

大消费

2025年12月1日

消费新政明确“3+10”矩阵

大消费行业周报（11月第4周）

分析师：郑彬彬

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@csc.com.cn

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

分析师：赵婧

执业证书号：S1030525070001

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(11/24-11/28)大消费板块全线收涨。社会服务、商贸零售、纺织服饰、家用电器、美容护理、食品饮料周涨跌幅分别为+3.92%、+3.45%、+2.75%、+1.78%、+0.50%、+0.07%。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海欣食品(+45.38%)、勤上股份(+25.66%)、奥康国际(+18.76%)、茂业商业(+51.11%)、中国高科(+30.67%)、延江股份(+22.02%);领跌的个股分别是岩石股份(-11.03%)、ST德豪(-4.93%)、九牧王(-19.01%)、青木科技(-4.97%)、中科云网(-5.31%)、依依股份(-7.67%)。
- 2) **AI 赋能+供需适配，六部门消费新政有望催生数万亿市场空间。**2025年11月26日，工信部联合其他五部门正式发布《关于增强消费品供需适配性进一步促进消费的实施方案》(简称《方案》)。文件提出到2027年构建“三大万亿级+十大千亿级”消费矩阵，其中老年用品、消费电子等领域将升级为万亿级核心赛道；婴童用品、健身器材、户外用品、潮玩、珠宝等十大品类将成长为千亿级消费热点。上述赛道深度契合“健康消费”、“悦己消费”等主流趋势，预计将共同催生数万亿元新增市场空间。《方案》精准聚焦当前消费市场“供给过剩与优质供给不足并存”的结构性矛盾，通过五大关键举措多维度发力，推动消费市场从“规模扩张”向“质量提升”转型。值得关注的是，政策强化了AI技术的融合赋能作用，明确鼓励平台型企业运用AI工具深度挖掘用户需求、打造沉浸式消费体验，加速智能消费等新业态、新模式落地推广。建议关注三大主线：1)老年用品、消费电子等万亿级赛道龙头；2)潮玩、国潮服饰等契合年轻消费群体的千亿级热点标的；3)AI赋能下的零售创新及供应链服务商。
- 3) **政策驱动入境消费热潮，文旅消费多点开花。**11月27日，国务院政策例行吹风会上，商务部表示，在扩大免签范围、优化离境退税等政策带动下，“中国游”、“中国购”持续火爆，今年1-9月离境退税商品销售额同比增长近一倍。商务部将继续深化国际消费中心城市建设，丰富优质商品和服务供给，打造优质消费新场景。另文旅部从供需两端发力持续增强文旅消费吸引力：1)支持优质文旅产品上新，激励动漫产业创新发展；2)推动文旅消费场景焕新，推出一批优质非遗相关产品和服务等；3)引导文旅消费活动出行，持续举办全国文化和旅游消费促进活动，围绕节假日及旅游旺季，支持各地推出赏冰乐雪，避寒避暑、文创市集等应季应景的产品和服务等；4)落实好离境退税政策，推广即买即退措施，吸引更多境外游客来华旅游、来华购物。商务部文旅部政策协同发力有望扩大入境消费规模并提升文旅市场活力，建议关注免税、OTA、景区、酒店、餐饮等板块。
- 4) **风险提示：**经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

正文目录

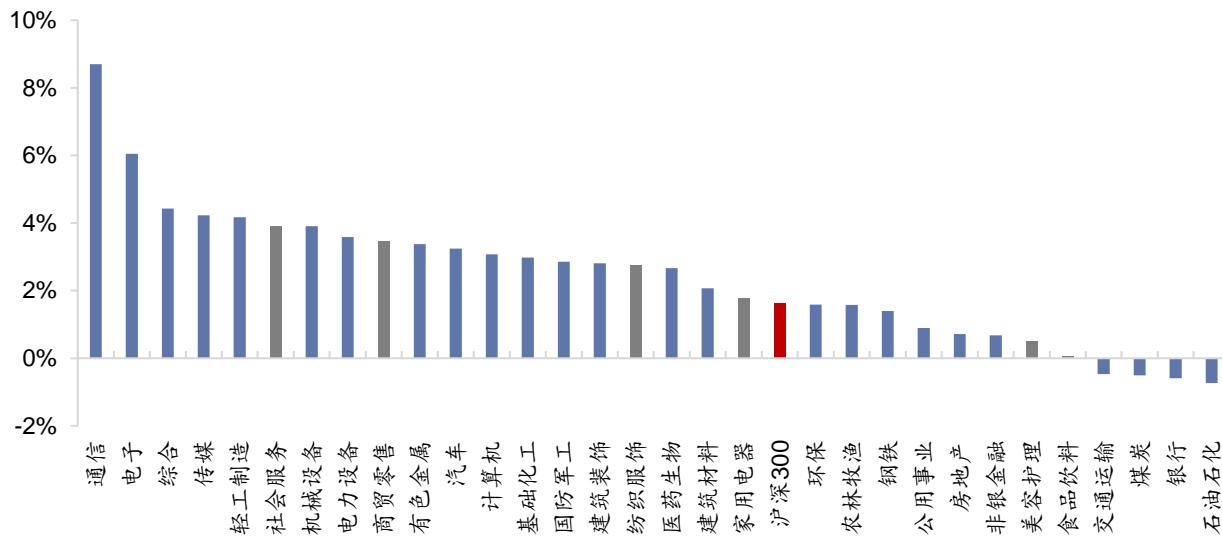
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

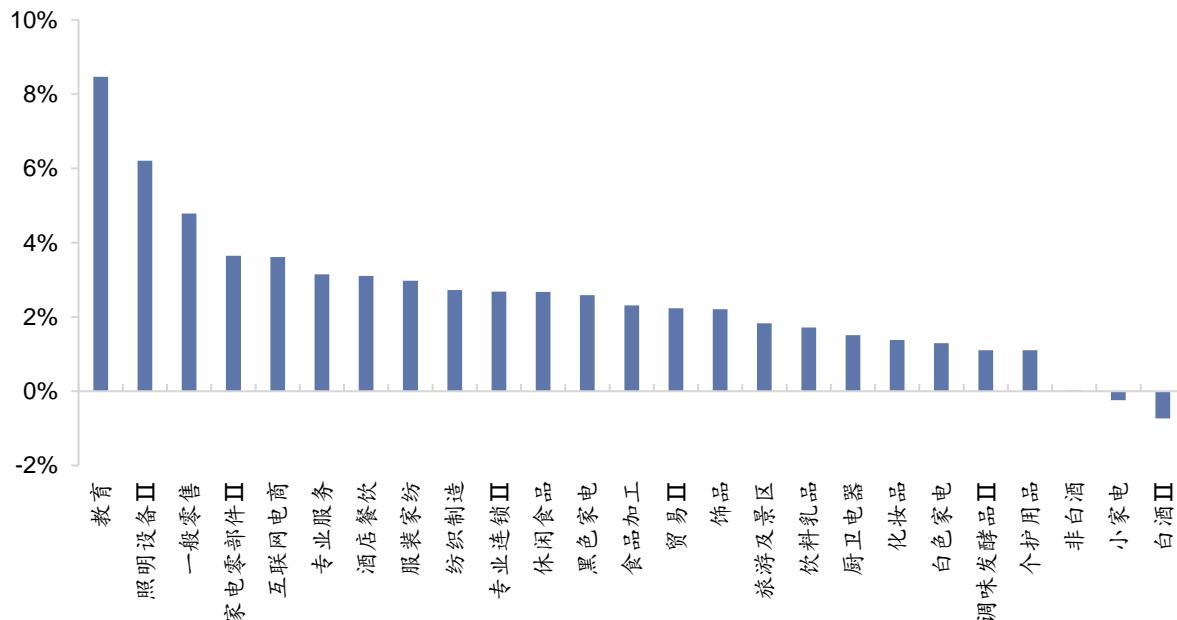
一、市场周度回顾

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		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
海欣食品	45.38	勤上股份	25.66	奥康国际	18.76
佳隆股份	16.29	春光科技	20.46	云中马	17.23
燕塘乳业	15.25	雪祺电气	15.47	探路者	15.79
阳光乳业	13.83	天银机电	11.75	七匹狼	14.42
安记食品	12.50	海立 B 股	10.88	金发拉比	11.79

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(%)
茂业商业	51.11	中国高科	30.67	延江股份	22.02
广百股份	18.72	君亭酒店	22.65	力合科创	9.85
三江购物	18.66	科德教育	18.77	*ST 美谷	9.00
新迅达	18.64	国脉科技	15.52	科思股份	8.13
东百集团	16.45	凯文教育	14.80	丸美生物	7.89

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(%)
盐津铺子	-2.21	四川长虹	-1.05	欣龙控股	-5.87
百润股份	-2.45	和而泰	-4.23	康隆达	-6.03
华统股份	-5.36	石头科技	-4.41	深中华 B	-7.50
南侨食品	-7.35	奥普科技	-4.67	深中华 A	-16.47
岩石股份	-11.03	ST 德豪	-4.93	九牧王	-19.01

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(%)
富森美	-1.70	ST 东时	-2.66	福瑞达	-2.17
宁波中百	-2.05	ST 凯撒	-3.35	倍加洁	-2.85
中信金属	-2.95	云南旅游	-3.42	豪悦护理	-3.21
农产品	-4.40	长白山	-3.43	华熙生物	-3.85
青木科技	-4.97	中科云网	-5.31	依依股份	-7.67

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

- 11月27日，重庆市人民政府办公厅印发《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施》，其中提出，支持发展低空商文旅体融合业态。鼓励各区县和企业通过发放消费券等方式，引导低空业态融入各类消费促进活动，发展低空消费新业态。鼓励企业围绕文旅、体育等领域，开展低空飞

行体验、飞行表演、空中游览、研学等体验活动，承办国际级、国家级航空体育运动赛事活动，对符合相关要求的活动按规定给予支持。

- 11月27日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施有关情况。市场监管总局市场稽查专员嵇小灵表示，消费品关乎着千家万户，衣食住行。市场监管总局将从多方面持续发力，以消费品质量带动消费品需求的释放。目前，市场监管总局已会同教育部等部门，实施儿童和学生用品安全守护三年行动，全链条排查生产流通使用环节的隐患。今年以来，已抽查相关用品2.6万批次。下一步，市场监管总局将加快构建消费质量安全全链条治理格局，瞄准生产销售三无产品、以假充真、以次充好等人民群众深恶痛绝的消费品质量违法违规问题，持续保持从严从快查处，全链条追溯筑牢消费品质量安全防线。
- 11月26日，国家药监局化妆品标委会2025年第三次主任会议在京召开。国家药监局党组成员、副局长、标委会主任委员徐景和出席会议并讲话。会议听取了标委会秘书处和各分技委2025年重点工作汇报，研究了2026年工作思路，审查通过了33个化妆品标准及技术指南。会议指出，标准管理体系建设是推动化妆品产业从“制妆大国”迈向“制妆强国”的基础工程和关键支撑。要认真贯彻落实《国家药监局关于深化化妆品监管改革促进产业高质量发展的意见》，持续加强标准管理制度机制建设，切实加快包括强制性国家标准在内的化妆品标准制修订工作，助力产业高质量发展。
- 众信旅游滑雪品牌“众信滑雪”正式发布，该品牌为一站式滑雪服务预定平台，覆盖滑雪产品定制、雪票预定、冰雪赛事观赛、教练指导等。从后台数据看，截至目前，新雪季游客对于冰雪游产品搜索量同比增长300%。
- 11月25日，“史上最严”的《移动电源安全技术规范》国家标准已进入落地倒计时阶段。此次新规在整机、电芯、线路板三大核心环节均提出突破性要求。整机层面，打破过去仅标注品牌方的惯例，明确要求外壳必须清晰标注“建议使用寿命”及代工厂全称。在最为核心的电芯安全领域，新国标引入了更为严苛的测试标准。其中，针刺测试条件进一步强化，热滥用测试从原有的130°C持续30分钟提升至135°C持续60分钟。这些技术指标的全面提升，将大幅增强移动电源在极端情况下的安全性能。
- 截至11月24日10点，航班管家数据显示，中日定期航线共有103条，已有12条航线取消所有航班，如杭州萧山=名古屋中部、南京禄口=福冈，本周原计划的七个航班被全部取消；西安咸阳=北海道新千岁本周原有两个航班，也被取消。更值得关注的是，在中日航班最密集的上海浦东=大阪关西航线上，原本每天就有30个航班、几乎每半小时就有一班，

本周的航班取消率也已经高达 30.1%-239 个航班中有 72 个宣布取消。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 同程旅行: 截至 2025 年 9 月 30 日前三财季总营收 145.56 亿元, 同比增长 11.09%; 股东应占利润 22.87 亿元, 同比增长 40.85%。
- 梦天家居: 11 月 25 日公告称, 2025 年 11 月 19 日至 25 日, 公司股票连续 5 个交易日涨停, 累计涨幅 61.08%, 显著偏离上证指数同期-1.77% 的涨幅。截至 11 月 25 日, 公司市盈率 91.93 倍, 远高于行业 17.01 倍的平均水平。公司提示, 目前生产经营正常, 前期筹划的购买资产和控制权转让事项已终止, 近期无相关计划。前期权益转让尚需履行程序, 存在不确定性。此外, 公司外部流通盘小, 股票换手率波动大, 提醒投资者注意交易风险, 理性投资。
- 水星家纺: 11 月 25 日公告称, 公司 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票将回购注销。因 2 名激励对象离职、5 名激励对象个人层面考核未达标, 合计 13.72 万股限制性股票将被回购注销, 注销完成后剩余 269.4 万股。回购价格为 6.36 元/股加银行同期存款利息, 资金 88.18 万元 (含利息) 来自自有资金。本次回购注销预计 11 月 28 日完成, 后续将办理工商变更登记等手续。
- 佩蒂股份: 11 月 25 日公告称, 2025 年 11 月 24 日公司召开董事会, 批准使用 5000 万元 (含) -7000 万元 (含) 自有资金以集中竞价交易方式回购股份, 回购价不超 26 元/股, 期限不超六个月, 股份用于股权激励或员工持股计划。同时公布董事会公告回购决议前一交易日 (2025 年 11 月 24 日) 前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况, 陈振标持股 80,502,800 股, 占已发行股份总数 32.35%; 在前十名无限售条件股东中, 陈振标持股 20,125,700 股, 占比 12.43%。
- ST 西发: 11 月 24 日公告称, 公司持有拉萨啤酒 50% 股权, 拟现金收购嘉士伯所持该公司另 50% 股权, 交易完成后将实现 100% 控股。2025 年 7 月 21 日, 公司董事会通过《西藏拉萨啤酒有限公司 50% 股权转让及其他事项的条款清单》, 目前除该清单外未签署其他有法律效力文件, 交易仍处筹划阶段。此外, 公司处于预重整阶段, 存在重整失败被宣告破产及终止上市风险。
- 乐歌股份: 11 月 24 日公告, 公司控股股东宁波丽晶电子集团有限公司计划自公告披露之日起 6 个月内, 通过集中竞价方式增持公司股份, 拟增持金额不低于 4000 万元, 不超过 8000 万元。本次增持价格不超过 25 元/股, 增持资金来源为丽晶电子自有资金与股份增持专项贷款相结合的

方式。丽晶电子承诺在增持期间及法定期限内不减持其所持有的公司股份。

(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： 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。