

**大消费****能源暴涨热泵迎良机**

2026年3月23日

大消费行业周报（3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（3/16-3/20）大消费板块全部收跌，无上涨板块。**食品饮料、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理周涨跌幅分别为-0.48%、-3.30%、-5.43%、-4.55%、-4.00%、-4.78%。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 ST 春天（+27.59%）、天银机电（+14.13%）、健盛集团（+6.31%）、吉峰科技（+4.48%）、锦江酒店（+2.22%）、上海家化（+5.36%）；领跌的个股分别是紫燕食品（-13.07%）、亿田智能（-24.44%）、真爱美家（-23.74%）、赫美集团（-18.44%）、中钢天源（-15.07%）、延江股份（-11.32%）。
- 2) 地缘冲突推升欧洲能源价格，热泵行业迎配置良机。**近期美国与伊朗地缘局势持续升级，霍尔木兹海峡航运通行受阻，欧洲能源市场应声大幅波动。作为全球约重要的液化天然气与原油的运输咽喉，霍尔木兹海峡通航受限直接冲击欧洲油气供应，叠加卡塔尔等核心 LNG 出口国供应端扰动，欧洲基准天然气价格短期涨幅超 50%，布伦特原油价格同步冲高，欧洲能源价格中枢快速上移。欧洲居民供暖设备以化石燃料锅炉为主，天然气价格飙升直接推高居民采暖与工业用能成本，倒逼欧洲加快能源替代与节能转型步伐。热泵凭借高能效比、低碳节能的核心优势，成为欧洲替代传统燃气采暖的最优选择。相较于燃气采暖，热泵运行成本优势随气价上涨进一步放大，此次能源价格暴涨将加速热泵在欧洲市场的渗透节奏。当前地缘冲突扰动下欧洲能源价格中长期易涨难跌，热泵行业海外需求迎来强催化，国内热泵出口产业链具备显著成本与产能优势，业绩弹性充足。建议重点布局欧洲出口占比高，同时具备技术壁垒与海外渠道优势的热泵整机及零部件生产企业。
- 3) 绿联首发 AI 私有云，加速消费硬件 AI 化与换机潮。**3月13日，绿联科技正式宣布与国内头部通用人工智能企业 MiniMax 达成深度合作，成为 NAS 行业首家原生内嵌 MiniMax 高性能大模型的品牌。同步上线 OpenClaw 应用并开放 30 天免费使用权益，是 AI 技术与消费电子深度融合的重要实践。绿联作为首家原生内嵌大模型的品牌，或引发行业的“鲶鱼效应”，加速智能家居、个人存储及可穿戴设备等泛消费电子领域的 AI 化进程，从而直接催化新一轮的硬件升级与“换机潮”。AI 大模型的深度赋能将加速家电从“基础物联网 (IoT)”向“生成式 AI 物联网 (GenAIoT)”跨越，促使家电企业向“硬件销售+AI 订阅服务”的长尾商业模式演进。在当前宏观促消费、鼓励设备更新的背景下，这类“AI+新型消费”的软硬结合产品将成为拉动大消费板块内需增长的新引擎，具备软硬协同能力的消费科技龙头有望迎来价值重估。
- 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

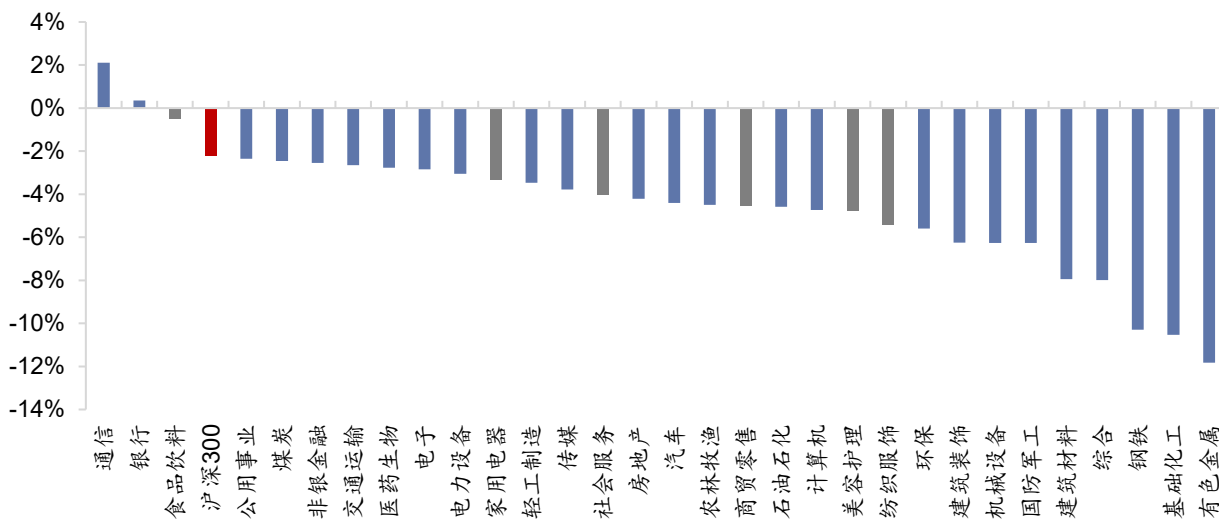
一、 市场周度回顾 .....	4
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	5
2.1 行业要闻 .....	5
2.2 公司公告 .....	8

## 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

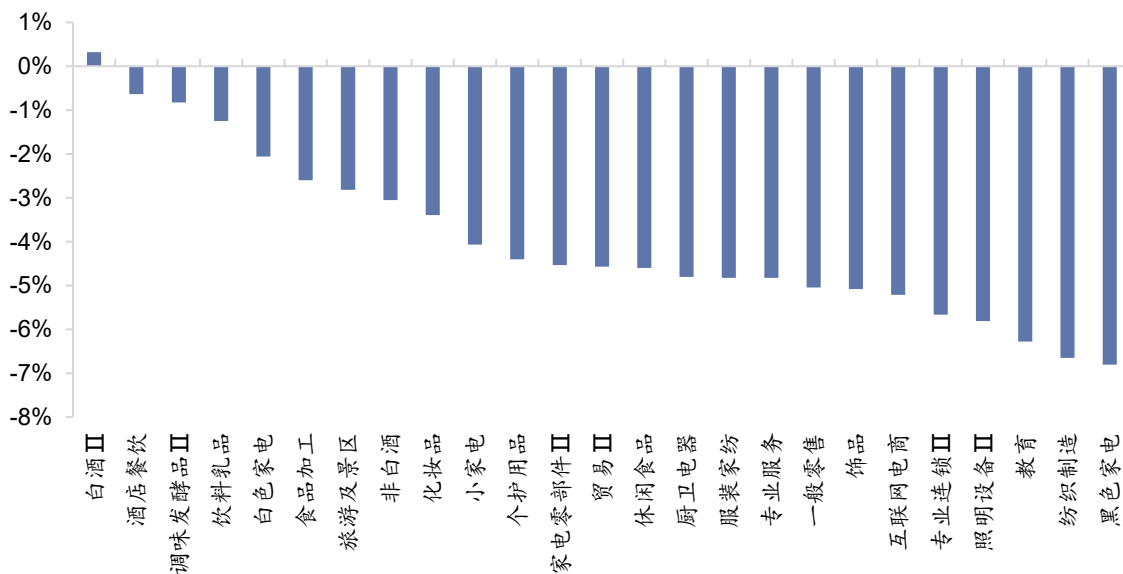
## 一、市场周度回顾

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		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
ST 春天	27.59	天银机电	14.13	健盛集团	6.31
莲花控股	8.62	帅丰电器	5.17	云中马	4.55
新乳业	4.47	倍轻松	4.79	雅戈尔	4.10
三元股份	3.66	富佳股份	3.91	ST 起步	0.75
千味央厨	3.44	金海高科	3.88	ST 摩登	0.66
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(%)
吉峰科技	4.48	锦江酒店	2.22	上海家化	5.36
怡亚通	4.07	首旅酒店	1.41	两面针	0.34
全新好	2.41	九华旅游	1.34	锦波生物	0.00
南京商旅	2.11	黄山旅游	1.11	芭薇股份	0.00
若羽臣	1.26	安邦护卫	0.39	倍加洁	-1.26

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(%)
龙大美食	-9.72	同星科技	-11.73	江南高纤	-13.08
光明肉业	-9.74	康盛股份	-12.93	聚杰微纤	-13.38
莫高股份	-9.79	联域股份	-13.11	联发股份	-14.10
威龙股份	-10.75	兆驰股份	-16.16	金春股份	-16.46
紫燕食品	-13.07	亿田智能	-24.44	真爱美家	-23.74
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(%)
中信金属	-10.74	中科云网	-8.66	嘉亨家化	-8.00
翠微股份	-13.53	创业黑马	-11.23	华业香料	-8.00
博士眼镜	-15.69	中金辐照	-12.57	诺邦股份	-8.85
新世界	-17.44	电科院	-12.88	爱美客	-9.30
赫美集团	-18.44	中钢天源	-15.07	延江股份	-11.32

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

- 3月19日，泡泡玛特与索尼影业共同宣布了LABUBU电影的最新进展，双方将围绕泡泡玛特旗下经典IP形象THE MONSTERS (LABUBU) 开发真人动画电影。目前影片尚处早期开发阶段，计划采用真人实景与CGI相结合的形式。

- 3月19日，商务部消费促进司负责人谈2026年1-2月我国消费市场情况：今年以来，商务部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，举办“乐购新春”春节特别活动，提质增效实施消费品以旧换新，春节9天超长假期叠加各项政策措施精准发力，带动消费市场稳健增长、向新向好。1-2月份，社会消费品零售总额8.61万亿元，同比（下同）增长2.8%，增速比去年12月份加快1.9个百分点。其中，假期消费活力十足。春节期间，各级商务部门深入组织开展“乐购新春”春节特别活动，持续释放假日消费潜力。商务部商务大数据显示，春节假期全国重点零售和餐饮企业日均销售额较去年春节假期增长5.7%，增速加快1.6个百分点。商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长6.7%和7.5%。外国人到中国过年成为新风尚，重点平台入境游产品订单量增长18.4%。
- 美国证券交易委员会(SEC)主席Paul Atkins提议可按公司规模调整企业财报披露的频率。在美国总统特朗普去年呼吁将业绩报告从季报改为半年报之后，SEC一直在考虑这项改革。Atkins曾承诺加快推进这一潜在方案，并称此举可为企业节省大量时间和成本。该改革方案若要推进，SEC需要先将规则草案送交白宫审查，然后向公众征求意见。按以往情况，SEC从提出草案到最终落地平均需要约18个月的时间。
- 美东时间3月17日收盘后，lululemon发布了截至2026年2月1日的2025财年第四季度及全年财报：2025财年，lululemon全球业务净营收同比增长5%至111亿美元。其中，国际业务净营收同比增长22%。在第四季度，全球净营收同比增长1%至36亿美元，国际业务净营收同比增长17%。盈利层面，全年毛利润63亿美元，与去年持平，毛利率下降260个基点至56.6%，全年营业利润同比下降12%至22亿美元，营业利润率下降380个基点至19.9%。lululemon对2026财年第一季度及全年业绩做出了如下指引，2026财年第一季度：预计净营收将在24亿美元至24.3亿美元之间，增长约1%至3%。其中，预计中国大陆市场第一季度净营收将延续良好态势，同比增长25%至30%。2026财年全年：预计净营收将在113.5亿美元至115亿美元之间，增长约2%至4%。
- 梅西百货Q4营收为79.2亿美元，好于市场预期的75.1亿美元；调整后每股收益为1.67美元，好于市场预期的1.57美元。该公司预计，2026财年Q1净销售额为45.8亿至46.3亿美元，好于市场预期的44.4亿美元；预计调整后每股收益为-0.01美元至0.01美元，市场预期为0.17美元。
- 亚朵：发布2025年第四季度及全年业绩报告，数据显示，集团凭借酒店网络的快速扩张与零售业务的强劲增长，全年净营收达97.90亿元，同比增长35.1%，完成“中国经验，2000家顶级酒店”的战略目标，同时正

式启动新三年战略规划“中国经验，品牌引领卓越”。财务数据显示，亚朵2025年第四季度净收入27.88亿元，同比增长33.8%，全年净收入较2024年的72.48亿元增长35.1%至97.90亿元，管理酒店与零售业务的双轮增长成为业绩提升的关键。调整后净利润超过17.5亿，同比增长34.2%。

- 3月17日消息，追觅现已在京东上架“轻灵双滚刷吸尘器 Air”，其主打1.1千克手持重量，提供360度灵活扭转，商品页显示预售价为1499元。
- 3月15日央视315晚会曝光七大消费乱象：①漂白鸡爪（违规使用工业双氧水）；②“外泌体”抗衰美容骗局（夸大宣传无监管依据）；③增高针骗局（生长激素滥用）；④专针对老年人的保健品虚假营销；⑤超标电动自行车（违规篡改限速器）；⑥AI投毒（利用人工智能深度伪造诈骗）；⑦荐股骗局（假冒专家诱导投资）。食品安全、医疗健康、智能设备三大消费领域均有涉及，相关上市公司及供应链值得持续关注。
- 中国家电及消费电子博览会（AWE 2026）于3月15日在上海闭幕，本届展会以“AI家电”为核心主题，美的、海尔、格力、海信、TCL、小米等主要品牌集中展示AI大模型与家电深度融合的新一代产品。洗碗机、扫地机器人、智能空调等品类的AI交互功能大幅升级，智慧家居全屋互联方案成展会焦点。行业机构预测2026年AI家电渗透率有望突破30%，家电板块迎来新一轮产品升级周期。
- 深交所拟推出创业板第四套上市标准，专为新消费、新服务、新文娱等“三新”行业量身定制。该标准弱化净利润要求，转而以营收规模、品牌价值、用户规模等为核心考量，预计近期正式出台。市场人士认为，此举将有效打通优质消费新兴企业的上市通道，有望迎来一批餐饮连锁、潮玩零售、国潮品牌上市，新消费板块估值有望迎来修复行情。
- 美团拟以约7.17亿美元（约合人民币52亿元）收购叮咚买菜，交易完成后叮咚买菜将成为美团旗下独立品牌运营。此次收购进一步强化美团在即时配送和生鲜零售领域的市场地位，即时零售行业整合加速。对标阿里（淘鲜达+盒马）、京东（京东到家+七鲜）的全面布局，即时零售前三格局将进一步固化，中小生鲜电商平台竞争压力显著增大。
- 国家统计局发布2026年1-2月宏观经济数据：社会消费品零售总额81350亿元，同比增长2.8%；规模以上工业增加值同比增长5.9%；全国固定资产投资（不含农户）同比增长4.1%。整体来看消费数据温和回升，春节消费拉动效果明显，政策刺激成效初显，但内生消费动力仍待进一步巩固。

（信息来源：e公司）

## 2.2 公司公告

- 友阿股份：3月18日公告，公司于2026年3月18日召开第七届董事会第七次临时会议，审议通过了《关于继续为控股子公司提供担保的议案》，同意继续为其控股子公司湖南邵阳友谊阿波罗有限公司在湖南银行股份有限公司邵阳分行的贷款提供连带责任担保，担保金额最高不超过人民币20,000.00万元，担保期限自股东会审议通过之日起至2028年12月30日止。
- 中国中免：3月19日公告，公司此前披露全资子公司拟以不超过3.95亿美元现金方式收购DFS大中华区旅游零售业务相关股权及资产。本次收购交割完成后，公司将以77.21港元/H股，分别向Delphine SAS、Shoppers Holdings HK增发分别不超过733.01万股及463.74万股H股股份。2026年3月19日，根据《框架协议》的约定，全资子公司中免国际有限公司已完成交割款项的支付工作，本次收购的估计代价为2.94亿美元。因未满足《框架协议》中约定的条件，经各方协商一致，同意将DFS广东道（新太阳广场）店从本次收购中予以剔除，各方已按照约定完成交割。本次收购事项的最终代价须根据最终交割账目进行惯常调整。
- 巨子生物：3月19日公布2025年业绩，收入约55.185亿元，同比减少0.4%；毛利约44.334亿元，同比减少2.5%；归属于母公司所有者盈利约19.15亿元，同比减少7.2%；经调整净利润约19.6亿元，同比减少8.9%；每股基本盈利1.83元，建议派发末期股息每股0.5390元及特别股息每股0.6714元。
- 贝因美：控股股东签署重整投资协议，若重整成功公司实控人将变更为金华市国资委。
- 安琪酵母3月18日公告称，公司第十届董事会第十一次会议审议通过了多项议案。具体包括：《关于赤峰公司新建糖蜜储罐项目的议案》，为提升糖蜜储存能力，安琪酵母（赤峰）有限公司计划投资1,285万元新建2个糖蜜储罐，每个储罐设计库容为1.5万吨，建设周期7个月，预计2026年下半年建成投入使用；《关于宜昌高新区公司实施白洋生物科技园项目二期的议案》，该议案尚需提交公司股东会审议；《关于宜昌公司实施酵母蛋白产能提升技术改造项目的议案》，为满足市场对酵母蛋白产品的增长需求，安琪酵母（宜昌）有限公司投资6,279万元实施酵母蛋白产能提升技术改造项目，项目建成后将新增酵母蛋白年产能3,500吨，建设周期12个月，预计2027年下半年全面投产；《关于宏裕公司实施产能提升技术改造项目的议案》，为进一步提升生产线运行效率，满足高端客户及市场发展需求，湖北宏裕新型包材股份有限公司计划投资1,365万元实施产能提升技术改造项目，项目建设周期7个月，预计2026年下半年建成

调试;《关于可克达拉安琪酵母有限公司吸收合并伊犁福邦新农业有限公司的议案》,为优化公司管理架构,提高运营效率,可克达拉安琪酵母有限公司计划吸收合并伊犁福邦新农业有限公司,吸收合并完成后,伊犁福邦新农业有限公司将被依法注销。

- **BOSS 直聘**:发布了2025年第四季度及全年财报。在市场招聘需求逐步复苏的背景下,公司主要经营指标实现稳健增长。财报数据显示,公司2025年第四季度营收20.8亿元,同比上涨14.0%;2025年全年营收82.7亿元,同比上涨12.4%。其中2025年第四季度来自企业客户的招聘收入为20.7亿元,同比上涨14.6%;2025年全年来自企业客户的招聘收入为81.9亿元,同比上涨12.7%。
- **中宠股份**:公司发布“中宠转2”第三次赎回提示,赎回价格100.68元/张,赎回登记日为4月7日,4月8日起停止转股并全额赎回,完成后债券将摘牌。
- **洽洽食品**:发布2025年度业绩预告修正公告,预计净利润同比下降超过60%,主要原因为葵花籽原料成本大幅上涨叠加产品提价效果不及预期,国内消费降级压力下坚果类零食销量承压。
- **麦趣尔**:公司收到法院通知,债权人以公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力为由,向法院申请对公司进行破产清算。公司表示将积极应诉并寻求重整方案,目前生产经营活动尚在正常推进,后续进展以公告为准。
- **老乡鸡**:再度向联交所递交招股书,为第三次递表港交所。公司2025年全年营收约70亿元,净利润约3.5亿元,门店数量突破1600家,以中式快餐连锁为主营,拟募集资金用于门店扩张及供应链数字化建设。
- **重庆啤酒**:发布2025年年报,实现营业收入148.5亿元,同比增长4.2%;归母净利润15.8亿元,同比增长10.43%。高端及超高端啤酒占比进一步提升,乌苏、嘉士伯等品牌表现强劲,拟每股派息1.62元,分红比例约82%。
- **美的集团**:3月14日斥资约5162万元回购68.3万股A股,回购均价75.5元;本轮累计回购金额已超10亿元。公司以“AWE2026”为平台集中展示AI家电新品矩阵,彰显高端化转型信心。
- **百胜中国**:3月14日斥资约808万港元回购1.96万股,成交价格区间409-415港元;近30日累计回购约29.1万股,累计回购金额约1.22亿港元,彰显管理层对公司长期价值信心。
- **名创优品**:3月14日斥资约196万港元回购5.98万股,最低成交价32.6港元,最高成交价33.2港元;近30日累计回购约81.2万股,累计回购金额约2932万港元。TOPTOY门店扩张持续推进,IP联名产品热度维持高位。

(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。