

大消费

2025年3月24日

1-2月社零稳中向好

大消费行业周报（3月第3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（3/17-3/21）大消费板块表现分化。家用电器、社会服务、纺织服饰、商贸零售、食品饮料、美容护理周涨跌幅分别为+1.19%、-1.18%、-1.28%、-4.03%、-4.03%、-4.06%，沪深300指数下跌2.29%。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阳光乳业（+26.38%）、海洋王（+39.70%）、南山智尚（+20.53%）、吉峰科技（+8.58%）、中科云网（+14.86%）、诺邦股份（+3.11%）；领跌的个股分别是海南椰岛（-12.62%）、倍益康（-24.51%）、太湖雪（-20.65%）、东方集团（-18.48%）、国义招标（-16.55%）、芭薇股份（-17.07%）。
- 2) 1-2月社零稳中向好，提振消费行动有望提振消费信心。1-2月份，社零总额同比+4.0%，环比提升0.3pct，剔除汽车后同比+4.8%。必选消费中1-2月粮油食品、饮料、日用品类零售额分别同比+11.5%、-2.6%、+5.7%；可选消费回暖，1-2月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+4.4%、+5.4%、+3.3%，环比提升3.6pct、3.6pct、6.4pct。金银珠宝零售额自24年4月以来首次环比转正，当前消费者对于高金价已逐步习惯，需求逐步释放；耐用品表现亮眼，受益于以旧换新补贴政策，1-2月家电、家具类零售额分别同比+10.9%、11.7%。3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，围绕城乡居民增收、消费能力保障、服务消费提质惠民、大宗消费更新升级、消费品质提升等八大方面提出30项具体措施，有望提振消费信心，促进消费数据进一步回升。建议关注兼具业绩修复弹性和基本面韧性的细分赛道如白酒、黄金珠宝、智能家电家居、餐饮旅游、母婴护理等板块。
- 3) 白电龙头积极布局人形机器人赛道，有望迎来估值与业绩共振。3月18日，美的集团人形机器人样机首次曝光，这款人形机器人可以实现握手、跳舞、“比心”、递水、开瓶盖、打螺丝等多种动作，也能听懂语音指令与人互动，并按照指令去完成相应操作；此前海尔集团也于去年3月在2024AWE展会亮相首款Kuavo人形机器人，除具备出色的跳跃与快走控制性能外，还可完成浇花、插花、洗衣、晾衣等日常家务操作。白电龙头入局人形机器人赛道在家电核心技术复用、关键零部件自制、家电与机器人生态协同等方面具备明显优势。机器人行业无论在市场规模增长空间还是利润弹性均显著高于传统白电业务，白电龙头积极布局人形机器人赛道，长期增长逻辑更为明确，板块有望迎来估值与业绩共振。

风险提示：居民消费信心不足、行业复苏不及预期、宏观经济增长放缓等。

正文目录

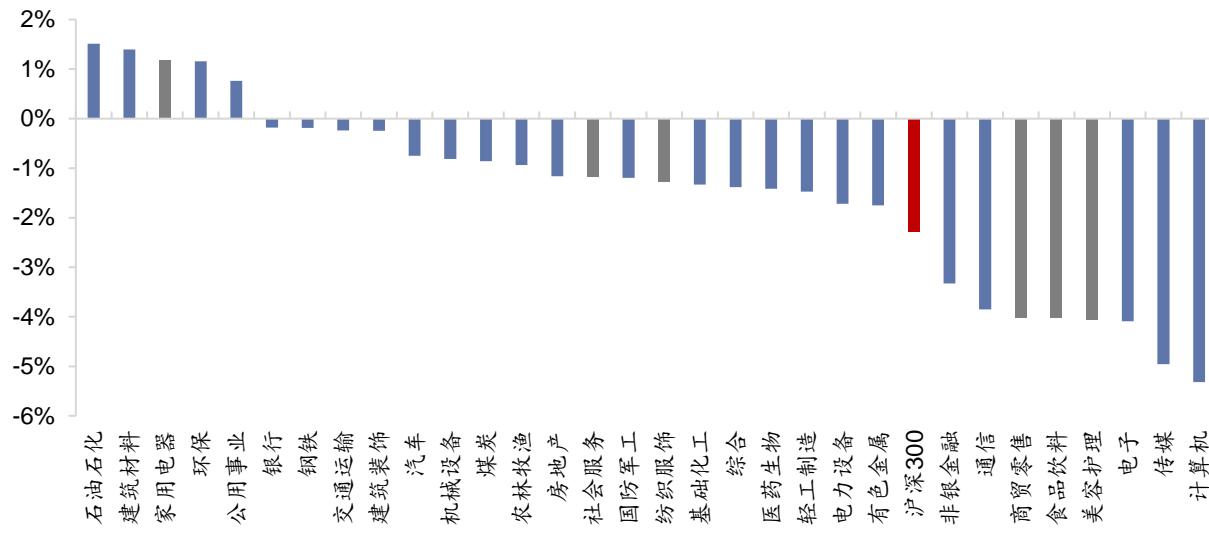
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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

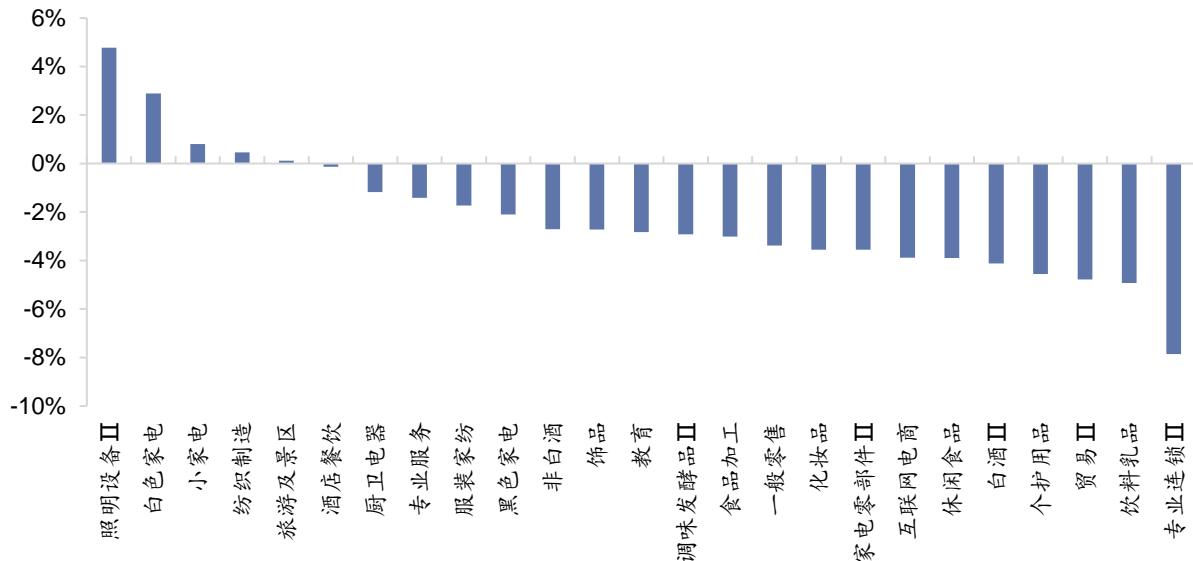
一、市场周度回顾

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(%)
阳光乳业	26.38	海洋王	39.70	南山智尚	20.53
ST 加加	8.42	奇精机械	31.78	聚杰微纤	18.55
贝因美	6.93	帅丰电器	19.41	日播时尚	14.99
煌上煌	5.10	华翔股份	17.31	恒辉安防	14.92
中信尼雅	3.33	佛山照明	13.39	梦洁股份	13.97
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(%)
吉峰科技	8.58	中科云网	14.86	诺邦股份	3.11
汇通能源	6.78	中钢天源	6.52	锦波生物	1.46
ST 易购	3.23	峨眉山A	5.47	锦盛新材	0.82
ST 舜天	2.17	长白山	4.48	丸美股份	0.58
小商品城	1.54	张家界	3.80	两面针	-0.55

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(%)
泸州老窖	-9.00	海达尔	-12.83	潮宏基	-9.12
欢乐家	-9.09	拾比佰	-15.74	洪兴股份	-9.14
古井贡酒	-9.17	鸿智科技	-19.01	迪阿股份	-13.46
威龙股份	-9.64	格利尔	-19.72	夜光明	-19.38
海南椰岛	-12.62	倍益康	-24.51	太湖雪	-20.65
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(%)
凯瑞德	-11.70	米奥会展	-8.95	百亚股份	-7.09
丽尚国潮	-11.91	中纺标	-10.48	可靠股份	-7.13
孩子王	-13.00	天纺标	-13.46	登康口腔	-8.11
狮头股份	-15.36	信测标准	-14.75	润本股份	-9.36
东方集团	-18.48	国义招标	-16.55	芭薇股份	-17.07

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

- 农业农村部、国家卫生健康委、工业和信息化部3月17日印发《中国食物与营养发展纲要（2025-2030年）》。其中提出，健全完善畜禽产品检验检疫制度，严厉打击食用农产品农兽药残留、生物毒素超标、食品掺杂掺假、食品非法添加非食用物质等违法违规行为。加强母乳代用品和婴幼儿

食品安全监管力度。

- 3月17日，洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》揭示，2025年2月份，中国电视市场整体出货量达到185万台，实现了1.6%的同比微增，但与1月相比则显著下滑58.1%，这符合历年2月进入销售淡季的趋势。
- 3月18日，2025年郑州市金水区举办春季招商重点项目集中签约活动，大河财立方记者注意到，此次签约项目中包括京东集团待投资的京东MALL。同日，大河财立方记者从相关人士处获悉，郑州京东MALL项目初步选址定于郑州市金水区经三路农业路的华润万家超市1至3层，总经营面积约4万平方米。
- 3月18日，美的集团人形机器人样机首次曝光。这款人形机器人可以实现握手、跳舞、“比心”、递水、开瓶盖、打螺丝等多种动作，也能听懂语音指令与人互动，并按照指令去完成相应操作。
- 3月19日，教育部、国家卫生健康委联合印发《关于加强高等职业教育医养照护与管理专业建设工作的通知》（简称“《通知》”），部署加强医养照护与管理专业建设，加快培养医养结合专业人才，更好满足老年人多层次、多样化健康养老需求。《通知》强调，要加强专业设置管理，支持专业梯次设置，鼓励有条件的学校探索医养照护与管理专业中高本贯通培养模式，鼓励普通本科高校与高等职业学校建立专业帮扶机制，促进相关专业共建共享。据悉，北京、河北、黑龙江、江苏、浙江、江西、山东、广东、广西、四川等10个省（区、市）为医养照护与管理专业建设重点省份，到2027年底，原则上每个重点省份要累计新增不少于3个医养照护与管理专业布点，带动全国医养照护与管理专业建设水平整体提高。
- 3月20日，2025年中国家电及消费电子博览会（AWE 2025）开幕。海信电视以“AI WALL”为主题，携全球首款116英寸RGB-Mini LED电视UX及旗下全阵容百吋产品亮相W5展馆。据悉，该款电视标志着海信电视已率先实现RGB三维控色液晶显示技术的量产，在新一代信芯AI画质芯片H7支撑下，光色控制精度达传统液晶3倍以上。
- 3月20日，携程景点玩乐发布的《2024年中国入境游市场观察》显示，2024年入境游市场呈现爆发式增长，入境门票销量同比激增595%；一日游订单量增长超10倍；Z世代游客占比突破30%，女性消费群体持续扩容。文化体验类产品成为增长新引擎，非遗工坊、民俗演艺预订量飙升300%。

2.2 公司公告

- 比依股份：3月17日公告，公司计划通过新设境外全资子公司卓望集团

有限公司，与宁波凯迪利电器有限公司之境外全资子公司昕智立有限公司合资设立境外二级子公司泰国卓利达，此次合作计划总投资为 400 万美元。其中公司出资 204 万美元，间接持有泰国卓利达 51% 的股权。公司此次与凯迪利电器合作进行境外投资，是基于公司在小家电领域深耕拓展的长期规划。

- 峨眉山：3月18日公告，乐山市国资委拟将持有的峨乐旅集团 90% 的股权无偿划转至乐山国有资产投资运营（集团）有限公司（简称“乐山国投”），导致乐山国投间接收购峨乐旅集团持有的公司 32.59% 的股份。此次收购完成后，公司控股股东仍为峨乐旅集团，乐山国投为公司间接控股股东，实控人未发生变化，仍为乐山市国资委。
- 道道全：3月18日公告，2024 年实现营业收入 59.43 亿元，同比下降 15.12%；净利润 1.77 亿元，同比增长 133.5%；基本每股收益 0.51 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.28 元（含税）。报告期内，食用油的原材料综合采购成本下降，公司积极开拓市场，多途径降本增效，取得一定成效，产品综合销售毛利率同比增长。
- 小米集团：3月18日公告，2024 年其智能大家电业务高速增长。空调出货量超 680 万台，同比增速逾 50%。冰箱产品出货量超 270 万台，同比增速超 30%。洗衣机产品出货量超 190 万台，同比增速超 45%。这三者出货量均创新高。
- 长虹美菱：3月18日发布公告，根据公告显示，长虹美菱将与下属子公司以自有资金共同投资设立子公司及绵阳长虹智慧家电有限公司(暂定名，以下简称：智慧家电公司)，并由新成立的智慧家电公司参与竞买工业用地，作为长虹美菱洗衣机项目的建设用地。
- 九华旅游：3月18日公布 2024 年年报，公司营业收入为 7.64 亿元，同比上升 5.6%；归母净利润为 1.86 亿元，同比上升 6.5%。
- 牧原股份：3月19日晚间披露 2024 年年度报告，2024 年实现营业收入 1379.47 亿元，同比增长 24.43%；净利润 178.81 亿元，同比扭亏为盈。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.72 元（含税）。
- 南山智尚：3月19日晚间公告，公司近日与武汉大学研究院、武汉手智创新科技有限公司签订关于人形机器人领域联合研发与生产化合作的三方战略合作协议，确定在产学研等方面建立互相支持、互相依托、共同发展的长期战略合作伙伴关系，协议有效期 5 年，自签署之日起生效。截至目前，公司超高分子量聚乙烯纤维腱绳产品实现销售订单，含税金额为 4 万元，占公司 2024 年全年营业收入的 0.002%，占比非常小，对公司业绩不会形成影响。
- 孩子王：3月19日晚间公告，公司与杭州涂鸦信息技术有限公司已于 3

月 18 日签署全面合作协议。孩子王与涂鸦智能均已与北京火山引擎科技有限公司达成全面合作，基于此，孩子王将在共建 BYKIDs 孵化器、共研智能体、共同打造 AI 伴身智能硬件产品矩阵并在孩子王渠道首发及营销、销售、实现门店和直播的 AI 化改造、共同发展海外市场等方面推进相关工作。涂鸦智能作为 AI 软硬件结合产品开发的头部平台，将加入 BYKIDs 孵化器，与孩子王开展全面合作。

- 爱美客：3月19日发布2024年度报告，2024年实现营业收入约人民币30.26亿元，同比增长5.45%；归母净利润约人民币19.58亿元，同比增长5.33%。
- 南侨食品：3月20日公告，公司2025年2月归属于母公司股东的净利润为449万元，同比减少75.63%。
- 仲景食品：3月20日公告，公司控股股东河南省宛西控股股份有限公司计划以集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过438万股(占公司总股本的3%)。公司董事杨丽、李明黎以及监事摆向荣拟合计减持公司不超0.65%股份。上述股东拟合计减持公司不超3.65%的股份。
- 报喜鸟：3月20日公告，公司拟在上海西虹桥商务区购置地块建设上海研发中心暨报喜鸟长三角总部，总投资额3亿-4亿元，建设成为一个集研发设计中心、智慧零售研究中心、职业教育培训中心等功能为一体的报喜鸟长三角总部基地。

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。