仅供内部参考，请勿外传！

世纪证券 CENTURY SECURITIES

证券研究报告

大消费

金价回调释放刚需

2026 年 6 月 29 日

大消费行业周报（6 月第 4 周）

分析师：郑彬彬

执业证书号：S1030523030001

电话：0755-23602217

邮箱：zhengbb@csco.com.cn

分析师：罗鹏

执业证书号：S1030523040001

电话：0755-23602217

邮箱：luopeng@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

行业观点：

1) **上周（6/22-6/26）大消费板块全线下跌。**食品饮料、家用电器、纺织服饰、商贸零售、社会服务、美容护理周涨跌幅分别为-3.32%、-2.39%、-2.25%、-5.40%、-4.27%、-7.08%。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金字火腿（+14.02%）、TCL 智家（+11.68%）、兴业科技（+61.06%）、华凯易佰（+39.23%）、信测标准（+15.66%）、依依股份（+14.41%）；领跌的个股分别是麦趣尔（-15.92%）、民爆光电（-20.83%）、际华集团（-14.79%）、华致酒行（-21.61%）、传智教育（-16.86%）、水羊股份（-21.54%）。

2) **金饰价格回归合理区间，头部黄金零售企业受益需求修复。**传统夏季为黄金饰品销售淡季，今年黄金终端市场逆势回暖，核心驱动源于金饰终端价格自年内历史高位出现显著回落，前期被高金价压制的婚嫁刚性需求集中释放。当前终端售价已处于年内相对低位，价格压力大幅缓解，消费者购置成本显著下行。具备婚嫁刚需的消费者认可当前合理价位，主动进场集中采购三金、五金等成套婚嫁金饰，此前高金价压抑的婚庆储备需求充分释放，成为现阶段黄金消费复苏的核心支撑。龙头企业具备完善的全国线下渠道布局，能够广泛承接各层级市场的婚庆客流。目前行业已充分消化金价回落的悲观预期，板块估值处于低位，婚庆刚需持续复苏将驱动门店销售持续改善。建议关注渠道壁垒深厚、品牌影响力突出的头部金饰企业，本轮金价回落带来的终端动销回暖，将推动龙头企业实现营收与估值的双重修复。

3) **欧洲极端高温催生制冷刚需，白电龙头有望订单盈利同步修复。**近期欧洲遭遇数十年一遇极端高温，法国全域持续受强热浪影响，大范围区域气温刷新同期历史同期高点，全域气象监测点位平均气温突破历史纪录。极端天气直接扭转当地居民传统消费认知，此前欧洲家庭空调普及程度偏低，居民受环保理念约束普遍排斥空调产品，长期属于小众改善型消费品。持续高温催生全民消暑刚性诉求，空调采购需求集中释放，市场现有商品供给难以承接激增订单，行业供需格局快速收紧。供需错配之下空调终端售价显著上行，终端市场现货紧缺、供给不足，海外空调行业迎来量价齐升的阶段性红利窗口。国内白点龙头具备完善的产能储备，同时深耕欧洲海外经销渠道，可充分承接本轮海外爆发式需求。建议重点关注海外渠道布局完善、产能储备充足的白电出口龙头。欧洲极端气候带来的消暑消费红利具备持续性，有望实现订单规模与盈利水平双重修复。

4) 风险提示：经济复苏、政策效果不及预期、行业竞争加剧等。

请务必阅读文后重要声明及免责条款

仅供内部参考，请勿外传！

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

仅供内部参考，请勿外传！

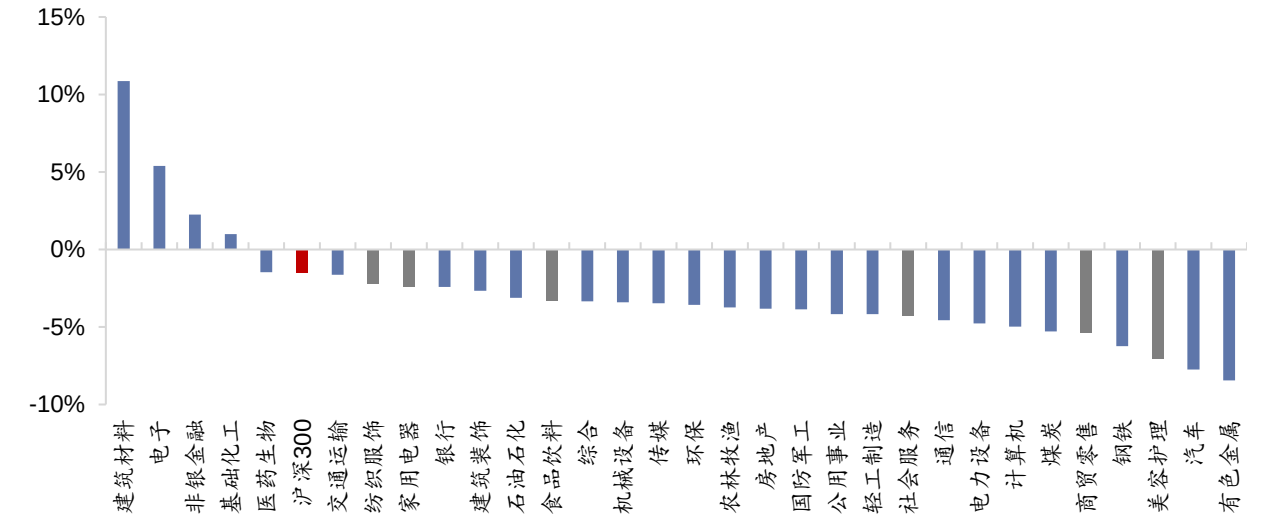
图表目录

Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 3
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 3
Figure3 消费各行业周度涨幅前五个股 4
Figure4 消费各行业周度跌幅前五个股 4

仅供内部参考，请勿外传！

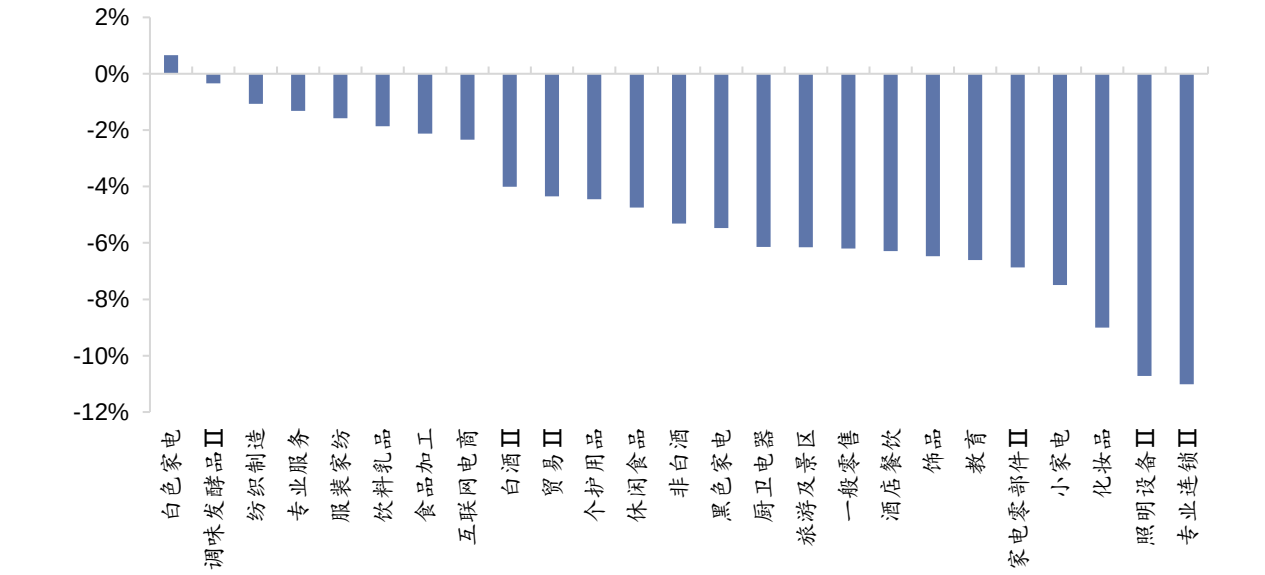
一、市场周度回顾

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

仅供内部参考，请勿外传！

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(%)
金宇火腿	14.02	TCL 智家	11.68	兴业科技	61.06
佳禾食品	9.16	小崧股份	3.91	探路者	36.05
酒鬼酒	5.79	帅丰电器	3.50	红豆股份	21.56
庄园牧场	5.32	海立 B 股	3.35	奥康国际	18.92
安琪酵母	5.01	海立股份	3.07	龙头股份	14.99
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(%)
华凯易佰	39.23	信测标准	15.66	依依股份	14.41
五矿发展	15.56	苏试试验	2.36	丸美生物	3.66
宁波中百	11.55	安车检测	0.67	锦盛新材	2.30
吉宏股份	11.34	中钢天源	0.61	豪悦护理	-0.58
百联 B 股	4.72	岭南控股	0.45	稳健医疗	-2.33

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(%)
龙大美食	-13.33	联域股份	-14.66	华生科技	-13.74
贝因美	-13.77	汉宇集团	-15.05	如意集团	-13.89
ST 加加	-15.25	荣泰健康	-18.36	棒杰股份	-14.34
惠泉啤酒	-15.33	德昌股份	-20.52	ST 步森	-14.50
麦趣尔	-15.92	民爆光电	-20.83	际华集团	-14.79
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(%)
爱施德	-15.15	力盛体育	-11.98	*ST 美谷	-9.68
浙江东日	-16.88	西安旅游	-12.76	嘉亨家化	-10.59
中成股份	-16.99	三特索道	-13.99	润本股份	-11.44
大连友谊	-17.41	豆神教育	-14.34	珀莱雅	-12.28
华致酒行	-21.61	传智教育	-16.86	水羊股份	-21.54

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

- 印度极端高温天气频发，但空调普及率不足 10%且进口依赖度高达 70%，印度政府为推行“本土制造”，多次提高中国空调及制冷剂进口关税，并限制压缩机进口比例，然而印度本土压缩机产能仅能满足约 30%的市场需求，导致 BlueStar、Voltas 等本土厂商发布缺货预警，行业人士呼吁

仅供内部参考，请勿外传！

开放投资，认为关税壁垒未能有效促进产业自主，反而加剧了民众在高温下的困境。

- 618 期间天猫新产品数量同比增长 60%，千万级新品覆盖品类从 26 个扩大至 53 个，快速消费品、小家电、玩具等领域增长最为强劲。数据显示，新品已成为拉动平台销售的核心引擎。
- 洛图科技数据显示，2026 年 5 月中国扫地机器人线上销量同比下降 14.2%，但环比受 618 促销带动增长 125.5%，科沃斯以 37.2%份额居首，石头科技排名第二，追觅位列第三，均价虽同比下降，但高配置、高单价产品仍是拉动市场重要力量，嵌入式基站和拖洗一体功能有效释放换新需求，市场呈现环比修复态势。
- 日本政府决定自 7 月 1 日起全面上调外国人签证手续费，为时隔 48 年首次调整，单次入境签证费用从 3000 日元上调至 1.5 万日元，多次入境签证从 6000 日元上调至 3 万日元，旨在应对通胀及增加财政收入以管理外籍人口。
- 第四届宠物供应链大会将于 2026 年 7 月在青岛举行，聚焦宠物市场“真需求”，青岛作为全国宠物产业重镇拥有超 1.4 万家相关企业，宠物食品出口额占全国近两成，大会将邀请品牌方与供应链工厂面对面交流，探讨产品创新、成本痛点及合规挑战，并发布多项新团体标准，旨在促进产业链上下游认知对齐，挖掘超级大单品机会，应对监管趋严与市场内卷双重挑战。
- 针对纸尿裤甲酰胺风波，现行国家标准因未将该物质列为检测项目而备受质疑，尽管涉事品牌声称合规，但“合规”与“安全”之间的断层引发公众焦虑，多位标准起草人及专家呼吁启动国标修订，参考玩具及纺织品检测方法将甲酰胺纳入强制检测目录，虽修订过程面临时间与成本阻力，但在舆论压力、监管介入及企业自救多重推动下，标准升级已成为行业共识。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 洽洽食品：公司的实际控制人、董事长兼总经理陈先保于 2026 年 6 月 24 日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份 46.6 万股，占公司总股本的 0.09%，增持金额为 831.66 万元。陈先保拟继续增持本公司股份，增持金额不低于 3000 万元，不超过 6000 万元（含首次增持股份金额）。
- 嘉亨家化：公司收到杭州拼便宜网络科技有限公司出具的要约收购报告书。杭州拼便宜拟向除其及其一致行动人以外的全体股东发出部分要约收购，预定收购股份数量为 21,268,800 股，占公司总股本的 21.10%，

仅供内部参考，请勿外传！

要约价格为 33.21 元/股。本次要约收购所需最高资金总额为 7.06 亿元。要约收购期限为 2026 年 6 月 24 日至 2026 年 7 月 23 日。本次要约收购不以终止公司上市地位为目的。

- 南宁百货：公司收到相关监察委员会对公司副总经理李发奕实施留置的通知。目前公司已对相关工作妥善安排，生产经营正常有序，该事项不会对公司生产经营管理产生重大影响。

（以上公告信息来源均为 Wind 资讯）



仅供内部参考，请勿外传！

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。