

大消费**免费学前教育政策惠及母婴相关板块**

2025 年 8 月 11 日

大消费行业周报（8 月第 2 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(8/4-8/8)大消费板块表现分化。**纺织服装、家用电器、美容护理、食品饮料、社会服务、商贸零售周涨跌幅分别为+4.23%、+2.37%、+1.70%、+0.63%、-0.11%、-0.38%。食品饮料、家用电器、纺织服装、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是 ST 西发(+16.28%)、顺成股份(+28.65%)、际华集团(+25.12%)、武商集团(+25.73%)、西域旅游(+21.64%)、可靠股份(+13.68%)；领跌的个股分别是阳光乳业(-13.54%)、极米科技(-4.95%)、安正时尚(-18.86%)、茂业商业(-18.55%)、西藏旅游(-14.01%)、芭薇股份(-4.13%)。
- 2) **8 月 5 日国务院办公厅印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》，推进学前教育普及普惠安全优质发展。**8 月 7 日国务院政策例行吹风会对相关政策情况进行了介绍。《意见》明确，从 2025 年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。对教育部门批准设立的民办幼儿园学前一年在园儿童，参照当地同类型公办幼儿园免除水平，相应减免保育教育费。对于因免保育教育费导致幼儿园收入减少的部分，由财政对幼儿园给予补助，相关资金由中央和地方财政共同承担。此次《意见》及 7 月 28 日印发的《育儿补贴制度实施方案》均为促进生育和消费的政策组合拳，相关政策的落地或将有助于延缓人口周期的下降趋势。建议关注教育、乳制品、母婴用品等相关板块。
- 3) **8 月 6 日晚，大疆携 ROMO 系列扫地机器人入局清洁电器赛道。**ROMO 系列搭载无人机级三激光雷达与双目视觉避障系统，避障能力达到毫米级，配备 25000Pa 的吸力以及圆形双拖布搭配柔性双机械臂系统，清洁能力出色。大疆的入局为市场注入新活力，也加剧了行业竞争，但短期来看传统玩家在行业竞争中优势依旧稳固。技术层面，传统玩家长期深耕清洁电器核心技术，在清洁系统优化、路径规划算法升级等方面持续创新；成本方面，传统玩家经过多年发展，在原材料采购、生产制造环节具备规模优势，有效控制成本；渠道方面，传统玩家线上线下全渠道布局，能精准触达各类消费者。大疆作为新进入者，在营销推广、供应链磨合及渠道拓展上需投入大量资源，短期内难以撼动传统龙头地位。
- 4) **8 月 7 日“秋天的第一杯奶茶”再度引爆消费热潮，线下新茶饮需求集中释放。**据美团外卖消息，今年“秋天第一杯奶茶”期间，全国预计有超过 100 家茶饮品牌通过美团进行新品首发，至少 25 万家饮品门店参加“秋天第一杯奶茶”新产品和爆款单品的发售活动。截至 8 月 7 日中午，茶百道产品销量及销售额环比增长均超过 340%，全国近 2000 家门店的销量涨幅超过 500%，其中通过“真果+真茶+真奶”的融合创新产品“冰奶”系列销量近 20 万杯；益禾堂推出轻乳茶新品，当日营业额环比上涨 258%，日营业额破万门店超 501 家。随着消费者健康意识的提升，现制茶饮品牌产品围绕低糖、零添加以及在消费者心智上具备健康理念的创新性原料如羽衣甘蓝、红菜头等展开，建议关注具备差异化创新产品开发能力以及具备供应链优势的现制茶饮企业。
- 5) **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

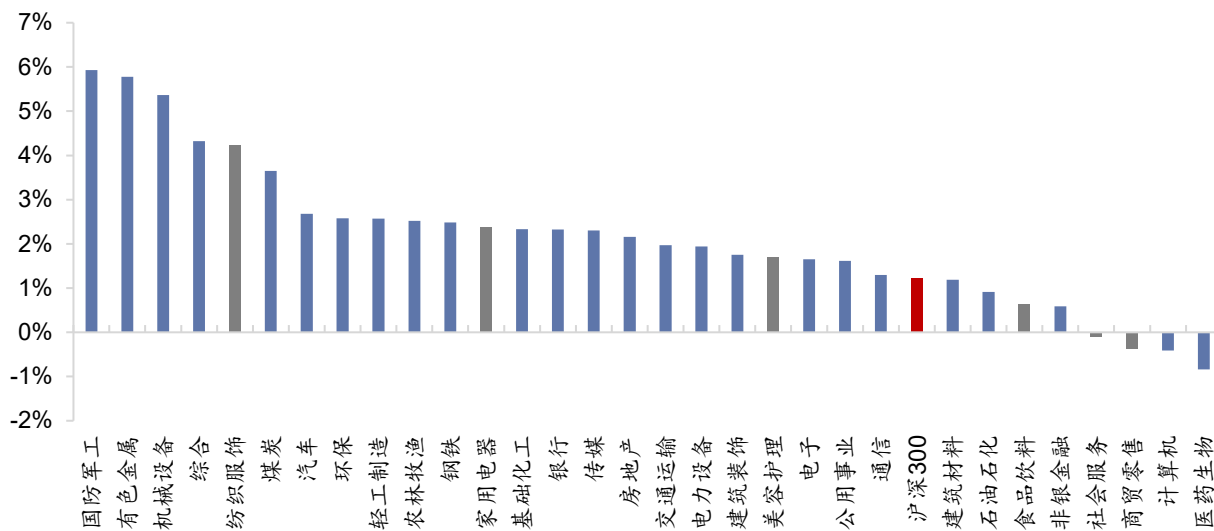
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

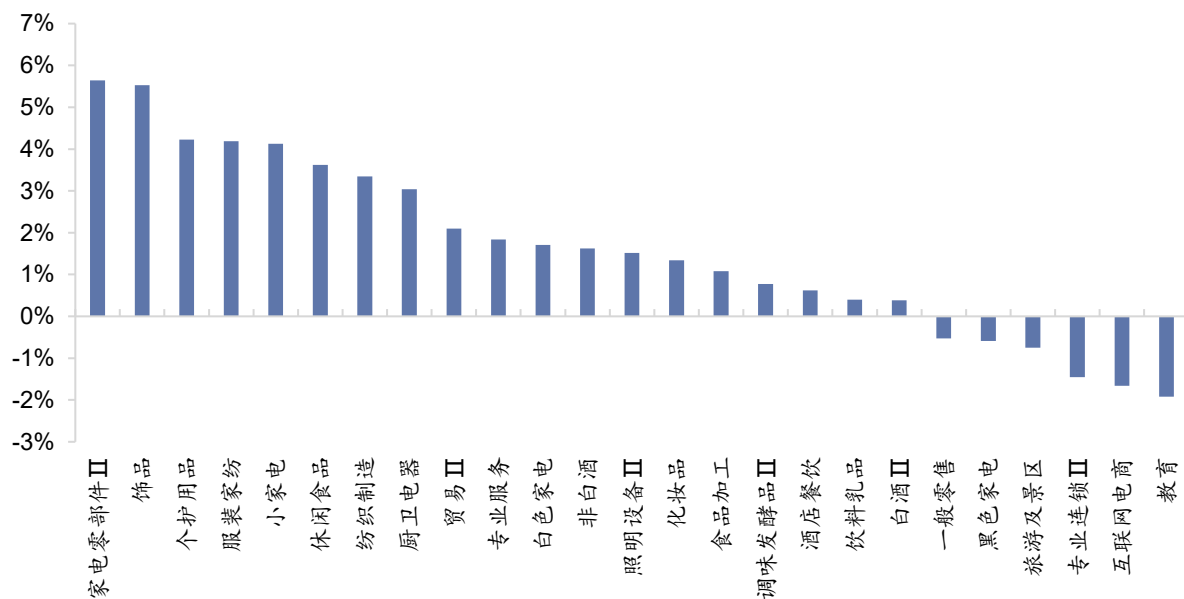
一、市场周度回顾

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
ST 西发	16.28	顺威股份	28.65	际华集团	25.12
岩石股份	14.11	倍益康	21.90	云中马	23.70
万辰集团	10.87	海立股份	21.42	万里马	23.19
西麦食品	10.32	万和电气	18.16	奥康国际	19.20
金字火腿	9.38	联合精密	16.37	莱绅通灵	17.21
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(%)
武商集团	25.73	西域旅游	21.64	可靠股份	13.68
浙江东日	14.08	零点有数	7.09	拉芳家化	11.25
深赛格	10.58	安邦护卫	6.78	依依股份	10.53
凯瑞德	9.87	长白山	6.61	豪悦护理	7.84
吉峰科技	6.73	开普检测	6.05	倍加洁	7.82

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
金达威	-3.18	拾比佰	-2.81	万事利	-2.55
贝因美	-5.63	海信视像	-3.14	真爱美家	-2.62
海南椰岛	-6.33	彩虹集团	-3.17	夜光明	-3.28
交大昂立	-8.27	*ST 同洲	-4.26	金春股份	-11.82
阳光乳业	-13.54	极米科技	-4.95	安正时尚	-18.86
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(%)
红旗连锁	-7.03	科德教育	-3.44	ST 美谷	-0.64
焦点科技	-9.24	中国高科	-3.87	福瑞达	-0.94
大连友谊	-13.82	豆神教育	-4.37	上海家化	-0.98
狮头股份	-16.87	实朴检测	-5.60	润本股份	-2.03
茂业商业	-18.55	西藏旅游	-14.01	芭薇股份	-4.13

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 7 日，盒马公布了最新开店计划：盒马鲜生计划财年内开出近 100 家门店，新增超过 50 个覆盖城市，届时盒马鲜生门店数将超过 500 家。盒马 CEO 严筱磊表示，看好中国内需消费市场的广阔前景，除了聚焦核心业态不断开店，覆盖更多用户，盒马也背靠阿里大消费平台扩大服务人

群。近日，88VIP 与盒马会员体系实现首次打通。

(信息来源: e 公司)

- 8 月 7 日，宜宾五粮液仙林生态酒业有限公司发布消息，将于 8 月 15 日正式上市一款中式五粮精酿啤酒，命名“风火轮”。风火轮是一款添加“五粮”原料突出谷物风味的“中式五粮精酿啤酒”。据企查查数据显示，五粮液集团和五粮液(000858)分别持有宜宾五粮液仙林生态酒业有限公司 10%、90%的股权。

(信息来源: e 公司)

- 8 月 6 日消息，大疆今晚发布了旗下首款扫地机器人 ROMO 系列，具备“旗舰无人机的精密感知与机电技术”，还有自清洁功能。ROMO 系列扫地机器人可选 P、A、S 三个版本（均可选水箱版/自动上下水版），售价 4699 元起。

(信息来源: 什么值得买)

- 8 月 6 日新华社报道，日前，国务院办公厅印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》，推进学前教育普及普惠安全优质发展。意见明确，从 2025 年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。免保育教育费标准按照县级以上地方人民政府及其教育、价格主管部门批准的公办幼儿园保育教育费收费标准（不含伙食费、住宿费、杂费等）执行。对在教育部门批准设立的民办幼儿园就读的适龄儿童，参照当地同类型公办幼儿园免除水平，相应减免保育教育费。民办幼儿园保育教育费高出免除水平的部分，幼儿园可以按规定继续向在园儿童家庭收取。对因免保育教育费导致幼儿园收入减少的部分，由财政部门综合考虑免保育教育费在园儿童人数、所在地保育教育费生均实际收费水平等情况补助幼儿园。国务院新闻办公室将于 2025 年 8 月 7 日（星期四）上午 10 时举行国务院政策例行吹风会，请财政部副部长郭婷婷和教育部有关负责人介绍逐步推行免费学前教育政策有关情况。

(信息来源: 万得资讯)

- 8 月 4 日，海南省人民政府办公厅印发《海南省加快构建具有特色和优势现代化产业体系三年行动方案(2025-2027 年)》(以下简称《行动方案》)，从特色产业培育、优势产业提升、重点园区高质量发展和保障措施四大方面提出了 20 条具体举措加快构建具有特色和优势现代化产业体系。

(信息来源: Wind 资讯)

- 2025 年暑假来临，四川各大景点迎来火爆流量，多个知名景区早早挂起了临时限流的通知。近日来，四川九寨沟景区已进入暑期旅游高峰，连续多日接待游客达到最大承载量。九寨沟景区发布门票售罄通告称，截至 8 月 3 日 13:00，九寨沟景区 8 月 5 日、8 月 6 日门票预订 4.1 万张，均已

达到最大承载量。

（信息来源：Wind 资讯）

2.2 公司公告

- 红旗连锁：8 月 7 日公告，2025 年半年度营业收入 48.08 亿元，同比下降 7.30%；归属于上市公司股东的净利润为 2.81 亿元，同比增长 5.33%；基本每股收益为 0.21 元/股，同比增长 5.00%。
- 克明食品：8 月 7 日公告，公司控股子公司兴疆牧歌 2025 年 7 月份销售生猪 4.19 万头，销量环比下降 28.78%，同比增长 73.88%；销售收入 3558.39 万元，销售收入环比下降 38.92%，同比增长 6.08%。2025 年 7 月生猪销售数量同比增长主要系产能释放所致，销售收入环比下降主要系本期为增加育肥量减少仔猪外销数量。
- 华熙生物：8 月 7 日公告，控股股东华熙昕宇投资有限公司拟 2 亿元-3 亿元增持公司股份，增持股票价格不超过 70 元/股。
- 煌上煌：8 月 7 日发布 2025 年半年度报告，上半年营业收入 9.84 亿元，同比下降 7.19%；归母净利润 7691.99 万元，同比增长 26.9%。报告期公司主要原材料鸭翅、鸭脖、冻新鸭等相关鸭副产品原料市场价格仍处于低位，公司酱卤肉制品业综合毛利率同比提升 2.23 个百分点；报告期公司人工成本、市场投入的线上线下促销费用等销售费用较去年同期大幅减少，销售费用额同比下降 27.38%。
- 北鼎股份：8 月 7 日发布 2025 年半年度报告，上半年实现营业收入 4.32 亿元，同比增长 34.05%；归母净利润 5582.88 万元，同比增长 74.92%。拟 10 派 0.85 元（含税）。报告期内，公司前期内部调整带来的优化效果持续显现，同时得益于政府以旧换新政策及基数效应叠加，北鼎 BUYDEEM 自主品牌国内业务收入实现增长 48.4%。
- 惠泉啤酒：8 月 7 日披露 2025 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 3.51 亿元，同比增长 1.03%；归母净利润 3957.17 万元，同比增长 25.52%；基本每股收益 0.158 元。
- 峨眉山 A：8 月 6 日公布半年度报告，截至 2025 年 6 月 30 日，峨眉山景区接待游客 209.52 万人次，同比下降 6.5%，公司实现营业收入 45,708.66 万元，同比下降 10.07%；归属于母公司净利润 12,128.68 万元，同比下降 8.48%；净资产收益率 4.53%，同比下降 0.73 个百分点。
- 统一中国：发布半年度报告，25H1 公司实现营收 170.87 亿元，+9.25%。归母净利润为 12.87 亿元，+33.24%。
- 珍酒李渡：发布 2025 年半年度业绩预告，预计上半年实现收入 24.0-25.5 亿元，同降约 38.3%-41.9%；归母净利润预计同降 23%-24%；经调整净

利润预计同降 39%-40%。主要受上半年宏观经济不确定性持续，导致商务、宴请和送礼场景减少影响。同时，公司主动调整发展节奏，放缓增长速度，积极为市场纾困，确保长期稳定发展。

- 盐津铺子：公司持股 5% 以上股东张学文先生及其一致行动人减持公司股份 55.02 万股，占公司总股本的 0.2%。
- 中宠股份：发布 2025 年半年报。2025H1 营业收入为 24.32 亿元，+24.32%；归母净利润为 2.03 亿元，+42.56%；扣非归母净利润为 1.99 亿元，+44.64%。2025H1 公司毛利率为 31.38%，同比上升 3.40 个 PCT；净利率为 9.16%，同比上升 1.25 个 PCT。其中 2025Q2 公司主营收入 13.31 亿元，+23.44%；单季度归母净利润 1.12 亿元，+29.79%。2025 半年度分配预案为拟 10 派 2 元（含税）。
- 百胜中国：第二季度总营收 27.87 亿美元，同比增长 4%；归属公司净利润 2.15 亿美元，同比增长 1%。截至 6 月 30 日，公司门店总数达到 16,978 家，二季度净新增 336 家门店。预计全年净新增门店 1600-1800 家。公司计划在 2025 年至 2026 年期间向股东返还 30 亿美元。
- 极米科技：8 月 4 日公告，公司正在筹划发行境外上市股份（H 股）并申请在香港联交所主板挂牌上市。截至目前，公司正与相关中介机构就本次发行 H 股并上市的相关工作进行商讨，关于本次发行 H 股并上市的细节尚未确定。

（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； 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。