

大消费

黄金珠宝迎旺季催化

2026年1月26日

大消费行业周报（1月第3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：赵靖

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（1/19-1/23）大消费板块表现分化。** 纺织服饰、社会服务、商贸零售、美容护理、家用电器、食品饮料周涨跌幅分别为+4.48%、+3.20%、+2.16%、+1.98%、-0.02%、-1.41%。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好想你（+19.59%）、澳柯玛（+12.48%）、*ST天创（+29.16%）、新华百货（+22.00%）、苏试试验（+13.44%）、延江股份（+22.94%）；领跌的个股分别是岩石股份（-11.49%）、立达信（-14.51%）、美尔雅（-4.30%）、三江购物（-12.27%）、ST东时（-9.11%）、*ST美谷（-3.21%）。
- 2) 龙头财报亮眼，黄金珠宝板块迎旺季催化行情。** 近期黄金珠宝板块迎来多重利好共振，国际金价高位企稳，春节、情人节旺季备货需求升温，叠加板块前期股价回调充分消化估值，行业配置价值凸显。从龙头最新财报看，板块业绩已呈现明确回暖态势。周大福2026财年三季报零售额同比增18%，内地/港澳市场分别增17%/23%，定价首饰同店销售额增53%，贡献率升至40%，管理层上调全财年盈利指引，毛利率目标上修至31.5%-32.5%。六福集团同期零售值增26%，内地品牌店同店增31%，港澳同店增16%，定价黄金产品成核心驱动力，港澳业务受益于价差扩大持续发力。潮宏基2025年归母净利同比增125%-175%，剔除减值后主业净利中枢约6.55亿元，全年净增门店163家，渠道扩张与单店效益提升形成双支撑。当前金价再创新高，足金饰品价突破1500元/克，头部品牌通过产品结构优化对冲金价波动风险。旺季备货下，马年生肖、文创联名等新品密集上市，叠加高端化与出海战略推进，龙头份额有望持续集中。当前板块估值经前期回调已具吸引力，旺季消费弹性与业绩韧性有望推动板块估值修复。
- 3) 12月社零同比+0.6%，持续关注服务消费板块。** 12月社零总额同比+0.9%，环比下降0.4pct，除汽车外同比+1.7%。按消费类型看，商品零售额同比+0.7%，限额以上商品零售同比-2.0%；餐饮同比+2.2%，限额以上餐饮零售同比-1.1%。按品类看，必选消费保持韧性，12月粮油食品、饮料、日用品分别同比+3.9%、+1.7%、+3.7%，环比下滑2.2pcts、下滑1.2pct、上升4.5pcts。可选消费表现分化，12月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+8.8%、+5.9%、+0.6%，环比上升2.7pcts、下滑2.6pcts、下滑2.9pcts，化妆品回暖，金价维持高位抑制黄金珠宝消费；耐用品中家电、家具受国补退坡和高基数影响增速回落，12月家电、家具分别同比-18.7%、-2.2%。1月16日国务院常务会议提出加快培育服务消费新增长点，在扩内需和支持服务消费背景下，建议关注估值处于相对低位的酒店、餐饮、免税、OTA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

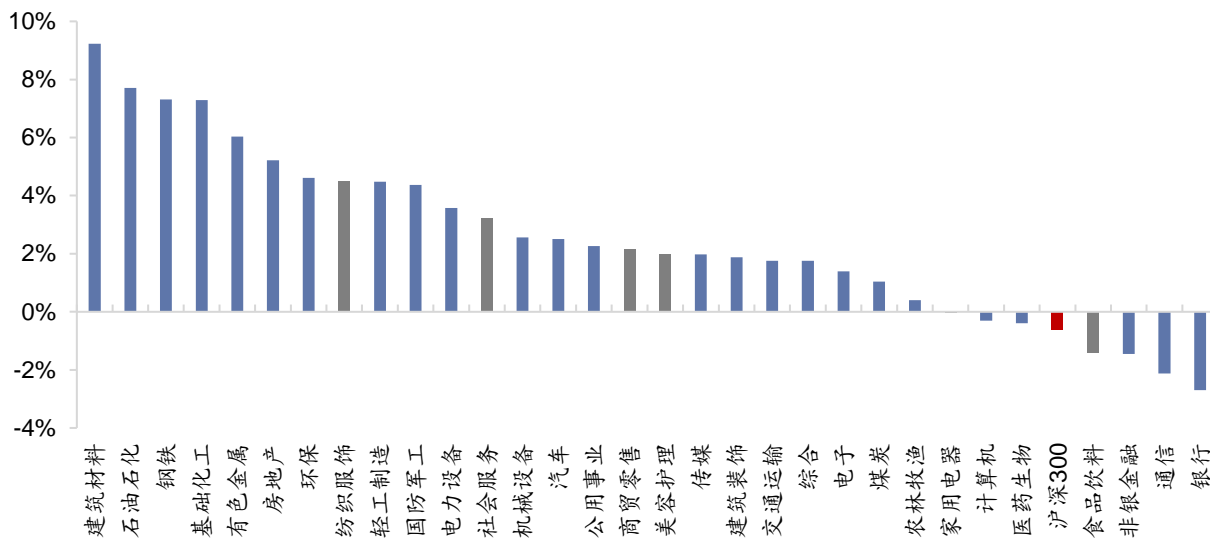
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

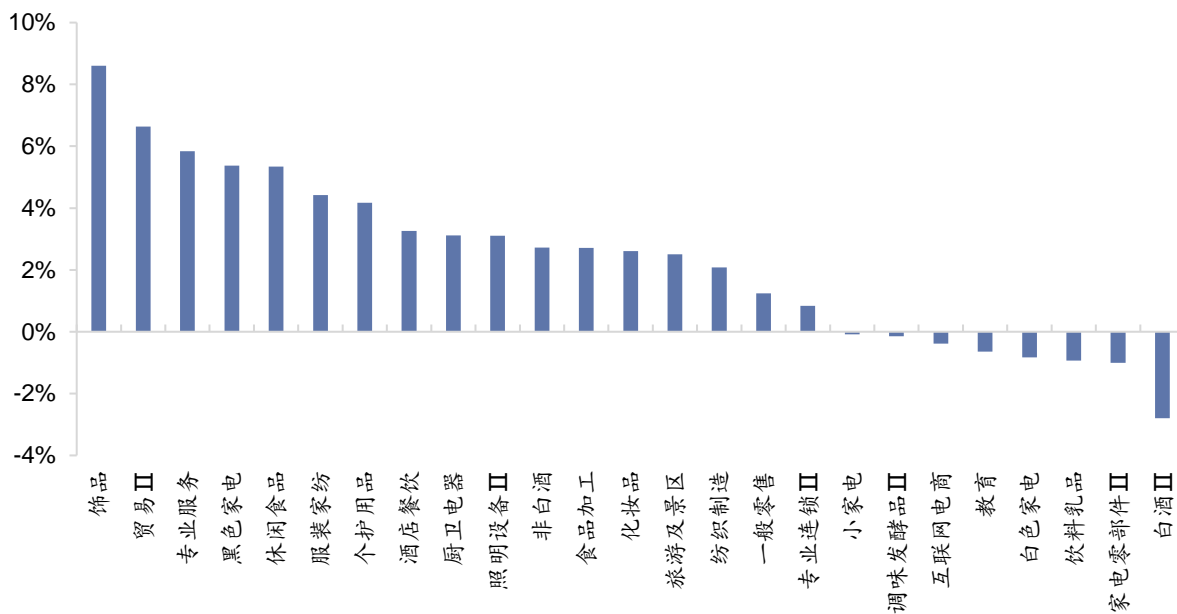
一、市场周度回顾

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
好想你	19.59	澳柯玛	12.48	*ST天创	29.16
味知香	17.23	勤上股份	12.07	梦洁股份	22.03
万辰集团	14.32	星帅尔	11.09	探路者	16.55
泉阳泉	13.57	毅昌科技	10.89	三夫户外	15.63
中信尼雅	9.69	和晶科技	10.86	华茂股份	14.44
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(%)
新华百货	22.00	苏试试验	13.44	延江股份	22.94
新迅达	18.30	电科院	12.87	锦盛新材	10.26
怡亚通	14.63	华测检测	12.56	百亚股份	7.84
华凯易佰	14.30	中体产业	11.66	倍加洁	5.91
上海九百	11.72	信测标准	10.96	华业香料	4.66

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(%)
安记食品	-4.48	比依股份	-2.99	开润股份	-2.10
东鹏饮料	-5.06	联域股份	-3.67	华利集团	-2.81
古井贡酒	-5.91	极米科技	-5.00	孚日股份	-2.96
欢乐家	-9.88	三花智控	-5.95	迎丰股份	-3.53
岩石股份	-11.49	立达信	-14.51	美尔雅	-4.30
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	-4.70	中国高科	-3.46	芭薇股份	0.00
焦点科技	-5.24	行动教育	-3.47	水羊股份	-0.81
跨境通	-7.39	西安饮食	-4.15	登康口腔	-0.83
壹网壹创	-9.64	安车检测	-5.00	爱美客	-2.31
三江购物	-12.27	ST东时	-9.11	*ST美谷	-3.21

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

- 个人消费贷款财政贴息政策实施期限将延长至 2026 年 12 月 31 日，并在支持范围、领域和额度等方面做出重要调整。消费贷贴息政策执行期间，消费者实际承担的利率有望降至 2% 左右。新政发布后，农业银行、中国银行等多家大型银行迅速发布具体执行公告。部分优质客户在享受贴息后，消费贷的实际利率可进入“2% 区间”。这一水平，甚至低于当前

新发放的住房贷款利率。

- 民政部、财政部联合印发《关于全面启动实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知》，决定在前期试点工作基础上，于2026年1月1日起，在全国范围内组织实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目，实施周期为12个自然月。
- 据国家发改委，2026年第一批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已经下达，支持工业、能源电力、教育、医疗、粮油加工、海关查验、住宅老旧电梯、节能降碳环保、回收循环利用等领域约4500个项目，带动总投资超过4600亿元。
- 据央视新闻，为切实维护消费者合法权益，促进产业高质量发展，国务院食安办组织国家卫生健康委、市场监管总局等部门起草了《食品安全国家标准预制菜》《预制菜术语和分类》草案；会同市场监管总局、商务部等部门起草了关于推广餐饮环节菜品加工制作方式自主明示的公告，将于近日向社会公开征求意见。下一步，相关部门将在充分吸纳各方意见建议的基础上，进一步修改完善，按程序发布。
- 2026年1月1日起，面向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴的政策在全国正式实施，这一政策此前已于2025年7月在部分省市开展试点。经统一评估为中度、重度、完全失能等级的老年人，可通过“民政通”小程序或App申请补贴，每月最高可获得800元养老服务消费补贴。其中居家养老服务消费券抵扣比例为50%，机构养老服务券抵扣比例为40%。补贴以电子消费券形式按月发放，覆盖居家、社区、机构三类养老服务，包含助餐、助浴、助洁、助行、助急、助医以及康复护理、日间托养等多项服务内容。
- 1月21日，财政部发布《关于口岸进境免税店有关事宜的通知》，在武汉天河国际机场等41个口岸各新设1家口岸进境免税店。其中，横琴口岸进境免税店设立后，允许自澳门进境居民旅客在该口岸进境免税店购买一定数量（15000元以内）的免税商品。继续在海口美兰国际机场、蛇口邮轮中心等11个口岸设立口岸进境免税店。停止设立青岛流亭国际机场、广州东火车站、江门港等3个口岸进境免税店。待厦门高崎国际机场客运航线转场至厦门翔安国际机场后，停止设立厦门高崎国际机场口岸进境免税店。
- 市场监管总局发布2025年综合整治“内卷式”竞争十大典型案例，包括市场监管总局依据《反垄断法》公开约谈货拉拉；光伏行业“内卷外溢”风险预警与整治；河南省开封市市场监管局查处开封佰康健康咨询服务有限公司利用私域直播虚假宣传系列案；市场监管总局就外卖“补贴大战”约谈外卖平台；广东、湖南、北京等地市场监管部门对移动电源产品实施

缺陷调查与召回;市场监管总局组织开展2025年新能源汽车整车产品质量国家监督专项抽查;市场监管总局组织开展广告合规助企专项行动等。

- 1月21日,拼多多美股盘前涨逾7%,上海市税务部门依法对其未按规定报送涉税信息处以10万元罚款。
- 1月21日,据多家企业信息服务平台显示,内蒙古西贝餐饮集团有限公司获A轮融资。投资方包括台州新荣泰投资有限公司、呼和浩特市集体共创企业管理中心(有限合伙)、成都迅达光电有限公司、杭州舟轩股权投资管理合伙企业(有限合伙)等。同步工商信息显示,西贝餐饮的注册资本从8990.2896万元增至10168.0175万元,增幅约13.1%;股东名单新增上述投资方,创始人贾国龙及部分原有股东的持股比例出现相应下降至约26.16%。
- 近日,农业农村部以“乡约中国年”为主题,发布天津运河烟火之旅、江苏镇江醋文化休闲之旅等53条冬季乡村休闲旅游精品线路,以及山东潍坊小麦峪村、广西融安金桔老家等144个精品景点。本次发布景点线路,主要聚焦春节主题和假日乡村休闲旅游产品,涵盖非遗体验、滑雪戏雪、温泉康养等特色项目。
- 1月19日,海关总署最新数据显示,2025年12月中国出口空调382万台,同比下降20.6%;1-12月累计出口5895万台,同比下降4.3%。12月出口冰箱677万台,同比增长6.4%;1-12月累计出口8165万台,同比增长1.7%。12月出口洗衣机356万台,同比增长26.1%;1-12月累计出口3616万台,同比增长10.0%。12月出口液晶电视908万台,同比下降2.8%;1-12月累计出口10673万台,同比下降2.8%。

(信息来源:e公司)

2.2 公司公告

- 华图山鼎:1月23日公告称,因个人资金需求,车璐计划于2026年2月24日至2026年5月22日减持不超589.69万股,占公司总股本不超3.0%。
- 青松股份:1月23日发布业绩预告,2025年前三季度主营收入15.53亿元,同比上升12.0%;归母净利润1.11亿元,同比上升246.98%;扣非净利润7542.85万元,同比上升146.48%;其中2025年第三季度,主营收入6.16亿元,同比上升16.6%;归母净利润8333.26万元,同比上升232.47%;扣非净利润4945.66万元,同比上升105.99%。
- ST绝味:2025年三季报,前三季度公司主营收入42.6亿元,同比下降15.04%;归母净利润2.8亿元,同比下降36.07%;扣非净利润2.41亿元,同比下降43.27%;其中2025年第三季度,公司单季度主营收入14.41

亿元,同比下降13.98%;单季度归母净利润1.05亿元,同比下降26.46%;单季度扣非净利润1.07亿元,同比下降24.9%;负债率24.38%,投资收益2829.43万元,财务费用1577.52万元,毛利率30.25%。

- 永辉超市:1月22日公告,因通过产权交易所征集意向受让方的周期较长,继续实施将面临较大不确定性,结合公司战略规划及实际情况,为尽快盘活资产、聚焦主业,公司已终止于重庆联合产权交易所公开挂牌交易方式转让参股子公司永辉云金科技有限公司(简称“云金科技”)28.095%的股权,不再通过其征集意向受让方。
- 泡泡玛特:公司于2026年1月21日,通过集中竞价交易回购50万股,回购金额9648.96万港元,最低成交价为191.1港元,最高成交价为194.9港元;近30日累计回购190万股,累计回购金额3.48亿港元。
- 家家悦:2026年1月21日晚间发布业绩预告称,2025年预计净利润约1.98亿元-2.28亿元,同比增长50.06%-72.79%。2025年Q4公司可比店的客流及销售同比增速呈持续改善向好趋势,其中Q4可比门店的客流、销售分别同比增长约8%、6%,增强了公司盈利能力。
- 周大福:1月21日公告称,公司连同其附属公司(“本集团”)公布截至2025年12月31日止第三季度若干未经审核主要经营数据。第三季度,集团零售值同比增长17.8%。按地区看,中国内地零售值增长16.9%,占集团零售值的84.8%;中国香港、中国澳门及其他市场零售值增长22.9%,占比15.2%。同店销售方面,中国内地增长21.4%,中国香港及中国澳门增长14.3%;同店销量中国内地下降13.9%,中国香港及中国澳门下降21.6%。按产品划分,中国内地定价首饰同店销售增长53.4%,计价黄金首饰增长13.1%;中国香港及中国澳门定价首饰同店销售下降14.9%,计价黄金首饰增长43.2%。
- 燕京啤酒:1月20日发布业绩预告,预计2025年归母净利15.84亿元-17.42亿元,同比增长50%-65%。报告期内,公司坚定推进大单品战略,围绕产品力、品牌力、渠道力积极探寻创新路径,深化卓越管理体系建设,推行品牌年轻化、时尚化、高端化建设,实施梯度化市场开发策略,燕京U8继续保持稳健增长态势。
- 永辉超市:1月20日公告,预计2025年归属于上市公司股东的净利润亏损21.4亿元,上年同期为亏损14.7亿元。公司报告期内深度调改了315家门店,并关闭了381家与公司未来战略定位不相符的门店。门店调改对公司利润的影响主要包含调改相关的资产报废损失、停业装修营业收入损失、一次性开办费投入等,其中资产报废及一次性投入合计约9.1亿元。此外,门店因停业装修产生的毛利额损失预估约3亿元。与此同时,关闭381家门店也产生了较大损失,主要包含资产报废损失、人

员优化离职补偿、租赁相关的违约赔偿等。

- 南侨食品：1月20日公告，预计2025年年度实现归属于上市公司股东的净利润3626.37万元到4351.64万元，同比减少78.39%到81.99%。报告期内，由于全年各主要原材料价格同比有不同程度上涨，带来生产成本的增加，从而导致公司整体毛利率以及净利率的下降。此外，公司高毛利产品烘焙应用油脂收入占比的下降，使得整体毛利率进一步承压。
- 光明乳业：1月20日公告，预计2025年度公司实现归属于母公司所有者的净利润为亏损1.2亿元-1.8亿元。2025年度，公司海外子公司 Synlait Milk Limited（新西兰新莱特乳业有限公司）（简称“新莱特”）生产基地出现生产问题，造成存货报废、生产成本费用增加等直接损失较大，对新莱特当期损益造成影响，导致新莱特2025年度经营亏损。新莱特上述问题已基本得到解决。
- 朗姿股份：1月20日发布业绩预告，预计2025年归母净利润为9亿元-10.5亿元，比上年同期上升245.25%-302.8%。本期处置若羽臣部分股票以及将若羽臣剩余股权从长期股权投资转为交易性金融资产确认投资收益和后续公允价值变动损益，其影响净利润金额约为7.25亿元。
- 水井坊：1月19日公告，预计2025年度公司实现归属于母公司所有者的净利润为39185万元，与上年同期相比，预计减少94918万元，同比下降71%；预计2025年度公司实现营业收入303776万元，预计减少217900万元，同比下降42%。2025年白酒行业在宏观经济周期、产业调整周期与政策调整的多重影响下进入深度调整阶段，传统商务宴请等消费场景恢复较缓，行业库存整体处于高位。

（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任。