

大消费**政府工作报告聚焦新型消费与服务消费**

2025年3月10日

大消费行业周报（3月第1周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@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（3/3-3/7）大消费全线收涨。**社会服务、美容护理、纺织服饰、商贸零售、食品饮料、家用电器周涨跌幅分别为+4.14%、+2.09%、+1.42%、+0.96%、+0.74%、+0.46%，沪深300指数上涨1.39%。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（+10.84%）、珠城科技（+41.38%）、聚杰微纤（+42.80%）、若羽臣（+26.54%）、科锐国际（+37.51%）、芭薇股份（+16.29%）；领跌的个股分别是庄园牧场（-22.51%）、汉字集团（-6.65%）、棒杰股份（-5.65%）、东方集团（-40.65%）、中科云网（-9.15%）、丸美股份（-3.60%）。
- 2) 2025政府工作报告聚焦服务消费与新型消费。**2025年3月5日国务院总理李强向十四届全国人大三次会议作政府工作报告，报告指出要“大力提振消费，全方位扩大国内需求”。从提及行业看，报告对家电、文旅、免税、体育、教育和新型消费等行业提出了提振举措，具体包括：1) 安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新；2) 落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力；3) 完善免税店政策，推动扩大入境消费；4) 积极发展冰雪运动和冰雪经济，推进群众身边的运动场地设施建设，广泛开展全民健身活动；5) 办好特殊教育、继续教育、专门教育，引导规范民办教育发展，推进职普融通、产教融合，增强职业教育适应性；6) 创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。我们认为此次政府工作报告释放了积极的信号，消费需求有望逐步企稳并复苏。建议重点关注有望受益于AI赋能的行业如教育、人服和家电等板块，同时建议关注有望边际改善的传统消费领域，包括餐饮、景区、酒店、免税等板块。
- 3) 育儿补贴方案即将落地，生育率有望边际改善。**3月7日，国家卫健委主任雷海潮在参加十四届全国人大三次会议江苏代表团开放团组会议时指出，国家卫健委正在会同有关部门起草相关的育儿补贴的操作方案，今年将发放育儿补贴。3月5日的2025年政府工作报告中也明确提出“制定促进生育政策，发放育儿补贴”，标志着育儿补贴从地方层面的探索上升至国家政策层面。近年来我国出生持续走低，2023年出生人口仅为902万，自2016年以来持续下降，尽管2024年受龙年生肖利好下出生人口数量小幅回升达954万人，依然低于预期。此前已有20多个省份积极开展生育补贴试点工作，各地方政府从就业环境、经济补助、住房优惠等方面推出配套措施，多措并举降低生育成本。国家及地方层面持续出台系列生育支持措施有望实现生育率边际改善，母婴行业将有望受益，建议关注母婴连锁店、新生儿用品、婴幼儿护肤、母婴食品等板块。

风险提示：行业复苏及出生率不及预期、宏观经济增长放缓等。

请务必阅读文末重要声明及免责条款

正文目录

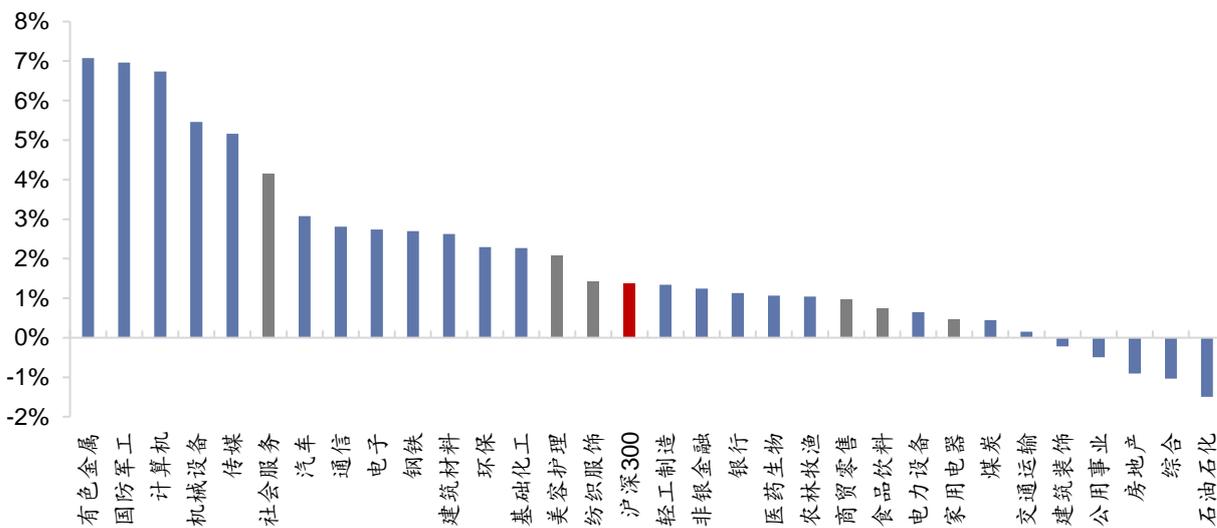
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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 消费各行业周度涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股.....	4

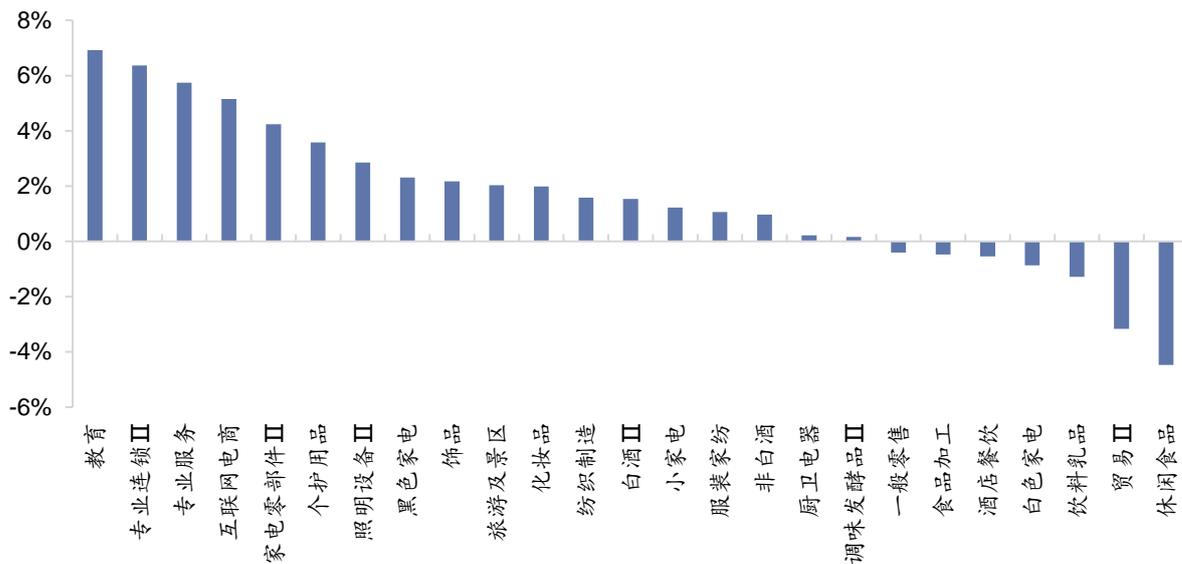
一、市场周度回顾

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 消费各行业周度涨幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
ST 春天	10.84	珠城科技	41.38	聚杰微纤	42.80
金字火腿	10.02	倍轻松	24.02	酷特智能	34.05
莲花控股	6.58	朗科智能	18.33	潮宏基	14.52
威龙股份	5.99	拾比佰	16.10	华孚时尚	13.43
安记食品	5.40	格利尔	15.06	万里马	10.79
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
若羽臣	26.54	科锐国际	37.51	芭薇股份	16.29
焦点科技	16.68	国脉科技	26.08	青松股份	14.31
红旗连锁	13.79	信测标准	24.27	稳健医疗	9.86
孩子王	12.47	豆神教育	12.18	润本股份	8.45
翠微股份	10.51	国义招标	10.33	锦波生物	8.26

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股

食品饮料		家电		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
甘源食品	-11.63	长虹美菱	-3.91	莱百股份	-4.09
海融科技	-12.14	欧圣电气	-4.29	浪莎股份	-4.11
好想你	-13.56	高斯贝尔	-5.16	ST 步森	-5.34
佳禾食品	-21.32	帅丰电器	-6.30	华升股份	-5.37
庄园牧场	-22.51	汉宇集团	-6.65	棒杰股份	-5.65
商贸零售		社会服务		美容护理	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
永辉超市	-6.19	西安饮食	-1.95	中顺洁柔	-0.93
友好集团	-8.53	传智教育	-2.05	两面针	-1.30
中百集团	-15.19	国缆检测	-2.10	青岛金王	-2.17
大连友谊	-16.75	安车检测	-6.04	依依股份	-3.41
东方集团	-40.65	中科云网	-9.15	丸美股份	-3.60

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

- 3月3日，食品巨头雀巢集团宣布，已与徐福记创始家族达成协议，收购其持有的剩余40%股份，实现对这一中国本土糖果糕点龙头企业的全资控股。
- 3月3日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市加快推进人工智能终端产

业发展行动计划（2025-2026年）》的通知。其中提出，推动智能电视、智能音响、智能门锁、扫地机器人等家电家居产品全面接入AI能力，打造具备环境感知、自主决策、情感交互能力的“数字家庭生命体”。

- 3月3日，蜜雪冰城在港交所敲锣上市。上市当日，蜜雪集团开盘价为262港元/股，较发行价202.5港元/股涨幅超29%。截至收盘，蜜雪集团报290港元，涨幅43.21%，总市值达到1093亿港元。按发行价计算，打新一手赚近6000元，约等于1000杯蜜雪冰城奶茶。
- 3月3日，食品巨头雀巢集团宣布，已与徐福记创始家族达成协议，收购其持有的剩余40%股份，实现对这一中国本土糖果糕点龙头企业的全资控股。
- 3月3日，ABB集团对外宣布，已顺利完成对西门子在华开关插座业务的收购。
- 3月4日，小米集团董事长兼CEO雷军宣布，位于武汉的小米智能家电工厂正在建设中，预计今年年底实现大规模投产。该工厂一期项目将聚焦空调品类，规划六大核心分厂，全面覆盖家用及中央空调的装配生产。此外，2月27日发布的小米首款中央空调也将在武汉工厂生产。
- 3月4日，记者获悉，国家补贴再上新，多地将装修厨卫品类纳入补贴，上线淘宝。春季装修进入旺季，浙江、海南、福建、上海、陕西、湖南、苏州7个省市率先将装修、建材、智能家居、家具、照明、卫生洁具6大家装品类纳入补贴范围，在淘宝发放补贴。其中，一级及以上能效或水效的标准产品不高于20%，非一级及以上能效或水效的标准产品不高于15%。单人单套房补贴金额上限从2000元至30000元不等。
- 3月4日，据资本市场消息，名创优品正考虑拆分其玩具品牌并在香港上市，可能将筹集约3亿美元。
- 3月6日，北京市文化和旅游局党组成员、副局长林亮带队到访中青旅，与中青旅党委书记、董事长倪阳平进行工作会谈，双方围绕入境旅游、非遗传承、品牌传播、古北水镇建设等方面进行深入讨论。

2.2 公司公告

- 天元宠物：3月2日公告，公司正在筹划通过发行股份及支付现金方式购买广州淘通科技股份有限公司（简称“淘通科技”）控股权并募集配套资金事项。公司股票自3月3日（星期一）开市起开始停牌，预计停牌不超10个交易日。
- 红旗连锁：3月3日公告，为加速技术创新，公司正在进行机器人无人售货系统的研发与创新，通过与领先的人形机器人企业合作，整合AI视觉识别、智能路径规划等核心技术，打造兼具灵活性与商业价值的智能零售

解决方案。同时，公司积极布局 AI 领域人才战略，希望未来通过引进 AI 领域高科技人才，强化算法优化、机器人自主决策等核心能力，推动技术迭代与场景拓展。

- 徐家汇：3月4日公告，公司副董事长费伟民，近日因工作原因申请辞去公司副董事长、董事、董事会战略委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务，辞职后费伟民将不再担任公司任何职务。截止本公告披露日，费伟民未持有公司股份。
- 万辰集团：3月3日公告，称近日收到国家某监察委员会出具的公司董事长王健坤先生被留置、立案调查的通知书。万辰集团声明其所涉事项与公司无关，截至公告出具日，公司未被要求协助调查。在王健坤不能履行董事长职责期间，万辰集团由总经理兼董事王丽卿代行董事长相关职责。
- 百润股份：3月3日公告，公司威士忌业务自2021年开元桶灌桶仪式至今，稳步推进威士忌灌注陈酿。截至2024年底，已储备威士忌陈酿逾40万桶，未来会按节奏持续投入，增加威士忌桶陈数量。
- 五粮液：3月5日公告，公司2025年投资计划19个项目，计划投资金额25.86亿元；主要包括10万吨生态酿酒项目（二期）、五粮液门户区项目、五粮液成品酒包装及智能仓储配送一体化项目、普拉斯公司绿色功能性食品包装新材料项目等13个续建项目和五粮液联控指挥中心项目等6个新建项目。
- 豪悦护理：3月6日公告，公司与大王（南通）生活用品有限公司签署《资产转让合同》，交易价款为2.66亿元。本次购买资产后，南通大王的GOO.N品牌婴儿纸尿裤生产业务将委托给豪悦护理等外部公司。此外，公司拟在江苏省南通经济技术开发区投资设立豪悦护理用品（南通）有限公司，预计三年内总投资额不超过4亿元。项目公司通过现金方式购买南通大王持有在江苏省南通经济技术开发区内西区（第一工厂）的土地使用权面积8.4万平方米、厂房建筑面积6.78万平方米、11条婴儿纸尿裤生产相关设备。
- 华业香料：3月6日公告，公司控股股东、实际控制人之一致行动人众润投资减持计划实施完毕，自2025年2月12日至2025年3月5日期间，众润投资通过集中竞价方式累计减持公司股票74.55万股，累计减持股数达到公司总股本的1.00%。
- 克明食品：3月7日公告，公司控股子公司兴疆牧歌2025年2月份销售生猪3.31万头，销量环比下降11.65%，同比增长27.87%；销售收入3961.11万元，销售收入环比下降1.97%，同比增长45.41%。2025年1—2月，公司累计销售生猪7.05万头，较去年同期增长2.96%；累计销售收入8001.77万元，较去年同期增长5.80%。

- 东鹏饮料：3月7日公告，2024年营业收入约158.39亿元，同比增加40.63%；归属于上市公司股东的净利润约33.27亿元，同比增加63.09%；基本每股收益约6.40元，同比增加63.09%。

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； 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； 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。	强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上； 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。

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。