

**大消费****《方案》催化服务消费提质扩容**

2026年2月2日

大消费行业周报（1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（1/26-1/30）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 -0.68%、-3.45%、-4.18%、-3.76%、-2.88%、+1.56%。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（+22.92%）、三星新材（+23.72%）、中国黄金（+59.22%）、ST沪科（+11.70%）、信测标准（+11.83%）、青岛金王（+7.23%）；领跌的个股分别是好想你（-20.89%）、天银机电（-18.66%）、三夫户外（-10.77%）、华凯易佰（-14.92%）、苏试试验（-15.05%）、拉芳家化（-18.66%）。
- 2) **《加快培育服务消费新增长点工作方案》催化服务消费提质扩容。**1月29日，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，以优化扩大服务供给、培育服务消费新增长点、促进消费提质惠民、支撑经济高质量发展为目标，方案从三方面推出十二条具体举措，一方面聚焦交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费六大重点领域，结合各领域特点从优化供给、创新场景、加强人才培养等多方面提出具体发展举措以激发行业活力，另一方面围绕演出、体育赛事、情绪式体验式服务三大潜力领域，通过健全激励机制、优化安全管理、创新监管方式等培育发展动能，同时还从健全标准体系、加强信用建设、强化财政金融支持三方面强化培育服务消费新增长点的支持保障并推出系列配套举措。服务消费是扩内需和促进高质量发展的重要抓手，此次方案有助于扩大优质服务供给，满足更多消费者丰富的需求，建议关注文旅、餐饮、免税等服务消费板块。
- 3) **金价大幅波动，黄金珠宝板块发展分化。**2026年1月以来黄金价格经历了大幅上涨与回调。主流品牌金价一度突破1700元/克。黄金珠宝板块受金价急剧波动主导，行业呈现鲜明的分化特征与转型态势，同时高端消费场景亮点突出。2025Q4黄金珠宝品牌受金价上涨驱动表现分化但整体向好。从莱百股份、周大福和六福集团等公司发布的2025年业绩预告或9至12月经营数据来看，均实现了良好增长。但仍需关注金价的急剧上涨对金饰消费的压制作用。另外商业模式较为独特的莱百股份和老铺黄金近期也引发市场关注，莱百股份因投资类黄金占比大，在金价快速上涨阶段受益明显，推动业绩大幅上涨。另外老铺黄金在1月24日至2月14日全国SKP活动开启之后再现抢购热潮，其古法金精湛工艺和阶段性调价滞后红利或驱动销售。整体上看，高金价下客单价提升但克重销量承压，古法金、IP联名款等轻设计品类增长亮眼，一口价模型更具备溢价能力。我们认为在金价上涨和大幅波动阶段，具备较强品牌定价权和优秀运营能力的黄金珠宝公司有望穿越波动，迎来长期发展。
- 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

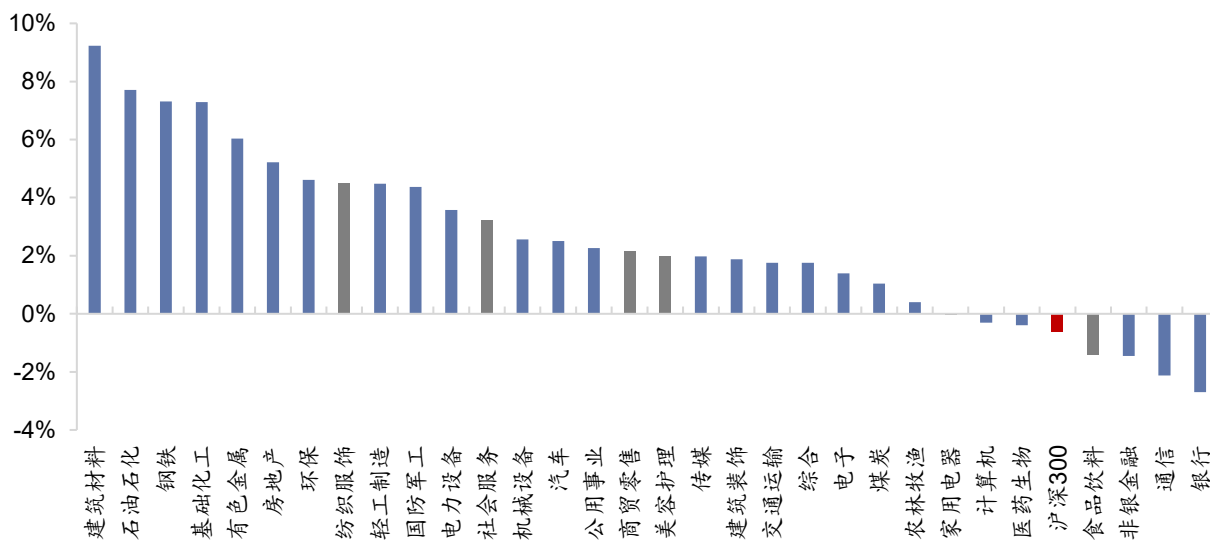
一、 市场周度回顾 .....	4
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	5
2.1 行业要闻 .....	5
2.2 公司公告 .....	8

## 图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅.....	4
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅.....	4
Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股.....	5
Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股.....	5

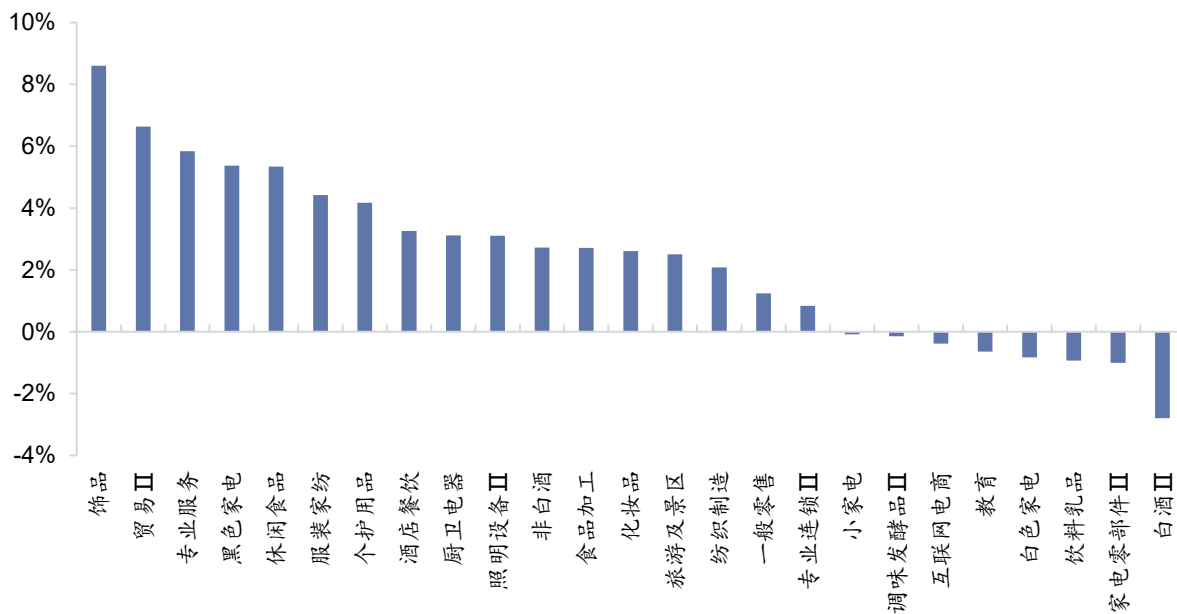
## 一、市场周度回顾

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

- 深圳市市场监督管理局等五部门印发《深圳市优化消费环境三年行动计划（2026—2028年）》。其中提出，创新发展数字消费。加强智慧商店、智慧街区、智慧商圈、智慧景区建设，打造导航导视、数字化景观展示、营销服务推送等智慧消费生态系统。推进电子竞技、社交电商、直播电商、无人零售店等新业态布局，拓展“数字人”多场景应用。创新数字内容消费，

支持游戏、动漫等网络文化 IP 开发和内容转化，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展。发展数字服务消费，应用智能感知设施、5G+XR（扩展现实）、人工智能等技术手段，拓展信息消费应用场景。推动即时零售与短视频、直播电商融合发展，大力培育和引进直播电商头部服务机构。

- 1月21日，深圳市杰我睿珠宝有限公司及多个关联线上平台出现兑付困难，波及全国多地投资者。根据投资者自行统计的数据，未兑付资金已超过百亿元。多名受访人士认为，该平台出现兑付危机，与预定价交易有关。深圳市罗湖区工作专班发布情况通报称，辖区企业深圳市杰我睿珠宝有限公司经营异常，引发关注。罗湖区高度重视，第一时间组建工作专班介入，督促企业履行主体责任。目前，杰我睿负责人及相关核心管理人员均在岗，积极开展与投资人沟通、资产梳理和兑付等工作。针对投资人反映的诉求，工作专班正在核查中。
- 上海黄金交易所发布通知，对白银延期合约交易保证金水平和涨跌停板比例进行调整，自1月30日收盘清算时起，Ag(T+D)合约的保证金水平从19%调整为20%，下一交易日起涨跌幅度限制从18%调整为19%。芝加哥商品交易所(CME)发布通知，对部分白银、铂金和钯金期货合约的保证金参数进行调整。文件显示，部分白银合约的新保证金比例高于此前水平，约为名义价值的11%。新标准将于当地时间1月28日收盘后生效。本次通知未涉及黄金相关合约。泰国新出黄金交易限制措施。根据新规，过去5年间年均黄金交易额达到或超过100亿泰铢（约合3.23亿美元）的黄金交易商，必须向泰国中央银行报告其交易活动。
- 中国连锁经营协会日前发布的2025年购物中心行业经营情况调查快报显示，2025年购物中心行业在销售、客流、租金等核心指标上呈现温和复苏态势，会员消费占比持续提升。报告指出，2025年，购物中心作为线下社交与体验中心的吸引力持续增强，通过精准营销、服务增强和场景营造有效提升到场客流转化效率，40%以上的购物中心项目提袋率上升。但与此同时，38.8%的项目客单价下降，显示出消费者更看重性价比和体验价值，单次消费金额有所降低。报告显示，82%的购物中心项目会员消费占比提升，购物中心深度运营会员的能力逐渐提高，运营成效显著。“精准分类和服务会员”“提升会员满意度和复购率”成为当下及未来企业经营发展的核心策略。
- 1月27日，内地连锁零食商鸣鸣很忙(1768.HK)将于1月28日在港上市，富途行情显示，该股暗盘收报416.8港元，较招股价236.6港元涨76.16%，每手100股，不计手续费，一手赚18020港元。鸣鸣很忙拥有“零食很忙”和“赵一鸣零食”两个品牌。“零食很忙”由晏周于2017

年3月在湖南长沙创立，“赵一鸣零食”由赵定于2019年1月在江西宜春创立，两品牌在2023年11月完成合并，组成鸣鸣很忙集团。根据弗若斯特沙利文报告，按2024年休闲食品饮料产品GMV计，鸣鸣很忙是中国最大的连锁零售商；截至2025年9月30日，鸣鸣很忙门店网络由19,517家门店组成，其中约59%位于县城及乡镇，门店网络覆盖1,341个县。2025年前三季度，其营业收入463.71亿元，归母净利润15.59亿元，2025Q3毛利率9.73%、ROE为24.22%。存货周转天数13.4天。目前，鸣鸣很忙已完成招股，总市值约439亿-452亿元人民币。

- 2026年1月27日，安踏体育宣布，以约15亿欧元现金收购彪马(PUMA)母公司PUMASE约29.06%股权，成为第一大股东，但不控股。此次收购资金全部来源于安踏集团的内部自有现金储备，且对2025年派息没有影响。2025年第三季度，彪马销售额下降10.4%至19.557亿欧元，净亏损6230万欧元。其前三季度累计亏损已达3.09亿欧元。2025年7月，新上任的CEO亚瑟·霍尔德坦言：“公司存在内部问题，将对品牌进行全面重塑。”彪马已启动大规模重组，计划到2026年底前在全球裁员约1400人。
- 11月29日，飞猪数据显示，今年春节的节中出游趋势明显，节中入住的酒店预订量同比增长71%，大年初三为入住最高峰。此外，截至目前节中出行的机票预订量同比增长55%，租车预订量同比增长97%，包车游预订量同比增长111%。
- 1月29日，世界黄金协会发布2025全年《中国黄金需求趋势报告》，报告指出，2025年全年，中国投资者累计购入432吨金条金币，较2024年增长28%，创年度历史新高。2026年一季度，中国市场金饰消费或出现环比回升，春节旺季（金饰商的季节性采购+消费者的节日购买）有望形成支撑。展望2026年，若金价持续高企，消费者购买力问题将继续对金饰需求吨位构成挑战。但市场普遍预期国内将采取降息及偏宽松的财政政策，预计将有助于提振消费者信心，总体上利好非必需消费的支出。
- 1月29日，据湖南省商务厅消息，为感谢广大商户及消费者对2025“乐享湖南·湘当有惠”活动的大力支持，进一步营造春节消费氛围、激发市场活力，并让消费券更好惠企利民，湖南省商务厅联合省财政厅将针对春节期间发放“乐享湖南·湘当有惠”春节专享档消费券。本次消费券发放总金额超2000万元。
- 1月29日，国务院新闻办公室今天上午举行新闻发布会，有关负责人介绍2026年春运形势和工作安排。发布会上介绍，2026年春运全社会跨区域人员流动量将达95亿人次，预计创历史新高。今年春节假期，2月15日0时到2月23日24时，全国高速公路将免收7座及以下小型客

车通行费；春运期间，国铁集团首次推出互联网误购限时免费退票新举措，这一举措也将成为今后常态化实施政策。

- 1月29日，民政部印发《关于进一步推进民政科技创新的指导意见》，其中提出，推动相关产业创新发展。依托京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等城市群产业、资金、技术、人才集聚优势，建设民政科技产业创新发展高地。瞄准培育银发经济新动能，支持各地结合实际打造老龄和养老服务产业集群，做优做强以智能养老服务机器人、智慧养老用品产品等为重点的老龄和养老服务产业。大力发展康复辅助器具产业，拓宽新技术、新产品运用范围，健全配置服务网络，带动康复辅助器具产业链、服务链升级。用好用足贷款贴息、风险补偿等政策工具，支持民政领域相关产业创新发展。主要目标是到2030年，民政科技创新体制机制不断健全，科技投入持续增加，创新水平和效能明显提高，突破一批关键核心技术，形成一批标志性科技成果，高端装备和产品国产化率明显提升，涌现一批民政科技创新领军人才、创新团队和科技型企业，民政科技创新和产业创新不断融合，为服务经济社会发展、增进民生福祉提供有力保障。

(信息来源：e公司)

## 2.2 公司公告

- 华天酒店：1月26日公告，预计2025年归母净利润亏损1.82亿元至2.3亿元，上年同期亏损1.81亿元。本报告期预计归属于上市公司股东的净利润为负值。主要的原因有：一是受消费结构调整、市场竞争加剧等因素影响，公司酒店主业经营持续承压，酒店业客房板块收入同比下降，但公司抢抓市场机遇，加大经营创新力度，餐饮新品实现创收增效；二是公司持续实施降本增效措施，期间费用同比有所减少，但酒店业固定性运营成本较高，使得本报告期利润为负值。
- 若羽臣：1月27日发布2025年业绩预增公告，预计实现净利润为1.76亿元至2.00亿元，净利润同比增长66.61%至89.33%。预计2025Q4归母净利润0.71至0.95亿元，同比增长48.6%至98.7%。
- 北京人力：发布公告，预计2025年年度净利润为10.5亿元到13亿元，同比增加32.68%到64.26%。增长主要原因包括立足主业发展，加大客户开发与维护力度，持续优化成本费用管理，以及出售全资子公司北京城乡黄寺商厦有限公司100%股权产生的非经常性收益。
- 英皇钟表珠宝：发布公告，本集团预计于截至2025年12月31日止年度(本年度)将取得不少于4.2亿港元(2024年：2.57亿港元)的纯利。
- 中公教育：1月28日公告称，公司控股股东李永新所持有的183,886,641股公司股份将被司法拍卖，占其所持股份的21.92%，占公司总股本的

2.98%。

- 三峡旅游：发布业绩预告，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润盈利 5600 万元至 7200 万元。同比下降 38.77%至 52.38%；扣除非经常性损益后的净利润为 6700 万元至 8700 万元，同比下降 9.65%至 30.42%。业绩下降主因一是控股子公司湖北宜昌长江三峡游轮中心开发公司补缴税款及滞纳金 5494.04 万元，预计影响净利润约 4433.21 万元；二是九凤谷景区业绩持续亏损，公司计提资产减值损失。具体数据以审计结果为准。
- 东方甄选：在港交所公告，截至 2025 年 11 月 30 日止六个月营收 23.12 亿元，上年同期 21.87 亿元，同比增长 5.7%；净利润 2.39 亿元，上年同期净亏损 9679.9 万元。
- 黑芝麻：1 月 28 日公告称，因公司控股股东已变更为广西旅发大健康产业集团有限公司，根据公司治理需要及调整安排，拟对公司第十一届董事会成员进行改选。近日部分董事提出了辞职申请，为保证董事会正常运作，公司于 2026 年 1 月 28 日召开第十一届董事会 2026 年第二次临时会议，审议通过了相关补选议案。
- 上海家化：1 月 28 日公告，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 2.4 亿元到 2.9 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 3800 万元到 5600 万元。
- 宁波中百：1 月 29 日公告，预计 2025 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 3100 万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2025 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 1600 万元。公司所持股票公允价值变动影响约 1800 万元，上年同期持有股票公允价值变动影响为：-4006.42 万元。
- 步步高：1 月 29 日发布业绩预报称，2025 年预计净利润约 1.0 亿元至 1.5 亿元，同比下降 87.62%至 91.75%。
- 凯淳股份：1 月 29 日发布公告，预计 2025 年度归母净利润约亏损 1400 万元至 900 万元，较上年同期的 1339 万元出现明显下降。同时，扣除非经常性损益后的净利润预计为亏损 1900 万元至 1400 万元，去年同期为 1074 万元。公司业绩变动的原因主要是受市场需求结构性变化的影响，部分项目存货出现滞销迹象。为应对减值风险，公司对存在减值迹象的存货计提了相应的减值准备。
- 科锐国际：1 月 29 日晚间发布业绩预报称，2025 年预计净利润约 2.67 亿元至 3.34 亿元，同比增长 30.0%至 62.5%。
- 倍加洁：1 月 29 日发布公告，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有

者的净利润为 8,800 万元到 13,200 万元，与上年同期相比，实现扭亏为盈。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 9,040 万元到 13,560 万元。对外投资的参股子公司薇美姿实业（广东）股份有限公司以及控股子公司善恩康生物科技（苏州）有限公司 2025 年度经营业绩改善，与上年同期相比，预计本年度不存在减值影响。

- 凯撒旅业：1 月 29 日发布公告，预计 2025 年年度归属于上市公司股东的净利润盈利 3200 万元至 4800 万元，同比增长 131.06%至 146.58%。
- 三只松鼠：1 月 29 日晚间发布业绩预报称，2025 年预计净利润约 1.35 亿元至 1.75 亿元，同比下降 57.08%至 66.89%。
- 九号公司：1 月 29 日发布公告，预计 2025 年度归母净利润 16.7 亿元至 18.5 亿元，同比增加 54.04%至 70.64%。

（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 指数涨幅介于至 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。