

大消费**海南离岛免税政策 5 大调整落地**

2025 年 10 月 20 日

大消费行业周报（10 月第 3 周）

分析师：郑彬彬

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@csc.com.cn

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csc.com.cn

分析师：赵靖

执业证书号：S1030525070001

电话：0755-23602217

邮箱：zhaojing2@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **上周（10/13-10/17）大消费板块表现分化。**食品饮料、商贸零售、纺织服饰、社会服务、美容护理、家用电器周涨跌幅分别为+2.41%、+1.18%、+0.31%、+0.02%、-0.42%、-1.50%。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会稽山（+11.08%）、东贝集团（+8.97%）、美尔雅（+22.42%）、国光连锁（+21.59%）、大连圣亚（+13.99%）、上海家化（+9.42%）；领跌的个股分别是金字火腿（-17.80%）、比依股份（-19.63%）、如意集团（-14.67%）、星徽股份（-13.66%）、实朴检测（-15.99%）、嘉亨家化（-27.22%）。
- 2) **海南离岛免税政策进一步优化，有望完善海南自贸港建设。**财政部、海关总署、税务总局联合印发公告，11月1日起实施海南离岛旅客免税购物政策调整，主要调整包括：1) 扩大免税商品范围至47大类，新增宠物用品、可随身携带的乐器、微型无人机、小家电等，覆盖更多日常及兴趣消费需求；2) 支持国内商品出海及展示，允许服装服饰、陶瓷制品、丝巾等国内特色商品进免税店并享受退（免）增值税消费税；3) 调整免税购物年龄门槛，从16周岁调至18周岁；4) 扩大政策享惠人群，允许离境旅客享受离岛免税政策；5) 便利岛内居民消费，在一个自然年度有离岛记录的岛内居民在该年度内可按“即购即提”的提货要求，不限次数购买离岛免税商品。“即购即提”。此次政策调整后有望丰富商品供给、扩大离岛免税政策的优惠覆盖面，并进一步提升海南离岛免税吸引力，助力海南自贸港建设，建议关注免税零售板块。
- 3) **新疆雪季提前，冰雪经济迎政策红利。**近日，青海、西藏、甘肃等地迎来入秋首场降雪，新疆北疆、东疆地区出现大范围降雪，核心景区新增积雪13-18厘米，雪季较2024年提前约15天启动，为冰雪经济预热奠定自然基础。政策与活动同步发力，10月13日“热雪新疆，燃动丝路”2025冬季文旅推介会在北京举行，新疆多地集中展示冰雪资源，后续还将推出100场冰雪赛事及80场文旅活动。结合新疆政府《以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的实施方案》，到2030年冰雪产业总产值目标达2000亿元，重点打造阿尔泰山、天山冰雪旅游带，推动滑雪场、交通等基建升级。当前我国冰雪产业链已形成“上游资源开发与装备生产、中游服务运营、下游消费及衍生经济”的完整生态，产业链上下游标的均有望受益于“冷资源转热经济”进程。建议关注三大投资方向：1) 基础设施建设（滑雪场改造、场馆设备制造）；2) 冰雪装备产业（滑雪装备研发生产）；3) 冰雪运动培训及赛事运营。
- 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

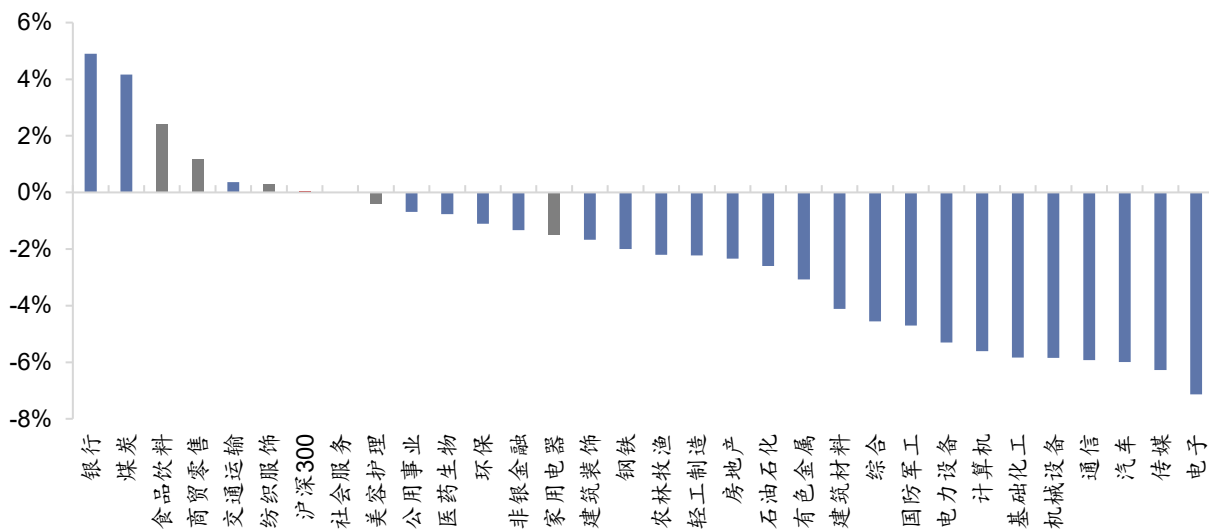
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

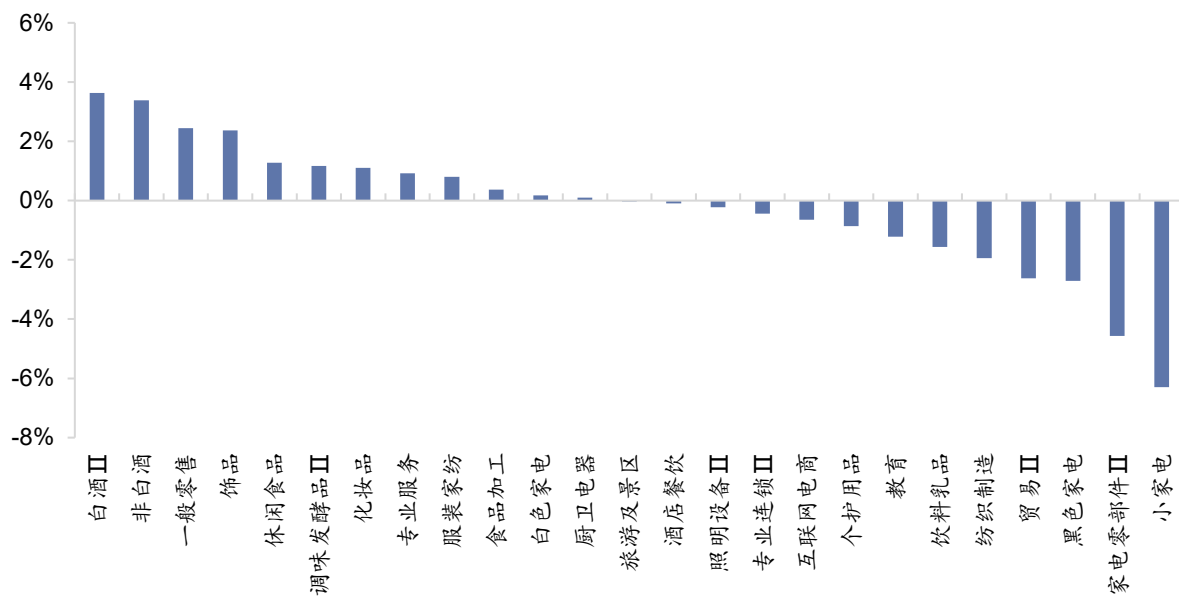
一、市场周度回顾

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(%)
会稽山	11.08	东贝集团	8.97	美尔雅	22.42
妙可蓝多	8.52	彩虹集团	7.58	扬州金泉	14.57
桂发祥	6.90	融捷健康	6.28	萃华珠宝	12.95
金达威	5.36	和而泰	4.04	欣贺股份	11.76
万辰集团	5.16	联域股份	4.03	恒辉安防	11.10
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(%)
国光连锁	21.59	大连圣亚	13.99	上海家化	9.42
合百集团	15.30	信测标准	11.17	登康口腔	7.38
汇嘉时代	13.82	中国高科	9.49	ST 美谷	4.85
供销大集	6.30	长白山	7.19	科思股份	1.80
小商品城	5.85	广电计量	7.08	依依股份	1.54

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(%)
光明肉业	-6.09	兆驰股份	-11.18	酷特智能	-7.92
千味央厨	-11.35	康盛股份	-11.35	南山智尚	-9.36
庄园牧场	-14.06	科沃斯	-11.81	华孚时尚	-10.82
养元饮品	-16.56	石头科技	-12.53	兴业科技	-10.97
金字火腿	-17.80	比依股份	-19.63	如意集团	-14.67
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	-9.13	祥源文旅	-6.25	爱美客	-5.72
赛维时代	-9.13	苏试试验	-8.30	百亚股份	-9.03
焦点科技	-9.63	豆神教育	-9.57	力合科创	-9.75
浙江东日	-12.26	创业黑马	-11.22	延江股份	-13.99
星徽股份	-13.66	实朴检测	-15.99	嘉亨家化	-27.22

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 16 日,《中国冰雪产业发展研究报告(2025)》在 2025 国际冬季运动博览会主论坛上正式发布。报告显示,2025 年我国冰雪产业规模将突破万亿元大关,达到 10053 亿元。未来,在第十五届全国冬季运动会等大型冰雪赛事的接连举办下,我国冰雪产业也将进入持续高速增长阶段。
- 10 月 16 日,进入十月,现货金价接连突破 4000 美元/盎司与 4100 美元

/盎司大关，在全球地缘与政治风险高企的背景下持续受到投资者青睐。

10 月 16 日，世界黄金协会发布的月度评论称，当前投资者担心黄金处于显著的超买状态，并且低位徘徊已久的利率和美元也有可能出现反弹从而打压金价。但从战略层面看，黄金的总体持仓依然处于低位。据世界黄金协会制作的数据表，目前散户黄金投资占全球资产的比重在 2% 以下，央行黄金占外汇储备总量的比重在 30% 以下，两者占比均远未触及 1980 年的历史高位。

- 据上海市商务委员会，为进一步激发市场活力，释放消费潜力，上海市服务消费促进会正式启动“票根”联动消费试点活动。试点周期从 2025 年 10 月 15 日至 11 月 15 日。
- 据国家统计局，中国 9 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.1%，前值降 0.4%。中国 9 月 PPI 同比下降 2.3%，预期降 2.4%，前值降 2.9%。国家统计局表示，9 月份，消费市场运行总体平稳，CPI 环比上涨 0.1%，同比下降 0.3%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅连续第 5 个月扩大。全国统一大市场建设纵深推进，市场竞争秩序持续优化，PPI 环比继续持平；同比下降 2.3%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。
- 9 月 16 日，“抖音商城中秋&双十一活动”启动，10 月 7 日，快手启动双十一预售，10 月 9 日，抖音电商开启双 11 好物节。同样在 10 月 9 日，京东也宣布双十一开启，“现货开卖不用等”，成为历届京东双十一中最早开启、周期最长的一届。随后，淘宝宣布，从 10 月 15 日开始双十一购物节，一直持续到 11 月 14 日，开启整整 8 天的超长购物狂欢。此前，天猫超市已在 9 月底率先开启双十一，并将走向近场闪购定为今年双十一的目标。
- 沃尔玛宣布与 OpenAI 达成全新合作，将允许顾客和会员近期通过 ChatGPT 使用快速结账功能购买沃尔玛商品。沃尔玛表示，无论是规划餐食、补充家庭必需品还是寻找新品，顾客只需通过对话即可完成购买，其余事宜均由其进行处理。
- 今年 1 至 9 月，美国粮食运输船靠岸艘次同比下降 56%，从 72 艘降至 32 艘，这是因为自 7 月起，来自美国的粮食运输船在该码头靠岸艘次已降为 0。对比来看，5 月以来，该码头每月平均有 40 多艘来自阿根廷、巴西、乌拉圭等南美国家的粮食运输船靠岸。这些粮食运输船 90% 运输的都是大豆。美国一家市场调研公司预测，如果中国在 11 月中旬之前仍未重返美国市场，美国损失的对华大豆订单可能高达 1400 万至 1600 万吨。
- 10 月 14 日，商务部公告，美国对中国海事、物流和造船业开展 301 调

查并采取措施, 严重违反国际法和国际关系基本准则, 严重损害中国企业合法权益。韩华海洋株式会社在美相关子公司协助、支持美国政府相关调查活动, 危害我国主权、安全、发展利益。依据《中华人民共和国反外国制裁法》第三条、第四条、第六条、第九条、第十条、第十五条,《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》第三条、第五条、第八条、第十条规定, 经国家反外国制裁工作协调机制批准, 中方决定将韩华海洋株式会社 5 家美国相关子公司 Hanwha Shipping LLC、Hanwha Philly Shipyard Inc.、Hanwha Ocean USA International LLC、Hanwha Shipping Holdings LLC 和 HSUSA Holdings Corp. 列入反制清单, 并采取以下反制措施: 禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。

- 泰国旅游部表示 2025 年截至目前, 外国游客入境人数同比下降 7.54%。
- 10 月 14 日, 澎湃新闻从两个独立信源获悉, 此前被夺桶装水销售权的浙江娃哈哈饮用水有限公司, 已重新拿回销售权。
- 10 月 14 日国家广播电视总局发布《广播级超高清摄像机技术要求和测量方法》广播电视和网络视听行业标准。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 良品铺子: 10 月 16 日公告, 控股股东及其一致行动人终止控制权转让。近日, 公司收到控股股东宁波汉意及其一致行动人良品投资函告: 截至《股份转让协议》约定的最终截止日(协议签署日后 90 个自然日即 2025 年 10 月 15 日),《股份转让协议》约定的生效条件未能全部成就, 依据《股份转让协议》有关约定, 本次《股份转让协议》于 2025 年 10 月 15 日终止。此前, 宁波汉意拟向长江国贸协议转让其持有的上市公司 7223.99 万股股份, 占上市公司股份总数的 18.01%; 良品投资拟向长江国贸协议转让其持有的上市公司 1197 万股股份, 占上市公司股份总数的 2.99%。
- 春风动力: 10 月 16 日发布 2025 年第三季度报告, 公司第三季度营业收入 50.41 亿元, 同比增长 28.56%, 前三季度营业收入 148.96 亿元, 同比增长 30.1%; 第三季度归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元, 同比增长 11%, 前三季度净利润 14.15 亿元, 同比增长 30.89%。净利润上涨主要原因是公司业务规模稳步增长, 市场促销力度较上年同期有所放缓, 利润空间逐渐释放。
- 深纺织 A: 子公司深圳市盛波光电科技有限公司拟在深圳市坪山区投资建设一条 1.49 米幅宽、规划产能约 1,800 万平方米/年的 LCD 和 OLED 用偏光片产线项目 (8 号线), 总投资估算为 13.34 亿元, 资金来源为自

有资金及银行贷款。

- 雪榕生物：10 月 15 日公告，第三季度营业收入为 5.34 亿元，同比下降 6.30%，归属净利润为 4020.37 万元，同比增长 298.87%。年初至报告期末，公司营业收入为 13.25 亿元，同比下降 19.26%，归属净利润为-6234.84 万元，同比增长 61.94%。
- 养元饮品：10 月 15 日公告，公司拟以自有资金向芜湖闻名泉泓投资管理合伙企业（有限合伙）增资人民币 10 亿元。本次增资完成后，私募基金总规模由人民币 30 亿元变更为人民币 40 亿元，其中公司认缴出资额由人民币 29.97 亿元变更为人民币 39.97 亿元，占私募基金总规模的 99.925%。该私募基金成立于 2021 年 5 月，由公司与北京闻名投资基金管理有限公司共同发起设立，主要投资于食品饮料及上下游产业链、高科技领域半导体芯片、存储、大数据、人工智能等企业。截至 2025 年 6 月 30 日，该基金已投资重庆紫光华智科技、瑞浦兰钧能源等 7 个项目，累计投资金额 29.54 亿元。
- 三全食品：公司拟投资 2.8 亿澳元在中国香港设立全资子公司，并通过香港子公司在开曼群岛和澳大利亚设立孙公司，最终建设澳大利亚生产基地并开拓澳大利亚、新西兰及东南亚市场。目前，香港子公司三全国际投资（香港）有限公司已完成注册，注册资本 18,480 万美元。该项目已获得郑州市商务局和河南省发改委的备案及核准。
- 小商品城：第三季度营收为 53.48 亿元，同比增长 39.02%；净利润为 17.66 亿元，同比增长 100.52%。前三季度营收为 130.61 亿元，同比增长 23.07%；净利润为 34.57 亿元，同比增长 48.45%。主要系本报告期全球数贸中心市场板块部分商位招商后完成线上线下商铺入驻与商品展陈，与之相关收入于本报告期体现。
- 裕元集团：公司发布 9 月营收报告，8 月实现经营收益净额 6.3 亿美元，同比-4.1%，其中制造业务-3.8%，宝胜-4.8%，全年累计实现经营收益净额 60.2 亿美元，同比-1.0%，其中制造业务+2.3%，宝胜-7.7%。
- 宝胜国际：前 9 月综合累计经营收益净额 129.03 亿元，同比下跌 7.7%。
- 德康农牧：2025 年 9 月，公司销售生猪约 84.03 万头(其中商品肉猪约 78.72 万头)，销售收入约人民币 13.95 亿元。2025 年 9 月，公司商品肉猪销售均价人民币 13.03 元每公斤，较 2025 年 8 月下降 5.17%。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司共销售生猪约 755.09 万头(其中商品肉猪约 715.76 万头)，销售收入约人民币 142.77 亿元。2025 年 9 月，公司销售黄羽肉鸡 803.445 万只，销售收入约人民币 2.89 亿元。黄羽肉鸡销售均价人民币 15.17 元每公斤，较 2025 年 8 月增加 15.71%。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司共销售黄羽肉鸡约 6649.05 万只，销

售收入约人民币 20.49 亿元。

- 依依股份：正筹划以发行股份及支付现金方式收购杭州高爷家有好多猫宠物食品有限责任公司，并募集配套资金。高爷家作为宠物猫服务品牌，旗下产品涵盖猫粮、主食罐头、微生物除臭剂及宠物食品添加剂等，致力于为宠物提供全方位服务。本次交易预计不构成关联交易，也不属于重大资产重组或重组上市范畴。公司股票自 2025 年 10 月 14 日起停牌，预计在不超过 10 个交易日内披露交易方案。若未能按期披露，公司股票将于 2025 年 10 月 28 日复牌。本次交易尚需董事会、股东会审议及监管机构批准。
- 菲林格尔：10 月 14 日发布异动公告，公司主营业务为从事木地板、全屋定制家居的研发、设计、生产及销售，公司主要产品具体包括强化复合地板、多层实木复合地板、三层实木地板、纯实木地板以及整体厨房、全屋定制家具等，主营业务未发生改变。
- 百龙创园：10 月 13 日发布业绩快报，2025 年三季度营业收入 9.69 亿元，同比增长 18.10%；归属于上市公司股东的净利润为 2.65 亿元，同比增长 44.93%；基本每股收益为 0.63 元，同比增长 10.53%。

（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。