

**大消费****2025 年春运客流量有望创历史新高**

2025 年 2 月 5 日

大消费行业周报（2 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) **春节前 6 个交易日（1/20-1/27）大消费多数行业出现回调。**纺织服装、社会服务、家用电器、美容护理、商贸零售、食品饮料区间涨跌幅分别为+0.81%、-0.18%、-0.82%、-1.16%、-2.0%、-2.28%，沪深 300 指数上涨 0.12%。食品饮料、家用电器、纺织服装、商贸零售、社会服务、美容护理各板块领涨的个股分别是万辰集团（+13.83%）、极米科技（+15.59%）、酷特智能（+41.12%）、华联股份（+45.06%）、豆神教育（+21.18%）、华业香料（+6.64%）；领跌的个股分别是来伊份（-31.35%）、深康佳 A（-28.16%）、爱慕股份（-22.82%）、苏豪鸿业（-28.73%）、中科云网（-26.62%）、倍加洁（-7.14%）。
- 2) **春节期间传统消费火热，“非遗游”成为新潮流。**春节作为传统的黄金消费旺季，赠送礼物等刚性需求集中爆发，各大品牌纷纷推出满减百元优惠活动以刺激需求，多地出现排队购金现象，据澎湃新闻报道，多家主流品牌珠宝门店负责人表示进店人流量显著增长，热门款式需提前全款预定才能有货。据商务部消息，2025 年全国网上年货节开展后的 16 天内，日均销售额 437 亿元，日均同比增长近 9%。文旅方面，自去年 12 月 14 日“春节”入选联合国非物质文化遗产代表作名录以来，“非遗”成 2025 年春节旅游的关键词，据数据宝援引美团数据显示该平台自 2025 年 1 月 1 日起“非遗”搜索热度同比增长 174%，“非遗体验”和“非遗手工”相关搜索同比增长 168%和 321%；大同、扬州、泉州、景德镇等“非遗目的地”城市的机票预订单量均翻倍增长。建议关注处于价值底部区域且有望受春节旺季催化的黄金珠宝板块及受益于“非遗年”热潮的景区、OTA 等板块。
- 3) **全社会跨区域人员流动量有望创历史新高，假期延长导致返乡高峰提前。**据交通运输部数据，预计 2025 年春运全社会跨区域人员流动量约 90 亿人次，同比 2024 年增长 7%，数量有望创历史新高。截至 2 月 2 日（春运第 20 天），全社会跨区域人员流动量约 48.2 亿人次，同比 2024 年增长 7.84%，恢复至 2019 年同期 119.8%。受 2025 年春节假期新增一天及调休安排影响，部分在职人员充分利用年假制度选择“请 2 休 11”提前返乡或外出旅游，节前人员流动量最高峰为 1 月 25 日（春运第 12 天），较 2024 年同期提前两天。建议关注有望受益于返乡人员创新高及法定假日延长的本地消费板块如超市、百货、餐饮及酒店。

**风险提示：**出行意愿不及预期；天气恶劣程度超预期；宏观经济增长放缓等。

## 正文目录

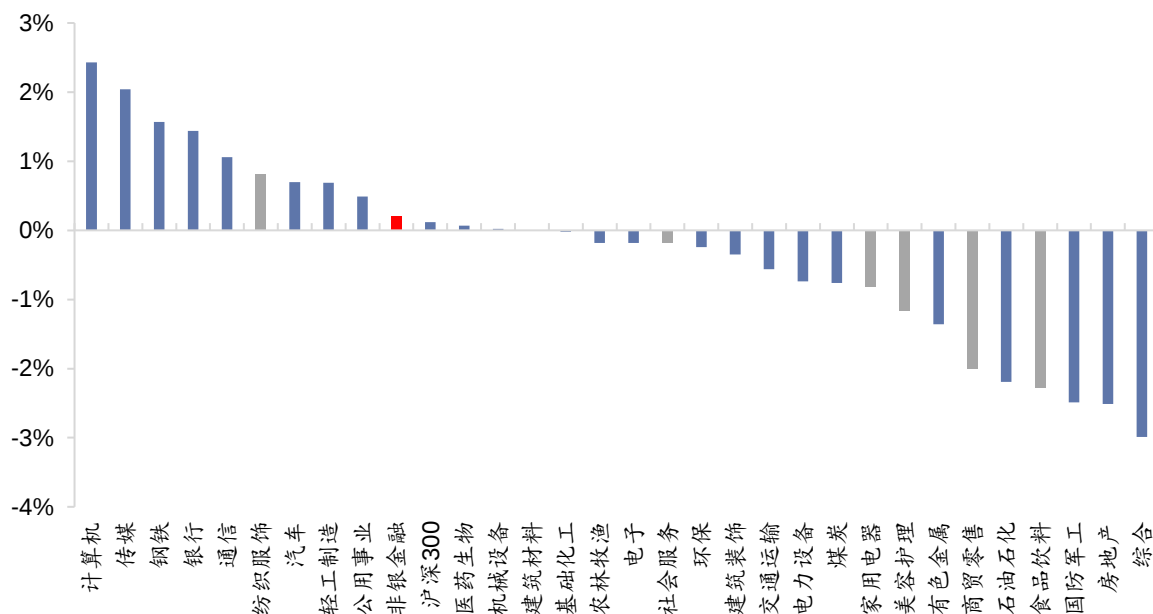
|                      |   |
|----------------------|---|
| 一、 市场周度回顾 .....      | 3 |
| 二、 行业要闻及重点公司公告 ..... | 4 |
| 2.1 行业要闻 .....       | 4 |
| 2.2 公司公告 .....       | 4 |

## 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 消费各行业周涨幅前五个股.....  | 4 |
| Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股.....  | 4 |

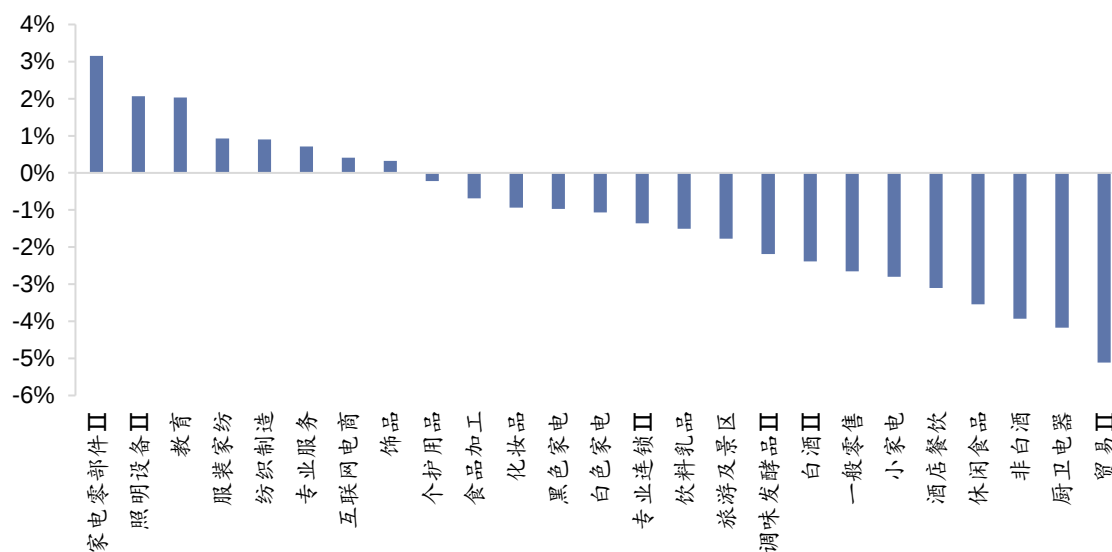
## 一、市场周度回顾

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 消费各行业周涨幅前五个股

| 食品饮料   |        | 家电   |        | 纺织服饰   |        |
|--------|--------|------|--------|--------|--------|
| 公司     | 涨跌幅(%) | 公司   | 涨跌幅(%) | 公司     | 涨跌幅(%) |
| 万辰集团   | 13.83  | 极米科技 | 15.59  | 酷特智能   | 41.12  |
| 维维股份   | 8.22   | 阳光照明 | 12.70  | *ST 摩登 | 20.50  |
| 莲花控股   | 8.17   | 利仁科技 | 9.64   | 康隆达    | 13.01  |
| 佳隆股份   | 6.67   | 盾安环境 | 9.07   | 海澜之家   | 13.00  |
| 威龙股份   | 6.58   | 三花智控 | 7.49   | 联发股份   | 10.96  |
| 商贸零售   |        | 社会服务 |        | 美容护理   |        |
| 公司     | 涨跌幅(%) | 公司   | 涨跌幅(%) | 公司     | 涨跌幅(%) |
| 华联股份   | 45.06  | 豆神教育 | 21.18  | 华业香料   | 6.64   |
| 焦点科技   | 20.08  | 创业黑马 | 14.45  | 延江股份   | 4.63   |
| 大商股份   | 10.15  | 外服控股 | 6.99   | 依依股份   | 2.13   |
| 南极电商   | 10.00  | 开普检测 | 4.30   | 两面针    | 1.57   |
| ST 步步高 | 9.77   | 零点有数 | 3.84   | 珀莱雅    | 1.49   |

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 消费各行业周跌幅前五个股

| 食品饮料 |        | 家电     |        | 纺织服饰 |        |
|------|--------|--------|--------|------|--------|
| 公司   | 涨跌幅(%) | 公司     | 涨跌幅(%) | 公司   | 涨跌幅(%) |
| 西王食品 | -13.47 | 倍益康    | -11.71 | 美邦服饰 | -11.69 |
| 岩石股份 | -17.20 | 深康佳 B  | -18.42 | 欣贺股份 | -13.55 |
| 一鸣食品 | -20.27 | 高斯贝尔   | -22.98 | 金发拉比 | -13.82 |
| 海南椰岛 | -24.33 | 康盛股份   | -23.01 | 歌力思  | -14.39 |
| 来伊份  | -31.35 | 深康佳 A  | -28.16 | 爱慕股份 | -22.82 |
| 商贸零售 |        | 社会服务   |        | 美容护理 |        |
| 公司   | 涨跌幅(%) | 公司     | 涨跌幅(%) | 公司   | 涨跌幅(%) |
| 友好集团 | -19.05 | 张家界    | -9.32  | 锦波生物 | -3.92  |
| 广百股份 | -19.36 | 传智教育   | -10.30 | 敷尔佳  | -5.66  |
| 锦和商管 | -21.31 | 国新文化   | -14.99 | 青岛金王 | -5.67  |
| 狮头股份 | -21.78 | *ST 开元 | -19.43 | 芭薇股份 | -5.92  |
| 苏豪弘业 | -28.73 | 中科云网   | -26.62 | 倍加洁  | -7.14  |

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

- 据外媒披露，汽水制造商大窑正准备最早于 2025 年下半年在港交所进行首次公开募股(IPO)。相关人士表示，大窑寻求筹集高达 5 亿美元的资金。
- 据中国国际啤酒网，2024 年 12 月，中国规模以上企业啤酒产量 241.1 万千升，同比增长 12.2%。2024 年 1-12 月，中国规模以上企业累计啤酒产量 3521.3 万千升，同比下降 0.6%。
- 据商务部消息，2024 年国家加力支持以旧换新 8 大类家电产品实现销售

量 6200 多万台，直接拉动消费近 2700 亿元，以旧换新政策带动效应持续显现。

- 工信部运行监测协调局局长陶青 1 月 21 日在国新办新闻发布会上表示，工业和信息化部将加力扩围消费品以旧换新政策，制定增强轻工消费品供需适配性助力扩大内需行动方案，组织实施纺织服装卓越品牌“赋新”计划，培育一批千亿级轻工纺织产业集群。
- 据桂林旅游公众号消息，近日，公司与广西北投低空经济投资有限公司（简称“广西北投低空”）签署低空经济项目战略合作框架协议。双方拟在搭建低空经济运营体系、打造特色飞行营地、孵化文创精品、绘制低空游线、设立低空经济产业基金、培育专业人才、筑建低空旅游大数据平台、构建低空旅游服务体系、谋划节庆与品牌推广等九个方面深度合作。
- 文化和旅游部透露，根据国内旅游抽样调查统计结果，2024 年国内出游人次 56.15 亿，比上年同期增加 7.24 亿，同比增长 14.8%。其中，城镇居民国内出游人次 43.70 亿，增长 16.3%；农村居民国内出游人次 12.45 亿，增长 9.9%。
- 美国总统特朗普签署行政令，要求短视频社交媒体平台 TikTok “不卖就禁用”法律在未来 75 天内暂不执行。特朗普在行政令中称，他计划与美国政府相关部门负责人等商讨 TikTok 问题解决方案。
- 经济学家和食品行业高管表示，如果美国总统特朗普对加拿大和墨西哥的产品征收关税，在牛肉价格接近历史高位、禽流感导致数百万只产蛋母鸡死亡、鸡蛋价格上涨的情况下，关税造成的价格上涨将对消费者造成沉重打击。
- 加拿大总理特鲁多：加拿大将对美国的啤酒、葡萄酒、食品和家用电器加征关税。
- 1 月 28 日，万洲国际旗下的史密斯菲尔德在美国纳斯达克上市，其股票代码为 SFD。2021 年-2023 年，史密斯菲尔德食品的收入分别为 150.09 亿、161.99 亿、146.40 亿，相应的净利润分别为 3.89 亿、8.11 亿、-1.33 亿。
- 1 月 24 日，巴比食品新增一家投资企业：贝雅福（上海）宠物食品有限责任公司，注册资本 100 万人民币，经营范围含宠物食品及用品批发、宠物食品及用品零售。
- 据奥维云网最新消息，2024 年中国冰箱市场全渠道零售量 4019 万台，同比增长 4.9%；零售额 1434 亿元，同比增长 7.6%。其中，线上/线下零售量同比分别增长 5.5%/3.6%，零售额同比增长 8.4%/6.8%，双线均实现稳健增长。
- 2025 年 1 月 29 日起，上海市对家电类、装修建材类、卫生洁具类、家

具照明类、智能家居类、居家适老化类、家纺类 7 类产品进行补贴。补贴额度从 15%到 30%不等，参与活动的每个支付渠道，补贴金额不超过 2000 元。同时参与线上、线下活动的支付渠道，线上、线下的补贴限额分别计算。有效期至 2025 年 12 月 31 日止。

- 1 月 27 日，中国证监会发布关于湖北香江电器股份有限公司境外发行上市备案通知书。香江电器拟发行不超过 78,453,000 股境外上市普通股并在港交所上市。
- 北京市商务局发布关于印发《北京市 2025 年家电以旧换新补贴实施细则》的通知，对个人消费者购买二级及以上能效或水效的冰箱(含冰柜)、洗衣机(含洗烘一体机)、电视(含激光电视)、空调、电脑、热水器(含家用燃气壁挂炉)、家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、电饭煲、微波炉等 12 类家电产品予以补贴。
- 据中国物品编码中心统计，2024 年，全国新增消费品 2163.9 万种，比上年增长 14.1%，涉及企业 32.3 万家；消费品年度新增总量自 2020 年以来首次超过 2000 万种，达到近 5 年最高值。截至 2024 年 12 月 31 日，全国消费品总量达 21110.6 万种，比上年增长 11.4%，覆盖食品饮料、服装鞋帽、医疗卫生、家用电器、文教用品、家居建材等数百个行业的社会生活消费品，涉及企业 97.8 万家。
- 1 月 31 日，伦敦现货金大涨 0.66%，报 2813.21 美元/盎司，再创历史新高，首次突破 2800 美元/盎司大关；COMEX 黄金当日涨 0.51%，报 2864.2 美元/盎司，续创历史新高。国内零售端品牌足金饰品的价格同样水涨船高。2 月 2 日，国内黄金珠宝品牌足金首饰价格最高者已经突破 847 元/克。
- 据中国黄金协会消息，2024 年，我国黄金消费量 985.31 吨，同比下降 9.58%。其中黄金首饰 532.02 吨，同比下降 24.69%；金条及金币 373.13 吨，同比增长 24.54%。2024 年，在整体黄金珠宝消费疲软，黄金珠宝企业及时调整生产经营策略，推动产品创新，古法、国潮等概念金饰兴起。黄金避险保值属性凸显，金条销量出现大幅上升。

## 2.2 公司公告

- 东鹏饮料：1 月 20 日公告，预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润在 31.5 亿元到 34.5 亿元之间，与上年同期相比，增幅为 54%到 69%。
- ST 美谷：1 月 21 日发布 2024 年业绩预告，报告期内，预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损 4.5 亿元至 3.2 亿元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 3.8 亿元至 2.7 亿元，预计实现营业收入 10 亿元至 12 亿元。

- 青松股份：1 月 21 日公布 2024 年度业绩预告，2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 4,700 万元-6,100 万元，同比扭亏为盈；扣除非经常性损益后的净利润盈利 4,750 万元 - 6,150 万元。
- 佩蒂股份：1 月 21 日发布业绩预告，预计 2024 年归母净利 1.81 亿元-2.05 亿元，上年同期亏损 1109.11 万元。
- 三只松鼠：1 月 21 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年归母净利 4 亿元-4.2 亿元，同比增长 81.99%-91.09%。
- 三只松鼠：1 月 22 日公告，董事会审议通过了《关于拟加大投资孵化新子品牌的议案》，公司拟通过增资、借款等方式向子公司合计投资不超过人民币 1 亿元，以进一步助力超大腕、蜻蜓教练、东方颜究生、巧可果等新子品牌发展。近日公司投资设立全资子公司安徽三只松鼠宠物食品有限公司，用于孵化“金牌奶爸”新子品牌，聚焦宠物食品品类。
- 天味食品：1 月 21 日发布业绩快报，2024 年公司预计营业收入 34.76 亿元，同比增长 10.41%；预计实现利润总额人民币 7.57 亿元，比上年同期增长 41.38%；预计实现净利润 6.26 亿元，同比增长 36.99%。
- 可靠股份：1 月 20 日发布 2024 年业绩预告，公司预计 2024 年度实现归母净利润 2600 万元-3400 万元，同比增长 28.81%-68.44%。
- 西安旅游：1 月 20 日发布业绩预告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 1.69 亿元-2.29 亿元。上年同期归属于上市公司股东的净利润亏损约 1.54 亿元。
- 长白山：1 月 20 日发布公告，公司与控股股东子公司吉林省长白山景区管理有限公司签订雪地摩托车用车租赁协议，期限为自 2025 年 1 月 1 日起至 2027 年 12 月 31 日止，共 3 年。合同期内预计累计交易金额为 1512 万元。
- 张家界：1 月 20 日发布 2024 年业绩预告。预计 2024 年归母净亏损约 5.5 亿元至 6.5 亿元，同比增亏 129.81%至 171.59%；营业收入约 4 亿元至 4.8 亿元，上年同期营业收入约 4.2 亿元。
- 百亚股份：1 月 22 日发布业绩快报，2024 年营业收入 32.55 亿元，同比增长 51.80%；归属净利润 2.85 亿元，同比增长 19.69%；除非后归属净利润 2.51 亿元，同比增长 16.27%。
- 克明食品：1 月 22 日发布，2024 年盈利 1.2 亿至 1.8 亿元，上年同期亏损 6565 万元，同比增长 282.78%至 374.17%。扣非后净利润盈利 1.15 亿元至 1.7 亿元，上年同期亏损 6,432.38 万元。
- 黑芝麻：1 月 22 日发布，2024 年归属净利润盈利 5,500 万元至 8,000 万元，同比增长 27.67%至 85.71%；扣非后净利润盈利 5,400 万元至 7,900 万元，同比增长 57.87%至 130.96%。

- 锦波生物：1 月 24 日发布，预计 2024 年归属净利润为 7.19 亿至 7.37 亿元，同比 139.83%至 145.83%。
- 春风动力：1 月 24 日发布，预计 2024 年归母净利润为 14.2 亿元至 15.6 亿元，同比增加 40.94%至 54.84%。扣非后净利润 13.92 亿元至 15.28 亿元，同比增加 43.43%至 57.44%。
- 视源股份：1 月 24 日发布，预计 2024 年营收 224.6 亿元，同比增长 11.32%；归母净利润 9.7 亿元，同比下降 29.07%。
- 苏泊尔：1 月 24 日发布，预计 2024 年营收 224.3 亿元，同比增长 5.27%，净利润 22.3-22.6 亿元，同比增长 2.30%-3.68%，扣非净利润 20.5-20.8 亿元，同比增长 2.78%-4.29%。
- 巴比食品：1 月 24 日发布，预计 2024 年营收 16.7 亿元，同比增长 2.53%；归母净利润 2.8 亿元，同比增长 29.64%。
- 华天酒店：1 月 24 日发布，预计 2024 年归母净利润-1.7 亿元至-2.1 亿元，同比亏损扩大。
- 顺鑫农业：1 月 24 日发布，2024 年预计实现归母净利润 1.9-2.6 亿元，扣非归母净利润 2-2.7 亿元。
- 酒鬼酒：1 月 24 日发布，2024 年预计实现归母净利润 1000-1500 万元，同比下降 98.17%-97.26%，扣非归母净利润 500-750 万元，同比下降 99.07%-98.61%。
- 舍得酒业：1 月 24 日发布，2024 年预计实现归母净利润 3.2-4.2 亿元，同比下降 81.93%-76.29%，扣非归母净利润 3.66-4.66 亿元，同比下降 78.68%-72.85%。
- 中炬高新：1 月 24 日发布，2024 年预计实现归母净利润 6.79-10.18 亿元，同比下降 40%-60%，扣非归母净利润 6.29-7.34 亿元，同比增长 20%-40%。
- 汤臣倍健：1 月 24 日发布，2024 年预计实现归母净利润 5.5-7.8 亿元，同比下降 55.33%-68.51%，扣非归母净利润 5-7.5 亿元，同比下降 53.04%-68.69%。
- 新希望：1 月 24 日发布，预计 2024 年归母净利 4.5 亿元—5.5 亿元，同比增长 80.58%—120.71%。2024 年公司聚焦主业，着力推动高质量发展，生产管理改善明显，养殖成本稳步下降，同时二季度以来生猪行情回暖，猪价较同期有所上涨，公司实现了扣非后净利润大幅扭亏为盈，归母净利润的同比增长。
- 水井坊：1 月 24 日发布 2024 年业绩预告，2024 年预计实现归母净利润约 13.41 亿元，同比增长约 6%，营收约 52.17 亿元，同比增长约 5%。
- 古越龙山：1 月 25 日公告，公司于审议通过了《关于终止参与投资设立

产业投资基金的议案》。产业投资基金设立后，公司共出资 500 万元，鉴于目前尚未开展项目投资，公司决定终止该产业投资基金。

- 恒顺醋业：1 月 26 日公告，公司董事长杭祝鸿因个人原因，申请辞去公司董事长、董事等相关职务。

### 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；<br>增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；<br>中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；<br>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；<br>中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；<br>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。