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

离境退税通办落地

2026 年 9 月 7 日

大消费行业周报（9 月第 1 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（8/31-9/4）大消费板块多数行业上涨。**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 1.47%、1.01%、-0.22%、1.82%、1.11%、1.18%。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会稽山（+24.52%）、亿田智能（+40.33%）、九牧王（+25.12%）、国芳集团（+51.68%）、豆神教育（+37.22%）、丸美生物（+19.07%）；领跌的个股分别是一鸣食品（-11.97%）、立霸股份（-9.51%）、深中华 A（-16.86%）、锦和商管（-9.61%）、实朴检测（-9.92%）、华业香料（-4.68%）。

2) **消费扩容升级，赛道空间打开。**8 月 31 日，商务部等七部门联合发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，明确 2030 年社零总额达 60 万亿元左右的中长期量化目标，重点培育绿色、智能、健康三大十万亿级消费市场。本次政策是立足内需长效发展的结构性规划，60 万亿社零目标勾勒出未来五年消费扩容的清晰空间，核心看点在于从“总量增长”转向“结构升级”。政策精准聚焦消费新赛道，将绿色、智能、健康消费提升至十万亿级市场培育高度，契合居民消费升级趋势与新质生产力发展方向。细分领域来看，智能消费有望依托 AI 技术落地、智能硬件迭代持续放量，绿色消费覆盖家电、家居等大宗消费更新场景，健康消费贴合全民健康需求持续扩容，三大赛道将成为消费增长核心增量。中长期看，政策将持续带动上下游产业链景气度提升，利好细分赛道龙头企业估值修复与业绩增长。建议重点布局智能家居、绿色家电、健康消费品等高景气细分领域。

3) **离境退税通办落地，激活入境消费。**9 月 1 日离境退税“即买即退”全国通办正式实施，境外旅客可全国任意口岸完成退税核销，实现“一次购物、多地畅游、任选口岸离境”，入境消费服务迎来重要升级。旅客可购物现场完成信息采集、即时收到退税款，后续跨城市旅行，无需返回购物地办理核销，适配境外旅客多城串联出游的现实需求，显著降低退税流程成本与时间成本。过去异地出行的退税制度障碍，一定程度压制境外旅客购物意愿。本次改革补齐制度短板，优化入境购物消费体验，有望释放境外旅客消费潜力，退税资金当场到账还可带动行程内二次消费，放大消费拉动效应。叠加免签政策等配套红利，将强化我国对境外游客的消费吸引力，利好核心商圈零售、旅游相关产业链。短期看政策红利逐步释放，入境客流与客单价有望同步改善；中长期取决于退税商店扩容、服务标准化落地进度。

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 6

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

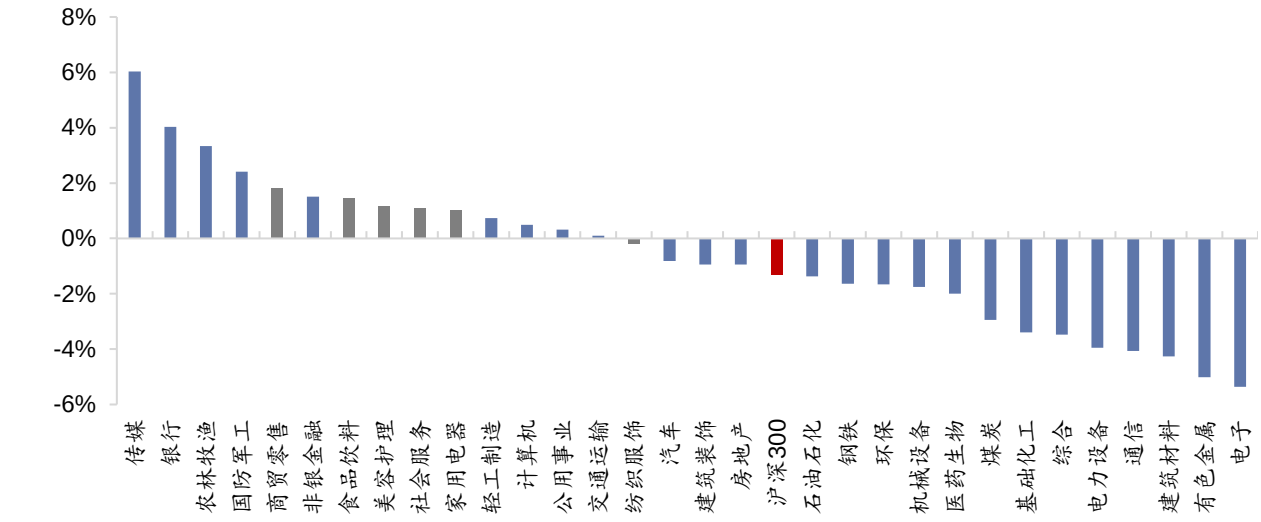
Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 3
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 3
Figure3 消费各行业周度涨幅前五个股 4
Figure4 消费各行业周度跌幅前五个股 4



仅供内部参考，请勿外传

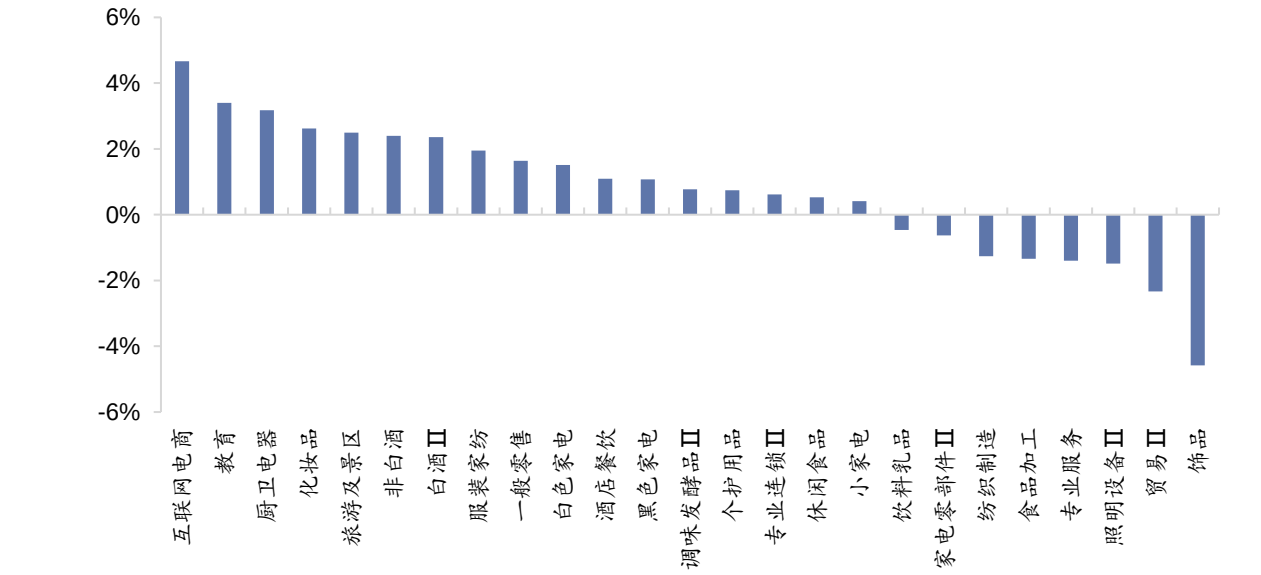
一、市场周度回顾

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(%)
会稽山	24.52	亿田智能	40.33	九牧王	25.12
华统股份	12.12	爱仕达	22.08	中胤时尚	12.71
古越龙山	11.94	极米科技	21.08	朗姿股份	11.79
今世缘	8.54	宏昌科技	19.00	酷特智能	10.44
古井贡酒	7.74	星帅尔	9.97	奥康国际	9.26
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(%)
国芳集团	51.68	豆神教育	37.22	九美生物	19.07
百大集团	22.44	云南旅游	21.15	锦盛新材	10.76
茂业商业	21.52	西安旅游	15.96	登康口腔	6.58
翠微股份	15.26	中科云网	12.32	润本股份	6.28
东百集团	14.33	科锐国际	11.08	百亚股份	4.42

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(%)
西王食品	-5.14	富佳股份	-6.33	萃华珠宝	-9.41
万辰集团	-5.16	民爆光电	-7.01	莱百股份	-9.42
ST 春天	-7.91	勤上股份	-7.51	深中华 B	-10.00
金字火腿	-11.14	火星人	-8.57	莱绅通灵	-11.34
一鸣食品	-11.97	立霸股份	-9.51	深中华 A	-16.86
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(%)
凯瑞德	-4.40	钢研纳克	-4.97	嘉亨家化	-1.92
友阿股份	-6.08	中国高科	-5.40	力合科创	-2.12
狮头股份	-7.12	创业黑马	-5.72	豪悦护理	-2.23
新华百货	-8.21	传智教育	-6.90	华熙生物	-2.68
锦和商管	-9.61	实朴检测	-9.92	华业香料	-4.68

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

- 9 月 1 日，贵州省政府新闻办召开新闻发布会宣布，第十五届中国（贵州）酒博会将于 9 月 11 日在贵阳市开幕。第十五届酒博会以“荟全球佳酿谱合作新篇”为主题，由中国酒业协会、中国酒类流通协会、中国食品土畜进出口商会、中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司、贵州国际商会共

仅供内部参考，请勿外传

同主办。

- 近日总部位于中国香港的宠物食品品牌 BuddyBites，官宣完成 420 万美元（约合人民币 2822.44 万元）A 轮融资。公开信息显示，本轮融资由美国风险投资公司 DigitalisVentures 领投，香港投资人 AdrianLai 参与跟投。这笔新资金将主要用于扩大其在香港和新加坡（现有市场）的业务规模，并推出即将上市的常温保存型鲜狗粮系列。
- 泰国投资促进委员会（BOI）批准雀巢泰国两项投资计划，投资总额超过 64 亿泰铢（约 1.94 亿美元），用于在罗勇府 AmataCity 工业园区扩大宠物食品及宠物零食生产。其中，宠物食品项目投资约 45 亿泰铢，宠物零食项目约 19.3 亿泰铢。两项目超过 90%的产量将出口至美国、加拿大、日本、澳大利亚和新西兰等市场，预计每年采购超过 4.5 亿泰铢的本地原材料。BOI 称，泰国目前是全球第二大宠物食品出口国，仅次于德国。
- 2026 国际鞋包服饰时尚展览会在上海开幕，展览面积 1.5 万平方米，汇聚奥康、康奈、红蜻蜓、意尔康、际华 3515、千百度、金猴、卡拉羊、银座、中辉、SagaFurs 等名企及多个产业集群。展会邀请了来自 18 个国家和地区的近 300 位实力买家，涵盖 CLARKS、GABOR、家乐福集团等国际品牌及国内大型商超。现场通过精细化商贸洽谈服务，促进供需双方高效对接。
- 孟加拉国出口促进局数据显示，2026 年 8 月该国商品出口同比增长 13.14%至 44.3 亿美元，主要得益于成衣（RMG）及非成衣部门强劲增长。其中，成衣出口增长 13.92%至 38.9 亿美元，针织和梭织服装均实现双位数增长。美国仍是最大出口市场，进口量增长 26.09%。此外，黄麻制品、药品、皮革制品等非传统板块出口也显著上升，显示出出口多元化的成效。
- 9 月 1 日，胖东来创始人于东来在个人账号发布胖东来经营数据。数据显示，胖东来 2026 年前 8 个月销售额超过 195 亿元，同比增长 26.98%。其中，超市业态销售额达 107 亿元；时代广场门店销售额超 44 亿元。
- 9 月 1 日，瑞典平价组装家具巨头宜家宣布，将对 1500 多款商品进行 15%至 25%的降价，主要集中在欧洲市场。这是宜家新一轮降价行动，旨在帮助仍受到高生活成本压力的消费者。宜家今年在欧洲下调价格，总额达 12 亿欧元，涉及比利书架、卡莱克储物系列等部分最畅销产品。这家组装式家具零售商希望通过牺牲利润，来应对生活成本危机。此前，宜家在中国也启动了多轮降价。自 2024 年起，宜家在中国整体降幅达到 20%至 30%；2024 至 2025 财年间累计投入 6.73 亿元用于低价产品布局，推出约 1050 款低价产品。
- 9 月 1 日，希音首席财务官桂镭于上市仪式时指，正式登陆港交所主板，要感谢支持其发展的各界人士。他指，集团首创大规模自动化小单快返的

仅供内部参考，请勿外传

业务模式，10 余年来，把这模式做成数字时尚的基础设施，服务全球约 160 个市场，拥有 2.73 亿活跃客户，为全球时尚产业开辟出一条更精细更可持续的发展路径。桂镭指，港股上市是新的新起点，未来我们将持续创新，优化供给与供应链伙伴同创共赢，并将合规透明和 ESG 的理念贯穿全价值链，让全球消费者尽享时尚之旅。

- 8 月 31 日，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等 7 部门对外发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》。《实施意见》提出，到 2030 年社会消费品零售总额达 60 万亿元左右。这一量化目标为绿色、智能、健康等消费赛道给出长期方向，属于政策规划口径，并非已实现的结果。在细分市场层面，《实施意见》提出培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动相关领域消费持续发展壮大。
- 8 月 31 日，天猫金妆奖在上海举行。活动现场公布了一组半年数据：过去半年，天猫快消行业破亿品牌增至 500 个，其中双位数增长的过亿品牌数量同比增长 45%。今年 1-7 月，美妆行业头部集团在天猫的增长势头强劲，欧莱雅集团、雅诗兰黛集团、资生堂集团均实现双位数增长。成交 TOP20 的品牌中，GMV 双位数增长品牌达到 15 个，雅诗兰黛、修丽可、赫莲娜、娇韵诗、娇兰等品牌 GMV 同比增长超过 50%。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 山西汾酒：上半年营收 210.44 亿元，同比下降 12.18%；归母净利润 64.39 亿元，同比下降 24.29%。公司处于渠道去库存阶段，主动调整渠道库存结构，叠加行业需求疲软所致。经营活动现金流净额 66.52 亿元，同比增长 11.23%，现金流稳健。
- 五粮液：截至 8 月 31 日累计回购 14,707,406 股，占总股本 0.3789%，累计支付金额约 11.01 亿元。回购方案金额区间为 80 亿—100 亿元，用于减少注册资本。
- 美的集团：截至 8 月 31 日累计回购 99,797,967 股，占总股本 1.31%，累计支付金额约 80.20 亿元。
- 海尔智家：截至 8 月底累计回购 94,444,289 股，占总股本 1.007%，累计支付金额约 19.77 亿元。

（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。