

大消费**“外卖大战”利好头部茶饮和餐饮品牌**

2025年7月14日

大消费行业周报（7月第2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（7/7-7/11）大消费板块除家用电器外均收涨。**商贸零售、社会服务、纺织服饰、美容护理、食品饮料、家用电器周涨跌幅分别为+2.20%、+2.11%、+1.62%、+1.52%、+0.84%、-0.30%。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良品铺子（+13.12%）、朗迪集团（+10.63%）、聚杰微纤（+11.13%）、跨境通（+26.42%）、国义招标（+70.62%）、青岛金王（+15.81%）；领跌的个股分别是新乳业（-6.63%）、倍益康（-6.64%）、新华锦（-7.01%）、丽尚国潮（-6.16%）、安邦护卫（-6.41%）、锦波生物（-4.49%）。
- 2) **“外卖大战”竞争激烈，茶饮和餐饮头部品牌有望受益。**近期，美团、淘宝闪购、京东外卖等头部平台掀起新一轮外卖“补贴大战”，以百亿级投入抢占即时零售市场。从各平台策略看，美团聚焦茶饮高频场景，“0元喝奶茶”精准锁定年轻客群，强化餐饮赛道优势；淘宝闪购以500亿补贴覆盖消费者与商家，通过生态协同推动全品类增长；京东外卖凭借“0佣金”政策吸纳商家，并以100亿用户补贴快速起量。从优惠力度看，美团与淘宝闪购在20元左右价格带的补贴强度相当，满减幅度普遍达40%-50%；京东则在品质餐饮领域形成差异化优势，高单价品类补贴策略更为克制。三者均瞄准茶饮、快餐等低客单价、高消费频次的行业，迅速拉动订单规模扩容。短期来看，头部连锁品牌有望依托庞大门店网络与供应链优势，可充分承接平台流量红利，在补贴中持续扩大市场份额。长期而言，具备供应链韧性及品牌力的商家，将在行业整合中胜出。建议关注：1) 短期受益于订单量爆发的头部茶饮品牌；2) 具备规模化运营能力的快餐连锁企业。
- 3) **北京提振消费举措发力，关注家电、文旅等板块投资机会。**7月10日，北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，以释放居民消费潜力、打造国际消费中心城市为核心目标。在商品消费领域，“以旧换新”政策扩围，家电、数码等品类补贴力度加大，将刺激相关产品更新换代，推动家电企业产品智能化、绿色化升级。在服务消费领域，体验优化举措众多，其中文旅方面明确推进主题旅游、乡村旅游等项目建设，并配套特色文旅活动，将有效激活旅游消费需求，带动住宿、餐饮等关联产业协同增长；体育领域聚焦精品赛事体系培育，赛事经济的爆发潜力将拉动体育用品销售、场馆运营等细分赛道扩容，为相关企业创造增量市场空间。消费环境优化方面，政府强化支持引导，鼓励金融机构创新消费信贷产品，同时加强市场监管以保障消费者权益。政策组合拳将持续修复消费信心，为行业长期健康发展奠定基础。建议关注家电板块技术领先的龙头企业，以及文旅领域拥有优质项目储备和运营能力的标的。
- 4) **风险提示：宏观经济波动、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。**

正文目录

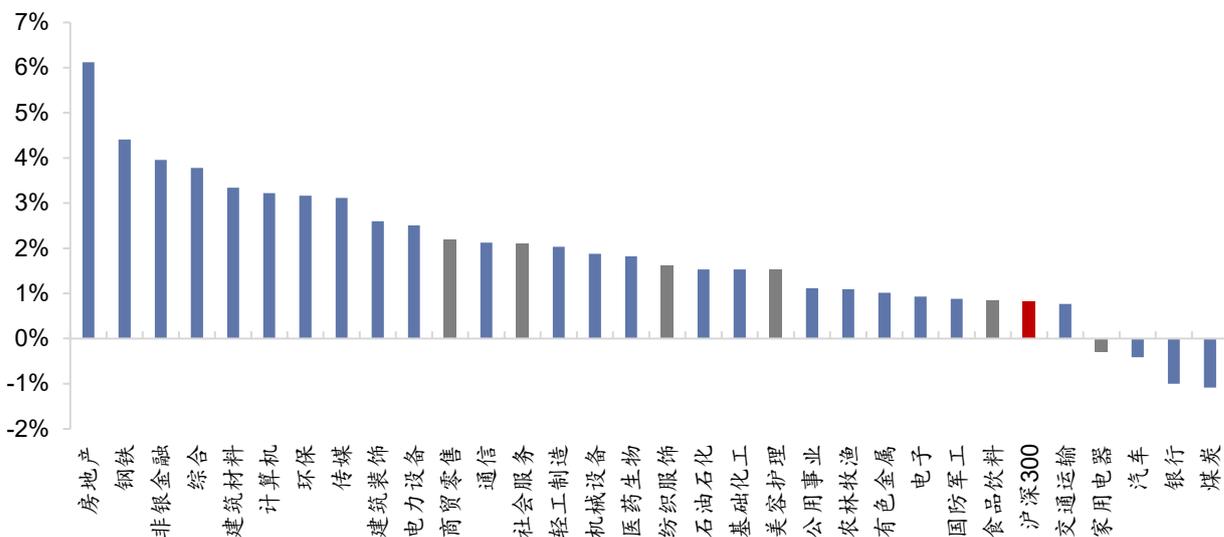
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

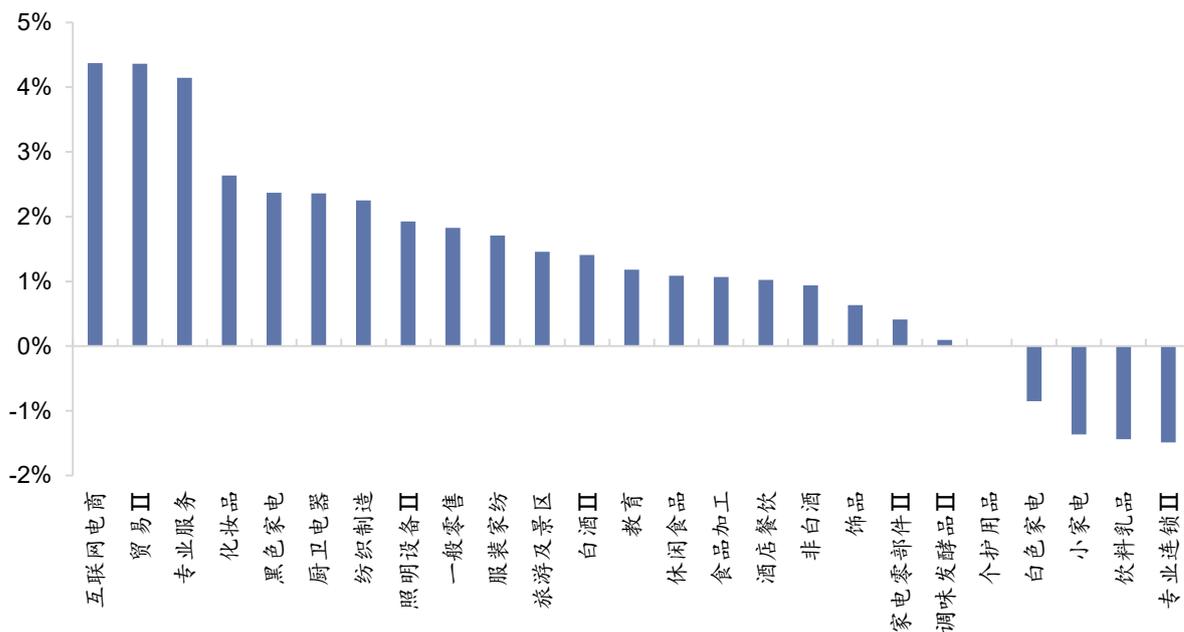
一、市场周度回顾

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(%)
良品铺子	13.12	朗迪集团	10.63	聚杰微纤	11.13
皇台酒业	11.87	合肥高科	9.58	中胤时尚	10.38
海融科技	9.91	佛山照明	9.52	美邦服饰	8.74
交大昂立	9.56	高斯贝尔	9.05	朗姿股份	7.45
煌上煌	8.01	东贝集团	7.17	真爱美家	7.41
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(%)
赫美集团	36.12	国义招标	70.62	青岛金王	15.81
跨境通	26.42	锋尚文化	22.42	诺邦股份	8.11
大连友谊	22.68	ST凯撒	13.49	上海家化	5.48
苏豪弘业	10.94	兰生股份	12.52	洁雅股份	3.84
中成股份	10.71	零点有数	9.61	中顺洁柔	3.37

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(%)
妙可蓝多	-4.90	小崧股份	-3.53	ST起步	-3.24
金达威	-5.22	奇精机械	-3.76	哈森股份	-3.25
ST加加	-5.65	石头科技	-4.85	莱百股份	-3.46
东鹏饮料	-6.30	春光科技	-5.80	飞亚达	-5.89
新乳业	-6.63	倍益康	-6.64	新华锦	-7.01
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(%)
孩子王	-4.12	豆神教育	-2.28	华业香料	-2.68
ST通葡	-4.25	天目湖	-3.33	百亚股份	-2.86
小商品城	-4.47	国脉科技	-3.35	润本股份	-2.95
若羽臣	-5.22	张家界	-4.03	丸美股份	-4.15
丽尚国潮	-6.16	安邦护卫	-6.41	锦波生物	-4.49

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

- 7月10日，民政部、商务部今天在青岛联合启动全国“养老服务消费季”活动，活动主题为“惠老助老、品质生活”，“养老服务消费季”活动将持续到今年12月。活动期间各地将坚持促消费和惠民生相结合，动员社会各方参与，聚焦老年人所需所盼，改善消费条件，创新消费场景，使银发

消费潜力充分释放，持续提升老年人生活品质。民政部要求，“养老消费季”活动期间，要落实面向老年人的惠民政策，加力扩围实施消费品以旧换新，指导各地将老年人产品用品和居家适老化纳入“国补”支持范围，采取“线下+线上”双渠道购物，不限户籍、即购即享等便民措施，让老年人更快更好享受政策优惠。要用好各渠道资金，鼓励发放养老服务消费券、推出消费满减、积分奖励兑换、抽奖、老年送餐服务补贴等惠民措施。

（信息来源：e 公司）

- 7月10日，北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，其中提出，健全公共服务保障机制。完善养老服务体系 and 生育友好型社会配套支持政策，提供多样化托育服务。鼓励金融机构丰富第三支柱养老金融产品，提高老年群体金融服务可得性。鼓励医疗卫生机构为托育服务提供支持，提升托育服务质量。持续拓展社会保障卡“一卡通”线上线下应用场景。

（信息来源：e 公司）

- 7月10日，北京市人民政府印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，其中提出，引领国潮消费新风尚。鼓励新老品牌跨界合作，激发国潮产品市场潜力。支持老字号创新发展，加快数字化转型，鼓励与知名IP跨界合作，打造符合市场需求的老牌新店。整合全市IP资源，创新开发模式，打造特色化、精品化“北京礼物”。提升“京彩四季”城市消费主题品牌影响力，“一月一主题”开展促消费活动。规范发展“谷子经济”，鼓励创作优质动漫产品，打造二次元和新生代潮玩聚集地。支持国潮品牌出海开拓市场。

（信息来源：e 公司）

- 7月8日，广东省医疗保障局发布《广东省医疗保障局关于进一步加强生育医疗费用保障工作的通知》，提出支持引导有条件的地方将生育保险生育津贴按程序直接发放给参保人。记者了解到，目前广东仅有清远实行生育津贴直接发个人。

（信息来源：e 公司）

- 7月8日，武汉恒隆广场开出湖北省离境退税“即买即退”第一单。此举标志着离境退税“即买即退”政策在湖北落地实施。此前，湖北公布了首批57家离境退税商店名单，覆盖武汉、宜昌、恩施、黄冈、孝感、天门、黄石、鄂州8个市州，第二批退税商店名单正在征集中。

（信息来源：Wind 资讯）

- 据浙江省商务厅7月8日消息，为进一步释放消费潜力，浙江省商务厅等12部门制定了《“激情浙夏 快乐消费”2025年暑期促消费行动方案》，统筹实施七大重点行动，释放“暑期经济”活力。

(信息来源: Wind 资讯)

- 7月7日,小米激光投影仪34K正式发布并开启预约。据CNMO了解,该投影仪将于7月10日正式开售。作为小米首款三色激光长焦投影,小米激光投影仪34K采用纯三色激光光源,能有效避免散斑和色边问题,在画面色彩和亮度均匀性上表现出色。它还搭载了0.4英寸DMD芯片,具备4K分辨率,能呈现出清晰、细腻的画面,在120英寸巨幕上也能保证细节丰富。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 珠江啤酒:7月10日披露业绩预告,公司预计2025年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为5.75亿元至6.25亿元,同比增长15%至25%。报告期内,公司高质量发展步伐更加稳健,产品结构持续优化,实现啤酒销量和营业收入同比增长。
- 重庆百货:7月10日发布2025年上半年度业绩快报,公司报告期内实现营业收入80.42亿元,同比下降10.45%;归属于上市公司股东的净利润7.74亿元,同比增长8.74%;基本每股收益1.76元。
- 百大集团:7月10日公告,公司与Hang Lung Business Operation (HK) Limited 签署《杭州百货大楼租赁合同》及相关许可协议。公司拟将位于杭州市延安路546号的杭州百货大楼所在物业出租给Hang Lung Business Operation (HK) Limited,用于经营商业服务用途。租赁期限自2028年4月1日(暂定)起20年。
- 莲花控股:7月10日发布2025年半年度业绩预告,公司预计今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.6亿元至1.7亿元,同比增长58.67%至68.59%;报告期内预计实现扣非后净利润1.62亿元至1.72亿元,同比增长59.13%至68.95%。
- 良品铺子:7月10日公告,公司控股股东宁波汉意创业投资合伙企业(有限合伙)正在筹划重大事项,该事项可能导致公司控制权发生变更。鉴于该事项正在洽谈中,尚存在不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,经公司向上海证券交易所申请,公司股票自2025年7月11日(星期五)上午开市起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。
- 祥源文旅:7月10日发布2025年半年度业绩预告,预计2025年半年度实现归母净利润为9000.00万元到9700.00万元,同比增加51.44%到63.22%。
- 长白山:7月9日公告,定增申请获证监会批准,拟向境内自然人、机构

投资者定增募资不超 2.36 亿元，发行数量为 8000.1 万股。此次发行的主要目的在于投资长白山火山温泉部落二期和长白山旅游交通设备提升项目，以抓住旅游市场的增长机遇，提升公司的核心竞争力和市场份额。

- 东百集团：7月9日发布公告，控股股东丰琪投资解除质押 6000 万股，占其所持股份的 12.94%及公司总股本的 6.90%，同时，丰琪投资质押 6000 万股给福建海峡银行股份有限公司。截至公告披露日，丰琪投资及其一致行动人累计质押股份为 3.52 亿股，占其持股总数的 64.32%及公司总股本的 40.51%。
- 友好集团：7月9日发布业绩预报，上半年预计净利润 1200.0 万元，同比增长 51.0%左右。业绩预增主要因公司积极调整经营结构、降低租金成本、提升人效和资金周转管理等。
- 曲江文旅：7月9日公告，公司拟在产权交易中心公开挂牌转让雁荡山公司 38%股权。根据嘉瑞国际资产评估有限公司出具的《西安曲江文化旅游股份有限公司拟转让 38%股权项目涉及持有的温州雁荡山曲文化旅游发展有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（嘉瑞评报字（2025）第 0061 号），以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，雁荡山公司全部权益价值为 6047.68 万元。公司采用公开挂牌出让方式，即受让方收购公司持有的雁荡山公司 38%股权，股权价值为 2298.12 万元。雁荡山公司主营业务为酒店管理运营，开发运营雁湖岗景区及索道项目，目前在运营建国酒店房车及木屋项目，雁湖岗项目正在立项审批中。
- 祥源文旅：7月9日发布公告，预计 2025 年半年度实现归母净利润为 9000 万元到 9700 万元，与上年同期相比，预计增加 3057 万元到 3757 万元，同比增加 51.44%到 63.22%。本期业绩的主要原因是公司新增莽山五指峰景区、丹霞山景区及四川卧龙大熊猫基地，带来了营业收入的增加，进而推动了利润的增长。此外，公司还获得了政府补贴收入。公告中提到，上年同期归母净利润为 5943 万元，归母净利润和扣除非经常性损益的净利润均较上年有显著提升。
- 克明食品：7月8日公告，控股子公司兴疆牧歌 2025 年 6 月份销售生猪 5.88 万头，销量环比增长 21.79%，同比增长 144.37%；销售收入 5826.16 万元，销售收入环比增长 11.2%，同比增长 111.22%。
- 海信家电：7月8日公告，公司控股股东一致行动人海信通信于 7 月 4 日以集中竞价交易方式增持公司股份 479.3 万股，占本公司总股本的 0.35%。海信通信于计划于 2025 年 7 月 4 日至 2026 年 1 月 3 日期间，以集中竞价交易方式增持公司股份，累计增持股份（含 2025 年 7 月 4 日已增持股份）不低于 692.81 万股，且不超过 1385.62 万股。
- 元祖股份：7月8日公告，公司股东珠海兰馨成长咨询管理合伙企业（有

限合伙)及其一致行动人兰馨管理咨询(天津)有限公司因自身资金需求,拟通过集中竞价减持公司股份不超过 240 万股,即不超过公司总股本的 1%。

- 燕京啤酒: 7 月 7 日发布 2025 年半年度业绩预告, 1-6 月公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.62 亿元-11.37 亿元, 比上年同期增长 40.00%-50.00%; 扣除非经常性损益后的净利润 9.26 亿元-10.00 亿元, 比上年同期增长 25.00%-35.00%。
- 隆鑫通用: 7 月 7 日发布上半年业绩预增公告, 预计实现净利润为 10.05 亿元-11.20 亿元, 净利润同比增长 70.52%-90.03%。

(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。