

大消费

关税缓和背景下关注轻工出口链修复机会

2025年5月19日

大消费行业周报（5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) **上周(5/12-5/16)大消费板块表现分化。**美容护理、商贸零售、纺织服饰、食品饮料、家用电器、社会服务周涨跌幅分别为+3.08%、+1.72%、+1.01%、+0.48%、+0.00%、-0.54%。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交大昂立(+35.59%)、瑞德智能(+18.96%)、迎丰股份(+39.84%)、跨境通(+26.13%)、实朴检测(+6.01%)、芭薇股份(+27.30%);领跌的个股分别是五芳斋(-7.58%)、和而泰(-7.38%)、华升股份(-9.06%)、汇通能源(-10.81%)、中金辐照(-6.35%)、上海家化(-3.09%)。
- 2) **中美关税谈判大超市场预期，建议把握轻工出口链估值修复与业绩兑现的双重机会。**当地时间2025年5月12日，中美双方联合发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税，双方各自保留10%的关税，另外在90天内暂停实施24%的关税，此次中美关税谈判大超市场预期。此前轻工板块因对美出口占比大股价显著回调，主要源于市场对关税加征引发需求萎缩及成本上升的担忧。预计中美贸易摩擦缓和为轻工出口链解除短期压制因素，2025年在全球补库周期延续、中美关税政策窗口期带来的“抢出口”及“转出口”模式持续共振下，轻工板块订单需求旺盛，当前板块估值处于历史低位，建议把握估值修复与业绩兑现的双重机会。
- 3) **618大促抢先起跑，各平台玩法均有所简化，国产品牌持续发力。**今年天猫、京东、抖音三大电商巨头同步于5月13日打响年中大促，较往年大幅提前(天猫提前7天，抖音提前11天)，超长活动周期为品牌增长预留充足爆发窗口。营销机制上，平台玩法全面革新，聚焦极致让利与决策简化，其中天猫取消跨店满减，升级为官方立减(最低15%，最高50%)，单件即可享优惠；京东推出200-20平台神券，降低凑单门槛；抖音全类目15%立减折扣，搭配一件直降，助力单品快速打爆。活动首日，李佳琦直播间爆款美妆节首小时加购GMV同比提升超10%，可复美、珀莱雅等国货品牌超60万件爆品瞬间售罄。天猫预售榜单显示，珀莱雅蝉联美妆TOP1，可复美跃居第三，薇诺娜、毛戈平等国货品牌霸榜TOP20。国际大牌排名集体下滑，国货崛起已成行业趋势，建议重点关注具备产品研发力、渠道掌控力与流量运营力的国产美妆及婴童护理品牌。
- 4) **风险提示：**政策落地不及预期、国际消费环境波动、行业竞争加剧等风险。

正文目录

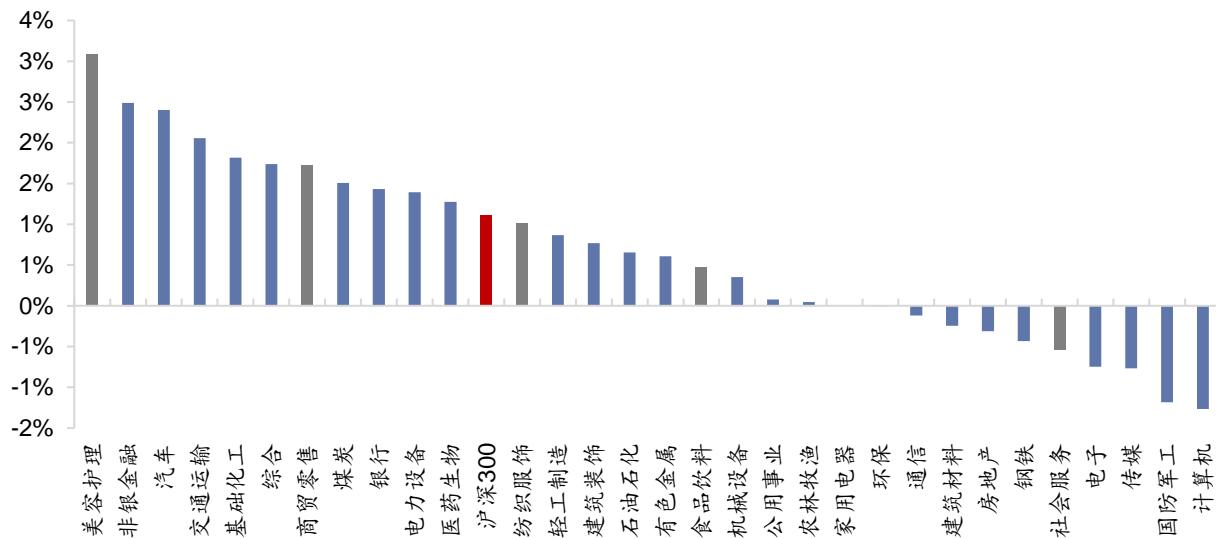
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	4

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

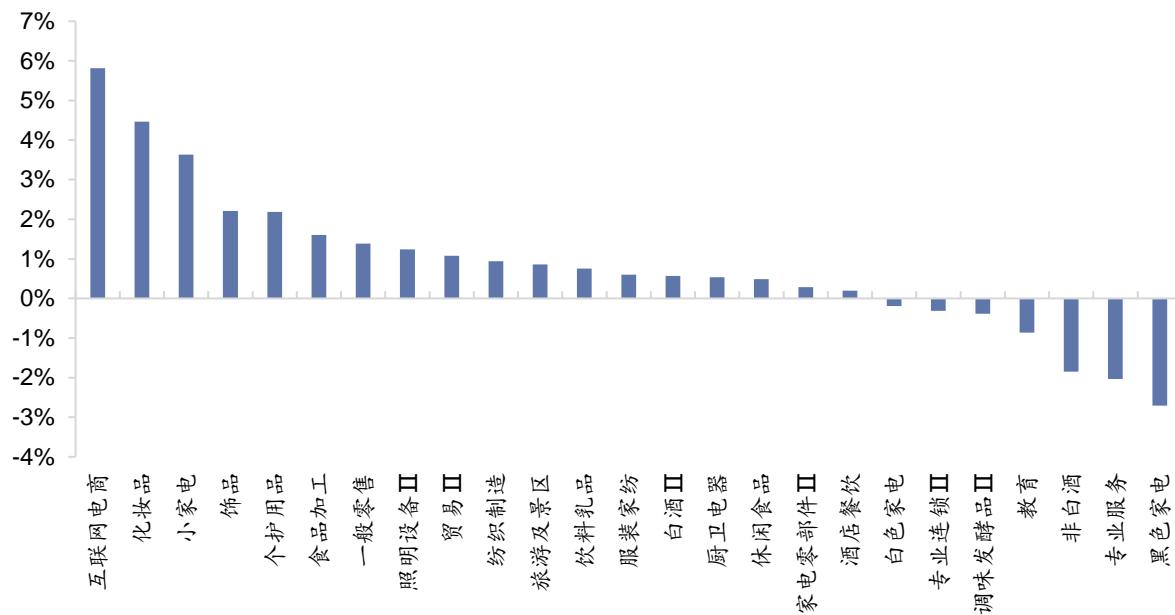
一、市场周度回顾

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(%)
交大昂立	35.59	瑞德智能	18.96	迎丰股份	39.84
仙乐健康	19.57	星帅尔	12.92	华纺股份	30.20
有友食品	14.95	华翔股份	12.45	新华锦	29.66
百合股份	12.13	星光股份	12.07	安正时尚	24.09
金达威	12.10	欧盛电器	10.67	盛泰集团	22.24
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(%)
跨境通	26.13	实朴检测	6.01	芭薇股份	27.30
国光连锁	26.04	国脉科技	5.83	拉芳家化	25.81
国芳集团	24.07	国新文化	5.68	青岛金王	17.55
丽人丽妆	22.79	大连圣亚	5.30	福瑞达	13.63
若羽臣	21.94	岭南控股	4.20	洁雅股份	12.70

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(%)
养元饮品	-3.45	天银机电	-4.58	开润股份	-4.52
ST 加加	-3.57	宏昌科技	-4.71	欣龙控股	-5.53
甘源食品	-3.72	汉宇集团	-5.40	戎美股份	-8.07
百润股份	-5.98	春光科技	-5.88	万事利	-8.40
五芳斋	-7.58	和而泰	-7.38	华升股份	-9.06
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(%)
大商股份	-3.00	苏试试验	-4.35	登康口腔	-0.56
供销大集	-3.02	信测标准	-4.41	力合科创	-1.35
富森美	-3.18	科锐国际	-5.45	敷尔佳	-1.52
茂业商业	-7.91	广电计量	-5.79	稳健医疗	-3.07
汇通能源	-10.81	中金辐照	-6.35	上海家化	-3.09

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

- 5月15日，外交部表示，为进一步便利中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围。自2025年6月1日起至2026年5月31日，对巴西、阿根廷、智利、秘鲁、乌拉圭持普通护照人员实行免签政策，上述五国持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过30

天，可免办签证入境。中方将坚持高水平对外开放，出台更多措施，不断提升中外人员往来便利化的水平。

(信息来源：e公司)

- 5月14日，随着免签国家范围不断扩大、国际航线不断拓展，外国人“入境游”持续升温。深圳边检总站深圳机场边检站执勤一队副队长朱鸿远表示，截至5月11日，今年以来深圳机场口岸出入境外籍旅客超53.1万人次，同比增长54.6%，其中免签入境外籍人员超15.2万人次，同比增长160.3%。

(信息来源：e公司)

- 5月13日，李子园计划聚焦奶粉及乳制品的生产与销售领域，通过向上游产业链延伸，确保奶粉原材料的稳定供应。另外，在投资者关系活动中，李子园表示，其植物蛋白系列饮品与高含量的维生素水两个系列产品正处于渠道布局阶段。

(信息来源：Wind资讯)

- 5月13日，中国国家电网消息，工业和信息化部正式发布2025年第7号公告，一次性批准了多达1128项行业标准，其中包括家电领域行业标准10项。10项家电行业标准中，QB/T4506-2025《家用和类似用途便携式电烤箱》将于2025年11月1日实施，将替代QB/T4506-2013《家用和类似用途便携式电烤箱》，为便携式电烤箱的品质提升和市场规范注入新动力。

(信息来源：Wind资讯)

- 5月13日，赛百味中国首席市场官王威在接受澎湃新闻等群访时表示，去年销售额同比增超三成，全国新开门店数量超过220家，创造了进入中国近30年来的开店纪录。今年赛百味将继续在全国加速开店。

(信息来源：Wind资讯)

- 5月12日，东方妍美（成都）生物技术股份有限公司正式向港交所递交招股书，由建银国际担任独家保荐人。作为一家成立于2016年的医疗健康企业，东方妍美专注于再生医学医疗器械及特医食品的研发与商业化，致力于推动再生医学材料的转化与应用。

(信息来源：Wind资讯)

- 5月12日，美的集团与全球智能室内气候解决方案领导者喜德瑞集团签署多项战略协议，包括美的收购喜德瑞中国现有业务，涵盖生产制造、销售网络及核心技术；根据品牌授权协议，美的在中国市场继续相关品牌，完善其多品牌矩阵；喜德瑞集团在华保留精简的供应链业务，专注全球战略采购；收购完成后，美的将为喜德瑞集团广泛的海外市场供应锅炉产品及服务。

(信息来源: Wind 资讯)

- 5月12日奥维云网(AVC)的推总数据显示,在2025年五一促销期,彩电市场呈现出积极增长态势。具体数据显示,五一期间电视销量规模达到101万台,与去年同期相比增长了3.9%;销额规模则为49亿元,同比增长9.3%。

(信息来源: Wind 资讯)

- 5月12日,金价大幅回调,晚间最新消息,现货黄金跌破3210美元/盎司,为4月14日以来首次,日内跌幅扩大至3.50%。国内多家黄金珠宝品牌首饰金价也随之发生变动,多个品牌金饰价格跌回千元附近。截至发稿,周大福金饰价格为1008元/克,周生生金饰价格为1007元/克,潮宏基金饰价格为1008元/克,老庙黄金金饰价格(上海区域)为1000元/克,菜百首饰金饰价格为988元/克。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- **ST张家界:**5月15日公告,公司及全资子公司大庸古城被列为被告,被湖南建工集团起诉破产债权确认纠纷,涉案金额3.86亿元。该诉讼案件尚未开庭审理,对公司本期利润或期后利润的影响具有不确定性。
- **长白山:**5月14日发布公告,其向特定对象发行股票申请已获审核通过。根据最新预案,公司拟募资2.36亿元,主要用于长白山火山温泉部落二期及旅游交通设备提升项目。
- **曲江文旅:**5月13日发布公告,控股股东旅游投资集团持有公司股份1.15亿股,占公司总股本的44.90%。因与绍兴柯桥汇金小额贷款股份有限公司的合同纠纷,旅游投资集团的21万股被司法冻结,5705万股被轮候冻结,5725万股被司法标记。此次冻结和标记主要源于旅游投资集团作为担保方承担的连带担保责任。
- **澳柯玛:**5月12日公告,拟在印尼设立全资子公司并新建年产50万台冰箱(柜)智能制造工厂项目。
- **曲江文旅:**5月11日公告,控股股东所持4.7%公司股份拟被拍卖。
- (以上公告信息来源: 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： 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。