

大消费

海南封关免税放量

2025 年 12 月 29 日

大消费行业周报（12 月第 4 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（12/22-12/26）大消费板块表现分化。纺织服饰、家用电器、商贸零售、食品饮料、社会服务、美容护理周涨跌幅分别为+0.61%、+0.54%、+0.16%、-0.56%、-1.05%、-1.08%。**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安记食品（+29.65%）、飞科电器（+24.57%）、聚杰微纤（+35.46%）、东百集团（+28.40%）、中科云网（+19.43%）、延江股份（+10.85%）；领跌的个股分别是欢乐家（-16.35%）、倍轻松（-15.06%）、九牧王（-12.84%）、南京商旅（-18.84%）、中国高科（-26.02%）、科思股份（-10.22%）。
- 2) **欧盟乳制品反补贴初步落地，国产替代加速。**11月22日，商务部发布第83号公告，关于2024年8月21日对原产于欧盟的特定乳制品（涵盖鲜乳酪、加工乳酪、高脂肪稀奶油等）立案开展反补贴调查已形成初步认定，该类产品存在补贴，且对中国国内相关产业造成实质损害，二者存在因果关系。据此，自2025年12月23日起，中国对该类进口乳制品实施临时反补贴税保证金措施，进口经营者需按从价补贴率（21.9%-42.7%），向海关缴纳临时反补贴税保证金。根据中华人民共和国海关统计数据，损害调查期内补贴进口产品的进口数量占中国相关乳制品总进口量的23.61%-34.63%，欧盟是中国进口相关乳制品的主要来源。此次临时反补贴措施将显著抬高欧盟相关乳制品的进口成本，价格优势减弱，市场份额大概率收缩，同时为国内乳制品产业释放广阔替代空间，对消费者而言，短期内欧盟进口乳制品及依赖其为原料的餐饮、烘焙产品可能涨价，但长期将受益于国产乳制品的品类扩容、品质升级与更具性价比的选择。建议关注乳业、乳品深加工以及乳业上游牧场等相关板块。
- 3) **海南封关零售数据亮眼。**2025年12月18日海南全岛封关运作后，离岛免税销售显著跃升，充分体现了封关运作对消费市场的带动效应。据海口海关数据，封关运作首周（12月18日—24日），海口海关共监管离岛免税购物金额11亿元、购物件数77.5万件、购物人数16.5万人，分别同比+54.9%、+11.8%、+34.1%；环比封关前一周（12月11—17日）分别+71.8%、+46.7%、+71.8%。三亚国际免税城在封关后销售成绩亮眼，三亚商务局发布数据，12月18日至27日三亚免税销售额单日持续破亿元。12月18日cdf三亚国际免税城进店客流超3.6万人，同比+60%以上；销售额同比+85%。从航班情况来看，12月18日至4日海南进港航班同比+18%，其中三亚机场同比+21%；封关政策红利下，短期零售数据亮眼，全面放量需完善供应链与并适配消费场景。中长期看，封关政策与国货出海的双重红利将逐步释放，建议关注免税渠道商及细分品类龙头。
- 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

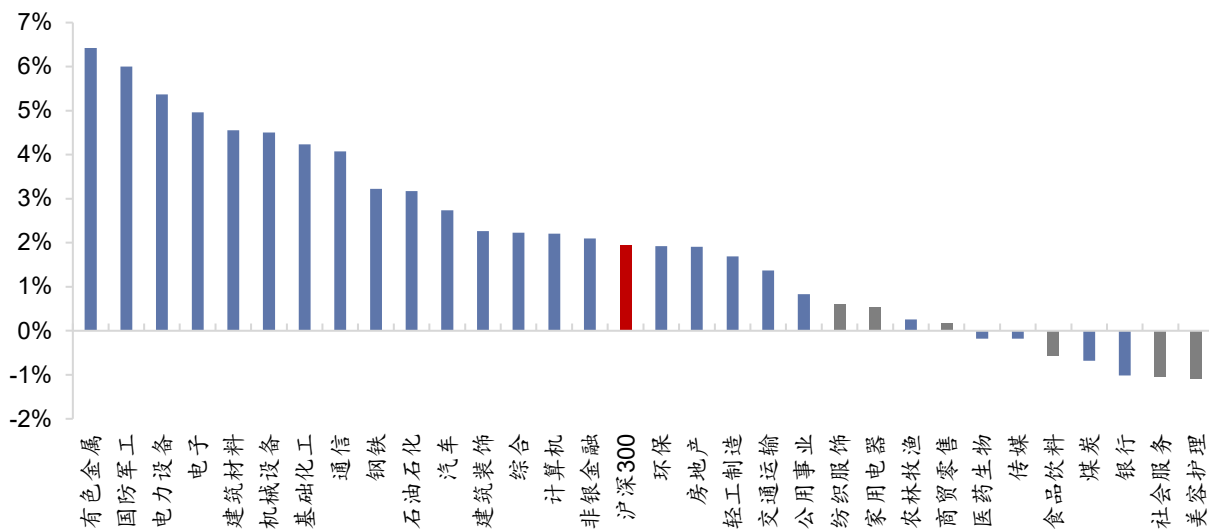
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	5

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

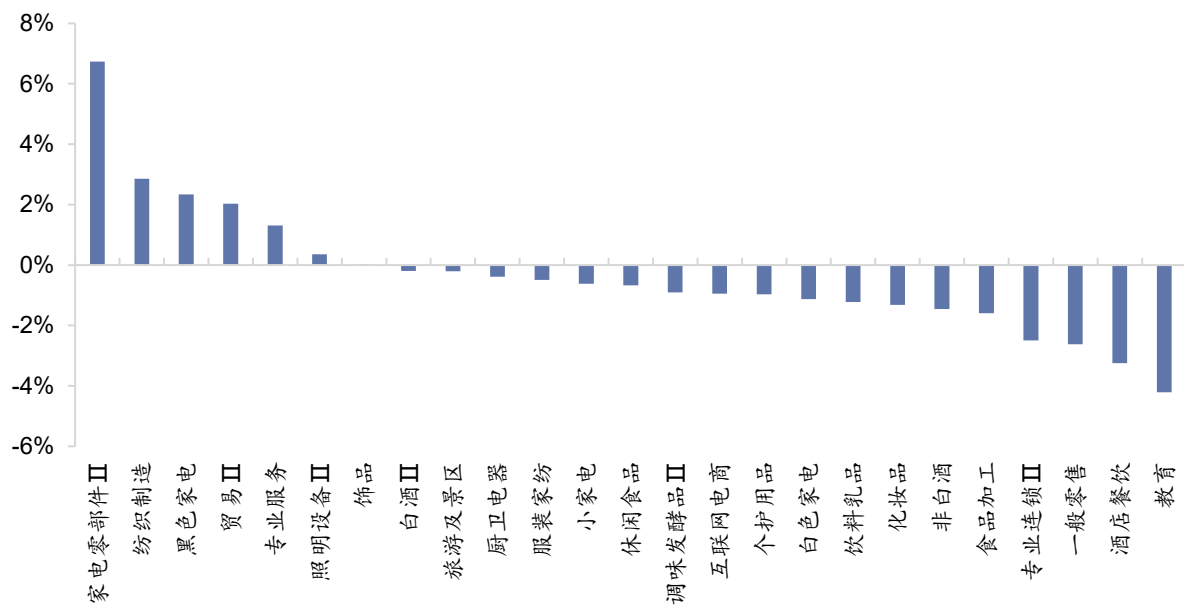
一、市场周度回顾

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(%)
安记食品	29.65	飞科电器	24.57	聚杰微纤	35.46
日辰股份	9.00	金海高科	22.57	ST 步森	20.61
西麦食品	8.54	天银机电	17.91	汇洁股份	18.26
水井坊	6.87	兆驰股份	16.39	联发股份	16.19
ST 西发	6.70	联域股份	13.38	众望布艺	14.82
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(%)
东百集团	28.40	中科云网	19.43	延江股份	10.85
百大集团	18.43	ST 凯撒	17.57	力合科创	6.80
中国中免	11.46	谱尼测试	16.92	嘉亨家化	2.90
银座股份	8.75	祥源文旅	9.63	*ST 美谷	1.70
新迅达	7.71	苏试试验	7.66	青松股份	0.99

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(%)
惠发食品	-6.71	勤上股份	-2.80	太平鸟	-6.03
均瑶健康	-7.51	苏泊尔	-3.02	棒杰股份	-7.71
千味央厨	-8.74	ST 德豪	-4.20	锦泓集团	-8.36
庄园牧场	-13.19	海信视像	-5.03	万事利	-8.60
欢乐家	-16.35	倍轻松	-15.06	九牧王	-12.84
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(%)
丽人丽妆	-11.25	金陵饭店	-5.73	可靠股份	-2.81
茂业商业	-11.85	华天酒店	-7.14	百亚股份	-2.91
大连友谊	-13.61	西安饮食	-8.49	豪悦护理	-3.44
中央商场	-16.08	曲江文旅	-10.60	诺邦股份	-3.98
南京商旅	-18.84	中国高科	-26.02	科思股份	-10.22

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

- 12 月 25 日，据海南日报，12 月 18 日海南自由贸易港正式启动全岛封关。封关运作首周，离岛免税购物保持增长态势，消费热潮持续升温。海口海关 12 月 25 日发布统计数据，封关运作首周（12 月 18 日-24 日），海口海关共监管离岛免税购物金额 11 亿元、购物件数 77.5 万件、购物

人数 16.5 万人，同比 2024 年分别增长 54.9%、11.8%、34.1%；环比封关前一周（12 月 11-17 日）分别增长 71.8%、46.7%、71.8%，充分体现了封关运作对消费市场的带动效应。

- 12 月 23 日，泡泡玛特菲律宾首家门店正式开业，门店位于首都马尼拉的核心商圈 SM Megamall，此前，泡泡玛特曾在马尼拉多家高端商场落地主题快闪活动。
- 12 月 24 日，市住房城乡建设委、市发展改革委、人民银行北京市分行、北京住房公积金管理中心等 4 部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》（以下简称《通知》），自 2025 年 12 月 24 日起施行。《通知》明确，为更好满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求，进一步优化调整住房限购政策。一是放宽非京籍家庭购房条件。将非京籍家庭购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限，由现行的“3 年”调减为“2 年”；购买五环外商品住房的，由现行的“2 年”调减为“1 年”。二是支持多子女家庭住房需求。二孩及以上的多子女家庭，可在五环内多购买一套商品住房，即：京籍多子女家庭，可在五环内购买 3 套商品住房；在京连续 2 年缴纳社保或个税的非京籍多子女家庭，可在五环内购买 2 套商品住房。
- 众信旅游：近日发布《2026 元旦放假趋势报告》。数据显示，“销假游”、“拼假游”、“团建游”热度高涨，元旦旅游产品预定已达 90%，旅游市场提前迎来年末出游热潮。
- 国家发改委等三部门发布《关于完善幼儿园收费政策的通知》。《通知》提到，营利性民办幼儿园收费实行市场调节价，由幼儿园根据办园成本、市场供需等因素，合理确定收费标准，并报县级以上教育行政部门。各地教育、发展改革、财政部门要加强监管，必要时可开展成本调查，引导合理收费，遏制过高收费。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 洁雅股份：12 月 25 日发布公告，2025 年 12 月 23 日，洁雅股份与埃及泰达特区开发公司签订《土地使用权转让合同》，使用自有资金 846.54 万美元购买位于苏伊士省因苏哈那苏伊士湾西北经济区的 160,000 平方米的土地使用权，作为公司在埃及建设生产基地的经营用地。
- 依依股份：12 月 25 日公告，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向彭瀚、杭州瀚川生物科技有限责任公司等 19 名交易对方购买其合计持有的杭州高爷家有好多猫宠物食品有限责任公司 100% 股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。本次交易预计不构成

关联交易，不构成重大资产重组及重组上市。

- 爱美客：12 月 25 日公告，爱美客技术发展股份有限公司第四届董事会第二次会议于 2025 年 12 月 25 日召开，会议审议通过了《关于部分募集资金投资项目延期的议案》。根据议案，在项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模都不发生变更的情况下，董事会同意将“基因重组蛋白研发生产基地建设项目”预计可使用状态的日期由 2025 年 12 月 31 日延长至 2027 年 12 月 31 日；将“注射用 A 型肉毒毒素研发项目”预计可使用状态的日期由 2025 年 12 月 31 日延长至 2026 年 12 月 31 日。
- 贵州茅台：12 月 25 日发布回购报告书，正式启动股份回购计划。根据此前经股东大会审议通过的方案，公司计划使用自有资金，以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 15 亿元且不超过人民币 30 亿元。本次回购股份将全部用于注销并相应减少公司注册资本。
- *ST 美谷：12 月 24 日公告称，湖北省襄阳市中级人民法院已于 2025 年 12 月 16 日裁定批准《奥园美谷科技股份有限公司重整计划》，并终止公司重整程序，公司进入重整计划执行阶段。根据重整计划，结合公司初步测算情况，预计重整计划实施后公司股价存在向下除权调整的风险。
- 嘉亨家化：12 月 24 日公告称，公司控股股东曾本生先生正在筹划控制权变更相关事宜，该事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。目前，各方主体正在就具体方案、协议等相关事项进行论证和磋商，具体情况以各方签订的相关协议为准。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2025 年 12 月 25 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。
- 桂林旅游：12 月 24 日公告称，公司公开挂牌转让全资子公司桂林资江丹霞旅游有限责任公司 100%股权暨所持该公司债权事项已完成。2025 年 11 月 25 日至 12 月 22 日，公司在广西北部湾产权交易所公开挂牌转让持有的资江丹霞公司 100%股权暨所持资江丹霞公司债权，挂牌起始价格为人民币 3,450 万元。
- 珠免集团：12 月 23 日发布公告，公司已完成向珠海投捷控股有限公司出售珠海格力房产有限公司 100%股权。交易对价为 55.18 亿元，由投捷控股以现金方式支付。本次交易标的资产的交割日为 2025 年 12 月 22 日。
- 祥源文旅：12 月 22 日收到实际控制人俞发祥先生家属通知，俞发祥因涉嫌犯罪被绍兴市公安局采取刑事强制措施，案件正在调查中。公司表示，未收到协助调查通知，控制权未发生变化。俞发祥未在公司任职，公司董事及高管正常履职，生产经营正常，该事项不会对公司产生重大影响。公司将持续关注进展并履行信息披露义务。

- 水星家纺:12 月 21 日公告, 公司实际控制人的一致行动人、董事李丽君及实际控制人的一致行动人李裕奖计划自 2026 年 1 月 15 日起至 2026 年 4 月 14 日期间, 通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份。其中, 李丽君拟减持不超过 152 万股, 约占公司总股本的 0.58%; 李裕奖拟减持不超过 300 万股, 约占公司总股本的 1.14%。减持价格将根据减持时的市场价格确定, 减持原因个人资金需求。
(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。