

大消费**微信小店私域激励计划或助力商家入驻**

2025年1月6日

大消费行业周报（1月第1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（12/30-1/3）大消费一级行业均收跌。**本周家用电器、纺织服饰、食品饮料、商贸零售、美容护理、社会服务申万指数分别下跌3.25%、4.09%、4.14%、5.66%、8.51%、8.60%，同期沪深300指数下跌5.17%。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交大昂立(+46.37%)、比依股份(+18.61%)、梦洁股份(+32.46%)、东百集团(+46.54%)、米奥会展(+4.28%)、登康口腔(+8.88%)；领跌的个股分别是西部牧业(-19.92%)、朗科智能(-20.00%)、哈森股份(-19.81%)、友阿股份(-21.38%)、实朴检测(-19.60%)、爱美客(-14.48%)。
- 2) **微信小店推出私域激励计划，或促进商家入驻并改善其运营。**微信小店于1月1日推出私域激励计划，对于符合要求的商家达成计划内特定场景的订单，平台将对技术服务费进行激励，以减免部分技术服务费或电商成长卡的形式发放给商家，电商成长卡使用后将获得一定的平台流量倾斜。分享/公众号/小程序场景中，技术服务费率减免至1%，再以电商成长卡形式最高激励0.4%，预约通知场景中，技术服务费将激励等额的电商成长卡。该激励计划有望加速供给侧的商家入驻，完善品牌方在新渠道微信小店的布局，电商以及代运营板块有望受益，建议持续关注。另外，品牌方如瑞幸即享咖啡12月30日微信小店访问量上涨700%，12月31日上涨400%，短期活动效果较好。建议关注具备送礼属性的美妆个护、零食、潮玩等板块。
- 3) **宠物食品进口关税上涨或助力国产品牌进一步抢占市场。**2024年12月26日国务院关税税则委员会发布关于2025年关税调整方案的公告，从2025年1月1日起，“零售包装的狗食或猫粮罐头”和“零售包装的其他狗食或猫粮罐头”的进口暂定税率为10%，相比之前的4%上涨了6个pcts。中国宠物食品行业集中度较为分散，其中外资品牌近年来虽有持续下降，但仍占据相当份额。据欧睿数据，2023年国内宠物食品CR10大约在30%，其中外资品牌玛氏和雀巢的市占率为11%和3%（2014年分别为17%和6%），TOP10品牌中外资依然占据半壁江山。宠物食品进口关税的增加或将进一步打击外资品牌在中国的市占率，加速国产宠物食品品牌占领市场，建议关注国内宠物食品龙头乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份等。

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

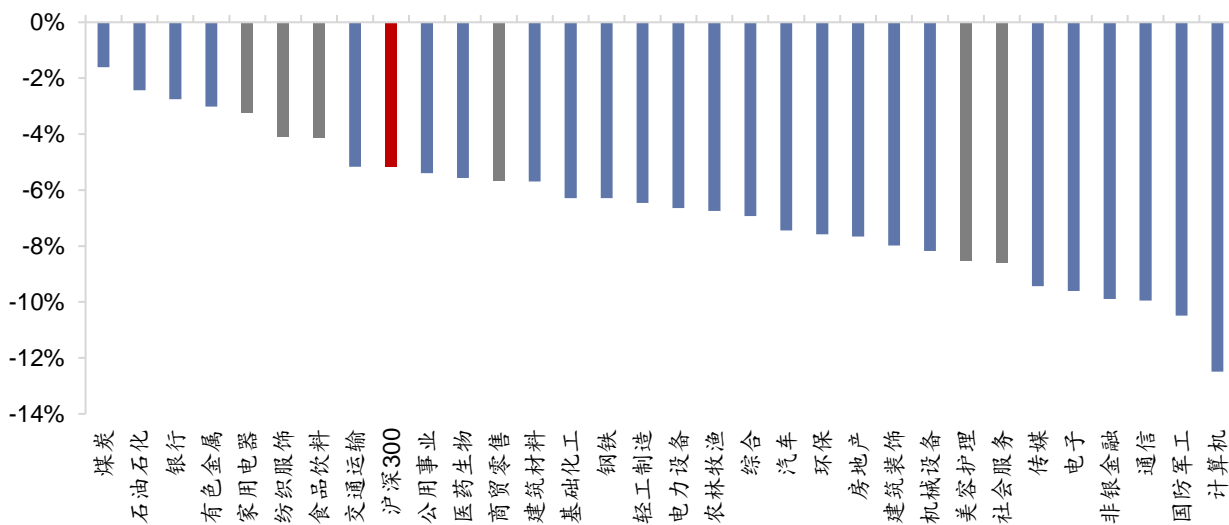
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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

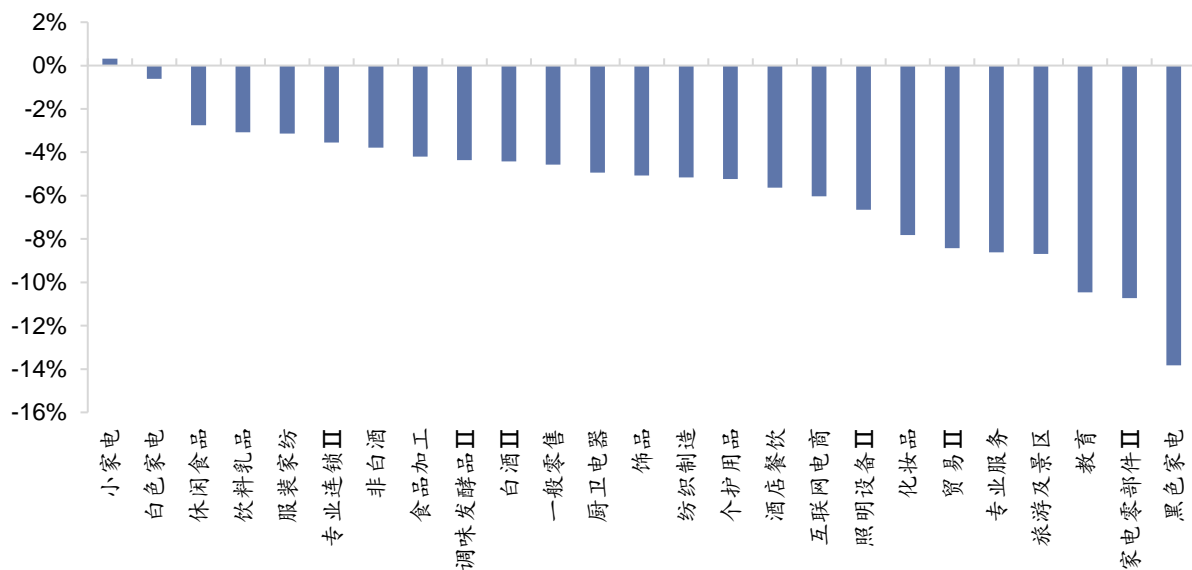
一、市场周度回顾

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(%)
交大昂立	46.37	比依股份	18.61	梦洁股份	32.46
莲花控股	15.10	石头科技	7.16	美邦服饰	15.49
皇台酒业	10.28	欧圣电气	6.55	海澜之家	14.90
黑芝麻	9.43	ST 德豪	6.33	如意集团	13.90
佳隆股份	4.87	海信家电	4.79	ST 步森	12.62
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	46.54	米奥会展	4.28	登康口腔	8.88
友好集团	19.84	行动教育	3.85	依依股份	3.28
中百集团	19.80	学大教育	-0.20	ST 美谷	-1.81
大连友谊	16.42	ST 明诚	-1.00	锦波生物	-3.09
益民集团	16.09	信测标准	-1.05	润本股份	-3.44

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(%)
桂发祥	-14.51	四川九洲	-16.01	日播时尚	-12.84
香飘飘	-15.80	春光科技	-17.08	嘉欣丝绸	-13.64
华统股份	-16.72	四川长虹	-18.27	龙头股份	-14.16
皇氏集团	-17.34	汉宇集团	-19.53	万里马	-14.93
西部牧业	-19.92	朗科智能	-20.00	哈森股份	-19.81
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(%)
丽人丽妆	-13.14	国缆检测	-15.37	青岛金王	-12.37
ST 沪科	-13.52	大连圣亚	-15.73	可靠股份	-12.67
壹网壹创	-14.06	*ST 开元	-17.04	力合科创	-13.41
星徽股份	-18.04	科德教育	-18.10	水羊股份	-13.45
友阿股份	-21.38	实朴检测	-19.60	爱美客	-14.48

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

- 据产业在线，1月三大白电合计排产总量达3222万台，同比-4.3%。分产品看，1月份空调排产1714万台，同比-1.5%；冰箱排产768万台，同比-6.5%；洗衣机排产740万台，同比-8%。
- 截至12月19日，全国电动自行车换新量102.3万辆，金额27.3亿元，9月、10月、11月以旧换新数量分别为1.6万辆、29.1万辆、34.1万

辆，12月1日至19日达37.5万辆，置换进度加快。

- 航旅纵横大数据显示，截至12月24日，12月28日-2025年1月5日的国内航线机票预订量超654万张，同比增长约7%；其中，冰雪旅游在跨年期间表现尤为突出，吉林长白山的“滑雪+温泉”、四川阿坝的“冰川景观+火锅”、黑龙江雪乡的“冰雪观光+玩乐体验”等酒店、跟团游、门票等商品在元旦假期的预订火爆。
- 12月31日，青海，湖南、贵州以及西安市等多地发布2025年消费品以旧换新公告后，上海市商务委发布《2025年本市将继续开展消费品以旧换新活动公告》。
- 1月1日阿里巴巴在港交所发布公告称，子公司及New Retail与德弘资本订立协议，出售所持高鑫零售全部股权，合计占高鑫零售已发行股份总数约78.7%。根据协议，阿里巴巴子公司及New Retail将有权就待售股份收取最高金额约131.38亿港元，相当于1.75港元/股。
- 1月1日，蜜雪冰城股份有限公司向港交所提交上市申请书。2024年1-9月，蜜雪冰城实现终端零售额449亿元，同比增长21.4%；出杯量71亿杯，同比增长22.5%；营业收入187亿元，同比增长21.2%；净利润35亿元，同比增长42.3%。2024前九个月，蜜雪冰城全球门店数量突破45,000家，同比增长25.3%。
- 1月2日，众信旅游发布的2025年春节出游趋势报告显示，目前，2025年春节市场收客已接近尾声，除免签、短途及国内目的地还在持续报名收客中，长线目的地产品收客已超85%。春节整体团队量较2024年同期增加了30%，出游人数增长46%。

2.2 公司公告

- **群兴玩具：**12月30日公告，公司此前与中国移动浙江公司签订的《算力服务合同书》及《图灵小镇智能算力服务二期项目补充合同》取得重大进展。根据《补充合同》约定，杭州图灵引擎已向中国移动浙江公司支付了1.54亿元的最终合同固定总价部分，项目已交付完成并验收合格。本项目验收合格系《算力合同》项下取得的重大进展，将对公司经营产生积极影响，有利于提升公司整体竞争力，符合全体股东利益。
- **慕思股份：**12月31日发布公告，公司的全资子公司慕思咨询原拟与专业机构维特力新组建慕思嘉御合伙企业，募集设立总规模不超过5亿元的慕思嘉御基金。公司拟担任该基金有限合伙人并拟以自有资金认缴出资1.975亿元。截至公告日，慕思嘉御合伙企业尚未组建并运行，各方亦未实际出资，慕思嘉御基金尚未设立。经审慎考虑并经各方友好协商一致，决定终止本次与专业机构共同投资设立产业基金事项。

- **石头科技**：12月31日发布公告，公司控股股东、实控人昌敬自愿承诺，自2024年12月30日起6个月内不通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持其持有的公司股份。在上述承诺期间内，如发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股等产生新增股份，亦遵守该不减持承诺。
- **小商品城**：1月1日公告称，公司拟出资3亿元参与设立服务贸易创新发展引导基金二期（有限合伙）。财政部、商务部、招商局集团有限公司作为发起人，向有实力的地方政府、金融机构、服务贸易领域龙头企业等募资，以有限合伙制设立，规模不低于100亿元。该基金重点投向支持培育外贸新业态新模式，主要投资于符合条件的服务贸易企业。
- **学大教育**：1月1日公告称，拟以1.1亿元至1.5亿元回购公司股份，将用于股权激励和/或注销，回购价格不超过66.8元/股。另外，公司已经取得了工商银行厦门市分行出具的贷款承诺函，同意提供专项贷款支持，贷款金额不超过1亿元，贷款期限不超过1年。
- **皇氏集团**：1月2日公告，公司及其相关责任人黄嘉棣、滕翠金、王婉芳、吕德伟、孙红霞和杨洪军因信息披露不完整和会计处理不当受到监管措施，具体为出具警示函。经查，皇氏集团在2019年11月11日与泰安市东岳财富股权投资基金有限公司签订的合伙协议中，未及时披露补充协议，违反了相关信息披露管理规定。此外，皇氏集团在2021年、2022年和2023年的财务报告中，因采用不当的会计处理方法，导致披露的数据不准确，尤其是在奶粉和白糖贸易业务的收入确认上，未按净额法核算而使用总额法，造成财务数据的重大调整。
- **真爱美家**：1月2日公告，公司全资子公司真爱毯业位于义乌市江东街道徐江工业区的土地、建筑及附属物等被政府征收，本次征收补偿的最终总金额为2.28亿元。2025年1月2日，真爱毯业收到征收补偿款2.25亿元。剩余的379.64万元作为征收地块环保整治的保证金由义乌市交通旅游实业有限公司保管，在真爱毯业向义乌市人民政府江东街道办事处提供环保治理检测合格报告后30日内退还给真爱毯业。预计本次征收补偿将对公司2025年度的业绩带来重大影响。
- **贵州茅台**：1月2日发布2024年生产经营情况公告，有望顺利完成年初制定的经营业绩增长目标。经初步核算，2024年度，贵州茅台生产茅台酒基酒约5.63万吨，系列酒基酒约4.81万吨；预计实现营业总收入约1738亿元（其中茅台酒营业收入约1458亿元，系列酒营业收入约246亿元），同比增长约15.44%；预计实现归属于上市公司股东的净利润约857亿元，同比增长约14.67%。

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。