中百集团共计 6710 万股，占其股本的 9.87%，出售金额约为 4.40 亿元。本次出售将增加 2024 年投资收益约为 1.61 亿元，上述股权累计确认投资收益约为 -0.46 亿元。
- **煌上煌**：12 月 19 日，基于公司与本次交易标的的控股股东之间无法就收购所涉及的相关条款最终达成一致，公司决定终止筹划本次收购展翠食品控股权事项。
- **朗姿股份**：12 月 20 日，公司公告，截至 2024 年 12 月 19 日，公司及下属西藏哗叽服饰有限公司等子公司本年度累计共收到与日常经营活动相关的政府补助 1953.98 万元。上述资金的取得将对公司 2024 年度的经营业绩产生积极影响。
- **武商集团**：12 月 20 日，公司公告，收到股东浙江银泰、达孜银泰的《告知函》，具体情况如下：近日，阿里投资与雅戈尔集团、杭州臻颐商业管理有限公司、杭州泰颐商业管理合伙企业（有限合伙）签订《股权购买协议》，约定阿里投资将包括浙江银泰和银百（浙江银泰及银百合计持有达孜银泰 100% 股权）在内的银泰商业集团相关主体的股权转让给雅戈尔集团控股的买方公司，从而使浙江银泰和银百合计直接和间接控制的公司 122,649,211 股股份被同步间接转让。除惯常的交易先决条件外，本次转让的交割尚需通过中国的经营者集中审查。

### 分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

### 投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

### 免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和個人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。