

大消费**纺织服装上游涨价或影响分化**

2026年4月27日

大消费行业周报（4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

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **上周（4/20-4/24）大消费板块整体表现分化。**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+1.80%、+1.03%、+0.16%、-0.81%、-1.73%、+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岩石股份（+27.78%）、长虹华意（+26.69%）、泰慕士（+28.72%）、青木科技（+16.43%）、国检集团（+15.17%）、数尔佳（+15.44%）；领跌的个股分别是均瑶健康（-23.56%）、宏昌科技（-16.49%）、萃华珠宝（-22.61%）、东百集团（-12.01%）、国新文化（-13.63%）、延江股份（-7.23%）。
- 2) **美国关税退税落地，出口链板块全方位受益。**美国海关与边境保护局（CBP）于4月20日正式上线关税退税系统，此次退税涉及约33万名进口商，最高退税规模达1700亿美元（含利息），系美国历史上最大规模关税退税，将分阶段有序推进。此次退税对出口链板块形成全方位利好，不同模式企业受益路径清晰。其中，拥有海外自主品牌或在美国设有子公司的企业，可直接作为登记进口商申请退款，直接增厚业绩与现金流。对于代工企业，美国进口商现金流修复后补货意愿提升，带动订单回暖，同时进口商议价压价力度减弱，代工企业价格谈判空间扩大，盈利弹性有望释放。此外，退税政策落地缓解了此前贸易政策不确定性带来的情绪压制，市场对出口链板块的信心有望逐步修复。建议重点布局出口链中美国业务占比高、具备海外自主品牌的清洁电器、摩托车、小家电等相关企业，以及订单韧性强、成本管控优的家居、服饰、运动鞋等头部代工企业，把握退税带来的业绩修复与估值提升红利。
- 3) **油价驱动纺织服装上游原料涨价，部分龙头企业或突围受益。**2026年3月初以来，受国际油价大幅上涨驱动，PTA、乙二醇等化纤原料价格大幅攀升。布伦特原油3月初至4月24日上涨30%以上，直接带动涤纶长丝、短纤、锦纶DTY价格分别上涨20%~30%不等，延续了历史上油价大涨对化纤产业链的刚性传导逻辑。与此同时，化纤涨价引发替代效应，叠加自身供给收紧预期，棉花、澳毛等天然原料同步走强，共同推动上游纺织原材料多个品类进入涨价周期，推高全行业原料成本。此轮涨价的影响或仍将分化，如纺织服装上游中小企因议价能力弱、库存不足而承压，龙头企业则凭借成本管控、库存优势实现突围。色纺龙头百隆东方、毛纺龙头新澳股份等，得以释放库存红利、顺畅传导成本，2026Q1有望实现良好增长。整体而言，原料涨价推动上游板块盈利预期改善，我们建议关注具备成本管控能力和定价权、并积极进行海外布局的龙头。
- 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

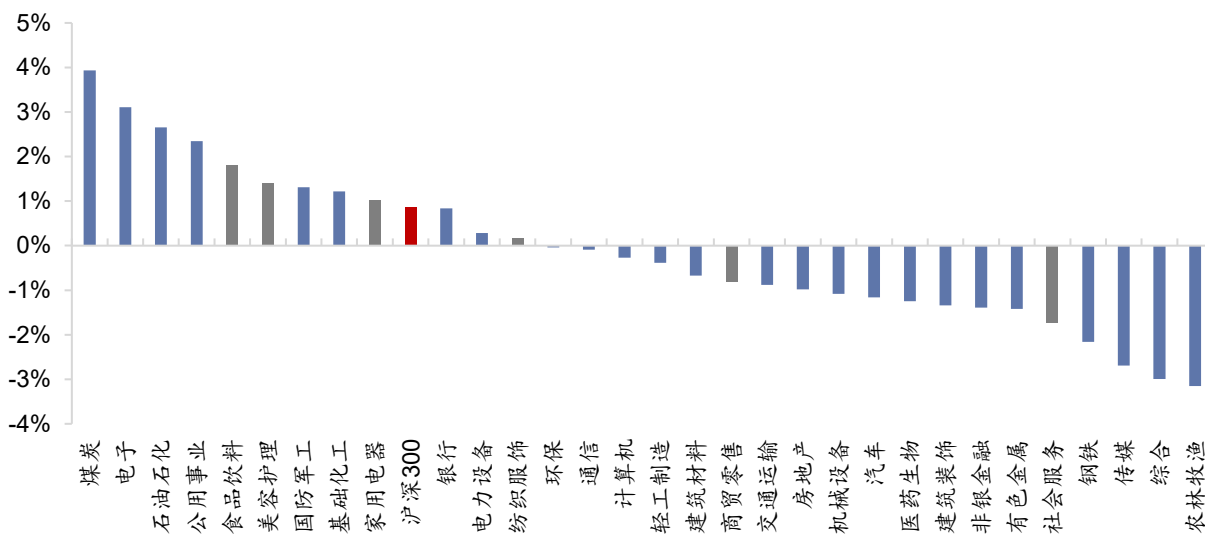
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	7

图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅	3
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅	3
Figure3 消费各行业周度涨幅前五个股	4
Figure4 消费各行业周度跌幅前五个股	4

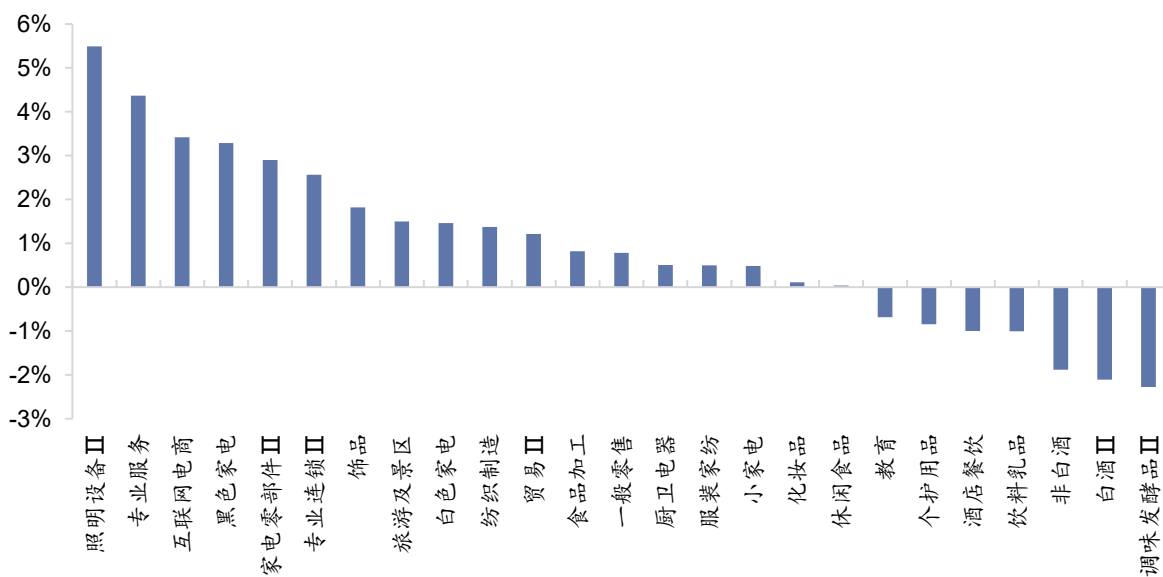
一、市场周度回顾

Figure1 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

Figure2 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

Figure3 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(%)
岩石股份	27.78	长虹华意	26.69	泰慕士	28.72
ST 春天	16.01	天银机电	24.13	云中马	20.96
莲花控股	15.84	立达信	19.43	中胤时尚	17.94
迎驾贡酒	15.27	莱克电气	13.49	水星家纺	11.03
西部牧业	10.69	九阳股份	11.14	探路者	10.95
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(%)
青木科技	16.43	国检集团	15.17	敷尔佳	15.44
新讯达	13.06	信测标准	11.66	科思股份	12.61
吉宏股份	12.09	零点有数	10.73	百亚股份	12.42
南极电商	10.79	学大教育	9.56	润本股份	7.51
中兴商业	8.92	兰生股份	8.63	水羊股份	7.33

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure4 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(%)
华统股份	-10.62	小崧股份	-8.50	ST 步森	-8.30
金达威	-10.83	星帅尔	-9.00	恒辉安防	-11.55
来伊份	-11.18	同星科技	-10.03	棒杰股份	-12.93
龙大美食	-11.75	东贝集团	-10.53	ST 起步	-13.55
均瑶健康	-23.56	宏昌科技	-16.49	萃华珠宝	-22.61
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(%)
中百集团	-7.46	西藏旅游	-9.85	嘉亨家化	-4.92
永辉超市	-8.03	西安旅游	-10.46	依依股份	-5.85
国光连锁	-8.75	豆神教育	-10.47	青岛金王	-6.01
国芳集团	-10.00	桂林旅游	-12.64	稳健医疗	-6.93
东百集团	-12.01	国新文化	-13.63	延江股份	-7.23

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

- 特海国际日前发布公告称，特海国际 CEO 兼执行董事杨利娟女士辞任。自 2026 年 4 月 15 日起生效。杨利娟女士将加入海底捞国际，统筹推动该公司“红石榴计划”的实施。
- 财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展 2026 年度中央财

政支持实施城市更新行动的通知》。《通知》指出，财政部、住房城乡建设部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市，在城市层面整合各类资源，探索建立资金、用地、金融等各类要素保障机制，形成工作合力。中央财政对入围城市给予定额补助。入围城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，明显提升城市基础设施水平，改善老旧片区人居环境，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，探索城市更新可复制、可推广的机制和模式。

- 日本国家旅游局公布的初步统计数据显示，今年3月，中国赴日游客人数同比大幅下降55.9%，仅29.1万人。
- 今日(4月15日)境内贵金属价格普遍上涨，其中SHFE黄金收报1058.24元/克，上涨1.16%；今日境内实物黄金价格多数上涨，中国黄金集团基础金价报1058.3元/克，上涨0.99%，品牌黄金中，百泰黄金价格最高，报1515元/克，菜百价格最低，报1435元/克；内地黄金ETF今日普遍上涨。隔夜(4月14日)国际贵金属价格普遍上涨，其中伦敦金现收报4842.47美元/盎司，上涨2.11%；SPDR Gold Trust隔夜(4月14日)持仓量较上一交易日增加2.29吨。
- 4月13日至18日，第六届中国国际消费品博览会(以下简称“消博会”)在海南举办，这是“十五五”开局之年我国重大展会的“首展”，也是海南自贸港全岛封关运作之后的“首秀”。消博会吸引来自60多个国家和地区的超过3400个品牌参展，参展国际展品占比65%，较上一届提升20个百分点。亮眼数据不仅印证了中国市场的强大吸引力，更彰显了全球企业对中国发展前景的坚定信心。天邦食品：4月15日公告称，股票连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超20%。商品猪市场价格的大幅波动(下降或上升)、非洲猪瘟等疫病风险都可能会对公司的经营业绩产生重大影响。在当前的猪价水平下，公司存在亏损。
- 据小茅i茅台消息，53%vol500ml茅台王子酒(酱香经典)2026版包装焕新登场，4月15日正式上架i茅台APP。同步开启买赠、优惠、抽奖三大活动，i茅台APP内其余茅台酱香系列产品将暂时下架。
- 国家发改委同财政部近日向地方下达今年第二批625亿元超长期特别国债资金，支持地方继续平稳有序实施消费品以旧换新政策。
- 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。要更大力度促进城乡居民就业增收，强化居民增收、内需扩大、经济发展的良性循环。
- 近期，多家银行紧扣国家扩大内需、提振消费的战略部署，在春季推出多

- 款特色游玩季场景金融产品，助力消费潜力释放。广州市委金融办联合多部门发布《广州市关于进一步加大金融支持促消费力度若干措施》，鼓励金融机构聚焦“羊城消费新八景”等城市消费 IP，与市场主体合作推出专门方案、专属产品、专场活动，为消费者提供消费满减、消费返现、消费达标奖励、增值权益等福利，形成“政府+金融机构+商家”扩消费合力。
- 受生猪供应过剩、消费淡季需求疲软影响，近期生猪期货整体呈现下行格局，期现价格联动走弱。农业农村部监测数据显示，3月第4周全国生猪均价跌至10.68元/公斤，部分地区甚至跌破10元/公斤，创下8年来新低。目前生猪价格持续下跌，本质原因仍是供给过剩。目前行业已经进入深度亏损的关键期，行业产能能否有效去化是猪价见底的核心指标。
 - 中国证监会发布《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市。试点开展由地级及以上城市政府、省级政府向证监会和深交所推送拟在创业板发行上市企业信息，试点推送范围为已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。建立IPO预先审阅机制。推出再融资储架发行制度。优化再融资简易程序。支持优质创新公司灵活设置股权激励考核指标。
 - 国务院日前印发《关于推进服务业扩能提质的意见》明确，到2030年，服务业总规模迈上100万亿元台阶。意见提出，要全链条补强生产性服务业薄弱环节，强化科技服务支撑作用，增强现代物流综合竞争力，加快软件和信息服务创新发展，增强供应链金融专业服务能力，积极发展节能环保服务，做强做优商务服务。要提升生活性服务业重点领域发展能级，增加居民服务优质供给，提高养老托育服务适配水平，增强健康服务专业化能力，创新文旅体服务模式。
 - 市场监管总局、教育部联合印发《关于公布专业与标准化教育融合试点名单的通知》，全国共281个试点项目入选。首批试点经自主申报、初选推荐、专家评审、社会公示等程序产生，覆盖全国30个省（区、市）的253所高等院校。试点专业覆盖人工智能、智能制造、低空经济、食品质量安全、现代服务业等多个国家重点产业与民生领域，超八成试点引入企业、科研机构等标准化领域相关单位联合参与，联合承担单位达373家。
 - 据中国演出行业协会测算，2025年全国演出市场总体收入837.22亿元，与上年同比增长5.19%。演出票房收入616.55亿元，同比增长6.39%；其他收入220.67亿元，同比增长1.98%。
 - 农业农村部介绍，全国能繁母猪存栏量已连续9个月下降，今年3月份，新生仔猪数量17个月后首次同比下降，生猪供求关系逐步改善，价格企

稳。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 山西汾酒: 公司发布 2025 年年度报告摘要, 实现营业收入 387.18 亿元, 同比增长 7.52%; 归属于上市公司股东的净利润为 122.46 亿元, 同比增长 0.03%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 65.60 元(含税)。
- 爱玛科技: 2026 年一季度营业收入 50.82 亿元, 同比下降 18.45%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.96 亿元, 同比下降 67.57%。报告期内, 行业标准变化导致产品原材料成本上升。公司阶段性承担部分成本压力, 叠加短期销量波动与刚性费用支出, 当期利润受到影响。因自身资金需求, 郑慧计划于 2026 年 5 月 19 日至 2026 年 8 月 18 日减持不超 20.2 万股, 占公司总股本不超 0.0233%。
- 罗莱生活: 2026 年一季度公司营业收入为 11.58 亿元, 同比上升 5.9%; 归母净利润为 1.48 亿元, 同比上升 30.5%; 扣非归母净利润为 1.37 亿元, 同比上升 29.3%; 经营现金流净额为-6075 万元, 同比下降 134.4%。
- 华熙生物: 发布 2025 年年报。报告期内, 公司实现营业收入 41.99 亿元, 同比下降 21.82%, 归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元, 同比增长 67.59%; 扣非净利润 1.86 亿元, 同比增长 73.76%, 经营活动产生的现金流量净额 6.27 亿元。
- 爱美客: 2026 年一季度营业总收入 6.34 亿元, 同比减少 4.48%; 归属于母公司所有者的净利润 2.98 亿元, 同比减少 32.79%。
- 小商品城: 2026 年一季度营业总收入 45.93 亿元, 同比增长 45.29%; 归属于母公司所有者的净利润 9.9 亿元, 同比增长 23.29%。
- 圣农发展: 2026 年一季度营业总收入 51.62 亿元, 同比增长 25.46%; 归属于母公司所有者的净利润 2.53 亿元, 同比增长 71.41%。
- 良品铺子: 2025 年净亏损 1.48 亿元, 同比亏损扩大。
- 牧原股份: 2026 年第一季度营业收入 298.94 亿元, 同比下降 17.10%; 净亏损 12.15 亿元, 同比盈转亏。业绩变动主要系生猪价格下降, 收入减少所致。
- 温氏股份: 2026 年第一季度营业收入 245.26 亿元, 同比增长 0.34%, 归属于上市公司股东的净利润-10.7 亿元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11.66 亿元。
- 立华股份: 2026 年第一季度实现营业收入 49.85 亿元, 同比增长 22.00%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元, 同比下降 24.85%。业绩变动主要系养禽销售量和价格增加所致。

- 长虹美菱：2026年第一季度实现营收73.23亿元，同比减少1%；实现归母净利润0.70亿元，同比减少61%；实现扣非归母净利润0.61亿元，同比减少65%。
- 海南机场：2025年营业总收入44.2亿元，同比增长1.19%；归属于母公司所有者的净利润2.19亿元，同比减少52.33%；基本每股收益0.0191元，同比减少52.37%。第四季度营业总收入11.4亿元，同比减少10.69%；归属于母公司所有者的净利润1.54亿元，同比减少37.22%。
- 天目湖：4月19日披露一季报，公司2026年一季度实现营业收入1亿元，同比下降4.5%；归母净利润1045.71万元，同比下降24.46%。
- 康冠科技：4月19日披露年报，2025年实现营业收入144.73亿元，同比下降7.15%；归母净利润5.05亿元，同比下降39.35%；基本每股收益0.72元。公司拟每10股派发现金红利6元(含税)。报告期内，智能电视业务实现营业收入约78.73亿元，同比下降17.37%；毛利率11.88%，同比提升1.12个百分点，整体保持稳定。
- 水星家纺：发布2026年一季报显示，公司一季度实现营业收入9.79亿元，同比增长5.74%；归母净利润1.05亿元，同比增长17.09%；扣非归母净利润8874.57万元，同比增长16.43%。
- 石头科技：2026年Q1实现营收42.27亿元，同比增长23.31%，归母净利润3.23亿元，同比增长20.83%。
- 燕京啤酒：2026Q1实现营收40.97亿元，同比增长7.06%，归母净利2.65亿元，同比增长60.19%，扣非净利2.59亿元，同比增长69.09%。

(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。