

大消费**IP 潮玩和宠物食品赛道延续高景气度**

2025 年 4 月 28 日

大消费行业周报（4 月第 4 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) **上周（4/21-4/25）大消费板块表现分化。**美容护理、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、食品饮料周涨跌幅分别为+3.80%、+2.28%、+1.38%、+0.07%、-0.46%、-1.36%。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万辰集团（+22.23%）、北鼎股份（+37.18%）、南山智尚（+26.07%）、步步高（+61.05%）、科锐国际（+9.38%）、青岛金王（+22.62%）；领跌的个股分别是ST春天（-21.52%）、星光股份（-31.73%）、泰慕士（-21.26%）、*ST人乐（-14.47%）、传智教育（-21.78%）、两面针（-14.09%）。
- 2) **头部潮玩企业近期更新财报及招股书，IP 潮玩行业展现高景气度。**4月22日潮玩龙头品牌泡泡玛特公布了2025年一季度业绩报告，整体收益（未经审核）同比增长165%-170%，其中中国收益同比增长95%-100%，海外收益同比增长475%-480%，表现超出市场预期。此前卡牌生产商卡游二次递交《招股书》推进IPO，根据招股书信息公司2024年营收超100亿，2022-2024年CAGR达56%，经调整净利润约45亿，2022-2024年CAGR达66%，展现其强劲的增长潜力。当前中国潮玩产业已经进入高速成长期，根据艾媒咨询测算，2024年中国谷子经济市场规模达1689亿元，2017-2024年CAGR近18%，预计到2029年中国谷子经济将超3000亿元，2024-2029年CAGR约13%。未来，具备IP孵化能力、供应链效率与全球化布局的企业将更加具备市场竞争力。建议持续关注头部企业的IP储备、海外扩张进度及新兴品类（如玩具、泛娱乐文具等）的爆发潜力。
- 3) **25Q1 宠物食品龙头品牌延续高增态势。**上周宠物食品龙头乖宝宠物和中宠股份相继发布2024年年报及2025年一季报，其中乖宝宠物2024年实现营收52.42亿元，同比+21.22%，实现归母净利润6.25亿元，同比+45.68%；25Q1实现营收14.80亿元，同比+34.82%；实现归母净利润2.04亿元，同比+37.68%。中宠股份2024年实现营收44.65亿元，同比+19.2%，实现归母净利润3.94亿，同比+68.9%；25Q1营收11.01亿元，同比+25.41%，归母净利润0.91亿元，同比+62.13%。中国人口老龄化、“少子化”趋势下推动陪伴需求，叠加消费者对于宠物价值的认同逐步加深，中国宠物市场经济规模持续攀升。根据《2025年中国宠物行业白皮书（消费报告）》，2024年中国城镇（犬猫）消费市场规模增长7.5%，达3002亿元，预计2027年有望达到4042亿元。当前在国产替代与消费升级的双重背景下，建议关注具备研发实力、品牌溢价与渠道能力的头部宠物用品企业。
- 4) **风险提示：**海内外市场竞争加剧，原材料价格波动，市场需求减弱等。

正文目录

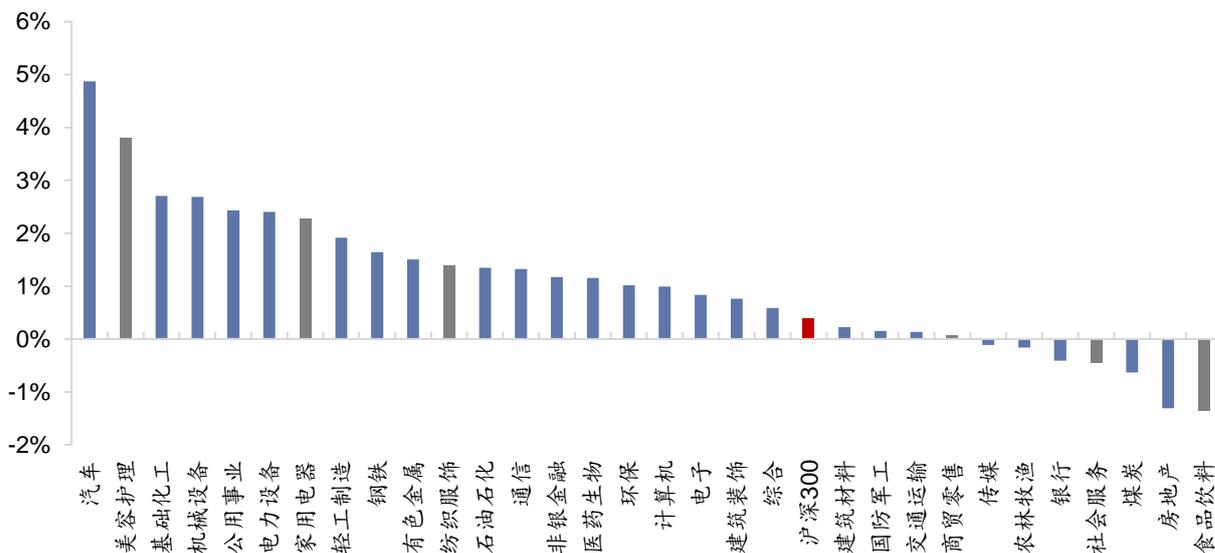
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

图表目录

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅（3/31-4/3）	3
Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅（3/31-4/3）	3
Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股（3/31-4/3）	4
Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股（3/31-4/3）	4

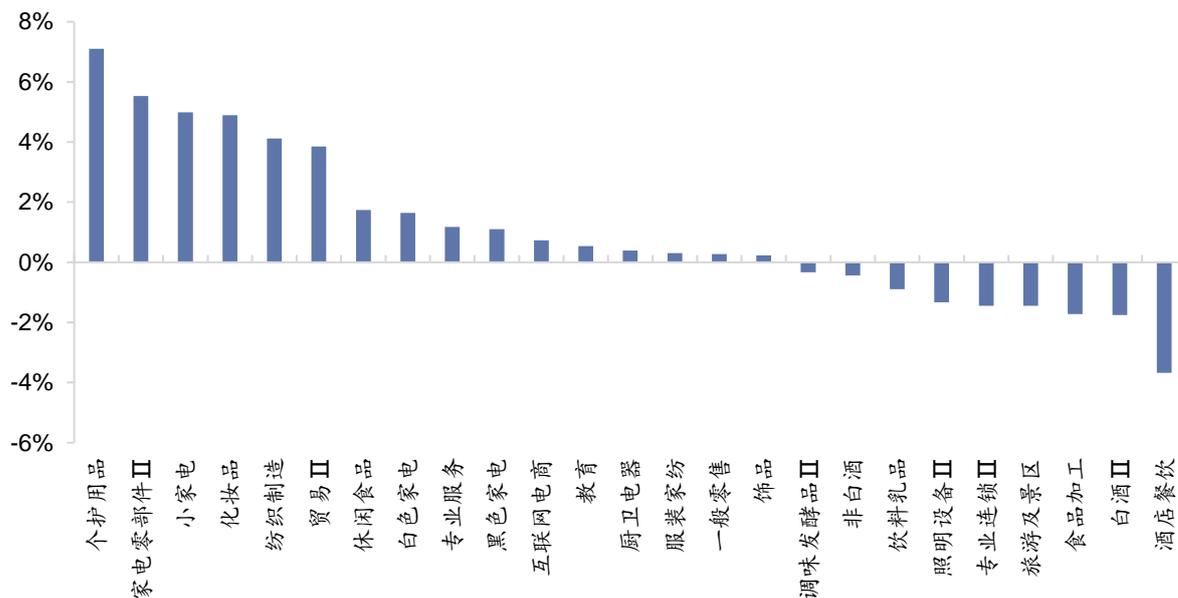
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅 (3/31-4/3)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅 (3/31-4/3)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股 (3/31-4/3)

食品饮料		家电		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
万辰集团	22.23	北鼎股份	37.18	南山智尚	26.07
有友食品	20.76	东贝集团	31.27	万里马	17.77
安记食品	19.57	*ST 同洲	27.64	九牧王	13.56
好想你	13.95	拾比佰	21.42	恒辉安防	12.95
会稽山	12.39	珠城科技	14.76	康隆达	11.01
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(%)
步步高	61.05	科锐国际	9.38	青岛金王	22.62
东方创业	18.05	凯文教育	6.55	百亚股份	17.41
ST 通葡	17.65	众信旅游	6.42	依依股份	14.02
全新好	16.23	实朴检测	6.03	稳健医疗	12.02
茂业商业	15.38	学大教育	5.96	可靠股份	10.32

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股 (3/31-4/3)

食品饮料		家电		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
庄园牧场	-9.87	帅丰电器	-6.15	美尔雅	-9.63
洽洽食品	-10.52	格利尔	-7.90	红蜻蜓	-10.96
桂发祥	-11.82	合肥高科	-8.76	金发拉比	-12.38
岩石股份	-14.95	奇精机械	-9.42	三夫户外	-14.00
ST 春天	-21.52	星光股份	-31.73	泰慕士	-21.26
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(%)
丽人丽妆	-9.51	华天酒店	-11.41	贝泰妮	-4.34
吉峰科技	-9.75	钢研纳克	-11.61	ST 美谷	-5.35
丽尚国潮	-9.82	中科云网	-14.00	科思股份	-8.15
三江购物	-13.34	张家界	-15.80	锦盛新材	-9.87
*ST 人乐	-14.47	传智教育	-21.78	两面针	-14.09

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

- 4月24日，第十八届中国出境旅游交易会在北京开幕。会上，众信旅游副总裁曹建表示，随着全球旅游市场加速回暖，中国出境游市场进入了体验旅游时代。旅行社需以“技术赋能服务”为核心，重构产业链价值。众信旅游零售业务品牌众信优游在去年获得5000万元Pre-A轮融资后，

在全国多个省市自治区全面布局，目前众信旅游已拥有超过 2300 家零售门店，并计划 2026 年底在全国范围内达到 5000 家门店的规模。

(信息来源: e 公司)

- 4 月 24 日，去哪儿发布大数据显示，今年“五一”机票酒店预订量稳中有升。反向旅游带火宝藏小城，“五一”酒店预订已覆盖了全国 1229 个县城，县城高星酒店今年更具性价比，预订量同比增幅逾三成。

(信息来源: e 公司)

- 4 月 24 日，“五一”假期，北京市文化和旅游局以“京彩五一·乐享好时光”为主题，将推出 1900 余场活动，与广大市民、游客共享美好假日。房山区周口店遗址、云居寺、石花洞等景区假期免费开放。北京市文化和旅游局党组成员、副局长郑芳介绍，“五一”假期，市文旅局甄选门头沟区田庄村、房山区黄山店村、通州区唐大庄村、顺义区焦庄户村、昌平区下苑村、大兴区半壁店村、平谷区南山村、怀柔区北沟村、密云区金叵罗村、延庆区石峡村等十个乡村，推出“漫游京郊”微度假线路。

(信息来源: e 公司)

- 4 月 24 日，《2025 闲鱼谷子趋势报告》发布，显示 2024 年谷子消费进入爆发期，年交易额同比增长 105%。今年一季度，闲鱼谷子交易额创历史新高，其中国产 IP 谷子热度反超日谷，交易额达到日谷的 1.2 倍。一季度国风谷子在闲鱼销量暴涨 167%，哪吒 IP 谷子销量激增 2346.2%。当下，谷子消费呈现出女性向、年轻化、高频次、高增速的趋势。女性消费者占比从 2023 年 67%提升至 2025 年 78%。

(信息来源: e 公司)

- 4 月 23 日，文化和旅游部发布消息，根据国内出游抽样调查统计结果，2025 年一季度，国内出游人次 17.94 亿，比上年同期增加 3.75 亿，同比增长 26.4%。其中，城镇居民国内出游人次 13.18 亿，同比增长 22.4%；农村居民国内出游人次 4.76 亿，同比增长 39.2%。2025 年一季度，国内居民出游总花费 1.80 万亿元，比上年同期增加 0.28 万亿元，同比增长 18.6%。其中，城镇居民出游花费 1.48 万亿元，同比增长 14.8%；农村居民出游花费 0.32 万亿元，同比增长 39.6%。

(信息来源: e 公司)

- 4 月 23 日，2025 年全国文化和旅游消费促进活动启动仪式暨全国“五一”文化和旅游消费周主场活动在郑州举办。河南省文化和旅游厅党组书记、厅长黄东升在活动中说，为迎接即将到来的五一假期，河南省级财政将发放 4000 万元的文旅住宿类消费券，涵盖景区门票、酒店住宿等种类。

(信息来源: e 公司)

- 4月22日，周大福、潮宏基、六福珠宝足金饰品已达 1082 元/克，其中周大福相比 21 日(1039 元/克)涨 43 元；周生生足金饰品价格攀升至 1080 元/克，比 21 日(1034 元/克)涨 46 元；老庙黄金足金饰品价格攀升至 1058 元/克，较 21 日(1038 元/克)涨 20 元。
(信息来源：Wind 资讯)
- 4月22日，飞猪发布的《2025“五一”假期出游风向标》显示，今年“五一”假期，出境游市场持续升温，出境游商品人均预订量同比增长 12%，出境游机票、酒店商品预订量均大幅超越去年同期，景区门票预订量劲增 150%。
(信息来源：Wind 资讯)
- 4月22日，途牛旅游网最新预订数据显示境内游热门目的地中，一线、新一线城市与热门旅游目的地持续领跑，北京、广州、上海、三亚、南京、珠海、杭州、成都、重庆、桂林等目的地吸引了更多游客的关注，成境内游热门目的地 TOP10。
(信息来源：Wind 资讯)
- 4月21日，石头科技推出奢级衣物护理体验的全新石头 Z1 Max 洗烘套装系列产品，分别是石头热泵洗烘套装 Z1 Max、石头分子筛热泵洗烘套装 Z1 Max Pro、石头分子筛热泵洗烘套装 Z1 Max Ultra。作为全球首款万元以内双绿标洗烘套装，石头洗烘套装采用全球首款全面屏全新外观设计，搭载 ZeoHyb™分子筛超擎热泵烘干系统、Roborock FineFoam™超净慕斯洗、SoftVibe™+“新干洗”衣物护理系统等创新洗烘技术，以及 RR Mariner™全域精控算法等进一步提升硬件性能上限的智能技术。
(信息来源：Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 燕京啤酒：4月24日发布一季报，2025年第一季度实现营业收入 38.27 亿元，同比增长 6.69%；归母净利润 1.65 亿元，同比增长 61.1%。报告期内，公司各项指标稳步增长，实现啤酒销量 99.5 万千升(含托管企业)，其中大单品燕京 U8 继续保持 30%以上的高增速。
- ST 张家界：4月24日公告，公司与凯撒旅业签署《关于张家界旅游集团股份有限公司与凯撒同盛发展股份有限公司之战略合作协议》，双方本着长期合作、自愿平等、诚实守信、互惠互利、共同发展的宗旨，从长远发展战略上的考虑，决定建立长期战略合作关系，助力张家界文旅经济可持续发展，促进张家界建设成为世界一流旅游目的地。
- 上海家化：4月24日公告，2024 年实现营业收入 56.79 亿元，同比下降 13.93%；归属于上市公司股东的净利润亏损 8.33 亿元，上年同期净利润

5亿元；基本每股收益-1.24元。2025年第一季度实现营业收入17.04亿元，同比下降10.59%；归属于上市公司股东的净利润2.17亿元，同比下降15.25%；基本每股收益0.32元。

- 润本股份：4月24日公布2024年年报，公司营业收入为13.2亿元，同比上升27.6%；归母净利润为3亿元，同比上升32.8%；扣非归母净利润为2.89亿元，同比上升32.3%；经营现金流净额为2.57亿元，同比增长1.9%；EPS(全面摊薄)为0.7419元。
- 若羽臣：4月24日发布2024年年报，公司营业收入17.66亿元，同比增长29.26%；归属于母公司所有者的净利润1.06亿元，同比增长94.58%。
- 宋城演艺：4月24日发布2024年年报，2024年营业收入24.17亿元，同比增长25.49%；归属于母公司所有者的净利润10.49亿元，上年同期净亏损1.1亿元，扭亏为盈。
- 珀莱雅：4月24日公布2024年年报和2025年一季度报，2024年实现营业收入107.78亿元，同比+21.04%；归母净利润15.52亿元，同比+30%。25Q1实现营业收入23.59亿元，同比+8.13%；归母净利润3.90亿元，同比+28.87%。
- 中宠股份：4月23日公告，2025年第一季度营收为11.01亿元，同比增长25.41%；净利润为9115.53万元，同比增长62.13%。中宠股份同日披露2024年年度报告，2024年归母净利润3.94亿元，同比增长68.89%；拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。
- 雅戈尔：4月23日发布2024年年报，公司实现营业收入141.88亿元，同比增长3.19%；归属于上市公司股东的净利润为27.67亿元，同比下降19.41%；扣非后净利润为27.03亿元，同比下降15.13%。报告期内，公司时尚板块受消费复苏不及预期及投入性费用增加影响，净利润同比下降43.90%；房地产业务因无新推项目，预售收入同比下降69.03%；投资业务优化结构，全年实现净利润22.09亿元，同比增长5.43%。公司拟每股派发现金红利0.20元(含税)，共派发现金红利9.25亿元(含税)。
- 敷尔佳：4月23日公布2024年年报，2024年公司增收不增利，公司营业收入为20.2亿元，同比+4.3%；归母净利润为6.61亿元，同比-11.8%。
- 科思股份：4月22日公布2024年年报，公司营业收入为22.8亿元，同比下降5.2%；归母净利润为5.62亿元，同比下降23.3%；扣非归母净利润为5.3亿元，同比下降25.9%；经营现金流净额为8.23亿元，同比增长3.1%；EPS(全面摊薄)为1.6554元。
- 金字火腿：4月22日公布2025年一季报，公司营业收入为1.29亿元，同比下降2.8%；归母净利润为2434万元，同比上升2.9%；扣非归母净利润为2434万元，同比上升21.9%。

- 恒顺醋业：4 月 21 日晚间披露年报，公司 2024 年实现营业收入 21.96 亿元，同比增长 4.25%；净利润 1.27 亿元，同比增长 46.54%。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。
- 惠泉啤酒：4 月 21 日公告，2025 年第一季度公司共计完成啤酒销量 5093.53 万升，同比增长 1.07%；实现营业收入 1.41 亿元，同比增长 0.35%；利润总额 880.89 万元，同比增长 38.42%；归属于上市公司股东的净利润 631.7 万元，同比增长 23.72%。
- 妙可蓝多：4 月 21 日发布 2025 年一季报。报告显示，公司一季度营业收入为 12.33 亿元，同比增长 29.86%；归母净利润为 8239.67 万元，同比增长 99.52%。
- 步步高：4 月 21 日晚间披露 2025 年第一季度报告。今年第一季度公司实现营业收入 11.53 亿元，同比增长 24.22%；净利润 1.19 亿元，同比增长 488.44%。

（以上公告信息来源均为 Wind 资讯）

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，任何机构和個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。