

**大消费****欧洲极端高温带动空调销售激增**

2025 年 7 月 7 日

大消费行业周报（7 月第 1 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（6/30-7/4）大消费板块表现分化。家用电器、纺织服饰、社会服务、食品饮料、商贸零售、美容护理周涨跌幅分别为+1.73%、+1.36%、+0.74%、+0.62%、-0.16%、-0.55%。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煌上煌（+11.71%）、\*ST 同洲（+19.72%）、飞亚达（+21.56%）、吉峰科技（+7.98%）、国脉科技（+11.64%）、锦波生物（+9.23%）；领跌的个股分别是欢乐家（-7.28%）、ST 德豪（-4.44%）、华升股份（-8.34%）、新迅达（-9.13%）、西域旅游（-6.78%）、锦盛新材（-21.72%）。
- 2) **极端气候叠加政策驱动，欧洲市场空调需求高增。**6 月以来欧洲多地区面临极端高温天气，西班牙、葡萄牙、法国、意大利及东欧部分地区气温突破 40℃，且多地爆出极端高温天气致死事件。欧洲持续的极端高温天气直接推动空调品类短期需求迅速攀升。同时，近两年欧洲加速推进环保制冷剂切换政策，老旧空调设备面临强制淘汰，形成存量替换与新增需求的双重叠加效应。据产业在线数据，2025 年 1-5 月，中国家用空调累计出口 4925 万台，同比+11.3%，对欧洲出口额约 14 亿美元，同比+20%，印证了欧洲市场对空调的需求旺盛。投资策略上建议短期内关注极端气候持续时间和强度，重点关注龙头企业订单增长、业绩兑现情况。投资方向上建议持续关注全球化布局完善、本土化运营能力强、在低碳高效技术方面领先的白电龙头以及在核心零部件领域具备技术优势的零部件生产企业。
- 3) **全国生育政策密集推进，母婴及相关产业投资价值凸显。**近期，全国多地即将出台优化生育、促进人口长期均衡发展具体举措，对人口长期均衡发展意义重大。其中湖南省卫健委牵头起草相关措施，从婚恋、生育、托育、养育、教育、养老方面提出系列支持措施，后续将以省政府办公厅名义印发；江西省政府常务会议通过生育支持政策措施，聚焦育龄群体需求，健全就业、教育、医疗等系列政策体系，提升生育保障水平并增加托育供给，完善各类激励政策以降低生育成本。截至目前，全国已有 23 个省份在不同层级探索实施生育补贴制度，这些省份通过发放育儿津贴、提供购房补贴、延长产假等多种方式，减轻家庭生育、养育、教育负担，以鼓励生育。2025 年政府工作报告也明确提出将“制定促进生育政策，发放育儿补贴”。促生育系列政策相继落地，一方面有望直接提升家庭生育意愿，加固生育率企稳预期；另一方面，政策红利将显著提振母婴及相关产业发展动能。建议关注母婴食品、乳业、婴幼儿护肤、玩具、早教等板块。
- 4) 风险提示：需求不及预期、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

## 正文目录

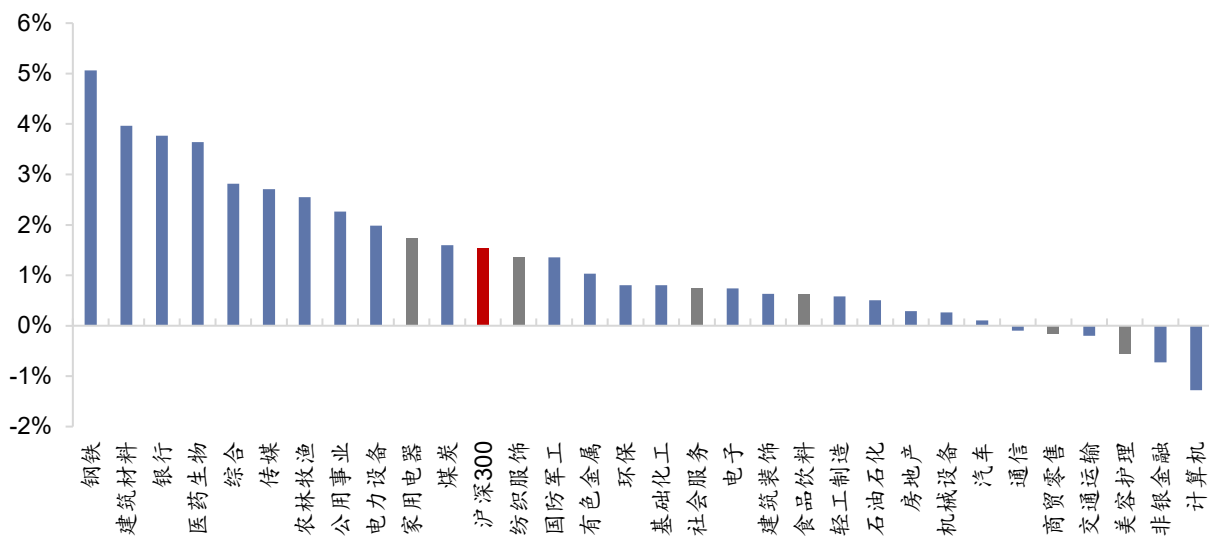
|                      |   |
|----------------------|---|
| 一、 市场周度回顾 .....      | 3 |
| 二、 行业要闻及重点公司公告 ..... | 4 |
| 2.1 行业要闻 .....       | 4 |
| 2.2 公司公告 .....       | 6 |

## 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 |

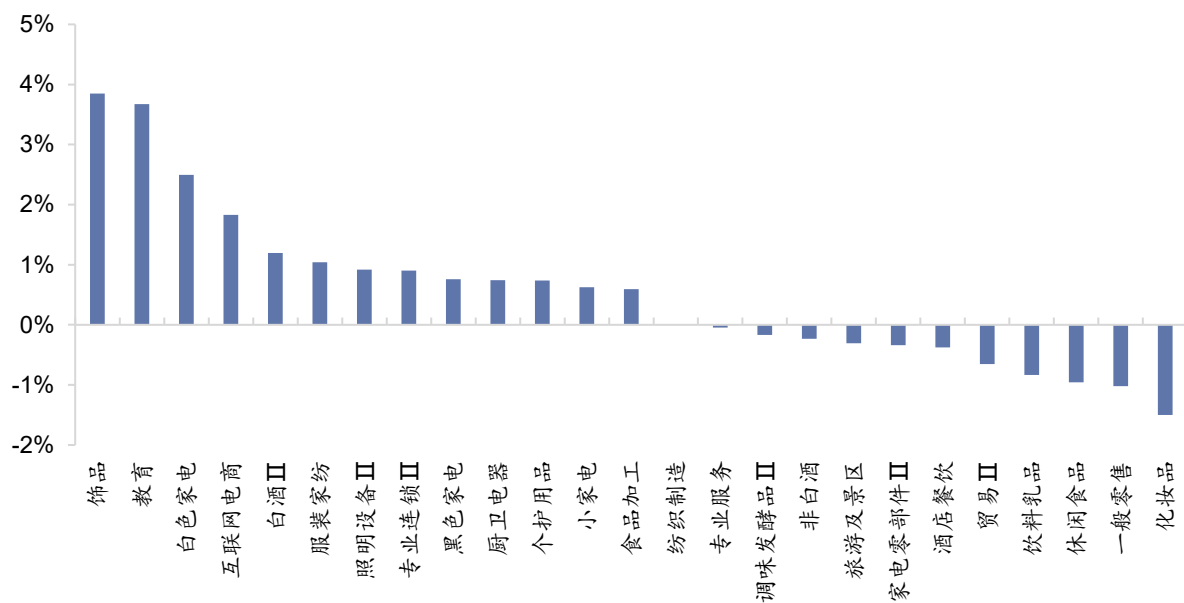
## 一、市场周度回顾

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     |        | 纺织服饰  |        |
|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 证券简称  | 涨跌幅(%) | 证券简称   | 涨跌幅(%) | 证券简称  | 涨跌幅(%) |
| 煌上煌   | 11.71  | *ST 同洲 | 19.72  | 飞亚达   | 21.56  |
| 酒鬼酒   | 8.82   | 秀强股份   | 16.21  | ST 金一 | 19.29  |
| 金字火腿  | 6.54   | 星光股份   | 12.92  | 际华集团  | 15.45  |
| 莫高股份  | 5.12   | 荣泰健康   | 11.66  | 云中马   | 7.60   |
| 安记食品  | 3.76   | 海立股份   | 10.79  | 爱慕股份  | 6.93   |
| 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(%) |
| 吉峰科技  | 7.98   | 国脉科技   | 11.64  | 锦波生物  | 9.23   |
| 国联股份  | 7.85   | 豆神教育   | 8.66   | 依依股份  | 4.87   |
| ST 通葡 | 6.65   | *ST 开元 | 5.72   | 两面针   | 4.70   |
| 焦点科技  | 5.56   | 中科云网   | 4.81   | 倍加洁   | 3.66   |
| 南京商旅  | 5.05   | 信测标准   | 4.65   | 丸美股份  | 3.30   |

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(%) |
| 新乳业  | -4.18  | 恒太照明  | -3.66  | 康隆达  | -4.54  |
| 交大昂立 | -4.41  | 和而泰   | -3.77  | 聚杰微纤 | -5.19  |
| 万辰集团 | -4.42  | 鸿智科技  | -4.11  | 南山智尚 | -5.44  |
| 紫燕食品 | -6.28  | 汉宇集团  | -4.37  | 新华锦  | -6.44  |
| 欢乐家  | -7.28  | ST 德豪 | -4.44  | 华升股份 | -8.34  |
| 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(%) |
| 苏豪弘业 | -5.44  | 实朴检测  | -3.53  | 登康口腔 | -3.67  |
| 银座股份 | -5.79  | 零点有数  | -3.74  | 诺邦股份 | -3.76  |
| 翠微股份 | -7.61  | 安邦护卫  | -3.81  | 润本股份 | -4.55  |
| 国芳集团 | -7.80  | 君亭酒店  | -4.45  | 拉芳家化 | -6.54  |
| 新迅达  | -9.13  | 西域旅游  | -6.78  | 锦盛新材 | -21.72 |

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 3 日，针对中央广播电视总台近期曝光的“医美速成班”乱象及其背后隐藏的非法医疗美容培训与注射问题，国家药监局作出回应。国家药监局明确表示，作为药品质量安全的守护者，监管部门始终将公众用药安全放在首位。为加强肉毒素药品监管，国家药监局建成国家药品追溯监管系

统，对肉毒素药品流向进行管控，及时提示风险，全力防范肉毒素药品流入非法渠道。国家药监局强调，下一步，药品监管部门将持续加强药品质量安全的监管，做好相关违法违规行查处工作，依职责配合公安机关打击犯罪，切实保障人民群众用药安全和生命健康。

（信息来源：e 公司）

- 7 月 2 日，四川省文化和旅游产业链发布会暨 2025 暑期文化和旅游消费季启动仪式在成都举行。会上介绍，7 月-9 月消费季期间，四川特别推出暑期消费季大礼包，发放 6565 万元暑期文旅消费券。

（信息来源：e 公司）

- 7 月 2 日，淘宝闪购官宣投入 500 亿补贴用户和商家。最新数据显示，补贴首日淘宝闪购订单显著增长，有 589 个零售品牌当日订单量比 5 月 2 日（淘宝闪购业务全量上线）增长超 100%，其中熟食、酒水、乳饮品类的单量翻倍。

（信息来源：e 公司）

- 7 月 2 日，万洲国际宣布旗下波兰子公司 Morliny Foods 完成收购宠物食品生产商 Pupil Foods，作价未公开。该交易旨在通过产品多元化布局欧洲宠物食品市场，收购主体为 Morliny Foods 旗下波兰子公司 Animex Foods。

（信息来源：Wind 资讯）

- 7 月 2 日，国家卫健委发布公告，根据《中华人民共和国食品安全法》规定，审评机构组织专家对 D-阿洛酮糖等 5 种物质申请作为新食品原料，氨基肽酶等 9 种物质申请作为食品添加剂新品种，月桂酸铵等 6 种物质申请作为食品相关产品新品种的安全性评估材料进行审查并通过。

（信息来源：Wind 资讯）

- 7 月 1 日，安井食品集团股份有限公司公告披露了其境外上市外资股（H 股）的公开发售价格。公告显示，安井食品的 H 股最终定价为每股 60 港元，不包括相关费用。预计上市时间为 2025 年 7 月 4 日，届时将在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。

（信息来源：Wind 资讯）

- 7 月 1 日，飞猪发布的《2025 年暑期出游风向标》显示，机票、酒店、门票、租车等旅游服务预订量同比去年均大幅增长。长线游消费占比较去年同期提升 7 个百分点，西北、东北和西南地区是避暑游热门目的地。

（信息来源：Wind 资讯）

- 6 月 30 日，《中共四川省委关于推进文化和旅游深度融合、做大做强文化旅游业的决定》发布，其中提出，推进文博场馆改造提升和内容建设，加快江口沉银博物馆等建设，研究推进四川博物院新馆、蜀道博物馆

建设，强化眉山三苏祠博物馆、成都博物馆等文化交流功能，依托中国白酒博物馆打造白酒文旅新地标，提升中国皮影博物馆、中国彩灯博物馆、中国三线建设博物馆展陈质量，支持行业博物馆、非国有博物馆发展。支持举办国际大展特展联展。全面挖掘三线建设文化内涵，保护用好工业遗产遗址，创新“工业+科技+旅游”模式，实施一批工文旅融合重点项目。（信息来源：e 公司）

- 6 月 30 日，2025 年全国暑期文化和旅游消费季 30 日在山东省青岛市启动。记者从主场活动上获悉，文化和旅游部于 7 月至 8 月举办 2025 年全国暑期文化和旅游消费季。其间，各地将围绕消夏避暑、滨海度假、观演赏剧、赶集看展、亲子游乐、夜间消费等暑期文旅消费热点，推出丰富多彩的应季文旅产品和活动，举办超 4300 项约 3.9 万场次文旅消费活动。（信息来源：e 公司）

## 2.2 公司公告

- 三只松鼠：7 月 2 日公告，拟追加不超过 2 亿元自有或自筹资金，用于完善华东（芜湖）、华北（天津）、西南（简阳）三大区域供应链基地。公司近期在安徽南陵零食园区新设三家子公司，聚焦饼膨、方便速食及沙琪玛等品类生产，进一步推动零食品类自产比例提升。
- 锅圈：7 月 1 日公告，依托集团的资源及优势，公司拟在海南省儋州市建设食品生产基地，投资金额预计约人民币 4.9 亿元（将根据具体情况调整）。投资建设海南儋州生产基地将紧密契合集团的长期发展战略目标，持续推动集团产业生态战略布局。同时，通过在海南省儋州市布局生产基地，集团可以在地理位置上覆盖更广泛的区域，为集团的业务发展带来更多便利。
- 孩子王：7 月 1 日发布半年度业绩预告，预计 2025 年上半年净利润为 1.2 亿元-1.6 亿元，同比增长 50%-100%。上半年，公司自营业务保持稳健增长；加盟业务呈现出较好的发展态势，已投入运营、在建及筹建数量合计超过 200 家，规模化优势逐步显现；公司持续推进并购重组，实施了对珠海市丝域实业发展有限公司的收购。
- 小商品城：6 月 30 日发布 2025 年半年度业绩预增公告。公告显示，小商品城预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16.30 亿元到 17 亿元，与上年同期相比增加 12.57%到 17.40%。预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16.10 亿元到 16.80 亿元，与上年同期相比增加 13.46%到 18.39%。业绩预增主要由于市场主营业务收入增长和贸易履约服务业务提升。
- 锦江酒店：6 月 30 日公告，公司已于 6 月 29 日向香港联交所递交发行

H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了此次发行上市的申请资料。

（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。