

## 大消费

## 关注市内免税店增量落地情况

2024年12月30日

大消费行业周报（12月第4周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

### 行业观点：

- 1) 本周（12/23-12/27）消费一级行业均跑输沪深300指数。**本周家用电器、食品饮料、美容护理、商贸零售、纺织服装、社会服务涨跌幅分别为+0.93%、-0.22%、-2.39%、-2.96%、-3.85%、-5.43%，同期沪深300指数上涨1.36%。食品饮料、家用电器、纺织服装、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是来伊份（+20.21%）、同星科技（+18.42%）、哈森股份（+21.01%）、东百集团（+32.87%）、ST东时（+5.73%）、福瑞达（+8.80%）；领跌的个股分别是麦趣尔（-12.32%）、ST德豪（-18.97%）、夜光明（-14.97%）、星微股份（-14.16%）、博瑞传播（-14.36%）、华业香料（-8.46%）。
- 2) 财政会议指出支持扩大内需，加大以旧换新及文旅消费支持力度。**12月23至24日，全国财政工作会议召开，对于消费相关表述包括：1) 支持扩大国内需求，提高基础养老金，提高医保财政补助标准，大力提振消费；2) 加大消费品以旧换新支持力度，撬动更多大宗消费，积极发展服务消费，特别是大力发展文化旅游消费。我们预计家电以旧换新2025年将持续进行，目前四川、湖北、贵州等省级政府发布了2025年以旧换新企业报名遴选的通知，家电内销增长或可持续。随着元旦、春节临近，叠加近期政策持续强调提振旅游等服务消费，旅游市场热度有望明显提升，建议关注景区、酒店、旅行社等板块。
- 3) 11月中大排量摩托车出口数据增长强劲。**据中国摩托车协会，11月中大排量摩托车（250cc+）销量5.48万辆，同比+42.2%，环比-10.2%。其中内销2.45万辆，同比+4.2%，环比-12.8%；出口3.03万辆，同比+101.4%，环比-8%。1-11月累计销量68.9万辆，同比+41%，其中内销37.7万辆，同比+20.8%，出口31.2万辆，同比+77%。11月份中大排量摩托车出口同比延续高速增长，内销在季节因素下表现平稳。近年来随着摩托车自主品牌的崛起及中大排量制造能力不断提升，自主品牌出海有望量价齐升，摩托车板块有望维持高景气度，建议持续关注。
- 4) 市内免税店获新进展，建议持续关注落地情况。**12月26日王府井和武商集团均公告称，拟共同出资8,000万元设立合资公司，用于运营位于武汉国际广场购物中心内的武汉市内免税店，此免税店将成为武汉首个市内免税店。另外，近日中国中免先后成功中标深圳、广州、西安3家市内免税店项目，至此中免集团目前已在9个城市拥有市内免税店。政策方面，8月五部门联合印发《市内免税店管理暂行办法》，为免税运营商提供更多发展空间。12月17日国家移民管理局公告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，亦可助力市内免税店的发展。市内免税店作为免税购物增量场景，建议持续关注其落地进展。

**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

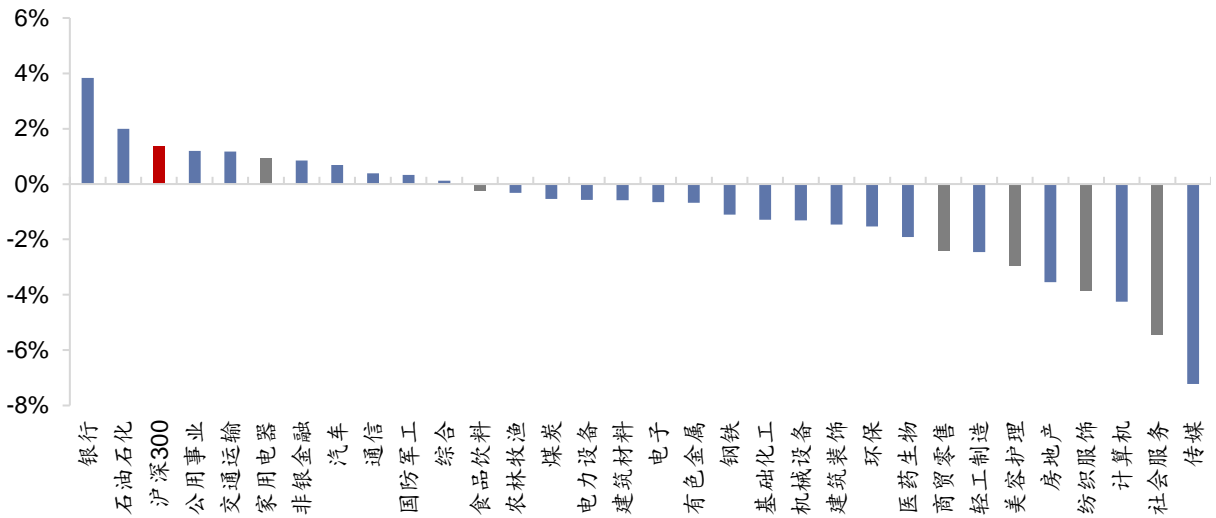
一、 市场周度回顾 .....	3
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	4
2.1 行业要闻 .....	4
2.2 公司公告 .....	5

## 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.....	3
Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股.....	4

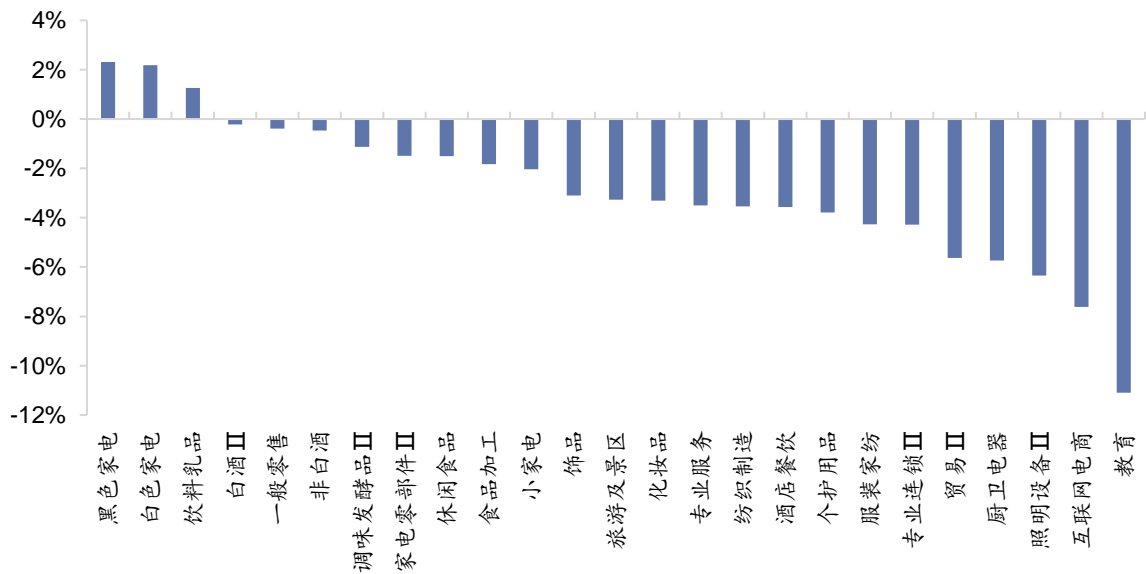
## 一、市场周度回顾

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		纺织服装	
公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)	公司	涨跌幅 (%)
来伊份	20.21	同星科技	18.42	哈森股份	21.01
香飘飘	13.25	兆驰股份	16.92	锦泓集团	5.62
好想你	8.57	创维数字	15.42	雅戈尔	4.35
龙大美食	8.05	欧圣电气	10.30	老凤祥	3.07
万辰集团	4.25	小熊电器	8.38	航民股份	1.87
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 (%)

东百集团	32.87	ST 东时	5.73	福瑞达	8.80
中百集团	28.38	国缆检测	4.30	ST 美谷	6.93
锦和商管	16.25	峨眉山 A	2.06	润本股份	2.64
武商集团	14.57	九华旅游	1.82	锦波生物	1.65
百大集团	13.50	锦江酒店	1.80	敷尔佳	0.88

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(%)
麦趣尔	-12.32	ST 德豪	-18.97	夜光明	-14.97
海南椰岛	-13.93	鸿智科技	-21.07	华斯股份	-15.11
绝味食品	-15.11	日出东方	-21.87	梦洁股份	-15.99
岩石股份	-17.82	高斯贝尔	-24.63	金发拉比	-17.09
莫高股份	-19.22	星光股份	-26.65	太湖雪	-21.68
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(%)
星徽股份	-14.16	博瑞传播	-14.36	华业香料	-8.46
大连友谊	-16.23	实朴检测	-14.88	延江股份	-8.81
跨境通	-17.95	创业黑马	-15.57	诺邦股份	-14.36
益民集团	-18.53	中科云网	-19.17	青岛金王	-14.54
东方集团	-19.24	豆神教育	-26.33	可靠股份	-19.72

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

- 据商务部数据，截至 12 月 19 日 24 时，全国超 3330 万名消费者购买相关家电以旧换新产品超 5210 万台，家装厨卫“焕新”补贴产品超 5300 万件，电动自行车以旧换新超 100 万辆。
- 12 月 24 日，浙江省召开推进“义乌市深化国际贸易综合改革”发布会。义乌市委书记王健在会上表示，前期，以浙江中国小商品城集团股份有限公司（小商品城）作为唯一试点企业，我们计划 25 日落地玩具等商品的进口正面清单首单业务，以此为突破，加快进口贸易发展，力争 2025 年全市进口规模达 1000 亿元，到 2030 年突破 3000 亿元。
- 12 月 23 至 24 日，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2025 年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”。一是提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度。二是安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。三是大力优化支出结构、强化精准投放，更加注重惠民生、促消费、增后劲。四是持续用力防范化解重点领域风险，促进财政平稳运行、可持续发展。五是进一步增加对地方

转移支付，增强地方财力，兜牢基层“三保”底线。

- 12 月 25 日，贵州茅台酒 2025 年全国经销商联谊会贵阳召开。茅台 2024 年预计将顺利完成年初既定目标，营收、利润保持两位数增长，持续稳住茅台“基本盘”，夯实“压舱石”。2025 年将调整飞天 53 度 500ml 茅台酒、珍品茅台酒、飞天 53 度 1000ml 茅台酒等产品投放量，进一步强化普茅大单品作为橄榄型产品矩阵“金字塔”底座地位，激活终端消费动能，提升消费触达率。

## 2.2 公司公告

- **九号公司**：12 月 26 日公告，公司拟在广东省珠海市投资建设集研发、生产、销售为一体的智能电动车华南基地项目。项目总投资约 14.1 亿元，结合项目总体规划，预计项目开始施工后建设期 18 个月。
- **得利斯**：12 月 26 日公告，公司近日收到诸城市财政局下发的生猪调出大县奖励资金，总计 358.81 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东的净利润绝对值的 10.55%。
- **张裕 A**：12 月 26 日公告，莱州市朱桥镇人民政府、莱州市驿道镇人民政府以评估值 2.21 亿元作为对价受让朱桥葡萄基地。在扣除支付给农户及集体资产补偿款 1962 万元后，公司实际获得补偿款为 2.02 亿元。
- **孩子王**：12 月 25 日发布 2024 年度业绩预告。公司预计 2024 年归属净利润为 1.6 亿元-2.11 亿元，同比增长 52.21%-100.73%。扣非后净利润为 1.2 亿元-1.6 亿元，同比增长 91.92%-155.90%。得益于公司 2023 年收购乐友国际商业集团有限公司、“三扩”战略持续发力、全力实施降本增效等积极因素的影响，公司 2024 年净利润同比实现大幅增长。
- **青岛啤酒**：12 月 25 日发布公告。董事长黄克兴先生因已届退休年龄，向公司董事会提出辞任公司董事长、执行董事及董事会战略与投资委员会主席等职务。另据第十届董事会 2024 年第七次临时会议决议公告，董事会同意选举姜宗祥为公司第十届董事会董事长，并兼任公司总裁职务。任期自董事会批准之日起至本届董事会任期届满之日止。
- **金徽酒**：12 月 25 日公司收到控股股东亚特集团出具的《关于调整增持金徽酒股份有限公司股份的通知》。原增持计划为：甘肃亚特投资集团计划 2024 年 11 月 22 日起 6 个月内，拟增持金额  $\geq 5,000$  万元， $\leq 10,000.00$  万元。调整增持计划为：原增持计划其他不变，将增持资金总额调整为  $\geq 7,800$  万元， $\leq 15,600$  万元。
- **小商品城**：12 月 24 日晚间公告称，公司积极响应并落实《浙江省义乌市深化国际贸易综合改革总体方案》的相关内容，旨在推动贸易数字化和多业态融合发展，优化市场采购贸易便利化措施。公司计划到 2030 年推

动义乌市的进口总额增长至人民币 3000 亿元以上,并依托“义支付”平台,至 2026 年实现跨境支付交易规模 100 亿美元以上。

- **锦江酒店:**12 月 24 日晚间公告宣布,公司全资子公司 Plateno Investment Limited 将收 Lavande Holdings Limited 38%股权、Xana Hotelle Holdings Limited 32.3%股权以及 Coffetel Holdings Limited 38%股权,交易价格分别为 11.01 亿元、2.90 亿元以及 3.24 亿元。此次交易完成后,Plateno 将分别持有 Lavande、Xana、Coffetel 95%股权。Lavande、Xana、Coffete 作为本次收购的标的公司,分别运营着锦江酒店(中国区)旗下的 Lavande Hotels(麗枫酒店)、Xana Hotelle(希岸酒店)以及 James Joyce Coffetels(喆啡酒店)。

### 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，任何机构和个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。