

大消费**长假驱动出游需求**

2026 年 8 月 24 日

大消费行业周报（8 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（8/17-8/21）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-3.77%、0.27%、-0.84%、-0.93%、-0.72%、-2.38%。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西王食品（+20.00%）、勤上股份（+16.67%）、哈森股份（+34.75%）、全新好（+16.31%）、钢研纳克（+13.64%）、上海家化（+4.21%）；领跌的个股分别是皇氏集团（-13.35%）、天银机电（-13.32%）、萃华珠宝（-26.58%）、中百集团（-15.83%）、米奥会展（-19.88%）、敷尔佳（-9.35%）。
- 2) **“双节”超长假期催化出行景气全面升温。**2026 年中秋、国庆双节仅间隔 3 天工作日，“请 3 休 13”的超长拼假模式，大幅拉长居民有效休假时长，彻底激活长线游、出境游市场需求。上海、北京、成都、昆明、广深等城市跻身出行热度前十，一线枢纽及西南、西北热门旅游城市客流确定性充足，国内长线出行需求旺盛。出境游市场复苏态势尤为亮眼，整体呈现“东南亚为主、远途扩容”的特征，曼谷、新加坡、吉隆坡等东南亚目的地稳居热门榜单，同时悉尼、伊斯坦布尔等远途城市热度持续攀升。行业端来看，8 月下旬至 9 月上旬将迎来机票预订高峰期，热门航线票价存在上行弹性。当前旅行社出境产品订单前置增长，充分验证出境消费的强劲复苏韧性。建议重点布局两大核心赛道：一是出境综合旅行社，充分受益长线出境订单高增红利；二是酒旅 OTA 平台，依托全线出行预订量攀升，实现流量与佣金收入的双向修复，业绩增长确定性充足。
- 3) **摩托车出口与高端化驱动行业高增。**2024 年 7 月国内摩托车行业出口外销、大排量高端车型、电动摩托及全地形车均实现亮眼增长。7 月二轮燃油摩托总销量 177.5 万辆，同比增长 20.1%，增长核心动力来自海外市场。其中出口销量 136 万辆，同比大增 25.6%，海外需求持续旺盛；国内销量 41.5 万辆，同比小幅增长 5.1%，内需稳步修复。产品结构持续优化，行业高端化升级趋势明确。7 月 250cc 以上大排量摩托销量 10.1 万辆，同比增长 14.2%，其中出口增幅高达 31.9%，海外高端市场认可度持续提升。同时新能源转型提速，电动摩托销量 6.4 万辆，同比大幅增长 71.7%。全地形车国内出货 2.2 万辆，同比增长 21.4%，特色休闲赛道需求持续扩容。当前行业呈现出口高景气、高端化升级、电动化提速三重红利，成长逻辑清晰。建议关注布局大排量高端车型、海外出口及电动化赛道的头部企业，技术壁垒深厚、渠道布局完善，有望充分受益行业增量红利。
- 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

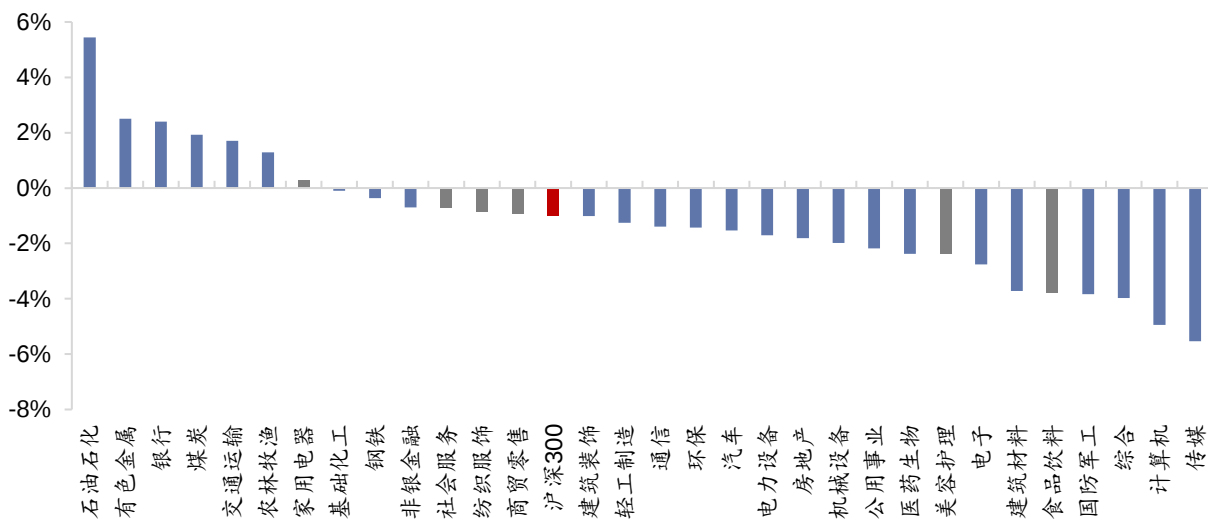
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

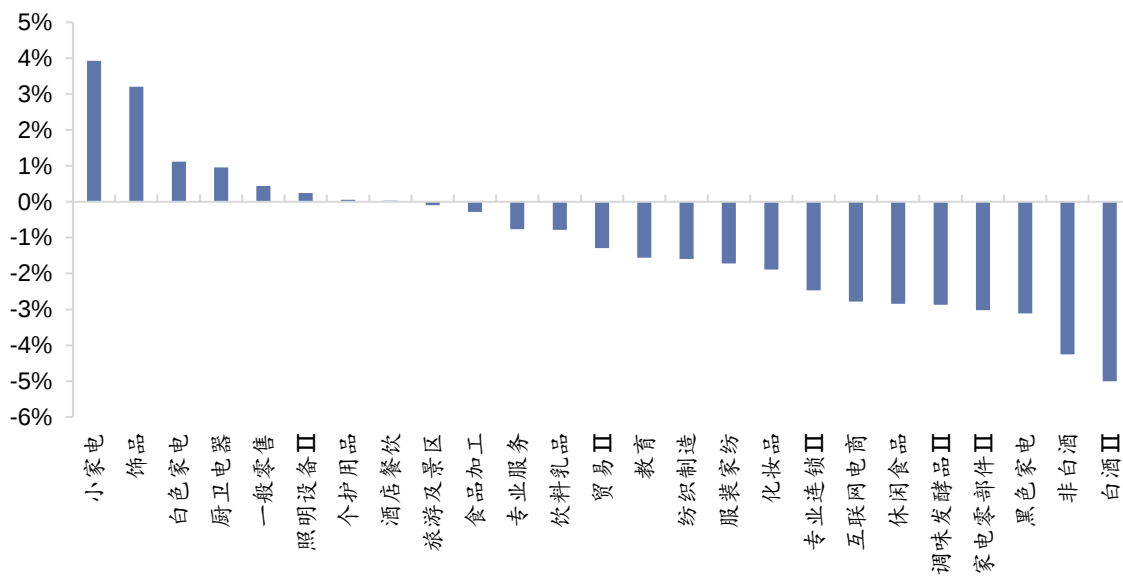
一、市场周度回顾

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(%)
西王食品	20.00	勤上股份	16.67	哈森股份	34.75
龙大美食	18.88	虹美菱 B	14.47	金春股份	25.34
元祖股份	14.71	倍轻松	14.41	深中华 A	18.50
*ST 椰岛	12.95	亿田智能	10.16	奥康国际	10.15
ST 春天	12.02	科沃斯	9.39	深中华 B	9.03
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(%)
全新好	16.31	钢研纳克	13.64	上海家化	4.21
新华百货	11.44	中科云网	12.17	百亚股份	3.26
南京商旅	7.77	科德教育	8.79	倍加洁	2.24
小商品城	7.03	华测检测	8.23	豪悦护理	1.86
狮头股份	6.18	学大教育	7.75	润本股份	1.45

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(%)
古井贡酒	-8.77	海洋王	-9.14	探路者	-9.58
金种子酒	-9.11	康盛股份	-9.34	富春染织	-10.47
燕京啤酒	-10.09	*ST 同洲	-10.13	孚日股份	-10.69
安记食品	-10.73	和而泰	-10.36	万里马	-19.54
皇氏集团	-13.35	天银机电	-13.32	萃华珠宝	-26.58
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(%)
东百集团	-5.79	创业黑马	-6.87	丸美生物	-4.97
南极电商	-6.02	昂立教育	-7.09	登康口腔	-5.02
壹网壹创	-6.20	建科股份	-10.20	科思股份	-5.12
青木科技	-6.88	传智教育	-12.23	爱美客	-8.39
中百集团	-15.83	米奥会展	-19.88	敷尔佳	-9.35

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

- 市场监管总局通报上半年执法成果，重点查处“幽灵外卖”系列案件，打击无实体经营场所的黑作坊；依法对携程集团垄断行为开出罚单，维护机票酒店预订市场公平竞争，防止“大数据杀熟”；整治“特供酒”隐形变异问题，推动民生领域监管从被动投诉向主动系统治理转变。

- 文旅行业迎来“NPC 经济”变革, 游客需求从浅层观光转向深层沉浸体验; 河南开封万岁山武侠城通过 NPC 串联演绎与妆造, 2025 年营收跃升至 12.7 亿元; 但部分景区出现模式复制与低俗互动乱象, 强调文化为内核, 需平衡自然景观保护与数字化赋能, 避免审美疲劳。
- 鄂北襄阳、十堰、随州三地启动文旅协同发展, 通过“奕行襄十随”活动串联唐城、炎帝故里及武当山等资源; 四地文旅部门达成共识, 以客源互导、产品共推为抓手, 打造“环大洪山”统一文旅公共 IP; 暑期重点推介含神农架在内的 4 日精华线路, 打破行政壁垒, 转化分散资源为整体优势。
- 中秋国庆出境游呈现“欧洲长线+亚洲短线”双热趋势, 韩国、澳大利亚及南美等小众目的地订单增速显著; 因双节临近, 超半数长线游客选择错峰出行, 10 月 3 日后出发可节省 15%-20% 费用; 申根签证办理周期长, 建议尽早准备; 消费习惯转向追求品质, 精品小团与深度体验产品更受青睐。
- 2026 年暑期绿皮车旅行产品预订热度同比增长超 45%, 成为年轻人出游新选择; K 字头、T 字头列车串联阿尔山、镇远等县域宝藏目的地, 沿线小城热度涨幅超 50%; “慢火车”激活中小城市文旅消费, 催生“铁路+研学”新模式; 广州白云站普速列车暑运上座率高位运行, 多条线路超 100%。
- 爱马仕、香奈儿通常每年 1 月和 7 月调价, 路易威登约每 4-6 个月调一次, 头部品牌年涨幅可达 12%。Rebag 报告显示, 2025 年爱马仕皮具平均保值率达 138%, 远超香奈儿的 78% 和路易威登的 65%。建议自用刚需者在调价前 1-2 个月入手经典款以锁价, 而普通款不具备理财属性, 二手折价可能超三成。爱马仕虽保值率高, 但需面对配货比例 1:1.2-1.5 及长达 24 个月的等待期。
- 巴西棉花收割进度截至 8 月中旬已达 59.6%, 领先于去年同期但略低于五年平均水平。马拉尼昂州和皮奥伊州收割进度最快, 达 84%。国家供应公司 (Conab) 数据显示, 米纳斯吉拉斯州预计在 8 月底结束收割。南马托格罗索州部分地区因降雨暂停了收割工作。目前大部分作物已进入成熟期, 干燥天气有利于棉铃均匀开裂, 整体收成形势良好。
- 疆内优质棉花基差持续走高, 与普通棉花价差拉大。阿克苏、巴州等高强度优质机采棉基差维持在 1350-1600 元/吨, 兵团优质棉更高, 而普通地产棉基差有所回落。市场分析认为, 2026-2027 新年度高品质新疆棉供应量偏紧, 加之本地纱厂产能扩张, 就地消耗加快, 导致优质棉货源紧张。业内建议棉农关注品质管控, 加工企业需分等级堆垛, 并密切跟踪基差变化以合理安排销售节奏。
- 瑞士运动品牌 On 正战略性地从硬核性能品牌向生活方式品牌转型。Key

Account Manager Machiel van Krom 表示，虽然性能仍是基础，但通过与 Zendaya 及时尚品牌合作，成功吸引了年轻时尚群体。On 在比荷卢地区实施经销商停止政策，控制分销以维持高端形象，并重点拓展服装品类，目前鞋类占比仍高达 94%。品牌特别关注女性消费者和“从工作室到街头”的穿搭场景，致力于提升店铺呈现的高级感。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 九华旅游：长江证券新增投资九华旅游，持股占比 0.62%，为近期重要机构动作；公司主营九华山景区运营，公共设施管理业务稳定，当前注册资本 1.11 亿元，无其他重大业绩或产能变动信息。
- *ST 西旅：*ST 西旅 2026 年上半年营收 2.04 亿元（-6.51%），归母净利润-5847.68 万元，扣非净利-6622.55 万元，Q2 扣非净利同比下滑 68.89%至 -3968.18 万元，负债率超 100%达 109.1%，毛利率仅 0.51%，基本面持续恶化。
- 舍得酒业：上半年营收 22.87 亿元，同比下降 15.34%；归母净利润 1.45 亿元，同比下降 67.26%；扣非归母净利润 1.32 亿元，同比下降 69.84
- 金徽酒：上半年营收 18.16 亿元，同比增长 3.19%；归母净利润 2.14 亿元，同比下降 28.24%。
- 今世缘：上半年营收 64.35 亿元，同比下降 7.41%；归母净利润 20.82 亿元，同比下降 6.60%
- 森马服饰：上半年营业总收入 67.22 亿元，同比增长 9.32%；归母净利润 4.79 亿元，同比增长 47.45%；扣非净利润 4.72 亿元，同比增长 59.27%。拟每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），预计现金分红总额 4.04 亿元（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。