

大消费**7月社零金银珠宝和化妆品环比改善**

2025年8月18日

大消费行业周报（8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（8/11-8/15）大消费板块表现分化。**纺织服饰、商贸零售、食品饮料、社会服务、美容护理、纺织服饰周涨跌幅分别为+2.43%、+0.98%、+0.48%、+0.40%、+0.07%、-1.37%。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桂发祥（+28.74%）、*ST同洲（+52.63%）、日播时尚（+15.44%）、浙江东日（+55.09%）、广电计量（+23.54%）、百亚股份（+10.95%）；领跌的个股分别是煌上煌（-10.67%）、万和电气（-8.66%）、际华集团（-25.76%）、狮头股份（-6.45%）、西域旅游（-10.22%）、倍加洁（-13.12%）。
- 2) **7月社零必选消费稳健、可选消费回暖，耐用品保持高增。**7月社零总额同比+3.7%，环比下降1.1pct，除汽车外同比+4.3%。按消费类型看，商品零售额同比+4.0%，限额以上商品零售同比+3.1%；餐饮同比+1.1%，限额以上餐饮零售同比-0.3%，跑输餐饮大盘，主因“反内卷”以及八项规定等综合影响。按品类看，必选消费中粮油食品维持高增速，饮料转正，日用品保持稳健，7月粮油食品、饮料、日用品分别同比+8.6%、+2.7%、+8.2%。可选消费回暖，7月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额分别同比+4.5%、+8.2%、+1.8%，环比提升6.8pcts、提升2.1pcts、下滑0.1pct，金银珠宝板块终端零售持续高增，化妆品回暖，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，7月家电、家具分别同比+28.7%、20.6%。在提振消费和促内需政策背景下，建议关注白酒、乳业、酒店、餐饮等估值处于合理偏低区间的顺周期板块。
- 3) **影翎推出全景无人机A1，技术创新与市场潜力值得关注。**8月14日影石创新孵化的无人机品牌影翎 Antigravity，正式推出全球首款消费级8K全景无人机A1并开启全球公测。该产品在技术与设计上极具竞争力：机身仅249克，满足多国免注册规定，大幅降低使用门槛；上下双全景镜头搭配AI隐形拼接算法，实现8K全景视频无痕迹拍摄；Vision飞行眼镜支持“转头自由看”，Grip体感遥控器实现“手势即航向”，让用户轻松完成电影级运镜，兼顾便捷性与趣味性；双前视避障、自动起落架及智能负载检测系统，全方位保障飞行安全。据透露，A1预计2026年1月以套装形式发售，尽管售价未公布，但凭借8K全景拍摄、创新操控等差异化优势，相较于大疆Avata2等竞品，在入门级市场更具性价比潜力。总体而言，影翎A1等创新产品推动无人机细分市场扩容，“高空+地面”设备组合成新趋势，技术迭代加速。行业空白逐步填补，产业链协同发展态势显现，叠加需求增长，具备技术创新与精准定位的企业成长空间广阔，值得重点关注。
- 4) **风险提示：**经济复苏不及预期、技术迭代不及预期、行业竞争加剧等。

正文目录

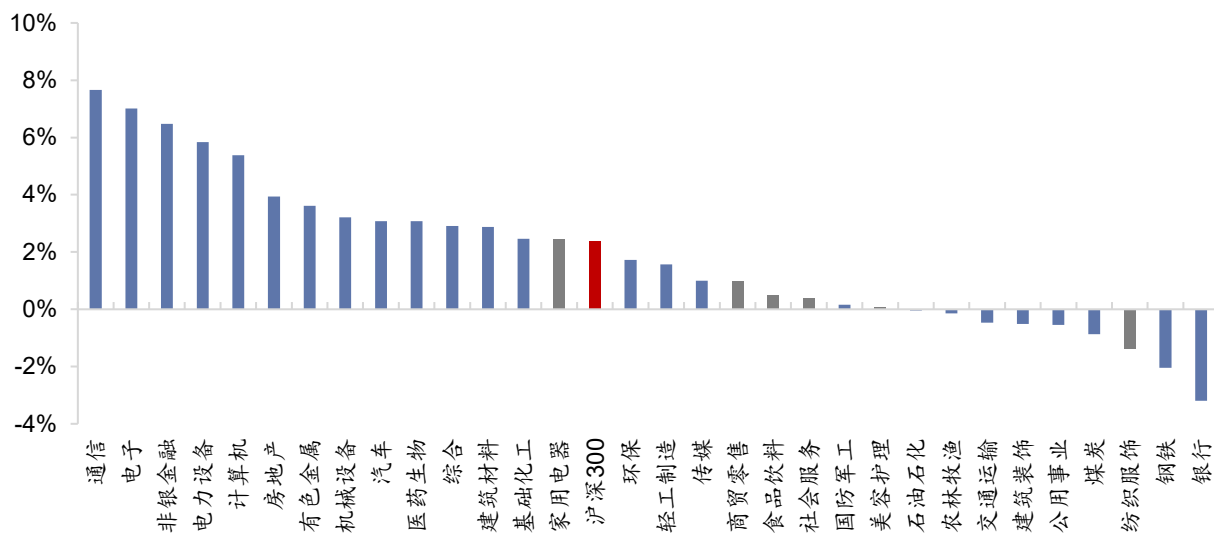
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

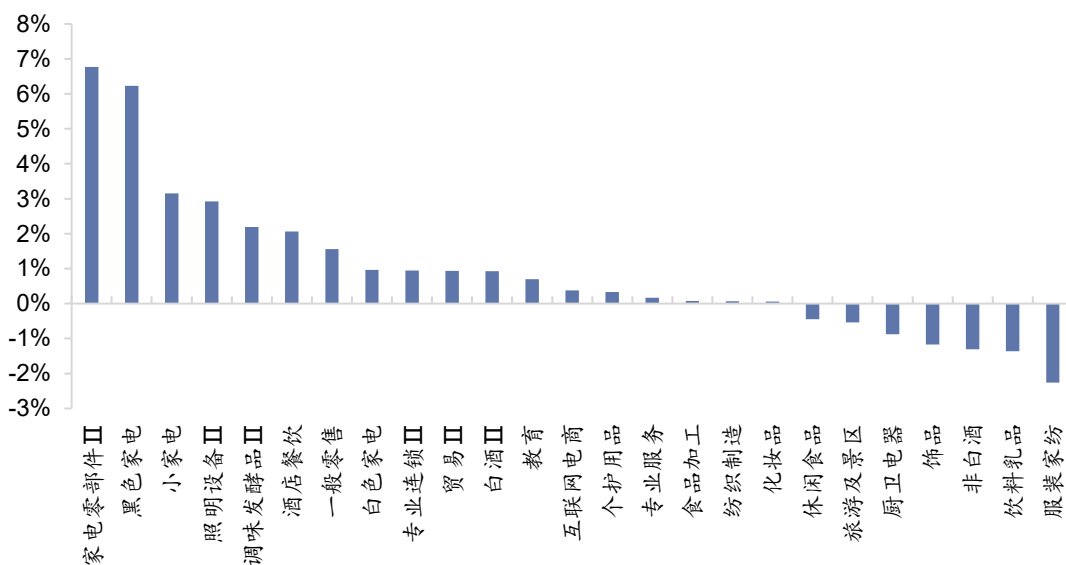
一、市场周度回顾

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



5 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	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
桂发祥	28.74	*ST 同洲	52.63	日播时尚	15.44
安琪酵母	7.52	顺威股份	27.03	飞亚达	12.81
天味食品	6.90	康盛股份	26.44	恒辉安防	10.96
古井贡酒	6.58	海立 B 股	17.58	金春股份	9.69
山西汾酒	5.28	海立股份	17.32	*ST 天创	8.91
商贸零售				社会服务	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
浙江东日	55.09	广电计量	23.54	百亚股份	10.95
壹网壹创	14.36	科德教育	14.30	诺邦股份	6.01
翠微股份	14.08	西藏旅游	10.35	华业香料	5.10
国光连锁	11.01	中国高科	7.57	ST 美谷	3.23
合百集团	7.04	锋尚文化	6.88	力合科创	2.75

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	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
海南椰岛	-5.17	利仁科技	-3.49	莱绅通灵	-8.36
西麦食品	-5.26	融捷健康	-3.77	曼卡龙	-9.02
燕京啤酒	-6.94	彩虹集团	-4.80	迎丰股份	-10.20
岩石股份	-9.16	开能健康	-6.71	万里马	-11.51
煌上煌	-10.67	万和电气	-8.66	际华集团	-25.76
商贸零售				社会服务	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
百联 B 股	-3.77	安车检测	-4.71	登康口腔	-4.86
凯瑞德	-4.56	建研院	-4.78	依依股份	-5.72
吉峰科技	-4.76	科锐国际	-7.69	拉芳家化	-5.78
新迅达	-5.75	信测标准	-8.14	锦波生物	-7.46
狮头股份	-6.45	西域旅游	-10.22	倍加洁	-13.12

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 14 日，必胜客旗下高端餐饮品牌 PIZZERIA 宣布华南首店正式落户深圳南山太子湾花园城。该店系该品牌继 2024 年上海首店后，在国内市场的第二次战略布局。
- 8 月 14 日澳大利亚统计局发布数据显示，2024/25 财年，中国成为澳大

利亚出境游第五大热门目的地。澳大利亚统计局当天发布短期出入境游客年度统计数据称，2024/25 财年，澳大利亚接待外国短期游客约为 840.24 万人次，较上一财年数据同比增长 5.5%。

- 8 月 13 日据国铁集团，自 7 月 1 日暑运启动以来至 8 月 10 日，全国铁路累计发送旅客 5.99 亿人次，同比增长 3.9%。
- 8 月 13 日香港入境事务处公布 8 月 9 日至 10 日周末期间，香港各管制站出入境总人次达 266 万，周六录得 132 万人次，周日录得 134 万人次，刷新全面通关以来最高纪录。
- 8 月 13 日奥维云网监测数据显示，2025 年 7 月，国内电动两轮车生产总量为 747.8 万台，同比增长 30.6%；销售总量达 724.1 万台，同比增长 24.3%。其中内销出货 682 万台，同比增长 24.4%；出口量 41.8 万台，同比增长 23.4%。
- 8 月 12 日，财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。其中提到，2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。年贴息比例为 1 个百分点，且最高不超过贷款合同利率的 50%，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的 90%、10%。政策执行期内，每名借款人在一家贷款经办机构可享受的全部个人消费贷款累计贴息上限为 3000 元（对应符合条件的累计消费金额 30 万元），其中在一家贷款经办机构可享受单笔 5 万元以下的个人消费贷款累计贴息上限为 1000 元（对应符合条件的累计消费金额 10 万元）。
- 8 月 12 日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 的对等关税 90 天。中方自 8 月 12 日起继续暂停实施 24% 对美加征关税以及有关非关税反制措施 90 天。

2.2 公司公告

- 百隆东方:8 月 14 日公告，2025 年上半年营业收入 35.91 亿元，同比下降 9.99%。净利润 3.9 亿元，同比增长 67.53%。公司决定以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计分派现金股利 2.25 亿元（含税），占 2025 年上半年归属于上市公司股东净利润的 57.67%。
- 重庆啤酒:8 月 14 日公告，上半年营业收入 88.39 亿元，同比下降 0.24%；

归母净利润 8.65 亿元，同比下降 4.03%。

- 山鹰国际：8 月 14 日公告，公司已完成智源基金的工商注册，该基金规模为 1 亿元，主要投资工业智能技术在传统制造领域的应用。同时，公司与云印技术、质子科技签订战略投资合作协议，共同投资设立一家专注于为造纸和包装行业提供工业具身整体解决方案及相关产品的科技公司。该合作旨在利用各方优势，推动工业具身技术在造纸和包装行业的深度应用，助力公司智能化战略实现产业升级。
- 西藏旅游：8 月 14 日公告，持股 5% 以上股东旅投集团计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 220 万股，即不超过公司总股本的 0.97%。减持价格将按照市场价格确定，减持计划实施过程中，旅投集团将根据自身资金安排、股价情况、监管部门政策变化等决定是否实施或仅部分实施本次股份减持计划。
- 新秀丽：8 月 13 日发布 2025 年中期业绩公告。1-6 月营收 16.62 亿美元(YoY-6.04%)，归母净利润 1.18 亿美元(YoY-30.22%)。每股派发现金红利 0.09 美元(除税后)。
- 毛戈平：8 月 12 日发布正面盈利预告，预计 25H1 收入 25.7-26.0 亿元，同增 30.4%-31.9%，净利润 6.65-6.75 亿元，同增 35.0%-37.0%，净利率提升 0.93-1.01pct 至 25.88%-25.96%，推测主要因盈利更优的线上渠道增速更佳。
- 甘源食品：8 月 12 日发布半年报，25H1 营收 9.45 亿元、-9.34%，归母净利 7461 万元、-55.20%，扣非净利 6353 万元、-56.01%；25Q2 营收 4.41 亿元、-3.37%，归母净利 2185 万元、70.96%，扣非净利 1771 万元、-70.91%。
- 双汇发展：8 月 12 日发布半年报，25H1 营收 285.03 亿元、+3.00%，归母净利 23.23 亿元、+1.17%，扣非净利 22.15 亿元、-0.71%；25Q2 营收 142.08 亿元、+6.31%，归母净利 11.86 亿元、+15.74%，扣非净利 11.54 亿元、+17.07%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 6.50 元(含税)，共计派发现金红利 22.52 亿元(含税)。
- 金龙鱼：8 月 12 日发布半年报，25H1 营收 1156.8 亿元，+5.7%；归母净利润 17.6 亿元，+60.1%。25Q2 营收 566.03 亿元，+8.43%，归母净利润 7.74 亿元，+260%。公司业务全面恢复。
- 贵州茅台：8 月 12 日发布半年报，25H1 营收 910.94 亿元、+9.16%，归母净利 454.03 亿元、+8.89%，扣非净利 453.90 亿元、+8.93%；25Q2 营收 396.50 亿元、+7.26%，归母净利 185.55 亿元、+5.25%，扣非净利 185.40 亿元、+5.23%。截至 25Q2 末合同负债 55.07 亿，环比-32.81 亿，

同比-44.86 亿。

- 诺邦股份：8 月 11 日公告，杭州金诺创投资管理合伙企业（有限合伙）（简称“金诺创”）及公司董事、副总经理任建永拟合计减持股份不超 155.7 万股，即不超公司总股本的 0.88%。金诺创和任建永系公司控股股东杭州老板实业集团有限公司的一致行动人。
- 锦波生物：8 月 11 日发布 2025 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 8.59 亿元，同比增长 42.43%；归属净利润 3.92 亿元，同比增长 26.65%。
- *ST 苏吴：8 月 11 日公告，公司控股孙公司达透医疗器械（上海）有限公司（简称“达透医疗”）就 RegenBiotech, Inc. 违约事项向深圳国际仲裁院提起仲裁，并于 8 月 7 日获得深圳国际仲裁院受理立案。达透医疗仲裁请求确认《独家代理协议》有效并继续履行，若上述仲裁请求未得到支持，初步索赔损失人民币 16 亿元，并保留根据案情进展及其他相关因素对前述索赔金额进行调整的权利。
- 煌上煌：8 月 11 日公告，公司拟收购福建立兴食品股份有限公司（简称“立兴食品”）合计 51% 的股权，交易价格 4.95 亿元，交易完成后，立兴食品将成为公司控股子公司。立兴食品是一家专注于冻干食品优质龙头企业。通过此次交易，公司可借助立兴食品的销售渠道和市场资源，进入新兴市场，接触到更广泛的消费群体。

（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。