

大消费**六部门联合推动金融支持提振消费**

2025 年 6 月 30 日

大消费行业周报（6 月第 4 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（6/23-6/27）大消费板块除食品饮料外均收涨。**社会服务、商贸零售、纺织服饰、家用电器、美容护理、食品饮料周涨跌幅分别为+4.61%、+4.56%、+3.92%、+2.02%、+1.04%、-0.88%。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金达威（+17.54%）、海洋王（+25.79%）、万里马（+91.97%）、浙江东日（+38.42%）、电科院（+16.54%）、延江股份（+6.68%）；领跌的个股分别是惠发食品（-5.15%）、帅丰电器（-4.46%）、水星家纺（-4.33%）、友阿股份（-1.64%）、中金辐照（-4.40%）、豪悦护理（-9.13%）。
- 2) **六部门联合发文，金融支持提振消费再升级。**6月24日，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，旨在从供给与需求两端发力，为大消费行业注入强劲动力。从需求端看，政策着重增强居民消费能力，通过稳定宏观经济、支持就业增收以及优化保障体系，全方位提升居民消费信心与意愿；供给端方面，金融支持力度显著加大，包括加大对消费行业经营主体的贷款支持，支持消费领域企业发行债券、股权融资。具体到商品消费上，持续推进的以旧换新金融服务，将刺激家电、家居等耐用品消费升级。服务消费中，批发零售、餐饮住宿、文旅娱乐等行业将因融资支持，迎来服务品质提升与市场规模拓展的新机遇。建议关注重点两大投资方向：1) 受益于以旧换新政策的家电、家居板块中具备技术研发、品牌建设和渠道拓展优势的企业；2) 文旅、零售等服务消费领域具备品牌优势与扩张潜力的龙头企业。
- 3) **暑期出行人次或创新高，两大主线把握暑期投资风口。**暑期旅游旺季自6月23日开启，随着中高考结束、中小学放假，2025年暑期旅游市场热度飙升。航班管家数据显示，7-8月民航暑运期间境内航司旅客运输量预计达1.5亿人次，日均超240万人次，同比增长5.4%。同程《2025暑运出行趋势报告》指出，6月17日起暑运机票及火车票预订进入高峰，客流呈现7月上旬、7月中下旬至8月中旬、8月下旬三个峰值。从目的地看，北京、成都、昆明、上海等城市热度居前，出行人群以亲子客群为主，民航国内航班亲子旅客占比预计达35%。各地通过景区门票减免、半价优惠、限期免费开放等举措强化文旅供给，进一步激活市场活力，暑期出行人次有望刷新历史纪录。建议关注两大主线：1) 具备品牌与规模化优势，有望在旺季提升入住率与平均房价的酒店龙头企业；2) 受益于旺季客流，营收有望显著增长的资源稀缺型景区及主题乐园龙头。
- 4) **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

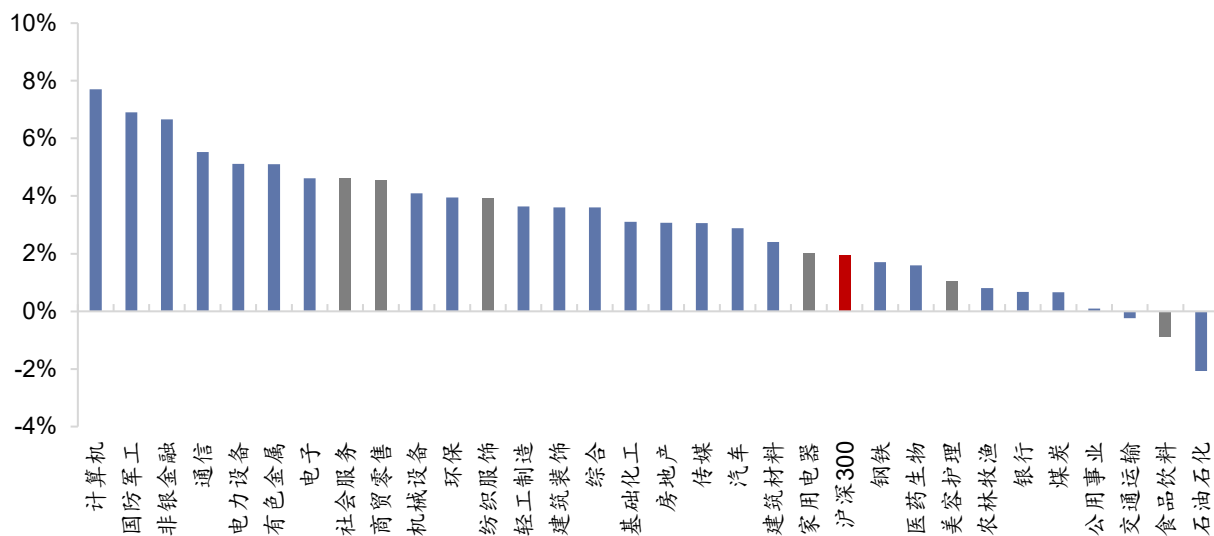
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

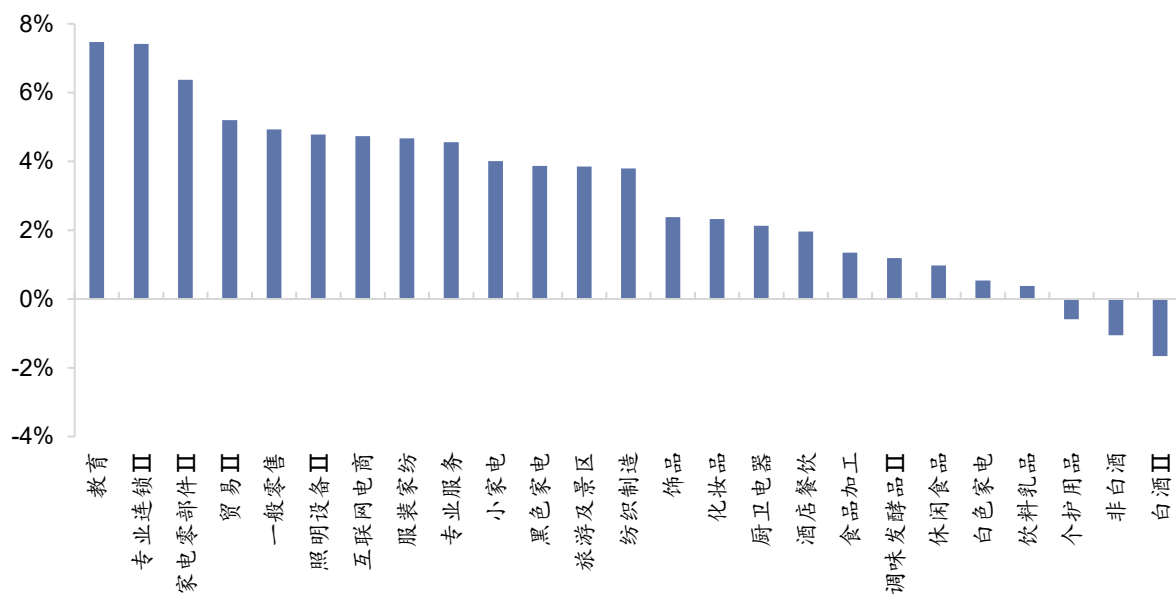
一、市场周度回顾

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(%)
金达威	17.54	海洋王	25.79	万里马	91.97
欢乐家	13.91	ST 德豪	21.57	飞亚达	27.82
桂发祥	11.33	顺威股份	19.25	际华集团	19.46
莫高股份	10.82	和而泰	16.77	云中马	18.69
阳光乳业	10.38	勤上股份	12.00	日播时尚	17.66
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(%)
浙江东日	38.42	电科院	16.54	延江股份	6.68
翠微股份	31.80	天目湖	14.09	嘉亨家化	6.40
凯瑞德	21.41	创业黑马	13.74	水羊股份	6.35
银座股份	17.48	实朴检测	12.89	芭薇股份	6.33
苏豪弘业	16.34	豆神教育	11.45	力合科创	5.09

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(%)
山西汾酒	-3.81	荣泰健康	-1.88	莱绅通灵	-3.13
金种子酒	-4.18	星光股份	-2.73	真爱美家	-3.24
百润股份	-4.45	小崧股份	-3.14	华升股份	-3.94
有友食品	-4.95	比依股份	-3.36	莱百股份	-4.12
惠发食品	-5.15	帅丰电器	-4.46	水星家纺	-4.33
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(%)
宁波中百	0.30	ST 东时	0.00	华业香料	-1.54
东方集团	0.00	锦江 B 股	-0.21	上海家化	-2.38
*ST 人乐	0.00	国检集团	-0.31	稳健医疗	-2.42
ST 通葡	-1.49	张家界	-2.27	润本股份	-4.99
友阿股份	-1.64	中金辐照	-4.40	豪悦护理	-9.13

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

- 6 月 26 日，国家发展改革委政策研究室副主任李超表示，将于今年 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重时序性和均衡性原则，分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。

（信息来源：e 公司）

- 6 月 25 日，今日酒价披露的数据显示，2025 年飞天茅台原箱较前一日下跌 85 元，报 1830 元/瓶；2025 年飞天茅台散瓶较前一日下跌 70 元，报 1780 元/瓶。

（信息来源：e 公司）

- 6 月 25 日，《福州市提振消费专项行动工作方案》印发。其中提出，加快出台《福州市促进入境旅游若干措施》，对符合条件的各类入境游经营主体给予资金支持。开展有福之州海外文旅宣传推介工作，引导旅游市场主体积极开拓海外客源市场。2025 年，新增推进一批入境精品旅游线路。推动我市首家市内免税店开业运营，推广离境退税“即买即退”服务措施，优化退税办理流程，助力建设国际消费中心城市。

（信息来源：e 公司）

- 特朗普政府于 6 月 23 日将洗衣机和冰箱等白色家电正式纳入加征关税范围，将其归类为钢铁和铝制品的“衍生产品”。新关税措施自美国东部时间 6 月 23 日 00:01（北京时间 6 月 23 日 12:01）起生效，税率高达 50%，具体税额将根据产品中钢铝的含量计算。

（信息来源：Wind 资讯）

- 中国高端黄金品牌老铺黄金 6 月 21 日在新加坡正式开设首家海外门店。新店位于新加坡地标性高端商业体滨海湾金沙中心，毗邻 LV、爱马仕、Chanel 等全球奢侈品牌。老铺黄金金沙店面积约 110 平方米，位于金沙中心核心位置。在开店首日及翌日，门店吸引了大量本地消费者及游客，门前排队的盛况令毗邻的其他奢侈品牌店员感到诧异。因为金沙中心本身顶奢云集，甚少出现门店排队的情景。

（信息来源：Wind 资讯）

2.2 公司公告

- 珀莱雅：6 月 27 日公告，公司第四届董事会第五次会议、第四届监事会第四次会议于 2025 年 6 月 26 日审议通过相关议案，将对 14 名已离职激励对象已获授但尚未解除限售的 242,424 股限制性股票进行回购注销。
- 舍得酒业：6 月 26 日公告，公司于当日召开第十一届董事会第十五次会议，审议通过《关于回购注销限制性股票的议案》。由于公司 2022 年限制性股票激励计划中何敏、景磊磊等 4 名激励对象已离职，且 2024 年业绩未满足第三个解除限售期考核目标，公司决定回购注销上述涉及的 363,562 股限制性股票，回购价格为 69.04 元/股。
- 国芳集团：6 月 26 日公告，公司全资子公司兰州国芳百货购物广场有限责任公司拟与张掖国芳房地产开发有限公司签订《租赁经营合同》，租赁

建筑面积 37,266.10 平方米的商业地产，租赁期限 20 年，用于投资建设张掖国芳广场商业综合体项目。

- 泉阳泉：6 月 25 日公告，公司于 2025 年 6 月 24 日收到与收益相关的政府补助资金 1147.41 万元，占公司最近一期经审计净利润的 186.84%。该补助属于与企业日常活动相关的政府补助，计入“其他收益”科目进行核算。
- 锦江酒店：6 月 24 日公告，公司收到上海市国资委出具的《市国资委关于上海锦江国际酒店股份有限公司发行 H 股股票有关事宜的批复》，原则同意公司发行 H 股股票方案。本次发行的 H 股股数不超过发行后公司总股本的 15%，并授予不超过前述 H 股发行股数 15% 的超额配售权。
- 古越龙山：6 月 23 日发布公告，2025 年 6 月 20 日、23 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 489 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.54%，回购价格区间为 10.16 元/股至 10.50 元/股，已支付的总金额 5025 万元。
- 有友食品：6 月 23 日公告，公司实际控制人赵英计划 15 个交易日后的三个月内，减持公司股份合计不超过 1283.08 万股，即不超过公司总股本的 3%。
- 古越龙山：6 月 23 日发布公告，2025 年 6 月 20 日、23 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 489 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.54%，回购价格区间为 10.16 元/股至 10.50 元/股，已支付的总金额 5025 万元。

（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。