

**大消费****潮玩龙头高增长引领行业发展**

2025 年 8 月 25 日

大消费行业周报（8 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（8/18-8/22）大消费板块全线收涨。**美容护理、社会服务、商贸零售、食品饮料、纺织服饰、家用电器周涨跌幅分别为+5.35%、+4.55%、+4.55%、+3.29%、+2.51%、+2.17%。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酒鬼酒（+25.10%）、\*ST 同洲（+34.28%）、华升股份（+30.32%）、汇嘉时代（+43.48%）、科德教育（+22.25%）、洁雅股份（+22.40%）；领跌的个股分别是桂发祥（-8.72%）、荣泰健康（-11.79%）、金春股份（-9.48%）、武商集团（-6.86%）、西藏旅游（-6.95%）、百亚股份（-3.50%）。
- 2) **体育赛事持续为多行业赋能，刺激内需不断复苏。**8月19日，国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列发布会，“十四五”时期，我国体育强国建设成效显著，体育产业总规模近五年年均增速超10%，成为经济发展新亮点。通过构建“一体两翼”发展思路，体育赛事与文化、旅游、商务等领域深度融合，形成“赛事+”“+赛事”的消费增长模式：今年上半年7地511场重点赛事带动消费超160亿元，场均贡献超3000万元；大型赛事如杭州亚运会带动周边消费增长超40%，职业赛事中CBA、中国网球公开赛等门票销售火爆，群众赛事“村超”“苏超”等出圈，“苏超”单场上座超6万并带动江苏全域消费380亿元。“赛事进景区、进街区、进商圈”及“跟着赛事去旅行”等模式广泛落地，体育文创产品受追捧，文体商旅成为扩大内需的“黄金组合”。后续体育总局将出台赛事经济政策，强化赛事与产业联动，推动赛事成为激活消费、拉动经济的“强引擎”。建议关注有望持续受益的赛事运营、场馆建造、景区、餐饮、文旅服务平台等相关赛道的优质企业。
- 3) **潮玩龙头业绩爆发式增长，行业景气持续向上。**8月19日泡泡玛特发布2025年中报并于次日召开业绩说明会。公司2025H1收入和经调整的净利润分别同比增长204.4%和362.8%，且公司预计2025全年将做到300亿元收入，到年底海外会超过200家门店。名创优品中报亦显示出复苏趋势，2025Q2同店销售改善，近4个季度以来首次实现同店销售额正增长。另外近期三丽鸥财报也显示出良好势头，公司2025Q2销售额创下历史新高，收入和净利润分别增长49.1%和37.8%。其中中国区域增速亮眼，2025Q1中国区域收入增速达125%。据Statista数据，2024年中国潮玩市场规模约764亿元，2026年预计将达1101亿元，2024-2026年CAGR达20%。潮玩谷子赛道景气度良好，建议关注板块中拥有优质IP、运营能力出色、供应链管理能力强突出的公司。
- 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

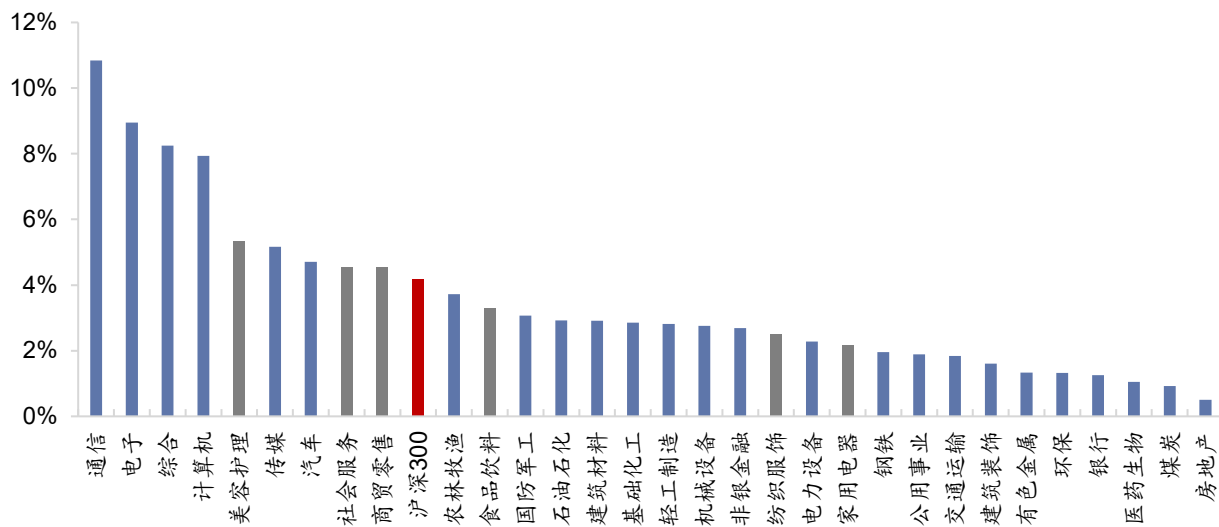
|                      |   |
|----------------------|---|
| 一、 市场周度回顾 .....      | 3 |
| 二、 行业要闻及重点公司公告 ..... | 4 |
| 2.1 行业要闻 .....       | 4 |
| 2.2 公司公告 .....       | 5 |

## 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 |

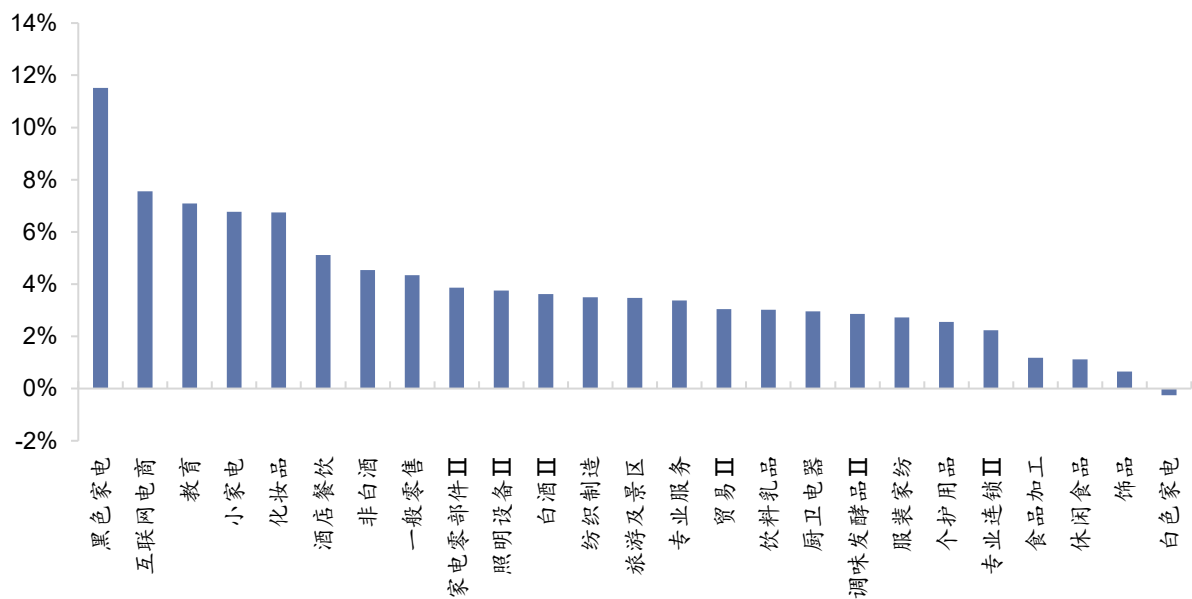
## 一、市场周度回顾

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(%) |
| 酒鬼酒  | 25.10  | *ST 同洲 | 34.28  | 华升股份   | 30.32  |
| 百润股份 | 13.26  | 海达尔    | 33.78  | 美尔雅    | 25.40  |
| 岩石股份 | 12.94  | 春光科技   | 32.20  | 兴业科技   | 22.00  |
| 舍得酒业 | 12.75  | 深康佳 B  | 27.07  | *ST 天创 | 12.90  |
| 巴比食品 | 12.42  | 海立 B 股 | 25.44  | 红豆股份   | 12.67  |
| 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(%) |
| 汇嘉时代 | 43.48  | 科德教育   | 22.25  | 洁雅股份   | 22.40  |
| 若羽臣  | 20.26  | ST 东时  | 21.69  | 上海家化   | 18.13  |
| 跨境通  | 13.82  | 安邦护卫   | 17.72  | 水羊股份   | 13.43  |
| 五矿发展 | 11.89  | 西安饮食   | 14.53  | 中顺洁柔   | 9.26   |
| 青木科技 | 10.41  | 西域旅游   | 11.12  | 丸美股份   | 9.08   |

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(%) |
| 日辰股份 | -1.93  | 顺威股份 | -6.30  | 云中马  | -4.28  |
| 盐津铺子 | -2.38  | 康盛股份 | -7.04  | 奥康国际 | -4.79  |
| 万辰集团 | -2.99  | 欧圣电气 | -9.57  | 飞亚达  | -5.85  |
| 煌上煌  | -3.66  | 倍益康  | -11.55 | 富春染织 | -6.19  |
| 桂发祥  | -8.72  | 荣泰健康 | -11.79 | 金春股份 | -9.48  |
| 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 | -0.99  | 外服控股 | -0.88  | 倍加洁  | 0.63   |
| 壹网壹创 | -2.46  | 锋尚文化 | -0.97  | 依依股份 | 0.35   |
| 浙江东日 | -2.65  | 国脉科技 | -1.08  | 豪悦护理 | -1.74  |
| 汇通能源 | -4.88  | 国义招标 | -5.11  | 润本股份 | -2.44  |
| 武商集团 | -6.86  | 西藏旅游 | -6.95  | 百亚股份 | -3.50  |

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 20 日,贵州茅台酱香酒营销有限公司与淘宝闪购宣布启动深度合作,首批超 1000 家“茅台酱香·万家共享”官方门店上线淘宝闪购,为消费者提供“正品茅台 30 分钟送达”服务。目前,“茅台酱香·万家共享”淘宝闪购店内已上线茅台 1935、贵州大曲、茅台迎宾、茅台王子、汉酱等

系列商品，覆盖从大众到高端全价格带。

- 8 月 20 日，财政部、国税总局发布《关于育儿补贴有关个人所得税政策的公告》提到，对按照育儿补贴制度规定发放的育儿补贴免征个人所得税。卫生健康部门与财政部门、税务部门建立信息共享机制。县级卫生健康部门按规定为申领补贴的人员办理个人所得税免税申报。公告自 2025 年 1 月 1 日起施行。
- 8 月 19 日据央视网，海南发布《海南自由贸易港享受个人所得税优惠政策高端紧缺人才清单管理办法》，优化“累计居住满 183 天”核算方法。将合理的离岛出差、休假、学习培训天数纳入居住天数统计范畴，同时明确“在海南自贸港实际居住不得少于 90 天”。优化特定行业覆盖范围。此外，新办法明确要求享受优惠政策的人才所属企业、单位必须在海南实质性运营，且业务发展与享惠情况相匹配。
- 8 月 19 日国家统计局数据显示，2025 年 7 月中国空调产量 2059.7 万台，同比增长 1.5%；1-7 月累计产量 18345.5 万台，同比增长 5.1%。7 月全国冰箱产量 873.1 万台，同比增长 5.0%；1-7 月累计产量 5963.2 万台，同比增长 0.9%。7 月全国洗衣机产量 877.4 万台，同比增长 2.4%；1-7 月累计产量 6812.8 万台，同比增长 9.4%。7 月全国彩电产量 1589.7 万台，同比下降 6.5%；1-7 月累计产量 10782.2 万台，同比下降 5.5%。
- 国务院总理李强 8 月 18 日主持召开国务院第九次全体会议，李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。
- 8 月 18 日，去哪儿旅行大数据显示，从今年暑假机票和酒店预订量来看，北京位居热门目的地榜首，对亲子家庭和青少年群体的吸引力较大。暑期赴京机票预订中，22 岁及以下人群占比近三成；预订北京景区门票的 13—18 岁游客同比增长 5 倍。清华大学艺术博物馆、北京海洋馆等一日游产品预订增幅最高；中关村、五道口成为热门商圈。

（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%。
- 华住集团：8 月 20 日发布中报。截至 2025 年 6 月 30 日半年度录得股东应占利润 24.38 亿元，同比增长 41.25%；总营收 118.21 亿元，同比增长 3.46%。
- 长虹美菱：8 月 20 日发布半年报，25H1 营业收入 180.72 亿元，同比增长 20.8%；归属于母公司所有者的净利润 4.17 亿元，同比增长 0.26%；第二季度营业收入 107.11 亿元，同比增长 18.84%；归属于母公司所有者的净利润 2.36 亿元，同比减少 9.66%。
- BOSS 直聘：8 月 20 日公告，25Q2 收入为 21.024 亿元，同比增加 9.7%；归属于公司普通股股东净利润 7.16 亿元，同比增长 70.4%。
- 天味食品：8 月 20 日公告，公司正在筹划发行境外上市股份（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。该事项尚需提交公司董

事会和股东会审议，并需取得相关政府机构、监管机构备案、批准和/或核准。

- 盐津铺子：8 月 20 日发布半年报，25H1 营业收入 29.41 亿元，同比增长 19.58%；归属于母公司所有者的净利润 3.73 亿元，同比增长 16.7%；第二季度营业收入 14.03 亿元，同比增长 13.54%；归属于母公司所有者的净利润 1.95 亿元，同比增长 21.75%。
- 吉宏股份：8 月 20 日发布中报，25H1 主营收入 32.34 亿元，同比上升 31.79%；归母净利润 1.18 亿元，同比上升 63.27%；扣非净利润 1.13 亿元，同比上升 79.43%；其中 2025 年第二季度，主营收入 17.56 亿元，同比上升 55.54%；归母净利润 5898.69 万元，同比上升 99.57%；扣非净利润 5550.15 万元，同比上升 123.07%。
- 华润啤酒：8 月 19 日公告，截至 2025 年 6 月 30 日止六个月，集团营业额 239.42 亿元，同比增长 0.83%；受益于啤酒业务高端化战略的持续发展和原材料采购成本的节约，毛利率同比上升 2.0 个百分点至创新高的 48.9%。公司股东应占溢利 57.89 亿元(人民币，下同)，同比增长 23.04% 派中期股息每股 0.464 元，同比增长 24.4%。
- 若羽臣：8 月 19 日发布中报，25H1 营收 13.19 亿元，+67.6%，归母净利润 0.72 亿元，+85.6%。盈利端，25H1 毛利率 56.94%，+11.5pct，归母净利率 5.46%，+0.5pct。
- 口子窖：8 月 19 日发布半年报，25H1 营收 25.31 亿元，-20.07%；归母净利润为 7.15 亿元，同-24.63%。
- 泡泡玛特：8 月 19 日发布中报。25H1 营收 138.8 亿元，+204.4%，经调整净利润为 47.1 亿元，+362.8%。25H1 毛利率 70.3%，同比+6.3pct，归母净利率 32.96%，同比+12.75pct。25H1 中国/亚太/美洲/欧洲营收 82.83/28.51/22.65/4.78 亿元，同比 +135.2%/+257.8%/+1142.3%/+729.2%。25H1 海外收入 55.93 亿元，+439.5%，收入占比 40.3%。25H1 销售额过亿的艺术 IP 达 13 个。THE MONSTERS、MOLLY、SKULLPANDA、CRYBABY、DIMOO 在 25H1 分别收入为 48.14/13.57/12.21/12.18/11.05 亿元，分别同增 668.0%/73.5%/112.5%/248.6%/192.5%。
- 影石创新：8 月 18 日发布异动公告，经公司自查，公司于 2025 年 8 月 14 日晚开启全景无人机产品公测。截至目前该全景无人机产品尚处于公测阶段，量产问题仍在解决，未正式发售，目前并未产生实际收入，预计不会对 2025 年度的经营业绩产生重大影响。
- 仲景食品：8 月 18 日公告，鉴于野生蓝莓供应环境的变化，为优化公司资产配置并提升运营效率，公司董事会审议通过议案，同意全资子公司大

兴安岭北极蓝食品有限公司对外出售土地、厂房等资产。本次拟出售的资产账面原值合计 5500.96 万元。

- 孩子王：8 月 18 日公告，公司上半年实现营业收入 49.11 亿元，同比增长 8.64%；归母净利润 1.43 亿元，同比增长 79.42%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税）。
- 爱美客：8 月 18 日公布 2025 年半年度报告，上半年公司实现营业收入 12.99 亿元，同比下降 21.59%；归属于上市公司股东的净利润 7.89 亿元，同比下降 29.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.22 亿元，同比下降 33.70%；基本每股收益 2.62 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 12 元(含税)。

（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。