

大消费**北京金融新政助力消费提振**

2025 年 11 月 24 日

大消费行业周报（11 月第 3 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（11/17-11/21）大消费板块随大市全线收跌。**食品饮料、家用电器、美容护理、纺织服饰、社会服务、商贸零售周涨跌幅分别为-1.44%、-2.30%、-4.53%、-4.80%、-4.86%、-7.24%。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南侨食品(+11.91%)、奥普科技(+6.73%)、真爱美家(+38.96%)、青木科技(+6.96%)、实朴检测(+16.37%)、科思股份(+9.49%)；领跌的个股分别是三元股份(-18.17%)、立达信(-20.32%)、三夫户外(-24.74%)、东百集团(-22.09%)、*ST 张股(-16.74%)、*ST 美谷(-18.45%)。
- 2) **政策和运动赛事持续推动旅游市场景气度。**携程 2025 年第三季度营业收入同比增长 16%，其中第三季度出境酒店和机票预定量同比增长 20%，相比 2019 年同期增长 140%；入境游预定同比增长超 100%。出入境游和国内游均保持稳健增长。政策方面，近日国务院发布《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》，提出加快数字技术在文化和旅游领域推广应用，加强数字演艺、数字艺术、沉浸式体验等多业态集成，建设快速通行、预约预订、智能导游、客流管理、虚拟浏览相融合的数字文旅应用场景；此前商务部等 9 部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》中提出鼓励有条件的地方探索设置中小学春秋假，增加旅游出行等服务消费时间，浙江及四川全省、佛山、恩施等地已陆续进行春秋假试点，有望推动亲子游、研学游需求增长。消费文旅场景方面，第十五届全国运动会于 11 月 9 日至 21 日在粤港澳三地举行。美团旅行数据显示，第十五届全运会期间，前往广州、深圳、珠海等地的机票预订量同比增长 26%。建议关注酒店、餐饮、OTA 等板块。
- 3) **中央+地方金融政策出台有望激活消费。**2025 年 11 月 18 日，中国人民银行北京市分行等 12 部门印发《关于金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》，旨在助力国际消费中心城市建设和强化北京市商品消费和服务消费金融供给，更好满足北京市消费领域金融服务需求，推动大力提振消费。提出要加大商品消费信贷支持力度；促进文旅体育消费提质升级；丰富住宿餐饮业金融服务供给；支持大力发展家政及养老托育等居民服务消费；支持消费基础设施和商贸流通体系建设。北京《实施方案》是对今年 6 月“金融支持消费 19 条”及 8 月“个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策”的本地化落实。以上政策具有目标一致性和层级互补的特点，形成“中央财政+地方金融”双轮驱动，围绕降低融资成本，激活服务消费市场潜力。我们建议关注文旅产业链、消费基础设施、数字化服务商等板块。
- 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

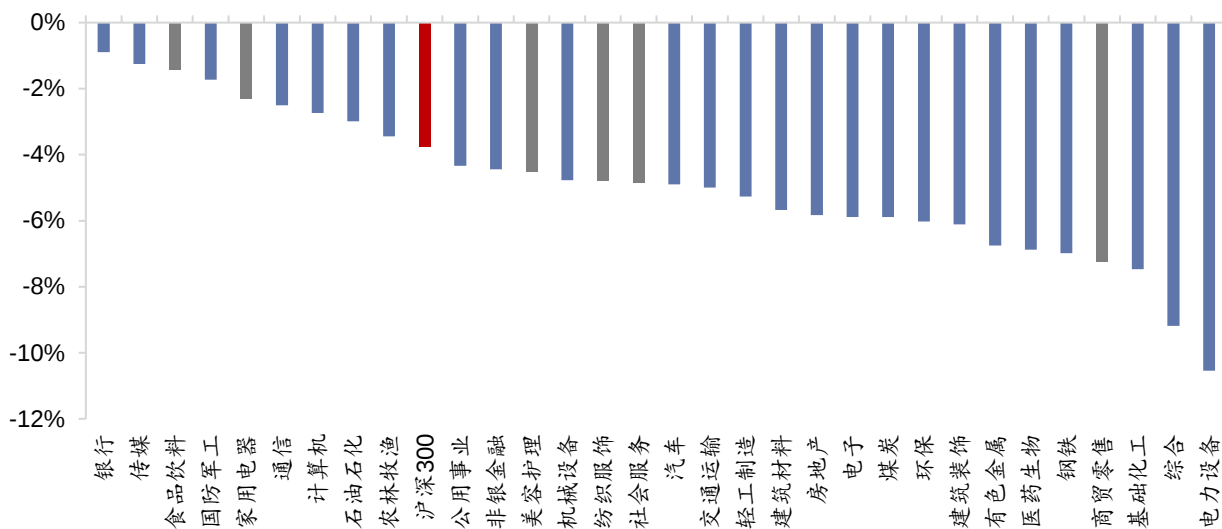
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	4
2.1 行业要闻	4
2.2 公司公告	6

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

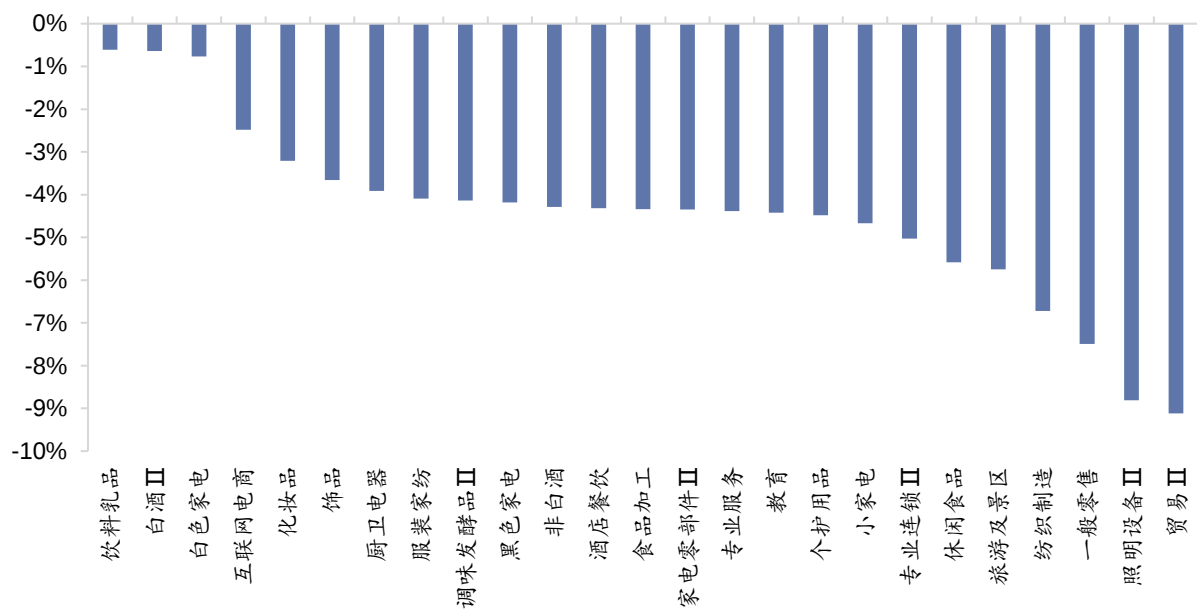
一、市场周度回顾

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(%)
南侨食品	11.91	奥普科技	6.73	真爱美家	38.96
伊利股份	2.65	和而泰	6.62	深中华 A	32.23
古井贡酒	2.10	春光科技	5.74	九牧王	31.72
双汇发展	1.26	联合精密	4.59	深中华 B	11.73
贵州茅台	0.69	高斯贝尔	3.15	康隆达	8.33
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(%)
青木科技	6.96	实朴检测	16.37	科思股份	9.49
华凯易佰	6.53	科德教育	6.01	敷尔佳	7.64
壹网壹创	5.91	中金辐照	4.74	依依股份	6.94
凯淳股份	4.89	信测标准	3.89	延江股份	2.19
丽人丽妆	3.36	米奥会展	3.76	润本股份	0.31

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(%)
千味央厨	-12.02	康盛股份	-15.69	金发拉比	-13.80
麦趣尔	-14.86	融捷健康	-16.52	新华锦	-15.87
欢乐家	-15.10	顺威股份	-16.95	孚日股份	-20.42
安记食品	-16.22	彩虹集团	-19.12	万里马	-22.60
三元股份	-18.17	立达信	-20.32	三夫户外	-24.74
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(%)
丽尚国潮	-12.87	建研院	-10.37	青松股份	-9.64
国芳集团	-13.18	学大教育	-10.72	华业香料	-11.55
永辉超市	-13.58	安车检测	-10.88	洁雅股份	-11.60
汇嘉时代	-15.07	祥源文旅	-15.11	两面针	-11.77
东百集团	-22.09	*ST 张股	-16.74	*ST 美谷	-18.45

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

- 11 月 20 日，据众信旅游消息，近日，众信旅游集团旗下全景旅游召开产品发布会。众信旅游集团全景旅游副总经理苏杰表示，随着我国游客对于海岛度假需求不断提升，2-6 人小团组产品逐渐在市场崭露头角。因此全景旅游在 2026 年不断调整产品设置，2026 年全景旅游寒假、春节新品

小团占比已提升至 80%。

- 11 月 18 日，中国人民银行北京市分行等 12 部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》，实施方案提出，支持消费产业链上符合条件的优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资，通过“长期资本”“耐心资本”满足长周期消费产业融资需求。
- 11 月 18 日，海关总署举行海关支持海南自由贸易港建设总体情况介绍通报会，海口海关关长高瑞峰在会上表示，目前全岛封关运作所需的软硬件条件已准备就绪，海关监管制度体系已建设完成，封关运作测试演练全面推进，海关监管风险防线持续加强，关地协同共管机制全面建立，封关运作人力和组织保障已整体到位。下一步，海口海关将做好封关各项准备工作，确保封关运作平稳有序。
- 11 月 16 日，飞猪称，阿里大消费平台推动下，双 11 期间，其平台履约 GMV 同比大增 30%。据公开数据，2024 年，以 GMV 计算，携程、同程市占率分别为 56%、15%；飞猪努力 15 年，市占率仅为 8%。高德的进入，可能给酒旅市场带来变局。QuestMobile 数据显示，9 月，高德 App 月活用户高达 9.5 亿。
- 陕西旅游文化产业股份有限公司（简称“陕西旅游”）于 2025 年 11 月 7 日通过上交所主板上市审核，拟募集资金 15.55 亿元用于文旅产业升级，成为近五年来 A 股首家过会的文旅类企业。
- 国家药监局发布《关于深化化妆品监管改革促进产业高质量发展的意见》。《意见》提出，到 2030 年，化妆品监管法律制度更加完善，标准体系更加健全，技术支撑更加有力，产业创新活力更加充沛，风险防控能力全面加强，质量安全水平显著提升。到 2035 年，化妆品质量安全监管体系达到国际先进水平，产业具有更强的创新创造力和全球竞争力基本实现监管现代化。
- 百胜中国公告称，启动“RGM3.0”战略，确立未来三年财务目标。经调整后经营利润实现高单位数增长，每股摊薄盈利和每股自由现金流均实现双位数增长。朝 2026 年 20000 家门店目标推进，力争 2030 年突破 30000 家。同时阐述了肯德基、必胜客、拉瓦萨咖啡等品牌发展计划及数字化、供应链、人才战略等举措。展望未来，到 2028 年，肯德基计划将门店总数增加约三分之一至 17000 多家，力争经营利润在 2028 年突破人民币 100 亿元。百胜中国首席执行官屈翠容表示，自 2027 年起，公司计划将约 100% 的自由现金流，扣除支付给子公司少数股东的股息后回馈给股东。根据该公司制定的财务目标：2025 全年每股自由现金流 2.2 美元至 2.3 美元；以 2025 年为基准年，2026 至 2028 年每股自由现金流实现双位数年均复合增长。

- 珠免集团 11 月 17 日公告称,公司拟将持有的珠海格力房产有限公司 100% 股权转让至珠海投捷控股有限公司。
- 据港交所 11 月 17 日披露,广州遇见小面餐饮股份有限公司已通过港交所聆讯,招股书显示,2025 年上半年实现营业收入 7.03 亿元,同比增长 33.8%;净利润 4183.4 万元,同比增长 95.8%。
(信息来源: e 公司)

2.2 公司公告

- 君亭酒店: 11 月 20 日公告,拟收购君澜管理剩余的 21% 股权,收购价格为 7980 万元,本次交易完成后,公司将持有浙江君澜酒店管理有限公司 100% 股权,标的公司将成为公司全资子公司。本次收购剩余 21% 股权,标志着公司对“君澜”品牌体系的整合进入深化阶段,进一步巩固了在中高端酒店管理服务领域的战略主导地位。
- 南京商旅: 11 月 20 日发布公告,控股股东重组已完成。根据公告,控股股东重组前,公司的实际控制人为南京市国资委,控股股东为旅游集团。此次重组旨在推动南京市属国企的战略性重组和专业化整合,重组后成立了南京文旅集团,注册资本为 100 亿元,南京市国资委持有 42% 股权,城建集团持有 35% 股权,南京商旅的实际控制人和控股股东未发生变化。公告中提到,控股股东重组完成后,城建集团的持股比例从 60% 稀释至 35%,不再是公司的间接控股股东。此次重组不涉及公司的主营业务变更,除了公司正在推进的发行股份及支付现金购买旅游集团持有的南京黄埔大酒店有限公司 100% 股权事项以外,控股股东目前无其他与公司相关的资产注入计划。
- 百联股份: 11 月 19 日发布公告,公司控股子公司联华超市的全资子公司世纪联华拟向上海动燃实业转让其持有的杨浦世纪联华 100% 股权,转让价格为 7829 万元。股权转让完成后,联华超市将与动燃实业签订委托管理协议,提供经营管理服务及资源配套服务。动燃实业为公司控股股东百联集团的全资孙公司,本次交易构成公司的关联交易。
- 拼多多(PDD): 第三季营收 1082.77 亿元(人民币,下同),同比增长 9%;净利润为 293.28 亿元,同比增长 17%。经调整后每股收益 20.96 元,2024 年同期分别为 18.02 元。具体来看,在线营销服务及其他收入为 533.476 亿元(约合 74.937 亿美元),同比增长 8%;交易服务收入为 549.289 亿元(约合 77.158 亿美元),同比增长 10%。
- 携程: 发布 2025 年第三季度业绩公告。数据显示,今年第三季度携程净营业收入约 183 亿元,同比增长 16%。归母净利润约 199 亿元,同比增长 192.6%;经调整 EBITDA 约为 63 亿元。携程表示,第三季度归母净

利润大幅增长主要由于部分处置某些投资。而营业收入的增长主要得益于越来越强劲的旅游需求。其中，携程的住宿预订营收约 80 亿元，同比增长 18%；交通票务营收约 63 亿元，同比增长 12%；旅游度假业务营收约 16 亿元，同比增长 3%；商旅管理业务营收约 7.56 亿元，同比增长 15%。此外，第三季度，携程国际 OTA 平台总预订同比增长约 60%，入境旅游预订同比增长超过 100%，出境酒店和机票预订已攀升至 2019 年同期的 140% 水平。

- 亚玛芬体育：截至 2025 年 9 月 30 日前三财季录得总营收 44.65 亿美元，同比增长 25.86%；股东应占利润 2.96 亿美元，同比增长 417.31%。第三季度营收 17.6 亿美元，市场预期 17.2 亿美元。亚玛芬体育上调全年营收指引，预计 2025 财年营收增长 23%-24%，此前预期为 20%-21%。预计到 2026 年，集团营收增长将达到长期目标区间的高端水平，该长期目标为年销售额实现低两位数至 15% 左右的增长。
- 珀莱雅：11 月 17 日公司公告，公司已向联交所递交 H 股发行及主板上市申请，并在联交所网站刊登申请资料。公司向中国证监会报送的备案申请材料已获接收。
- 凯撒旅业：与广州海纳组成联合体，作为产业投资人参与张旅集团重整投资，并于 2025 年 11 月 13 日签署《重整投资协议》。
- 华住集团：披露 2025 年第三季度及中期未经审核财务业绩公告。财务数据显示，今年第三季度，华住集团总收入约 70 亿元（人民币，下同），同比增长 8.1%；归母净利润约 15 亿元，同比增长 15.4%；经调整净利润约 15.2 亿元，同比增长 10.8%，经调整 EBITDA（息税折旧及摊销前利润）25 亿元，同比增长 18.9%；营业额约 306 亿元，同比增长 17.5%。从住宿行业指标数据来看，第三季度华住中国的综合 ADR（日均房价）为 304 元，同比增长 1%；OCC（入住率）为 84.1%，同比减少 0.8 个百分点；RevPAR（平均可出租客房收入）为 256 元，同比持平。第三季度，华住中国新开业酒店数为 749 家，创年内单季度新高。截至报告期末，华住中国在营酒店总数为 12,580 家，在营客房总数为 1,220,297 间，待开业酒店数量为 2,727 家。华住集团全球在营酒店总数为 12,702 家，同比增长 17.1%；在营客房总数为 1,246,240 间，同比增长 17.3%。截至报告期末，华住在营及待开业的中高端门店数量突破 1,600 家，同比增长 25.3%。

（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。