

大消费**国庆中秋双节消费稳中有增**

2025 年 10 月 13 日

大消费行业周报（10 月第 2 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（9/22-9/26）大消费板块全线收跌。**家用电器、美容护理、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、社会服务周涨跌幅分别为-0.66%、-2.25%、-2.49%、-2.59%、-4.32%、-5.92%。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养元饮品（+32.49%）、朗迪集团（+14.03%）、迎丰股份（+16.71%）、宁波中百（+24.70%）、凯文教育（+12.54%）、ST 美谷（+5.50%）；领跌的个股分别是绝味食品（-12.46%）、富佳股份（-14.31%）、泰慕士（-27.82%）、汇嘉时代（-15.83%）、西藏旅游（-22.93%）、百亚股份（-10.34%）。
- 2) **国庆中秋自驾旅游盛行，各种文旅活动热度较高。**2025 年国庆中秋假期，经文化和旅游部数据中心测算，国庆中秋假日 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1.23 亿人次；国内出游总花费 8090.06 亿元，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1081.89 亿元。全国举办超 2.9 万场文旅活动，发放超 4.8 亿元消费补贴。交通运输部数据显示，8 天国庆中秋假期全社会跨区域人员流动量累计 24.33 亿人次，日均 3.04 亿人次，同比增长 6.3%。其中，全国高速公路日均流量超 6200 万辆，自驾出行日均 2.4 亿人次，城市群内部跨城串游成为新热点。8 天假期全国高速公路日均流量超 6200 万辆，较平日增长约 80%。自驾出行占比超八成以上，旅游出行占比超三成以上，赏秋游、博物馆游等大幅增长。10 月 1 日至 7 日，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 8.8%和 6.0%，人流量与销售额同步提升。建议关注服务消费相关板块。
- 3) **沈白高铁正式开通，助力东北文旅市场新发展。**沈佳高铁沈阳至白河段（以下简称“沈白高铁”）9 月 28 日正式开通，将沈阳至长白山的通行时间从近 4 小时压缩至 1 小时 53 分钟。沈白高铁位于辽宁省东北部和吉林省南部，线路起自沈阳北站，沿线经沈阳市、抚顺市、通化市、白山市、延边朝鲜族自治州 5 个地市（州），终至长白山站，全长约 430 公里，设计时速 350 公里，是一条兼顾中长途、城际、旅游的客运铁路，为东北东部地区客运主通道。数据显示，10 月 1 日至 3 日，长白山景区迎来旅游高峰，累计接待游客达 99830 人，较去年同期增长 22.16%。其中，9 月 28 日沈白高铁的开通运营带来大批新游客。携程平台数据显示，今年国庆中秋长假吉林旅游市场呈现爆发式增长。吉林省长假期间订单同比增长近 200%，长白山溪谷景区订单长假期间订单同比增长 328%，露水河国家森林公园长假期间订单同比增长 300%，魔界漂流长假期间订单同比增长 366%。建议关注冰雪经济等板块。
- 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

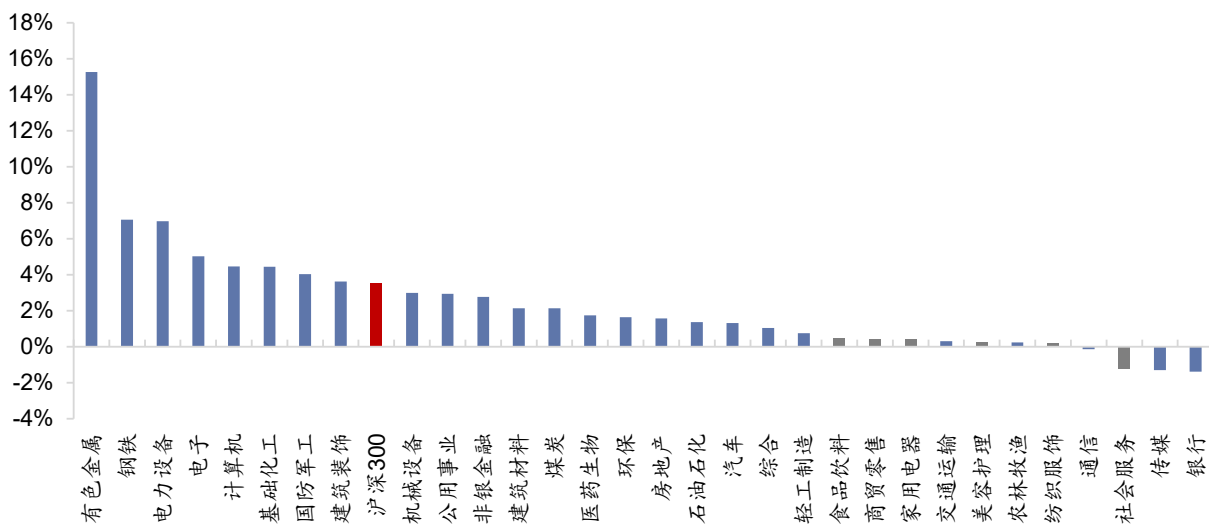
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

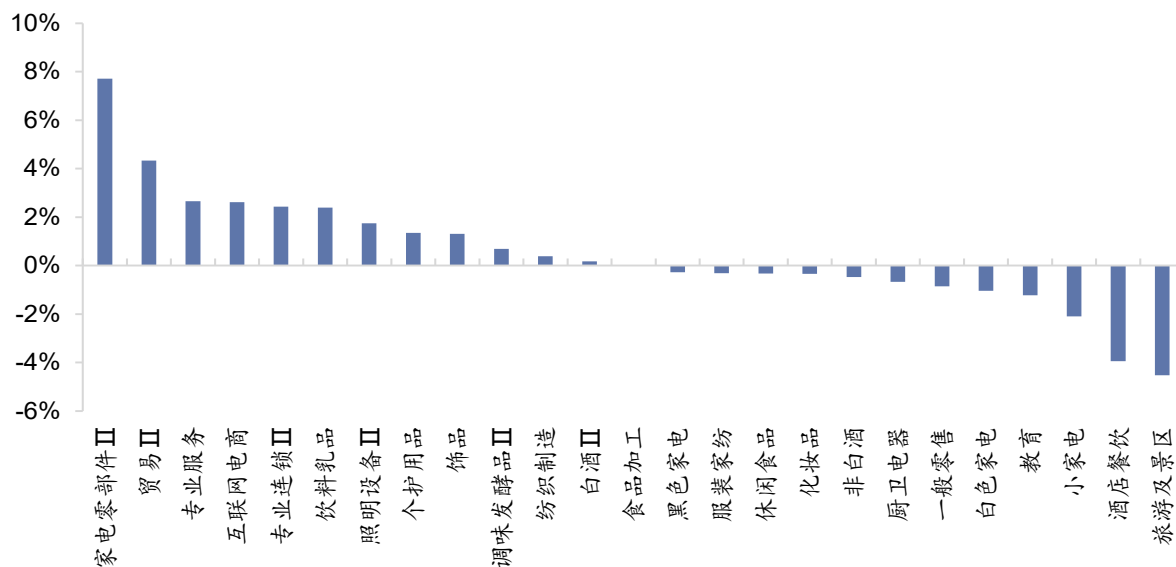
一、市场周度回顾

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(%)
庄园牧场	14.32	三花智控	14.54	新澳股份	11.73
养元饮品	11.19	勤上股份	13.41	龙头股份	6.92
金达威	10.16	联域股份	11.87	深中华 B	6.37
ST 加加	7.37	朗迪集团	11.47	中国黄金	6.06
东鹏饮料	5.59	比依股份	7.47	美尔雅	5.88
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(%)
星徽股份	37.99	中钢天源	8.77	嘉亨家化	25.06
中信金属	13.36	华测检测	7.47	延江股份	13.66
青木科技	11.50	豆神教育	7.00	依依股份	7.85
浙江东日	9.46	实朴检测	6.28	水羊股份	5.82
国联股份	8.42	钢研纳克	5.26	洁雅股份	3.91

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(%)
欢乐家	-5.70	海立股份	-5.79	泰慕士	-8.11
龙大美食	-5.71	奥普科技	-6.31	ST 起步	-8.46
岩石股份	-6.08	辰奕智能	-6.51	洪兴股份	-8.51
酒鬼酒	-6.83	海立 B 股	-7.72	新华锦	-9.82
西麦食品	-6.95	*ST 同洲	-9.70	红豆股份	-12.62
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(%)
ST 通葡	-4.52	云南旅游	-6.33	诺邦股份	-3.58
赛维时代	-4.93	西域旅游	-6.45	上海家化	-4.20
友阿股份	-5.64	君亭酒店	-8.15	拉芳家化	-4.40
丽人丽妆	-7.87	中国高科	-14.82	润本股份	-4.59
吉宏股份	-8.45	凯文教育	-18.96	登康口腔	-4.91

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 9 日，经文化和旅游部数据中心测算，国庆中秋假日 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1.23 亿人次；国内出游总花费 8090.06 亿元，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1081.89 亿元。全国举办超 2.9 万场文旅活动，发放超 4.8 亿元消费补贴。

- 10 月 9 日，国家税务总局最新增值税发票数据显示，国庆中秋假期全国消费相关行业日均销售收入同比增长 4.5%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长 3.9% 和 7.6%。数码产品、汽车消费增长较快，旅游、文化艺术体育服务需求强劲，食品及保健品消费平稳增长。
- 10 月 9 日，交通运输部发布数据显示，2025 年国庆中秋假期，全社会跨区域人员流动量累计 24.33 亿人次，日均 3.04 亿人次，比 2024 年同期日均增长 6.3%，创历史新高。
- 10 月 9 日，上海市商务委透露，据消费市场大数据实验室数据，节日期间（10 月 1 日至 10 月 8 日），全市线上线下消费支付金额 796 亿元，同比增长 3.0%。节日期间境外来沪人员消费活跃，离境退税开单数同比增长 6 倍，销售金额同比增长 7.2%。
- 10 月 9 日，滴滴出行数据显示，今年国庆中秋假期，日均打车需求同比去年上涨 14%，全时段较去年呈上涨态势。假期异地打车需求相比节前上涨 89%，长线游、跨境游需求激增的同时，“向外探索”与“向内悠闲”交织，生活化、慢度假正在重构假期“附近”消费动线。双节期间，坐大巴跨城出游、返乡需求高涨，滴滴站点巴士完座规模较节前增长 86%，累计运送旅客超 100 万人次。
- 10 月 10 日，据海南省人民代表大会常务委员会官网，《海南自由贸易港旅游条例》已由海南省第七届人民代表大会常务委员会第二十次会议于 2025 年 9 月 30 日通过，现予公布，自 2025 年 12 月 1 日起施行。《条例》专设“旅游开放与国际化”一章，围绕国际旅游消费中心建设目标，率先在旅游领域实施一系列高标准开放政策。

2.2 公司公告

- 蒙牛乳业：公司于 2025 年 10 月 9 日，通过集中竞价交易回购 30 万股，回购金额 438.7 万港元，最低成交价为 14.56 港元，最高成交价为 14.65 港元；近 30 日累计回购 671.8 万股，累计回购金额 9915.88 万港元。
- 蜜雪集团：公司已与鲜啤福鹿家及其股东签订投资协议，拟向鲜啤福鹿家增资 2.856 亿元，认购其经扩大注册资本的 51% 股权；同日，蜜雪集团与独立第三方股东签订股权转让协议，受让其持有的鲜啤福鹿家经扩大注册资本的 2% 股权。公告称，标的公司主要为消费者提供每 500mL 单价约人民币 6 至 10 元的现打鲜啤产品。
- 海尔智家：本次回购实施起始日至 2025 年 10 月 9 日，公司已累计回购 H 股股份 2,450,000 股，占公司总股本的比例为 0.026%，购买的最高价为 27.00 港元/股、最低价为 24.76 港元/股，支付的金额（含手续费）为 63,083,481.52 港元，该等回购股份已全部注销。

- 万辰集团：公司筹划支付现金购买南京万优商业管理有限公司 49% 股权，根据《中华人民共和国反垄断法》《国务院关于经营者集中申报标准的规定》等相关规定，本次交易需通过国家市场监督管理总局经营者集中审查。公司按照相关规定向国家市场监督管理总局申报了经营者集中审查相关材料，并于近日收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定〔2025〕596 号），具体内容如下：“根据《中华人民共和国反垄断法》第三十条规定，经初步审查，现决定，对福建万辰生物科技集团股份有限公司收购南京万优商业管理有限公司股权案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。”本次交易尚需经公司股东会审议批准后方可正式实施，存在一定的不确定性。
- 华宝新能：公司于 2025 年 9 月 30 日召开第三届董事会薪酬与考核委员会第四次会议和第三届董事会第十六次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定本激励计划的首次授予日为 2025 年 9 月 30 日，向符合条件的 71 名激励对象授予 240.04 万股限制性股票。本激励计划考核年度为 2025—2027 年三个会计年度。业绩考核目标为：2025 至 2027 年营业收入增长率分别不低于 39%、95% 和 172%（对应营业收入金额分别为 50.12 亿元、70.31 亿元、98.07 亿元）；或营业收入环比增长率分别不低于 39%、40% 和 40%。
（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； 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。