

大消费**春节免签催热出境游**

2026 年 1 月 19 日

大消费行业周报（1 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（1/12-1/16）大消费板块除社服外全线收跌。**商贸零售、社会服务、食品饮料、美容护理、家用电器、纺织服饰周涨跌幅分别为-1.47%、+1.53%、-2.10%、-0.21%、-0.34%、-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中信尼雅(+8.85%)、天银机电(+41.20%)、康隆达(+15.85%)、新华百货(+34.24%)、西藏旅游(+21.95%)、拉芳家化(+13.79%)；领跌的个股分别是岩石股份(-14.43%)、海立 B 股(-7.51%)、联发股份(-15.21%)、东百集团(-19.50%)、谱尼测试(-8.92%)、稳健医疗(-7.20%)。
- 2) **超长春节叠加免签红利，出境游需求集中释放。**2026 年春节 9 天超长假期持续催化出行需求集中释放，当前距离假期尚有一月，出境游相关产品预订已率先进入高峰。众信旅游后台数据显示长线出境游出游人数同比增长 60%，短线目的地增幅更达 160%；去哪儿热门目的地酒店预订量实现翻倍，节前、节中形成双波出行高峰。假期红利叠加近期土耳其、俄罗斯、马来西亚、柬埔寨相继对中国公民落地免签政策，全面覆盖亚欧热门出境游目的地，其中土耳其自 2026 年 1 月起给予中国公民每 180 天累计 90 天免签待遇，俄罗斯免签政策延长至 2026 年 9 月，马来西亚、柬埔寨也同步落地阶段性免签举措。作为中国公民出境游的核心目的地，四国免签政策将直接降低出行门槛、拉动客流增长。预计春节乃至暑期等关键旺季的出境游人次及消费均有望大幅超预期，直接带动旅行社、出境游等产业链核心环节业绩修复。当前旅游出行板块估值仍处于历史低位，随着免签政策落地效果持续显现、出行数据不断改善，板块有望迎来业绩与估值的双重修复。
- 3) **政策组合拳加速 AI 教育落地升级。**2026 年 1 月 8 日全国教育工作会议在京召开，为“十五五”教育发展定调。会议指出，将加快普及全学段的人工智能通识教育。1 月 9 日教育部研究制定了《教育数据分类分级指南》和《大屏幕交互式智能教学终端通用要求》两项标准，分别为 AI 教育的“软数据”和“硬设备”确立了底线。将有助于提升教育数据分类分级管理水平，支撑教育数字化高质量发展。1 月 14 日北京师范大学人工智能学院官网发布新闻，“师承万象”基础教育大模型正式通过国家网信办审批备案，成为首个获批国家级资质认证、面向新课标的基础教育大模型。目前该模型已封装为一体化应用系统，入驻市教委 AI 应用超市，海淀、东城等区已有 200 余所学校使用。政策组合拳加速 AI 教育从“设备智能化”向“能力素养化”跃迁，具备数据治理能力与垂直场景深度的企业将主导新一轮行业分化。我们建议关注内容生态优秀或垂直场景理解力较强的教育公司。
- 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	4
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业要闻	5
2.2 公司公告	6

图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 4

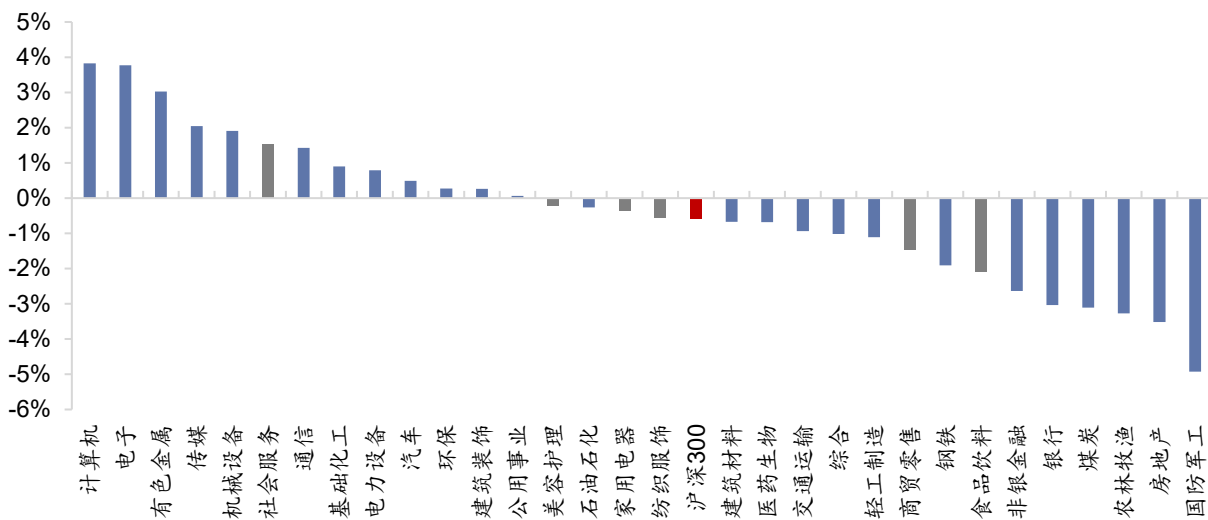
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 4

Figure3 消费各行业周度涨幅前五个股 5

Figure4 消费各行业周度跌幅前五个股 5

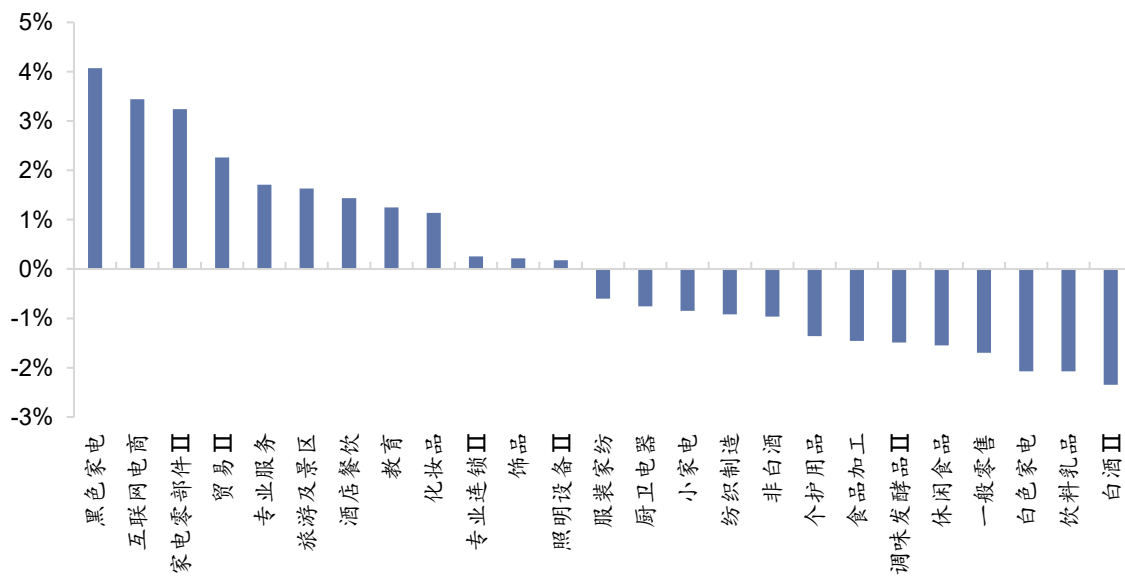
一、市场周度回顾

Figure1 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

Figure2 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

Figure3 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(%)
中信尼雅	8.85	天银机电	41.20	康隆达	15.85
好想你	6.70	莱克电气	21.13	恒辉安防	14.20
兰州黄河	5.15	兆驰股份	18.58	云中马	14.20
品渥食品	5.11	高斯贝尔	10.61	聚杰微纤	11.49
*ST 椰岛	5.06	华翔股份	10.31	明牌珠宝	10.05
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(%)
新华百货	34.24	西高院	21.95	拉芳家化	13.79
壹网壹创	29.50	外服控股	21.61	倍加洁	10.91
三江购物	24.74	电科院	21.25	锦盛新材	9.08
五矿发展	21.01	众信旅游	15.08	诺邦股份	5.89
吉宏股份	10.63	行动教育	9.65	青岛金王	5.79

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure4 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(%)
千味央厨	-6.17	澳柯玛	-5.54	红蜻蜓	-6.63
海欣食品	-7.18	四川九洲	-5.71	ST 雪发	-7.38
欢乐家	-7.99	九联科技	-6.89	九牧王	-9.35
万辰集团	-8.23	飞科电器	-7.47	七匹狼	-11.18
岩石股份	-14.43	海立 B 股	-7.51	联发股份	-15.21
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(%)
永辉超市	-8.72	*ST 张股	-3.91	丸美生物	-3.02
翠微股份	-9.11	苏试试验	-4.72	力合科创	-3.24
中央商场	-9.49	中国高科	-7.37	水羊股份	-3.31
百大集团	-17.17	博瑞传播	-8.35	依依股份	-3.44
东百集团	-19.50	谱尼测试	-8.92	稳健医疗	-7.20

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

- 1 月 15 日，58 到家发布的数据显示，2026 年春节临近，生活服务需求已在城市率先升温。进入 1 月以来，平台上家政清洁、宠物寄养、旧物回收、租车返乡等多类服务需求集中释放，其中宠物寄养与家政深度清洁需求同比均增长超四成。

- 市场监管总局根据前期核查，依据《中华人民共和国反垄断法》，对携程集团有限公司涉嫌滥用市场支配地位实施垄断行为立案调查。携程方面回应表示，将积极配合监管部门调查，全面落实监管要求，与行业各方携手共建可持续发展的市场环境。目前，公司各项业务均正常运行，将一如既往地为广大用户和合作伙伴提供优质的服务。
- 民政部 1 月 13 日消息，民政部等八部门近日联合印发的《关于培育养老服务经营主体促进银发经济发展的若干措施》提出，大力支持科技赋能养老服务，鼓励养老科技攻关及产品研发；积极探索脑机接口等技术，为身体功能退化的老年人提供科技支撑。若干措施涵盖品牌建设、供需对接、科技赋能、环境优化和要素扶持等五个方面共 14 项具体举措，旨在促进我国养老服务和银发经济高质量发展。
- 1 月 12 日晚，中式快餐龙头袁记食品正式向港交所递交招股书，截至 2025 年 9 月 30 日，公司门店总数已达 4266 家；23 年、24 年分别实现营收 20.3 亿元、25.6 亿元，24 年同增 26.4%；25 年 Q1-3 营收同增 11.0% 至 19.8 亿元。
- 据中国演出行业协会票务信息采集平台监测和调研测算，2025 年全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 64.04 万场，按可比口径比 2024 年增长 6.58%；票房收入 616.55 亿元，与 2024 年同比增长 6.39%；观众人数 1.94 亿人次，同比增长 4.22%。
(信息来源：e 公司)

2.2 公司公告

- 金龙鱼：1 月 15 日公告，公司拟将分别持有的家乐氏上海 50% 股权、家乐氏昆山 50% 股权转让给玛氏箭牌糖果（中国）有限公司（简称“玛氏中国”），交易对价分别为 4500 万美元及 1500 万美元。交易完成后，公司将不再持有上述两家参股公司股权，预计对公司 2026 年度收益的影响超过 2024 年度归母净利润的 10%。
- 嘉美包装：1 月 15 日公告，公司股票自 2025 年 12 月 19 日至 2026 年 1 月 15 日，已有 15 个交易日的收盘价不低于“嘉美转债”当期转股价格的 130%（即 5.92 元/股），已触发有条件赎回条款。公司董事会审议通过议案，结合当前市场及公司自身情况，董事会决定行使“嘉美转债”的提前赎回权利，并授权公司管理层负责后续“嘉美转债”赎回的全部相关事宜。
- 牧原股份：1 月 15 日发布业绩预告，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润 147 亿元-157 亿元，同比下降 12.2%-17.79%。报告期内，生猪养殖成本较上年同期下降。同时，受生猪市场行情波动影响，全年商品猪销

售均价约 13.5 元/公斤，同比下降约 17.3%，使得公司整体盈利水平较上年同期有所下滑。

- 圣农发展：2025 年预计净利润同比增长 89.16%-97.44%。
- 重庆百货：发布业绩快报，2025 年度营业总收入 147.12 亿元，同比下降 14.16%；净利润 10.21 亿元，同比下降 22.36%。2025 年整体消费动能和消费意愿尚未完全恢复，公司经营承压，营业收入同比下降 14.16%。
- 新华百货：1 月 14 日公告称，公司关注到有个别投资者在相关媒体平台发布不实言论及传闻，针对公司控股股东物美科技集团有限公司协议转让股份事宜，涉及后期将向公司注入半导体、集成电路、芯片等相关资产，并引发公司股票市场波动。经公司与控股股东及控股股东股权受让各方，即杭州景祺电子信息合伙企业（有限合伙）及厦门联芯美企业管理合伙企业（有限合伙）沟通核实，目前均不存在市场传闻所述事项。
- 青木科技：1 月 14 日公告称，公司近日收到持股 5%以上股东孙建龙及董事刘旭晖出具的《股份减持计划告知函》。公告显示，持股 5%以上股东孙建龙持有公司股份 4,968,321 股（占公司总股本比例 5.37%），其计划在本减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价减持持有的公司股份不超过 925,353 股（占公司总股本比例 1.00%）。董事刘旭晖直接持有公司股份 2,520,000 股（占公司总股本比例 2.72%），其计划在本减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价减持持有的公司股份不超过 630,000 股（占公司总股本比例 0.68%）。减持期间为 2026 年 2 月 5 日至 2026 年 4 月 30 日，减持原因为公司首次公开发行股票前已发行的股份或因权益分派转增的股份。
- 嘉美包装：1 月 12 日公告，公司股票自 2025 年 12 月 17 日至 2026 年 1 月 6 日期间价格涨幅为 230.48%，期间多次触及股票交易异常波动情形，公司股票短期内价格涨幅较大，已背离公司基本面，为维护投资者利益，公司就股票交易波动情况进行停牌核查。停牌期间，公司就股票交易波动情况进行了核查。鉴于相关核查工作已完成，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2026 年 1 月 12 日开市起复牌。
- 延江股份：1 月 12 日公告，公司正在筹划发行股份等方式购买资产，同时拟募集配套资金，预计可能构成重大资产重组。为维护投资者利益，公司股票自 2026 年 1 月 5 日开市起停牌，预计在 2026 年 1 月 19 日前披露交易方案。截至公告披露日，公司与有关各方正在积极推进本次交易相关工作。鉴于本次交易的相关事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据深圳证券交易所的相关规定，公司股票继续停牌。

- 仙乐健康：1 月 12 日公告，公司于 2026 年 1 月 8 日召开第四届董事会第十七次会议，审议通过了拟发行 H 股股票并在联交所主板上市的相关议案。此举旨在深化全球化战略布局，利用国际资本市场优势，提高公司资本实力和综合竞争力，加快海外业务发展，完善境内外双循环格局，巩固行业地位。目前，公司正与相关中介机构就发行并上市事宜进行商讨，具体细节尚未最终确定。
- 德昌股份：1 月 12 日发布 2025 年度业绩预告，经财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.6 亿元到 2 亿元，与上年同期相比，同比减少 61%到 51%。2025 年公司汽车零部件业务仍然保持快速增长态势。家电业务因受国际贸易政策影响，叠加行业竞争不断加剧，导致价格下行，以及新产能开始投产运营，尚处于爬坡阶段，摊销费用同比有所增加，综合影响了毛利率；同时，受美元汇率波动影响，本期公司汇兑收益约-1800 万元，较上年同期减少约 6000 万元。
- 曲美家居：1 月 12 日公告，公司 2025 年 1 月至 9 月利润总额为-8779.93 万元，归属于上市公司股东的净利润为-6693.36 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1.11 亿元。基于上述原因，公司预计 2025 年度公司的利润总额、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润将均为负值。
- 潮宏基：1 月 12 日晚间发布业绩预告，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润 43571.09 万~53253.56 万元；比上年同期增长 125%~175%；基本每股收益 0.49 元~0.60 元。业绩变动主要原因是，2025 年，公司围绕“聚焦主品牌、延展 1+N、全渠道营销、国际化”的核心战略，秉承以时尚诠释东方文化的品牌理念，持续优化产品与服务，依托精细化运营和数字化赋能，进一步夯实品牌核心竞争力；同时，公司积极推进线上线下全渠道融合，并加快国际化布局，不断提升单店经营效益。
- 永辉超市：1 月 12 日发布公告称，预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，2025 年度经营业绩将出现亏损。根据公司 2025 年三季报，2025 年前三季度，永辉超市实现营业收入 424.34 亿元，同比下降 22.21%；前三季度利润总额-7.72 亿元，归母净利润为-7.10 亿元，扣非后归母净利润为-15.02 亿元，较上年同期分别下降 6.50 亿元、6.32 亿元、8.40 亿元。

（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。