仅供内部参考，请勿外传

铁旅融合扩服务消费，看好文旅体娱需求

批发零售业

■ 商社行业周报（2026.6.8-2026.6.14）

评级：增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
刘越男(分析师)	021-38677706	liuyuenan@gtht.com	S0880516030003
吴晨汐(分析师)	021-23185661	wuchenxi@gtht.com	S0880526030003

本报告导读：

商务部印发铁路旅游融合扩大消费措施；26 年 5 月 CPI 同增 1.2%，总体企稳。

投资要点：

- **投资观点：**从中长期看，服务消费、新消费、跨境出口、科技赋能仍然是成长主线。短期建议关注 1）2 季度边际向上，存在催化预期的跨境电商与 OTA：华凯易佰、致欧科技、携程集团、同程旅行、安克创新、绿联科技、潮宏基等。2）6 月/端午旅游数据有望恢复高增，利好酒店/景区：首旅酒店、锦江酒店、三峡旅游、黄山旅游等。3）低 PB、高股息的防御标的：百胜中国、周生生、江苏国泰、周大福、六福集团、行动教育等。4）龙头公司跌至底部，短期压制因素已经充分反应：古茗、老铺黄金、泡泡玛特、小商品城等。
- **上周行情回顾：**上周商贸零售板块涨幅-3.33%，消费者服务板块涨幅-1.18%，在所有行业中分别位列第 23 和第 12（共 30 个行业）。未停牌股票中，海伦司+18.32%、华凯易佰+16.84%、狮头股份+16.71%、中钢天源+ 16.10%、鸣鸣很忙+15.69%涨幅居前。
- **行业重点信息及数据更新：1）社服行业：**①6 月 11 日黄山风景区东大门及东海索道正式开放，东海索道全长 6638 米，设 3 站，单向运力 2100 人次/小时。②商务部、文化和旅游部、国铁集团等 8 单位印发《关于促进铁路与旅游融合发展 扩大服务消费的若干措施》的通知，到 2030 年，打造 160 列以上铁路旅游列车专用车组。③世界杯赛事开赛拉动观赛住宿需求升温，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 2025 年增长 47%。**2）零售行业：**①5 月 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 1.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%，总体平稳；PPI 环比上涨 0.5%，同比上涨 3.9%，继续上涨；PPI 与 CPI 增速剪刀差持续扩大。②6 月 9 日，松延动力与孩子王正式达成深度战略合作，围绕线下场景共建、品牌共创、产品研发、技术服务保障四大核心领域展开全面合作，共同推动具身智能在亲子家庭场景规模化落地。
- **公司公告：**①周大福：公司 2026 财年实现收入 943.98 亿港元，同增 5.3%，归母净利润 90.04 亿港元，同增 52.2%，全年派息率为 73.4%；4-5 月零售值同增 14.7%，其中内地/港澳及其他分别同增 10%/44%。②六福集团：公司 2026 财年年内利润预计同增 80-90%。③名创优品：公司 6 月 8-11 日连续回购合计 737.66 万股，回购金额合计 1.9 亿港元。
- **风险提示：**消费复苏不及预期、宏观经济波动风险、市场竞争加剧

相关报告

批发零售业《科技板块震荡，消费或迎底部配置时机》2026.06.08

批发零售业《社零增速放缓，服务消费实现良性增长》2026.05.24

批发零售业《教育板块韧性凸显，社区折扣加速布局》2026.05.17

批发零售业《黄金珠宝板块有望迎来估值修复》2026.04.18

批发零售业《贵金属价格与珠宝板块机会研究框架》2026.03.09

仅供内部参考，请勿外传

表1：国泰海通社服零售行业重点标的盈利预测（2026.6.14）

三级行业	标的名称	股票代码	收盘价（元）	市值（亿元）	归母净利润（亿元）			PE			评级
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
黄金珠宝	周大福	1929.HK	12.81	1,264	59.16	100.35	112.01	21	13	11	增持
	周大生	002867.SZ	12.25	133	11.03	12.39	13.80	12	11	10	增持
	潮宏基	002345.SZ	9.76	87	4.97	7.93	9.41	17	11	9	增持
	老凤祥	600612.SH	35.38	185	17.55	14.63	15.25	11	13	12	谨慎增持
	菜百股份	605599.SH	15.28	119	11.33	13.91	15.43	10	9	8	增持
	豫园股份	600655.SH	4.42	172	-48.97	1.03	6.32	-4	167	27	增持
	中国黄金	600916.SH	7.74	130	2.75	9.86	11.21	47	13	12	增持
	飞亚达	000026.SZ	20.41	83	0.87	1.43	1.84	95	58	45	增持
	老铺黄金	6181.HK	470.00	722	48.68	90.14	107.33	15	8	7	增持
	周生生	0116.HK	10.76	72	17.17	20.43	22.68	4	4	3	增持
	六福集团	0590.HK	22.54	132	11.00	20.31	23.25	12	7	6	增持
	东方甄选	1797.HK	21.72	200	0.06	5.52	6.46	3336	36	31	增持
电商	小商品城	600415.SH	11.30	620	42.04	52.60	63.09	15	12	10	增持
	青木科技	301110.SZ	38.94	50	1.23	2.18	2.72	41	23	19	增持
	焦点科技	002315.SZ	24.69	102	5.04	5.73	7.38	20	18	14	增持
	致欧科技	301376.SZ	16.07	65	3.36	4.85	5.96	19	13	11	增持
	吉宏股份	002803.SZ	21.57	97	2.77	3.70	4.73	35	26	21	增持
	华凯易佰	300592.SZ	13.32	54	1.47	2.82	3.65	37	19	15	增持
	安克创新	300866.SZ	115.05	617	25.45	32.43	39.54	24	19	16	增持
	赛维时代	301381.SZ	19.01	77	2.83	4.45	5.67	27	17	14	增持
	绿联科技	301606.SZ	62.27	258	7.05	10.20	13.11	37	25	20	增持
	万物新生	RERE.N	4.12	62	4.28	7.22	10.62	14	9	6	增持
超市百货	家家悦	603708.SH	9.74	62	2.01	2.42	2.85	31	26	22	增持
	永辉超市	601933.SH	3.21	291	-25.52	2.82	5.52	-11	103	53	增持
	步步高	002251.SZ	4.00	108	1.13	5.82	8.13	95	18	13	增持
	大商股份	600694.SH	14.66	56	4.91	7.69	8.56	11	7	6	增持
	汇嘉时代	603101.SH	6.89	32	0.77	1.18	1.43	42	27	23	增持
	重庆百货	600729.SH	20.06	88	10.45	14.69	15.35	8	6	6	增持
专业连锁	博士眼镜	300622.SZ	15.11	48	1.49	1.56	1.87	32	31	26	增持
	康耐特光学	2276.HK	38.58	169	5.58	6.97	8.71	30	24	19	增持
	苏美达	600710.SH	11.08	145	13.56	15.09	16.17	11	10	9	增持
	江苏国泰	002091.SZ	7.52	122	12.94	12.50	13.07	9	10	9	增持
	怡亚通	002183.SZ	5.32	138	-3.19	1.88	3.43	-43	73	40	增持
	孩子王	301078.SZ	7.64	97	2.98	5.31	6.83	32	18	14	增持
	爱婴室	603214.SH	13.70	19	0.81	1.67	1.91	23	11	10	增持
免税	名创优品	9896.HK	26.00	280	12.05	27.73	29.13	23	10	10	增持
	途虎-W	9690.HK	13.55	97	4.20	7.01	8.32	23	14	12	增持
	爱施德	002416.SZ	11.10	138	3.74	4.39	5.04	37	31	27	增持
	中国中免	601888.SH	58.49	1,215	35.86	49.19	56.74	34	25	21	增持
	珠免集团	600185.SH	5.02	95	-10.29	4.68	6.28	-9	20	15	增持
酒店	王府井	600859.SH	10.43	117	-0.40	1.60	1.70	-294	73	69	增持
	锦江酒店	600754.SH	20.03	214	9.25	12.11	15.02	23	18	14	增持
	首旅酒店	600258.SH	12.75	142	8.11	9.21	10.25	18	15	14	增持
	华住集团-S	1179.HK	35.60	959	50.80	52.27	61.55	19	18	16	增持
餐饮	同庆楼	605108.SH	12.93	34	1.02	1.09	1.40	33	31	24	增持
	海底捞	6862.HK	12.56	609	40.50	46.31	50.81	15	13	12	增持
	九毛九	9922.HK	1.48	18	0.58	1.80	3.10	31	10	6	增持
	广州酒家	603043.SH	14.17	81	4.88	5.31	5.78	17	15	14	增持
	百胜中国	9987.HK	344.80	153	9.29	10.05	10.62	16	15	14	增持
	蜜雪集团	2097.HK	276.40	912	58.87	63.09	71.16	15	14	13	增持
	古茗	1364.HK	22.76	471	25.75	34.58	42.74	18	14	11	增持
	沪上阿姨	2589.HK	152.10	139	5.70	6.21	6.82	24	22	20	增持
	茶百道	2555.HK	5.11	66	8.33	9.05	9.88	8	7	7	增持
	小菜园	0999.HK	6.79	69	7.15	6.10	7.00	10	11	10	增持
	达势股份	1405.HK	35.58	41	1.42	2.06	2.97	29	20	14	增持
	锅圈	2517.HK	2.12	51	4.33	6.11	7.69	12	8	7	增持
	特海国际	9658.HK	10.51	9	0.36	0.40	0.49	24	22	18	增持
	绿茶集团	6831.HK	7.18	42	4.86	6.31	8.01	9	7	5	增持
	瑞幸咖啡	LKNCY.OO	30.75	600	36.00	52.81	60.13	17	11	10	增持
景区	宋城演艺	300144.SZ	6.35	167	8.18	9.29	10.19	20	18	16	增持
	黄山旅游	600054.SH	11.10	81	2.92	3.54	3.88	28	23	21	增持
	天目湖	603136.SH	9.11	25	0.95	1.13	1.19	26	22	21	增持
	长白山	603099.SH	38.11	104	1.29	1.58	1.74	80	66	60	增持
	九华旅游	603199.SH	33.29	37	2.13	2.37	2.65	17	16	14	增持
	三特索道	002159.SZ	13.81	24	1.43	1.70	2.07	17	14	12	增持
	三峡旅游	002627.SZ	6.46	47	0.64	1.53	2.06	73	31	23	增持

仅供内部参考，请勿外传

	峨眉山 A	000888.SZ	9.83	52	2.20	2.59	2.90	24	20	18	增持
	众信旅游	002707.SZ	5.49	54	0.07	0.50	0.80	764	108	67	增持
OTA	同程旅行	0780.HK	14.20	291	23.71	33.72	43.87	12	9	7	增持
	携程集团	9961.HK	371.00	2,309	332.94	159.98	172.87	7	14	13	增持
	滴滴出行	DIDIY.OO	3.71	1,139	9.93	-8.75	64.99	115	-130	18	增持
人力资	科锐国际	300662.SZ	19.20	38	3.14	3.62	4.25	12	10	9	增持
源服务	北京人力	600861.SH	14.70	83	11.70	10.09	11.16	7	8	7	增持
	BOSS 直聘	2076.HK	53.45	450	27.35	31.01	38.27	16	14	12	增持
	行动教育	605098.SH	56.04	67	3.20	4.05	4.66	21	17	14	增持
	学大教育	000526.SZ	26.14	32	1.95	2.89	4.07	16	11	8	增持
教育	中国东方教育	0667.HK	4.54	88	7.56	10.04	11.28	12	9	8	增持
	天立国际控股	1773.HK	1.30	24	6.64	10.37	12.97	4	2	2	增持
	华图山鼎	300492.SZ	37.23	73	2.41	4.38	5.43	30	17	13	增持
	凯文教育	002659.SZ	4.18	25	-0.17	0.78	1.38	-147	32	18	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：其中美股公司，收盘价、市值单位为美元、亿元；港股公司，收盘价、市值单位为港元、亿元；净利润单位均为人民币亿元

表2：国泰海通社服零售行业重点标的股息率、分红率、ROE（2026.6.14）

三级行业	标的名称	股票代码	股息率			分红率		ROE	
			2024	2025	2026E	2024	2025	2024	2025
钟表珠宝	周大福	1929.HK	4.2%	4.4%	3.6%	86.4%	73.3%	22.4%	22.7%
钟表珠宝	周大生	002867.SZ	7.8%	7.3%	5.3%	102.1%	88.6%	15.9%	17.2%
钟表珠宝	潮宏基	002345.SZ	3.6%	3.6%	3.6%	160.6%	80.4%	5.4%	13.6%
钟表珠宝	老凤祥	600612.SH	6.6%	6.9%	4.5%	46.1%	49.2%	16.2%	13.7%
钟表珠宝	菜百股份	605599.SH	4.6%	4.7%	5.1%	77.9%	53.5%	18.5%	26.2%
商业物业经营	豫园股份	600655.SH	4.3%	4.3%	0.0%	587.2%	0.0%	0.3%	-14.9%
钟表珠宝	中国黄金	600916.SH	5.8%	4.5%	1.9%	71.8%	90.3%	11.0%	3.8%
钟表珠宝	飞亚达	000026.SZ	2.1%	2.1%	0.6%	73.7%	55.8%	6.6%	2.6%
钟表珠宝	老铺黄金	6181.HK	0.0%	3.9%	2.9%	74.1%	78.0%	54.2%	64.8%
钟表珠宝	周生生	0116.HK	5.4%	5.6%	7.4%	42.1%	38.2%	6.5%	12.8%
钟表珠宝	六福集团	0590.HK	5.9%	5.6%	2.6%	45.5%	58.4%	14.1%	8.4%
培训教育	东方甄选	1797.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.2%	0.1%
商业物业经营	小商品城	600415.SH	1.8%	2.9%	4.4%	58.9%	65.2%	16.1%	19.3%
电商服务	青木科技	301110.SZ	1.5%	0.7%	0.7%	81.8%	30.1%	6.4%	8.4%
跨境电商	焦点科技	002315.SZ	4.8%	3.6%	2.2%	77.3%	81.9%	18.1%	19.2%
成品家居	致欧科技	301376.SZ	3.7%	2.5%	1.2%	36.1%	47.7%	10.5%	10.2%
跨境电商	吉宏股份	002803.SZ	2.2%	1.5%	0.9%	70.3%	57.3%	8.1%	11.3%
跨境电商	华凯易佰	300592.SZ	2.1%	0.4%	1.8%	11.8%	65.6%	7.6%	6.3%
品牌消费电子	安克创新	300866.SZ	1.8%	1.9%	1.5%	52.8%	50.6%	24.9%	26.1%
跨境电商	赛维时代	301381.SZ	2.9%	1.3%	1.3%	56.1%	71.3%	8.8%	10.9%
品牌消费电子	绿联科技	301606.SZ	0.5%	1.0%	1.0%	80.8%	35.3%	19.9%	22.4%
综合电商	万物新生	RERE.N	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	45.0%	-0.2%	8.8%
超市	家家悦	603708.SH	3.5%	3.5%	1.5%	165.4%	95.6%	5.3%	8.5%
超市	永辉超市	601933.SH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.2%	-81.0%
超市	步步高	002251.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.6%	1.4%
多业态零售	大商股份	600694.SH	5.1%	5.7%	6.2%	53.9%	70.2%	6.9%	5.6%
多业态零售	汇嘉时代	603101.SH	3.7%	0.7%	1.4%	39.9%	60.5%	4.1%	5.5%
多业态零售	重庆百货	600729.SH	6.8%	7.6%	3.9%	45.6%	40.0%	19.2%	13.6%
专业连锁	博士眼镜	300622.SZ	2.8%	0.4%	1.3%	45.7%	41.4%	13.4%	17.8%
文化用品	康耐特光学	2276.HK	0.8%	0.9%	0.6%	29.9%	31.0%	28.7%	25.8%
贸易	苏美达	600710.SH	3.0%	3.3%	3.7%	42.0%	40.0%	16.0%	16.9%
贸易	江苏国泰	002091.SZ	5.3%	6.2%	4.0%	58.9%	59.1%	7.2%	8.1%
贸易	怡亚通	002183.SZ	0.4%	0.2%	0.2%	29.4%	-8.1%	1.2%	-3.5%
专业连锁	孩子王	301078.SZ	0.8%	0.9%	0.7%	46.7%	31.6%	5.1%	7.2%
专业连锁	爱婴室	603214.SH	3.5%	2.8%	1.8%	50.0%	65.1%	9.3%	7.0%
专业连锁	名创优品	9896.HK	3.3%	4.4%	4.8%	45.7%	46.9%	26.9%	11.5%
汽车综合服务	途虎-W	9690.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	8.5%
专业连锁	爱施德	002416.SZ	3.6%	4.5%	4.5%	106.6%	165.5%	9.6%	6.3%
旅游零售	中国中免	601888.SH	2.8%	1.8%	1.2%	50.2%	39.9%	7.8%	6.5%
旅游零售	珠免集团	600185.SH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-45.0%	-162.1%
百货	王府井	600859.SH	1.9%	0.8%	0.0%	33.5%	0.0%	1.4%	-0.2%
酒店	锦江酒店	600754.SH	0.3%	0.2%	0.3%	5.5%	5.5%	5.7%	5.9%
酒店	首旅酒店	600258.SH	0.2%	0.3%	0.3%	4.5%	5.5%	7.1%	6.8%
酒店	华住集团-S	1179.HK	0.1%	0.1%	0.2%	3.8%	2.9%	25.1%	40.7%

仅供内部参考，请勿外传

餐饮	同庆楼	605108.SH	3.2%	0.9%	0.0%	31.2%	0.0%	4.5%	4.5%
餐饮	海底捞	6862.HK	9.6%	6.7%	3.0%	92.0%	86.0%	42.9%	39.6%
餐饮	九毛九	9922.HK	10.4%	1.4%	1.3%	43.3%	41.4%	1.7%	1.8%
烘焙食品	广州酒家	603043.SH	3.4%	3.4%	2.8%	55.3%	46.5%	13.1%	12.5%
餐饮	百胜中国	9987.HK	0.8%	1.1%	0.7%	15.8%	19.5%	15.0%	16.7%
餐饮	蜜雪集团	2097.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.8%	29.9%
餐饮	古茗	1364.HK	0.0%	0.0%	2.2%	0.0%	33.1%	111.6%	78.8%
餐饮	沪上阿姨	2589.HK	0.0%	0.5%	0.8%	0.0%	35.1%	32.5%	32.2%
餐饮	茶百道	2555.HK	0.0%	8.6%	4.1%	62.6%	66.1%	20.0%	20.4%
餐饮	小菜园	0999.HK	0.0%	9.0%	3.6%	64.6%	69.9%	38.9%	29.8%
餐饮	达势股份	1405.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	6.1%
预加工食品	锅圈	2517.HK	2.8%	7.9%	2.1%	88.9%	69.6%	7.2%	14.0%
餐饮	特海国际	9658.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	9.7%
餐饮	绿茶集团	6831.HK	0.0%	0.0%	7.2%	0.0%	62.2%	59.1%	38.6%
餐饮	瑞幸咖啡	LKNCY.OO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.8%	23.8%
人工景区	宋城演艺	300144.SZ	1.6%	3.1%	3.9%	50.0%	80.0%	13.7%	9.9%
自然景区	黄山旅游	600054.SH	2.3%	1.9%	1.5%	39.8%	35.2%	6.9%	6.2%
自然景区	天目湖	603136.SH	4.1%	2.6%	2.2%	60.7%	56.7%	7.8%	7.0%
自然景区	长白山	603099.SH	0.2%	0.2%	0.4%	15.1%	30.5%	13.1%	9.7%
自然景区	九华旅游	603199.SH	2.4%	2.0%	2.3%	40.5%	40.0%	12.7%	13.4%
自然景区	三特索道	002159.SZ	1.6%	1.8%	2.0%	31.2%	34.6%	10.8%	10.1%
旅游综合	三峡旅游	002627.SZ	1.5%	1.5%	0.7%	58.6%	53.9%	3.8%	2.1%
自然景区	峨眉山 A	000888.SZ	2.0%	2.5%	2.3%	56.1%	55.1%	9.2%	8.3%
旅游综合	众信旅游	002707.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.2%	0.8%
旅游综合	同程旅行	0780.HK	0.0%	0.1%	0.1%	0.8%	0.9%	10.5%	11.1%
旅游综合	携程集团	9961.HK	0.0%	0.1%	0.0%	1.3%	0.0%	12.9%	21.2%
本地生活服务	滴滴出行	DIDIY.OO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	1.0%
人力资源服务	科锐国际	300662.SZ	0.2%	0.4%	0.6%	7.8%	7.3%	10.9%	14.8%
人力资源服务	北京人力	600861.SH	0.6%	0.8%	1.2%	8.8%	8.8%	12.6%	16.9%
人力资源服务	BOSS 直聘	2076.HK	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	2.2%	11.2%	15.7%
培训教育	行动教育	605098.SH	3.5%	4.0%	2.7%	99.5%	93.0%	28.0%	32.4%
培训教育	学大教育	000526.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%	22.0%
培训教育	中国东方教育	0667.HK	4.5%	5.3%	6.7%	90.5%	77.5%	9.0%	12.7%
学历教育	天立国际控股	1773.HK	5.8%	8.7%	3.4%	30.3%	30.6%	25.4%	24.4%
工程咨询服务	华图山鼎	300492.SZ	0.0%	0.5%	1.6%	67.6%	49.0%	21.3%	114.0%
学历教育	凯文教育	002659.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	-0.8%

数据来源：Wind、国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

表3：机构持仓情况一览（2026.6.14）

归属行业	标的名称	股票代码	持股机构数量	机构持股数量（百万股）			机构持股比例（%）		
				2025Q4	2026Q1	变动	2025Q4	2026Q1	变动
电商	华凯易佰	300592.SZ	9	90.12	97.38	8.05%	25.83	27.91	2.08
景区	黄山旅游	600054.SH	22	313.29	335.48	7.08%	61.03	65.36	4.32
专业连锁	博士眼镜	300622.SZ	2	2.17	2.32	6.99%	1.39	1.49	0.10
超市	永辉超市	601933.SH	15	3,591.78	3,673.43	2.27%	39.58	40.48	0.90
超市	家家悦	603708.SH	10	471.71	470.64	-0.23%	73.90	73.73	-0.17
景区	长白山	603099.SH	7	186.00	184.36	-0.88%	69.75	69.13	-0.62
电商	唯品会	VIPS.N	0	48.18	47.71	-0.98%	60.05	59.27	-0.78
景区	天目湖	603136.SH	7	83.19	82.07	-1.34%	30.80	30.38	-0.41
餐饮	广州酒家	603043.SH	17	422.01	412.98	-2.14%	74.20	73.23	-0.97
超市	大商股份	600694.SH	11	165.95	162.17	-2.28%	48.19	47.09	-1.10
超市	百联股份	600827.SH	8	990.34	967.71	-2.28%	61.72	60.31	-1.41
黄金珠宝	中国黄金	600916.SH	11	973.91	935.88	-3.91%	57.97	55.71	-2.26
黄金珠宝	菜百股份	605599.SH	37	594.22	568.48	-4.33%	76.40	73.09	-3.31
百货	天虹股份	002419.SZ	7	655.61	626.61	-4.42%	56.10	53.62	-2.48
OTA	众信旅游	002707.SZ	5	140.24	133.77	-4.62%	16.21	15.46	-0.75
免税	珠免集团	600185.SH	6	934.21	888.63	-4.88%	49.56	47.14	-2.42
专业连锁	孩子王	301078.SZ	10	549.51	522.32	-4.95%	43.78	41.62	-2.17
餐饮	同庆楼	605108.SH	8	132.98	125.69	-5.48%	51.14	48.34	-2.80
超市	ST步步高	002251.SZ	7	586.51	553.56	-5.62%	27.25	25.72	-1.53
贸易	苏美达	600710.SH	36	967.03	911.69	-5.72%	74.00	69.77	-4.24
专业连锁	飞亚达A	000026.SZ	6	197.77	186.25	-5.83%	54.25	51.09	-3.16
黄金珠宝	豫园股份	600655.SH	10	2,495.53	2,346.96	-5.95%	64.16	60.34	-3.82
教育	行动教育	605098.SH	33	45.72	42.99	-5.97%	38.34	36.05	-2.29
贸易	怡亚通	002183.SZ	5	918.36	862.73	-6.06%	35.36	33.22	-2.14
黄金珠宝	周大生	002867.SZ	22	818.95	768.00	-6.22%	75.89	71.17	-4.72
黄金珠宝	老凤祥	600612.SH	5	243.10	226.59	-6.79%	76.66	71.45	-5.21
免税	王府井	600859.SH	9	530.22	484.67	-8.59%	47.18	43.13	-4.05
电商	致欧科技	301376.SZ	12	120.37	109.56	-8.98%	62.16	56.58	-5.58
酒店	锦江酒店	600754.SH	82	676.81	615.11	-9.12%	74.70	67.89	-6.81
免税	中国中免	601888.SH	118	1,338.97	1,212.55	-9.44%	68.58	62.10	-6.47
景区	宋城演艺	300144.SZ	10	1,016.43	900.82	-11.37%	39.13	34.68	-4.45
景区	九华旅游	603199.SH	14	71.51	63.30	-11.49%	64.61	57.19	-7.42
超市	红旗连锁	002697.SZ	6	448.81	390.80	-12.93%	39.19	34.12	-5.06
人力资源服务	北京人力	600861.SH	21	215.75	186.42	-13.60%	58.86	50.85	-8.00
电商	赛维时代	301381.SZ	9	113.31	97.21	-14.21%	57.97	49.73	-8.24
酒店	首旅酒店	600258.SH	62	777.48	655.98	-15.63%	69.63	58.75	-10.88
教育	学大教育	000526.SZ	13	66.10	54.66	-17.30%	55.33	45.76	-9.57
人力资源服务	科锐国际	300662.SZ	25	120.74	97.44	-19.29%	61.53	49.66	-11.87
电商	吉宏股份	002803.SZ	7	44.50	35.90	-19.33%	15.41	12.43	-2.98
黄金珠宝	潮宏基	002345.SZ	34	572.08	458.97	-19.77%	65.97	52.92	-13.04
专业连锁	富森美	002818.SZ	5	18.27	14.48	-20.75%	6.12	4.85	-1.27
专业连锁	爱婴室	603214.SH	10	6.66	5.02	-24.68%	4.81	3.62	-1.19
电商	安克创新	300866.SZ	55	92.74	65.47	-29.41%	30.17	21.29	-8.88
电商	小商品城	600415.SH	38	897.07	588.12	-34.44%	16.36	10.73	-5.63
电商	绿联科技	301606.SZ	24	61.89	34.96	-43.51%	37.51	21.19	-16.32
百货	重庆百货	600729.SH	16	58.00	30.87	-46.79%	30.13	16.04	-14.10
酒店	君亭酒店	301073.SZ	15	20.13	10.50	-47.85%	11.32	5.90	-5.42
电商	焦点科技	002315.SZ	19	51.57	22.79	-55.82%	25.50	11.27	-14.23

数据来源：Wind、国泰海通证券研究

表4：港股沽空情况（2026.6.14）

标的名称	股票代码	未平仓卖空金额（亿港元）	未平仓卖空数占证券发行数量比例
泡泡玛特	9992.HK	285.47	12.15%
老铺黄金	6181.HK	55.44	6.27%
天立国际控股	1773.HK	1.80	6.19%
海底捞	6862.HK	29.21	4.18%
粉笔	2469.HK	0.51	3.87%
名创优品	9896.HK	12.15	3.81%
同程旅行	0780.HK	12.25	3.74%
周大福	1929.HK	41.52	3.63%
途虎-W	9690.HK	3.18	2.95%
康耐特光学	2276.HK	5.78	2.73%
九毛九	9922.HK	0.54	2.63%
达势股份	1405.HK	1.25	2.50%
新东方-S	9901.HK	10.44	1.82%
古茗	1364.HK	9.73	1.78%
六福集团	0590.HK	1.81	1.50%
百胜中国	9987.HK	15.07	1.31%
携程集团	9961.HK	34.51	1.30%
思考乐教育	1769.HK	0.16	0.89%
蜜雪集团	2097.HK	6.06	0.60%
卓越教育集团	3978.HK	0.12	0.44%
华住集团-S	1179.HK	4.20	0.39%
周六福	6168.HK	0.11	0.14%

仅供内部参考，请勿外传

汇通达网络	9878.HK	0.05	0.09%
小菜园	0999.HK	0.03	0.03%

数据来源：Wind、国泰海通证券研究

表5：社服零售板块公司增减持公告（2026.6.14）

公司	增减持方向	起始日期	截止日期	增减持对象	拟变动数量上限（股）	占总股本比例（%）
永辉超市	减持	2026/6/23	2026/9/22	罗雯霞	81,615.00	0.0009
汇嘉时代	减持	2026/6/5	2026/9/2	潘锦海	4,704,000.00	1
周大生	减持	2026/6/4	2026/9/3	管佩伟、夏洪川、陈寿平、许金卓	323,711.00	0.0298
红旗连锁	减持	2026/5/28	2026/8/28	永辉超市	40,800,000.00	3
国芳集团	减持	2026/5/20	2026/8/18	张国芳	19,980,000.00	3
丽尚国潮	减持	2026/5/13	2026/8/12	杭州骥瑜商业管理有限公司	15,020,700.00	1.97
三江购物	减持	2026/4/24	2026/7/23	杭州阿里巴巴泽泰信息技术有限公司	10,953,568.00	2
百大集团	减持	2026/4/14	2026/7/12	西子联合控股有限公司	11,287,200.00	3
莱绅通灵	减持	2026/3/17	2026/6/16	欧陆之星钻石(上海)有限公司	10,290,600.00	3
ST 易购	减持	2026/3/17	2026/6/16	杭州灏月企业管理有限公司	230,109,343.00	2.5
菜百股份	减持	2026/3/16	2026/6/15	浙江明牌实业股份有限公司	23,333,334.00	3
武商集团	减持	2026/3/13	2026/6/12	达孜银泰商业发展有限公司	22,497,120.00	3
学大教育	减持	2026/3/5	2026/6/4	南京星纳赫源创业投资合伙企业(有限合伙)	609,305.00	0.5
新迅达	减持	2026/2/12	2026/5/11	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	5,982,346.00	3
海底捞	增持	2026/5/21	2026/5/22	张勇	11,350,000.00	0.2036
老铺黄金	增持	2026/5/20	2026/5/20	徐东波	335,700.00	0.19
孩子王	增持	2026/5/18	2026/11/18	江苏博思达、徐卫红、侍光磊	13300-20500 万元	
名创优品	增持	2026/4/23	2027/4/23	叶国富	5000 万港元	
行云科技	增持	2026/2/13	2026/8/13	王维		

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表6：社服零售板块公司未来解禁情况（2026.6.14）

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	解禁数量占总股本比例（%）	解禁市值（万元）	解禁收益率（%）
002251.SZ	步步高	2027/8/2	46,622.54	17.34	240,106.08	
600729.SH	重庆百货	2027/3/8	24,786.82	56.27	693,535.32	65.11
603373.SH	安邦护卫	2026/12/21	6,209.68	57.75	285,148.39	
301558.SZ	三态股份	2026/9/28	56,906.94	72.14	501,350.12	
300464.SZ	星徽股份	2026/9/21	10,224.95	22.33	76,584.87	53.17
301381.SZ	赛维时代	2026/7/13	20,780.10	51.51	477,526.70	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究



仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666