

**大消费****9 部门发布促服务消费政策**

2025 年 9 月 22 日

大消费行业周报（9 月第 3 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（9/8-9/12）大消费板块表现分化。社会服务、家用电器、纺织服饰、商贸零售、食品饮料、美容护理周涨跌幅分别为+1.69%、+1.60%、-0.26%、-0.51%、-2.53%、-2.54%。**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千味央厨（+17.59%）、宏昌科技（+33.96%）、泰慕士（+61.05%）、华致酒行（+24.01%）、云南旅游（+36.87%）、倍加洁（+6.25%）；领跌的个股分别是佳禾食品（-10.14%）、联合精密（-10.77%）、曼卡龙（-10.80%）、国光连锁（-17.53%）、国义招标（-13.27%）、拉芳家化（-10.43%）。
- 2) **商务部等 9 部门发布服务消费新政，文旅、教育、体育等行业迎发展契机。**商务部等 9 部门于 9 月 16 日联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，推出五方面 19 条措施，核心目标为提振消费、扩大内需。此次政策内容涵盖商务、文旅、教育等行业，相较于以往服务消费相关政策，此次细则更为全面深入，从供给到需求，从平台搭建到金融支持，全方位覆盖。文旅板块为直接受益领域，具体政策包括延长文博场馆及景区营业时间、优化预约机制，既能提升游客体验，也将有效吸引客流；叠加入境消费吸引及学生假期优化调整，将为旅游、酒店行业注入新客源；教育领域明确规范非学科培训发展、扩大开放试点，为职业教育与素质教育企业营造优质政策环境；体育产业则获“国际赛事引进+地方办赛支持”双重助力，赛事经济有望带动周边旅游、餐饮消费联动增长。政整体来看，该政策将显著改善服务消费企业经营环境，强化盈利预期，推动相关企业估值修复，建议重点关注领域内优质龙头标的。
- 3) **8 月社零同比增长，家电、家居品类增速较快。**8 月社零总额同比+3.4%，环比下降 0.3pct，除汽车外同比+3.7%。按消费类型看，商品零售额同比+3.6%，限额以上商品零售同比+2.6%；餐饮同比+2.1%，限额以上餐饮零售同比+1%，跑输餐饮大盘。按品类看，必选消费中饮料、日用品保持稳健，8 月粮油食品、饮料、日用品分别同比+5.8%、+2.8%、+7.7%。可选消费回暖，8 月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+5.1%、+16.8%、+3.1%，环比提升 1.4pct、提升 8.6pcts、下滑 1.3pct，化妆品回暖，金价持续向上突破新高，金银珠宝板块终端零售持续高增，纺织服装保持韧性；耐用品增速有所下滑但仍维持高增长，以旧换新政策持续带动家电、家具等品类高增长，8 月家电、家具分别同比+14.3%、18.6%。在提振消费和促内需政策背景下，建议关注白酒、酒店、餐饮等估值处于合理偏低区间的顺周期板块。
- 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 .....       | 7 |

图表目录

Figure 1 申万一级行业周度涨跌幅..... 3

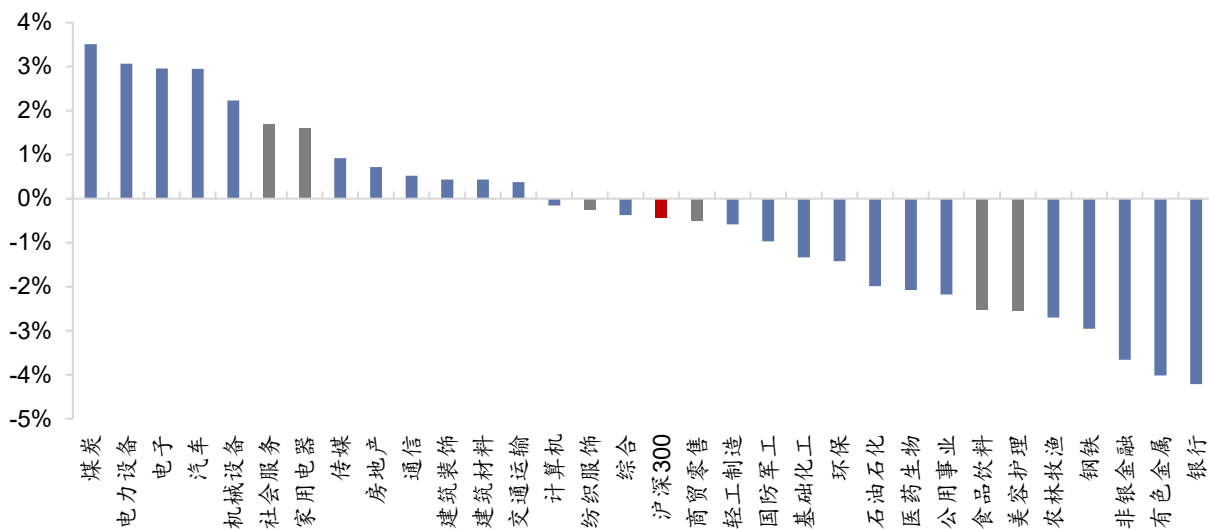
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅 ..... 3

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

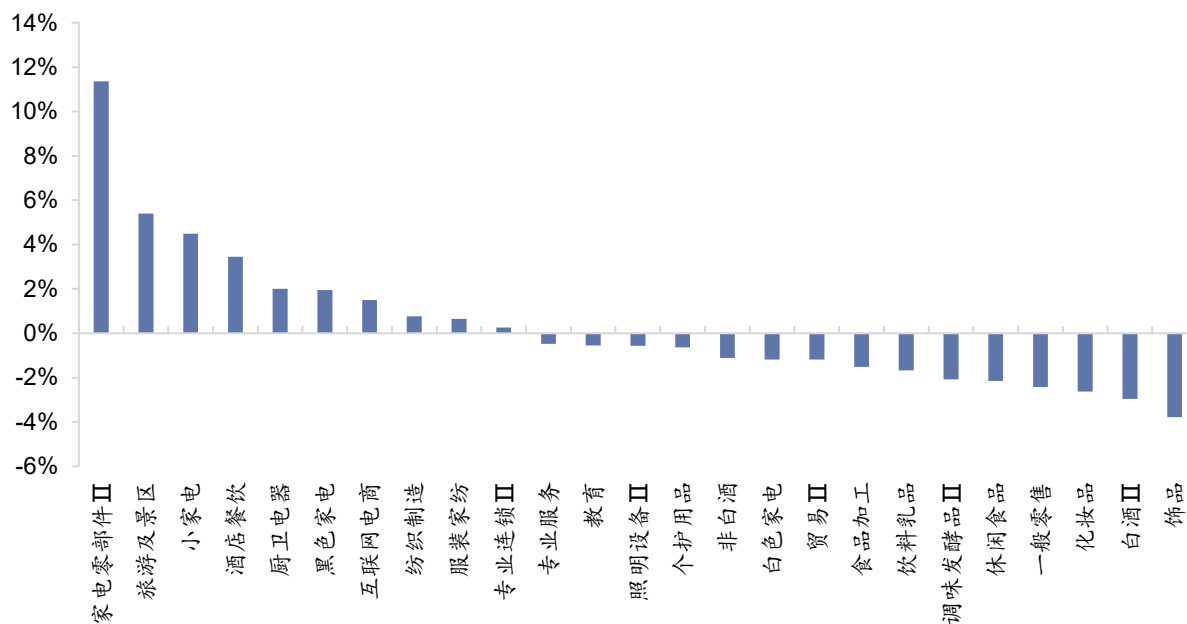
## 一、市场周度回顾

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(%) |
| 千味央厨 | 17.59  | 宏昌科技 | 33.96  | 泰慕士  | 61.05  |
| 日辰股份 | 11.45  | 三花智控 | 20.72  | 红豆股份 | 26.14  |
| 味知香  | 10.79  | 和而泰  | 18.10  | 报喜鸟  | 22.51  |
| 交大昂立 | 10.05  | 富佳股份 | 17.37  | 兴业科技 | 19.90  |
| 燕京啤酒 | 2.55   | 联域股份 | 16.23  | 新华锦  | 10.39  |
| 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(%) |
| 华致酒行 | 24.01  | 云南旅游 | 36.87  | 倍加洁  | 6.25   |
| 青木科技 | 13.51  | 曲江文旅 | 18.73  | 依依股份 | 1.30   |
| 华鼎股份 | 11.08  | 西域旅游 | 17.58  | 力合科创 | 1.21   |
| 友阿股份 | 9.34   | 安车检测 | 17.24  | 中顺洁柔 | 0.71   |
| 丽人丽妆 | 8.88   | 西安旅游 | 13.31  | 延江股份 | 0.70   |

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(%) |
| 会稽山  | -6.32  | 立达信   | -6.00  | 迪阿股份 | -7.05  |
| 安记食品 | -7.05  | 小熊电器  | -6.23  | 明牌珠宝 | -7.35  |
| 均瑶健康 | -7.23  | 爱仕达   | -7.73  | 美邦服饰 | -7.48  |
| 金字火腿 | -9.42  | 热威股份  | -7.89  | 莱绅通灵 | -8.78  |
| 佳禾食品 | -10.14 | 联合精密  | -10.77 | 曼卡龙  | -10.80 |
| 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(%) |
| 大连友谊 | -9.51  | 国脉科技  | -4.57  | 诺邦股份 | -5.02  |
| 国芳集团 | -11.09 | 中国高科  | -5.17  | 锦波生物 | -5.80  |
| 三江购物 | -11.31 | ST 东时 | -6.17  | 华业香料 | -6.56  |
| 步步高  | -13.08 | 零点有数  | -8.25  | 洁雅股份 | -7.96  |
| 国光连锁 | -17.53 | 国义招标  | -13.27 | 拉芳家化 | -10.43 |

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 18 日，文化和旅游部有关负责人 17 日表示，今年国庆假期叠加中秋节，文化和旅游部将推出丰富多彩的优质产品、特色活动和优惠措施。文化和旅游部产业发展司司长缪沐阳表示，将正式启动“百城百区”文化和旅游消费三年行动计划，协调中国银联、金融机构、平台企业推出消费

券、支付满减等优惠以及入境旅游消费便利措施。各地也陆续出台扩大文旅消费专项政策，将发放超过 3.3 亿元的消费补贴。

- 国家卫生健康委、财政部 9 月 18 日印发《育儿补贴制度管理规范（试行）》。《管理规范》坚持以人民为中心，强调惠民利民、安全规范、简便易行，主要突出以下 4 个重点：1) 精简申请和审核流程：明确育儿补贴的申领资格，精简申领材料，优化申领程序，以线上申领为主。强调审核工作要充分发挥大数据审核作用，切实减轻基层负担。初审和审核确认工作原则上应在 30 个工作日内完成。2) 明确发放时点和渠道：育儿补贴按年计算，每年一次性发放。各省份结合实际确定发放时点，原则上每季度至少集中发放一批，确保补贴及时足额发放到位。发放渠道为申领人或婴幼儿的银行卡或其他金融账户。3) 加强信息管理：结合“高效办成一件事”，充分利用公安、民政、人力资源社会保障、卫生健康等多方面信息进行比对。要求各级信息系统用户落实信息安全责任，不得越权处理信息，不得擅自对外提供和发布相关信息。4) 强化监督管理：明确育儿补贴制度的实施依法依规接受监督检查。要求各级卫生健康部门和财政部门建立健全资金监督检查机制，明确对代理发放机构和工作人员的管理要求。对骗取、冒领补贴资金的，追回资金并追究有关责任。
- 9 月 17 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍《关于扩大服务消费的若干政策措施》。提出 5 方面 19 条具体任务措施，坚持惠民生和促消费相结合，坚持优化供给和激发需求相结合，坚持对外开放和对内放开相结合，吸引更多优质服务消费资源进入，解决供给侧优质服务短缺问题，激发经营主体活力，提高服务供给的质量和效率。商务部将通过竞争性评审方式在全国选择 50 个左右人口基数大、带动作用强、发展潜力好的城市作为试点，探索消费新业态新模式新场景。《政策措施》提出，开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。据发布会介绍，试点城市将通过竞争性评审方式在全国选择，一共 50 个左右，主要为人口基数大、带动作用强、发展潜力好的城市。
- 文化和旅游部产业发展司司长缪沐阳表示，将正式启动“百城百区”文化和旅游消费三年行动计划，协调中国银联、金融机构、平台企业推出消费券、支付满减等优惠以及入境旅游消费便利措施；各地也陆续出台扩大文旅消费的专项政策，将在消费月期间发放超过 3.3 亿元的消费补贴。
- 国新办就扩大服务消费有关政策措施举行新闻发布会上，中国人民银行信贷市场司负责人杨虹表示，去年以来，按照党中央、国务院关于大力提振消费、全方位扩大国内需求的决策部署，中国人民银行出台了一系列金融支持政策，有效带动扩大服务消费供给，支持更好满足居民服务消费需求。一是设立两个结构性货币政策工具。一个是服务消费与养老再贷款。

为支持扩大高质量服务消费供给,今年5月份,人民银行专门设立了5000亿元服务消费与养老再贷款,引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育、居民服务、旅游等服务消费重点领域和养老产业的信贷投放。目前,金融机构申报服务消费与养老再贷款近600亿元,涉及经营主体近4000家、贷款5700多笔。另一个就是科技创新和技术改造再贷款。2024年4月,人民银行设立了5000亿元科技创新和技术改造再贷款,激励引导银行加大对重点领域设备更新项目的信贷支持,今年扩大规模至8000亿元,符合条件的服务消费领域设备更新项目也可以享受政策优惠。今年上半年,科技创新和技术改造再贷款支持住宿餐饮、文体教育、旅游领域等项目近100项,签订贷款合同约119亿元。二是指导金融机构创新产品和服务,加大消费领域信贷投放。今年以来,人民银行出台多项政策,指导金融机构完善内部业务流程,创新支持消费的产品和服务,聚焦食、住、行、游、购、娱等重点消费领域,从供需两端特别是从供给端发力,扩大高质量信贷供给,加大对消费行业经营主体的首贷、续贷、信用贷、中长期贷款支持力度,强化金融支持提振和扩大消费的促进作用。截至7月末,全国服务消费重点领域贷款余额2.79万亿元,同比增长5.3%,比年初新增1642亿元,前7个月的新增贷款比去年全年新增贷款还要多630亿元。三是充分发挥政策合力。人民银行与各地商务部门,推动政银企对接,面对面解决服务消费行业经营主体特别是民营、中小微企业发展中的金融需求。此外,财政部近期出台了个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策,人民银行积极配合财政部门抓好政策落实,引导金融机构用好用足政策,加大信贷投放力度,优化消费金融产品和服务。截至7月末,不含个人住房贷款的全国住户消费贷款余额21.04万亿元,比年初新增346亿元,同比增长5.34%。

- 重庆市人民政府办公厅印发《重庆市提振消费若干措施》,其中提出,拓展文化和旅游消费。加快建设巴蜀文化旅游走廊,鼓励景区推出免票、季票等优惠。持续开展“百万职工游巴蜀”等工会文旅活动。优化营业性演出和各类大型群众性文化活动审批流程,增加可售(发)票数量。落实巡演项目首演地内容审核负责制,推行“一次审批、全国巡演”。发展演唱会经济,对引进演艺赛事活动的主办单位给予奖励。
- 《广东省加快推动人工智能赋能玩具产业行动方案(2025—2027年)》正式印发。其中提到,到2027年,全省规上玩具产业营业收入达一千亿元,AI玩具渗透率达30%以上。产业集群竞争力增强,形成汕头、东莞、深圳等高水平玩具产业集群,培育5家以上具有国际竞争力的AI玩具领军企业,打造10个左右AI+产业创新应用标杆案例。
- 9月16日,京东联合贵州茅台酒举行京东品酒会。刘强东透露,京东发

展酒旅业务，不会把酒店行业拉入价格战，让酒店从业者把价格进一步降低，“然后再三家平台‘卷’，导致服务品质下降，利润空间受到挤压，整个生态受到破坏”。刘强东透露，京东即将发布全新酒店发展计划，外卖也有全新的商业模式创新。

- 9 月 16 日，商务部等对外发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，从培育服务消费促进平台、丰富高品质服务供给、激发服务消费新增量等五方面提出 19 条具体举措。《政策措施》提出，加强财政金融支持。统筹利用中央预算内投资、地方政府专项债券等各类资金渠道，支持符合条件的文化、旅游、养老、托育、体育等服务设施建设。综合运用货币信贷等政策工具，支持金融机构扩大服务消费领域信贷投放。
- 9 月 15 日，石头科技预热旗下新款扫拖机器人——P20 活水版，引发关注。据介绍，该产品采用滚筒活水设计，可实现拖布自清洁，有效减少二次污染，提升清洁效率。虽然官方尚未公布活水版具体参数，但参考现款 P20 标准版，其配备 18500Pa 强劲吸力、机械臂自适应调节技术及 0 缠清扫系统，综合性能出色。
- 9 月 15 日，随着罗永浩称西贝“几乎全是预制菜”事件不断发酵，预制菜也得到了广泛关注。9 月 13 日，有媒体报道称国家卫生健康委主导的《预制菜食品安全国家标准》草案已通过审查，“什么是预制菜”，是否应公开披露都将迎来统一标准。

（信息来源：e 公司）

## 2.2 公司公告

- 春风动力：9 月 18 日公告，公司控股股东春风控股及其一致行动人拟通过大宗交易方式合计减持不超过 1.9727% 公司股份。
- 健盛集团：9 月 18 日公告，公司控股股东、实际控制人张茂义先生提议回购公司股份。本次回购股份资金总额为不超过人民币 3 亿元，不低于 1.5 亿元，回购价格不超过人民币 14.69 元/股。回购股份将用于减少公司注册资本（注销股份）。预计回购数量为 1021.1 万-2042.21 万股，占公司总股本的 2.98%-5.96%。回购期限自股东会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。
- 蒙牛乳业在港交所公告，公司于 2025 年 9 月 17 日，通过集中竞价交易回购 20 万股，回购金额 307.4 万港元，最低成交价为 15.24 港元，最高成交价为 15.45 港元；近 30 日累计回购 506.6 万股，累计回购金额 7661.04 万港元。

（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。