

大消费**中秋国庆双节旅游热度攀升**

2025 年 9 月 29 日

大消费行业周报（9 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（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) **中秋国庆“双节”假期临近，旅游市场热度持续攀升。**多 OTA 平台数据显示跨省游、包车游、自驾游等多业态订单量同比大幅增长。携程数据显示，截至 9 月 17 日，国庆期间跨省订单同比大幅增长约 45%，省际交界城市表现尤为突出，订单整体提升 58%，出境游方面以泰国、马来西亚、新加坡等短途目的地为主，乌兹别克斯坦、格鲁吉亚、哈萨克斯坦等“一带一路”共建国家成自驾新热点，非洲肯尼亚与坦桑尼亚订单量同比激增 130%；同程旅行数据显示，截至 9 月 11 日，中秋国庆国内包车游产品预定热度同比增长超 115%，周边游产品预订热度同比翻倍，高品质酒店预订热度同比增长超过 20%；途牛数据亦显示境内自驾游、自由行及酒店预订增长尤为突出，反映游客对灵活、个性化出行方式的偏好提升。短期来看，假期临近推动旅游消费进入最后兑现期，跨省游带动的长线目的地景区、OTA 及连锁酒店将直接受益于订单高增；长期建议关注具备资源稀缺性、产品创新能力的龙头企业，建议重点关注景区、OTA 及连锁酒店相关标的。
- 3) **8 月家电出口继续下降但降幅有所收窄。**2025 年 8 月中国家用电器出口数量 40,380 万台，同比下降 3.6%；8 月家用电器出口金额（以人民币计）603.7 亿元，同比下降 6.2%。1-8 月家电累计出口数量 29.9 亿台，同比增长 1.4%；1-8 月家电累计出口金额 4723.5 亿元，同比下降 0.2%。受 4 月关税以及高基数等因素影响，5-8 月家电出口数量均有个位数幅度的下滑，连续弱于整体出口表现。分品类来看，8 月空调/冰箱/洗衣机/液晶电视机出口数量分别同比-22.4%/-1.4%/+11.2%/+0.9%；1-8 月出口数量累计分别同比+2%/+1.5%/+6.1%/-2.4%。8 月空调出口数量依然承压，冰箱和洗衣机环比有所改善。中国家电行业是全球制造中心，关税扰动不改其在全球家电产业链中的重要地位。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

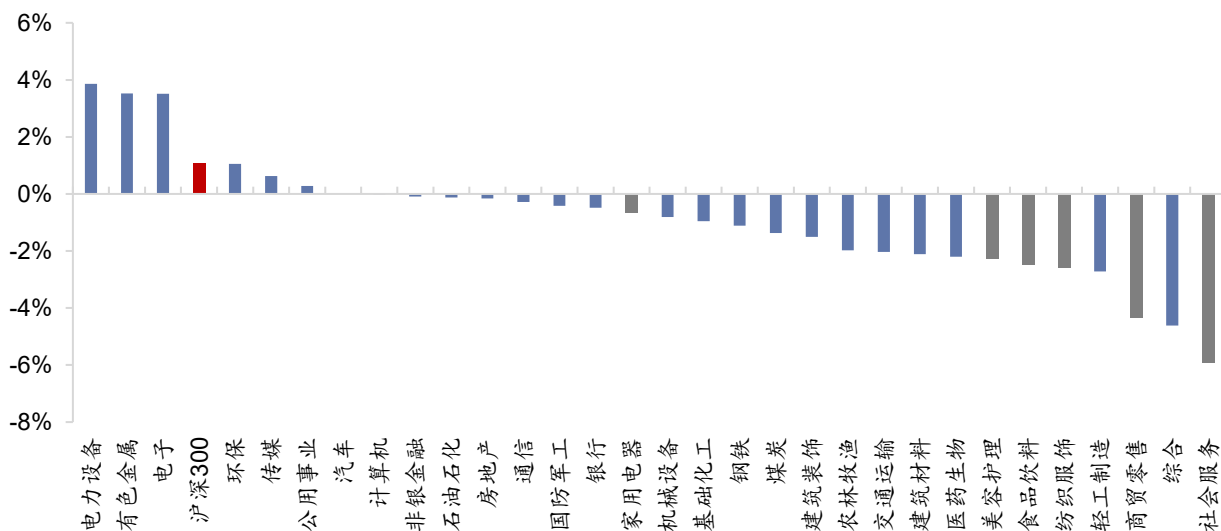
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

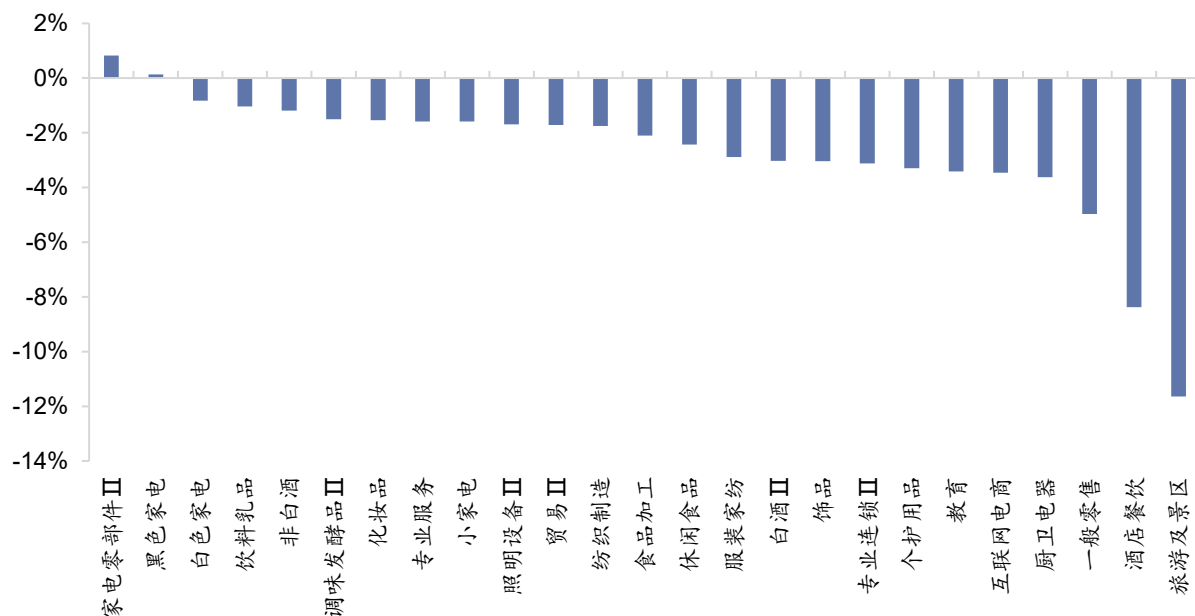
一、市场周度回顾

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(%)
养元饮品	32.49	朗迪集团	14.03	迎丰股份	16.71
金字火腿	11.93	海信视像	12.73	金发拉比	16.67
安琪酵母	2.30	*ST 同洲	10.31	七匹狼	14.71
万辰集团	2.01	东贝集团	8.71	棒杰股份	9.60
燕京啤酒	1.74	海信家电	7.22	富春染织	8.77
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(%)
宁波中百	24.70	凯文教育	12.54	ST 美谷	5.50
吉宏股份	16.69	西高院	2.13	润本股份	4.37
星徽股份	10.55	实朴检测	1.24	力合科创	2.18
苏美达	5.41	苏试试验	0.63	洁雅股份	0.91
深赛格	2.21	科德教育	0.62	锦盛新材	0.52

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(%)
舍得酒业	-7.94	汉宇集团	-7.57	华纺股份	-9.97
龙大美食	-8.22	深康佳 B	-7.87	中胤时尚	-10.94
味知香	-8.24	欧圣电气	-8.42	报喜鸟	-11.11
ST 西发	-8.99	合肥高科	-12.83	美邦服饰	-12.87
绝味食品	-12.46	富佳股份	-14.31	泰慕士	-27.82
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(%)
华联股份	-9.50	西安饮食	-17.86	延江股份	-4.30
农产品	-10.58	云南旅游	-18.37	科思股份	-4.68
南京商旅	-13.09	华天酒店	-18.87	两面针	-5.01
跨境通	-13.12	西域旅游	-22.79	芭薇股份	-7.68
汇嘉时代	-15.83	西藏旅游	-22.93	百亚股份	-10.34

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

- 9 月 25 日，众信旅游宣布推出国内首个覆盖全球七大洲的环球邮轮综合服务生态体系，打造“一站式专业邮轮平台”。数据显示，今年以来，众信旅游在售的邮轮产品已超过千条，邮轮产品占比较去年同期提升 153%，产品丰富度较去年同期增长超 108%，用户搜索量增长 200%，邮轮订单量增长 130%。

- 商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。《指导意见》聚焦供需两侧协同发力，从 4 方面提出 14 项任务举措。一是丰富数字消费领域供给。扩大数字产品消费，提升数字服务消费，创新数字内容消费，拓展数字消费渠道，以数字消费新供给激发消费新需求。二是培育壮大数字消费经营主体。提升数字消费企业创新能力，赋能中小企业数字化发展，支持数字消费企业发展壮大，不断增强内生动力和创新活力。三是优化数字消费支撑体系。打造数字消费平台载体，完善快递物流配送体系，提升支付便利化水平，强化要素投入保障，加强财政金融支持，构建高效协同的数字消费生态体系，夯实数字消费发展基础。四是营造数字消费良好环境。开展消费促进活动，推动国际交流合作，促进规范健康发展，统筹促进与规范、国内与国际，以更优环境推动数字消费高质量发展。
- 教育部介绍，中国已经建成规模最大且高质量的教育体系，今年学前一年免费政策已惠及 1200 多万儿童。建成世界上规模最大的职业教育体系，供给了现代产业 70% 以上的新增高素质高技能人才。高等教育毛入学率已达到 60.8%，进入普及化阶段。
- 财政部发布数据显示，8 月份，全国共销售彩票 534.01 亿元，同比减少 9.67 亿元，下降 1.8%，主要受去年同期奥运赛事影响，竞猜型彩票销量基数较高。1-8 月累计，全国共销售彩票 4232.04 亿元，同比增加 57.03 亿元，增长 1.4%。
- 9 月 23 日，万辰集团正式向港交所递交上市申请，拟在主板挂牌上市。2024 年，集团 GMV 达人民币 426 亿元，较 2023 年同比增长 282%，增速领跑行业。盈利能力方面，集团 2024 年经调整净利润达人民币 8.2 亿元。截至 2025 年 6 月 30 日，万辰集团在全国 29 个省份拥有超过 15000 家门店。形成超 4000 个 SKU 的全国产品池，单店精选 1800-2200 个 SKU。
- 9 月 23 日，海尔智家位于泰国春武里的空调生产基地正式投产。该基地年规划产能 600 万套，覆盖多品类空调产品，是中国品牌在东南亚地区规模最大的空调制造基地。
- 携程平台数据显示，2025 年上半年，韩国游客来华旅游订单用户数较 2024 年同期增长 125%，上海、北京、青岛、广州、成都稳居韩国入境客流前五位。自然景区中，张家界、黄山、九寨沟等搜索量同比提升 110%，苏州园林、国家博物馆、故宫等文化打卡地热度增幅超过 80%。
- 高端泳池机器人品牌「星迈创新」近日完成 10 亿元新一轮融资，本轮由美团龙珠独家领投，老股东高瓴创投、顺为资本、凯辉基金、源码资本、安克创新、砺思资本和云沐基金进一步追加投资。云沐资本担任长期独家

财务顾问。

- 9 月 23 日，周生生等品牌零售足金饰品克价攀升至 1100 元/克。以“一口价”模式为特色的古法黄金品牌们，也迎来涨价潮。
- 9 月 22 日，奥维云网最新排产数据显示，今年 10 月空调内销排产 561 万台，同比下滑 19.8%；出口排产 634 万台，同比下滑 14.7%。
(信息来源：e 公司)

2.2 公司公告

- 西藏旅游：9 月 24 日发布公告，公司召开第九届董事会第十次会议，审议通过《关于终止重大资产重组事项的议案》等相关议案，同意公司终止以现金方式购买新奥控股投资股份有限公司持有的北海新绎游船有限公司 60% 股权事项。同日，公司与交易对方签署关于本次交易的终止协议。
- 云南旅游：9 月 25 日公告，公司全资子公司文旅科技与浙江人形机器人创新中心有限公司签署战略合作协议，致力于推动机器人产品在文旅场景的落地应用。但公司目前尚不具备机器人整机设计或生产能力。文旅科技与浙江人形机器人创新中心有限公司的合作尚处于前期阶段，该事项预计对公司当期损益不会产生重大影响，后期能否顺利落地推进存在不确定性。
- 大连圣亚：9 月 24 日公告称，大连市国资委原则同意公司向特定对象发行 A 股股票的方案及公司 2025 年限制性股票激励计划（草案）。公司 2025 年向特定对象发行股票事项及 2025 年限制性股票激励计划事项尚需提交公司股东会审议通过，同时，本次向特定对象发行股票事项还需上海证券交易所审核通过和中国证券监督管理委员会同意发行注册后方可实施，本次发行最终的发行股数与募集资金金额以中国证券监督管理委员会同意注册的批复为准。
- 蒙牛乳业：公司于 2025 年 9 月 24 日，通过集中竞价交易回购 50 万股，回购金额 727.61 万港元，最低成交价为 14.49 港元，最高成交价为 14.63 港元；近 30 日累计回购 686.6 万股，累计回购金额 1.03 亿港元。
- 倍轻松：9 月 22 日公告，公司联合同花顺公司开展“上市公司股东节”股东回馈活动。活动期间持有过“倍轻松”股票的投资者且个人交易账号可以在同花顺 App 登录，进入倍轻松股东节专场活动页，点击“股东节”活动页报名。活动时间 9 月 23 日起至 10 月 11 日 17:00 止。
(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。