

大消费**在线旅游行业龙头中报业绩稳健增长**

2025 年 9 月 1 日

大消费行业周报（8 月第 5 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（8/25-8/29）大消费板块多数收跌。**商贸零售、食品饮料、社会服务、美容护理、家用电器、纺织服饰周涨跌幅分别为+2.7%、+2.13%、-0.22%、-0.6%、-0.86%、-2.87%。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万辰集团（+41.10%）、民爆光电（+16.12%）、迪阿股份（+17.34%）、国光连锁（34.30%）、钢研纳克（32.72%）、嘉亨家化（55.37%）；领跌的个股分别是西部牧业（-5.88%）、格利尔（-8.30%）、嘉曼服饰（-9.85%）、友好集团（-5.22%）、安车检测（-8.25%）、科思股份（-6.55%）。
- 2) **在线旅游行业持续复苏，龙头稳健增长。**近期 OTA 龙头发布中报，携程与同程在 2025 年第二季度均实现较好增长。2025Q2 同程旅行收入同比增长 10%；2025Q2 携程集团营收同比增长 16.2%。二者在 2025Q2 增速环比 Q1 保持平稳，并且均在国际业务增速表现亮眼。国内旅游行业复苏在途。据文化和旅游部，2024 年国内居民出游 56.2 亿人次，同比增长 14.8%。国内居民出游总花费 5.8 万亿元，同比增长 17.1%。2025 年上半年，国内居民出游人次 32.85 亿，同比增长 20.6%；国内居民出游花费 3.15 万亿元，同比增长 15.2%。据中国旅游研究院预测，2025 年暑期国内旅游人次有望突破 25 亿人次，总消费规模预计达 1.8 万亿元。OTA 作为重要一环，也将受益于旅游产业的复苏。并且随着互联网流量巨头格局的稳定，OTA 行业市场格局也相对稳定。目前行业一超多强，携程占据 50% 以上的市场规模。且头部平台大体呈现出错位竞争的态势。我们建议关注 OTA 板块，重点关注规模效应显著、具备产业链议价权的龙头。
- 3) **广东文旅消费券将落地，本地文旅产业链及景区运营类企业有望受益。**广东省文旅厅计划 9 月 12 日启动“金秋文旅消费季”，投入 2000 万元专项资金发放文旅消费券，覆盖本地居民、全国及入境游客。从作用机制看，消费券可直接降低消费者文旅出行成本，有效激活消费意愿，既吸引省外及入境游客入粤，也拉动本地居民省内文旅消费，推动文旅市场供需两端良性互动，同时带动交通、餐饮、购物等关联产业协同发展，形成产业链联动效应。从历史数据看，2025 年春节广东 800 万元文旅消费券已带动超 6155 万元订单，杠杆效应显著。此次 2000 万元资金规模更大，预计将撬动数倍甚至更高文旅消费，对景区门票、酒店住宿、度假线路等细分领域增长形成有力支撑。建议重点关注两类标的：1) 广东本地及在粤业务占比高的文旅产业链上市公司，其直接受益于本地文旅消费升温；2) 景区运营类上市公司，或将受益于客流与收入双增。
- 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

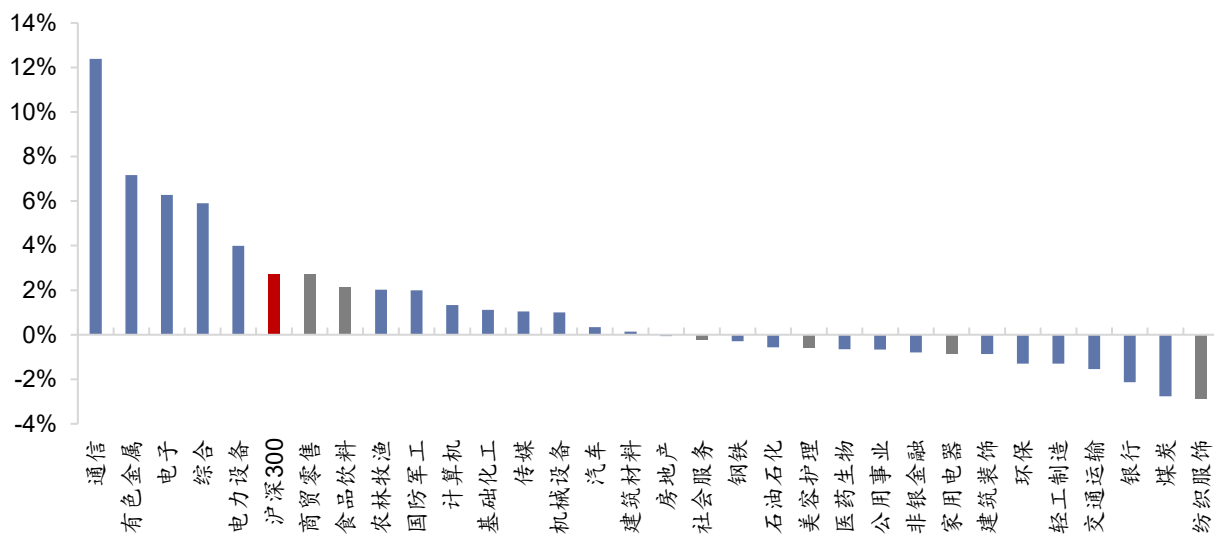
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

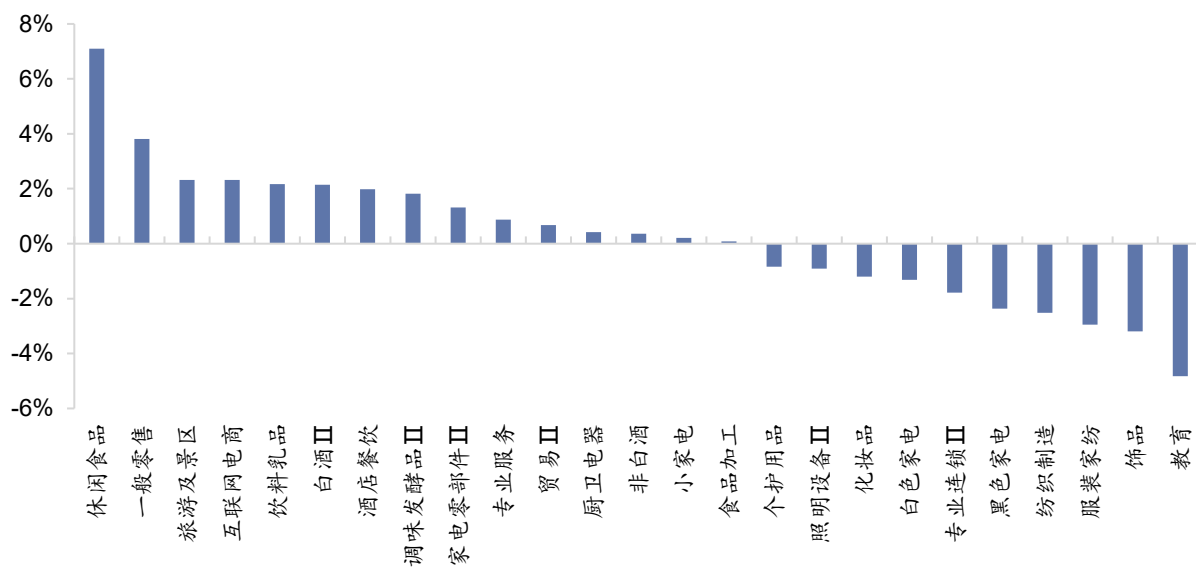
一、市场周度回顾

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(%)
万辰集团	41.10	民爆光电	16.12	迪阿股份	17.34
紫燕食品	18.79	拾比佰	16.05	美尔雅	10.31
会稽山	15.88	和而泰	12.70	盛泰集团	8.89
立高食品	12.88	宏昌科技	11.57	华孚时尚	5.13
舍得酒业	12.26	海立 B 股	10.99	华升股份	4.84
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	34.30	钢研纳克	32.72	嘉亨家化	55.37
农产品	28.22	中钢天源	12.87	诺邦股份	13.49
友阿股份	27.52	ST 凯撒	11.91	水羊股份	12.09
步步高	23.54	全聚德	11.29	百亚股份	7.12
浙江东日	19.33	苏试试验	8.44	上海家化	6.06

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(%)
西部牧业	-5.88	格利尔	-8.30	嘉曼服饰	-9.85
庄园牧场	-6.00	得邦照明	-9.29	*ST 天创	-11.79
春雪食品	-6.39	ST 德豪	-9.58	兴业科技	-11.89
莫高股份	-6.50	海达尔	-10.21	真爱美家	-13.40
交大昂立	-6.67	*ST 同洲	-15.65	新华锦	-20.36
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(%)
友好集团	-5.22	安车检测	-8.25	科思股份	-6.55
星徽股份	-5.66	力盛体育	-9.11	延江股份	-6.65
三态股份	-6.02	凯文教育	-9.24	锦盛新材	-6.93
翠微股份	-9.48	电科院	-9.75	丸美股份	-10.02
汇嘉时代	-15.55	豆神教育	-11.75	可靠股份	-10.15

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

- 8 月 25 日，有着黄金中的“爱马仕”之称的老铺黄金（06181.HK）再次涨价，此为年内第二次涨价。此轮调价主要产品价格上调 10%~12%，每件产品价格变化幅度会有一些不同，也有部分产品价格变化幅度会低于或略高出这一幅度范围。
- 8 月 28 日，广东省文化和旅游厅计划自 9 月 12 日起启动“金秋文旅消费季”惠民补贴活动，安排 2000 万元专项资金，面向广东本地居民、全国来粤游客及入境游客发放文旅消费券。

(信息来源：e 公司)

2.2 公司公告

- 太平鸟：8 月 21 日披露 2025 年半年度报告，上半年实现营收 28.98 亿元，同比下降 7.86%；归母净利润 7771.16 万元，同比下降 54.61%。
- 上海家化：8 月 21 日公告，2025 年半年度实现营收 34.78 亿元，同比增长 4.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.66 亿元，同比增长 11.66%。公司拟每股派发 0.039 元现金红利（含税）。
- 敷尔佳：8 月 21 日公布 2025 年半年报，公司营收为 8.63 亿元，同比下降 8.2%；归母净利润为 2.3 亿元，同比下降 32.5%；扣非归母净利润为 1.66 亿元，同比下降 48.7%；经营现金流净额为 1.62 亿元，同比下降 54.7%；EPS(全面摊薄)为 0.4416 元。
- 会稽山：8 月 21 日发布半年报，上半年营收 8.17 亿元，同比增长 11.03%；归母净利润 9387.71 万元，同比增长 3.41%；基本每股收益 0.2 元，同比增长 5.26%。第二季度营收 3.36 亿元，同比增长 12.4%；归母净利润 13.39 万元，上年同期净亏损 139.71 万元，扭亏为盈。
- 凯淳股份：8 月 21 日发布半年报，上半年营收 1.62 亿元，同比减少 21.67%；归母净利润 300.89 万元，同比减少 16.17%；基本每股收益 0.04 元，同比增长持平。第二季度营收 8718.75 万元，同比减少 16.27%；归母净利润 143.72 万元，同比减少 14.34%。
- 依依股份：8 月 21 日披露 2025 年半年报，公司上半年实现营收 8.88 亿元，同比增长 9.34%；归母净利润 1.02 亿元，同比增长 7.37%。公司拟每 10 股派发现金红利 2.4 元（含税）。报告期内，公司柬埔寨的海外产能正式投产，宠物垫产品年产能近 3 亿片。
- 水羊股份：8 月 21 日发布公告，2025 年半年度营收 25 亿元，同比增长 9.02%；归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿元，同比增长 16.54%。
- 洽洽食品：8 月 21 日公布 2025 年半年报，公司营收为 27.5 亿元，同比下降 5.0%；归母净利润为 8864 万元，同比下降 73.7%；扣非归母净利润为 4309 万元，同比下降 84.8%。
- 福瑞达：8 月 21 日发布半年报，上半年营收 17.9 亿元，同比减少 7.05%；归母净利润 1.08 亿元，同比减少 15.16%。第二季度营收 9.13 亿元，同比减少 11.72%；归母净利润 5725.12 万元，同比减少 16.07%。
- 潮宏基：8 月 21 日披露 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入 41.02 亿元，同比增长 19.54%；归母净利润 3.31 亿元，同比增长 44.34%。
- 涛涛车业：8 月 25 日发布 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入

为 17.13 亿元,同比增长 23.19%;净利润 3.42 亿元,同比增长 88.04%;基本每股收益 3.15 元;拟每 10 股派发现金红利 15 元(含税)。

- 今世缘: 8 月 25 日公告,上半年营业收入为 69.5 亿元,同比下降 4.84%;净利润为 22.29 亿元,同比下降 9.46%。
- 农夫山泉: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,收入 256.2 亿元,同比增长 15.6%;股东应占溢利 76.2 亿元,同比增长 22.1%。
- 有友食品: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,收入 7.71 亿元,同比上升 45.59%;归母净利润 1.08 亿元,同比上升 42.47%;扣非净利润 9278.48 万元,同比上升 52.51%;其中 2025 年第二季度,收入 3.88 亿元,同比上升 52.45%;归母净利润 5815.12 万元,同比上升 77.03%;扣非净利润 4919.25 万元,同比上升 87.86%。
- 奈雪的茶: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,集团收入 21.78 亿元,同比减少 14.4%。经调整净亏损 1.18 亿元,同比减少 73.1%。经营活动所得现金净额 1.38 亿元,同比增加 33.1%。
- 老板电器: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,营收 46.08 亿元,同比减少 2.58%;归母净利润 7.12 亿元,同比减少 6.28%。第二季度营收 25.31 亿元,同比增长 1.57%;归母净利润 3.72 亿元,同比增长 2.96%。
- 莱百股份: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,营收 152.48 亿元,同比增长 38.75%;归母净利润 4.59 亿元,同比增长 14.75%。第二季度营收 70.26 亿元,同比增长 50.34%;归母净利润 1.39 亿元,同比增长 9.24%。
- 四川长虹: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,营收 567.05 亿元,同比增长 10.28%;归母净利润 5.01 亿元,同比增长 78.6%。第二季度营收 298.68 亿元,同比增长 8.03%;归母净利润 1.55 亿元,同比增长 48.3%。
- 毛戈平: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,总营收 25.88 亿元,同比增长 31.28%;股东应占利润 6.7 亿元,同比增长 36.11%。
- 巨子生物: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,收入约 31.13 亿元,同比增长 22.5%;毛利约 25.42 亿元,同比增长 21.5%;归母盈利约 11.82 亿元,同比增长 20.2%。
- 科锐国际: 8 月 27 日公告,2025 年上半年,收入 70.75 亿元,同比增长 27.67%;归母净利润 1.27 亿元,同比增长 46.96%。第二季度营业收入 37.72 亿元,同比增长 29.99%;归母净利润 6872.8 万元,同比增长 51.26%。
- (以上公告信息来源均为 Wind 资讯)

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。