

大消费**9月社零增速环比略有下降**

2025年10月27日

大消费行业周报（10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

分析师：赵靖

执业证书号：S1030525070001

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **上周(10/20-10/24)大消费板块表现分化。**家用电器、社会服务、商贸零售、纺织服饰、美容护理、食品饮料周涨跌幅分别为+3.30%、+2.60%、+0.46%、+0.37%、-0.09%、-0.95%。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*ST椰岛(+9.05%)、星光股份(+15.85%)、中胤时尚(+18.71%)、新迅达(+13.72%)、大连圣亚(+22.91%)、嘉亨家化(+24.64%)；领跌的个股分别是万辰集团(-11.26%)、亿田智能(-22.75%)、曼卡龙(-15.04%)、宁波中百(-14.13%)、*ST开元(-2.77%)、丸美生物(-5.42%)。
- 2) **9月社零增速环比略有下降。**据统计局，9月社零总额同比+3.0%，环比下降0.4pct，除汽车外同比+3.2%。按消费类型看，商品零售额同比+3.3%，限额以上商品零售同比+2.7%；餐饮同比+0.9%，限额以上餐饮零售同比-1.6%，跑输餐饮大盘，主要受中秋节错月节假日减少影响。按品类看，必选消费中粮油食品、日用品保持稳健，9月粮油食品、饮料、日用品分别同比+6.3%、-0.8%、+6.8%。可选消费回暖，9月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+8.6%、+9.7%、+4.7%，环比提升3.5pcts、下滑7.1pcts、提升1.6pcts，化妆品、纺织服装回暖，9月金价快速上涨抑制了终端需求；耐用品中家电因以旧换新资金衔接以及基数较高的原因增速有所回落，9月家电、家具分别同比+3.3%、16.2%。在促消费政策背景下，建议关注估值处于相对低位的白酒、酒店、餐饮等顺周期板块。
- 3) **9月家电出口整体依然下滑但部分品类环比有所好转。**据海关总署，9月中国家用电器出口量近2.67亿台，同比下降3.7%；1-9月累计出口33.60亿台，同比增长0.8%。9月中国家用电器出口金额（以人民币计，下同）551.6亿元，同比下降9.6%；1-9月累计出口5274.85亿元，同比下降1.3%。由于高基数等因素，家电出口整体依然延续了8月的下跌趋势。分品类看，9月空调/冰箱/洗衣机/电视机出口数量分别同比-19.8%/+1.8%/+17.2%/-8.4%；1-8月出口数量累计分别同比+0.7%/+1.6%/+7.4%/-3.1%。9月空调/冰箱/洗衣机/电视机出口金额分别同比-23.2%/+5.3%/+13.5%/-13%；1-8月出口金额累计分别同比-1.0%/+2.9%/+7.4%/-5.1%。其中空调、冰箱和洗衣机的9月出口数量、金额增速环比8月均有所好转，电视机9月则环比走弱。我们依然看好中国家电龙头在全球家电产业链中的重要地位，另外一带一路等新兴市场也成为家电出口新的增长点。建议关注出口竞争力强劲、在全球布局产能的龙头家电企业。
- 4) **风险提示：**经济复苏不及预期、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

正文目录

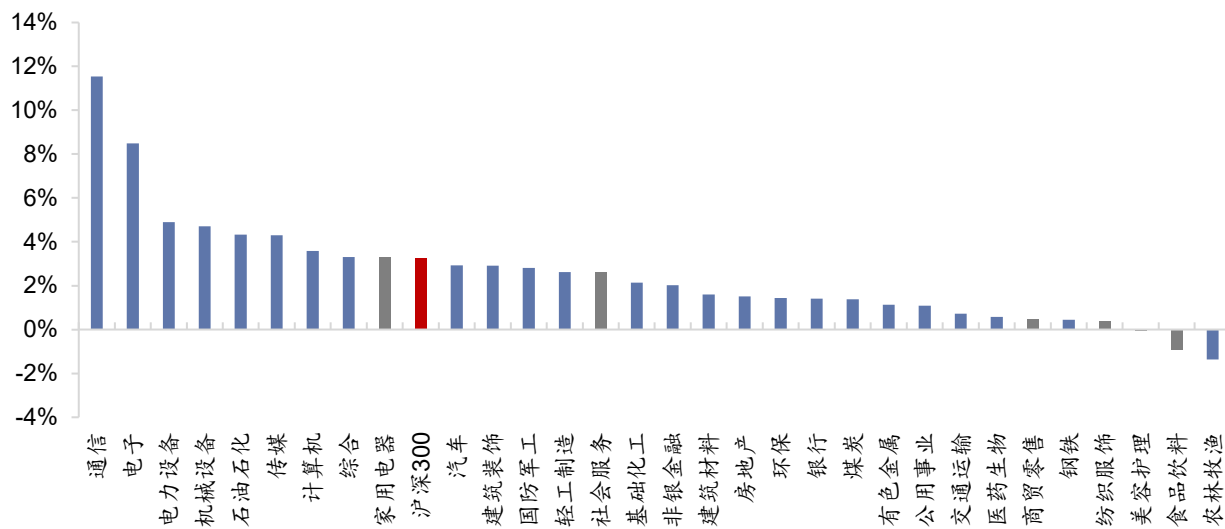
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅.....	3
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅	3
Figure 3 消费各行业周度涨幅前五个股.....	4
Figure 4 消费各行业周度跌幅前五个股.....	4

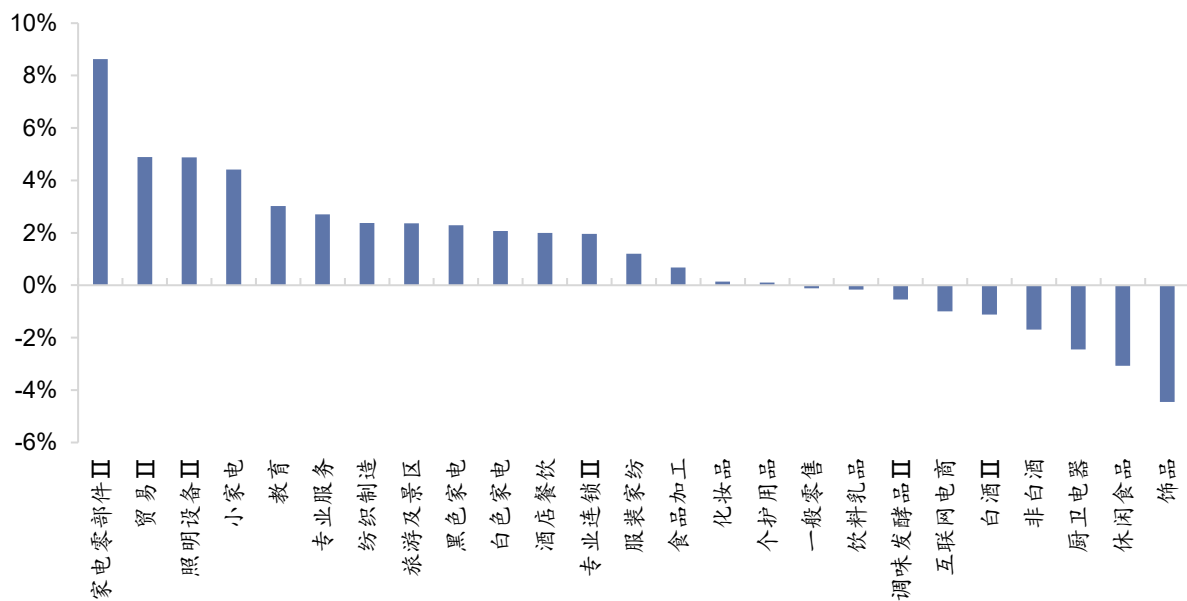
一、市场周度回顾

Figure 1 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

Figure 2 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

Figure 3 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 椰岛	9.05	星光股份	15.85	中胤时尚	18.71
西王食品	6.89	莱克电气	15.34	*ST 天创	14.43
ST 春天	6.85	深康佳 A	12.88	新华锦	13.69
西麦食品	6.76	利仁科技	12.47	真爱美家	12.95
兰州黄河	6.42	三花智控	12.26	ST 雪发	10.89
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(%)
新迅达	13.72	大连圣亚	22.91	嘉亨家化	24.64
中信金属	12.65	国缆检测	19.56	青松股份	12.70
大连友谊	10.32	中科云网	12.92	力合科创	9.89
国光连锁	10.01	中国高科	11.33	锦盛新材	7.85
农产品	8.17	博瑞传播	9.40	ST 美谷	7.23

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 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(%)
燕京啤酒	-7.57	朗迪集团	-3.13	云中马	-10.19
盐津铺子	-7.97	东贝集团	-3.19	萃华珠宝	-11.40
立高食品	-8.10	联域股份	-3.53	恒辉安防	-13.39
会稽山	-8.16	虹美菱 B	-7.79	莱绅通灵	-13.83
万辰集团	-11.26	亿田智能	-22.75	曼卡龙	-15.04
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(%)
国联股份	-7.57	西高院	-1.44	登康口腔	-2.69
若羽臣	-7.78	豆神教育	-1.67	上海家化	-2.86
汇嘉时代	-8.35	ST 凯撒	-2.40	润本股份	-2.90
壹网壹创	-9.48	北京人力	-2.75	拉芳家化	-3.36
宁波中百	-14.13	*ST 开元	-2.77	丸美生物	-5.42

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

- 10 月 23 日，海底捞旗下全新寿司品牌“如鲷寿司”全国首店在浙江杭州开业。开业以来，门店周末单日平均接待人次约为 800 至 1000 人，周末翻台率可达 8 轮。自“红石榴计划”启动以来，海底捞已孵化出“焰请烤肉铺子”“小嗨爱炸”等 14 个餐饮品牌。如今，海底捞首家寿司店开业，被视为布局多元餐饮赛道又一动作。

- 世界黄金协会发布的数据显示，9 月，全球实物黄金 ETF 创有史以来最大单月流入规模，推动三季度总流入达到创纪录的 260 亿美元。截至三季度末，全球黄金 ETF 资产管理总规模（AUM）增至 4720 亿美元，再创历史新高；总持仓环比增长 6% 至 3838 吨，较 2020 年 11 月第一周 3929 吨的历史峰值仅低 2%。数据还显示，9 月全球黄金市场日均交易额约达 3880 亿美元，环比增长 34%。其中，交易所的黄金衍生品成交量贡献突出，纽约期货交易所（COMEX）、上海期货交易所相关交易成为推动成交增长的主要力量。场外交易同样走强，日均达 1910 亿美元，环比增长 12%，远高于 2024 年同期水平。此外，黄金 ETF 交易量大增至日均 80 亿美元，环比增长 84%。
- 可口可乐希腊装瓶公司（Coca-Cola HBC）宣布已签署最终买卖协议，以 26 亿美元总价收购可口可乐公司旗下可口可乐非洲饮料公司（CCBA）75% 股权及 Gutsche 家族投资公司持有的剩余股权，实现非洲两大领先装瓶商的整合，该估值意味着 CCBA 全资股权价值达 34 亿美元。
- 10 月 20 日，2025 年“双十一”购物节正式拉开帷幕，白酒行业龙头企业五粮液再度发布《致五粮液消费者告知书》，向市场释放重要消费提示。这已是五粮液自 2024 年以来第四次针对消费者权益发布类似告知书。
（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 珠江啤酒：10 月 23 日披露 2025 年三季度报告，公司第三季度实现营业收入 18.75 亿元，同比下降 1.34%；归母净利润 3.32 亿元，同比增长 8.16%。前三季度实现营业收入 50.73 亿元，同比增长 3.81%；归母净利润 9.44 亿元，同比增长 17.05%。
- 洁雅股份：10 月 23 日发布三季报，前三季度营业收入 5.65 亿元，同比增长 38.44%；归属于母公司所有者的净利润 6790.31 万元，同比增长 95.78%；基本每股收益 0.6 元，同比增长 39.53%。第三季度营业收入 2.55 亿元，同比增长 107.21%；归属于母公司所有者的净利润 3531.94 万元，同比增长 336.33%。
- 敷尔佳：10 月 23 日发布三季报，前三季度营业收入 12.97 亿元，同比减少 11.54%；归属于母公司所有者的净利润 3.25 亿元，同比减少 36.73%；基本每股收益 0.625 元，同比减少 36.72%。第三季度营业收入 4.34 亿元，同比减少 17.58%；归属于母公司所有者的净利润 9538.69 万元，同比减少 44.96%。
- 双塔食品：10 月 23 日公布 2025 年三季报，公司营业收入为 15.2 亿元，同比下降 10.5%；归母净利润为 3444 万元，同比下降 45.3%；扣非归母

净利润为 2700 万元，同比下降 53.9%；经营现金流净额为 1.33 亿元，同比下降 58.1%；EPS(全面摊薄)为 0.0279 元。

- 莱绅通灵：10 月 23 日披露 2025 年三季度报告，公司第三季度实现营业收入 3.3 亿元，同比增长 33.26%；归母净利润 847.88 万元，上年同期亏损 932.25 万元。前三季度实现营业收入 12 亿元，同比增长 35.95%；归母净利润 6908.82 万元，上年同期亏损 4638.77 万元。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。
- 承德露露：2025 年前三季度营业收入 19.56 亿元，同比减少 9.42%；归属于母公司所有者的净利润 3.84 亿元，同比减少 8.47%；基本每股收益 0.37 元，同比减少 7.5%。第三季度营业收入 5.72 亿元，同比增长 8.91%；归属于母公司所有者的净利润 1.25 亿元，同比减少 0.28%。
- 乖宝宠物：2025 年前三季度，公司营业收入为 47.37 亿元，同比上升 29.03%；归母净利润为 5.13 亿元，同比上升 9.05%；扣非归母净利润为 4.93 亿元，同比上升 11.26%。其中，第三季度，公司营业收入为 15.17 亿元，同比上升 21.85%；归母净利润为 1.35 亿元，同比下降 16.65%；扣非归母净利润为 1.25 亿元，同比下降 17.74%。预付款项期末余额为 9364.35 万元，较期初大幅增长了 142.37%，主要系预付推广费及咨询费用增加。
- 长虹美菱：2025 年前三季度营业收入 253.93 亿元，同比增长 11.49%；归属于母公司所有者的净利润 4.88 亿元，同比减少 8.2%。第三季度营业收入 73.21 亿元，同比减少 6.33%；归属于母公司所有者的净利润 7121.91 万元，同比减少 38.58%。
- 百果园集团：联交所已于 2025 年 10 月 21 日批准 85,448,554 股根据建议 H 股全流通及转换自非上市股份的 H 股上市及买卖，惟须待转换及上市的所有其他条件获达成后方可作实。本次转换及上市涉及三名参与股东，分别为余惠勇、深圳卓璞投资发展企业（有限合伙）及新余硕果投资中心（有限合伙），合计持有 85,448,554 股非上市股份，约占公告日已发行股本总额的 4.6980%。转换及上市完成后，上述非上市股份将全部转为 H 股，参与股东于本公司的持股比例相应调整为：余惠勇占 4.6160%，深圳卓璞投资发展企业（有限合伙）占 0.0465%，新余硕果投资中心（有限合伙）占 0.0355%。转换及上市完成后，本公司 H 股总数将由 1,733,388,946 股增至 1,818,837,500 股，占总股本 100%；非上市股份将由 85,448,554 股归零。本公司于公告日及转换完成后总股本均为 1,818,837,500 股。本公司将完成转换 H 股的相关程序，并遵照上市规则及适用法律规定，适时就转换及上市的进度作出进一步公告。本公司股东及潜在投资者于买卖本公司股份及其他证券时务请审慎行事。

- 中宠股份：公司近日收到中国证券监督管理委员会山东监管局出具的《行政监管措施决定书》（〔2025〕78 号）。经查，2025 年 4 月 29 日，因可转债转股，公司控股股东烟台中幸生物科技有限公司及其一致行动人上海通怡投资管理有限公司-通怡春晓 19 号私募证券投资基金合计持股比例从 26.08%下降至 25.94%，触及 1%的整数倍。公司未就前述权益变动情况作出公告，违反了《上市公司收购管理办法》第十三条第三款、《证券期货法律适用意见第 19 号-〈上市公司收购管理办法〉第十三条、第十四条的适用意见》第四条的规定。根据《上市公司收购管理办法》第七十五条的规定，山东证监局决定对公司采取责令改正及监管谈话的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案数据库。
- 蒙牛乳业：公司于 2025 年 10 月 21 日，通过集中竞价交易回购 50 万股，回购金额 725.54 万港元，最低成交价为 14.46 港元，最高成交价为 14.55 港元；近 30 日累计回购 850 万股，累计回购金额 1.23 亿港元。
- 万辰集团：公司前三季度营业收入为 365.62 亿元，同比增长 77.37%；归母净利润为 8.55 亿元，同比增长 917.04%；扣非归母净利润为 8.06 亿元，同比增长 955.27%。
- 温氏股份：今年前三季度营业收入 757.88 亿元，同比下降 0.03%；归母净利润为 52.56 亿元，同比下降 18.29%。其中第三季度营业收入为 259.37 亿元，同比下降 9.76%，归母净利润为 17.81 亿元，同比下降 65.02%。
- 格力博：司赢得美国头部家装连锁零售商锂电户外动力设备的重要订单，该系列产品将在 A 公司 1700 余家门店及其线上平台进行销售。截至公告披露日，双方已明确 2026 年 1 月底之前交付的订单约 6000 万美元，公司目前已开始向该客户批量交付。
- 六福集团：截至 2026 年 3 月 31 日止财年第二季度（2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日），集团整体零售值（含自营店、品牌店及电子商务业务）按年上升 18%，零售收入（含自营店及电子商务业务）上升 15%，同店销售上升 10%。其中，黄金及铂金产品占整体零售值 78%，定价首饰占 22%。
- 珠免集团：公司拟将持有的珠海格力房产有限公司 100%股权转让至珠海投捷控股有限公司，交易拟采用现金方式，不涉及发行股份。根据初步测算，本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不会导致公司控股股东和实际控制人变更。
- 小黄鸭德盈：拟收购隐藏哇偶 31%股权并注资，设绩效保证及股份托管机制。目标集团隐藏哇偶截至 2023 年及 2024 年 12 月 31 日止两个财政年度的收入分别为 1525 万元及 2626 万元，增长率分别为 275.9%及

72.2%；截至 2025 年 6 月 30 日止六个月收入达 1528 万元，同比增长 78.9%。

- 圣农发展：2025 年前三季度营业收入 147.06 亿元，同比增长 6.86%；归属于母公司所有者的净利润 11.59 亿元，同比增长 202.82%；基本每股收益 0.94 元，同比增长 204.21%。第三季度营业收入 58.49 亿元，同比增长 18.77%；归属于母公司所有者的净利润 2.49 亿元，同比减少 11.4%。
- 依依股份：10 月 20 日公告，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项。公司股票自 2025 年 10 月 14 日开市时起停牌，预计在不超 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。公司将积极推进各项工作，并及时履行信息披露义务。
- 润本股份：10 月 20 日公告，2025 年第三季度实现营业收入 3.42 亿元，同比增长 16.67%；归属于上市公司股东的净利润 7852.28 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润 7852.28 万元，同比下滑 2.89%；基本每股收益 0.19 元。前三季度实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 19.28%；归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元，上年同期归属于上市公司股东的净利润 2.61 亿元，同比增长 1.98%；基本每股收益 0.66 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。