

大消费

政府工作报告聚焦扩内需

2026年3月9日

大消费行业周报（3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) **3月第1周（3/2-3/6）大消费板块全线收跌。**商贸零售、社会服务、家用电器、美容护理、纺织服饰、食品饮料区间涨跌幅分别为-3.91%、-3.63%、-3.00%、-3.04%、-2.80%、-2.48%。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中信尼雅（+4.66%）、民爆光电（+13.43%）、天创时尚（+8.60%）、苏美达（+14.33%）、行动教育（+10.30%）、延江股份（+37.73%）；领跌的个股分别是\*ST岩石（-10.53%）、东方电热（-9.97%）、洪兴股份（-34.69%）、锦和商管（-12.84%）、科德教育（-7.05%）、倍加洁（-13.42%）。
- 2) **《2026年政府工作报告》聚焦扩内需促消费，服务消费板块有望受益。**3月5日，《2026年政府工作报告》发布，将提振消费置于扩大内需、建设强大国内市场的优先位置。报告提出，通过一系列措施对扩内需进行赋能，如：安排2500亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新，促进商品消费扩容升级；设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，支持扩大内需；扩大个人消费贷款、服务业经营主体贷款贴息支持领域，提高贴息上限、延长期限。同时积极挖掘服务消费潜力：实施服务消费提质惠民行动，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增增长点；活跃线下消费，激发下沉市场消费活力；释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度；优化入境消费环境。随着城乡居民持续增收、社会保障不断完善，消费提振文旅、文旅赋能经济增长的协同发展机制进一步夯实，建议关注出行链及文旅相关的OTA、酒店等服务消费板块。
- 3) **创业板改革将助力创新性消费企业发展。**3月6日在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上，证监会主席吴清就创业板改革等问题回应市场关切。其中提到，将增设一套更加精准、更为包容的上市标准，加力支持新产业、新业态、新技术企业的发展，也支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。新型消费与现代服务业是当前新质生产力发展的重点领域，此次创业板改革拓宽上市覆盖面，为创新型消费企业打开资本市场大门。政策将有助于创新型消费类企业融资，助力企业扩大研发、拓展场景、加速消费赛道结构升级。此外，严打财务造假、规范市场秩序，能提升消费板块上市公司质量，增强市场信心。我们建议关注大消费行业中商业模式创新且独特的板块，如潮玩、设计师品牌、新兴小家电等板块。
- 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

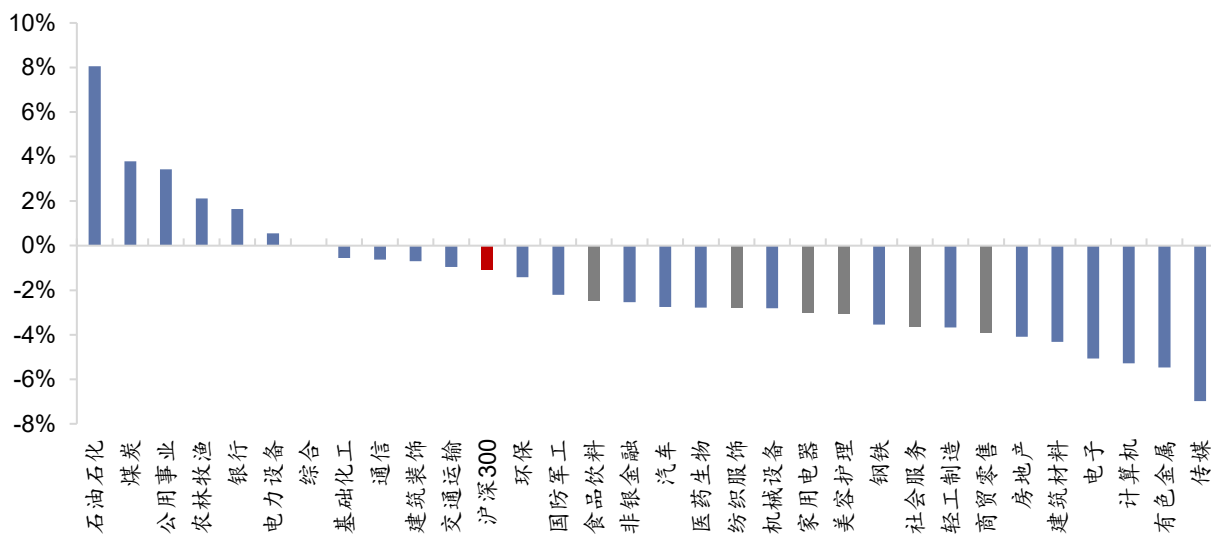
一、 市场区间回顾 .....	4
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	6
2.1 行业要闻 .....	6
2.2 公司公告 .....	7

## 图表目录

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6） .....	4
Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6） .....	4
Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股（2026/3/2-2026/3/6） .....	5
Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股（2026/3/2-2026/3/6） .....	5

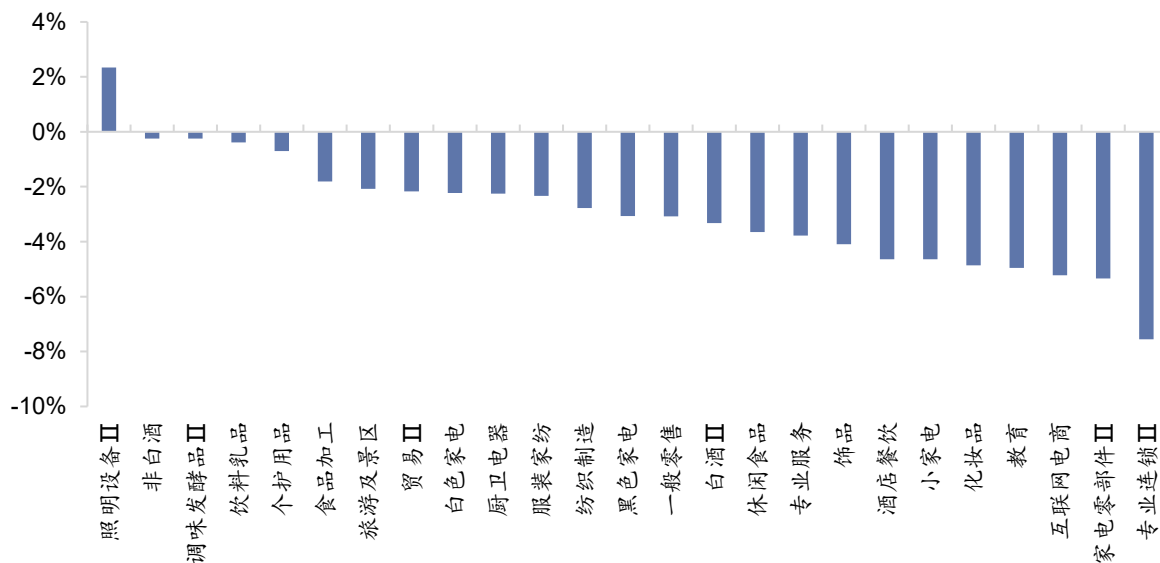
## 一、市场区间回顾

Figure 1 申万一级行业区间涨跌幅 (2026/3/2-2026/3/6)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 消费二级子行业区间涨跌幅 (2026/3/2-2026/3/6)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 消费各行业区间涨幅前五个股 (2026/3/2-2026/3/6)

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
中信尼雅	4.66	民爆光电	13.43	天创时尚	8.60
新乳业	4.46	勤上股份	12.58	比音勒芬	6.50
重庆啤酒	3.68	立达信	8.27	水星家纺	5.32
双汇发展	3.61	莱克电气	7.88	康隆达	4.22
养元饮品	3.07	奥普科技	6.71	际华集团	3.66
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
苏美达	14.33	行动教育	10.30	延江股份	37.73
赫美集团	4.74	电科院	5.12	*ST 美谷	0.00
农产品	1.86	中金辐照	4.32	华业香料	-1.31
狮头股份	1.80	大连圣亚	3.99	爱美客	-1.48
翠微股份	1.67	联检科技	3.33	两面针	-2.17

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业区间跌幅前五个股 (2026/3/2-2026/3/6)

食品饮料		家电		纺织服饰	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
日辰股份	-7.09	和而泰	-8.32	潮宏基	-7.64
有友食品	-7.25	浙江美大	-8.39	真爱美家	-9.05
千味央厨	-7.80	宏昌科技	-9.47	ST 萃华	-9.28
酒鬼酒	-8.03	同星科技	-9.71	哈森股份	-9.97
*ST 岩石	-10.53	东方电热	-9.97	洪兴股份	-34.69
商贸零售		社会服务		美容护理	
公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)	公司	涨跌幅(%)
*ST 沪科	-9.48	科德教育	-7.05	拉芳家化	-8.43
壹网壹创	-9.49	全通教育	-7.51	力合科创	-10.20
赛维时代	-9.96	博瑞传播	-7.84	百亚股份	-10.83
孩子王	-11.76	众信旅游	-8.28	锦波生物	-13.22
锦和商管	-12.84	钢研纳克	-9.46	倍加洁	-13.42

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

- “十五五”规划纲要草案在部署完善生育支持政策时提出：发挥育儿补贴和婴幼儿照护、子女教育个人所得税专项附加扣除政策作用，探索建立补贴标准动态调整机制。扩大生育保险制度覆盖面，合理提升产前检查医疗费用保障水平，基本实现政策范围内住院分娩个人“无自付”，将适宜的分娩镇痛项目纳入保障范围。全面落实生育休假制度，鼓励用人单位对3岁以下婴幼儿父母职工实行弹性工作制。
- 据了解，阿里巴巴旗下首家线下潮玩店“好运连得 LUCKY LOOP”已正式落地北京。“好运连得 LUCKY LOOP”由中联盛世文化（北京）有限公司100%控股，后者为大麦娱乐（原阿里影业）的间接全资附属公司。对此，大麦娱乐方面回应称，该店为IP（知识产权）衍生品集货店，还处于前期探索与筹备阶段，将持续尝试探索IP商业化的多元路径。
- 标普：下调美团发行人信用评级至“BBB+”，展望“负面”。
- 3月4日，据携程黑板报消息，携程对中东地区旅行订单延长保障期限更新保障范围。对于2月28日17时前预订、且出行日期在2月28日之后的酒店订单，携程将兜底保障期限从3月5日延长至3月15日，保障范围内的订单可继续享受平台相应的退改、兜底等保障权益，最大程度降低用户因局势波动产生的出行损失。旅游度假产品方面，出发日期在2月28日至3月15日期间，因受中东局势影响、航班取消等原因无法前往行程目的地或行程中滞留（含行程约定转机地）的携程旅游用户，均纳入“重大灾害旅游体验保障金”保障范围：对无法出行订单的最终退订损失予以保障，对游客滞留期间产生的住宿费用，按保障金相关约定予以补贴。
- 运动品牌On昂跑发布2025年第四季度及全年业绩。截至2025年12月31日，On跑净销售额同比增长30%至30.14亿瑞士法郎。其中，中国市场所在的亚太区域净销售额同比增长96.4%至5.11亿瑞士法郎。公司毛利率从2024年的60.6%提升至2025年的62.8%，净利润同比下降15.9%至约2.04亿瑞士法郎，净利率为6.8%。
- 根据亚玛芬体育（Amer Sports）发布2025年第四季度及全年财务业绩报告显示，全年营收同比增长27%至65.66亿美元，归母净利润同比激增489%至4.27亿美元，调整后毛利率提升至58%。始祖鸟、萨洛蒙等所在的三大核心业务板块以及全球主要市场，均实现双位数增长。其中大中华区全年同比增长43.4%，成为重要增长引擎。同时，品牌直运营渠

道（DTC 渠道）收入同比增长 41.5%至 32.09 亿美元，带动毛利率提升 220 个基点。

（信息来源：e 公司）

## 2.2 公司公告

- 周黑鸭：预计 2025 年总收入将在人民币 25.2 亿元至人民币 25.5 亿元，同比增长约 2.8%至 4.0%；净利润 1.5 亿元至人民币 1.65 亿元，同比增长约 52.7%至 68.0%。
- 美的集团：斥资人民币 4936.63 万元回购 65.04 万股 A 股，回购价 75.44-76.49 元。
- 百胜中国：3 月 3 日斥资 772.37 万港元回购 1.87 万股，最低成交价为 408 港元，最高成交价为 420.4 港元；近 30 日累计回购 27.46 万股，累计回购金额 1.16 亿港元。
- 名创优品：3 月 4 日斥资 186.1 万港元回购 5.66 万股，最低成交价为 32.44 港元，最高成交价为 33.16 港元；近 30 日累计回购 75.24 万股，累计回购金额 2726.14 万港元。
- 联华超市：较截至 2024 年 12 月 31 日止年度经审计归属于公司股东之净亏损人民币约 3.59 亿元，集团预计截至 2025 年 12 月 31 日止年度之业绩录得归属于公司股东之净亏损将明显下降，降幅约为 35%至 55%。
- 统一企业中国：发布 2025 年末期业绩公告。2025 年度，公司收益为 317.14 亿元，较上年上升 4.6%；集团毛利率为 33.2%，较上年上升 0.7 个百分点；EBITDA 为 38.61 亿元，较上年上升 6.6%；归母净利润为 20.5 亿元，较上年上升 10.9%。公司建议派发末期股息每股 47.47 分。具体业务方面，食品业务收益为 104.94 亿元，同比增长 5.0%；饮料业务收益为 194.71 亿元，同比增长 1.2%。各业务分部中，饮料业务表现稳定，食品业务通过价值营销和创新策略实现了高质量的稳步提升。
- 泡泡玛特：3 月 4 日公告称，公司董事会谨此宣布，本公司將於 2026 年 3 月 25 日（星期三）举行董事会会议，藉以（其中包括）考虑及批准本集团截至 2025 年 12 月 31 日止年度之经审核全年业绩及其发布，以及考虑派付末期股息（如有）。
- 君亭酒店：3 月 3 日公告称，公司于近日收到湖北文化旅游集团有限公司发来的《关于要约收购君亭酒店集团股份有限公司股份事宜进展情况的函》。截至本函出具日，本次要约收购计划未发生变化，湖北文旅及有关各方正在积极推进各项工作。但湖北文旅无法在《要约收购报告书摘要》披露之日起 60 日内公告要约收购报告书全文。湖北文旅将按照相关法律法规要求在满足要约收购条件时及时公告要约收购报告书。在此之前，湖

北文旅将每 30 日告知公司有关本次交易进展情况，直至公告要约收购报告书。

- 欢乐家：股东李兴询价转让定价 17.34 元/股，拟转让 1093.68 万股。
- 百胜中国：于 2026 年 3 月 2 日该公司斥资约 300 万美元回购 5.61 万股，回购价格为每股 53.23-54.03 美元。
- 贵州茅台：截至 2026 年 2 月底，公司已累计回购约 57.25 万股，占公司总股本的 0.0457%，耗资约 8.01 亿元。

（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。