大消费

摩托车 3 月外销向好

2026 年 4 月 20 日

大消费行业周报（4 月第 3 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（4/13-4/17）大消费板块整体表现分化。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-1.70%、+1.89%、+1.00%、+0.80%、+1.63%、-0.06%。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均瑶健康（+34.80%）、立达信（+22.21%）、飞亚达（+18.10%）、狮头股份（+15.42%）、实朴检测（+31.14%）、青松股份（+6.46%）；领跌的个股分别是岩石股份（-14.29%）、深康佳 B（-9.76%）、棒杰股份（-33.49%）、翠微股份（-8.68%）、国新文化（-22.62%）、延江股份（-6.87%）。

2) **出口延续高增长，内销小幅承压。**3 月摩托车市场产销量环比、同比均实现稳步增长，叠加一季度整体增长显著，行业景气度持续凸显。据中国摩托车商会数据，3 月摩托车总销量 152 万辆，同比增长 8%，整体增长态势良好。分排量看，150＜排量≤250cc 销量 17.1 万辆，同比微降 0.1%；排量＞250cc 销量 7.8 万辆，同比下降 12%，主要受内销拖累。内外销分化明显，外销表现强劲，其中 3 月外销销量 112 万辆，同比增长 8%，其中 150＜排量≤250cc、排量＞250cc 外销分别同比增长 8%、10%，延续去年高增长态势；内销市场小幅承压，3 月内销 40 万辆，同比下降 3%，中大排量内销下滑显著，150＜排量≤250cc、排量＞250cc 内销分别同比下降 31%、32%。内销市场的分化的背后，是行业从规模扩张向品质提升转型的体现，而出口市场的强劲表现，则得益于国产摩托车产品力提升及全球化布局的深化，美洲、欧洲等市场需求持续释放。建议关注国产龙头摩托车制造企业，凭借全球化渠道布局及成本控制优势，有望持续受益于出口高增长红利。

3) **猪产能调控发力，稳价提质布局养殖底部机遇。**4 月 17 日，农业农村部部长韩俊主持召开生猪产业发展座谈会，核心是通过强化产能调控、稳定市场预期，推动猪价合理回升，促进产业高质量发展。会议指出，去年 7 月以来能繁母猪存栏量连续 9 个月下降，今年 3 月新生仔猪数量更是 17 个月来首次同比下降。会议还明确多项举措：一是压实各级责任，推动产能调减；二是督促企业顺势出栏，头部企业带头去产能，减少二次育肥和无序出栏；三是强化监测预警，提升调控精准度；四是推动产业升级，提升养殖标准化智能化水平。由于能繁母猪存栏处于高位，叠加养殖生产效率提升，即便能繁母猪自 2025 年 7 月起连续 9 个月下降，2026 年 Q1 生猪供给仍保持充裕。生猪价格 2025 年 9 月开始持续回调，2026 年春节过后急转直下，2024 年 4 月三元猪价跌至 9.1 元/kg。产业出现持续亏损情况。此次会议立足当前产业痛点，为生猪产业内涵式、高质量发展划定清晰路径。建议关注当前处在基本面底部的生猪养殖板块，以及成本不断优化的龙头企业。

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

正文目录

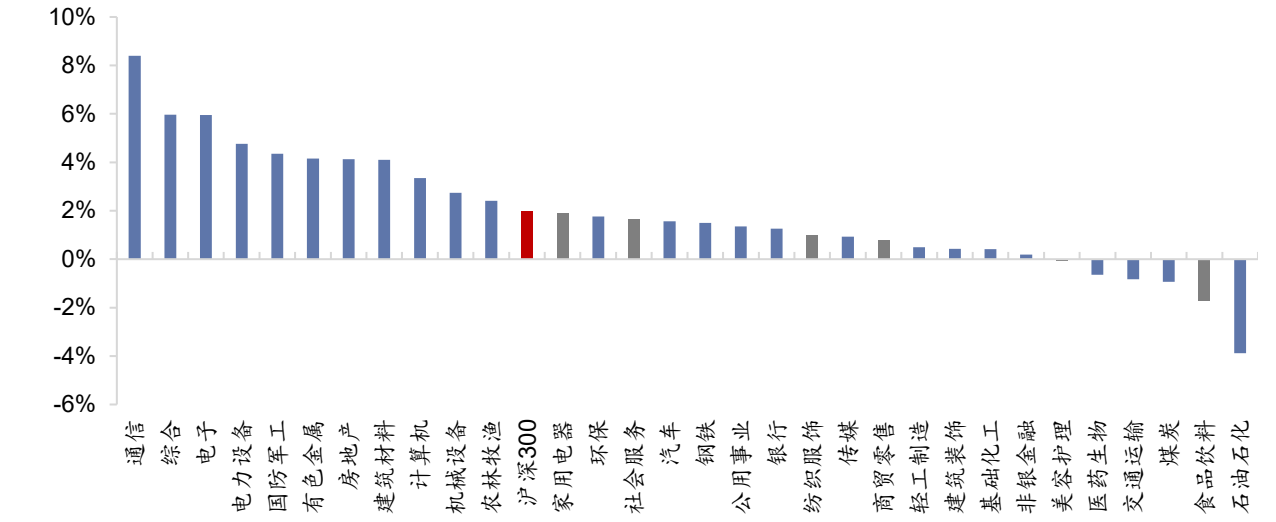
一、市场周度回顾 3
二、行业要闻及重点公司公告 4
2.1 行业要闻 4
2.2 公司公告 6

图表目录

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

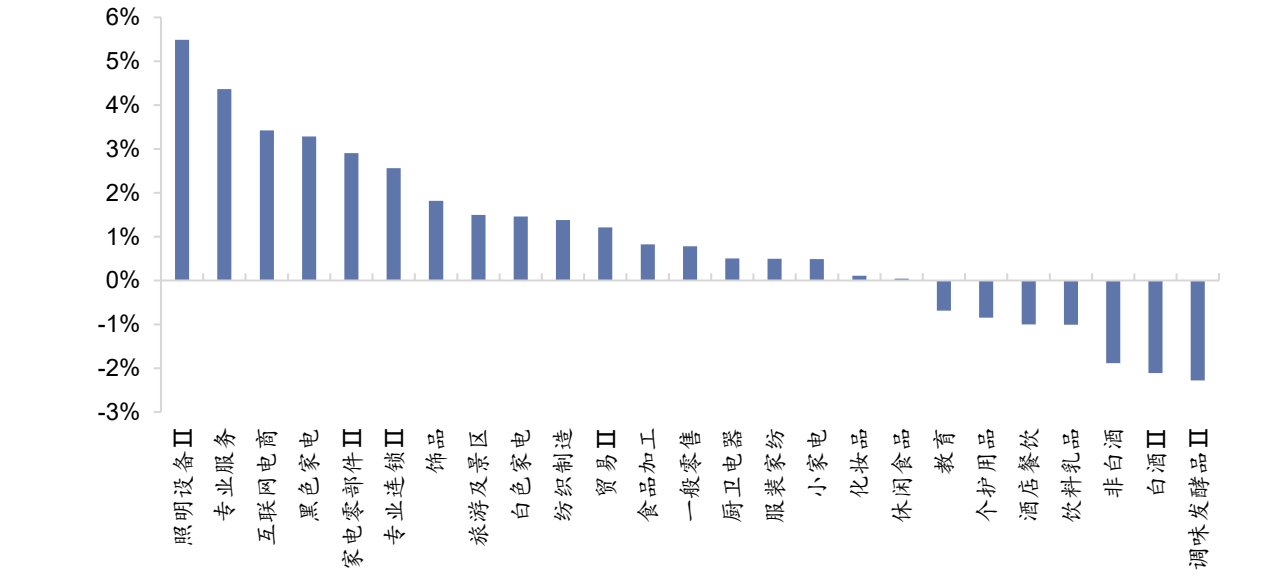
一、市场周度回顾

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

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(%)
均瑶健康	34.80	立达信	22.21	飞亚达	18.10
*ST 椰岛	19.13	新宝股份	15.41	安奈儿	17.47
龙大美食	13.31	彩虹集团	15.03	华升股份	13.62
金字火腿	12.87	亿田智能	14.92	ST 起步	13.23
华统股份	7.79	星帅尔	14.57	哈森股份	12.13
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(%)
狮头股份	15.42	实朴检测	31.14	青松股份	6.46
锦和商管	15.06	信测标准	25.20	嘉亨家化	6.34
汇嘉时代	12.68	西藏旅游	19.48	水羊股份	6.10
汇通能源	12.19	丽江股份	13.74	敷尔佳	6.04
永辉超市	10.48	行动教育	11.34	倍加洁	5.91

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(%)
三元股份	-5.41	石头科技	-4.04	鲁泰 A	-4.97
巴比食品	-6.62	虹美菱 B	-4.70	歌力思	-5.20
燕京啤酒	-9.68	惠而浦	-5.19	孚日股份	-7.41
ST 加加	-10.26	奥普科技	-5.56	中胤时尚	-10.07
岩石股份	-14.29	深康佳 B	-9.76	棒杰股份	-33.49
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(%)
中国中免	-3.26	华天酒店	-4.26	青岛金王	-3.07
中成股份	-4.95	中体产业	-4.37	洁雅股份	-3.14
小商品城	-7.10	三特索道	-5.15	依依股份	-4.55
南京商旅	-7.99	中国高科	-7.53	百亚股份	-5.45
翠微股份	-8.68	国新文化	-22.62	延江股份	-6.87

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

- 特海国际日前发布公告称，特海国际 CEO 兼执行董事杨利娟女士辞任。自 2026 年 4 月 15 日起生效。杨利娟女士将加入海底捞国际，统筹推动该公司“红石榴计划”的实施。
- 财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展 2026 年度中央财

政支持实施城市更新行动的通知》。《通知》指出，财政部、住房城乡建设部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市，在城市层面整合各类资源，探索建立资金、用地、金融等各类要素保障机制，形成工作合力。中央财政对入围城市给予定额补助。入围城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，明显提升城市基础设施水平，改善老旧片区人居环境，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，探索城市更新可复制、可推广的机制和模式。

- 日本国家旅游局公布的初步统计数据显示，今年 3 月，中国赴日游客人数同比大幅下降 55.9%，仅 29.1 万人。
- 今日(4 月 15 日)境内贵金属价格普遍上涨，其中 SHFE 黄金收报 1058.24 元/克，上涨 1.16%；今日境内实物黄金价格多数上涨，中国黄金集团基础金价报 1058.3 元/克，上涨 0.99%，品牌黄金中，百泰黄金价格最高，报 1515 元/克，菜百价格最低，报 1435 元/克；内地黄金 ETF 今日普遍上涨。隔夜(4 月 14 日)国际贵金属价格普遍上涨，其中伦敦金现收报 4842.47 美元/盎司，上涨 2.11%；SPDR Gold Trust 隔夜(4 月 14 日)持仓量较上一交易日增加 2.29 吨。
- 4 月 13 日至 18 日，第六届中国国际消费品博览会（以下简称“消博会”）在海南举办，这是“十五五”开局之年我国重大展会的“首展”，也是海南自贸港全岛封关运作之后的“首秀”。消博会吸引来自 60 多个国家和地区的超过 3400 个品牌参展，参展国际展品占比 65%，较上一届提升 20 个百分点。亮眼数据不仅印证了中国市场的强大吸引力，更彰显了全球企业对中国发展前景的坚定信心。天邦食品：4 月 15 日公告称，股票连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超 20%。商品猪市场价格的大幅波动（下降或上升）、非洲猪瘟等疫病风险都可能会对公司的经营业绩产生重大影响。在当前的猪价水平下，公司存在亏损。
- 据小茅 i 茅台消息，53%vol 500ml 茅台王子酒（酱香经典）2026 版包装焕新登场，4 月 15 日正式上架 i 茅台 APP。同步开启买赠、优惠、抽奖三大活动，i 茅台 APP 内其余茅台酱香系列产品将暂时下架。
- 国家发改委同财政部近日向地方下达今年第二批 625 亿元超长期特别国债资金，支持地方继续平稳有序实施消费品以旧换新政策。
- 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。要更大力度促进城乡居民就业增收，强化居民增收、内需扩大、经济发展的良性循环。
- 近期，多家银行紧扣国家扩大内需、提振消费的战略部署，在春季推出多

款特色游玩季场景金融产品，助力消费潜力释放。广州市委金融办联合多部门发布《广州市关于进一步加大金融支持促消费力度若干措施》，鼓励金融机构聚焦“羊城消费新八景”等城市消费 IP，与市场主体合作推出专门方案、专属产品、专场活动，为消费者提供消费满减、消费返现、消费达标奖励、增值权益等福利，形成“政府+金融机构+商家”扩消费合力。

- 受生猪供应过剩、消费淡季需求疲软影响，近期生猪期货整体呈现下行格局，期现价格联动走弱。农业农村部监测数据显示，3 月第 4 周全国生猪均价跌至 10.68 元/公斤，部分地区甚至跌破 10 元/公斤，创下 8 年来新低。目前生猪价格持续下跌，本质原因仍是供给过剩。目前行业已经进入深度亏损的关键期，行业产能能否有效去化是猪价见底的核心指标。
- 中国证监会发布《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等领域优质创新企业在创业板发行上市。试点开展由地级及以上城市政府、省级政府向证监会和深交所推送拟在创业板发行上市企业信息，试点推送范围为已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业。建立 IPO 预先审阅机制。推出再融资储架发行制度。优化再融资简易程序。支持优质创新公司灵活设置股权激励考核指标。

（信息来源：e 公司）

2.2 公司公告

- 永辉超市：2026 年第一季度实现营业收入 133.67 亿元，同比下降 23.53%；归属于上市公司股东的净利润 2.87 亿元，同比增长 94.40%。营收减少主要原因系公司 2025 年全年及 2026 年一季度累计关闭了 394 家门店，门店数量从 2025 年初的 775 家减少至 392 家（包括新开门店 11 家）。因此，尽管调改门店同比营业收入增长 16.57%，但公司整体营业收入仍有所下降。利润相关指标上涨的主要原因是一方面截至 2026 年 3 月公司完成了 327 家门店的调改优化，淘汰关闭了 626 家尾部店，完善了门店布局；另一方面，公司供应链改革初见成效，随着商品力的提升以及自有品牌销售占比逐步增加，毛利率较上年同期增长 1.27%，以上两个方面综合影响使得公司盈利水平有所提升。
- 金徽酒：公司 2026 年第一季度实现营业收入 1，092，120，067.97 元，同比下降 1.46%；归属于上市公司股东的净利润 204，555，044.20 元，同比下降 12.51%。
- 普莱柯：4 月 16 日公告称，根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准公司及全资子公司洛阳惠中生物技术有限

公司、洛阳惠中动物保健有限公司等单位联合申报的“犬瘟热、细小病毒病二联活疫苗（LT90 株+JM35 株）”为新兽药，农业农村部于 2026 年 4 月 16 日公示了核发《新兽药注册证书》事项。该新兽药注册分类为三类，冻干前每头份疫苗中犬瘟热弱毒 LT90 株病毒含量为 105.25FAID50，犬细小病毒弱毒 JM35 株病毒含量为 106.40FAID50，用于预防犬瘟热和犬细小病毒病，免疫产生期为 7 日，免疫期为 12 个月，用法为皮下注射，6 周龄以上犬注射 1.0ml，1 头份。

- 天邦食品：4 月 15 日公告称，股票连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超 20%。商品猪市场价格的大幅波动（下降或上升）、非洲猪瘟等疫病风险都可能会对公司的经营业绩产生重大影响。在当前的猪价水平下，公司存在亏损。
- 春风动力：发布 2026 年一季报显示，公司一季度实现营业收入 53.59 亿元，同比增长 26.07%；归母净利润 4.23 亿元，同比增长 1.81%；扣非归母净利润 4.17 亿元，同比增长 1.55%。
- 舍得酒业：4 月 15 日公告称，2026 年第一季度营业收入 14.81 亿元，同比下降 6.01%；净利润 2.32 亿元，同比下降 33.10%。主要是本期营业收入略有下滑、营业总成本略有增加所致。
- 光峰科技：4 月 14 日公告称，公司于近日与某新能源车企签署采购合作相关协议，成为其定点供应商，为其独家供应前装智慧座舱产品。受保密协议限制，暂不披露具体车企、产品、车型及量产时间等信息。公司将按客户需求完成产品开发、验证、生产准备与交付。
- 圣农发展：发布 2025 年年度报告。2025 实现营业收入 200.94 亿元，同比增加 8.12%，归母净利润 13.80 亿元，同比增幅 90.55%，扣非归母净利润 8.45 亿元，同比增幅 22.27%。报告期内，圣农发展产量、销量均实现增长。鸡肉生食销售量 157.68 万吨，深加工肉制品产品销售量 44.76 万吨，分别较 2024 年增长 12.40%、41.25%。
- 天味食品：4 月 10 日公告称，拟推出员工持股计划，股份来源于上市公司回购，合计不超 620.0 万股，约占公司总股本的 0.58%，资金总额不超过 4036.2 万元。本次员工持股计划存续期为 48 个月。

（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； 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。