

大消费**金价企稳提振消费信心**

2026 年 7 月 27 日

大消费行业周报（7 月第 4 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（7/20-7/24）大消费板块多数行业下跌。**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 1.33%、-0.52%、-4.20%、-2.06%、-2.58%、-2.06%。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燕京啤酒（+5.79%）、星帅尔（+9.95%）、孚日股份（+12.28%）、合百集团（+9.84%）、实朴检测（+29.27%）、青松股份（+10.11%）；领跌的个股分别是龙大美食（-15.38%）、浙江美大（-23.52%）、探路者（-37.39%）、大连友谊（-14.76%）、信测标准（-20.08%）、依依股份（-22.08%）。
- 2) **金价企稳提振消费信心，终端零售景气度修复。**近期国内黄金价格结束前期震荡回落态势，市场金价预期趋于稳定。此前金价高位波动引发消费者普遍持币观望，终端珠宝零售需求持续承压，而随着金价企稳态势明确，市场悲观情绪逐步消解，消费者观望心态明显扭转。当前金饰价格回归合理区间，有效激活市场刚需与可选消费需求，线下门店客流、成交率呈现边际改善态势，备婚刚需、日常佩戴及轻投资类黄金消费同步回暖，有效改善行业终端销售景气度。从行业逻辑来看，金价高位急涨会压制终端消费，而企稳横盘阶段将迎来需求回补窗口期，直接利好黄金珠宝终端销售企业。同时行业消费饰品化趋势延续，叠加线下消费场景复苏，头部品牌凭借渠道、供应链及品牌优势，有望充分受益本轮需求修复，实现营收稳健修复与毛利率稳步改善。建议关注黄金珠宝终端零售板块修复行情，重点布局渠道下沉充分、终端动销强劲的龙头企业。
- 3) **2026 柏林 IFA 开展在即，AI 智能家电打开中国品牌欧洲增长空间。**2026 年 9 月德国柏林 IFA 消费电子展即将举办，展会汇聚全球 2000 余家参展商，覆盖黑白家电全品类，本届展会核心看点聚焦 AI 赋能智能家电新品，将成为国内家电企业出海关键催化窗口。IFA 是欧洲下半年家电渠道集中订货核心平台，MediaMarkt、欧洲大型商超、跨境电商采购团队将集中到场洽谈年度订单，叠加全球专业媒体集中曝光，为国内品牌提供新品首发、渠道拓展、品牌升级三重机遇。当前欧洲 AI 智能家电需求持续上行，节能、场景联动型智能家电溢价显著，国内企业依托成熟 AI 家电技术、完善供应链优势，可针对性推出适配欧盟能效、隐私法规的本土化产品，实现产品差异化突围新浪。长期看，IFA 助力国内企业对接欧洲优质渠道资源，加速自主品牌渗透率提升，打开海外收入增长曲线。重点推荐具备 AI 家电研发能力、欧洲渠道布局完善的白电、清洁电器龙头。
- 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	5

图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 3

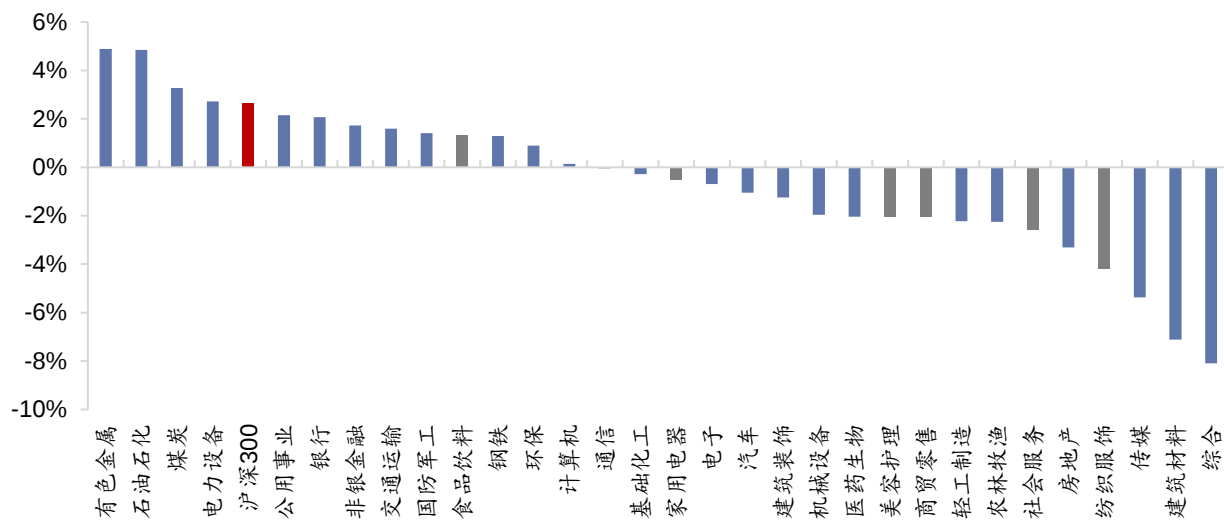
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 3

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

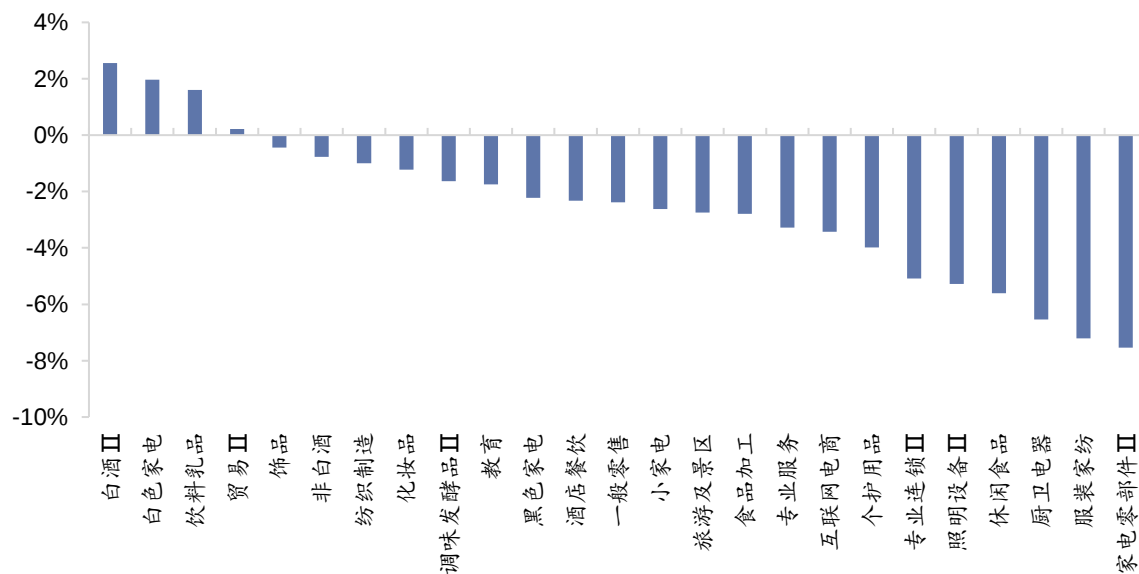
一、市场周度回顾

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(%)
燕京啤酒	5.79	星帅尔	9.95	孚日股份	12.28
迎驾贡酒	4.51	朗迪集团	6.84	金发拉比	10.37
养元饮品	3.78	*ST 同洲	5.05	比音勒芬	8.57
山西汾酒	3.72	莱克电气	4.46	深中华 B	8.21
伊利股份	3.56	辰奕智能	4.43	健盛集团	7.51
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	9.84	实朴检测	29.27	青松股份	10.11
狮头股份	9.66	学大教育	22.57	丸美生物	9.25
赛维时代	9.36	创业黑马	19.76	登康口腔	2.00
翠微股份	9.18	米奥会展	5.63	珀莱雅	1.24
中信金属	8.69	科锐国际	4.01	华熙生物	0.39

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(%)
一鸣食品	-11.14	三花智控	-11.82	开润股份	-20.53
威龙股份	-12.29	奇精机械	-13.54	*ST 天创	-24.46
味知香	-13.02	小崧股份	-15.50	嘉曼服饰	-26.44
西部牧业	-13.48	热威股份	-19.01	萃华珠宝	-34.39
龙大美食	-15.38	浙江美大	-23.52	探路者	-37.39
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(%)
宁波中百	-11.98	豆神教育	-8.82	诺邦股份	-6.76
博士眼镜	-13.17	兰生股份	-9.80	可靠股份	-7.99
文峰股份	-13.46	锋尚文化	-10.12	拉芳家化	-8.70
中央商场	-14.73	中国高科	-12.60	锦盛新材	-8.86
大连友谊	-14.76	信测标准	-20.08	依依股份	-22.08

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

- 受全球气温攀升影响，国产凉席、电风扇、移动空调等“降温八件套”在海外持续走热，部分产品销量暴涨 288%，厂商订单已排至 9 月份，欧洲等地因极端高温及能源短缺，对中国低功耗降温设备需求激增，中国制造凭借性价比和技术优势占据国际市场。

- 受全国多地高温天气影响，空调市场迎来旺季销售高峰，但行业面临高库存压力，各大品牌线上线下渠道纷纷降价清仓，尽管华北、西南等地销量显著回升，但激烈的价格战导致经销商利润微薄，行业预计七月下旬至八月上旬将是消化库存的关键窗口期。
- 西班牙队夺得 2026 年世界杯冠军后，提前布局的中国家电企业华帝和 TCL 收获营销红利，华帝通过务实营销策略，曝光量超 22 亿，线下厨电销量市占率提升，TCL 则借助赞助商身份在欧洲市场强化品牌影响力，西班牙市场电视销售份额同比显著提升。
- 飞猪与大麦于 7 月 20 日联合推出观演旅游预订服务，为在大麦 App 购买演出票的消费者提供目的地旅游产品预订功能，涵盖机票、火车票、酒店及当地游等。此次合作标志着平台从单一票务服务向“演出+出行+住宿”一站式消费场景延伸，旨在满足异地观演群体增长的综合消费需求，推动演旅融合发展，构建“票务+交通+住宿+目的地体验”的产品体系。
- 俄罗斯总统普京签署总统令，将中国公民入境免签政策延长至 2027 年 12 月 31 日。尽管免签政策刺激下 2026 年一季度赴俄中国游客同比增长 44.4%，但俄罗斯入境旅游产业仍面临严峻挑战。受中东地缘冲突及俄乌战争影响，中东高端客流下滑超 80%，欧洲客源基本清零，导致上半年入境旅游外汇收入同比回落 25%-28%。此外，卢布升值及行业乱象致使中小旅行社现金流断裂，上半年注销关停文旅企业达 2700 家。
- 近日，市场监管总局（国家标准委）批准发布 508 项重要国家标准，涉及高新技术领域、传统产业、节能环保、服务民生、安全生产、百姓生活等方面。其中，在高新技术领域方面，发布人工智能、机器人、智能工厂等 7 项国家标准，覆盖智能制造、端侧 AI、电力等方向，助力工业与 AI 产业升级。在百姓生活方面，发布智能家用电器质量安全风险分类评价指南等 9 项家用电器国家标准，进一步规范家电等产品质量要求，提升产品标识透明度与功能性，助力消费升级与产业高质量发展。
- 海尔智家将承建的国家人工智能应用中试基地由商务部推荐、国家发改委审批设立，是全国首个家居家电方向的国家人工智能应用中试基地。该基地由海尔智家牵头，目标是打造全球引领的“新一代智慧家电”场景中试基地——汇聚行业需求与 AI 技术资源，推动龙头企业形成国际引领；同时沉淀能力与标准化方案，赋能广大中小企业快速提升智能化水平，推动 AI 真正规模化走进千家万户。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 新宝股份：预计上半年归母净利润 1.25-1.55 亿元，同比大幅下滑 71.44%-

76.97%。

- 浙江美大:预计上半年亏损 1000-1400 万元, 上市以来首亏。
- 周大福: 截至 2026 年 6 月 30 日止三个月, 零售值同比增长 15.1%; 中国内地增长 10.7%, 港澳及其他市场增长 44.8%。
- 潮宏基: 2025 年研发支出 9377 万元, 同比增长 37.71%, 获批"兔衔灵芝平安锁"外观专利。
- 探路者: 预计上半年归母净利润同比增长 128.92%-178.69%。
- 五洲特纸: 预计上半年归母净利润同比增长 85.75%-93.97%。
- 乖宝宠物: 实际控制人兼董事长、董事兼总裁及董监高增持计划实施期限过半, 尚未实施。
- 格力电器: 2025 年专利授权 4112 项, 同比增长 10.39%, 累计专利超 12.3 万件。

(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。