

大消费

2025 家电以旧换新扩围或提振内需

2025 年 1 月 13 日

大消费行业周报（1 月第 2 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（1/6-1/10）大消费一级行业除家用电器外均收跌。本周家用电器上涨 2.09%，美容护理、纺织服饰、社会服务、食品饮料、商贸零售分别下跌 2.73%、2.96%、3.38%、3.46%、6.57%，沪深 300 指数下跌 1.13%。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 ST 春天（+13.22%）、康盛股份（+34.39%）、迪阿股份（+13.51%）、凯淳股份（+29.32%）、张家界（+14.92%）、锦波生物（+5.49%）；领跌的个股分别是佳隆股份（-22.86%）、比依股份（-21.56%）、奥康国际（-27.12%）、中百集团（-31.43%）、米奥会展（-16.57%）、福瑞达（-8.87%）。
- 2) CES 展会上中国家电新品引领行业发展。1 月 7 日至 10 日，2025 年 CES 展会于美国拉斯维加斯拉开帷幕，中国家电品牌也推出重磅新品。海信推出全球最大的 116 寸 RGB-Mini LED 电视，运用 RGB 三维控色液晶显示技术，实现单一控光到光色同控的技术突破，搭载海信自主研发的 AI 画质芯片，显示色彩更加逼真和清晰，据悉该款电视将于 2025 年 3 月开售；石头科技发布全新扫地机器人产品 Saros Z70，配置了五轴可折叠仿生机械手 OmniGrip，能够实现 300 克重量物品归位和大块垃圾清理的功能，由传统的地面清洁向空间清洁转换；九号公司发布了新一代割草机器人 Segway Navimow X3 系列，割草面积与充电时间的比率达到行业平均标准的 2 倍。
- 3) 2025 家电以旧换新政策扩围或拉动内需。1 月 8 日国务院政策例行吹风会上，五部委介绍了加力扩围实施“两新”政策情况。以旧换新家电产品由去年的 8 类增至 12 类，单件最高可享受销售价格 20% 的补贴，每位消费者购买空调产品数量由最多补贴 1 件增至 3 件。近日中央财政已预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元。截至 1 月 7 日，全国 25 个省、自治区、直辖市及大连、青岛、深圳三个计划单列市公告公示了 2025 年家电以旧换新等跨年度衔接政策。2024 年以旧换新效果显著。从商务部数据来看，截至 1 月 8 日 2024 年家电以旧换新带动超过 3600 万名消费者购买了八大类家电产品 5600 多万台，带动销售额 2400 亿元。从社零数据来看，2024 年 8 月底各地以旧换新政策逐步落地，2024 年 9-11 月我国限额以上家电及音像器材零售额增速为 20.5%、39.2%和 22.2%，较前面 8 个月的各月增速有显著提升。2025 年补贴政策延续基本符合预期，有望持续拉动短期家电内销，建议关注白电、小家电、两轮车等板块。
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

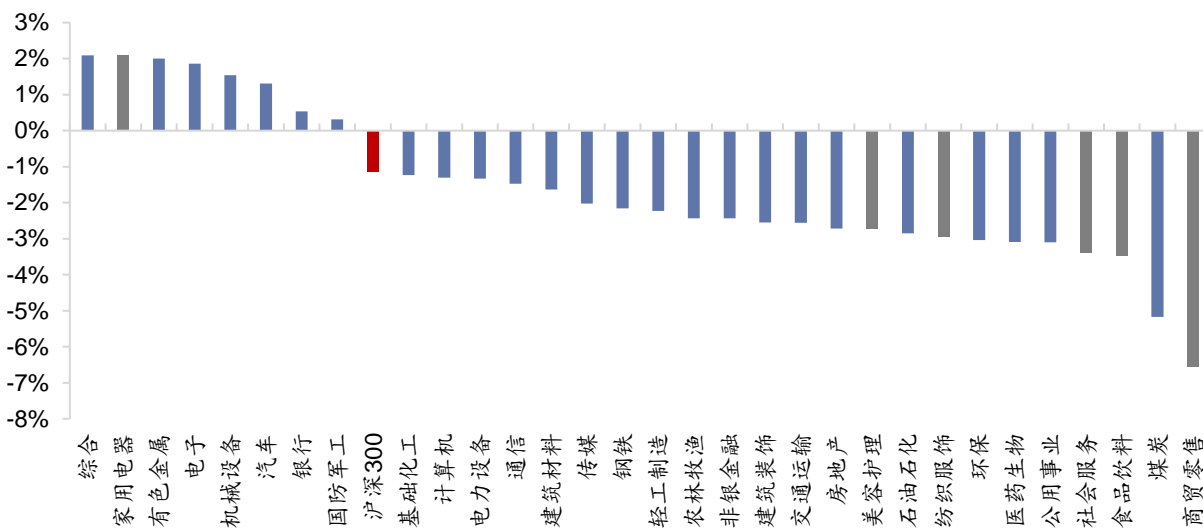
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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

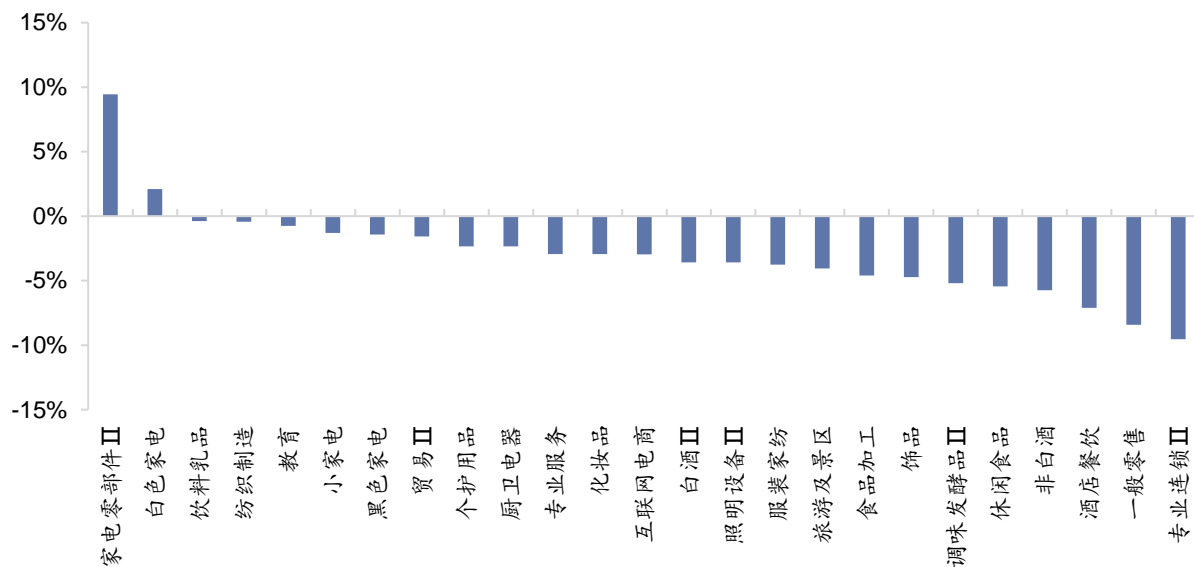
一、市场周度回顾

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(%)
ST 春天	13.22	康盛股份	34.39	迪阿股份	13.51
东鹏饮料	12.40	三花智控	21.53	恒辉安防	10.23
庄园牧场	12.12	爱仕达	15.28	华孚时尚	8.08
来伊份	10.09	鸿智科技	13.32	太湖雪	7.92
新乳业	4.17	惠而浦	12.30	健盛集团	7.91
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(%)
凯淳股份	29.32	张家界	14.92	锦波生物	5.49
苏豪弘业	15.74	信测标准	12.06	润本股份	5.32
广百股份	13.44	祥源文旅	7.14	力合科创	3.26
银座股份	11.82	科德教育	2.33	丸美股份	2.20
孩子王	5.61	广电计量	2.18	ST 美谷	1.85

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(%)
龙大美食	-13.64	阳光照明	-9.15	哈森股份	-11.52
好想你	-13.77	倍轻松	-9.21	棒杰股份	-11.93
交大昂立	-18.66	佛山照明	-9.67	戎美股份	-12.60
莲花控股	-20.39	创维数字	-13.29	潮宏基	-13.35
佳隆股份	-22.86	比依股份	-21.56	奥康国际	-27.12
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(%)
大连友谊	-19.02	大连圣亚	-10.03	拉芳家化	-4.66
国芳集团	-19.90	安车检测	-10.11	上海家化	-5.31
东百集团	-21.84	西安饮食	-12.36	豪悦护理	-5.75
百大集团	-24.22	中科云网	-12.96	水羊股份	-6.32
中百集团	-31.43	米奥会展	-16.57	福瑞达	-8.87

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

- 宁夏商务厅发布，2025年我区将继续实施家电、电动自行车以旧换新及家装厨卫“焕新”补贴政策，具体补贴标准及范围待国家2025年相关政策出台后，我区将结合实际情况参照执行并及时向社会发布。
- 英得尔启动IPO辅导，2023年获得盖得排行榜车载冰箱TOP1。
- 截至1月3日中午12时，散户投资者孖展认购金额已合计突破5900亿港元，相较于公开发售部分集资额1.46亿港元，孖展超额认购近4053

倍。

- 2025 年美国 CES 消费电子展将于 1 月 7 日至 10 日在美国举行，产品涵盖 AI、电动出行、智能家居、VR/AR 等诸多领域。
- 1 月 7 日，中共中央、国务院发布关于深化养老服务改革发展的意见。主要目标是：到 2029 年，养老服务网络基本建成，服务能力和水平显著增强，扩容提质增效取得明显进展，基本养老服务供给不断优化；到 2035 年，养老服务网络更加健全，服务供给与需求更加协调适配，全体老年人享有基本养老服务，适合我国国情的养老服务体系成熟定型。
- 中国商业联合会发布最新数据，1 月份，中国零售业景气指数为 51.1%，环比上升 0.7 个百分点，同比上升 0.2 个百分点。其中，盈利水平和客单价水平平均创近一年来新高。
- 1 月 7 日，北京市商务局公布了 2024 年北京消费促进的有关详情。2024 年，北京市积极推行汽车、家电以及电动自行车的以旧换新政策，成效斐然。截至 12 月 31 日，在家电领域，享受以旧换新补贴的产品数量多达 165.6 万台，由此带动的销售额逼近 90 亿元；汽车方面，报废更新与置换更新的申请总量突破 10.4 万辆，累计实现销售额高达 256.5 亿元；电动自行车领域同，以旧换新的申请量达到 3.5 万辆，成功撬动新车总销售额超 9600 万元。
- 1 月 8 日，商务部市场运行和消费促进司司长李刚在国务院政策例行吹风会上表示，2024 年，商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各地区和有关部门扎实推动消费品以旧换新，取得了积极成效。汽车报废更新超过 290 万辆，置换更新超过 370 万辆，带动汽车销售额 9200 多亿元，超过 3600 万名消费者购买了八大类家电产品 5600 多万台，带动销售额 2400 亿元。家装厨卫“焕新”带动销售相关产品近 6000 万件，销售额约 1200 亿元，电动自行车以旧换新超过 138 万辆，带动新车销售超过 37 亿元。
- 1 月 9 日，成都发布官方微信公众号发布消息，随着过境免签政策的全面优化，成都正在吸引越来越多的东南亚年轻游客前往。数据显示，2024 年 1 月-11 月，成都市累计接待入境游客 147.2 万人次，同比增长 163.8%。其中排名前五的国家分别是马来西亚、泰国、美国、越南、韩国。

2.2 公司公告

- **温氏股份：**1 月 7 日公告，预计 2024 年净利润 90 亿元-95 亿元，上年同期亏损 63.9 亿元。公司 2024 年度预计实现营业收入超 1000 亿元，为历史首次。报告期内，公司销售肉猪同比增长，毛猪销售均价同比上升。
- **新宝股份：**1 月 7 日公告，拟回购 8000 万元-1 亿元股份。

- **哈尔斯**：1月7日公告，向特定对象发行股票申请获深交所受理。
- **涛涛车业**：1月7日公告，公司全资子公司涛涛科技拟使用不超过6亿元自有资金或自筹资金在浙江永康投资建设“年产1万辆高尔夫球车及整车关键部件产业化项目”，最终投资总额以实际投资为准。项目总用地面积约80亩，规划总建筑面积约13万平方米，主要建设电动高尔夫球车整车和散件以及关键部件等生产车间及配套设施。
- **盐津铺子**：1月7日公告，公司以自有资金在越南投资设立境外全资子公司盐津食品越南有限公司，注册资本3,055,800,000越南盾（折合人民币约为88.23万元）。盐津越南公司将依托越南的地域优势，重点拓展海外销售业务，加强公司与国际市场的合作交流及海外业务拓展。
- **爱玛科技**：1月8日公告，公司收到由承德市监察委员会签发的《解除留置通知书》，决定对张剑先生解除留置措施。目前公司生产经营情况正常。
- **西王食品**：1月8日公告，持股5%以上股东山东永华投资有限公司持有公司的80,000,000股股份已被拍卖，且已于2025年1月7日全部完成股份过户登记。
- **亿田智能**：1月8日公告，控股股东浙江亿田投资管理有限公司拟通过协议转让的方式将其持有的公司无限售条件流通股8,188,815股转让给午牛大丰1号私募证券投资基金，转让股份数量占剔除公司回购专用账户中的股份数量后总股本的5.99%。本次权益变动不会导致公司的控股股东、实际控制人及其一致行动人相应控制权的变更，不会对公司财务状况、持续经营情况产生重大影响，同时也不存在损害公司及中小投资者利益的情形。
- **张家界**：1月9日公告，2025年1月9日，公司与电广传媒签署《战略合作框架协议》，双方确认开展战略合作，促进“山水旅游第一股”与“中国传媒第一股”两家上市公司的强强联合，推进资源整合共享、战略发展互补，实现两家上市公司跨越式发展。共同推动张家界文化旅游产业创新融合发展，促进张家界建设成为世界一流旅游目的地。
- **凯撒旅业**：1月9日，公司宣布与爱达邮轮达成战略合作，旗下凯撒旅游将与爱达邮轮旗下“爱达·魔都号”展开包船合作。基于战略合作，双方将深化和拓展双方在青岛及全国范围内关于邮轮运营的相关合作，包括邮轮船票销售、创新航线开拓、邮轮主题推广、邮轮船供对接、邮轮+产品开发等方面。
- **润本股份**：1月9日，公司发布公告称，2024年12月20日至2025年1月8日期间，公司第三大股东JNRYVIII通过大宗交易方式累计减持公司股份549.29万股，占公司总股本的1.36%。截至目前，JNRYVIII持有2411.86万股，持股比例由7.32%降至5.96%。

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。