

大消费**入境消费服务优化**

2026 年 5 月 25 日

大消费行业周报（5 月第 3 周）

分析师：郑彬彬

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@cscsco.com.cn

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **上周（5/18-5/22）大消费板块全线下跌。**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-2.86%、-1.36%、-2.46%、-3.23%、-3.03%、-4.23%。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威龙股份（+31.75%）、金海高科（+36.19%）、飞亚达（+26.36%）、合百集团（+43.22%）、实朴检测（+10.55%）、嘉亨家化（+18.87%）；领跌的个股分别是 ST 春天（-11.68%）、立达信（-19.80%）、中胤时尚（-17.64%）、青木科技（-14.50%）、中体产业（-19.96%）、延江股份（-31.63%）。
- 2) **政策加码优化入境消费服务，免税零售及商旅板块受益。**近期商务部等六部门联合出台离境退税优化升级政策，将于七月正式落地实施，通过多项便民改革举措补齐过往入境消费领域短板，全方位优化境外旅客来华购物消费体验。本次政策聚焦行业核心痛点，一方面大幅拓宽退税服务覆盖范围，推动退税门店向各大核心商圈、热门景区及交通枢纽下沉布局，丰富境外游客消费场景；另一方面持续简化退税办理流程，推行无纸化办理、小额抽检、即买即退等便捷服务，精简核验流程与材料提交环节，接轨国际通行消费服务规则，有效降低境外游客消费决策门槛与退税时间成本。此前国内入境消费虽稳步回暖，但受退税服务不完善、境外同业竞争分流等因素影响，存在高端消费外流、入境客流增长受限等问题，本次政策精准针对性破解行业此前痛点。从产业链来看，本次政策红利具备全域辐射性，直接利好各类免税、高端零售行业，同时入境客流的持续增长也将利好餐饮、酒店相关企业，建议重点布局核心受益赛道龙头标的。
- 3) **棉市短期承压，中长期供需依然偏紧。**近期棉花市场呈现“外强内弱、预期偏多、现实承压”局面。2026/27 年度全球及中国棉花减产、消费稳增、库存下行、供需缺口扩大。美国农业部 5 月 12 日发布的供需预测报告，2026/27 年度全球棉花产量预计为 2526.6 万吨（-5.4%），同比减少 143.6 万吨，远远超过期初库存增加的 61 万吨。全球棉花消费量预计为 2649.5 万吨，同比增长 1%，消费增长主要来自中国、印度、孟加拉国、埃及、巴基斯坦和越南。天气方面，美棉干旱、印度季风及新疆高温将成为关键变量，厄尔尼诺风险加剧减产担忧。。短期纺织淡季，订单偏弱，棉价回落。中期可关注减产与天气风险。我们建议关注棉纺织板块及其龙头。
- 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

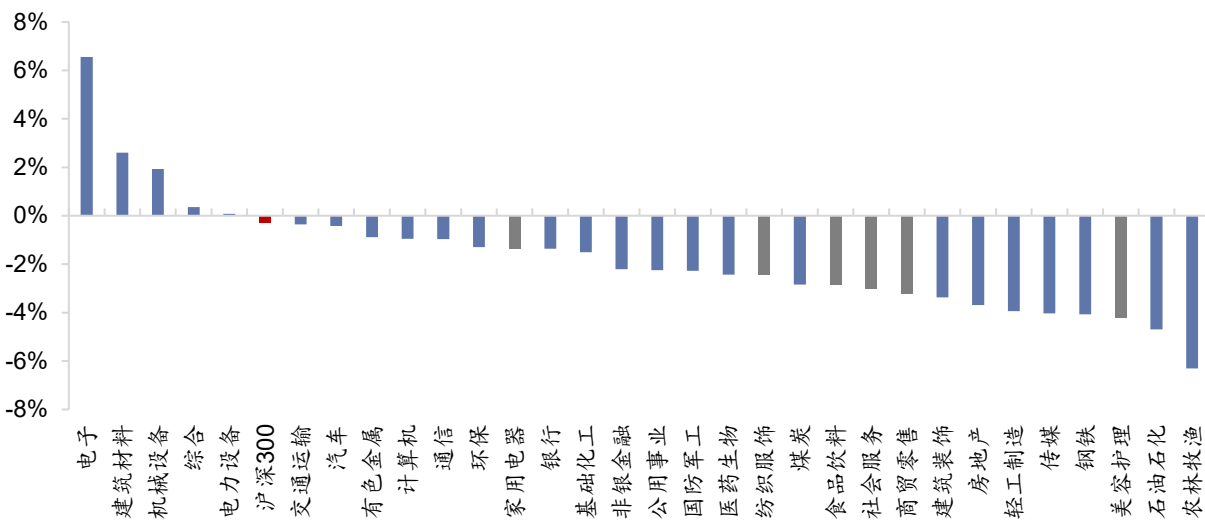
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 3

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

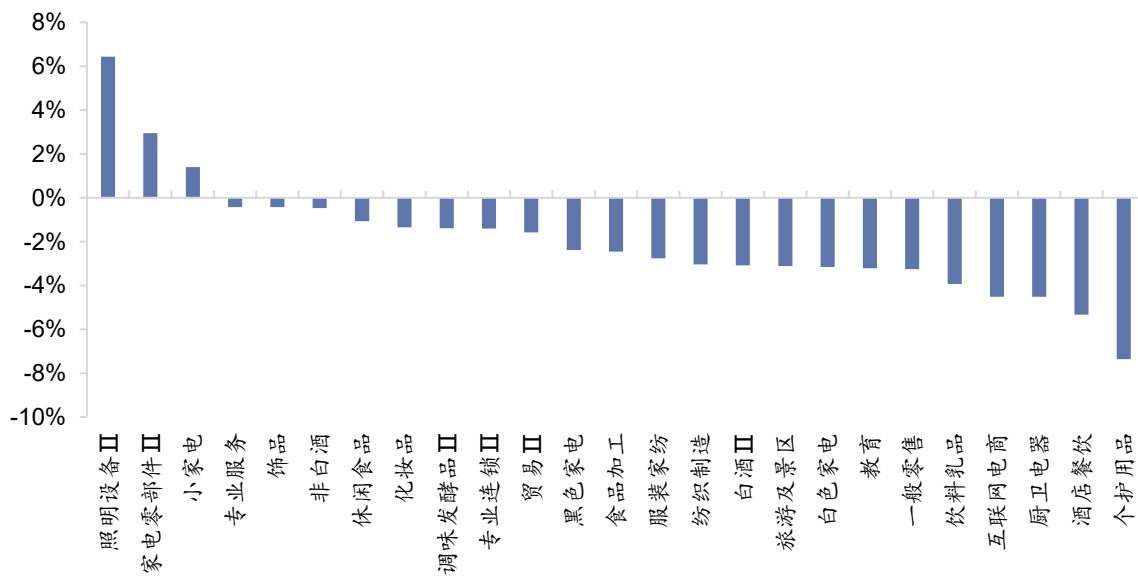
一、市场周度回顾

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(%)
威龙股份	31.75	金海高科	36.19	飞亚达	26.36
莲花控股	13.64	民爆光电	31.31	*ST 天创	20.07
黑芝麻	10.56	利仁科技	30.91	奥康国际	8.88
绝味食品	10.05	联域股份	16.22	飞亚达 B	7.72
仙乐健康	5.80	长虹华意	14.20	九牧王	6.32
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(%)
合百集团	43.22	实朴检测	10.55	嘉亨家化	18.87
华致酒行	13.44	豆神教育	9.67	珀莱雅	3.69
新迅达	13.09	苏试试验	8.73	*ST 美谷	0.28
星徽股份	11.53	安邦护卫	7.43	锦波生物	0.00
孩子王	11.52	建科股份	6.59	芭薇股份	0.00

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(%)
好想你	-9.89	亿田智能	-9.40	ST 起步	-10.26
龙大美食	-9.90	九阳股份	-9.94	健盛集团	-11.90
惠泉啤酒	-10.29	帅丰电器	-11.17	深中华 B	-13.95
皇台酒业	-10.39	倍轻松	-12.20	七匹狼	-14.99
ST 春天	-11.68	立达信	-19.80	中胤时尚	-17.64
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(%)
狮头股份	-9.67	行动教育	-8.69	青松股份	-5.43
跨境通	-10.65	*ST 开元	-9.07	拉芳家化	-5.76
天音控股	-10.87	*ST 张股	-11.74	诺邦股份	-7.03
文峰股份	-12.57	力盛体育	-14.64	爱美客	-9.17
青木科技	-14.50	中体产业	-19.96	延江股份	-31.63

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

- 飞猪正式推出酒店商家智能助理，向平台上所有酒店免费开放，相当于让每家酒店“聘用”了一位 AI 运营专家，24 小时在线办公。目前，超过 11 万家酒店已接入飞猪酒店商家智能助理。平台数据显示，参与测试的酒店商家操作效率提升 70%。

- 欧盟就落实欧美贸易协议实施方案达成临时协议。根据临时协议，欧盟对美国工业品以及部分农产品、海产品给予关税优惠的相关规定，将于 2029 年 12 月 31 日到期，除非双方决定延长。欧盟同时将设立“保障机制”。如果美国商品进口激增并对欧盟工业或农业造成严重冲击，欧盟委员会可启动调查，并暂停相关优惠措施。在钢铁和铝产品问题上，如果美国到 2026 年底仍对欧盟钢铁及铝衍生产品维持高于 15% 的关税，欧盟委员会可暂停部分关税优惠政策。根据程序，欧洲议会国际贸易委员会预计将于 6 月 2 日举行特别会议审议相关文本，欧洲议会全会预计于 6 月中旬进行表决。
- 印尼总统普拉博沃·苏比安托表示，印尼将规定棕榈油、煤炭等大宗商品须经由政府指定的国营企业独家对外出口，以此遏制损害本国经济的低价低报报关等违规行为。印尼将组建一家国营企业，统一负责棕榈油、煤炭、铁合金等自然资源的出口销售业务。政府还将出台新版外汇收入相关法规，完善出口创汇管理政策。
- 英国将允许从印度和土耳其等国进口用俄罗斯原油提炼的柴油和航空煤油，从而实际上放松对俄罗斯的部分制裁。
- 国家医保局、财政部发布《关于进一步加强定点零售药店职工基本医疗保险个人账户使用监督管理的通知》，明确建立定点零售药店职工医保个人账户支付白名单制度。通知指出，保健品、日常生活用品、家具洁具、家用电器等非医疗用品，牙膏牙刷牙线、面膜化妆品、隐形眼镜、按摩设备、智能通讯计时设备以及用于体育健身、养生保健等生活功能为主、医疗附加值较低的器械耗材，不得纳入白名单。
- i 茅台宣布，5 月 19 日 20:09 起，i 茅台 APP“i 购”商城将上架 53%vol500ml 陈年贵州茅台酒（30）、53%vol50ml×5 贵州茅台酒（金色）、53%vol50ml×5 贵州茅台酒（白色）、飞天 53%vol200ml 贵州茅台酒。另外，53%vol500ml 贵州茅台酒（丙午马年）珍享版，于 5 月 19 日-5 月 25 日每日 20:00 开售，售完即止。
- 棕榈油期货收高，马来西亚交易所衍生品市场 8 月交割的合约收盘上涨 53 林吉特，报每吨 4,587 林吉特。
- 厦门市住房公积金中心网站今天发布消息称，为贯彻落实《福建省住房和城乡建设厅关于进一步促进房地产市场稳定发展的若干意见》（闽建房〔2026〕1 号）文件精神，结合厦门市实际，经厦门市住房公积金管理委员会审议通过，该市出台六条住房公积金措施，助力房地产市场稳定健康发展。
- 据财联社，全国划定 3750 万头能繁母猪总调控目标，按区域实际情况逐级分解下达至各省市。在 5 月 18 日召开的全国生猪产业调控专项工作会

议上,主管部门同时明确多项硬性管控举措与考核监管机制,并表示将严查产能逆势扩张行为。

- 亚玛芬 26Q1 收入 19.45 亿美元,彭博一致预期 18.36 亿美元;净利润 1.65 亿美元,彭博一致预期 1.75 亿美元。
- 飞猪正式推出酒店商家智能助理,向平台上所有酒店免费开放,相当于让每家酒店“聘用”了一位 AI 运营专家,24 小时在线办公。目前,超过 11 万家酒店已接入飞猪酒店商家智能助理。平台数据显示,参与测试的酒店商家操作效率提升 70%。
- 从业内获悉,近日,喜力啤酒向部分区域市场的经销商发布调价告知书称,自 5 月 20 日起对部分产品价格进行上调:其中,喜力经典 500 听 1*12,开票价上调 5 元,整箱建议零售价上调 5 元,单听建议零售价上调 0.5 元;喜力经典 500 听 1*24,开票价上调 10 元,单听建议零售价上调 1 元。
- 2026 河南省文化旅游发展大会由河南省主办,将于 5 月 22 日至 23 日在河南安阳举办。本次大会以“行走河南·读懂中国”为核心主题,坚持面向未来、面向域外、面向市场,旨在生动讲好古今辉映、文旅交响的河南故事,推动河南文旅产业高质量发展,助力文旅强省建设。
- 2026 年 5 月 18 日,中国人寿(02628.HK)获中国平安保险(集团)股份有限公司在场内以每股均价 29.5956 港元增持 5675 万股。此次增持后,中国平安持有的国寿 H 股比例由 14.37%增至 15.13%。5 月 18 日,中国平安在场内买入 6376.7 万股农行 H 股股票,每股平均价为 6.0708 港元。此次增持后,中国平安持有的农行 H 股比例由 24.97%增至 25.17%。农行 H 股还在 4 月 30 日、5 月 6 日分别获平安人寿、平安资管增持,持股比例分别增至 22.07%、28.03%。近年来,“平安系”资金(包括中国平安、平安资管、平安人寿)频繁现身银行 H 股(如农业银行、邮储银行、招商银行、工商银行等)、保险同业 H 股(如中国太保、中国人寿)的权益变动通知表中。
- 沃尔玛 FY27Q1 实现营业收入 1778 亿美元,同比增长 7.3%。公司毛利率同比提升 6 个基点达 24.3%,经营利润同比增长 5.0%至 75 亿美元。Q1 资本开支为 66.84 亿美元,同比增长约 34.1%;全年资本开支指引维持在净销售额的约 3.5%,主要支持全渠道增长战略。公司维持 FY27 全年指引不变,给出 FY27Q2 指引:净销售额增长 4.0%-5.0%,调整后营业利润增长 7.0%-10.0%,调整后 EPS 为 0.72-0.74 美元。
- 金十数据 5 月 21 日讯,沙特 3 月石油出口收入跃升至 247 亿美元,创三年多新高。得益于红海转运能力及油价上涨,沙特成功对冲了霍尔木兹海峡关闭的影响。沙特统计总局数据显示,3 月沙特原油与成品油出口同

比增长 37%，为 2022 年 10 月以来最高。伦敦基准油价当月飙升 43%，因海峡近乎关闭重创了全球供应及部分海湾经济体。但沙特迅速启用横贯全国的输油管道，到 3 月底产能已恢复至战前约 70%。高盛 4 月底报告称，沙特每周石油收入较战前高出 10%。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 特海国际：2026 年第一季度收入为 2.259 亿美元，同比增长 14.2%；同店销售额为 1.835 亿美元，同比增长 4.0%；期内溢利为 410 万美元，2025 年同期为 1190 万美元，该变动的主要原因是本季度汇兑亏损净额较 2025 年同期增加 1170 万美元，主要受外汇波动，尤其是当地货币兑美元贬值所影响。在 2026 年第一季度，公司在东南亚新开设 1 家海底捞餐厅；海底捞餐厅总数从 2025 年 12 月 31 日的 126 家增加至 2026 年 3 月 31 日的 127 家。
- 同程旅行：截至 2026 年 3 月 31 日止三个月，公司当期实现营收 50.1 亿元，同比增长 14.4%；归母净利润 7.793 亿元，同比增长 16.51%。在服务大众旅游市场的过程中，公司年付费用户规模达到 2.54 亿，年累计服务人次 20.5 亿。

（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；	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
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。
卖出：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，任何机构和个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。