

**大消费****三星出清利好国产龙头**

2026年5月11日

大消费行业周报（5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

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) **三星家电全面退出国内市场，家电行业格局持续优化。**5月6日，三星电子官宣全面退出中国大陆全线家电零售市场，终结其在华34年家电业务布局，公司将持续履行存量用户售后保障义务。本次退出聚焦剥离低效亏损业务、聚焦高盈利核心赛道。近年来三星家电在华市场份额持续萎缩，主流黑白电品类市场占有率处于行业低位，家电板块在华经营持续承压、长期处于亏损状态，对集团整体业绩形成明显拖累。伴随三星、夏普、东芝等外资家电品牌陆续退出国内市场，行业低端无序竞争出清，市场格局持续优化，行业集中度稳步提升。三星离场释放大量中高端黑白电市场空白，国产头部品牌具备完善的渠道布局、本土化智能生态及成熟高端产品矩阵，将快速承接外溢份额。其中海信视像、TCL电子有望抢占高端电视赛道增量，美的集团、海尔智家等白电龙头将持续受益份额提升与产品结构升级，带动毛利率稳步修复。整体而言，外资品牌持续出清为国产家电龙头打开长期成长空间，行业盈利与竞争格局持续向好，坚定看好国产头部家电企业长期投资价值。
- 3) **厄尔尼诺扰动农产供给，利好农业及高温消费赛道。**国家气候中心预测，赤道中东太平洋海表温度将持续升高，预计5月进入厄尔尼诺状态，夏秋季形成一次中等及以上强度的东部型厄尔尼诺事件。这将影响全球气温和降雨模式。厄尔尼诺常导致东南亚（如印尼、马来西亚）及澳大利亚出现严重干旱，往往引发棕榈油、橡胶、甘蔗以及小麦等作物大幅减产；而南美洲地区降雨量的激增则极易干扰巴西、阿根廷大豆和玉米的播种与收割进度。这种核心产区的极端天气会引发国际大宗农产品供给收缩，进而推升全球粮食价格。上游农产品涨价或增加企业生产成本并推升CPI水平；夏季极端高温频发则会直接催生“高温经济”，带动制冷家电、啤酒饮料及防暑降温产品的消费需求增长。我们建议关注存在涨价逻辑的农产品细分板块，如油脂、糖类、饲料等；消费端建议关注去暑需求驱动的快消板块及白电板块。
- 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

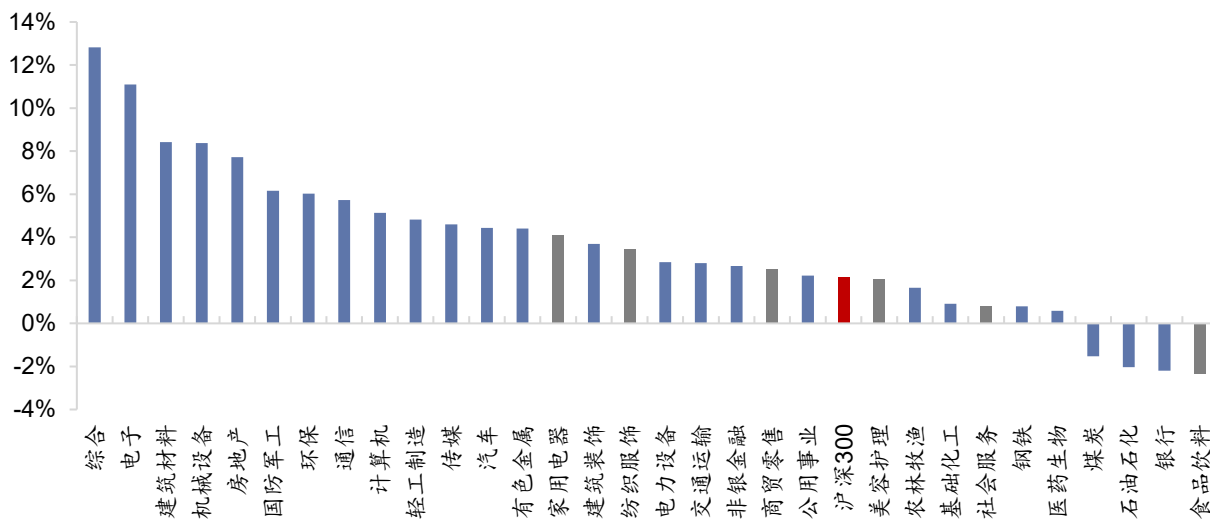
一、市场周度回顾 .....	3
二、行业要闻及重点公司公告 .....	4
2.1 行业要闻 .....	4
2.2 公司公告 .....	6

## 图表目录

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

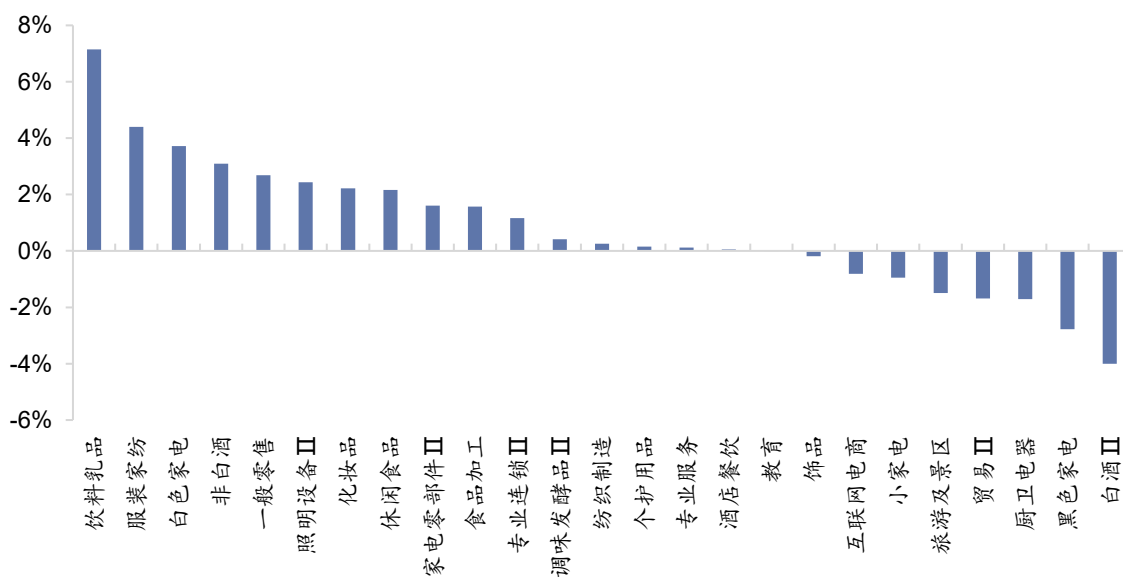
## 一、市场周度回顾

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(%)
ST 春天	5.05	融捷健康	13.27	聚杰微纤	13.27
金徽酒	4.36	金海高科	10.00	酷特智能	12.12
兰州黄河	4.22	四川九洲	5.88	迎丰股份	10.00
泉阳泉	2.93	春光科技	5.87	富春染织	10.00
海欣食品	2.83	飞科电器	5.67	梦洁股份	9.96

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(%)
江苏国泰	10.00	安邦护卫	10.01	锦盛新材	8.13
华致酒行	9.70	安车检测	6.73	两面针	7.07
新迅达	7.33	建科股份	6.28	嘉亨家化	6.44
轻纺城	5.33	兰生股份	5.10	敷尔佳	4.88
怡亚通	5.08	传智教育	5.01	福瑞达	4.73

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(%)
紫燕食品	-3.41	朗迪集团	-1.00	华孚时尚	-3.53
龙大美食	-5.04	奥普科技	-1.50	ST 起步	-4.05
莲花控股	-5.66	康盛股份	-1.57	际华集团	-4.92
0	0.00	阳光照明	-1.59	如意集团	-5.01
0	0.00	小崧股份	-2.27	百隆东方	-8.79

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	-1.89	锦江 B 股	-0.40	珀莱雅	-0.29
青木科技	-1.97	昂立教育	-0.78	上海家化	-0.59
汇嘉时代	-2.33	科德教育	-1.03	百亚股份	-1.03
凯瑞德	-2.72	广电计量	-1.55	润本股份	-1.65
浙江东日	-2.92	华测检测	-1.94	延江股份	-1.84

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

- 据中东媒体 7 日援引消息人士的话报道，伊朗和美国已就缓解美国海上封锁以换取霍尔木兹海峡逐步重新开放达成共识。不过该消息尚未得到美伊证实。另外，伊朗港口与海事组织已向位于霍尔木兹海峡及邻近水域的所有船只发布正式通知，伊朗将为它们提供食品、燃料、医疗及有限维

修等服务。

- 国家外汇局统计数据显示，截至4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。中国4月末黄金储备报7464万盎司，环比增加26万盎司，为连续第18个月增持黄金。
- 经文化和旅游部数据中心测算，“五一”假期，全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%；平均单人次旅游消费570.7元，同比-0.6%。
- 五一假期全社会跨区域人员流动量15.17万人次，日均为30342.56万人次，同比增长3.49%。日均客流来看，公路/铁路/水路/航空分别同比3.5%/+4.6%/-1.4%/-5.7%。
- 据交通运输部，2026年5月1日至5日，全社会跨区域人员流动总量为151712.8万人次，日均为30342.56万人次，同比增长3.49%。铁路客运总量10637.7万人次，日均为2127.54万人次，同比增长4.6%。公路人员流动总量（包括高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）139172万人次，日均为27834.4万人次，同比增长3.51%。其中，公路营业性客运总量19885万人次，日均为3977万人次，同比增长9.53%；高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行总量119287万人次，日均为23857.4万人次，同比增长2.57%。水路客运总量849.2万人次，日均为169.84万人次，同比下降1.37%。民航客运总量1054万人次，日均为210.8万人次，同比下降5.74%。
- 巴西政府7日宣布，自2026年5月11日起，对持普通护照的中国公民实施免签入境政策。根据巴西外交部发布的公报，持普通护照的中华人民共和国公民可享受短期免签入境，每次入境最长可免签停留30天。
- 5月6日中国棉花网专讯：受五一期间外棉期货行情大幅上涨影响，国内棉花期货行情在节后首个交易日开盘大涨，较上一交易日上涨400多元/吨。受外盘棉花价格走强带动，河北地区纺织企业在假日期间已陆续上调棉纱销售报价。
- 世界黄金协会发布报告称，一季度，全球黄金总需求量同比增长2%，达到1231吨。在黄金需求量的小幅增长以及金价强劲上涨的双重支撑下，一季度需求总值跃升74%，达到创纪录的1930亿美元。尽管全球央行售金活动明显增加，但整体仍净购黄金244吨（同比+3%）。全球黄金ETF延续流入态势（+62吨）。
- 据航班管家，截至4月27日，五一假期国内经济舱预售含税票价为971元，而在4月22日统计时，预售平均票价为1000元，在4月13日统计时，预售平均票价为979元。这意味着，目前五一期间的整体预售票价，比前段时间确实有所下调，也意味着现在买五一期间的国内经济舱票

价，是比提前买要划算些，不过整体看来降幅不大。值得注意的是，今年“五一”期间的含税票价，同比去年乃至疫情前的2019年都有所提高。航班管家数据显示，截至4月27日，五一假期国内经济舱预售含税票价比2025年增长12.9%，比2019年增长23.2%。这与燃油附加费自4月5日起大幅提高不无关系。目前国内航线800公里(含)以下航段的燃油附加费是60元，800公里以上航段是120元，相比3月时涨幅达五倍。而如果看不含税票价，航旅纵横民航官方直销平台显示，截至4月28日，五一假期国内航线机票平均价格(不含税)同比基本持平；从上海出发的机票平均价格(不含税)同比增长约5%，其中5月1日，上海至北京、昆明、深圳、重庆、济南等航线仍有2-3折机票在售。

- 中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。

(信息来源：e公司)

## 2.2 公司公告

- 贵州茅台：截至2026年4月底，公司已累计回购股份约108.33万股，占公司总股本的比例为0.0865%，共约15.21亿元。
- 统一企业中国：截至2026年3月31日止三个月，公司本身未经审计税后利润为人民币737,203,000元(约7.37亿元)。
- 三花智控：2026年一季度营业总收入77.74亿元，同比增长1.36%；归属于母公司所有者的净利润9.28亿元，同比增长2.68%。
- 山西汾酒：2026年一季度营业总收入149.23亿元，同比减少9.68%；归属于母公司所有者的净利润53.83亿元，同比减少19.03%。
- 阿迪达斯：第一季度营业利润7.05亿欧元，同比增长16%，预估6.47亿欧元；营收65.9亿欧元，同比增长7.1%，预估63亿欧元；净利润4.82亿欧元，预估4.442亿欧元。
- 盐津铺子：公司2026年一季度实现营收15.83亿元，同比增长2.94%；归母净利润2.31亿元，同比+29.48%；扣非归母净利润2.04亿元，同比增长30.45%。
- 双汇发展：2026年第一季度实现营收145.49亿元，同比增长1.96%，归母净利润12.92亿元，同比增长13.59%；扣非归母净利润12.76亿元，同比增长20.24%。
- 中国海洋石油：2026年第一季度营收1,160.8亿元，同比增长8.6%；第一季度净利润391.4亿元，同比增长7.1%。

- 首旅酒店：2026 年一季度实现营业收入 17.77 亿元，同比增长 0.66%；归母净利润 1.69 亿元，同比增长 18.51%；扣非归母净利润 1.44 亿元，同比增长 31.84%。
- 酒鬼酒：3.17 亿元，同比下降 7.78%，归属于上市公司股东的净利润 3318 万元，同比增长 4.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3269 万元，同比增长 3.97%。
- 万辰集团：2026 第一季度营业总收入 166.34 亿元，同比增长 53.73%，归母净利润 6.3 亿元，同比增长 193.12%，扣非净利润 5.66 亿元，同比增长 168.19%。
- 万洲国际：2026 第一季度营业收入 69.94 亿美元，同比上升 6.7%；公司拥有人应占利润 3.96 亿美元，同比上升 8.8%。
- 安井食品：2026 年第一季度营业收入 47.1 亿元，同比增长 30.84%；归属净利润 5.63 亿元，同比增长 42.74%。
- 长白山：2026 第一季度营业收入 1.6 亿元，同比增加 21.4%，归母净利润 809.6 万元，同比增加 84.2%，扣非归母净利润 797.3 万元，同比增加 81.3%。26Q1 长白山主景区共接待游客 58.03 万人次，同比增长 21.6%，故收入和利润端增长显著。
- 华利集团：2026 年第一季度营收 43.15 亿元，同比减少 19.4%；归属净利润约 3.84 亿元，同比减少 49.6%。
- 古井贡酒：2026 第一季度营收 74.46 亿元，同比减少 18.59%；归母净利润 16.07 亿元，同比减少 31.03%。

（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。