大消费

冰雪消费预热升温

2026 年 11 月 16 日

大消费行业周报（11 月第 2 周）

分析师：郑彬彬
执业证书号：S1030523030001
电话：0755-23602217
邮箱：zhengbb@csco.com.cn
分析师：罗鹏
执业证书号：S1030523040001
电话：0755-23602217
邮箱：luopeng@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) **上周（11/9-11/13）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 -1.54%、0.78%、0.24%、-1.83%、-1.76%、-3.96%。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交大昂立（+21.14%）、日出东方（+54.62%）、飞亚达（+34.11%）、大东方（+31.57%）、中国高科（+18.14%）、锦盛新材（+5.82%）；领跌的个股分别是煌上煌（-17.57%）、海信视像（-7.02%）、华利集团（-8.86%）、天音控股（-6.86%）、豆神教育（-17.89%）、水羊股份（-13.71%）。

2) **冰雪消费预热升温，出行配套率先受益。**随着河北崇礼等多地滑雪场陆续开板，2026—2027 年冰雪季正式启动。去哪儿平台数据显示，11 月以来"滑雪""冰雪"等关键词搜索量月环比增长 1.2 倍，多地滑雪场周边酒店预订量环比增长超五成，南方游客跨省追雪、亲子家庭集中出游成为本轮增量主力。本轮冰雪消费呈现两条主线：一是南方客源跨省流动，客单价、停留时长与连带消费（交通、住宿、餐饮、租赁）显著高于本地客群；二是亲子家庭集中出行，对教学、雪具租赁、配套服务和安全保障要求更高。搜索量翻倍、酒店预订过半增长，反映开板期客流前置，旺季预订景气度有望沿圣诞、元旦、春节三波高峰逐级兑现。短期看，雪场周边酒店民宿、目的地交通及 OTA 平台率先受益于预订回暖；中期看，新手扩容带动雪服、头盔、护具等装备租赁与销售，以及滑雪教学、雪具维保、雪场摄影等服务型消费弹性更大；雪场运营方则受益于淡季缩短、现金流平滑。

3) **粤滇扩消费方案相继落地。**近期广东、云南先后印发扩大消费实施方案，立足各自禀赋差异化促消费。广东重点支持汽车、家电、数码、智能家居，并增补适老化家居自选品类；汽车端规范发展改装、租赁、房车露营、汽车赛事等后市场；住房端增加保障房供给、因城施策满足改善需求、规范租赁市场，联动家居家装链条。云南主打特色服务消费，推进百个"旅居云南"高质量试点并向旅创、旅学、旅养延伸，放大"滇超+"赛事经济与票根、集市场景；沿边加快口岸免税店布局、优化离境退税"即买即退"、扩大东南亚商品进口。综合来看，广东方案直接作用于家电、汽车、家居等可选耐用消费更新，拉动兑现节奏较快；云南聚焦文旅、低空、免税等新业态，弹性偏大但处培育早期。建议关注：1）以旧换新红利下的智能家居、适老化家电龙头，房车及汽车后市场，以及改善需求联动的家装家居标的；2）区域文旅、景区运营、低空旅游产业链、沿边免税与跨境消费及特色消费品。

4) **风险提示：**经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

请务必阅读文后重要声明及免责条款

正文目录

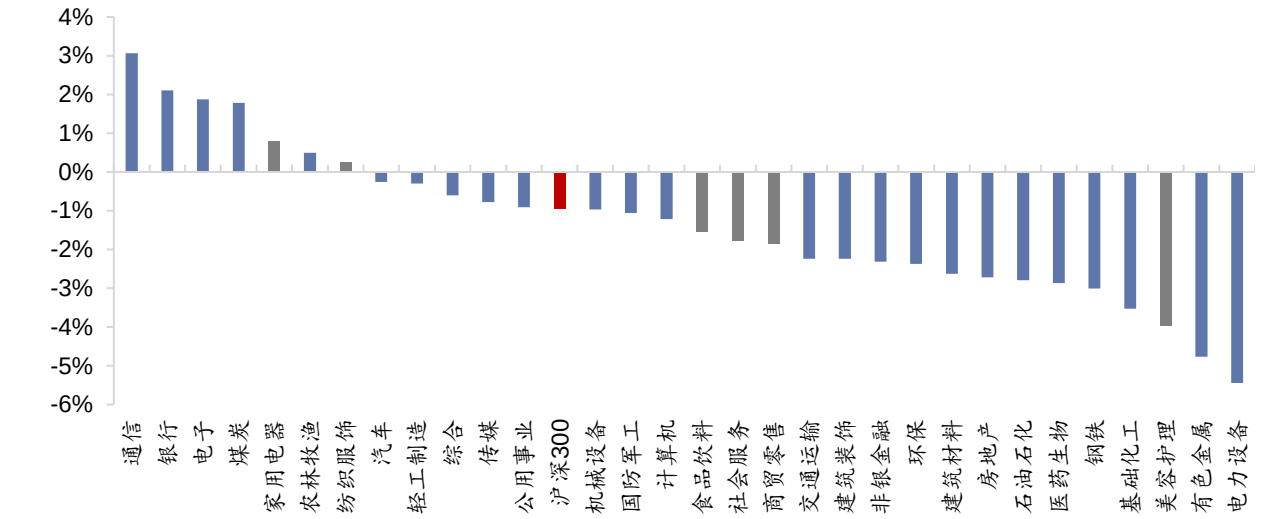
一、 市场周度回顾 3
二、 行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业要闻 4
2.2 公司公告 6
三、风险提示 6

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

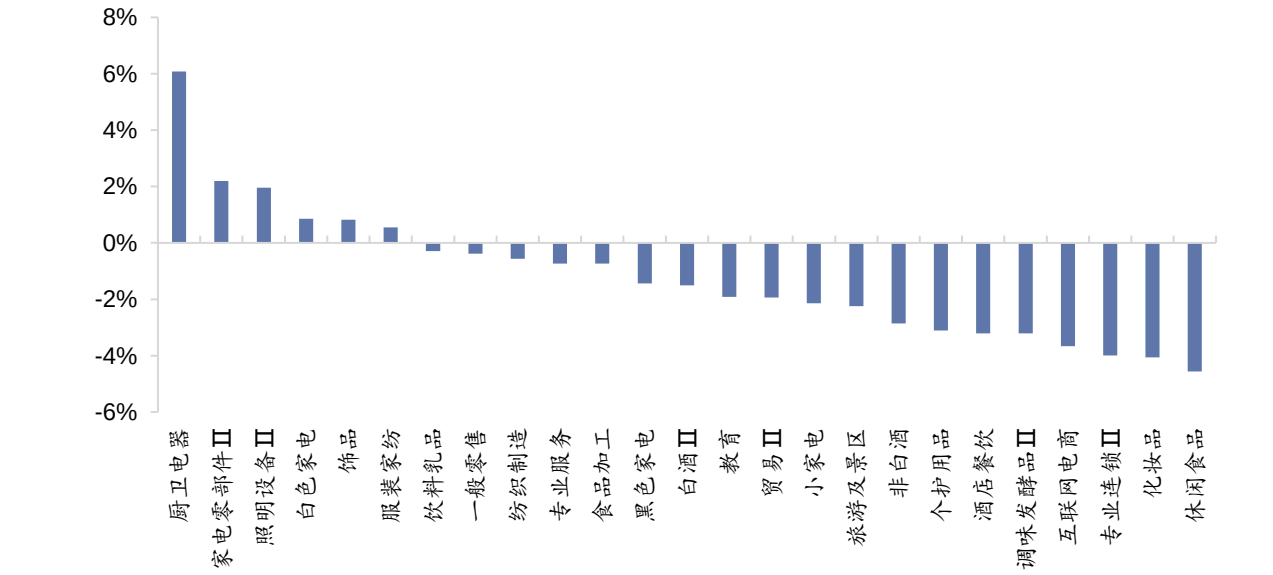
一、市场周度回顾

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(%)
交大昂立	21.14	日出东方	54.62	飞亚达	34.11
惠发食品	20.41	辰奕智能	50.88	探路者	18.46
*ST 椰岛	14.44	同星科技	36.58	哈森股份	12.63
皇台酒业	11.81	小崧股份	11.03	联发股份	10.91
古井贡酒	6.66	海洋王	8.69	红豆股份	8.14
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(%)
大东方	31.57	中国高科	18.14	锦盛新材	5.82
宁波中百	23.48	米奥会展	10.37	洁雅股份	4.63
广百股份	22.07	传智教育	6.69	嘉亨家化	4.06
上海九百	10.14	ST 明诚	6.47	华业香料	3.12
合百集团	7.25	西安旅游	6.42	丸美生物	0.33

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(%)
青岛食品	-7.51	春光科技	-5.37	如意集团	-5.79
紫燕食品	-8.33	三星新材	-5.66	奥康国际	-6.03
南侨食品	-13.67	科沃斯	-6.56	孚日股份	-6.44
龙大美食	-13.83	海信家电	-6.71	朗姿股份	-7.31
煌上煌	-17.57	海信视像	-7.02	华利集团	-8.86
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(%)
海宁皮城	-6.20	众信旅游	-5.22	中顺洁柔	-5.25
爱施德	-6.21	锋尚文化	-5.37	爱美客	-5.29
焦点科技	-6.36	西域旅游	-5.66	上海家化	-6.59
吉宏股份	-6.40	*ST 开元	-11.40	贝泰妮	-7.21
天音控股	-6.86	豆神教育	-17.89	水羊股份	-13.71

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

- 新浪财经“酒价内参”显示，12 大单品终端零售均价十跌二涨，飞天茅台零售均价跌 3 元至 1,773 元、精品茅台跌至 2,429 元（近 30 天新低）、国窖 1573 跌 7 元至 860 元（连续七日非跌即平）、习酒君品跌 10 元至 614 元。

- 2026—2027 冰雪季提前开幕，新疆阿勒泰、河北崇礼雪场陆续开板；哈尔滨冰雪大世界占地面积预计扩至 125 万平方米；途牛数据显示南方游客占比或超 70%。避寒目的地（海南、云南、广西）航线热度同比增超 50%。
- 近日，新中式茶饮品牌茶话弄大规模闭店引发关注。据南都湾财社 11 月 6 日报道，第三方平台窄门餐眼数据显示，2024 年 11 月茶话弄全国门店达 989 家，截至 2026 年 10 月 12 日，正常营业门店减少至 498 家。记者根据品牌官方小程序统计，截至 11 月 5 日，营业门店约 462 家。
- 近日，泡泡玛特旗下甜品店 POPBAKERY 在北京朝阳合生汇开业，这是其在全国购物中心落地的首家甜品门店。据媒体 11 月 6 日报道，新店以 THEMONSTERS 等 IP 为主题，销售蛋糕、铜锣烧、糖果等甜品，同时陈列咖啡机、早餐机等生活方式产品。其中，普通甜品售价约 25 元至 69 元，部分 Labubu、星星人造型蛋糕售价 158 元以上，部分超过 200 元。
- 近日，市场监管总局发布《“双十一”网络集中促销合规提示》，要求主要电商平台规范促销经营活动，对“拼价格”“先涨价后降价”等行为开展自查，杜绝价格欺诈和不按规定明码标价等违法违规行为。
- 11 月 6 日，良品铺子位于武汉经开永旺的“新鲜健康食品购物中心”门店正式开业。这是良品铺子 7.0 店型首次进入购物中心，也是品牌向现制、短保食品拓展的新尝试。与传统零食门店不同，新店新增现烤肉脯、鲜食糕点、热卤、现制饮品等商品。据品牌介绍，现烤现制、冷链冷卤及日配短保产品比重明显增加，现制冷链 SKU 占比达到 45%。
- 11 月 5 日，天猫公布 2026 年“双十一”新品牌销售数据。数据显示，今年大促期间，共有 182 个入驻天猫不足 5 年的新品牌进入平台各行业前十名，另有 333 个入驻不超过 3 年的新品牌成为细分赛道冠军。此外，天猫奢品披露，“双十一”开卖以来，平台独家新品成交额同比增长 109%，超过 40 家奢侈品牌实现双位数增长。相关数据为平台披露口径，并非全行业市场份额变化。
- 奥维云网（AVC）数据显示，2026 年前三季度国内家电大盘（不含 3C）零售额为 6041 亿元，同比下降 10%，主要品类销售额悉数转负，在成本高企和消费理性背景下，行业开始以“产品+服务”重建价格锚，将硬件与服务打包定价，分析指出单纯价格战难以为继，未来竞争将转向生态位和用户关系密度，本地服务网络权重上升，AI 技术投入成为头部企业竞争的新门槛。
- 2026 年双 11 期间壁挂式空调省电选购实测显示，1.5 匹挂机 APF 不低于 5.3 为较优水平，达到 6.0 属第一梯队，TCL 小蓝翼真省电国补后约 1445 元；小米巨省电叠加国补后约 1157 元；华凌神机二代 Pro 凭借高 APF 值和扎实硬件配置受关注；海尔净省电大 1 匹运行噪音低至 16dB 适合卧室；

格力天仪 Pro 提供十年整机包修，文章提醒变频空调安装必须抽真空，否则影响制冷效率和耗电。

- 京东公布 2026 年双 11 成交数据，超 2000 个家电家居品牌成交额同比增长 100%，售出超 5000 万件 AI 产品，然而奥维云网预测本届双 11 家电线上销售额同比下滑约 14%，行业整体预期谨慎，尽管大盘低迷，AI 家电逆势领跑，苏宁易购数据显示 AI 智能家电占销售总额比重接近七成，洗地机器人、多筒洗衣机等智能品类增速显著，同时净水器滤芯寿命虚标问题引发消费者投诉，行业标准亟待规范。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 亿田智能：公司全资子公司甘肃亿算智能科技有限公司此前与客户 Y 公司签署《算力资源服务合同》，原合同含税金额为 11.06 亿元。近日双方签署补充协议，根据项目实际实施及设备升级情况，对原合同项下算力规模及服务费用等事项作出调整，调整后含税总金额为 7.8 亿元，最终按月度所提供服务据实结算。除上述调整外，原合同关于服务费用结算方式及周期、押金安排、付款安排等约定不变。
- 苹华退公告称，公司股票于 2026 年 10 月 23 日复牌并进入退市整理期，预计最后交易日期为 2026 年 11 月 12 日。本公告日为第十五个交易日，交易期满将被终止上市。退市整理期届满的次一交易日，深交所将对公司股票予以摘牌。
- 克明食品公告，2026 年 10 月份，控股子公司兴疆牧歌销售生猪 6.23 万头，环比增长 6.52%，同比增长 52.38%；销售收入 4153.94 万元，环比增长 0.18%，同比增长 15.25%。2026 年 1—10 月，兴疆牧歌累计销售生猪 62.99 万头，较去年同期增长 37.69%；累计销售收入 4.59 亿元，较去年同期下降 1.89%。

（信息来源：Wind 资讯）

三、风险提示

①、经济复苏、政策效果不及预期。居民消费意愿修复存在不确定性，不排除政策落地效果不及预期的可能。若收入预期偏弱、消费信心回暖节奏放缓，消费需求回升力度将弱于预判，需求端疲软仍会持续压制企业生产与资本开支，供需两端修复动能走弱，经济复苏进程或将反复。

②、行业竞争格局存在恶化风险。若市场参与者持续扩产、新进入者加速涌入，行业竞争将进一步加剧，产品或服务价格承压，企业盈利空间被压缩。

即便宏观层面经济复苏、需求回暖，企业营收与利润修复节奏仍可能不及预期，行业盈利改善存在不确定性。

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。