下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 06 月 22 日

相关研究

【兴证社服】端午出游热度上升，入境游市场持续扩容-2026.06.17

【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

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

海南封关半年入境游客 134.4 万人次同比增 93.9%，端午口岸日均出入境 220 万人次

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 12
（一） 社会服务 12
（二） 商贸零售 12
（三） 美容护理 14
四、 本期观点及相关标的 15
五、 风险提示 16

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（2026.06.15-2026.06.18） 4

表目录

表 1、 本期（2026.06.15-2026.06.18）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜 5
表 2、 各行业相关标的 16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅

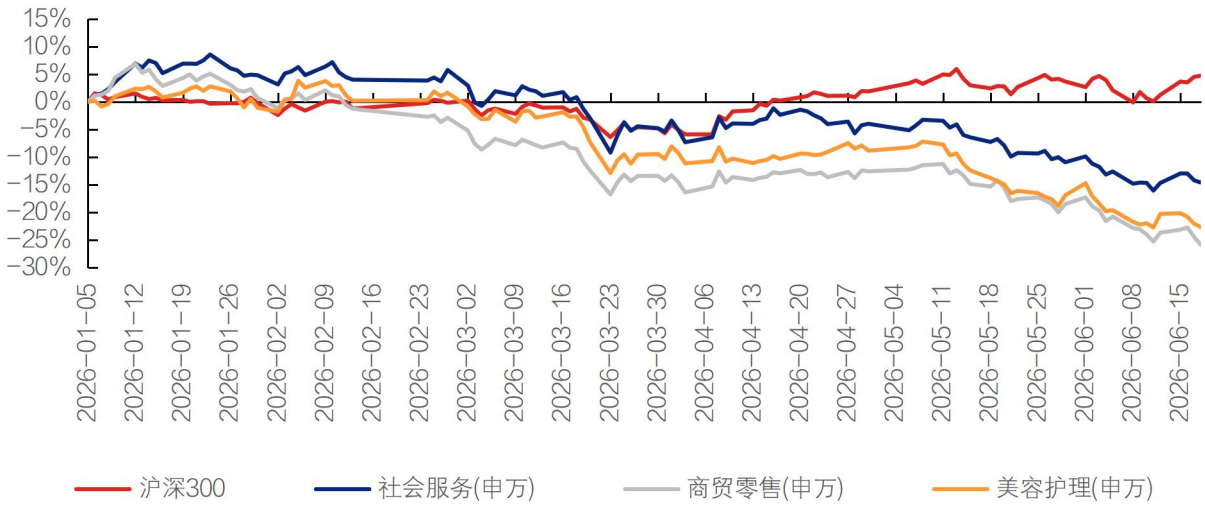
本期（2026.06.15-2026.06.18）：

申万社会服务指数相对于沪深 300 下跌 3.34pct，申万社会服务指数（801210.SI）上涨 0.10%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 14 位。2026 年以来，申万社会服务指数累计下跌 14.58%，相较沪深 300 下跌 19.32pct。

申万商贸零售指数相对于沪深 300 下跌 6.37pct，申万商贸零售指数（801200.SI）下跌 2.93%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 23 位。2026 年以来，申万商贸零售指数累计下跌 25.87%，相较沪深 300 下跌 30.62pct。

申万美容护理指数相对于沪深 300 下跌 6.43pct，申万美容护理指数（801980.SI）下跌 3.00%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 24 位。2026 年以来，申万美容护理指数累计下跌 22.65%，相较沪深 300 下跌 27.39pct。

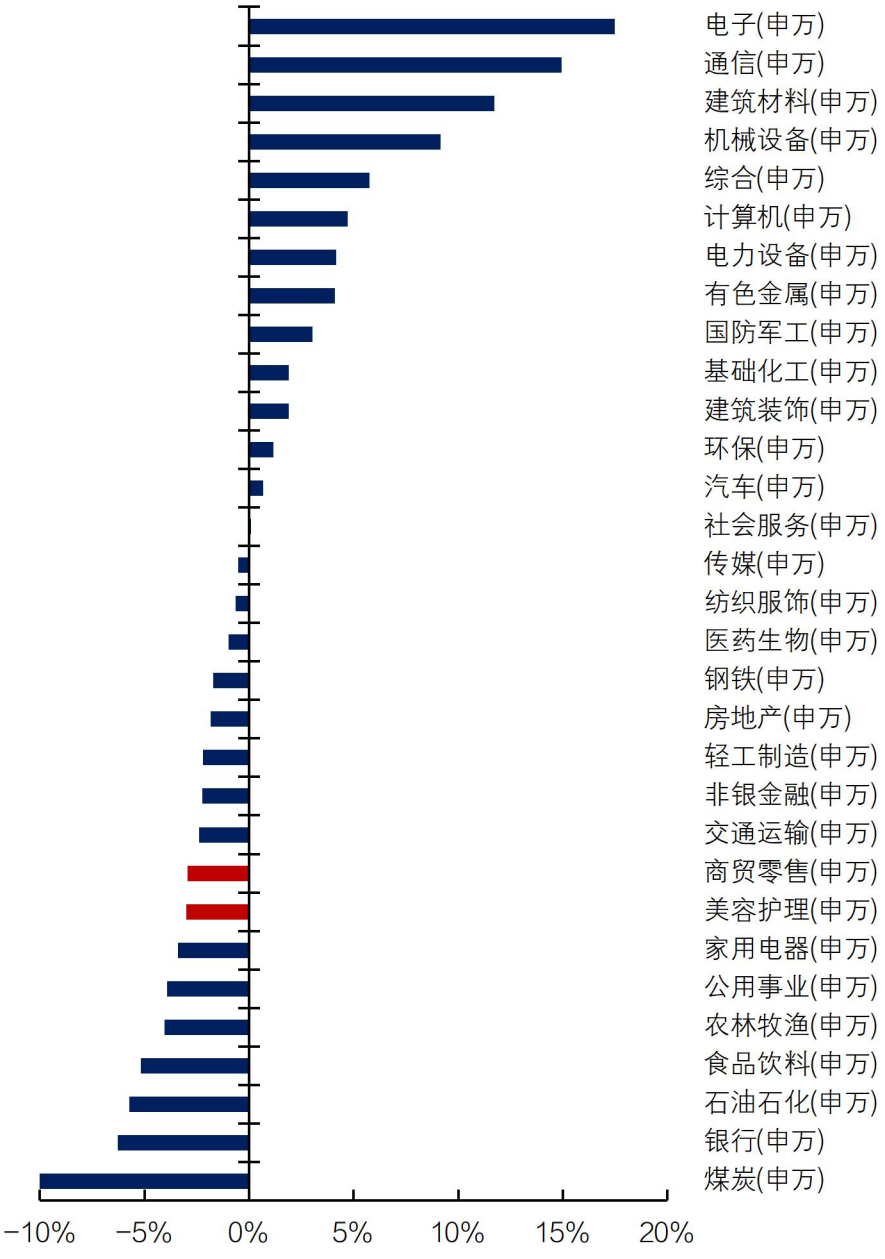
图 1、2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末）



资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2、申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.06.15-2026.06.18）



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

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

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：黄河旋风（+18.43%）、创业黑马（+17.65%）、力量钻石（+13.97%）；

跌幅较大个股：*ST 高科（-14.04%）、西藏旅游（-10.67%）、大连圣亚（-9.76%）。

商贸零售：

涨幅较大个股：大连友谊（+23.25%）、新迅达（+13.95%）、星徽股份（+12.15%）；

跌幅较大个股：狮头股份（-11.63%）、华凯易佰（-8.71%）、苏豪汇鸿（-8.00%）。

美容护理：

涨幅较大个股：水羊股份（+7.31%）、洁雅股份（+6.65%）、新瀚新材（+3.56%）；

跌幅较大个股：登康口腔（-10.69%）、科思股份（-7.82%）、青松股份（-7.13%）。

表 1、本期（2026.06.15-2026.06.18）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	黄河旋风	18.43%
	创业黑马	17.65%
	力量钻石	13.97%
	*ST 高科	-14.04%
	西藏旅游	-10.67%
	大连圣亚	-9.76%
商贸零售	大连友谊	23.25%
	新迅达	13.95%
	星徽股份	12.15%
	狮头股份	-11.63%
	华凯易佰	-8.71%
	苏豪汇鸿	-8.00%
美容护理	水羊股份	7.31%
	洁雅股份	6.65%
	新瀚新材	3.56%
	登康口腔	-10.69%
	科思股份	-7.82%
	青松股份	-7.13%

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本期各子行业动态跟踪

（一）社会服务

行业动态：

商务部等八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》。6 月 18 日，商务部等八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，围绕提升人工智能+商品消费、扩大人工智能+服务消费等五方面，提出 17 项具体举措，促进人工智能进千家万户、进千商万店，更好满足人民美好生活需要。（迈点网）

铁路端午假期运输今日启动 5 天预计发送旅客 8300 万人次。据“中国铁路”微信公众号消息，为期 5 天的铁路端午假期运输今日启动，自 6 月 18 日至 22 日，全国铁路预计发送旅客 8300 万人次，6 月 19 日为客流最高峰日，预计发送旅客约 1900 万人次。（迈点网）

海南封关半年：接待入境游客 134.4 万人次，同比增长 93.9%。据 6 月 17 日举办的海南自由贸易港封关半年新闻发布会，2025 年 12 月至 2026 年 5 月，海南全省接待入境游客 134.4 万人次，同比增长 93.9%，接待入境过夜游客 565.77 万人夜，同比增长 117.7%。（迈点网）

国家移民局预计端午假期全国口岸日均出入境人员将达 220 万人次。据国家移民管理局预测，端午节假期全国口岸日均出入境人员将达 220 万人次，较 2025 年端午节假期增长 11.7%，单日最高通关量将突破 235 万人次。具体来看，预计大型空港口岸出入境客流小幅增长，上海浦东、北京首都、广州白云、深圳宝安、北京大兴、成都天府等国际机场日均出入境人员预计分别为 10.4 万、5.2 万、5.2 万、2.1 万、1.9 万、1.7 万人次。（迈点网）

酒店、OTA：

截至 2025 年底 我国在线旅行预订用户规模为 5.15 亿人。国家数据局对外发布了《数字中国发展报告(2025 年)》。《报告》显示，截至 2025 年底，我国在线旅行预订用户规模为 5.15 亿人，占网民整体的 45.8%。《报告》显示，AI 大模型的应用实现了文旅服务从“标准化供给”向“个性化交互”的转变，智旅融合体验进一步升级。2025 年，城市级文旅智能体不断兴起。（迈点网）

端午短途游升温，美团：30 岁以下出游人群占比超六成。6 月 17 日，美团发布数据显示，端午出行以短途游为主，入住前 3 天内预订的间夜占比预计达八成以上，“说走就走”成为假期出行的主要特征。从人群结构看，假期出行年轻化趋势明显，30 岁以下年轻群体占比超六成，30-40 岁人群占比为 26%。高考结束后，毕业生出游热情率先释放，18 岁以下用户的搜索热度持续走高，美团数据显示，端午年轻用户出行偏好三线及以上城市。（迈点网）

下载日志已记录，仅供内部参考

餐饮：

百胜中国以 12 亿美元现金收购必胜客品牌在中国大陆的所有权。6 月 16 日，百胜中国以 12 亿美元现金收购必胜客品牌在中国大陆的所有权。同一时间，Yum! Brands（百胜环球）将除中国大陆以外的必胜客业务以约 15 亿美元出售给私募股权公司 LongRange Capital。两项交易合计 27 亿美元（约合人民币 182.4 亿元），预计 2026 年第三季度完成交割。（红餐网）

1-5 月份全国餐饮收入 23488 亿元。6 月 16 日，国家统计局公布数据显示，1 至 5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。其中，1 至 5 月份，餐饮收入 23488 亿元，增长 3.1%；5 月份，餐饮收入 4605 亿元，增长 0.6%。（红餐网）

（二）商贸零售

免税：

封关以来，“零关税”政策进口货物 26.45 亿元、同比增长 1.2 倍，减免税款 4.4 亿元、增长 74.1%。从开放水平来看，自贸港“零关税”水平提升至 74%；从享惠水平来看，享惠的进口货值占相关税目进口总额的 77%，政策红利直达企业。此外，加工增值免关税政策内销货值 5.8 亿元，减免关税 3024.6 万元，保税上下游加工增值累计享惠、岛内自产货物纳入增值部分等优化政策全面落地。离岛免税新政落地，离岛免税销售金额 203.4 亿元，增长 20.5%。保税维修，是充分彰显自贸港封关核心政策优势的一种外向型创新业态。（海南发布）

零售：

618 大促期间，京东折扣超市淮南首店预热快闪活动落地田家庵万达广场，活动为期两日，分早市、夜市两场，门店 6 月 26 日正式开业。本次快闪打出多款爆款低价单品：49.9 元 3 斤现炒小龙虾，价格仅为市面五折；9.9 元现烤奥尔良烤鸡，相较周边商超便宜三成；猫山王榴莲千层 49.9 元买一送一，多款面包 9.9 元任选 3 个。现场上线 7.99 元、9.9 元两大自有品牌商品系列，覆盖粮油调味、饮品酒水、纸品零食等居家刚需品类，同步设置免费试吃区。场地打造巨型主题气模打卡点，成为本地网红打卡地。门店结合淮南饮食偏好规划货品，引进本地特色食材，并联动幸运、益益等本土品牌。京东折扣超市自 2025 年 8 月开店，多省市布局成熟，业内认为其进驻或将重塑淮南本地商超零售市场。（零售圈）

6 月 16 日，据媒体报道，全国规模最大的万象汇项目落户合肥滨湖，项目效果图正式曝光，预计 2029 年开业。该项目总体量近 24 万平方米，超越此前的南京城北万象汇，成为全国最大万象汇旗舰项目。项目由 16 万平方米地上购物中心与 7

下载日志已记录，仅供内部参考

万平方米地下特色商业街组成，定位年轻潮流与全龄消费，适配滨湖刚需居住人口、年轻上班族等群体的消费需求。资料显示，2025 年 9 月，华润万象生活正式签约接手原宝能城商业地块，年底项目定名为滨湖万象汇。（零售圈）

6 月 15 日，据媒体从永辉超市获悉，该公司旗下全国首家“全健康场景调改店”于 6 月 13 日在重庆生活广场开业。据悉，开业两天总销售额超 306 万元，较去年同期增长 282%；累计客流超 4 万人次，同比增长 269%。该店以“健康生活方式”为核心定位，融合永辉全国调改成果，打造“能健身、懂营养、有温度”的全健康场景调改店。报道称，该店是永辉超市在胖东来模式基础上打造的全国首家“全健康场景调改店”，为公司第二阶段调改树立差异化标杆。（零售圈）

6 月 12 日，京东 MALL 上海七宝店在闵行七宝商圈开业，这是京东落地上海的首家京东 MALL，也是全国第 28 家店。该店建筑面积近 5 万平方米，汇聚全球 200 家一线品牌及超 20 万款京东自营商品，并引入智元机器人全球首个线下体验店。（零售圈）

6 月 18 日，大润发母公司高鑫零售打破行业固有格局，旗下全国首家 M 会员商店轻享店在盐城佳源广场正式开业。依托全新孵化的创新零售业态，门店以零会员费、双精选商品模式为核心，打通高端仓储品质与民生平价消费的壁垒，为零售行业业态升级提供了全新解法。（零售圈）

6 月 15 日，市场消息显示，小红书据悉已准备好本月在香港提交 IPO 申请。同日，小红书披露了 2026 年美加墨世界杯开赛前三日平台数据。观赛直播层面，开赛首日小红书世界杯直播在线观看人数，较赛事开赛前上涨 55 倍，打破平台直播在线人数历史峰值。开赛前三日内，直播间球迷累计互动次数达到 9000 万次，用户实时观赛互动意愿高涨。观播用户中，男性用户占比超过 60%。资料显示，5 月 27 日，小红书确定成为 2026 年美加墨世界杯持权转播商。据内部人士透露，世界杯将是小红书今年最重要的社区项目之一，平台内部定下了冲击 2 亿日活的核心目标。（零售圈）

黄金珠宝：

根据国家统计局发布的最新数据，今年 1—5 月份，社会消费品零售总额 206031 亿元，同比增长 1.4%。其中，限额以上金银珠宝类商品零售额 1678 亿元，同比增长 2.8%。从单月看，5 月份，社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下降 0.6%。其中，限额以上金银珠宝类商品零售额 267 亿元，同比下降 8.9%。（中国黄金珠宝）

在地缘冲突压力和美联储加息预期等多重压力下，近日国际现货黄金价格跌破 200 日均线 4442.18 美元，这是 2023 年 10 月以来首次失守这一长期趋势均线，进入技术性熊市。（第一财经）

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）美容护理

美护：

白云山全面停止新增对外商标授权合作业务，市场逻辑向品牌价值回归。近日，中药龙头白云山在投资者关系活动中透露：公司自 2025 年以来，不断强化贴牌产品管理，并已全面停止新增对外商标授权合作业务，也加大对现存贴牌产品的清理整顿力度。但从去年起，多个品牌出现下滑。数据显示：与同仁堂、修正同名的化妆品，过去一年 GMV 分别为 2.87 亿元和 0.95 亿元，同比分别下跌 48.94%和 46.30%；与仁和药业相关的“仁和匠心”和“药都仁和”表现平稳：前者 GMV 超 6 亿元，同比增长 2.89%；后者 GMV 超 1 亿元，微跌 4.53%；而与白云山同名的化妆品，过去一年 GMV 超 14 亿元，同比增长 31.21%。(化妆品观察 品观)

中检院发布的《化妆品原料使用目的技术指南（试行）》将正式实施。2026 年 6 月 19 日起，中检院发布的《化妆品原料使用目的技术指南（试行）》（以下简称《指南》）将正式实施。《指南》列出了 72 种原料使用目的，并就每一种原料使用目的进行了说明。《指南》堵住了“原料使用目的没有统一的技术标准”化妆品行业的这一缺口。(化妆品观察 品观)

颖通停牌三个月后市值缩水 9.04 亿元。2026 年 6 月 18 日，颖通发布上市后的首个完整财政年度——2026 财年（2025 年 4 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日）业绩。数据显示，颖通于 2026 财年营收为 21.52 亿元，同比增长约 3.3%；溢利约为 2.43 亿元，同比增长约 7.2%。2025 年 6 月 26 日，颖通成功在港交所挂牌上市，成为“中国香水第一股”。然而，在上市即将满九个月之际，2026 年 3 月 17 日，公司突然发布停牌通知。6 月 16 日，颖通发布复牌进度公告，表示目前已制定并积极实施复牌计划，力争尽快满足复牌指引的各项要求。截至目前，颖通总市值 27.57 亿港元（约合人民币 23.82 亿元）。停牌前，其总市值已跌去 27.50%，市值缩水 10.46 亿港元（约合人民币 9.04 亿元）。(化妆品观察 品观)

海南贝泰妮对悦江投资的持股比例由 51%跃升至 69.28%。2026 年 6 月 14 日，贝泰妮发布一则“关于悦江（广州）投资有限公司实施业绩补偿的进展公告”（下称“公告”）引发业内广泛关注。公告称，贝泰妮全资子公司海南贝泰妮因旗下悦江（广州）投资有限公司（下称悦江投资）三年累计净利润未达承诺标准，触发业绩补偿条款，最终以定向转增资本公积方式完成股权补偿，海南贝泰妮对悦江投资的持股比例由 51%跃升至 69.28%。(青眼)

淘天美妆 618 销售额贡献占比高达 60.6%，天猫美妆处于第一位置。据第三方公开数据显示，今年 618 大促首阶段，淘天在美妆类目中仍旧呈现明显优势，销售额贡献占比高达 60.6%。由此可见，天猫美妆第一位置依然难以撼动。官方数据

下载日志已记录，仅供内部参考

披露，截至 5 月 31 日，天猫 618 第一阶段，超 40000 个品牌成交额翻倍，破亿品牌数同比增长 40%，破亿且双位数增长的直播间同比增长 50%。其中，美妆品牌呈现出“头部稳固，国货爆发”的显著特征。(青眼)

复星医药引进的“利多卡因丙胺卡因气雾剂”已成功获得 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 10 日，Plethora Solutions 和复星医药联合申报的“利多卡因丙胺卡因气雾剂”已成功获得 NMPA 批准上市，该药物商品名为 Fortacin，此前已在欧盟上市十余年并转为 OTC。此次获批填补了国内早泄治疗领域长期依赖口服药物达泊西汀的空白，为患者提供“一喷即效”的新选择。(Medactive)

9 款器械拟进入创新器械特别审查程序。2026 年 6 月 15 日消息，CMDE 对外发布《创新医疗器械特别审查申请审查结果公示》。硬脊膜医用胶，关节软骨修复支架，医用电子直线加速器，质子治疗系统，植入式迷走神经刺激系统，经导管二尖瓣夹系统，眼底注射手术系统，生物型人工血管，植入式脑机接口手部运动功能代偿系统 9 款申请项目拟同意进入特别审查程序。(Medactive)

艾尔建美学宣布 FDA 已正式批准其注射用皮肤填充剂 SKINVIVE by JUVEDERM®扩大颈部适应证。艾尔建美学（Allergan Aesthetics，艾伯维旗下公司）宣布，美国食品药品监督管理局（FDA）已正式批准其注射用皮肤填充剂 SKINVIVE by JUVEDERM®扩大颈部适应证。该产品可用于 21 岁以上成人颈部真皮和/或皮下注射，以减少颈部横纹、改善颈部外观。(Medactive)

一款“手持式射频皮肤治疗仪”获 NMPA 终止注册审查。上海慧达医疗器械有限公司申报的“手持式射频皮肤治疗仪”获 NMPA 终止注册审查。(Medactive)

景嘉医疗申报的“注射用透明质酸钠溶液”已成功获得 NMPA 批准上市。浙江景嘉医疗（以下简称“景嘉医疗”）申报的“注射用透明质酸钠溶液”已成功获得 NMPA 批准上市。该产品由预灌封注射器和封装在预灌封注射器中的透明质酸钠溶液组成。透明质酸钠溶液由透明质酸钠、氯化钠、磷酸氢二钠、磷酸二氢钠和注射用水组成，其中透明质酸钠原料是利用微生物发酵法制得，标示浓度 15mg/mL。(Medactive)

巨子生物“交联重组 III 型全长序列胶原蛋白填充剂”正式获批。近日，巨子生物第四张Ⅲ类医疗器械注册证成功落地：其自主研发的「交联重组胶原蛋白植入剂」正式获得国家药品监督管理局批准上市。是全球首款获批用于改善颈纹的交联重组 III 型全长序列胶原蛋白填充剂。据悉，该产品采用人 III 型成熟胶原蛋白全长序列，共 1068 个氨基酸，完整保留了胶原蛋白的天然功能域。(Medactive)

Humedix 申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶”已成功获得 NMPA 批准上市。Humedix Co., Ltd.申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶”已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

下载日志已记录，仅供内部参考

芳禾生物旗下娇元少女 COLLARRIA 正式获得 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 16 日，重庆芳禾生物旗下娇元少女® COLLARRIA®（胶原蛋白植入剂）正式获得 NMPA 批准上市。这是中国大陆首款将“SPF 猪”明确写入三类医疗器械注册证的胶原蛋白针剂。(Medactive)

Croma-Pharma 旗下透明质酸填充剂获 FDA 批准上市。2026 年 6 月 15 日消息，CROMA-PHARMA GmbH 旗下透明质酸填充剂 Saypha® ChIQ™获 FDA 批准上市，产品适用皮下和/或上骨膜下注射，用于治疗年龄在 21 岁及以上患者的面部填充及恢复中面部容积缺失。(Medactive)

下载日志已记录，仅供内部参考

三、近期上市公司动态跟踪

（一）社会服务

学大教育：关于实际控制人、董事长、总经理提议回购公司股份的公告。鉴于公司股票近期持续下跌，在连续 20 个交易日内（5 月 15 日—6 月 11 日）收盘价跌幅累计已超过 20%。公司实控人、董事长、总经理金鑫提议公司以 5000 万元(含)且不超过 1 亿元(含)，通过集中竞价的方式回购股份，用于维护公司价值及股东权益所必需，回购价格不超过 46.5 元/股。

九华旅游：拟签署 8050.00 万元日常关联交易合同。公司预计 2026 年度与池州市投资控股集团有限公司及其控制的其他公司、安徽九华山文旅康养集团有限公司及其全资子公司、安徽石台旅游发展股份有限公司及其全资子公司、安徽中安创谷科技园有限公司、浙江深大智能科技有限公司、池州市景域旅游发展有限公司及下属子公司、安徽省投资集团控股有限公司及其控制的其他公司等关联方发生采购货物及接受劳务、出售商品及提供劳务、租赁业务等日常关联交易，全年预计总金额为 8050.00 万元。

岭南控股：选举朱红为新任董事长，聘任邬琛为总经理。王亚川因升任控股股东职务，申请辞去公司董事长、战略委员会主任委员(召集人)及提名委员会委员职务，辞职自 2026 年 6 月 17 日起生效，其将继续担任公司董事及战略委员会委员，未持有公司股票。

锦江酒店：锦江酒店拟回购注销 221.9982 万股限制性股票 总股本将减至 10.64 亿股。上海锦江国际酒店股份有限公司召开第十一届董事会第十三次会议，审议通过回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分股票的议案。公司拟回购已授予但尚未解除限售的限制性股票 221.9982 万股，占回购前总股本的 0.21%。本次注销完成后，公司总股本与注册资本均将变更为 10.64 亿股（元）。

中青旅：拟出售山水酒店 51%股权及债权。公司拟公开挂牌转让公司持有的中青旅山水酒店集团股份有限公司（简称“山水酒店”）51%股权及对其享有的债权。此次出售有助于剥离长期亏损业务，不会对公司正常生产经营活动产生不利影响。

西藏旅游：拟延长鲁朗花海牧场景区改造项目期限至 2027 年 10 月。延期原因主要系受国道 G318 提质改造封闭施工等影响，景区短期内不具备正常车辆出入及游客接待条件。公司表示，此次延期不属实质性变更，不影响公司正常经营。

（二）商贸零售

零售：

百联股份：回购股份公告。公司自股东会审议通过之日起 12 个月内在不低于人民币 10,000 万元（含）且不高于人民币 20,000 万元（含）的额度范围内，通过

下载日志已记录，仅供内部参考

集中竞价交易方式以不超过人民币 12.48 元/股（含）的价格回购人民币普通股 A 股股份。本次回购的股份将全部用于减少公司注册资本。

丽尚国潮：股东减持股份结果公告。公司股东杭州骥瑜通过协议转让的方式将其持有的公司无限售条件流通股 44,000,000 股转让给开化利锦，上述转让股份已于 2026 年 5 月 8 日完成过户登记手续。协议转让完成后，杭州骥瑜持有公司股份 15,020,700 股，占公司总股本的 1.97%；开化利锦持有公司股份 44,000,000 股，占公司总股本的 5.78%。开化利锦持有杭州骥瑜的控股股东上海裳潼实业发展有限公司 100%股份，开化利锦和杭州骥瑜为一致行动人。

新迅达：预披露公告。持公司股份 12,743,962 股（占本公司总股本比例 6.39%）的股东五矿国际信托有限公司－五矿信托－优质远瞻股权投资单一资金信托 2 号（以下简称“五矿国际信托有限公司”）计划在本减持计划公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（在此期间如遇法律、法规规定的窗口期则不减持）拟采用集中竞价方式减持公司股份，减持不超过 1,994,115 股（含），占公司总股本的 1.00%；拟采用大宗交易的方式，减持不超过 3,988,231 股（含），占公司总股本的 2.00%。

富森美：投资公告。公司全资子公司海南富森美投资有限责任公司（以下简称“海南投资”）和公司控股股东、实际控制人刘兵先生的配偶任丽莎女士与专业投资机构上海朝希私募基金管理有限公司（以下简称“朝希私募”、“基金管理人”）、宁波玄理企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波玄理”、“执行事务合伙人”、“普通合伙人”）拟共同参与认购张家港朝希优势贰号股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“朝希贰号基金”或“合伙企业”)的份额，其中海南投资以自有资金认缴出资额为 5,000 万元，关联方任丽莎女士认缴出资额为 5,000 万元。同时，海南投资和任丽莎女士与朝希私募、宁波玄理及其他有限合伙人等各方签署《张家港朝希优势贰号股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。

华凯易佰：投资公告。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。

黄金珠宝：

莱绅通灵：股东减持股份公告。本次减持前，欧陆之星钻石直接持有 17,156,192 股，持股比例 5.0015%，股份来源为司法划转和集中竞价交易；欧陆之星钻石通

下载日志已记录，仅供内部参考

过集中竞价交易和大宗交易合计减持 3,474,960 股，减持比例 1.01%，减持后持有 13,681,232 股，持股比例 3.99%。

周大生：新增自营门店公告。公司于 2026 年 5 月新增 6 家自营门店，分布在华东、西南、华南地区，经营形式包括专卖店和联营专柜，销售品类均为素金和镶嵌饰品，所有门店总投资额合计约 5375 万元。

（三）美容护理

美护：

美丽田园：回购公告。美丽田园于 2026 年 6 月 15 日至 6 月 18 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 15 日、16 日、17 日以及 18 日分别购回了 60,000 股、60,000 股、60,000 股以及 90,000 股普通股，合计购回 270000 股。随着上述回购动作的完成，公司的库存股总数从 262.95 万股逐步增至 289.95 万股，而已发行股份总数（不含库存股）则相应从 24896.42 万股减少至 24869.42 万股。

珀莱雅：信用评级公告。“珀莱转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。2025 年公司主营业务收入同比下降 1.67%至 105.85 亿元，2026 年一季度营业总收入同比下降 2.29%至 23.05 亿元，毛利率维持增长态势。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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%
		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
	行业评级	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反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