

大消费**头部潮玩品牌年报展现强劲增长**

2025 年 3 月 31 日

大消费行业周报（3 月第 4 周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@cscsco.com.cn

研究助理：赵靖

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **本周（3/24-3/28）大消费板块表现分化。**食品饮料、家用电器、美容护理、社会服务、商贸零售、纺织服饰周涨跌幅分别为+0.40%、+0.38%、-1.64%、-1.96%、-2.05%、-2.38%。沪深300周涨幅0.01%。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妙可蓝多(+28.66%)、荣泰健康(+31.65%)、牧高笛(+9.78%)、若羽臣(+15.36%)、大连圣亚(+30.33%)、锦波生物(+11.86%)；领跌的个股分别是岩石股份(-31.24%)、海洋王(-25.00%)、日播时尚(-17.93%)、东方集团(-22.67%)、中科云网(-25.00%)、青岛金王(-6.28%)。
- 2) **潮玩头部品牌财报数据强劲，IP衍生品市场有望持续高景气。**近期头部潮玩品牌相继发布2024年年报，均展现出强劲的增长态势：泡泡玛特2024年实现营收130.38亿元，同比+106.9%，实现净利润34.03亿元，同比+185.9%；布鲁可2024全年实现营收22.4亿元，同比+155.6%，经调整净利润5.8亿，同比+702.1%；名创优品旗下的潮玩品牌TOP TOY同样表现亮眼，全年收入同比增长约45%至9.8亿元。根据艾媒咨询，2024年中国“谷子经济”市场规模为1689亿元，预计2029年有望达3089亿元，年均复合增速率约为13%。“谷子经济”产业链主要包括IP创作与授权、产品开发和设计、渠道销售等环节，其中IP创作与授权是核心，当前我国在IP创作与授权环节处于初级阶段。未来在情绪消费升级、国产IP崛起等因素催化下，“谷子经济”有望长期维持高景气度。建议关注IP授权方、产品制造及销售方。
- 3) **3月26日，国务院转发商务部《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》的通知。**政策旨在支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设，通过积极推进首发经济、优化入境政策和消费环境、发挥免税店和离境退税政策作用、办好各类大型消费促进活动、推动商贸流通高质量发展、促进服务消费提质扩容、提升消费供给品质、加强对外宣传推介这八个方面的举措，打造具有全球吸引力的消费环境，全方位扩大国内需求，扩大高水平对外开放。该政策通过多维度措施，激活零售、文旅、科技、物流等核心消费领域，同时推动跨境消费、会展经济、低空经济等新兴业态发展，形成“传统消费提质、新兴消费扩容、国际消费集聚”的格局，为相关行业提供了明确的政策红利和增长机遇。建议关注三条主线：1) 确定性受益标的如免税龙头；2) 高弹性赛道的“AI+消费”；3) 政策落地较快的城市（如上海、北京、深圳）的区域龙头零售类企业。

风险提示：政策落地不及预期、国际消费环境波动、市场风格切换风险。

正文目录

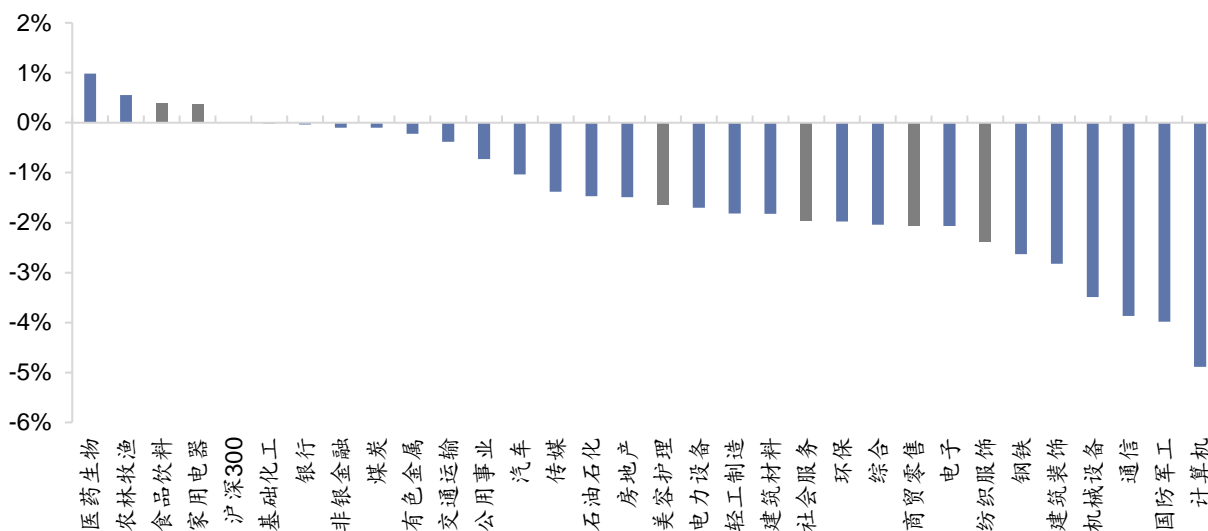
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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

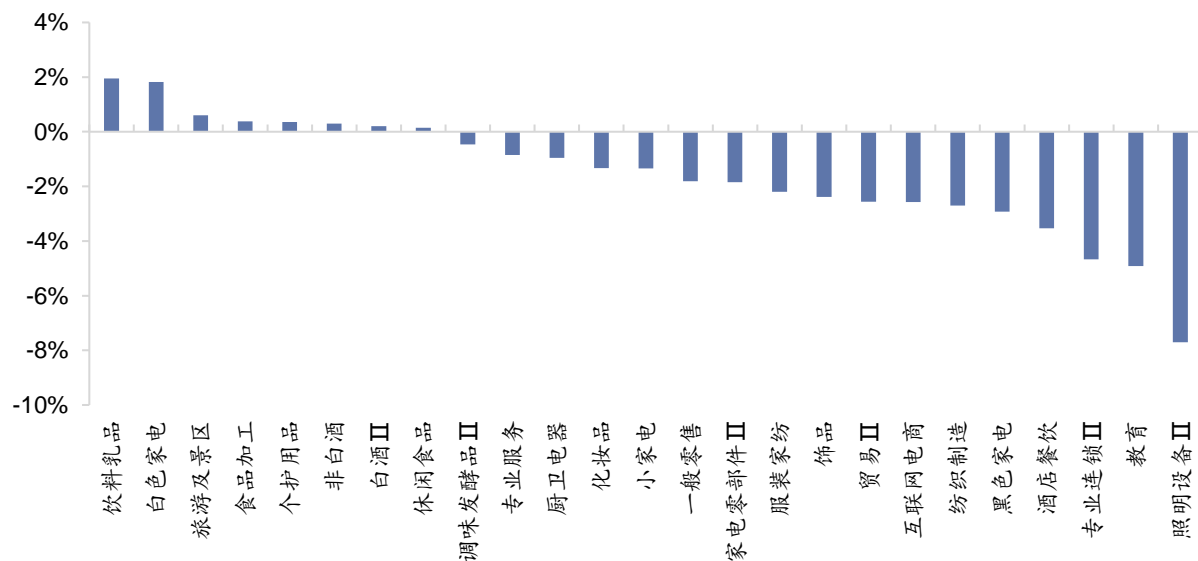
一、市场周度回顾

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(%)
妙可蓝多	28.66	荣泰健康	31.65	牧高笛	9.78
万辰集团	14.08	*ST 同洲	12.76	真爱美家	6.96
光明肉业	13.02	苏泊尔	11.32	华升股份	4.26
佳禾食品	6.44	振邦智能	7.32	*ST 天创	4.23
盐津铺子	5.33	顺威股份	5.41	ST 摩登	3.70
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	15.36	大连圣亚	30.33	锦波生物	11.86
小商品城	13.28	苏试试验	9.80	福瑞达	7.31
苏豪弘业	8.78	ST 东时	9.38	诺邦股份	5.27
中信金属	4.44	实朴检测	8.39	润本股份	5.19
富森美	4.43	广电计量	8.12	登康口腔	4.53

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(%)
西王食品	-7.24	天银机电	-12.32	安奈儿	-11.08
莲花控股	-9.29	高斯贝尔	-13.13	南山智尚	-11.37
麦趣尔	-12.47	星光股份	-13.20	棒杰股份	-13.00
阳光乳业	-15.37	奇精机械	-16.95	酷特智能	-13.64
岩石股份	-31.24	海洋王	-25.00	日播时尚	-17.93
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	-10.11	信测标准	-9.67	华业香料	-4.11
南宁百货	-10.20	ST 明诚	-9.72	水羊股份	-4.25
华联股份	-10.94	谱尼测试	-10.83	可靠股份	-4.66
德必集团	-13.20	国脉科技	-24.35	爱美客	-5.18
东方集团	-22.67	中科云网	-25.00	青岛金王	-6.28

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 27 日，国新办今日就第五届中国国际消费品博览会有关情况举行发布会。商务部市场运行和消费促进司司长李刚表示，今年商务部将在加力扩围实施消费品以旧换新的基础上，重点推进四方面工作：第一，积极推进首发经济。第二，发展数字消费。第三，促进绿色消费。第四，培育智

能消费。将积极推动“人工智能+消费”，加大人工智能产品的推广力度，促进人工智能消费终端进千家万户，人工智能商业终端进千商万店，人工智能技术赋能消费场景创新。

（信息来源：国新办）

- 3 月 27 日，国新办今日就第五届中国国际消费品博览会有关情况举行发布会。商务部副部长盛秋平表示，商务部将会同国家卫生健康委等部门在消博会期间发布《健康消费专项行动方案》，围绕健康饮食、健身运动、养老服务、新型健康服务业态等领域推出一批政策措施。海南近期推出 13 条具体举措，支持旅游演艺等发展；出台康养产业发展行动方案，充分发挥海南“健康岛”“长寿岛”的品牌优势，推动康养产业高质量发展。

（信息来源：国新办）

- 3 月 26 日，教育部印发《全国校外教育培训监管与服务综合平台应用管理办法》，《办法》明确全国平台功能定位，推进大规模应用。强调全国平台是全国统一的校外培训公共服务平台，通过一网（官方网站）三端（家长端 APP、机构端 APP 和管理端 APP）为校外培训全流程监管和服务提供技术支撑。支持家长学生通过全国平台选课、支付、退费、评价、投诉，维护自身合法权益。支持培训机构按照政策要求和技术标准直接入驻或系统接入全国平台，通过全国平台介绍、展示、售卖相关课程和服务。支持主管部门依托全国平台开展预收费监管、风险预警、执法监督等工作，提升校外培训监管数智化水平。

（信息来源：教育部）

- 3 月 26 日，飞鹤宣布启动 12 亿元生育补贴计划，从孕期为家庭提供关怀，用爱心温暖守护民族未来。飞鹤生育补贴计划面向正处在孕期的家庭，预计投入 12 亿元专项补贴。从 4 月初开始，在全国范围内，符合条件可获得不少于 1500 元的生育补贴。从生命早期 1000 天大脑发育关键期入手，护航宝宝健康成长。

（信息来源：e 公司）

- 3 月 26 日，携程发布 2025 年清明假期出游预测报告显示，截至 3 月 25 日，预订清明假期周边游的订单量环比增长 136%，赏花、登山等踏春项目受青睐，赏花游预订量环比增长 55%。

（信息来源：e 公司）

- 3 月 25 日，SRGARH2500W 高温手持蒸汽清洁器近日（3.23）销量暴涨 550%，跻身 TikTok 美区商品销量飙升榜第 12 名。该款产品近一周内销量超过 1500 单，销售额达到 7.3 万美元。该款蒸汽清洁器适用于汽车清洗、厨房去油污、浴室清洁等多个场景。近期销量上升可能与季节因素有关，天气转暖，人们更愿意进行户外活动和家庭清洁。

(信息来源: Wind 资讯)

3 月 25 日,老铺黄金已经确认将在上海恒隆广场开店,目前正在等待一个优质铺位空出。该新店开业时间最快预计在 2025 年底。

(信息来源: Wind 资讯)

- 3 月 24 日,梦百合全球首家全客房智能床酒店-梦百合 0 压酒店在上海正式开业,全部客房配备梦百合智能床,融合科技与设计美学打造沉浸式的“0 压生活体验空间”,更是中国首家所有助眠产品、沙发、家具“体验即可购”的新零售酒店空间,重新定义酒店空间价值。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 两面针:3 月 27 日发布 2024 年年报,2024 年营业收入 10.53 亿元,同比增长 5.82%;归属于母公司所有者的净利润 8109.88 万元,同比增长 255.59%;基本每股收益 0.1475 元,同比增长 255.42%。第四季度营业收入 2.62 亿元,同比减少 18.29%;归属于母公司所有者的净亏损 291.86 万元,上年同期净亏损 1599.89 万元,亏损缩窄。
- 海尔智家:3 月 27 日公告,公司拟通过子公司青岛海尔智慧洗衣机有限公司在青岛胶州九龙工业区投资建设年产 300 万台洗衣机项目,预计总投资约 17.84 亿元,预计投资静态回收期 6.73 年。项目主要生产滚筒洗衣机、干衣机等,规划年产能 300 万台,主要面向中国市场,并辐射海外市场。
- 海尔智家:3 月 27 日公告,公司 2024 年实现营业收入 2859.81 亿元,同比增长 4.29%;净利润 187.41 亿元,同比增长 12.92%。公司拟每 10 股派发现金红利 9.65 元(含税)。海尔智家同日公告,拟以 10 亿元-20 亿元回购股份,用于员工持股计划。回购价格不超过 40 元/股。
- 广州酒家:3 月 27 日披露年报,公司 2024 年实现营业收入 51.24 亿元,同比增长 4.55%;净利润 4.94 亿元,同比下降 10.29%;基本每股收益 0.87 元。公司拟每 10 股派发现金红利 4.8 元(含税)。
- 太平鸟:3 月 27 日发布 2024 年年度报告,2024 年公司实现营业收入 68.02 亿元,同比下降 12.7%;归属于上市公司股东的净利润为 2.58 亿元,同比下降 38.75%;基本每股收益 0.55 元。拟每 10 股派发现金红利 4 元(含税)。本期营收下降主要是本期公司零售额下降所致。
- 杭州解百:3 月 27 日发布 2024 年年度报告,2024 年实现营业收入 17.53 亿元,同比下降 13.55%;归属于上市公司股东的净利润 2.47 亿元,同比下降 4.92%;基本每股收益 0.34 元;拟向全体股东每股派现金 0.137 元(含税)。
- 珠江啤酒:3 月 27 日披露年报,公司 2024 年实现营业收入 57.31 亿元,

同比增长 6.56%；净利润 8.1 亿元，同比增长 29.95%；基本每股收益 0.37 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1.7 元（含税）。2024 年，公司实现啤酒销量 143.96 万吨，同比增长 2.62%。

- 九阳股份：3 月 27 日发布 2024 年年报，公司营业收入为 88.5 亿元，同比下降 7.9%；归母净利润为 1.22 亿元，同比下降 68.6%；扣非归母净利润为 1.19 亿元，同比下降 66.4%；经营现金流净额为 1.78 亿元，同比下降 76.7%；EPS(全面摊薄)为 0.1595 元。
- 惠发食品：3 月 27 日发布 2024 年年度报告，2024 年公司实现营业收入 192,503.51 万元，同比下降 3.61%，实现归属于上市公司股东的净利润 -1,658.59 万元，同比下降 320.68%。
- 泡泡玛特：3 月 26 日发布财报，2024 年实现总收入 130.38 亿元，同比增长 106.9%。其中，国内市场实现收入 79.72 亿元，同比增长 52.3%。同时，公司港澳台及海外业务保持高速增长态势，收入达到 50.66 亿元，同比增长 375.2%。2024 年，公司实现毛利 87.08 亿元，同比增长 125.4%；毛利率由 2023 年的 61.3% 提升至 2024 年的 66.8%；经营溢利为 41.54 亿元，同比增长 237.6%。
- 蜜雪集团：3 月 26 日公告，2024 年录得收入人民币 248.29 亿元，同比增加 22.3%；年内利润同比增加 39.8% 至人民币 44.54 亿元。
- 仲景食品：3 月 26 日披露年报，公司 2024 年实现营业收入 10.98 亿元，同比增长 10.40%；净利润 1.75 亿元，同比增长 1.81%；基本每股收益 1.2 元。公司拟每 10 股派发现金红利 8 元（含税）。报告期内，公司电商渠道实现销售 2.45 亿元，同比增长 29.86%。
- 元祖股份：3 月 25 日发布 2024 年年报。2024 年营业收入为 23.14 亿元，同比下降 12.99%；归母净利润为 2.49 亿元，同比下降 9.98%。
- 双汇发展：3 月 25 日发布 2024 年年报。报告显示，公司 2024 年营业收入为 595.61 亿元，同比下降 0.55%；归母净利润为 49.89 亿元，同比下降 1.26%；扣非归母净利润为 48.13 亿元，同比增长 1.71%。
- 农夫山泉：3 月 25 日发布截至 2024 年 12 月 31 日止年度之全年业绩公告，当中披露，2024 年，集团全年录得收益共计 428.96 亿元，较 2023 年增长 0.5%；母公司拥有人应占溢利为 121.23 亿元，同比增加 0.4%。
- 布鲁可：3 月 23 日发布 2024 年年度业绩公告。公司收入为 22.41 亿元，较 2023 年的 8.77 亿元增长 155.6%。毛利达到 11.79 亿元，增长 184.1%。尽管收入和毛利显著增加，除税前亏损扩大至 2.96 亿元，亏损同比增加 55.8%；年度亏损为 3.98 亿元，同比增加 91.8%。经调整年度利润为 5.85 亿元，较 2023 年的 7288 万元增长 702.1%。经调整净利润率为 26.1%，较上年的 8.3% 提升 17.8 个百分点。

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；	强于大势：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；	弱于大势：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。