

大消费

2025年12月8日

移动电源新标倒逼行业变革

大消费行业周报（12月第1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(12/01-12/05)大消费板块仅家用电器收涨。**家用电器、社会服务、商贸零售、纺织服饰、食品饮料、美容护理周涨跌幅分别为+1.84%、-0.65%、-0.83%、-1.60%、-1.90%、-2.00%。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安记食品(+50.23%)、小崧股份(+22.94%)、聚杰微纤(+21.63%)、汇鸿集团(+20.45%)、苏试试验(+10.53%)、*ST美谷(+2.36%)；领跌的个股分别是岩石股份(-14.84%)、亿田智能(-7.88%)、真爱美家(-14.39%)、华凯易佰(-12.64%)、科德教育(-12.15%)、可靠股份(-7.55%)。
- 2) **移动电源新标将落地，倒逼行业合规转型。**近日工信部“史上最严”《移动电源安全技术规范》征求意见稿推进顺利，预计2026年一季度正式发布。新标从标识溯源、安全测试、智能监测多维度加严要求，其中整机需标注使用年限、代工厂等溯源信息，电芯热滥用测试升级至135°C/60分钟，新增智能监测与数据读取功能。从生产端看，新规将直接抬升合规成本，倒逼行业技术迭代加速，推动企业在电芯安全、防火材料等领域加大研发投入，中小品牌因研发能力薄弱等原因难以完成合规改造，行业或将从“完全竞争”走向“寡头垄断”。从消费端看，“使用年限”、“溯源信息”等标识要求将强化消费者安全认知，倒逼企业重视全生命周期责任，品牌信任度成为购买决策核心因素，具备品牌力的头部品牌将持续受益于消费需求向合规产品倾斜的趋势。头部终端品牌有望凭借合规认证、供应链、品牌及技术壁垒，逐步抢占退出产能释放的份额。短期建议关注头部品牌技术升级进展，长期把握行业集中度提升带来的估值与业绩双击机会。
- 3) **“文旅融合”新政落地，服务消费板块迎利好。**近日文旅部、民航局联合印发《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》，提出到2027年，实现更深层次、更大范围、更高质量的融合，形成需求牵引供给、供给创造需求的良性发展格局。主要涵盖以下几大方面：1)针对银发、研学、亲子、冰雪、入境等不同旅游类型，分别优化适老化服务、团队出行便利保障、亲子定制化服务、严寒暖心举措和入境便捷服务等，全面提升旅游出行服务水平；2)通过完善国内旅游航线网络、加密入境航线尤其是至共建“一带一路”国家的直飞航线、增设机场旅游集散中心等设施，优化旅游航线与服务设施；3)丰富“民航+文旅”各类套票与主题套餐，开发民航主题文旅及研学产品，规范发展低空旅游，并推进人文机场建设打造文旅消费场景，培育融合新产品新业态新场景；4)通过建立部门与行业间的沟通协调和数据共享机制、完善政策保障、开展多渠道多形式的宣传推广活动，为二者融合营造良好的发展环境。建议关注OTA、连锁酒店、餐饮等服务消费板块。
- 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

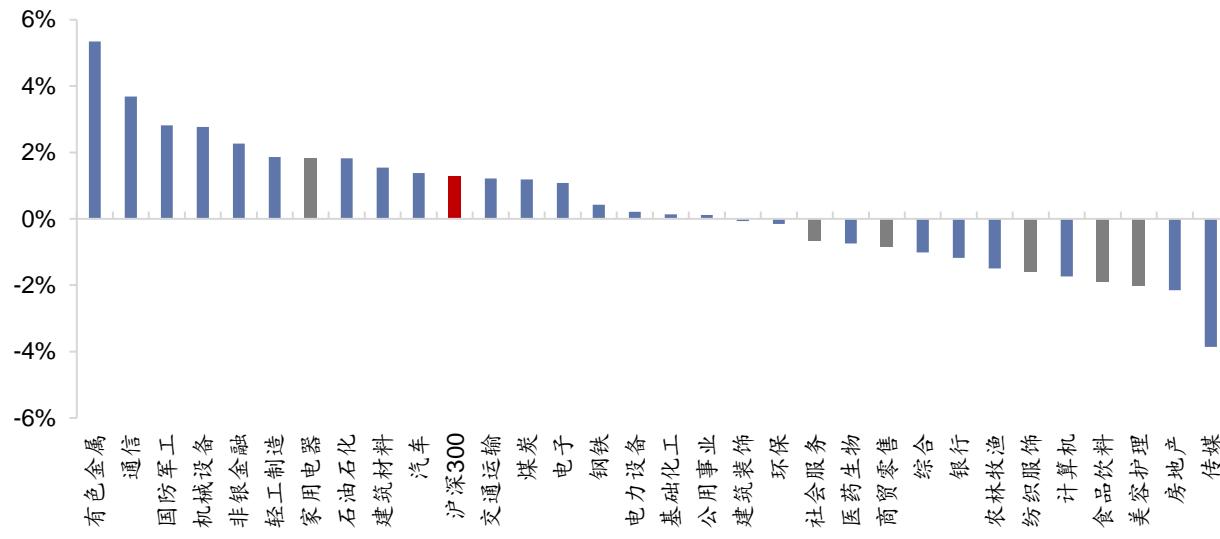
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

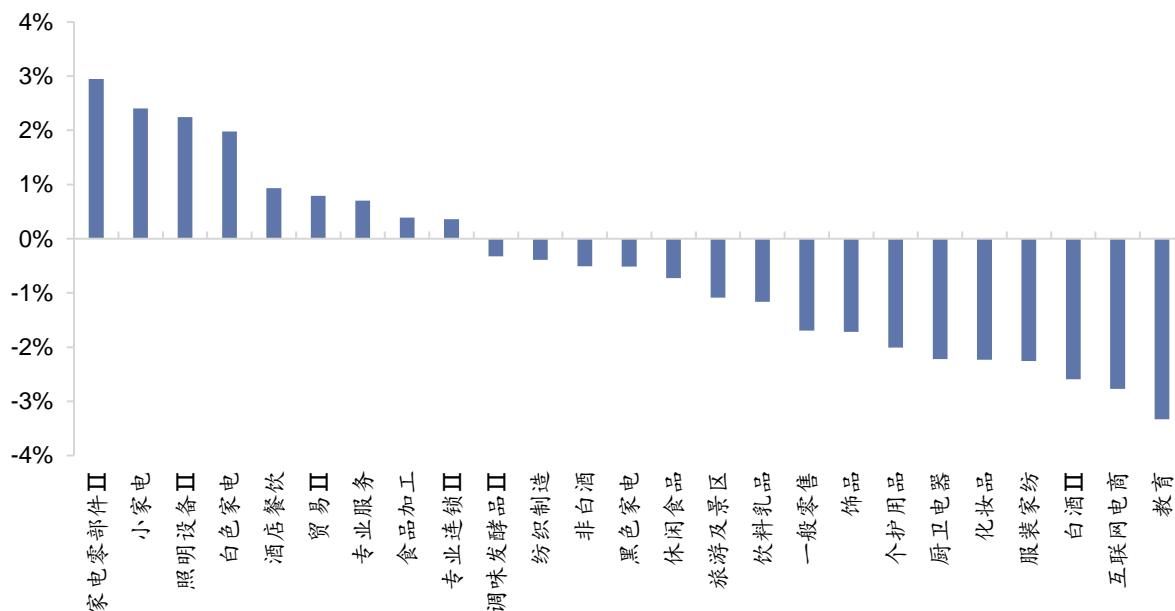
一、市场周度回顾

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(%)
安记食品	50.23	小崧股份	22.94	聚杰微纤	21.63
海欣食品	31.91	立达信	11.75	恒辉安防	18.56
西王食品	10.26	奇精机械	10.28	欣贺股份	10.92
金字火腿	9.08	天银机电	9.09	浔兴股份	7.30
香飘飘	8.98	莱克电气	8.31	云中马	6.90
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(%)
汇鸿集团	20.45	苏试试验	10.53	*ST 美谷	2.36
海宁皮城	9.89	同庆楼	9.29	锦盛新材	2.29
国联股份	8.34	中国高科	9.28	青松股份	0.93
合百集团	7.36	锋尚文化	4.48	洁雅股份	0.26
天音控股	5.42	零点有数	4.00	锦波生物	0.00

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(%)
舍得酒业	-7.46	宏昌科技	-4.93	探路者	-11.59
日辰股份	-7.49	海立股份	-5.06	ST 雪发	-11.88
西麦食品	-9.30	帅丰电器	-6.83	奥康国际	-13.00
燕塘乳业	-11.33	浙江美大	-6.89	新华锦	-13.02
岩石股份	-14.84	亿田智能	-7.88	真爱美家	-14.39
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(%)
凯淳股份	-8.15	全通教育	-6.58	百亚股份	-4.81
壹网壹创	-9.28	君亭酒店	-6.83	润本股份	-5.17
新迅达	-10.09	中公教育	-9.02	科思股份	-5.20
三江购物	-12.13	祥源文旅	-10.28	敷尔佳	-5.81
华凯易佰	-12.64	科德教育	-12.15	可靠股份	-7.55

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

- 美国知名大型连锁零售商梅西百货公司 3 日公布财报显示，公司 2025 财年第三季度（截至 2025 年 11 月 1 日）主要业绩指标下降，其中净收入约为 1100 万美元，显著低于上一财年同期的 2800 万美元。该公 司表示，主因是关税冲击带来负面影响。财报显示，由于关闭门店等因素，

公司该季度净销售收入同比下降 0.6%，约为 47 亿美元。毛利润率为 39.4%，低于上财年同期。梅西百货首席执行官托尼·斯普林表示，对第四财季业绩前景持审慎态度。

- 12月4日，国家体育总局对外联络司司长吴坚今日发表文章《以高水平对外开放促进体育事业高质量发展》。文章表示，体育是联系港澳台同胞的桥梁纽带。“十四五”时期，我们全面加强内地与港澳地区的体育交流合作，支持推动粤港澳成功举办第十五届全运会；印发《关于支持福建加快建设两岸体育融合发展示范区的措施》，推动两岸体育融合发展。做好新时期港澳台体育工作，要以《关于加强体育合作、促进融合发展的协议》为基础，巩固粤港澳联合举办第十五届全运会成果，全面加强两地体育交流合作，更好发挥体育独特作用和综合价值，推动港澳更好融入国家发展大局。要维持两岸体育交流良好势头，巩固完善两岸奥委会、单项协会、基层体育组织间对口交流机制，持续推动体育惠台措施落实落细，支持福建加快建设两岸体育融合发展示范区。
- 文化和旅游部、中国民航局联合印发《文化和旅游与民航业融合发展行动方案》（以下简称《行动方案》），聚焦航文旅融合发展的现有基础与发展趋势，提出到 2027 年，旅游出行服务水平显著提高，国际国内旅游航线覆盖更广，融合产品和场景更加丰富多元，文化和旅游与民航业实现更深层次、更大范围、更高质量的融合，形成需求牵引供给、供给创造需求的良性发展格局。聚焦提升旅游出行服务水平，《行动方案》重点对银发旅游、研学旅游、亲子旅游、冰雪旅游和入境旅游等五类出行群体的特殊需求，提出针对性服务措施，进一步提高游客出行便利化、舒适化水平。
- 格力电器 12 月 3 日在投资者互动平台回答称，格力碳化硅芯片工厂以“自主可控、开放代工”为核心经营策略，已建成国内领先的碳化硅晶圆生产线，目前对外合作客户覆盖超 20 家芯片设计公司，业务模式以晶圆代工为主，同时提供封装测试服务，客户领域涵盖新能源汽车、光伏储能、工业控制、家用电器等，不断推动国产碳化硅芯片在多场景的替代应用。格力碳化硅功率芯片凭借耐高压、耐高温、高效率特性，已从家电领域拓展至新能源、工业及特种场景。关于您提到的芯片独立上市，需要基于业务发展的成熟度、市场环境及公司整体战略来综合考量。同时董事会应当就所属子公司分拆是否符合相关法律法规、是否有利于维护股东和债权人合法权益、上市公司分拆后能否保持独立性及持续经营能力、分拆形成的新公司是否具备相应的规范运作能力等作出决议。
- 中国公民可免签证以旅游和商务目的前往俄罗斯。免签天数为 30 天。飞猪数据显示，该政策公布不到一小时，平台上前往俄罗斯的机票搜索量环比前一天激增超 8 倍，预订量环比前一天亦大增近 5 倍。

- 12月1日起,《食品安全法(2025年修正版)》《餐饮服务连锁企业落实食品安全主体责任监督管理规定》这两项食品领域新规正式施行。新修订的《食品安全法》加强重点液态食品道路散装运输监管,明确承运的道路运输经营者应当在运输容器显著位置喷涂食品专用标识,按照国家有关规定使用运输容器并及时清洗,严禁装运食品以外的其他物质。任何单位和个人不得伪造、变造或者使用伪造、变造的重点液态食品道路散装运输记录、运输容器清洗凭证等单据。《餐饮服务连锁企业落实食品安全主体责任监督管理规定》对一些连锁餐饮企业总部只收取扩张费用,对门店食品安全管理“宽松软”等问题,规定明确,从事同一品牌餐饮服务连锁经营活动的企业应当明确一个企业总部。企业总部应当具备相应的餐饮服务连锁管理能力,依法取得经营项目包含“餐饮服务连锁管理”的食品经营许可,对分支机构、中央厨房、门店等的食品安全承担管理责任。

(信息来源: e公司)

2.2 公司公告

- 中百集团:12月4日公告,公司深化改革关闭亏损门店,2025年上半年已关闭仓储大卖场13家,截至目前,公司共关闭仓储大卖场30家,年内暂无关闭大卖场计划。公司门店关闭预计产生关店损失约1.8亿元。
- 蒙牛乳业:公司于2025年12月3日,通过集中竞价交易回购20万股,回购金额295.8万港元,每股价格为14.79港元;近30日累计回购480万股,累计回购金额6986.61万港元。
- 祥源文旅:拟通过全资子公司浙江祥源孽鹏文化旅游发展有限公司收购金秀莲花山景区开发有限公司100%股权,交易对价为3.45亿元。
- 巨子生物:12月2日公司公告,董事会计划行使股东大会授予的一般授权,拟使用自有资金回购公司股份。根据授权,公司可回购不超过约1.04亿股股份,即授权日已发行股份数目的10%。具体回购将视市场情况而定。
- 周大福:12月2日公司发布2025/2026中期报告。2026财年上半年(截至2025年9月30日止六个月),公司实现营业收入389.86亿元(港币),同比下降1.07%;归属于上市公司股东的净利润为25.34亿元(港币),同比增长0.16%。
- 千味央厨:12月1日公告,公司将在2025年12月2日8:00至2025年12月16日24:00期间开展股东回馈活动。活动面向在2025年12月1日下午收市时持有公司股份100股(含)以上的股东,自然人股东可领取1份价值200元的产品礼包,法人股东可领取3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。