

大消费**“谷子经济”赛道延续高景气度**

2025 年 7 月 21 日

大消费行业周报（7 月第 3 周）

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@cscsco.com.cn

研究助理：赵靖

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（7/14-7/18）大消费板块除美容护理外均收涨。**家用电器、社会服务、食品饮料、纺织服饰、商贸零售、美容护理周涨跌幅分别为+1.86%、+1.05%、+0.68%、+0.24%、+0.23%、-0.14%。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氏集团（+15.53%）、亿田智能（+24.99%）、联发股份（+29.61%）、焦点科技（+13.85%）、兰生股份（+61.18%）、中顺洁柔（+10.76%）；领跌的个股分别是交大昂立（-12.93%）、帅丰电器（-14.92%）、莱绅通灵（-13.72%）、赫美集团（-17.44%）、锋尚文化（-8.61%）、百亚股份（-4.32%）。
- 2) **潮玩头部品牌业绩预告大超市场预期，“谷子经济”有望持续高景气。**7 月 15 日泡泡玛特发布正面盈利预告，2025 年上半年收入同比增长不低于 200%；预期溢利同比增长不低于 350%，业绩表现远超市场预期。当前中国潮玩产业已进入高速成长期，据艾媒咨询数据，2024 年中国“谷子经济”市场规模为 1689 亿元，预计 2029 年有望达 3089 亿元，年均复合增速约为 13%。“谷子经济”产业链涵盖 IP 创作与授权、产品开发和设计、渠道销售等环节，其中 IP 创作与授权是产业链核心环节。目前中国在 IP 创作与授权环节尚处于初级阶段，但随着国内文化产业的蓬勃发展，优质 IP 不断涌现，未来成长空间巨大。同时，国产 IP 崛起，如《哪吒》《原神》等国产动漫、游戏 IP 在市场上广受好评，推动了“谷子经济”的繁荣发展。预计未来“谷子经济”将长期维持高景气度，具备 IP 孵化能力、供应链效率与全球化布局的企业将更加具备市场竞争力。建议持续关注头部企业的 IP 储备、海外扩张进度及新兴品类（如玩具、泛娱乐文具等）的爆发潜力。
- 3) **6 月社零增速环比回落，大促前置消费有所透支。**6 月份，社零总额同比+4.8%，增速环比-1.6pct。按消费类型看，商品零售额同比+5.3%，增速环比-1.2pct，限额以上商品零售同比+5.5%，增速环比-2.7pcts，“618”大促时间节点提前至 5 月，对 6 月的消费形成一定程度的透支；餐饮收入同比+0.9%，增速环比-5pcts，回落较为明显。按品类看，必选消费中粮油食品增速放缓，日用品保持稳健，6 月粮油食品、饮料、日用品零售额同比分别为+8.7%、-4.4%、+7.8%。可选消费结构性回落，6 月化妆品、金银珠宝、纺织服装类零售额同比分别为-2.3%、+6.1%、+1.9%，增速环比分别为-6.7pcts、-15.7pcts、-2.1pcts，金银珠宝板、纺织服装、化妆品受大促影响出现结构性回落；以旧换新政策持续助力耐用品维持高增长，6 月家电、家具零售额分别同比+32.4%、28.7%。预计下半年提振消费和促内需政策将持续推进，消费板块有望迎来估值修复，建议关注白酒、旅游、酒店、餐饮等估值处于合理偏低区间的顺周期板块。
- 4) **风险提示：**终端消费需求修复不及预期、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

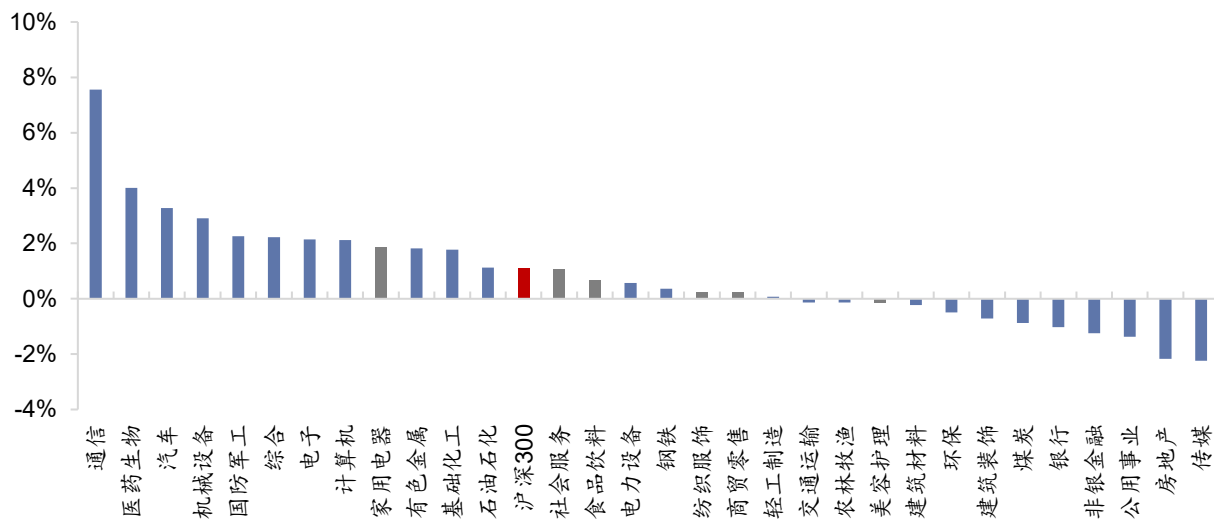
Figure 2 消费二级子行业周度涨跌幅 3

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

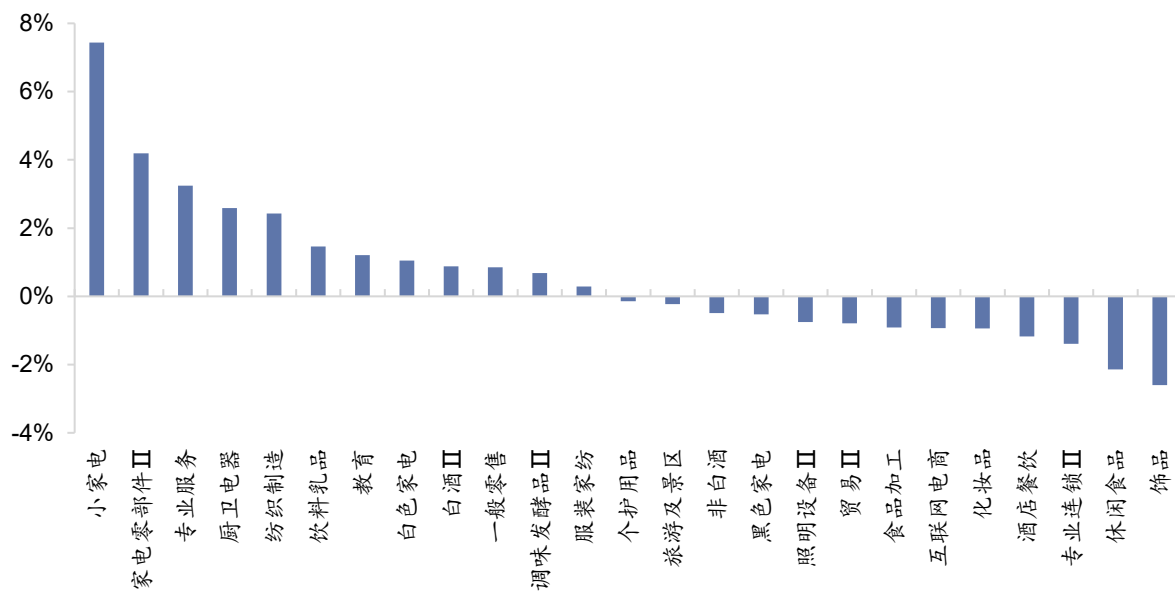
一、市场周度回顾

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(%)
皇氏集团	15.53	亿田智能	24.99	联发股份	29.61
百合股份	5.73	科沃斯	20.86	奥康国际	26.53
煌上煌	5.12	海立股份	11.54	金发拉比	19.63
泸州老窖	4.79	石头科技	9.74	聚杰微纤	18.20
庄园牧场	4.74	ST 德豪	8.90	新华锦	17.72
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(%)
焦点科技	13.85	兰生股份	61.18	中顺洁柔	10.76
小商品城	13.23	实朴检测	11.41	延江股份	2.71
国光连锁	10.73	ST 凯撒	8.97	倍加洁	2.09
凯瑞德	9.74	学大教育	7.99	爱美客	2.02
宁波中百	6.35	科锐国际	7.92	依依股份	1.65

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		纺织服饰	
证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)	证券简称	涨跌幅(%)
立高食品	-5.20	佛山照明	-5.29	ST 金一	-5.83
欢乐家	-6.12	格利尔	-5.63	曼卡龙	-6.09
甘源食品	-6.43	深康佳 A	-5.64	潮宏基	-6.35
万辰集团	-6.95	勤上股份	-6.75	ST 起步	-12.16
交大昂立	-12.93	帅丰电器	-14.92	莱绅通灵	-13.72
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(%)
南京商旅	-8.27	张家界	-3.54	拉芳家化	-2.92
跨境通	-8.29	中科云网	-4.08	科思股份	-2.93
翠微股份	-10.79	零点有数	-4.09	丸美股份	-2.94
德必集团	-12.29	博瑞传播	-8.49	润本股份	-3.82
赫美集团	-17.44	锋尚文化	-8.61	百亚股份	-4.32

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

- 7 月 17 日，贵州省委宣传部等八部门联合印发了《贵州省打造全国重要演艺市场三年行动方案(2025—2027)》，其中提到，要推动“旅游+演艺”深度融合。指导支持“黄小西，吃晚饭”等重点旅游景区结合地方文化特色打造精品驻场演出，丰富景区业态。持续支持“村超”“村 BA”“村晚”

“村 T”“村马”“路边音乐会”等群众性品牌文娱文体活动扩大影响。大力支持各族群众举办丰富多彩的民族民间活动和“中国传统文化节日(节庆)+演艺”新业态活动。持续办好多彩贵州溶洞音乐周,加大力度培育溶洞音乐艺术旅游市场。围绕“跟着演艺去旅行”,精准出台优惠政策、精致打造旅游产品、精心开展线路培育。

(信息来源: e 公司)

- 7 月 16 日,据国铁集团,自 7 月 1 日暑运启动以来至 7 月 15 日,全国铁路累计发送旅客 2.18 亿人次,同比增长 3.4%,暑运前半月日均安排加开旅客列车 894 列。

(信息来源: e 公司)

- 7 月 16 日,国家移民管理局召开新闻发布会,发布 2025 年上半年移民管理主要数据。上半年,全国移民管理机构累计查验出入境人员 3.33 亿人次,同比上升 15.8%;其中内地居民 1.59 亿人次、港澳台居民 1.36 亿人次,同比分别上升 15.9%、12.2%;外国人 3805.3 万人次、同比上升 30.2%。

(信息来源: e 公司)

- 7 月 16 日,据天津发布,中国免税品集团在天津市建设的首个市内免税店坐落于东南角商圈仁恒伊势丹一楼,以“Shopping Museum 购物博物馆”为主题,面积 1105.5 平方米,共有旅行电子、香水、化妆品等 9 大类消费品。下周,天津首个市内免税店将以市集方式进行首次正式亮相。本月底,该店将正式进场装修作业,预计工期 100 天,报海关验收后,将于年内正式投入运营。

(信息来源: e 公司)

- 7 月 15 日,国内知名中式餐饮品牌小菜园宣布其香港首家门店正式进入装修阶段,标志着品牌“出海战略”迈出关键第一步。作为小菜园拓展国际市场的首站,香港门店的落地不仅是对品牌实力的验证,更彰显了其布局全球餐饮市场的野心。

(信息来源: Wind 资讯)

- 海关总署 7 月 14 日发布,2025 年 6 月中国出口家用电器出口量为 37094.8 万台;1-6 月累计出口量为 221345.9 万台,同比增长 3.5%。

(信息来源: Wind 资讯)

2.2 公司公告

- 贝因美:7 月 17 日发布公告,控股股东浙江小贝大美控股有限公司于 2025 年 7 月 16 日向金华市中级人民法院提出预重整申请。截止公告日,小贝大美控股持有公司股份 1.33 亿股,占公司总股本的 12.28%。其中,

被质押或冻结的股份数量为 1.31 亿股，占其所持股份比例为 98.85%。该申请尚未被正式受理，后续重整程序可能导致其在公司的股东权益发生调整。

- 曲江文旅：7 月 16 日发布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-1300 万元至-1690 万元，2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为-6900 万元至-7290 万元。
- 麦趣尔：7 月 16 日发布 2025 年半年度业绩预告的公告，预计经营业绩扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润盈利 140 万元-200 万元，比上年同期上升 102.17%-103.11%。扣除非经常性损益后的净利润，亏损 500 万元-570 万元，比上年同期上升 89.38%-90.68%。
- 皇台酒业：7 月 16 日发布 2025 年半年度业绩预告，公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 450 万元至 650 万元，去年同期亏损 397.27 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 400 万元至 600 万元，去年同期亏损 484.2 万元。
- 好想你：7 月 16 日发布 2025 年度上半年业绩预告，预计 2025 年上半年实现净利润亏损 1500 万元至 2500 万元，同比增长 31.01%至 58.60%；扣除非经常性损益后的净利润 1400 万元至 2100 万元，同比增长 138.56%至 157.84%。
- 北鼎股份：7 月 16 日发布业绩快报，上半年归属于母公司所有者的净利润 5582.88 万元，同比增长 74.92%；营业收入 4.32 亿元，同比增长 34.05%；基本每股收益 0.1721 元，同比增长 75.79%。
- 三元生物：7 月 15 日公告，公司收到美国商务部关于本次赤藓糖醇反倾销调查初裁结果，公司作为强制应诉企业，适用 450.64%的反倾销税。目前，反倾销调查尚未结束，上述结果仅为初裁结果，美国商务部尚需进一步核查后作出最终裁定。
- 泡泡玛特：7 月 15 日发布“正面盈利预告”，公告预计，集团截至 2025 年 6 月 30 日止的六个月内，收入同比增长将不低于 200%，而净利润（剔除金融工具公允价值变动影响）同比增长预计不低于 350%。
- 若羽臣：7 月 14 日公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利 6300 万元-7800 万元，同比增长 61.81%-100.33%。
- 学大教育：7 月 14 日公告，预计 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日的归母净利润为盈利 2.28 亿元至 2.59 亿元，较上年同期的盈利 1.62 亿元增长 41.14%至 60.02%。扣除非经常性损益后的净利润预计为盈利 2.1 亿元至 2.44 亿元，较上年同期的盈利 1.52 亿元增长 38.09%至 60.12%。
- 匠心家居：7 月 14 日公告，预计 2025 年上半年归母净利润为 4.1 亿元

至 4.6 亿元，同比增长 43.70%-61.23%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 4 亿元至 4.5 亿元，同比增长 55.32%-74.74%。

- 莱绅通灵：7 月 14 日公告，公司预计 2025 年半年度将实现扭亏为盈，归母净利润约为 5900 万元，扣除非经常性损益后的净利润约为 6900 万元。与上年同期相比，公司在 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日的业绩将显著改善，上年同期归母净利润为-3707 万元。
- 酒鬼酒：7 月 14 日发布业绩预告，预计 2025 年上半年净利润为 800 万元-1200 万元，同比下降 90.08%-93.39%。2025 年上半年，白酒行业继续延续深度调整态势，受多重因素影响，白酒企业经营进一步承压，马太效应下中小酒企压力更大，经销商回款意愿谨慎。公司预计报告期实现营业收入 5.6 亿元左右，较上年同期下降 43%左右。
- 罗曼股份：7 月 14 日发布业绩预告，公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1200 万元-1800 万元，与上年同期相比，将增加 687.32 万元-1287.32 万元，同比增长 134.07%-251.1%。
- 学大教育：7 月 14 日公告，预计 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日的归母净利润为盈利 2.28 亿元至 2.59 亿元，较上年同期的盈利 1.62 亿元增长 41.14%至 60.02%。扣除非经常性损益后的净利润预计为盈利 2.1 亿元至 2.44 亿元，较上年同期的盈利 1.52 亿元增长 38.09%至 60.12%。
- 大悦城：7 月 14 日发布业绩预告，1-6 月公司实现归属于上市公司股东的净利润盈利 8,000 万元-12,000 万元，同比扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润盈利 6,200 万元-10,000 万元。
- 永辉超市：7 月 14 日发布业绩预告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润-2.4 亿元。公司预计 2025 年半年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-8.3 亿元。
- 百隆东方：7 月 13 日披露业绩预告，公司预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.5 亿元至 4.1 亿元，同比增长 50.21%到 75.97%。公司本次业绩预增主要是由于 2025 年上半年以来，国内及海外市场订单饱满，整体产能利用率提升，主营业务利润增加所致。
- 百龙创园：7 月 13 日披露业绩预告，公司 2025 年上半年营业总收入 6.5 亿元，同比增长 22.29%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.71 亿元，同比增长 42.68%。报告期内，公司生产经营正常，境内外业务正常开展，收入、利润均取得一定程度的增长。
- 中顺洁柔：7 月 11 日披露业绩预告，公司预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.4 亿元-1.6 亿元，比上年同期上升 59.85%-82.68%。2025 年上半年，公司通过优化业务结构、强化成本管控以及把握市场机遇，营业收入同比提升，同时受益于原材料价格回落及管理效率

提升，公司盈利能力显著增强，归属于上市公司股东的净利润实现同比增长。

- 梦百合：7 月 11 日公告，持股 9.18% 的公司大股东中阅聚焦 9 号拟通过集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 287.55 万股，即不超过公司总股本的 0.5%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

（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；	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。