

大消费**假日经济与政策提振消费复苏**

2025年6月23日

大消费行业周报（6月第3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（6/16-6/20）大消费板块全线收跌。**食品饮料、家用电器、商贸零售、社会服务、纺织服饰、美容护理周涨跌幅分别为-0.12%、-0.23%、-2.75%、-3.29%、-5.12%、-5.86%。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皇台酒业（+11.41%）、荣泰健康（+14.32%）、中胤时尚（+3.17%）、浙江冬日（+48.21%）、安邦护卫（+10.54%）、锦波生物（+2.99%）；领跌的个股分别是均瑶健康（-11.55%）、倍轻松（-14.69%）、曼卡龙（-18.82%）、*ST人乐（-36.36%）、曲江文旅（-8.90%）、华业香料（-20.41%）。
- 2) 假期持续带动消费复苏，“国补”+“618”驱动耐用品持续高增。**5月份社零总额同比+6.4%，环比提升1.3pct，除汽车外的消费品零售额同比+7.0%。“五一”与“端午”双节的叠加效应，推动消费市场呈现多点开花的复苏态势。按消费类型看，商品零售额同比+6.5%，环比+1.4pct，其中限额以上商品零售同比+8.2%。餐饮同比+5.9%，环比+0.7pct，其中限额以上餐饮零售同比+4.8%。按细分品类看，必选消费中粮油食品维持高增速，日用品保持稳健，5月粮油食品、饮料、日用品分别同比+14.6%、+0.1%、+8.0%。可选消费回暖，5月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+4.4%、+21.8%、+4.0%，环比分别-2.8pcts、-3.5pcts、+1.8pcts，金银珠宝板块终端零售增速维持高位。耐用品维持高速增长，主要得益于全国范围内持续推进的“以旧换新”政策叠加“618”活动提前开启，带动5月份家电、家具分别同比+53.0%、+25.6%，环比分别+14.2pct、-1.3pct。在提振消费和促内需政策背景下，建议关注白酒、乳业、餐饮等估值处于合理偏低区间的顺周期板块以及有望持续受益于政策驱动的家电、家居板块。
- 3) “苏超”联赛热度持续攀升，展现强大经济带动效应。**近期，“苏超”联赛以其亲民票价、网络热梗传播及地域文化融合等独特运营模式，吸引大量省内外观众。这些观众所产生的住宿、餐饮、购物等多元消费行为，极大地促进了当地文旅产业发展。6月14-15日周末，“苏超”第四轮比赛再度引爆热潮，美团旅行数据显示，江苏省旅游订单量跃居全国首位，省会南京旅游订单量领跑全国，苏州、扬州等城市也跻身全国前十，全省呈现出旅游消费“全面开花”的繁荣景象。此外，赛事赞助市场火热，赞助商数量从5月的6家增至6月16日的19家，涵盖汽车、服装、餐饮、啤酒、乳制品等多家行业的国内外头部企业，官方赞助席位价格已飙升至300万元，但仍然一席难求。“苏超”的成功印证了体育赛事在扩大内需、激活消费中的“支点作用”，建议关注有望持续受益的赛事运营、场馆建造、景区、文旅服务平台等相关赛道的优质企业。
- 4) 风险提示：经济复苏不及预期、政策效果不及预期等。**

正文目录

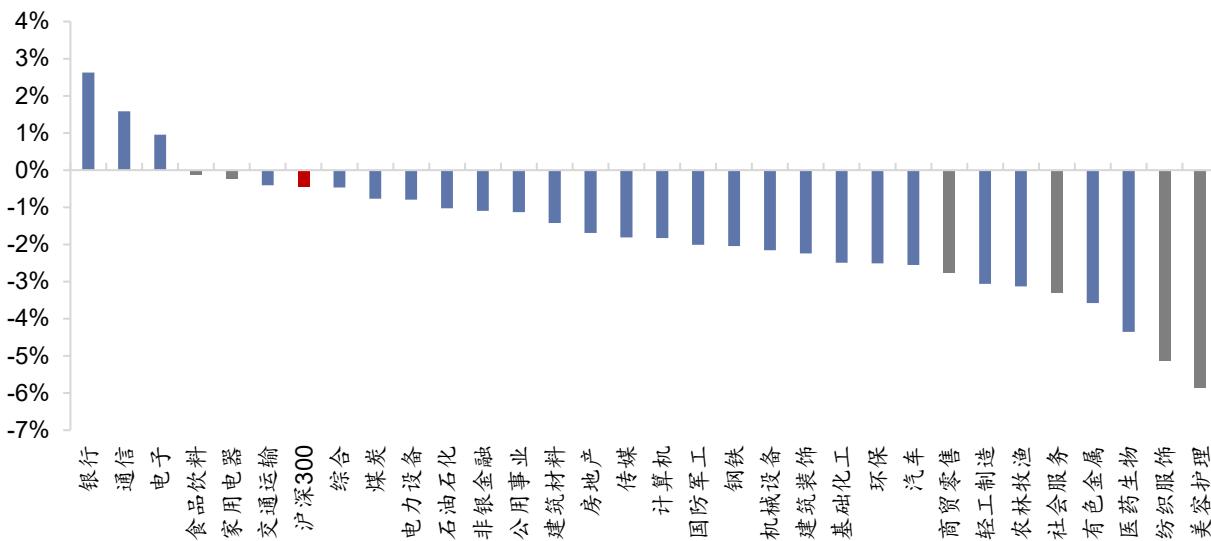
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	7

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

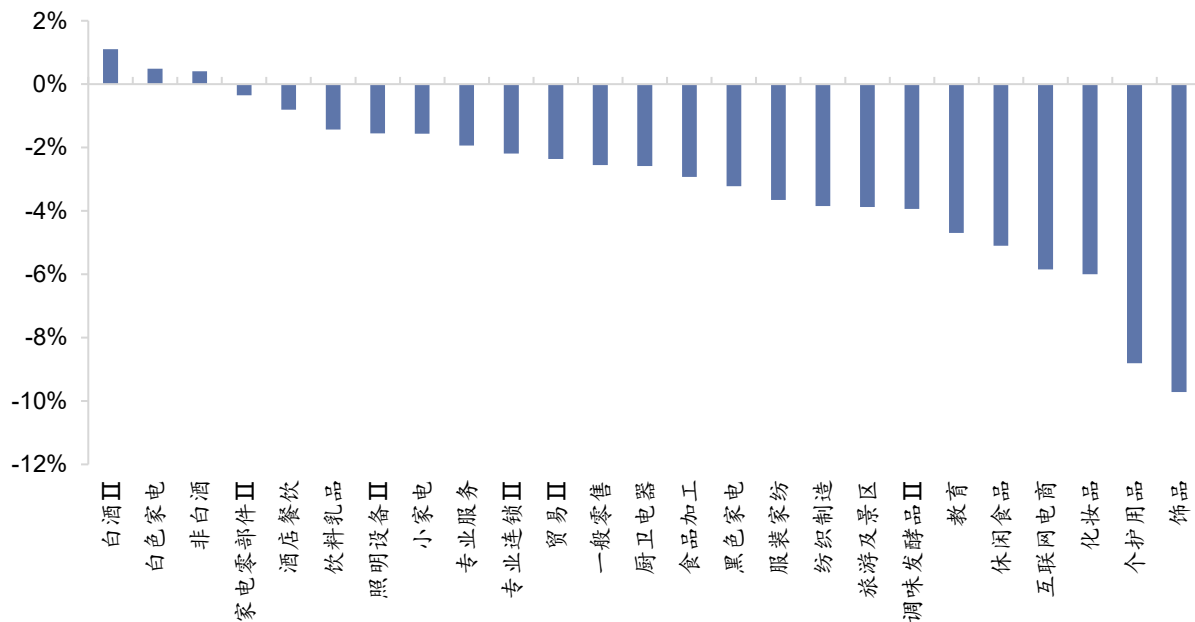
一、市场周度回顾

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
皇台酒业	11.41	荣泰健康	14.32	中胤时尚	3.17
金种子酒	9.78	顺威股份	13.30	凤竹纺织	2.42
迎驾贡酒	7.52	和而泰	9.18	ST步森	1.55
山西汾酒	7.21	比依股份	7.46	日播时尚	1.11
ST加加	6.93	倍益康	7.03	ST雪发	0.71
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(%)
浙江东日	48.21	安邦护卫	10.54	锦波生物	2.99
吉峰科技	6.01	谱尼测试	8.67	华熙生物	-0.14
翠微股份	5.76	君亭酒店	6.34	珀莱雅	-1.40
友阿股份	3.92	ST东时	2.79	爱美客	-3.38
怡亚通	3.92	国检集团	2.69	力合科创	-3.40

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
会稽山	-8.62	奇精机械	-10.01	明牌珠宝	-12.70
交大昂立	-8.95	恒太照明	-10.29	ST金一	-16.00
海南椰岛	-9.02	*ST同洲	-10.55	夜光明	-16.05
岩石股份	-9.12	格利尔	-11.53	锦泓集团	-17.07
均瑶健康	-11.55	倍轻松	-14.69	曼卡龙	-18.82
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(%)
汇嘉时代	-11.07	豆神教育	-7.88	诺邦股份	-10.37
国联股份	-11.27	钢研纳克	-8.60	豪悦护理	-11.01
青木科技	-16.00	祥源文旅	-8.84	洁雅股份	-12.15
南京商旅	-16.57	金陵饭店	-8.89	稳健医疗	-12.52
*ST人乐	-36.36	曲江文旅	-8.90	华业香料	-20.41

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

- 6月19日，根据星图数据2025年“618”全网销售数据解读报告显示，2025年“618”购物节综合电商销售总额为8556亿元，同比增长15.2%。即时零售销售额达296亿元，同比增长18.7%；美团、京东、淘宝在即时零售市场的发力，也标志着“618”大促已从传统电商平台的竞争，全

面升级为覆盖全渠道的角逐。

(信息来源: e 公司)

- 6月19日, 天猫披露618成绩单。截至6月18日24点, 453个品牌在天猫618成交破亿, 数量同比增长24%。其中, 苹果、美的、海尔、小米、华为、源氏木语、耐克、格力、斐乐、vivo、珀莱雅、阿迪达斯、欧莱雅等品牌稳占天猫618“10亿俱乐部”。

(信息来源: e 公司)

- 6月19日, 苏宁易购发布618家电消费洞察。数据显示, 5月16日至6月18日, 苏宁易购全国门店客流同比增长105%, 以旧换新订单同比增长63%, 万元以上家电销售增长122%。3C数码焕新消费热潮涌动, 笔记本电脑、智能手表、6000元以上手机销售同比增长125%、144%、79%。

(信息来源: e 公司)

- 6月18日, 水井坊召开2024年年度股东大会, 针对白酒年轻化趋势, 水井坊首席市场与数字商务官周苑忻表示, 公司也观察到一些25岁~30岁的年轻群体消费者, 在新零售OTO平台上的消费提升, 所以我们很看好这条赛道, 在这些人群、渠道方面, 水井坊会有持续的投入。同时, 水井坊也可能会在一些产品上进行创新, 包括在一些特定区域, 将推出更多38度以下产品的尝试。

(信息来源: e 公司)

- 6月18日, 深圳市商务局发布的数据显示, 2025年消费品以旧换新相关政策自启动以来, 得到消费者踊跃参与。截至6月16日, 通过以旧换新带动汽车销售超7万台, 销售金额176亿元。通过以旧换新政策线上线下累计销售家电和数码产品1001万台, 销售金额191亿元。

(信息来源: e 公司)

- 6月18日, 今年天猫“6·18”期间, 高工艺黄金成交爆发。老凤祥在天猫超级首饰发布现场, 凤冠吸引百万观看, 凤戒达成百万成交; 周大福传承系列同比增长超过40%。老铺黄金天猫旗舰店成交额破10亿元。据不完全统计, 今年“6·18”期间, 老庙、周生生、潮宏基等百余个黄金品牌在天猫旗舰店上新千款IP联名黄金产品, 相关商品成交额同比实现3位数增长。

(信息来源: e 公司)

- 近期多地传出以旧换新“国补”暂停或者调整的消息。6月18日, 国家相关主管部门就“国补”下一步计划回应, 今年国家安排3000亿元超长期特别国债资金支持消费品以旧换新, 目前已向地方下达了共计1620亿元资金, 剩余资金将有序下达。2025年的消费品以旧换新政策将全年实

施，有关部门正指导地方平稳有序使用“国补”资金，推动政策发挥更大效能。

(信息来源: e 公司)

- 6月17日，香江电器(02619.HK)启动招股，计划全球发售6822万股股份，其中6139.8万股股份为国际发售股份，682.2万股股份为在港公开发售股份。每股发售股份的指示性发售价范围介乎2.86港元至3.35港元。香江电器估计将收取全球发售所得款项净额(经扣除公司就全球发售应付的包销费用及开支)约1.718亿港元，公司拟将发售所得款项用于设立泰国厂房以增强全球布局、自动化与数字化升级改造、设立新研发中心及一般营运资金。

(信息来源: Wind 资讯)

- 6月16日，港交所官网发布公告显示，巴奴国际控股有限公司(以下简称“巴奴”)递交了招股书。招股书显示，巴奴门店数量145家，2024年收入达23.1亿，盈利1.23亿元。巴奴曾以学习海底捞的服务出圈，又放弃海底捞模式再出圈。当前，巴奴门店数量增加，翻台率增加，但客单价不断下探的情况下，巴奴同店年销售先涨后降，值得投资人关注。

(信息来源: Wind 资讯)

- 6月16日，奥维云网(AVC)监测数据显示，2025年1-5月中国家电线上市场(不含3C)零售额、零售量分别同比增长14.0%和增长5.1%，线下零售额、零售量分别同比增长19.8%和增长9.2%，双线市场均实现量额双增。其中，5月中国家电线上、线下市场(不含3C)零售额/零售量分别同比增长27.5%/增长17.9%和增长36.5%/增长26.6%。5月家电消费数据稳步增长，主要受“五一”假期消费和“618”网络购物节促销因素驱动。

(信息来源: Wind 资讯)

- 6月16日，周大福珠宝集团宣布寻求发行78.5亿港元、2030年到期的可转换债券，票面利率为每年0厘至0.5厘。该债券初始换股价较当前股价溢价35%至45%，募集资金拟用于黄金珠宝业务发展及融资安排。据了解，瑞银担任此次发行的独家账簿管理人。

(信息来源: Wind 资讯)

- 6月16日，根据“今日酒价”数据，53度飞天茅台(散瓶)批价已跌至1990元/瓶。同样在下滑的，还有年初价格为3800元/瓶的生肖蛇(俗称“蛇茅”)，价格直接大跌至2300元/瓶，创上市以来的最低价。不仅如此，据茅台经销商反映，部分地区的回收价也已跌破2000元。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 珀莱雅：6月19日公告，公司拟将持有的嘉兴沃永投资合伙企业（有限合伙）45%份额（对应认缴出资额人民币13,500万元，实缴出资额人民币13,384.68万元）转让给浙江大稻启运集团有限公司，转让价款为人民币9,999万元。
- ST易购：6月19日公告，公司全资子公司苏宁国际之控股子公司Carrefour China Holdings N.V.（荷兰家乐福（中国）控股有限公司，近日与上海有安法律咨询有限公司（代上海家福启纾企业服务合伙企业（有限合伙））签订《股权转让协议》，卖方向买方分别以1元对价出售持有的宁波家乐福商业有限公司、杭州家乐福超市有限公司、株洲家乐福商业有限公司、沈阳家乐福商业有限公司（合称“目标公司”）100%股权，本次交易标的合计出售金额为4元。本次转让完成后，目标公司将不再纳入公司合并报表范围。家乐福中国业务受外部环境及消费行为转变影响，叠加自身流动性不足，加之公司因自身流动性问题无法为家乐福提供持续的资金支持，自2023年起逐步关停传统家乐福大型商超业务。上述4家家乐福子公司均已停止经营，债务负担较重，通过本次交易，引入有丰富经验的专业资管机构，发挥其资源优势，能够有效开展资产、债务重组工作。预计本次交易合计增加上市公司归母净利润约5.72亿元。
- 科锐国际：6月18日公告，持股30.42%的控股股东霍尔果斯泰永康达创业投资有限公司计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持股份358.07万股，占科锐国际当期总股本的1.8194%。公司财务总监尤婷婷计划以大宗交易、集中竞价两种方式减持公司股份合计不超过18794股，占公司总股本比例0.0095%。
- 豪悦护理：6月16日公告，股东杭州希望众创实业投资合伙企业（有限合伙）因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持不超过107万股，即不超过公司总股本的0.50%。减持期间为2025年7月9日-2025年10月8日。

（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。