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

多地中小学秋假落地

2026 年 10 月 19 日

大消费行业周报（10 月第 2 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（10/12-10/16）大消费板块多数行业下跌。**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 1.89%、-0.88%、-3.80%、-4.32%、-4.61%、-2.80%。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皇台酒业（+24.72%）、九阳股份（+17.58%）、富春染织（+14.46%）、跨境通（+4.83%）、锋尚文化（+6.56%）、百亚股份（+5.47%）；领跌的个股分别是会稽山（-30.16%）、春光科技（-22.13%）、康隆达（-15.04%）、国芳集团（-18.74%）、豆神教育（-24.40%）、水羊股份（-12.69%）。

2) **多地中小学秋假密集落地，文旅迎来错峰消费增量窗口。**近日深圳、昆明、运城、长沙等多地集中发布中小学秋假实施方案，通过 2-4 天工作日假期拼接周末，打造 4-6 天不调休小长假，假期集中在 11 月中下旬。截至目前，全国已有十余个省份推进中小学春秋假制度，为文旅市场开辟黄金周、寒暑假之外全新的区域性消费场景。春秋假不会替代黄金周，核心贡献在于新增错峰需求，有望改善文旅行业长期“旺季拥挤、淡季闲置”的结构性矛盾。对比全国长假潮汐式集中客流，秋假呈现分区域、分散释放的特征，客群以亲子家庭为主，需求集中于短途周边游与研学产品。错峰环境下酒店、交通价格波动温和，出游体验优于节假日，进一步激发家庭出游意愿。秋假的核心价值是客流“削峰填谷”，抬升景区、民宿淡季资产利用率，平滑企业全年收入曲线。在落地节奏上，各地采取一地一策模式，配套基础薄弱区域优先试点，春秋假全国推广进程偏渐进。投资层面，近郊景区、本地民宿、研学服务商以及 OTA 短途业务有望优先受益。

3) **房贷贴息落地提振刚需，家电家居迎后周期红利。**近期财政部、央行、国家金融监督管理总局联合印发居民购房贷款贴息通知，政策自 10 月 1 日起实施。贴息标准为年化 1 个百分点、最长 5 年，单户贴息贷款上限 100 万元，适用首套商贷、120 ㎡及以下、总价 150 万元以下住房。本次政策定向支持首套刚需，财政贴息直接降低购房者月供压力，新房、二手房均可享受，有助于提振刚需购房意愿，带动低线城市、远郊中小户型住宅销售边际回暖，托底地产刚需成交。地产销售回暖将沿产业链向后传导，利好家电、家居板块。刚需新房与二手房成交释放，带动装修家具、全屋定制、白电厨电、卫浴等品类套购需求，下沉市场刚需房源对应的家电家居需求弹性更大。短期优先受益刚需户型对应的基础家装、基础家电品类。

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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
三、风险提示 6

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

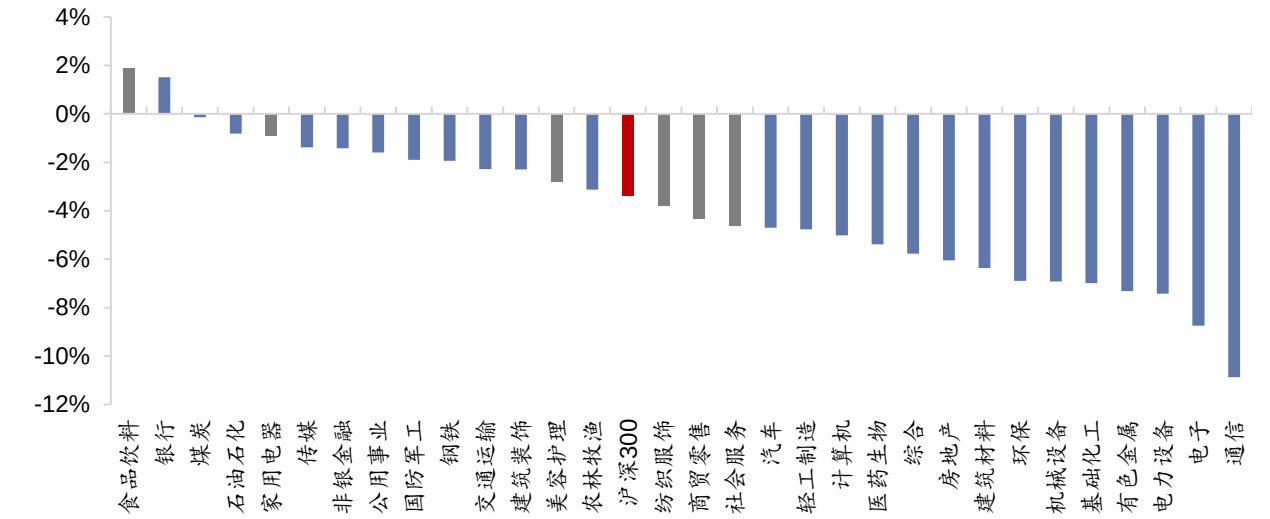
Figure1 申万一级行业周度涨跌幅 3
Figure2 消费二级子行业周度涨跌幅 3
Figure3 消费各行业周度涨幅前五个股 4
Figure4 消费各行业周度跌幅前五个股 4

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

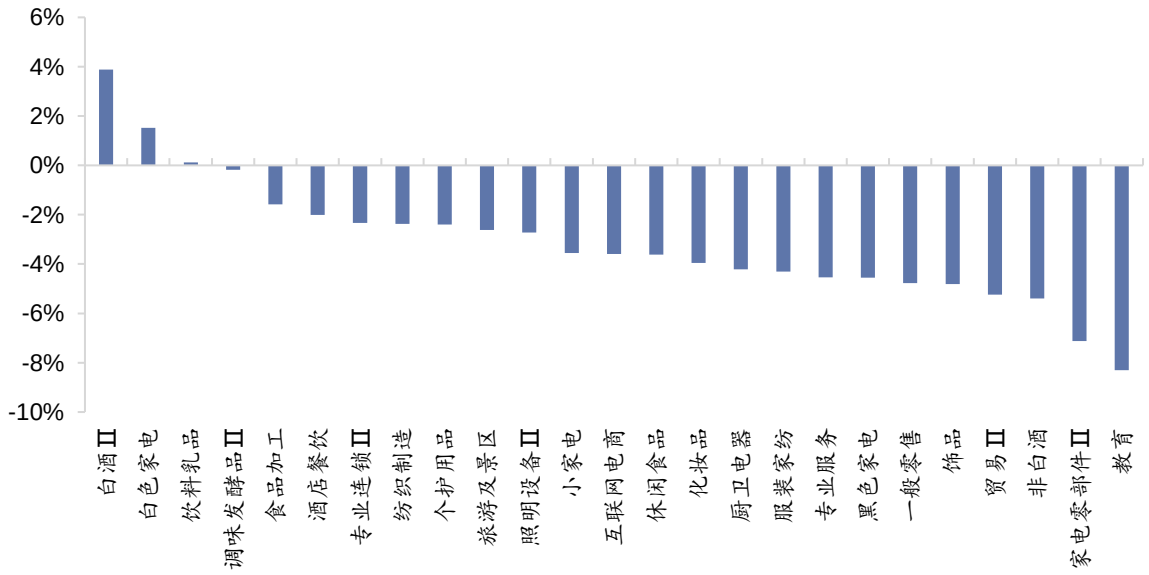
一、市场周度回顾

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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(%)
皇台酒业	24.72	九阳股份	17.58	富春染织	14.46
金种子酒	15.01	海洋王	12.01	海澜之家	4.73
惠泉啤酒	14.63	佛山照明	5.06	华利集团	4.71
阳光乳业	13.70	极米科技	4.95	伟星股份	3.87
今世缘	7.31	三星新材	3.70	兴业科技	3.57
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(%)
跨境通	4.83	锋尚文化	6.56	百亚股份	5.47
爱施德	1.95	华测检测	1.84	珀莱雅	4.95
深赛格 B	1.25	首旅酒店	1.55	润本股份	1.35
富森美	1.18	长白山	1.24	爱美客	0.84
青木科技	0.20	ST 东时	0.98	锦波生物	0.00

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(%)
金枫酒业	-12.62	金海高科	-10.72	孚日股份	-10.50
龙大美食	-13.43	海立股份	-12.20	泰慕士	-10.86
一鸣食品	-16.76	兆驰股份	-12.22	新华锦	-11.60
古越龙山	-21.27	宏昌科技	-12.46	深中华 A	-11.81
会稽山	-30.16	春光科技	-22.13	康隆达	-15.04
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(%)
茂业商业	-10.07	米奥会展	-12.81	上海家化	-7.30
汇通能源	-10.95	安邦护卫	-14.80	延江股份	-8.33
宁波中百	-14.85	建科股份	-17.02	嘉亨家化	-8.75
星徽股份	-16.47	中国高科	-20.82	丸美生物	-9.66
国芳集团	-18.74	豆神教育	-24.40	水羊股份	-12.69

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

- 10 月 15 日，京东酒业官宣国窖 1573 晶彩新品上市，在京东首发。据悉，该产品为 52 度 518ml 的浓香型白酒，京东平台官方旗舰店显示，单瓶特惠价为 909 元，双瓶 1818 元，6 瓶整箱装为 5454 元。
- 10 月 15 日，酒鬼酒官宣 33 度 50mL 山海小酒鬼上线。据悉，该新品采用

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

《山海经》神兽 IP 角色化表达，属馥郁香型白酒，主打自由微醺、独酌即饮场景。目前，该新品已在抖音、天猫、微信商城三大平台同步上线，官方商城标价为 154 元/盒（12 瓶），平均单瓶售价 12.8 元。

- 10 月 13 日，全新 RIO 微醺小暖酒上市，红枣枸杞红心苹果风味、银耳雪梨罗汉果风味、小黄姜蜂蜜柠檬风味三款同步上线。
- 10 月 14 日，仁怀融媒体中心发文称，目前，产业梯队清晰成型：以茅台集团为引领，868 家规范化酒企构成中游主体，申仁包装等 200 余家配套企业筑牢下游支撑。全市规模以上白酒企业达 80 家，产值超亿元企业 28 家，规模以上白酒企业总产值达 1177.16 亿元。
- 海关总署最新数据显示，2026 年 9 月中国出口家用电器 45978.9 万台，1-9 月累计出口 360737.5 万台，同比增 7.4%。
- 据中国纺织品进出口商会数据，9 月，中国纺织服装出口 296.6 亿美元，同比增长 21.5%，纺织品和服装实现同步快速增长，其中纺织品出口 142.4 亿美元，同比增长 19%，服装出口 154.2 亿美元，同比增长 24%。今年 1-9 月，中国纺织服装累计出口达 2329.5 亿美元，同比增长 5.1%，其中纺织品出口 1122.6 亿美元，同比增长 5.4%，服装出口 1206.9 亿美元，同比增长 4.8%。
- 2025 年至 2026 年间，LV、Chanel 等奢侈品牌对经典款手袋实施 3%至 5%的涨价，部分款式三年累计涨幅超 60%，但导致中国内地个人奢侈品市场规模收缩 3%-5%，单价 1 万至 5 万元中端产品线销售下滑，而 5 万元以上高端线及二手市场增长，消费者转向二手平台与平替产品，线上销售额首次超越线下。
- 第十五届江苏盛泽纺织品博览会于 10 月 11 日开幕，设立可持续时尚面料展区，集中展示生物基纤维、植物染料面料等绿色新材料，吸引大量东南亚和澳洲海外采购商，反映全球对低碳、可持续面料需求上升。
- Interfilière Shanghai2026 上海国际贴身时尚原辅料展于 10 月 13 日开幕，主题为“创新重置”，展出面积达 1.2 万平方米，发布“贴身时尚设计新星共创计划”并揭晓“Interfeel'Awards”，涵盖面料、纤维、蕾丝等领域，打造国际化产业交流平台。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 富春染织:预计 2026 年前三季度归母净利润 3.38 亿-3.78 亿元（+1348%至 1519%），上半年营收 21.59 亿（+46.9%），净利 1.80 亿（+1238%），智能工厂提效降本推动产销量与价格双升，全产业链布局持续释放盈利动能。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传

- 豫园股份:2026 年 9 月公司及子公司为子公司提供担保 22.43 亿元，子公司为母公司提供担保 8 亿元，截至 9 月末累计担保余额 205.19 亿元，占净资产 68.37%，超 50%部分已获股东会授权，无逾期担保。
- 南山智尚:截至 2026 年 10 月 9 日股东户数 2.58 万户，较 9 月 18 日微增 0.57%，户均持股降至 1.97 万股，无业绩、产能或重大业务进展信息。
- 百润股份：发布《向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）》及审核问询函回复（修订稿），拟向特定对象发行股票，募集资金用于麦芽威士忌桶陈扩能项目与研发检测中心项目。项目聚焦峡州蒸馏厂威士忌业务，专项购置雪莉风味橡木桶，布局 5 年陈酿雪莉风味威士忌原酒，可实现 4 万 kL（酒精度 63.5 度）威士忌原酒储藏能力；募投项目综合毛利率平均 69.63%。
- 安踏体育:10 月 7 日公告完成以 15.055 亿欧元收购 PUMASE29.06%股权，成为 PUMA 单一第一大股东。

（信息来源：Wind 资讯）

三、风险提示

①、经济复苏、政策效果不及预期。居民消费意愿修复存在不确定性，不排除政策落地效果不及预期的可能。若收入预期偏弱、消费信心回暖节奏放缓，消费需求回升力度将弱于预判，需求端疲软仍会持续压制企业生产与资本开支，供需两端修复动能走弱，经济复苏进程或将反复。

②、行业竞争格局存在恶化风险。若市场参与者持续扩产、新进入者加速涌入，行业竞争将进一步加剧，产品或服务价格承压，企业盈利空间被压缩。即便宏观层面经济复苏、需求回暖，企业营收与利润修复节奏仍可能不及预期，行业盈利改善存在不确定性。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster