

大消费

呼和浩特育儿补贴政策率先落地

2025年3月17日

大消费行业周报（3月第2周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csco.com.cn

研究助理：赵靖

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

- 1) **本周(3/10-3/14)大消费全线收涨。**美容护理、食品饮料、纺织服饰、社会服务、商贸零售、家用电器周涨跌幅分别为+8.18%、+6.19%、+3.95%、+3.71%、+2.50%、+1.87%，沪深300指数上涨1.59%。食品饮料、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是熊猫乳品(+18.72%)、恒太照明(+33.61%)、明牌珠宝(+47.93%)、狮头股份(+31.79%)、国脉科技(+46.59%)、ST美谷(+21.64%)；领跌的个股分别是莲花控股(-3.65%)、珠城科技(-14.09%)、南山智尚(-7.97%)、东方集团(-27.56%)、科德教育(-4.16%)、敷尔佳(-0.24%)。
 - 2) **呼和浩特育儿补贴政策率先落地，各地方政府后续有望跟进。**3月13日，呼和浩特市发布落实育儿补贴项目实施细则及服务流程，实施细则如下：生育一孩一次性发放育儿补贴10000元；生育二孩发放育儿补贴50000元，按照每年10000元发放，直至孩子5周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴100000元，按照每年10000元发放，直至孩子10周岁。同时，呼和浩特还围绕产妇福利、托育补贴、入学政策等方面出台了相关配套政策。此前各地生育补贴大多围绕二孩、三孩展开，而呼和浩特此次生育补贴将一孩也囊括在内，另从补贴金额上看，24年当地人均可支配收入为4.92万元，以三孩家庭为例，10万元补贴折算为年均1万元，在一定程度上可以缓解养育孩子的经济压力。2025年政府工作报告也明确提出促进生育政策，此次呼和浩特市发布育儿补贴项目实施细则是对两会政府工作报告促生育政策的跟进落地，预计未来发布育儿补贴项目的城市名单有望逐步扩大。建议关注母婴零售、奶粉、婴幼儿护理、玩具、童装、教育等板块。
 - 3) **提振消费专项行动方案即将发布，关注食品饮料板块底部机会。**国新办将于3月17日下午3时举行新闻发布会，介绍提振消费有关情况。国家发展改革委主任郑栅洁3月6日曾表示，多部门联合制定了《提振消费专项行动方案》，很快将公布实施。食品饮料板块当前处于中长期底部区间：1)从估值角度看，当前食品饮料板块估值已经处于历史低位，当前板块PE-TTM约21.6倍，处于近10年7.45%分位，接近2016年以来的历史底部；2)从机构持仓看，2024年四季度公募基金食品饮料持仓降至2020年以来低点，机构抛售压力充分释放，筹码结构更趋健康。当前板块在政策、估值、筹码三重底支撑下，配置价值凸显。节奏上短期建议关注3月下旬春糖会动销反馈及政策落地节奏，中期静待食品饮料板块需求复苏与业绩环比改善。
- 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

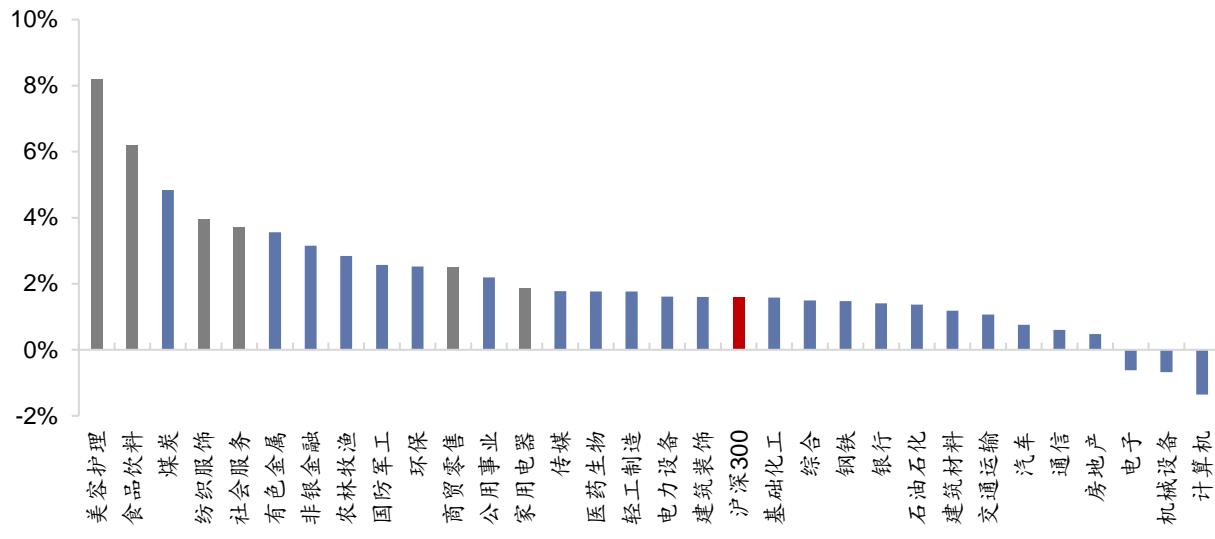
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

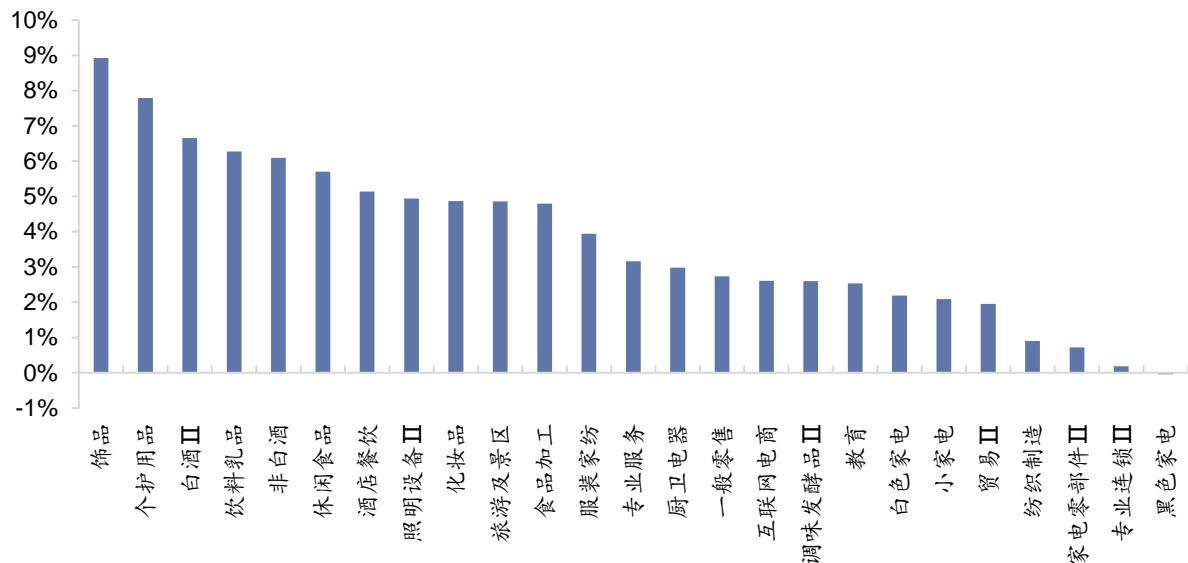
一、市场周度回顾

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(%)
熊猫乳品	18.72	恒太照明	33.61	明牌珠宝	47.93
西部牧业	18.29	奇精机械	32.96	迪阿股份	28.50
百合股份	16.88	*ST 同洲	27.45	美尔雅	21.84
品渥食品	16.21	海洋王	23.37	潮宏基	18.76
兰州黄河	15.26	倍益康	17.96	太湖雪	14.92
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(%)
狮头股份	31.79	国脉科技	46.59	ST 美谷	21.64
丽尚国潮	15.73	ST 东时	26.23	登康口腔	17.40
南宁百货	15.34	信测标准	15.32	爱美客	15.95
东百集团	14.55	中科云网	14.73	润本股份	14.77
合百集团	12.23	谱尼测试	13.72	丸美股份	12.65

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(%)
龙大美食	-0.46	同星科技	-5.39	万里马	-3.85
佳禾食品	-0.55	富佳股份	-5.59	云中马	-4.14
来伊份	-1.52	倍轻松	-8.65	酷特智能	-6.42
万辰集团	-2.81	四川九洲	-13.54	ST 步森	-7.67
莲花控股	-3.65	珠城科技	-14.09	南山智尚	-7.97
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(%)
博士眼镜	-2.97	外服控股	-2.86	华业香料	1.34
小商品城	-3.49	豆神教育	-2.98	芭薇股份	1.24
凯淳股份	-3.86	学大教育	-3.03	力合科创	0.33
焦点科技	-6.00	创业黑马	-4.10	青岛金王	0.17
东方集团	-27.56	科德教育	-4.16	敷尔佳	-0.24

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10日，以2025 TCL电视春季新品发布会上，TCL正式推出旗舰产品中的旗舰代表-TCL Q10L系列极景QD-Mini LED电视，包含Q10L和Q10L Pro两款产品。
- 3月10日，小红书公布“小红书电商出海领航计划”。该计划是小红书为

商家打造的出海解决方案，整合线上交易、贸易出口、跨境支付及本土化运营等全链路服务，助力商家触达全球用户。签署协议成为出海商家后，可通过小红书内容生态，在笔记、直播、店铺等场域进行多元展示。

- 3月10日，专注于规模化商业场景中机器人应用的阿米奥机器人获得了新一轮融资。本轮融資由安克创新领投，Z基金（智谱生态基金）和险峰长青跟投，合计融资规模达到亿元级别。阿米奥机器人致力于研发具身智能机器人，旨在为商业领域提供高效、智能化的解决方案。此次融资将助力阿米奥进一步拓展市场和技术研发，推动机器人在更多商业场景中的应用，提升行业整体智能化水平。
- 3月11日，爱美客旗下合资公司爱美客国际，拟收购韩国 REGEN Biotech, Inc. 85%股权。标的公司2023/2024Q3的营收分别为8199万与7223万元人民币，净利润分别为5015万/2950万。已获批上市的产品主要包括：AestheFill（主要应用部位为面部）与PowerFill（主要应用部位为身体），是韩国第一家，全球第三家取得聚乳酸类皮肤填充剂产品注册证的公司。未来并表后将进一步增厚爱美客的业绩表现。
- 3月12日，五粮液集团发布《关于五粮液电商销售渠道的声明》，公布了包括京东平台、天猫平台抖音平台、快手平台等在内的47家线上渠道授权店名录。
- 3月12日，深圳市商务局、深圳市投资促进局发布《2025年深圳商务投促领域支持政策要点》的通知，其中提出，推动会展文旅体融合发展。着力发展首发经济、会展经济、演唱会经济等，打造城市消费营销爆点。培育“公园+、科技+、文娱+、低空+、人工智能+”等消费新场景。支持首店、首发经济，对引入国内外知名品牌的运营企业，每个品牌奖励20万元，最高奖励500万元。对在深圳设立独立法人机构的知名品牌最高奖励50万元。
- 安井食品官方微博3月12日消息，近日，安井食品与江苏鼎味泰食品股份有限公司实际控制人谭国林、鼎味泰控股股东上海海鳕润食品有限公司以及员工持股平台连云港莱卡尔咨询管理合伙企业（有限合伙）等主体就收购鼎味泰70%股份正式签订了股份收购协议。

2.2 公司公告

- 极米科技：3月10日公告，公司的全资子公司宜宾市极米光电有限公司（简称“宜宾极米”）于近日收到某国内知名汽车主机厂（简称“客户”）的第二个开发定点通知，宜宾极米将成为该客户某项目的车载投影零部件供应商。宜宾极米将严格按照客户的订单需求，在规定时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。

- 三花智控：3月11日公告，公司于2025年3月11日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约19万股，占公司总股本的0.0051%，最高成交价为31元/股，最低成交价为30.13元/股，成交总金额约为581万元。
- 张家界：3月12日发布公告，法院裁定批准公司全资子公司延期提交重整计划草案。2024年9月11日，张家界市中级人民法院受理公司全资子公司张家界大庸古城发展有限公司的重整申请，并指定清算组担任管理人。2025年3月11日，法院裁定准许大庸古城将重整计划草案的提交期限延长至2025年6月11日。
- 华利集团：3月12日发布2024年度业绩快报，营业收入约240.06亿元，同比增加19.35%；归属于上市公司股东的净利润约38.41亿元，同比增加20.01%；基本每股收益3.29元，同比增加20.07%。本报告期，公司运动鞋销量和营业收入、净利润均稳定增长。2024年全年，公司销售运动鞋2.23亿双，同比增长17.53%。公司控股股东香港俊耀提议华利集团2024年度利润分配预案如下：向全体股东每10股派发现金红利20元（含税），合计拟派发现金红利23.34亿元（含税）。
- 贝因美：3月13日晚间公告，公司全资子公司宜昌基地拟投资建设“年产3000吨湿法米粉生产线及配套云仓项目”，项目总投资额共计8000万元，最终投资金额以项目建设实际投入为准，项目建设周期预计15个月。
- 红棉股份：3月13日发布2024年度业绩预告，预计2024年净利润8000万元至1.1亿元。扣除非经常性损益后的净利润7500万元至1亿元。
- 白云山：3月13日发布2024年度报告，2024年实现营业收入749.93亿元，同比下降0.69%；净利润28.35亿元，同比下降30.09%；基本每股收益1.74元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利4元（含税）。公司经营业绩同比下降的主要原因是：报告期内，受有效需求不足、行业加速变革、行业政策变化及市场竞争激烈等因素持续影响，公司主要业务板块的经营业绩同比下滑；公司对一心堂药业长期股权投资计提资产减值准备3.86亿元，从而减少本年度利润总额。
- 泸州老窖：3月13日发布公告，公司控股股东泸州老窖集团有限责任公司（下称“老窖集团”）计划自公告披露之日起的6个月内，以增持专项贷款及自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持金额不低于1.50亿元，不超过3.00亿元。

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： 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。	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： 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。