

大消费**海南“零关税”向居民普惠**

2026 年 2 月 9 日

大消费行业周报（2 月第 1 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（2/2-2/6）大消费板块仅商贸零售收跌。**食品饮料、美容护理、纺织服饰、家用电器、社会服务、商贸零售周涨跌幅分别为+4.31%、+3.69%、+1.32%、+1.28%、+0.02%、-0.34%。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皇台酒业（+13.50%）、民爆光电（+115.92%）、莱百股份（+30.39%）、杭州解百（+33.75%）、*ST 开元（+22.32%）、贝泰妮（+13.49%）；领跌的个股分别是*ST 椰岛（-15.69%）、深康佳 B（-37.23%）、中国黄金（-22.21%）、怡亚通（-14.36%）、大连圣亚（-20.09%）、延江股份（-13.61%）。
- 2) **海南“零关税”向居民普惠，免税头部企业有望持续受益。**2月5日，财政部、海关总署、税务总局联合发文，正式落地海南自贸港岛内居民消费进境商品“零关税”政策，岛内符合条件的居民可在指定经营场所，凭年度1万元免税额度（不限次数）购买免税日常消费品，涵盖食品饮料、日化、母婴等品类，免征多环节税种。政策落地标志着海南“零关税”政策从离岛旅客特惠转向居民普惠，对免税行业构成实质性利好，开辟出非旅游导向的稳定增量消费场景。不同于以往离岛免税依赖旅游客流的季节性波动特征，岛内居民作为长期稳定的消费群体，其消费需求的释放将直接拉动免税门店日常客流与销售额稳步提升，有效填补非旅游旺季的需求空白。从竞争格局看，头部免税运营商有望凭借已有的门店布局、供应链整合及运营管理优势，率先承接岛内居民消费增量，进一步扩大市场领先优势。长期看，政策驱动的消费需求增长将持续推动免税产业链上下游完善，叠加政策实施过程中规范化监管的强化，将加速中小不合规经营主体出清，头部企业的市场份额将得到持续巩固。
- 3) **春节特别活动方案助力春节消费升温。**商务部等九部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，方案围绕2026年2月15-23日春节假期制定，旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力，打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。活动内容围绕好吃、好住、好行、好游、好购、好玩六大维度，融合马年文化，联动多领域推出优惠活动，线上线下联动、商旅文体健融合，激发春节消费活力，支持措施如下：1) 开展有奖发票，试点城市加大奖金投放，其他地区组织购物抽奖、消费补贴等活动；2) 加力以旧换新，增加补贴、支持线下实体，推动相关产品展销及体验优惠；3) 加大金融支持，金融机构与商户推出春节优惠，保障金融服务供给；4) 支持跨界融合，联动多领域推出票根福利，促进线上线下联动；5) 便利入境消费，完善相关服务与支付环境，吸引国际旅客。春节超长假期临近，方案落地持续推动春节消费升温，建议关注零售、餐饮、文旅、免税等板块。
- 4) **风险提示：**经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

正文目录

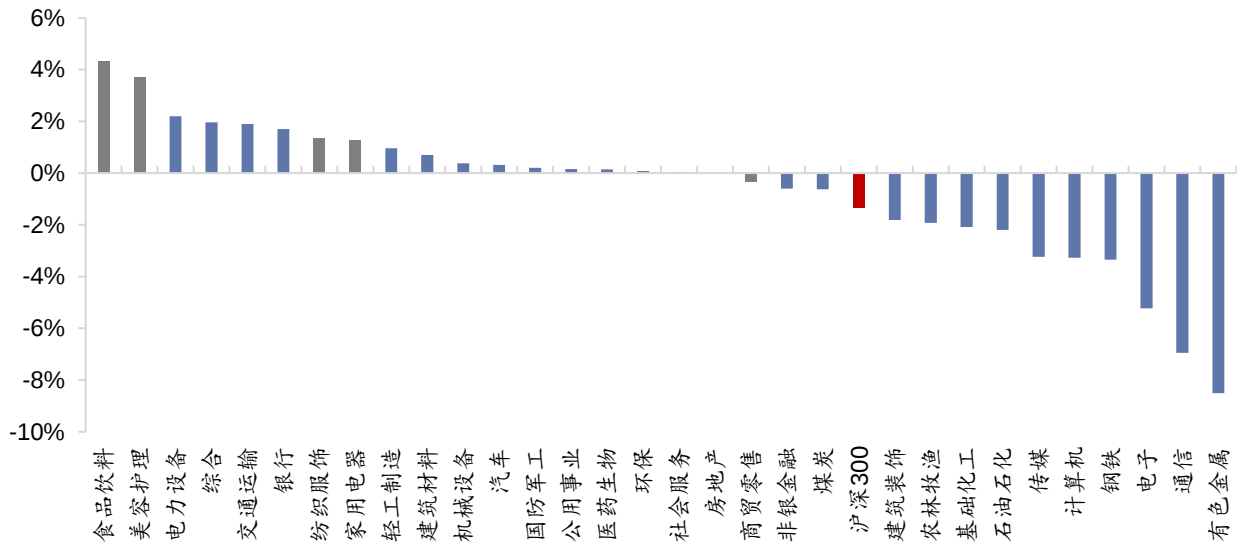
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	7

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

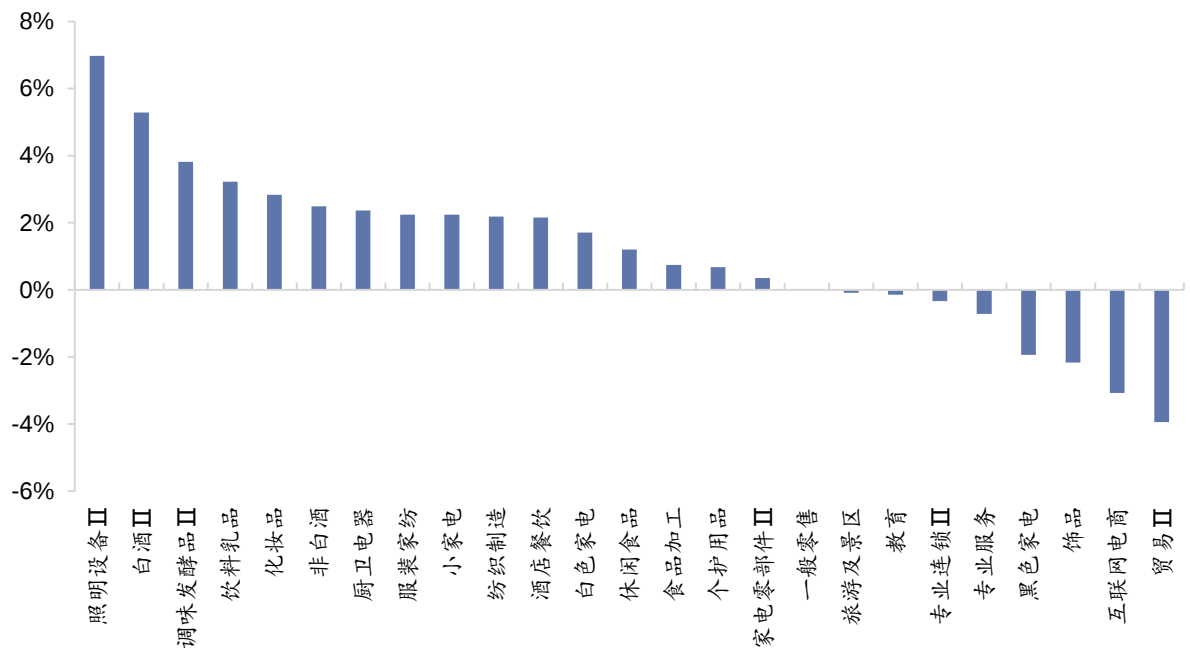
一、市场周度回顾

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		纺织服装	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
皇台酒业	13.50	民爆光电	115.92	莱百股份	30.39
海欣食品	11.90	东方电热	15.98	棒杰股份	25.00
日辰股份	11.36	惠而浦	11.26	洪兴股份	21.93
东鹏饮料	10.25	亿田智能	10.90	哈森股份	18.59
麦趣尔	10.25	联域股份	10.70	ST 起步	18.22
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(%)
杭州解百	33.75	*ST 开元	22.32	贝泰妮	13.49
凯瑞德	16.18	电科院	17.72	华熙生物	11.98
三江购物	12.24	安车检测	12.01	倍加洁	10.75
茂业商业	10.49	华天酒店	10.86	登康口腔	8.78
全新好	8.64	君亭酒店	10.38	爱美客	7.65

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(%)
西王食品	-7.57	联合精密	-5.86	万事利	-7.06
岩石股份	-9.63	万和电气	-7.17	众望布艺	-10.33
李子园	-12.41	高斯贝尔	-7.25	萃华珠宝	-11.68
ST 春天	-14.81	深康佳 A	-26.10	云中马	-12.05
*ST 椰岛	-15.69	深康佳 B	-37.23	中国黄金	-22.21
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(%)
豫园股份	-6.62	长白山	-4.76	嘉亨家化	-2.14
青木科技	-6.97	兰生股份	-5.22	诺邦股份	-2.72
焦点科技	-9.10	信测标准	-10.84	力合科创	-2.94
ST 沪科	-9.48	西安旅游	-17.69	青岛金王	-8.91
怡亚通	-14.36	大连圣亚	-20.09	延江股份	-13.61

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

- 2月5日，财政部、海关总署、税务总局发布关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知，其中指出，对海南自由贸易港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。岛内居民凭本

人有效身份证、居住证、社保卡或居留证件，可在指定经营场所不限次数购买清单内进境商品，并现场提货。每人每年免税购买金额累计不得超过 1 万元人民币。清单由财政部、海关总署、税务总局会同有关部门根据海南省实际需要和监管条件适时动态调整。

- 2 月 4-5 日，2026 年全国服务消费和服务贸易工作会议在京召开。总结 2025 年和“十四五”工作，研究部署 2026 年工作，谋划“十五五”服务消费和服务贸易发展。会议强调，当前消费结构加快从商品消费主导向服务消费主导转变，服务贸易也在万亿美元基础上迈上新台阶，要以高水平开放为引领，坚持“政策+活动”双轮驱动，培育服务消费新增长点，鼓励支持服务出口，创新发展数字贸易，促进展览业高质量发展，奋力实现“十五五”高质量发展良好开局。
- 国新办 2 月 5 日上午举行新闻发布会，国家市场监督管理总局副局长、国家标准化管理委员会主任邓志勇表示，下一步，市场监管总局将以放心消费集聚区建设为载体，出台放心消费标准、放心消费主体培育等政策文件，培育一大批带动面广、显示度高的放心商圈、放心市场、放心景区，让消费者可感可及。
- 国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍锚定农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴有关情况。相关负责人介绍，今年的中央一号文件在保持“三农”工作布局总体稳定的基础上，针对新形势新要求，明确了今年“三农”领域的重大任务和重点工作。“四项重点任务”，即提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设。“两大支撑保障”，即强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。相关负责人介绍，要发展农业新质生产力；培育壮大农业领域科技领军企业，促进创新资源向企业集聚；促进人工智能与农业发展相结合，拓展无人机、物联网、机器人等应用场景；大力发展设施农业，支持更新改造，升级技术装备；推进乡村旅游提档升级，发展“小而美”文旅业态；推动优势特色农产品走出去；将积极扩大高水平对外开放，包括农业对外开放。今年将在除了贵州、西藏之外的 29 个省（区、市）全面开展整省二轮土地延包试点。
- 文化和旅游部：大陆方面将于近期恢复上海居民赴金门、马祖旅游。目前各项工作正在积极筹备中，希望两岸旅游业界加强沟通对接，为大陆居民赴金门、马祖旅游提供优质服务和产品。
- 2026 年春运首日，全社会跨区域人员流动量预计为 1.8791 亿人次，同比增长 13%；其中公路预计 1.7312 亿人次（同比+13%）、铁路预计 1200 万人次（同比+15.5%）、民航预计 219 万人次（同比+5.3%）、水路预计 60 万人次（同比+12.7%）。

- 北京京和文旅发展研究院发布《中国文化产业和旅游业年度研究报告(2025)》，报告指出 2025 年文旅行业稳中有进、分域向好，强调文旅消费已成为拉动内需复苏的重要引擎及促进内外循环协同的关键纽带。
- 去哪儿旅行数据显示，2026 年春运 2 月 2 日启动，预计 2 月 7 日迎来首个出行高峰；机票预订热门航线集中在广沪、京深、京成等干线，同时小机场、小城目的地热度上行，空铁联运需求也明显增长。
- 2 月 3 日，2026 年中央一号文件《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》对外发布。文件提出“粮食产量稳定在 1.4 万亿斤左右”的目标。今年中央一号文件强调提升农业综合生产能力和质量效益。文件提出，粮食产量稳定在 1.4 万亿斤左右。坚持产量产能、生产生态、增产增收一起抓，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，促进良田良种良机良法集成增效，推进粮油作物大面积提单产。因地制宜优化农业生产结构和区域布局，推动粮食品种培优和品质提升，实施粮食流通提质增效项目，促进适销对路、优质优价。巩固提升大豆产能，做好产销衔接。为确保实现粮食生产目标，中央一号文件注重“藏粮于地”“藏粮于技”。文件提及，加强耕地保护和质量提升。严守耕地红线，统筹农用地布局优化，严格耕地占补平衡管理，规范补充耕地质量验收，制定耕地保护专项规划。提升农业科技创新效能。深入实施种业振兴行动，加快选育和推广突破性品种，推进生物育种产业化。面对日益频发的极端天气，中央一号文件提出强化农业防灾减灾体系建设。文件还提及，促进农产品贸易和生产相协调。推进农产品进口多元化。培育具有国际竞争力的农业企业。支持扩大优势特色农产品出口。依法严厉打击农产品走私。积极参与国际粮农治理。
- 商务部 2 月 2 日消息，近日，商务部等九部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力，打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。活动时间为 2026 年 2 月 15-23 日。在支持措施方面，方案提出，加力以旧换新。鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动，引导企业打造智能终端等产品体验专区，对到店体验消费者给予更多优惠，加大政策解读和线下体验式消费宣传力度，营造浓厚换新氛围。同时，加大金融支持。鼓励金融机构与重点商户合作，策划春节专属活动，推出消费红包、消费立减等优惠，扩大活动覆盖面。结合地方促消费活动，推出支付满减、积分抵现等优惠措施，鼓励使用数字人民币智能合约消费红包。充分满足小额现金需求，加强手机红包技术保障。金融机构保障适量网点开门营业，满足群众金融服务需求。

(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 牧原股份: 2 月 5 日公告, 2026 年 1 月份, 公司销售商品猪 700.9 万头, 同比增长 2.73% (其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售商品猪 311.6 万头); 商品猪销售均价 12.57 元/公斤, 同比下降 16.92%。商品猪销售收入 105.66 亿元, 同比下降 11.93%。
- 倍加洁: 2 月 5 日公告, 公司员工持股平台小倍一号、小倍二号计划通过集中竞价及大宗交易方式, 分别减持公司股份不超过 210 万股、90 万股, 即不超公司股份总数的 2.09%、0.9%。公司董事、财务总监嵇玉芳, 副总经理、董事会秘书薛运普拟通过集中竞价方式, 分别减持公司股份不超过 3000 股, 即分别不超过公司股份总数的 0.003%。
- 重庆啤酒: 发布 2025 年度业绩快报。公司全年营收 147.22 亿元, 同比微增 0.53%; 归母净利润 12.31 亿元, 同比增长 10.43%; 扣非净利润 11.88 亿元, 同比下降 2.78%。加权平均净资产收益率达 81.68%, 提升 21.51 个百分点。期末总资产 106.91 亿元, 同比下降 2.53%; 归母所有者权益 13.77 亿元, 增长 16.18%。董事会秘书邓炜自 2006 年起履职, 现任公司董秘。
- 泸州老窖: 发布公告, 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已成就。本次符合解除限售条件的激励对象为 421 人, 解除限售的限制性股票数量为 196 万股, 占公司目前总股本的 0.1333%。
- 百胜中国: 发布了截至 2025 年 12 月 31 日的第四季度及全年财报。第四季度, 百胜中国经营利润同比大幅提升 25%, 同店销售额连续第三个季度增长。全年来看, 公司经营利润达到 13 亿美元, 同比实现 11% 的强劲增长, 2025 年新增 1,706 家新店, 门店网络扩展至 18,101 家, 覆盖中国 2500 余座城镇。
- 黄山旅游: 2 月 4 日发布公告称, 公司第九届董事会第十九次会议审议通过《关于投资建设黄山滨江东路 12 号酒店项目的议案》, 计划投资约 5.3 亿元建设高端酒店项目, 资金来源为公司自筹资金。公告显示, 该酒店项目位于黄山市中心政务区及商务区核心地带, 地处新安江畔, 毗邻湖边古村落、花山世界主题园区、新安江滨水旅游区等重要景点, 区位优势显著。项目建筑主体已完成, 地上 26 层、地下 2 层, 总建筑面积达 79,178.15 平方米, 其中地上建筑面积 55,628.76 平方米, 地下建筑面积 23,549.39 平方米。
- 贝因美: 2 月 2 日公告称, 公司收到控股股东浙江小贝大美控股有限公司临时管理人出具的《告知函》, 小贝大美控股预重整方案已获债权人会议

表决通过。小贝大美控股若后续实施重整,可能导致其在公司的股东权益发生变动,进而可能导致公司控制权发生变化。目前,公司生产经营情况正常,与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。

- 极米科技: 2 月 2 日公告称,公司拟以集中竞价交易方式回购股份,资金总额不低于 5000 万元(含),不超过 1 亿元(含)。回购价格不超过 159.51 元/股。回购的股份将在未来适宜时机全部用于实施员工持股计划或股权激励。若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后 3 年内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。
- 依依股份: 2 月 2 日公告称,鉴于公司股价近期持续高于回购股份方案规定的回购价格上限,公司于 2 月 2 日召开董事会会议,审议通过了《关于调整回购股份价格上限的议案》,将回购股份价格上限由 25.39 元/股调整为 40 元/股。公司将于 2 月 4 日实施完毕 2025 年第三季度权益分派方案,公司回购股份价格上限将由 40 元/股调整为 39.78 元/股,生效日期为 2 月 4 日(权益分派除权除息日)。

(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。