下载日志已记录，仅供内部参考

商贸零售

安克创新港股招股在即，孩子王推进赴港上市

安克创新港股招股，发售价 99.32 港元/H 股，拟于 7 月 2 日上市

安克创新公告，6 月 23 日（周二）开放申购，6 月 26 日（周五）12 时截止，拟于 7 月 2 日（周四）在港挂牌。

发行规模：①发行股份：4663.3 万 H 股（不含超配），占总股本约 8%；②最高发售价：每股 H 股 99.32 港元；③募资净额：约 45.2 亿港元（~5.8 亿美元）；④上市后总市值：约 720 亿港元（A+H，按 99.32 港元换算）。

基石投资者（11 家锁 6 个月）：①施罗德：7000 万美元，占 11.84%；②Aspex：5000 万美元，占 8.46%；③信安资金管理：4000 万美元，占 6.77%；④景林 2500 万美元；⑤高瓴、瑞银资管各 2000 万美元；⑥泰康人寿、国海富兰克林、Jane Street、WT Asset Management 各 1500 万美元，⑦惠理 1000 万美元。合计：2.95 亿美元，锁定发售股份的 49.9%。

募资用途：①约 20%（9.0 亿港元）：产品迭代及创新，拓宽产品种类；②约 20%（9.0 亿港元）：研发及人才引进，强化技术基础；③约 20%（9.0 亿港元）：强化 DTC 全球市场策略；④约 20%（9.0 亿港元）：升级供应链管理体系，支撑全球持续扩张；⑤约 15%（6.8 亿港元）：提升品牌影响力及客户忠诚度；⑥约 5%（2.3 亿港元）：营运资金及一般公司用途。

孩子王向联交所更新递交上市申请，将全面推进 AI 应用和海外布局。孩子王于 2025 年 12 月 10 日向香港联交所递交发行 H 股并在其主板上市的申请，并于次日公开相关申请材料。公司于 2026 年 6 月 23 日更新递交申请，并在同日发布更新后的申请资料，冲刺“A+H 亲子家庭新消费第一股”。根据最新招股书，公司把门店扩张、自有品牌、本地生活、全面推进 AI 化应用、海外发展作为重要战略。1）全面推进 AI 方面，6 月 25 日公司已正式更名为“孩子王数智科技股份有限公司”，标志着公司战略重心向“数智化”转型迈出关键一步。2）海外发展方面，主要由丝域开拓，现阶段海外网点已实现初步落地，在新加坡、中国香港均设有门店。今年公司将集中落地新一轮海外门店，新增美国加利福尼亚、马来西亚、中国澳门门店，正式打通北美市场渠道，同步深化东南亚、中国港澳台区域布局，进一步完善全球门店网络。此外，公司持续储备拓店资源，当前正洽谈马来西亚、澳大利亚等加盟合作门店，后续将持续加码海外市场拓展力度。

投资建议：暑假临近关注出行链，把握绩优+高股息+低估值龙头

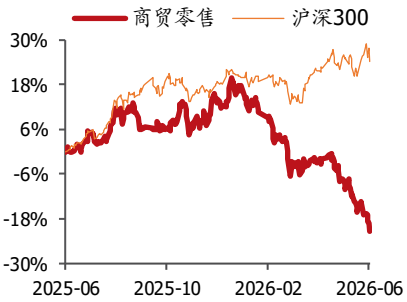
结合估值与业绩预期，建议短期关注：1）暑假旺季下的出行链弹性，包括避暑景区，以及 PE 估值回落至 20x 以下的酒店个股；2）业绩确定性强+股息率优的部分龙头，已具有较强安全边际，推荐小商品城、苏美达，以及动销优良的周大福、潮宏基等黄金珠宝个股；3）兼备消费属性和 AI 应用弹性的个股。

综上推荐小商品城、安克创新、苏美达、百胜中国、潮宏基、周大福、华住集团、首旅酒店、锦江酒店、名创优品、九华旅游、古茗，关注孩子王、华凯易佰、三峡旅游、长白山、中国中免、中国东方教育、海底捞、小菜园、锅圈、老铺黄金、三特索道、黄山旅游、君亭酒店、宋城演艺、若羽臣、青木科技、赛维时代、焦点科技、永辉超市、家家悦、壹网壹创、美团-W。

风险提示：消费复苏不及预期；行业竞争加剧；监管政策的不确定性。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 李宏科
执业证书编号：S0680525090002
邮箱：lihongke@gszq.com
分析师 毛弘毅
执业证书编号：S0680525110003
邮箱：maohongyi@gszq.com
分析师 程子怡
执业证书编号：S0680524080004
邮箱：chengziyi@gszq.com

相关研究

1、《商贸零售：5 月社零降 0.6% ，剔除国补品类结构韧性仍在》 2026-06-20

2、《商贸零售：周大福 4-5M26 内地同店销售+20%，重视板块估值修复机遇》 2026-06-14

3、《商贸零售：618 各平台节奏分化，AI 全面融入》 2026-05-31



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.本周行情回顾 3
2.公司动态 6
3.行业动态 8
风险提示 8

图表目录

图表 1: 各行业指数期间涨幅情况（%，20260622-20260626） 3
图表 2: 批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260622-20260626） 4
图表 3: 年初至今批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260626） 4
图表 4: 社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260622-20260626） 5
图表 5: 年初至今社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260626） 5

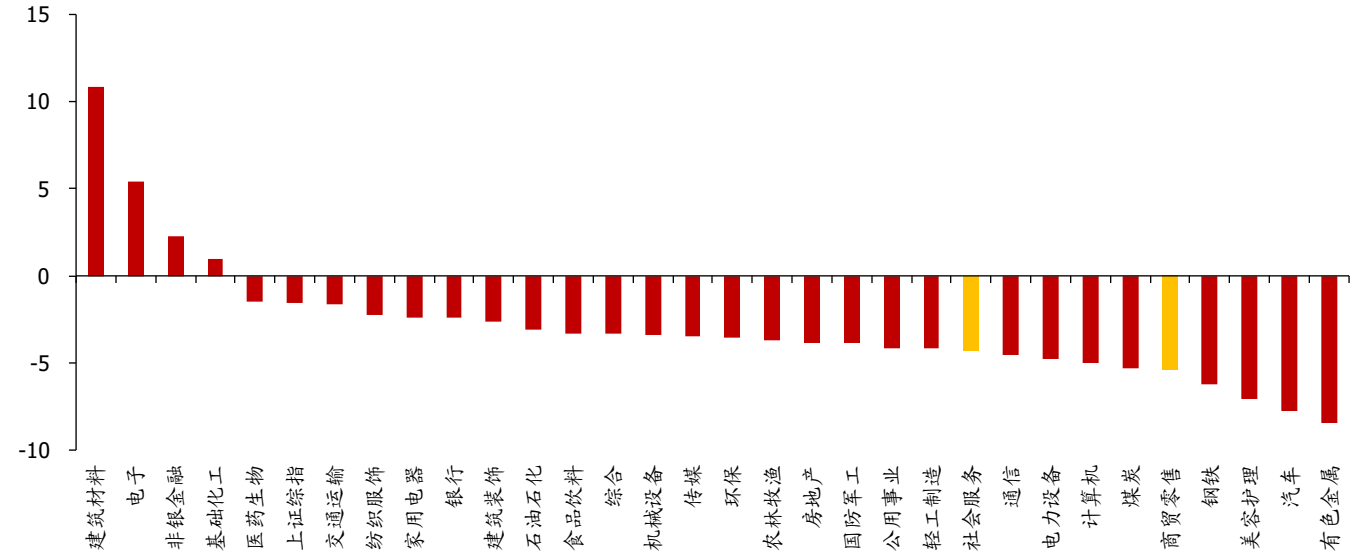
下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周行情回顾

1.1 商贸零售指数本周跌 5.40%，跑输上证综指 3.85 个百分点；社会服务指数期间跌 4.27%，跑输上证综指 2.72 个百分点

申万商贸指数期间（6.22-6.26）跌 5.40%，跑输上证综指 3.85 个百分点，板块表现居各板块第 27 位；申万社服指数期间（6.22-6.26）跌 4.27%，跑输上证综指 2.72 个百分点，板块表现居各板块第 22 位。期间上证综指跌 1.55%，板块涨跌互现，其中建筑材料（+10.87%）、电子（+5.39%）、非银金融（+2.26%）领涨，有色金属（-8.44%）、汽车（-7.74%）、美容护理（-7.08%）领跌。

图表1：各行业指数期间涨幅情况（%，20260622-20260626）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

1.2 涨跌幅前 10 个股

本周批零板块个股涨跌互现，华凯易佰（+39.23%）、宁波中百（+11.55%）、吉宏股份（+11.34%）、合百集团（+2.79%）领涨，华致酒行（-21.61%）、大连友谊（-17.41%）、中成股份（-16.99%）、浙江东日（-16.88%）领跌。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表2：批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260622-20260626）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
华凯易佰	39.23	68	华致酒行	-21.61	49
宁波中百	11.55	40	大连友谊	-17.41	22
吉宏股份	11.34	111	中成股份	-16.99	39
合百集团	2.79	63	浙江东日	-16.88	115
华联股份	0.00	36	爱施德	-15.15	112
吉峰科技	-0.13	37	壹网壹创	-15.06	60
怡亚通	-0.35	147	凯瑞德	-12.86	30
狮头股份	-0.83	33	翠微股份	-12.78	63
迪阿股份	-1.38	105	步步高	-11.23	91
ST 通葡	-2.05	11	退市沪科	-11.11	1
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-5.40		创业板指	-1.37	
上证综指	-1.55		沪深 300	-1.48	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表3：年初至今批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260626）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
新迅达	68.57	59	退市沪科	-95.27	1
吉宏股份	62.65	111	ST 萃华	-65.37	11
华凯易佰	55.89	68	浙江东日	-56.47	115
狮头股份	40.67	33	东百集团	-56.34	68
宁波中百	30.68	40	翠微股份	-52.89	63
星徽股份	21.61	36	百大集团	-49.57	31
飞亚达	21.05	75	ST 文峰	-48.35	26
怡亚通	18.70	147	农产品	-47.82	105
锦和商管	15.73	35	供销大集	-45.60	246
凯瑞德	12.29	30	中国中免	-43.61	1093
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-30.00		创业板指	30.94	
上证综指	1.47		沪深 300	5.15	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

本周社服板块个股涨跌互现，岭南控股（+0.45%）领涨，传智教育（-16.86%）、ST 豆神（-14.34%）、三特索道（-13.99%）、*ST 西旅（-12.76%）领跌。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260622-20260626）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
岭南控股	0.45	60	传智教育	-16.86	20
科德教育	-0.84	54	ST 豆神	-14.34	43
行动教育	-0.95	65	三特索道	-13.99	22
黄山旅游	-1.19	66	*ST 西旅	-12.76	13
九华旅游	-1.24	34	力盛体育	-11.98	20
大连圣亚	-1.53	48	天府文旅	-11.14	40
丽江股份	-2.25	45	西域旅游	-11.02	39
云南旅游	-2.36	42	中体产业	-10.51	65
*ST 高科	-2.75	66	ST 东时	-10.51	21
天目湖	-3.02	23	国脉科技	-9.10	63
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-4.27		创业板指	-1.37	
上证综指	-1.55		沪深 300	-1.48	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表5：年初至今社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260626）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
行动教育	32.30	65	退市国化	-80.32	8
*ST 高科	3.38	66	ST 豆神	-71.13	43
ST 云网	-3.52	17	*ST 西旅	-55.54	13
黄山旅游	-3.86	66	凯撒旅业	-47.08	61
华天酒店	-5.76	32	国脉科技	-44.82	63
丽江股份	-6.20	45	同庆楼	-40.37	30
创业黑马	-6.30	46	天府文旅	-39.61	40
张家界	-7.22	58	西安饮食	-37.99	32
锋尚文化	-8.70	46	学大教育	-37.28	30
大连圣亚	-11.18	48	米奥会展	-36.82	25
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-17.36		创业板指	30.94	
上证综指	1.47		沪深 300	5.15	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.公司动态

吉宏股份：1）原预计 26 年度与关联方日常关联交易金额不超过 5.8 亿元，现调整为不超过 15 亿元。关联方武汉吉喵云与公司全资子公司厦门吉喵云将自 7 月 1 日起解除一致行动关系，公司不再拥有对其控制权，不再纳入合并报表范围；子公司深圳吉客拓部分股权转让完成后，公司持股比例由 85%降至 22%，不再拥有对其控制权，自 2026 年 1 月 1 日起不再纳入合并报表范围。2）为降低本公司关联方 AJT PP 初始运营成本，支持 AJT PP 业务发展，本公司根据 AJT PP 生产建设规划及实际经营需求，于 2025 年度为其提供代理采购包装生产机器设备、相关配套产品及原材料服务，交易金额为人民币 1.56 亿元，拟对上述关联交易事项进行补充确认。

珠江股份：部分董事及高管基于对公司发展前景的信心及长期投资价值的认可，拟于公告披露之日起 6 个月内以集中竞价交易方式增持公司股份 16.15-32.30 万股。本次增持不设置固定价格区间，将结合资本市场行情择机开展股份增持，增持资金来源为自有资金。

安克创新：公司 H 股于 6 月 23 日公开发售，预计于 6 月 26 日结束，并于 6 月 29 日前（含当日）公布发行价格。本次全球发售 H 股发行价格不超过 99.32 港元/股，基础发行股数为 4663.28 万股，初步安排香港公开发售 466.33 万股，约占全球发售总数的 10%；国际发售 4196.95 万股，约占全球发售总数的 90%。若考虑公司发售量调整权以及整体协调人超额配售权，本次全球发售最大发行股数为 6167.18 万股。

圣贝拉：于 6 月 22 日完成对武汉弗蕾亚旗下月子会所业务部分股权的战略收购。本次收购总代价约为人民币 2240 万元，涉及武汉和安母婴护理（30%股权）、武汉辰月母婴护理（30%股权）、武汉嘉月汇健康咨询（40%股权）及武汉丰华健康咨询（40%股权）。据收购协议，公司有权委任前三家公司大多数董事，其财务业绩将纳入集团的综合财务报表中。

张家界：全资子公司大庸古城公司投资建设的大庸古城项目计划于 2026 年 7 月 10 日正式迎客。该项目由公司、湖南电广传媒、芒果超媒共同投资设立的合资公司“张家界芒果文旅有限公司”负责提质改造与联合运营。

长白山：拟对北景区和西景区两条景区外班线车票价进行下调：北景区班线车：原票价 35 元/人次，拟调为 25 元/人次；西景区班线车：原票价 14 元/人次，拟调为 9 元/人次。票价调整后运营路线和服务标准不变，景区内其他线路票价不受影响。调整计划于 2026 年 6 月实施，具体日期视实际情况而定。

岭南控股：公司正筹划以发行股份及支付现金的方式购买广州数字科技集团持有的广州广电城市服务集团股份有限公司 85%股份。鉴于本次交易尚处于筹划阶段，存在不确定性，公司证券自 6 月 24 日开市时起开始停牌，预计在 7 月 8 日前披露相关信息。

孩子王：正申请发行 H 股股票并在港交所主板挂牌上市，于 6 月 23 日向港交所更新递交本次发行上市申请，并于同日在港交所网站刊登本次发行上市的更新申请资料。

古茗：1）拟发行本金总额为 19.6 亿港元（约合 2.5 亿美元）的零息担保可换股债券，发行日期预计为 7 月 2 日，期限至 2027 年 6 月 30 日。初始转换价为每股 23.54 港元，较 6 月 23 日收市价 20.38 港元溢价约 15.5%。若债券悉数转换，将新增约 8326 万股股份，占扩大后股本约 3.43%；2）同步进行股份回购，拟以每股 20.38 港元回购 3400.04 万股股份并予以注销，以支持债券发行的对冲安排、稳定股价并减少潜在摊薄影响。债

下载日志已记录，仅供内部参考

券所得净额约 19.625 亿港元，将用于原材料与设备采购、优化资本结构（包括偿还债务）、研发投入、海外扩张及一般企业用途。

供销大集：控股股东一致行动人供销商贸拟在未来 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，金额不低于 3000 万元且不超过 5000 万元。本次增持不设固定价格，将根据市场情况择机进行。

六福集团：2026 财年总营收 172.05 亿港元/+29.0%；黄金及铂金产品销售额 107.69 亿港元/+22.1%；定价首饰销售额 54.39 亿港元/+50.5%。年内利润 20.15 亿港元/+88.7%，归母净利 20.46 亿港元/+86.0%。毛利率 36.7%/+3.6pct，经营利润率 15.4%/+4.8pc，净利率 11.7%/+3.7pct。每股盈利 3.48 港元，拟派发末期股息 1.02 港元/股，全年股息 1.57 港元/股，派息率 45%，预计于 9 月 9 日前后派发。

天虹股份：股东五龙公司计划自 7 月 20 日起 3 月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过约 3423.77 万股（公司总股本的 3.00%），其共持有公司股份约 5844.90 万股，占公司总股本的 5.12%。

赛维时代：结合整体运营规划与项目建设实际需要，对全球创新与数字化运营中心项目投资规模进行重新估算，拟增加不超过 5 亿投资金额，来源为公司自有及/或自筹资金，增加后项目总投资金额为不超过 16 亿。

力盛体育：2025 年员工持股计划第一个锁定期于 6 月 27 日届满，公司 2025 年营收约 4.97 亿元/+12.82%，超过 5%增长率的考核目标，且所有参与员工个人绩效考核均为“合格”，解锁约 96.68 万股股票（占当前总股本约 0.52%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业动态

盒马超盒算 NB 强势进京，六店同步开业。盒马旗下平价社区超市品牌“超盒算 NB”正式进军北京市场，首批六家门店同步开业，覆盖昌平回龙观上品店、通州九棵树西路店、朝阳望京新世界店、怀柔青春路店、昌平龙旗广场店和朝阳柴号市集店六大核心区域。超盒算 NB 作为盒马孵化的硬折扣社区超市品牌，锚定社区居民日常消费需求，常规门店面积在 600-800 平方米，精选约 1500 个 SKU，聚焦居民一日三餐相关商品，涵盖生鲜、3R、标品、冻品分类，覆盖了“开火做饭、即食即烹、休闲悦己、居家日用”四大类的消费需求，自有品牌占比近 60%。
来源：赢商网

叮咚买菜发力新鲜方便菜，销量同比+85%。叮咚买菜近期推出“新鲜方便菜”，打造免洗、免切、免复杂调味的即烹半成品，该系列 1-5 月销售额同比增长超 70%，整体增速持续提升，预计 2026 年全年销售额同比增速将超 85%。新鲜方便菜现已上线 50 余款产品，预计 6 月底将扩充至 80-100 款。部分商品上线后，迅速成为了爆品，湖南小炒肉、小炒黄牛肉、鲜椒小炒鸡、酸菜鱼等单品日销超 5000 份。
来源：中国零售网

永辉推进二阶段调改，围绕“十大健康场景”重塑商品结构。永辉柳州首店于 6 月 18 日开业，前四天该店累计销售额突破 674 万，其中自有品牌“品质永辉”产品销售占比首次超过 40%；门店累计客流超 7 万人次。柳州城中万达广场店作为永辉两广大区首次对外展示“十大健康场景”门店，打造了现烤烘焙馆、鲜食包点坊、轻食能量站、海味厨房、市井小吃街、卤味食集、鲜活水族馆、健康鲜蔬园、缤纷果坊、原切肉铺等沉浸式消费场景，满足市民多元消费需求。未来呼和浩特、广州等城市新店将陆续亮相。
来源：中国零售网

风险提示

消费复苏不及预期；

行业竞争加剧；

监管政策的不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com