


行业评级 **推荐（维持）**

报告日期 2026 年 06 月 17 日

相关研究

【兴证社服&零售&美护】燃油费下调+端午节及暑期临近，看好 6 月结构性行情-2026.06.10

【兴证社服&零售&美护】端午出入境机票预订同比增 9%，古茗 4 亿元加码咖啡品类目标营收占比提至 20%-25%-2026.06.03

【兴证社服】6 部门发布离境退税优化措施，体育旅游热度高企-2026.05.29

分析师：代凯燕

S0190519050001
daiky@xyzq.com.cn

分析师：熊超

S0190517080005
xiongchao@xyzq.com.cn

分析师：金秋

S0190520080004
jinqiu@xyzq.com.cn

分析师：张彬鸿

S0190523010001
zhangbinhong@xyzq.com.cn

分析师：陆焱

S0190525070011
luyan23@xyzq.com.cn

分析师：彭心瑶

S0190525060007
pengxinyao@xyzq.com.cn

分析师：刘毅

S0190525100002
liuyi2@xyzq.com.cn

端午出游热度上升，入境游市场持续扩容

投资要点：

外部及企业内生变革共振，看好头部大消费公司投资机会。资金博弈及油价上行压制出行链条板块表现，部分标的近期有所调整。二季度来看，部分板块基本面延续景气走势，近期部分标的资金出现回暖迹象，建议把握结构性机会。

社服：积极看好 6 月行情，端午暑期临近叠加航空燃油附加费下调，行业景气度提升，另外周末吴主席指出坚决遏制公募赌押赛道、风格漂移等，消费资金有望回暖，建议关注小景区+酒店为主的配置，三峡旅游/三特索道/九华旅游/黄山旅游/丽江股份，首旅酒店/锦江酒店；教育方面建议关注业绩高增长高股息行动教育，以及低位学大教育。

免税：燃油成本增长致使出入海南客流航班及客流减少，压制离岛免税销售表现，后续来看，免税消费券、机票补贴等政策有望发力支撑。同时上海机场销售同标段降幅持续收窄，逐步开始贡献收入增量，叠加 DFS 销售完整季度并表，日上上海仓库恢复发货推动 Q2 收入有望进一步增长。同时口岸爬坡&DFS 并表带来规模返利/业务结构优化/折扣收窄/人民币升值等业绩端因素仍存，整体盈利水平向好趋势不改。目前公司筹码结构相对有所优化，资金回流下建议予以关注。

商贸零售：外需板块，建议继续关注小商品城，义乌出口维持良好景气度，公司稳健推进新区的开发和运营工作，以及支付和电商业务布局，估值便宜，业绩稳定性高，是资金轮动下优质的可选品种。内需板块，建议关注零食量贩龙头标的万辰集团和鸣鸣很忙，近期公司竞争动作导致市场担心净利率水平，我们认为头部公司供应链优势保证的价格优势将持续获取市场份额，保持稳定提升的净利率水平。

黄金珠宝：近期金价受地缘政治、通胀数据等多因素影响，短期处于窄幅震荡，加盟商端反馈首饰真实动销环比持续改善，尤其克重黄金观望意愿释放使得量出现显著回暖，5 月趋势延续。建议关注高分红、低估值的红利类标的周大生。

美容护理：618 大促对美护板块催化较多，股价反弹多集中于表现较好标的中，从当前预售情况来看，毛戈平、珀莱雅、若羽臣、水羊股份等品牌表现较好/出现显著边际向好，此外建议关注下半程基数较低的可复美数据表现。

茶饮餐饮：5 月头部茶饮品牌同店下滑，主因去年外卖的高基数，实收下滑好于 GMV 角度，主因实收率同比提升；2026 年 Q2 末及 Q3 初行业将进入同店高基数影响最大的月份，期间高频数据或将对行业估值形成压力，行业整体对于 26 年同店能打正且开店平稳的品牌会给予估值溢价，关注古茗：供应链有壁垒+同店有支撑+开店增速稳健；餐饮中建议关注百胜中国和海底捞。

风险提示：社服&零售&美护行业系统性风险；公司治理风险；免税行业政策变动风险；重要股东减持风险；化妆品品牌力下降等。

目录

- 一、 本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅 3
- 二、 本期各子行业动态跟踪 6
 - (一) 社会服务 6
 - (二) 商贸零售 7
 - (三) 美容护理 9
- 三、 近期上市公司动态跟踪 11
 - (一) 社会服务 11
 - (二) 商贸零售 11
 - (三) 美容护理 12
- 四、 本期观点及相关标的 14
- 五、 风险提示 15

图目录

- 图 1、 2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末） 3
- 图 2、 申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.06.08-2026.06.12） 4

表目录

- 表 1、 本期（2026.06.08-2026.06.12）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜 5
- 表 2、 各行业相关标的 15

一、本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅

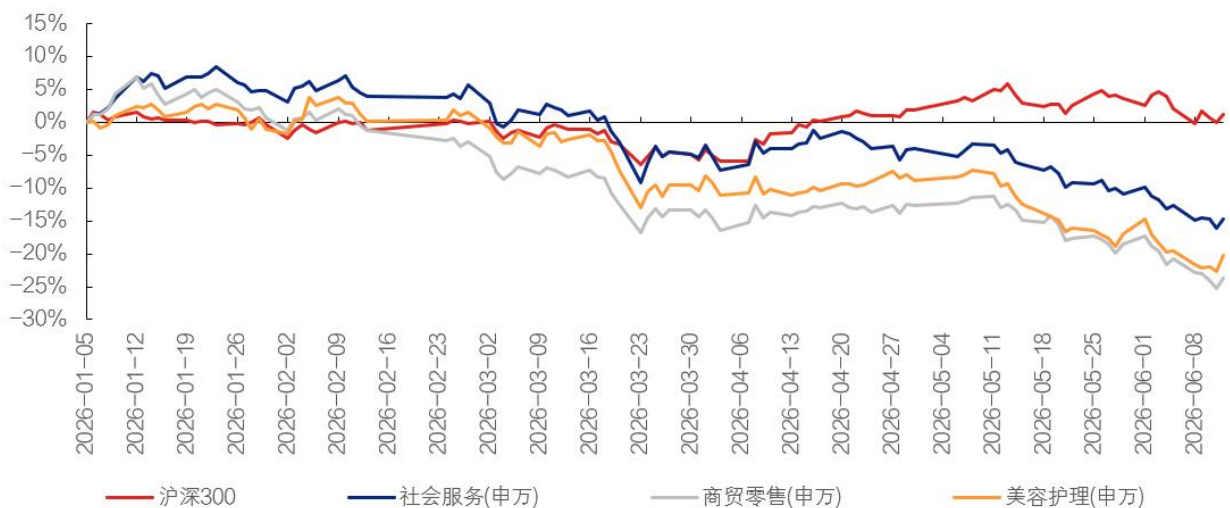
本期 (2026.06.08-2026.06.12) :

申万社会服务指数相对于沪深 300 下跌 1.57pct, 申万社会服务指数(801210.SI) 下跌 2.39%, 在申万 31 个一级行业指数中排在第 21 位。2026 年以来, 申万社会服务指数累计下跌 14.66%, 相较沪深 300 下跌 15.92pct。

申万商贸零售指数相对于沪深 300 下跌 2.84pct, 申万商贸零售指数(801200.SI) 下跌 3.66%, 在申万 31 个一级行业指数中排在第 26 位。2026 年以来, 申万商贸零售指数累计下跌 23.64%, 相较沪深 300 下跌 24.90pct。

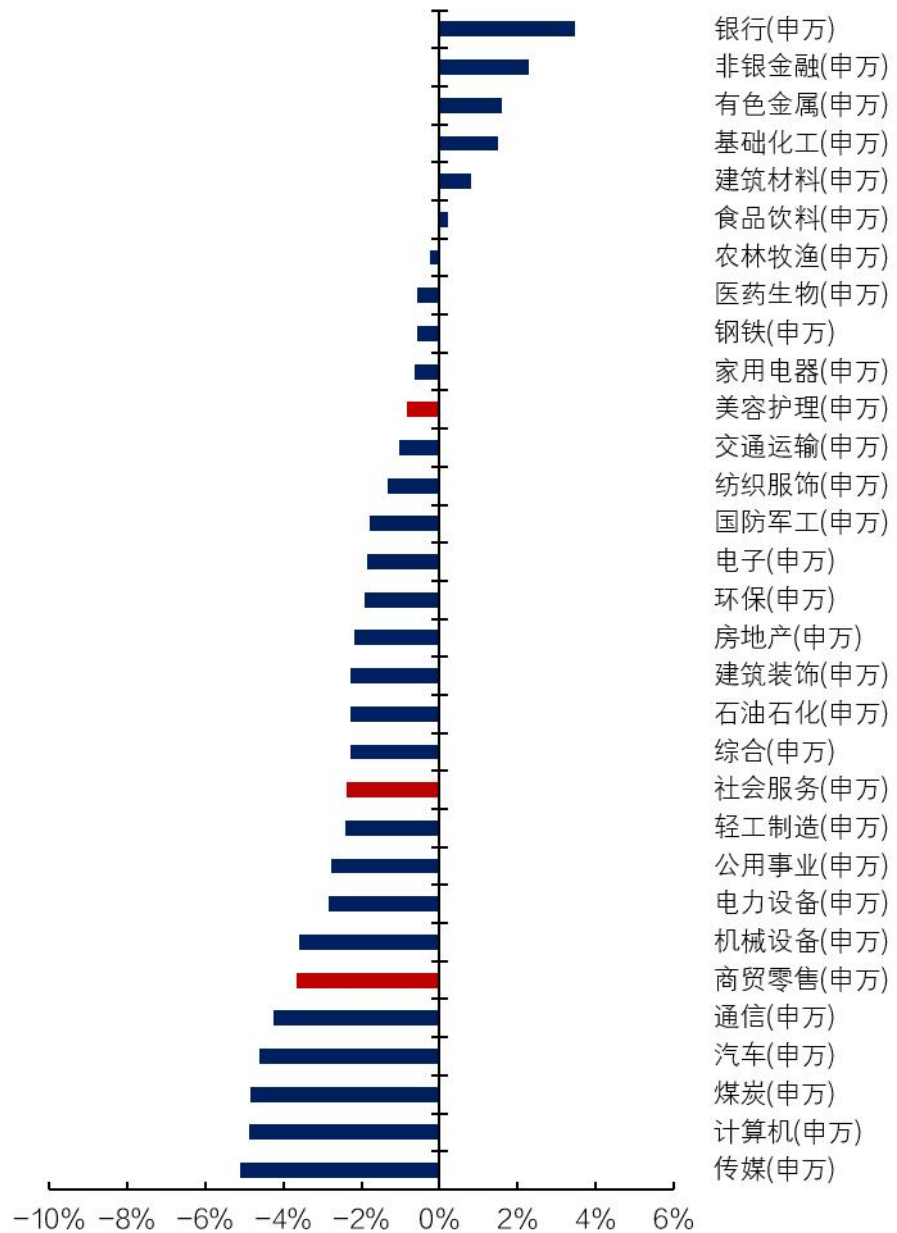
申万美容护理指数相对于沪深 300 下跌 0.03pct, 申万美容护理指数(801980.SI) 下跌 0.85%, 在申万 31 个一级行业指数中排在第 11 位。2026 年以来, 申万美容护理指数累计下跌 20.26%, 相较沪深 300 下跌 21.52pct。

图 1、2026 年以来, 社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比 (较 2025 年末)



资料来源: wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图 2、申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.06.08-2026.06.12）



资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：社会服务、商贸零售、美容护理板块标红为重点提示，与涨跌幅无关

个股方面，本期涨跌幅较大的个股为：

社会服务：

涨幅较大个股：迪阿股份(+13.32%)、兰生股份(+13.02%)、大连圣亚(+11.59%)；

跌幅较大个股：退市国化(-14.14%)、*ST 西旅(-12.40%)、ST 豆神(-12.00%)。

商贸零售：

涨幅较大个股：华凯易佰(+16.84%)、狮头股份(+16.71%)、全新好(+14.38%)；

跌幅较大个股：退市沪科(-91.30%)、茂业商业(-22.22%)、步步高(-17.70%)。

美容护理：

涨幅较大个股：依依股份(+7.55%)、洁雅股份(+6.98%)、华熙生物(+6.80%)；

跌幅较大个股：力合科创(-24.30%)、锦盛新材(-8.15%)、水羊股份(-8.03%)。

表 1、本期（2026.06.08-2026.06.12）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜

细分行业	证券简称	区间涨跌幅(%)
社会服务	迪阿股份	13.32%
	兰生股份	13.02%
	大连圣亚	11.59%
	退市国化	-14.14%
	*ST 西旅	-12.40%
	ST 豆神	-12.00%
商贸零售	华凯易佰	16.84%
	狮头股份	16.71%
	全新好	14.38%
	退市沪科	-91.30%
	茂业商业	-22.22%
	步步高	-17.70%
美容护理	依依股份	7.55%
	洁雅股份	6.98%
	华熙生物	6.80%
	力合科创	-24.30%
	锦盛新材	-8.15%
	水羊股份	-8.03%

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

二、本期各子行业动态跟踪

（一）社会服务

行业动态：

商务部等 8 单位印发措施：促进铁路与旅游融合发展，扩大服务消费。6 月 10 日，商务部、文旅部、国铁集团等 8 单位联合印发文旅融合相关措施，提出 15 项任务推进铁旅融合发展。文件提出升级铁路站点、列车等基础设施，鼓励各地出台旅游列车补贴，支持社会资本开发旅游专列，计划 2030 年前打造 160 列以上旅游专用车组。同时拓宽旅游列车申报渠道，升级 12306 旅游服务板块，试点打造主题列车，多方举措助力“铁旅融合·乐游中国”品牌建设，激活文旅消费市场。（迈点网）

WTTC：预计中国将超越美国，成全球最大旅游经济体。世界旅行及旅游理事会（WTTC）近日预测，2026 年中国入境旅游消费将迎来爆发式增长，增幅预计达 22.5%，消费总规模将逼近 2800 亿美元，将超越美国成为全球最大的旅游经济体。（迈点网）

酒店、OTA：

马蜂窝大数据：近两周“端午出行”热度上涨 151%。端午将至，马蜂窝大数据显示，近两周“端午出行”热度上涨 151%，其中，亲子游相关搜索热度上涨 107%，与此同时，今年端午紧邻夏至，带动了“纳凉”“避暑”相关玩法热度上涨 100%。北京、上海、重庆、成都、西安、南京、青岛、杭州、大连、广州跻身端午热门城市 TOP10。（迈点网）

携程、同程旅行首批接入微信 AI 生态。6 月 8 日，携程、同程旅行先后宣布成为首批平台接入微信 AI 生态。携程将围绕酒店、机票、旅游度假等核心场景对接微信 AI Agent，同日微信也发布开发者接入指引，开放相关技术能力。同程旅行则依托微信 AI 智能体，可根据用户语音、文字需求自动完成行程规划、产品比对、下单预订等全流程服务。（迈点网）

同程旅行：世界杯开赛首日影音房预订增长 47%，重庆成都热度领跑。2026 年美加墨世界杯 6 月 11 日正式开幕。同程旅行平台数据显示，酒店影音房产品的搜索和预订热度近期出现显著增长。截至 6 月 10 日中午，6 月 11 日世界杯开赛当日，同程旅行酒店影音房入住热度同比增长 47%，开赛即迎来预订高峰。酒店影音房热度最高的 Top 10 城市依次为：重庆、成都、北京、长沙、南京、广州、青岛、西安、上海、杭州。（迈点网）

迈点研究院发布《2026 年酒店品牌发展报告》。6 月 11 日，迈点研究院发布《2026 年酒店品牌发展报告》。报告指出，全球酒店经营区域分化加剧。对比分析万豪、

凯悦、希尔顿和洲际四大国际酒店集团 2025 年度的 PevPAR 及增速，中东及非洲区域增速较快（8%-11%）、亚太地区（不含大中华区）增速稳定（如万豪国际在该区域的 RevPAR 约为 133 美元、增速为 8.45%），而大中华区、美国则表现相对疲软。（迈点网）

餐饮：

肯德基开进近 50 家医院。据统计，肯德基已在全国近 50 家医院内部开设门店，覆盖常州儿童医院、苏州太湖医院、南京明基医院等地。门店多采用窗口式设计，不设堂食，主打即买即走。百胜中国回应称，公司正持续推进多元化门店布局，加速覆盖医院、高速服务区、大学校园等场景，并向 2026 年门店总数突破 2 万家的目标迈进。业内人士指出，麦当劳、星巴克等品牌也纷纷进驻医院，特殊场景正成为连锁餐饮的新战场。（红餐网）

茉莉奶白终止与美国多家门店合作。6 月 11 日，新茶饮品牌茉莉奶白发布声明称，因美国部分原合作方出现多项严重违约行为且未能纠正，根据美国联邦地区法院禁令，纽约法拉盛、布鲁克林、唐人街及哥大四家门店即日起停止使用茉莉奶白商标及知识产权（其中哥大店从未获授权）。同时，因洛杉矶圣盖博店违约且拒绝沟通，品牌方正式终止与该门店的合作关系。（迈点网）

（二）商贸零售

免税：

三亚市将于 2026 年 6 月 10 日至 7 月 25 日发放新一期离岛免税消费券，最高立减 4200 元。消费券分“离岛游客”和“岛内居民”两种，每三天一轮发放（首日上午 10:00 开始），需定位在海南省并通过中免、海旅免税、国药中服免税的微信小程序领取。每位用户可在四家指定免税店（cdf 三亚国际免税城、cdf 三亚凤凰机场免税店、三亚海旅免税城、CNSC 国药中服免税三亚店）各领取 1 张。注意：岛内居民券仅限 15 类“即购即提”商品；手机、黄金珠宝不可用；券不叠加、不找零、逾期作废。（三亚市商务局）

零售：

东方甄选线下体验店全国二店落地西安，将于下月中旬正式开业。日前有西安网友发现，位于西安南二环新东方楼下的一家店铺开始装修，围挡上印有东方甄选西安首店字样，围挡上显示开业时间为 7 月 15 日。标志着东方甄选线下体验店正式开启了其外拓步伐。（零售圈）

近日消息，美团硬折扣社区超市品牌快乐猴东莞首店定于 7 月开业，门店位于东莞市莞城街道，目前正在装修。该品牌门店面积 800 至 1000 平方米，生鲜占比

超五成。自 2025 年 8 月创立以来，快乐猴已布局二十余家门店。今年 4 月其上线即时配送服务，打造“到店 + 到家”模式，正式向即时零售转型。（零售圈）

6 月 10 日，泡泡玛特首席运营官表示，目前其在美国的收入有一半来自非 Labubu 产品。根据公开资料，美国是泡泡玛特最重要的海外市场，去年该地区收入占集团总收入的 18%，录得约 68.1 亿元。此前，美国市场的增长主要受益于 Labubu 热潮的带动，不过今年 3 月泡泡玛特美国销售额出现同比 45% 的下滑，逆转了前两个月的增长势头。（零售圈）

6 月 10 日，拼多多集团已就雄安新公司推出专项招聘计划，首批招聘岗位数量达到 1000 个，整个招聘周期将为当地提供超 5000 个工作岗位，持续为雄安新区的数字经济产业注入新的活力。根据此前消息，拼多多集团正式成立拼多多信息技术服务（雄安）有限公司，首期已现金注资 5 亿元，重点布局大数据处理、数字化运维、云平台服务等业务。（零售圈）

6 月 10 日消息，新鲜零食品牌金粒门华东首店落地南京新街口 IFCX，这家 400 余平方米门店开业三天销售额突破 100 万元，日均业绩远超其长沙成熟门店，展现出强劲的跨区域号召力。该品牌目前拥有近 30 家直营门店，多个城市首店已签约筹备，全国化布局提速。（零售圈）

今日，泡泡玛特官宣旗下甜品品牌 POP BAKERY 全国首店即将开业。据悉，该店位于秦皇岛阿那亚，6 月 17 日单日试运营、6 月 19 日正式开业，店内产品包括现烤面包、特调饮品、甜品等。（零售圈）

6 月 5 日消息，京东 MALL 湾仔门店将在 6 月 18 日正式开店，随着香港首个门店的落地，京东 MALL 将持续深耕香港本土市场，计划三年内在港开设 6 至 8 间门店，优先布局沙田、旺角、屯门等热门商圈，贴合本地消费需求，持续优化产品、价格与服务，深度融入本地商贸生态。（零售圈）

6 月 7 日，据媒体报道，淘宝闪购在五一假期前召开核心高管会议，制定新一年增长计划。报道称，2027 财年（2026 年 4 月至 2027 年 3 月），淘宝闪购两大核心目标为：保持外卖业务市场份额稳定并实现单月 UE 转正；加大对零售业务投入，发展“淘宝便利店”、盒马前置仓等业务，推动天猫超市、天猫品牌“远转近”。资料显示，目前淘宝闪购日均单量约 6000 万单（含天猫超市 4 小时达、盒马等），单亏约 1.5 元。淘宝便利店开店目标已从原计划的 1000 家先后上调至 1500 家、3000 家。（零售圈）

黄金珠宝：

国际金价周三盘中跌破 4100 美元，创去年 11 月以来新低，正式进入四年以来首个熊市。市场普遍认为，能源上涨引发的通胀压力，将迫使美联储在年内加息 25

个基点。黄金本被视作通胀对冲工具，但加息通常会对这类无息资产形成打压。
(第一财经)

(三) 美容护理

美护：

屈臣氏联手欧莱雅打造独家美妆产品。2026 年 6 月 8 日，屈臣氏宣布，与欧莱雅集团旗下美妆品牌巴黎欧莱雅推出首个共同研发的独家美妆产品——极致持久定妆喷雾樱桃限定版。产品现已于英国发售，将陆续拓展至全球另外 14 个市场。
(品观)

美通正式挂牌新三板。近日，浙江美通香薰科技股份有限公司正式挂牌新三板，所属层级为基础层。美通是国内香薰领域领先的研发制造企业，主要产品包括有火香薰、无火香薰以及智能香薰设备三大核心品类。目前，美通业务已覆盖欧美澳等 50 多个国家和地区，是全球最大零售商 Walmart（沃尔玛）、全球第一大家具企业 IKEA（宜家）、全美第二大超市 Target（塔吉特）、全球第三大快时尚服装品牌 ZARA、英国最大的连锁超市之一 ASDA 和英国快时尚零售商 Primark 等的供应商。
(品观)

16 万亿电商大盘微增 3%，5400 亿美妆增长 25%。日前，网经社电子商务研究中心发布了《2025 年度中国网络零售市场数据报告》。数据显示，2025 年全国网上零售额为 15.97 万亿元，同比仅增长 2.89%；网络购物用户规模甚至首次出现下降，降至 9.37 亿人。而同期，中国美妆电商市场规模为 5439 亿元，同比增长 24.83%。
(品观)

可丽金首发“械三”753 胶原针，成为全链路再生美学品牌。2026 年 6 月 9 日，可丽金芯生新品上市发布上中国首个重组 I 型天然序列胶原蛋白面部注射剂可丽金芯生 753 胶原针（全称：可丽金芯生重组 I 型 $\alpha 1$ 亚型胶原蛋白冻干纤维）正式官宣上市。这场发布会创下多个“首次”：中国首个重组 I 型天然序列胶原蛋白面部注射剂正式发布上市；巨子生物企业首个三类医疗器械面部注射剂正式发布上市；巨子生物三类医疗器械生产车间首次大规模对外公开溯源。
(青眼)

绽妍发布国内首部《重组贻贝粘蛋白研究与临床应用汇编》。2026 年 6 月 10—14 日，第三十一次中华医学会皮肤性病学术年会（CSD2026）会上，绽妍凭借核心王牌成分重组贻贝粘蛋白多次重磅发声。绽妍不仅正式发布了国内首部《重组贻贝粘蛋白研究与临床应用汇编》，更圆满收官第三届“绽妍杯”皮肤修护案例大赛。以完整的科研、临床、产品闭环成果，全方位印证了自身在重组贻贝粘蛋白领域的引领地位。。长期以来，重组贻贝粘蛋白虽凭借优异的修护、抗炎、褪

红功效备受行业关注，但国内却始终缺乏系统性的科学论述与标准化应用指南，导致成分研究碎片化、临床应用不规范，严重制约了该赛道的专业化与规范化发展。(青眼)

常州药物研究所申报的“注射用透明质酸钠溶液”已成功获得 NMPA 批准上市。

2026 年 6 月 5 日，常州药物研究所申报的“注射用透明质酸钠溶液”已成功获得 NMPA 批准上市。该产品适用于在医疗机构中使用，用于面部真皮浅层注射，暂时性改善成人皮肤干燥、肤色暗沉。(Medactive)

四环科宝申报的“利丙双卡因乳膏”成功获 NMPA 批准上市。

2026 年 6 月 8 日，四环科宝申报的“利丙双卡因乳膏”成功获 NMPA 批准上市。公司医美领域聚焦麻醉辅助与再生材料，核心产品为利丙双卡因乳膏，已完成生物等效性试验，适配注射、光电等术前麻醉。(Medactive)

比特乐医疗器械申报的“射频治疗仪”已成功获得 NMPA 批准上市。

2026 年 6 月 8 日，比特乐医疗器械(郑州)有限公司申报的“射频治疗仪”已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

爱美客复合水光获 NMPA 批准上市。

2026 年 6 月 8 日消息，爱美客对外披露其“注射用透明质酸钠复合溶液”产品顺利完成相关事项变更，已收到 NMPA 颁发的《医疗器械变更注册（备案）文件》。据公开资料获悉，此次变更系产品增加适应证，即适用范围由“用于皮内真皮层注射填充，以纠正颈部中重度皱纹”变更为“该产品在医疗机构中使用，用于皮内真皮层注射填充，以纠正颈部中重度皱纹；也可用于面部真皮浅层注射，暂时性改善成人皮肤干燥、肤色暗沉”。(Medactive)

三、近期上市公司动态跟踪

（一）社会服务

张家界：拟 3.55 亿元收购武陵源索道 51% 股权。计划以 3.55 亿元现金收购湖南武陵源索道有限公司 51% 股权，此次交易构成关联交易。武陵源索道公司主要从事旅游客运索道的建设与运营，核心业务为天子山客运索道运营服务，拥有天子山索道的长期特许经营权，是张家界核心景区的重要交通基础设施。

天府文旅：控股股东变更为成都文旅集团。控股股东变更事项已完成股份过户登记。根据公告，2026 年 3 月 11 日，成都体育产业投资集团有限责任公司与成都文化旅游发展集团有限责任公司签署《股权无偿划转协议》，将所持天府文旅 3.85 亿股(占总股本 29.90%)国有股权无偿划转至后者。本次过户完成后，成都体投集团不再持有天府文旅股份，成都文旅集团持股 3.85 亿股，占总股本 29.90%，成为控股股东。

岭南控股：转让世界大观 3.92% 股权事项终止。公开挂牌转让广州世界大观股份有限公司 3.92% 股权一事，因挂牌期满未征集到意向受让方而自行终止。据公告披露，该转让事项于 2025 年 6 月 9 日经公司董事会审议通过，挂牌底价 2365.76 万元，挂牌期自首次挂牌日起 12 个月，至公告披露日已期满。公司仍持有该部分股权，本次事项对经营、财务无重大影响。

（二）商贸零售

零售：

吉峰科技：减持股份公告。2026 年 5 月 22 日至 2026 年 5 月 29 日，公司股东王新明先生、王红艳女士、山南神宇通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司 14,629,106 股，持股比例由 7.96% 下降至 5.00%，权益变动触及 1% 及 5% 的整数倍。

凯瑞德：减持股份预披露公告。公司股份 34,900,000 股（约占公司总股本比例的 9.49%）的大股东湖北农谷实业集团有限责任公司（以下简称“农谷集团”）计划在本公告披露之日起的 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 11,030,400 股（占公司总股本比例的 3%）。其中，以集中竞价方式减持不超过 3,676,800 股（占公司总股本比例的 1%），以大宗交易方式减持不超过 7,353,600 股（占公司总股本比例的 2%）。

苏豪时尚：筹划资产置换涉及重大资产重组的进展公告。苏豪控股集团积极推进解决上市公司同业竞争问题，经其初步筹划，拟与本公司进行资产置换，拟置入资产为苏豪控股集团持有的江苏苏豪中嘉时尚有限公司 54.00% 股权；拟置出资产为公司持有的江苏舜天化工仓储有限公司 100.00% 股权、锦泰期货有限公司

2.27%股权。

五矿发展：重大资产置换公告。公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式购买控股股东中国五矿股份有限公司持有的五矿矿业控股有限公司 100%股权、鲁中矿业有限公司 100%股权，并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。

三江购物：募集资金公告。公司于 2025 年 8 月 29 日召开第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，使用最高额度不超过人民币 10.8 亿元（含部分到期利息）的闲置募集资金进行现金管理，使用 2016 年非公开发行股票募集资金，购买安全性高、流动性好的保本型产品，投资期限不超过 12 个月，使用期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度和期限范围内，资金可循环滚动使用。

华凯易佰：全资子公司对外投资及购买资产暨关联交易的公告。公司全资子公司深圳市易佰网络科技有限公司（以下简称“易佰网络”）拟以自有或自筹资金 12,000 万元向深圳比逊河科技有限公司（以下简称“深圳比逊河”）增资（以下简称“本次增资”）。增资完成后，易佰网络持有深圳比逊河 60%股权，深圳比逊河成为易佰网络的控股子公司并纳入上市公司合并报表范围。本次增资同时，深圳比逊河将以其全资子公司香港比逊河科技有限公司（以下简称“香港比逊河”）为主体，以 20,000 万元的交易对价收购香港紅際控股有限公司持有的电商平台店铺、存货、无形资产、应收应付账款、货币资金等核心经营性资产。

黄金珠宝：

迪阿股份：新增自营门店公告。公司在 2026 年 5 月新增了 4 家自营门店。所有新增门店均为直营模式，主要销售镶嵌饰品。门店分布在中国的陕西省、广东省、浙江省以及海外的新加坡。

曼卡龙：使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。公司使用不超过 55,000 万元（含本数）闲置募集资金购买安全性高、流动性好的银行、证券公司或信托公司等金融机构发行的低风险现金管理类产品（包括但不限于定期存单、结构性存款、协议存款和理财产品等），并将闲置募集资金的存款余额以通知存款、协定存款方式存放，期限为不超过自公司股东会审议通过之日起 12 个月。

（三）美容护理

美护：

福瑞达：财报公告。2026 年 1-3 月份，公司实现营业收入 9.00 亿元。其中，化妆品板块重塑增长动能，一季度实现营业收入 6.00 亿元，毛利率 67.27%；医药板块稳定基本盘，扩充产品管线，一季度实现营业收入 0.82 亿元，毛利率 49.88%；

原料及添加剂板块推进国际化与产业升级，一季度实现营业收入 0.86 亿元，毛利率 41.22%。

四环医药：回购公告。公司于 2026 年 6 月 8 日，受托人已在市场上购买合计 5,000,000 股股份。公司 2025 年全年总营收人民币 26.18 亿元，同比增长 37.7%，实现年度溢利人民币 1.85 亿元，成功扭亏为盈。其中医美业务跃居第一大支柱，营收同比大增 99.6%，占总营收比重突破 50%至 57%；创新药业务收入同比提速超两倍。

美丽田园：回购公告。美丽田园于 2026 年 6 月 8 日至 6 月 12 日期间连续多日通过香港联交所回购公司股份。具体来看，公司在 6 月 8 日、9 日、10 日以及 12 日分别购回了 25,000 股、50,000 股、41,000 股以及 47,500 股普通股，合计购回 163500 股。随着上述回购动作的完成，公司的库存股总数从 246.60 万股逐步增至 262.95 万股，而已发行股份总数（不含库存股）则相应从 24912.72 万股减少至 24896.42 万股。

水羊股份：质押公告。2026 年 6 月 10 日，控股股东御家投资合计解除质押 2,080,000 股（占其所持股份的 2.17%，占公司总股本的 0.53%）。

四、本期观点及相关标的

外部及企业内生变革共振，看好头部大消费公司投资机会。资金博弈及油价上行压制出行链条板块表现，部分标的近期有所调整。二季度来看，部分板块基本面延续景气走势，近期部分标的资金出现回暖迹象，建议把握结构性机会。

社服：积极看好 6 月行情，端午暑期临近叠加航空燃油附加费下调，行业景气度提升，另外周末吴主席指出坚决遏制公赌押赛道、风格漂移等，消费资金有望回暖，建议关注小景区+酒店为主的配置，三峡旅游/三特索道/九华旅游/黄山旅游/丽江股份，首旅酒店/锦江酒店；教育方面建议关注业绩高增长高股息行动教育，以及低位学大教育。

免税：燃油成本增长致使出入海南客流航班及客流减少，压制离岛免税销售表现，后续来看，免税消费券、机票补贴等政策有望发力支撑。同时上海机场销售同标段降幅持续收窄，逐步开始贡献收入增量，叠加 DFS 销售完整季度并表，日上上海仓库恢复发货推动 Q2 收入有望进一步增长。同时口岸爬坡&DFS 并表带来规模返利/业务结构优化/折扣收窄/人民币升值等业绩端因素仍存，整体盈利水平向好趋势不改。目前公司筹码结构相对有所优化，资金回流下建议予以关注。

商贸零售：外需板块，建议继续关注小商品城，义乌出口维持良好景气度，公司稳健推进新区的开发和运营工作，以及支付和电商业务布局，估值便宜，业绩稳定性高，是资金轮动下优质的可选品种。内需板块，建议关注零食量贩龙头标的万辰集团和一鸣很忙，近期公司竞争动作导致市场担心净利率水平，我们认为头部公司供应链优势保证的价格优势将持续获取市场份额，保持稳定提升的净利率水平。

黄金珠宝：近期金价受地缘政治、通胀数据等多因素影响，短期处于窄幅震荡，加盟商反馈首饰真实动销环比持续改善，尤其克重黄金观望意愿释放使得量出现显著回暖，5 月趋势延续。看好高分红、低估值的红利类标的周大生。

美容护理：618 大促对美妆护肤板块催化较多，股价反弹多集中于表现较好标的中，从当前预售情况来看，毛戈平、珀莱雅、若羽臣、水羊股份等品牌表现较好/出现显著边际向好，此外建议关注下半程基数较低的可复美数据表现。

茶饮餐饮：5 月头部茶饮品牌同店下滑，主因去年外卖的高基数，实收下滑好于 GMV 角度，主因实收率同比提升；2026 年 Q2 末及 Q3 初行业将进入同店高基数影响最大的月份，期间高频数据或将对行业估值形成压力，行业整体对于 26 年同店能打正且开店平稳的品牌会给予估值溢价，关注古茗：供应链有壁垒+同店有支撑+开店增速稳健；餐饮中建议关注百胜中国和海底捞。

表 2、各行业相关标的

行业	相关标的
免税	中国中免、王府井、海汽集团、海南机场、海南发展、珠免集团、美兰空港
酒店	锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、金陵饭店、华住、亚朵、华天酒店
景区	宋城演艺、九华旅游、峨眉山 A、长白山、黄山旅游、天目湖、三特索道、西域旅游、丽江股份、中青旅、三峡旅游、祥源文旅、海昌海洋公园、西藏旅游、桂林旅游
旅行社	携程旅行、同程旅行、众信旅游、岭南股份、凯撒旅业、香港中旅
餐饮茶饮	同庆楼、广州酒家、全聚德、海底捞、九毛九、小菜园、绿茶集团、海伦司、百胜中国、达势股份、奈雪的茶、蜜雪集团、古茗、茶百道、沪上阿姨、霸王茶姬、瑞幸咖啡
教育	学大教育、行动教育、昂立教育、华图山鼎、传智教育、中公教育、新东方、好未来
会展	米奥会展、兰生股份
人服	北京人力、科锐国际、外服控股、Boss 直聘、同道猎聘、北森控股
黄金珠宝	老凤祥、周大生、中国黄金、菜百股份、潮宏基、周大福、莱绅通灵、曼卡龙、迪阿股份、萃华珠宝、老铺黄金、周六福、六福集团、周生生
零售	小商品城、永辉超市、孩子王、爱婴室、大商股份、重庆百货、富森美、红旗连锁、赛维时代、华凯易佰、华致酒行、新华都、百联股份、豫园股份、合肥百货、汇通达网络
线下美护	爱美客、锦波生物、江苏吴中、昊海生科、华熙生物、瑞丽医美、华东医药、雍禾医疗
美妆个护	珀莱雅、润本股份、科思股份、福瑞达、丸美股份、水羊股份、贝泰妮、上海家化、上美股份、美丽田园医疗健康、朗姿股份、敷尔佳、登康口腔、倍加洁、巨子生物、若羽臣、拉芳家化
宠物	乖宝宠物、中宠股份、依依股份、佩蒂股份、天元宠物、源飞宠物、路斯股份

资料来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

五、风险提示

社服&零售&美护行业系统性风险；公司治理风险；免税行业政策变动风险；重要股东减持风险；化妆品品牌力下降等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
	行业评级	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
		推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为华熙生物(688363)、锦波生物(920982)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布

的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。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，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

