仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 06 月 30 日

相关研究

【兴证社服&零售&美护】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-2026.06.22

【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

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

618 期间全网香化销售同比微跌 2.4%，7 月部分航空公司国际航线燃油费下调

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。三季度来看，压制行业的燃油费用预计下行，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或逐步筑底迹象，建议把握结构性机会。

社服：积极看好暑期行情，美伊局势和解带动燃油价格下降利好出行，叠加暑期旺季行业景气度提升；二季度以来板块受多方面因素影响调整较大，无论从资金低配还是服务消费成长前景来看已具备底部配置价值，建议关注酒店+景区为主的配置，估值历史低位，基本面筑底及经营改善首旅酒店/锦江酒店/华住/亚朵；三峡旅游/三特索道/九华旅游/丽江股份/黄山旅游；另外关注中东局势改善受益的米奥会展。

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、机票补贴等政策开启发力支撑，Q3 燃油费下行下客流有望好转。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。目前中国中免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：内需方面，零食量贩前期市场关注两家头部公司价格战进展，我们认为实际情况会优于预期：①开店数量虽多但区域分布不均，全国仍有空白区域待加密；②线下零售融资能力远弱于互联网，补贴大战力度有限，净利润损耗可控；③行业已有合并先例，竞争整体可控。看好两家头部公司在零食量贩加密、生鲜超市及新鲜零食方面布局，当前估值 15-19 倍相对低估。外需方面，小商品城中长期看好，港股上市进度偏慢主因公司主动择机发行，利润总额确定性强仅为节奏问题，业绩确定性强且估值便宜，建议作为中长期配置标的。

黄金珠宝：关注金价反弹下黄金珠宝板块布局机会，1、绝对估值处于底部，板块平均估值仅 10x 出头；2、此前受金价和资金层面压制，股价和基本面、业绩预期背离，4-5 月动销实际边际回暖趋势显著；3、金价 YT 滚动涨幅预计对相关公司贡献的利润垫仍较为丰厚。建议关注潮宏基、周大福。

美容护理：618 大促结束，板块短期持续回调。此前行情结构性分化，涨幅集中于大促表现超预期标的，珀莱雅、毛戈平，此外水羊股份、若羽臣等销售表现亮眼。短期事件红利消退，行情回归基本面，后续重点关注巨子生物在低基数下的销售兑现情况。

茶饮餐饮：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；餐饮关注百胜中国（下沉门店模型跑通打开门店空间+收购必胜客获得更多自主权+股东回报丰厚）。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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 8
（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 12
（三） 美容护理 13
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（2026.06.21-2026.06.25） 4

表目录

表 1、 本期（2026.06.21-2026.06.25）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

仅供内部参考，请勿外传！

一、本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅

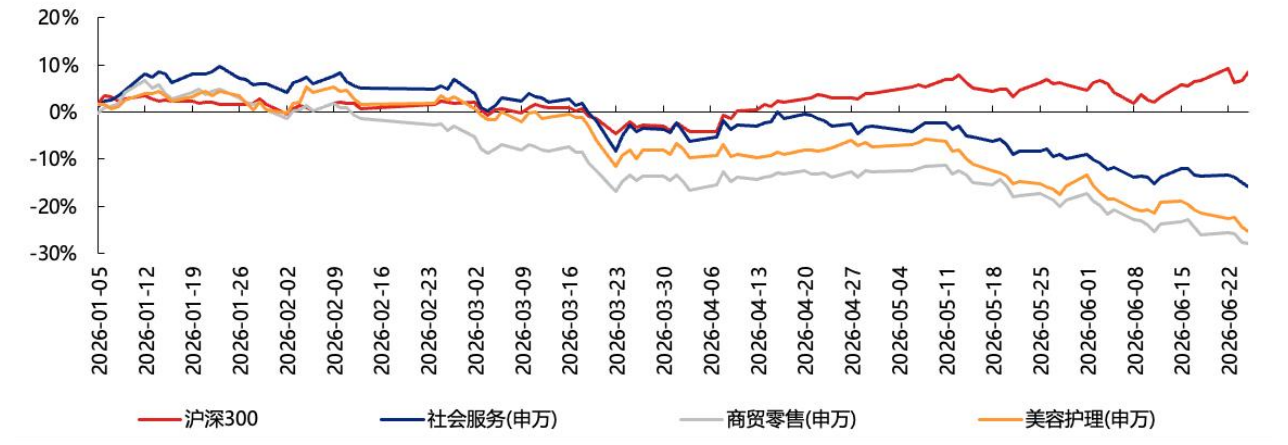
本期（2026.06.21-2026.06.25）：

申万社会服务指数相对于沪深 300 下跌 2.78pct，申万社会服务指数(801210.SI)下跌 4.27%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 22 位。2026 年以来，申万社会服务指数累计下跌 15.94%，相较沪深 300 下跌 24.36pct。

申万商贸零售指数相对于沪深 300 下跌 3.91pct，申万商贸零售指数(801200.SI)下跌 5.40%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 27 位。2026 年以来，申万商贸零售指数累计下跌 28.02%，相较沪深 300 下跌 36.45pct。

申万美容护理指数相对于沪深 300 下跌 5.59pct，申万美容护理指数(801980.SI)下跌 7.08%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 29 位。2026 年以来，申万美容护理指数累计下跌 25.35%，相较沪深 300 下跌 33.78pct。

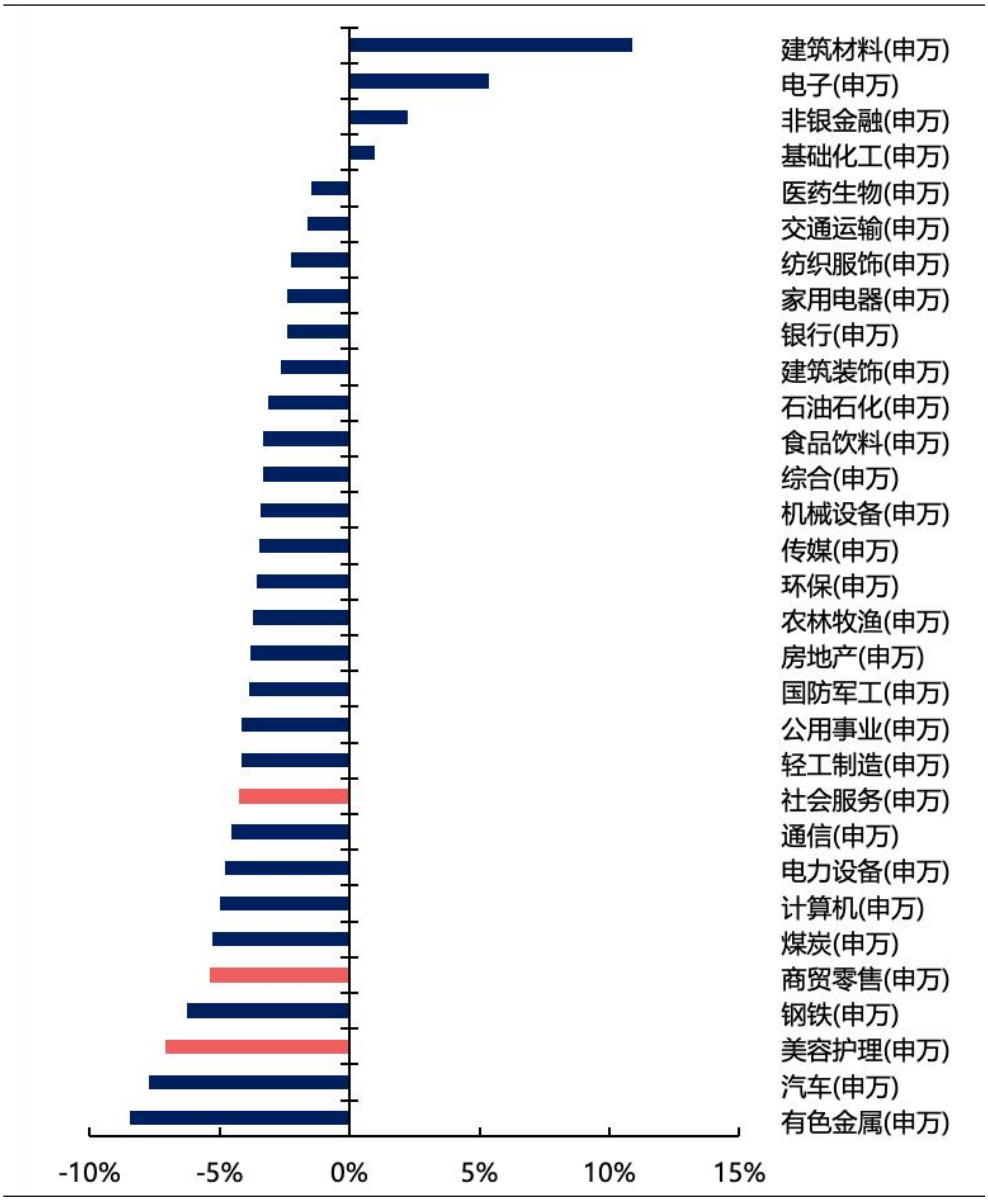
图 1、2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末）



资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

图 2、申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.06.21-2026.06.25）



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

仅供内部参考，请勿外传！

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：力量钻石（+34.41%）、黄河旋风（+30.41%）、中兵红箭（+6.49%）；

跌幅较大个股：*ST 开元（-21.67%）、ST 亚神（-15.98%）、传智教育（-15.38%）。

商贸零售：

涨幅较大个股：华凯易佰（+39.23%）、五矿发展（+15.56%）、宁波中百（+11.55%）；

跌幅较大个股：华致酒行（-21.61%）、大连友谊（-17.41%）、中成股份（-16.99%）。

美容护理：

涨幅较大个股：依依股份（+14.41%）、丸美生物（+3.66%）、锦盛新材（+2.30%）；

跌幅较大个股：水羊股份（-21.54%）、锦波生物（-15.88%）、新瀚新材（-14.00%）。

表 1、本期（2026.06.21-2026.06.25）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	力量钻石	34.41%
	黄河旋风	30.41%
	中兵红箭	6.49%
	*ST 开元	-21.67%
	ST 亚神	-15.98%
	传智教育	-15.38%
商贸零售	华凯易佰	39.23%
	五矿发展	15.56%
	宁波中百	11.55%
	华致酒行	-21.61%
	大连友谊	-17.41%
	中成股份	-16.99%
美容护理	依依股份	14.41%
	丸美生物	3.66%
	锦盛新材	2.30%
	水羊股份	-21.54%
	锦波生物	-15.88%
	新瀚新材	-14.00%

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

仅供内部参考，请勿外传！

二、本期各子行业动态跟踪

（一）社会服务

行业动态：

端午节假期全国国内出游 1.24 亿人次 同比增长 4.4%。2026 年端午节假期，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，端午节假期 3 天，全国国内出游 1.24 亿人次，同比增长 4.4%；国内出游总花费 444.56 亿元，同比增长 4%。（迈点网）

国家移民管理局：端午节期间 666.7 万人次出入境。据国家移民管理局，今年端午节假期全国边检机关共计保障 666.7 万人次中外人员出入境，日均 222.2 万人次，较去年端午节同期增长 12.9%;单日出入境通关最高峰出现在 6 月 20 日，达 230.8 万人次。其中，内地居民出入境 292.1 万人次，较去年同期增长 5.5%;港澳台居民出入境 296.9 万人次，较去年同期增长 18.4%;外国人入出境 77.7 万人次，较去年同期增长 23.3%;入境外国人中，适用免签政策入境 26.6 万人次，较去年同期增长 15.2%。共计查验出入境交通运输工具 30.5 万架(艘、列、辆)次，较去年同期增长 16%。（迈点网）

日本 7 月起签证费上调 5 倍。6 月 22 日，日本政府在内阁会议上敲定，自 7 月起将访日外国人签证费提高至原来的 5 倍。其中，单次入境签证费用从约 3000 日元（约合人民币 126 元）上调至约 15000 日元，多次入境签证费用从约 6000 日元上调至约 30000 日元。日本外务大臣茂木敏充表示，此次上调系为应对物价上涨与汇率变动。日本作为中国游客热门出境目的地，签证费大幅上调将对赴日旅游成本产生直接影响，业内预计短期内或对个人游市场带来一定观望情绪。（迈点网）

青岛“丝路千古情景区”正式开放。6 月 26 日，青岛“丝路千古情景区”正式对外开放。项目位于上合示范区如意湖畔，毗邻青岛·上合之珠国际博览中心，聚焦齐鲁文化、海丝文化、上合元素，运用全息投影、VR 交互、水幕特技等前沿技术，集中展现上合组织国家的多元文化与地域特色，是集文化展示、文旅演艺、休闲娱乐于一体的综合性旅游目的地。据了解，这是青岛首个文旅演艺公园。（迈点网）

航旅纵横：西北、西南或将领跑暑运市场。出行服务平台航旅纵横 25 日发布的一则报告指出，西北、西南依托秀美自然风光与民族特色资源，机票预订量迎来大幅增长，或将成为今年暑运市场的增长引擎。一方面，新疆旅游热度持续攀升。7 月前往乌鲁木齐、伊犁、阿勒泰、喀什、库尔勒等地的机票预订量均同比上涨，其中前往阿勒泰的机票预订量同比增长约 37%，前往和静、若羌的机票预订量同比增长均超 100%，小众县域特色风光持续出圈。另一方面，西南文旅市场同步

仅供内部参考，请勿外传！

走强，西藏原生态景观、云南多元民族风情持续吸引游客。拉萨、大理、林芝等地的 7 月机票预订量均同比增长约 10%;芒市凭借边境风情实现同比增长超 40%，滇西边境游成为西南暑期的新增长点。（迈点网）

六部门：推动生态文化融入旅游发展。6 月 25 日消息，生态环境部、中央宣传部、中央社会工作部、教育部、共青团中央、全国妇联等六部门近日联合印发《美丽中国建设全民行动促进计划(2026—2030 年)》。其中提到，鼓励生态环境优良、生态产品优质的地区，挖掘生态文化底蕴，因地制宜发挥资源优势，以文化赋能推动生态价值转化为经济价值。推动生态文化融入旅游发展，推出生态文化旅游精品线路，开发彰显生态文化内涵的旅游产品。探索生态文化与科技融合，培育新型生态文化业态，创新生态文化呈现形式，增强生态文化现代感和科技感。（迈点网）

国泰航空于 6 月 23 日宣布，自 7 月 1 日起调整燃油附加费征收标准，多条国际航线费用下调。其中，往来香港与西南太平洋、北美、欧洲、中东及非洲航线的附加费由 1362 港元下调至 1164 港元，单次下调 198 港元；往来香港与南亚次大陆航线由 633 港元下调至 541 港元，减少 92 港元；其余国际航线附加费由 339 港币降至 290 港币，下调 49 港币。国泰航空表示，为更灵活应对中东局势带来的油价剧烈波动，燃油附加费检视频率将调整为每两周一次。（广东交通之声）

酒店、OTA：

携程 Q1 净收入 162 亿元，Q2 预期大幅放缓。6 月 25 日，携程集团公布 2026 年第一季度未经审计的财务业绩。携程集团 2026 年第一季度财务业绩稳健：净营业收入同比增长 17%，达 162 亿元，主要得益于旅游需求的韧性。2026 年第一季度，国际各业务板块增长强劲：国际平台预订同比增长约 65%。入境游预订同比增长约 90%。其中，入境游增长动力来自亚太、欧洲和美国等主要客源市场的广泛需求。携程已设定未来五年服务 2 亿入境游客的战略目标。2026 年第二季度，携程预计净营业收入同比增长将放缓至约 3%－8%，并对当季度的利润率及盈利表现产生相应影响。（迈点网）



飞猪：端午假期酒店预订同比增长。6 月 21 日，飞猪发布的《2026 端午假期出游快报》显示，消费者的品质旅行偏好明显，人均预订金额同比增长 16%。平台上中国境内酒店间夜量同比增长 30%以上，其中，88VIP 带来的酒店间夜量增长超 60%。（迈点网）

餐饮：

仅供内部参考，请勿外传！

古茗开卖三明治，定价 7.9 元起。红餐网消息，近日，古茗悄然上线三明治新品，其“烘焙·小轻食”系列新增了火腿鸡蛋三明治单品。该产品为预包装食品，非现制，定价 7.9 元起，目前仅在浙江、江苏部分城市发售，杭州、广东等地暂未开售。（红餐网）

百胜中国首发“全链 AI+机器人运营体系”。近日，百胜中国在链博会首发站正式发布“全链 AI+机器人运营体系”。据介绍，这是一套旨在解决餐饮行业“冷库招人难、订单分拣繁、末端配送贵”痛点的超级物流系统。其中，在存储与拣选方面，零下 18 度的冷库中，机器人代替人工进行“货到人”拣选作业；在冻库外，配合“拆零”端的算法中枢，系统能像最强大脑一样，精细化处理海量 SKU 的订单拆分与合并。（红餐网）

（二）商贸零售

免税：

近日三亚市海棠区与兰桂坊集团在香港签署投资合作协议双方将合作共建海棠湾兰桂坊商业综合体项目。根据协议，三亚海棠湾投资控股有限公司作为业主单位，将与兰桂坊集团共同打造集国际高端酒吧、顶流 LIVEHOUSE、KTV 旗舰店及潮流 IP 合作店于一体的夜间消费集聚区。项目计划总投资 10 亿元，将邀请国际顶尖设计团队操刀，依托当地湖河双水景资源，融合热带自然景观与前卫时尚街区，构建“海上兰桂坊”主题的文娱目的地。（三亚市商务局）

零售：

6 月 24 日，贵州首家京东自营大型综合体——京东 MALL 贵阳南明店正式启动。项目落地贵阳市南明区核心商圈，选址原梦城·城市奥莱，总营业面积近 4 万平方米，建成后将成为贵州全省规模最大的以自营为模式的家电、家居、家装、3C 数码一站式沉浸消费商业综合体，计划于今年下半年正式开业。（零售圈）

近日，盒马旗下平价社区硬折扣业态盒马超盒算 NB 在小红书上官宣，将于 7 月 24 日首入成都，并在成都地区一次性六店同开，选址分别在成华东立国际、龙湖三千集、远大购物中心、七里邻里、郫都无限魔方以及崇州大象 MALL 等商圈社区。盒马超盒算 NB 是盒马旗下主打硬折扣业态的平价社区超市店，主打邻里刚需消费，一般门店面积多为 600 ㎡至 800 ㎡。此次集中开店是盒马华西大区重要布局，通过依托西部供应链中心，加码西南社区平价零售赛道。（零售圈）

孩子王公告，公司已于 2025 年 12 月 10 日向香港联交所递交了 H 股发行上市申请，并于 2026 年 6 月 23 日更新递交了申请。申请资料为草拟版本，可能适时作出更新和修订。公司本次发行并上市尚需取得中国证券监督管理委员会、香港证

仅供内部参考，请勿外传！

监会和香港联交所等相关政府机关、监管机构、证券交易所的批准、核准或备案，该事项仍存在不确定性。（零售圈）

6 月 24 日，东方明珠宣布与潮玩品牌泡泡玛特达成深度合作，将于 9 月 4 日正式启幕“明珠潮玩季嘉年华”。据介绍，东方明珠通过引入泡泡玛特旗下高人气 IP 形象，推出主题场景、限定周边和互动体验，把城市观光与潮玩消费结合起来。此次合作旨在进一步吸引年轻客群和亲子游客，深化文旅消费场景的创新与融合。（零售圈）

淮南首家京东折扣超市落地田家庵万达广场，6 月 25 日试营业、26 日早 8 点正式开业。门店依托京东直采供应链及自有品牌，推出多款开业低价好物：金枕榴莲 12.9 元/斤、30 枚鸡蛋 15.9 元、5L 金龙鱼菜籽油 54.9 元等，多款自有商品市价低至 5 折，烤鸡、小龙虾等爆款持续特惠。开业福利丰富：单笔满 129 元可参与百分百中奖抽奖，头奖为品牌电动车，另有集赞、到店消费赠礼活动；线上线下同价，3 公里京东秒送最快半小时送达。目前京东折扣超市全国共 11 家，安徽已布局合肥、宿州、淮南三地，新店将丰富本地零售业态，激活民生消费。（零售圈）

欧盟 7 月 1 日起取消低值包裹免税政策。燕文、FedEx 等头部跨境物流商相继预警：欧盟将于 2026 年 7 月 1 日起在 27 个成员国全面落地关税改革，正式废除沿用多年的低值包裹关税豁免——原 22 欧元免税、150 欧元以内零关税的政策福利终结，所有入境商品无论货值高低均需计征关税。过渡期内（至 2028 年 6 月），≤150 欧且走 IOSS 渠道的 B2C 货物按每一条 HS 编码分类固定征 3 欧元、多品类叠加；非 IOSS 模式关税还计入 VAT 计税基值。物流商先行垫付，新增关税成本由卖家全额承担，邮政小包、平台自发货、独立站直邮等直发渠道全适用。（外贸星球）

黄金珠宝：

黄金价格继续下跌。在伦敦现货黄金价格跌破 4000 美元/盎司关键支撑位后，国内各大品牌金店的黄金饰品挂牌价格也同步走弱。6 月 25 日上午，多家黄金珠宝品牌的足金首饰价格较前一日有所下调。周大福、周大生、谢瑞麟报 1222 元/克，较前一日下调 16 元；老凤祥报价 1215 元/克，较前一日下调 26 元；周生生报价 1221 元/克，较前一日下调 19 元。今日各大品牌的挂牌首饰价格也创下了今年以来的新低。（第一财经）

（三）美容护理

美护：

仅供内部参考，请勿外传！

欧诗漫自主研发的珍珠超级焕亮成分“珍珠小分子多肽——六肽-125”，正式通过国家药品监督管理局化妆品新原料备案审核，并完成公示。2026 年 6 月 10 日，欧诗漫自主研发的珍珠来源化妆品新原料——珍珠超级焕亮成分“珍珠小分子多肽——六肽-125”，正式通过国家药品监督管理局化妆品新原料备案审核，并完成公示。(化妆品观察 品观)

淘天美妆份额稳居 618 第一，品牌通过推新、追求单品的穿透力完成价值跃迁。国家统计局最新数据显示，2026 年 5 月社会消费品零售总额 41090 亿元，同比下滑 0.6%，时隔 40 个月再现负增长。但化妆品类目跑赢了大盘——5 月化妆品零售额 449 亿元，同比上涨 2.5%，1 至 5 月累计零售额 1985 亿元，同比上涨 4.9%。根据易观分析数据：2026 年 618 全周期，淘天以 44.8%的份额稳居美妆第一大阵地，抖音以 31.9%紧随其后，两者合计占据超四分之三的市场份额。天猫开卖前一个月，首发新品整体数量增长 33%，开卖后成交迅速破千万的新品数量同比增长 60%。成交 TOP100 单品中，新品占比达三分之一。(化妆品观察 品观)

锦波生物聘任高嵩为公司总经理。2026 年 6 月 23 日，锦波生物发布高级管理人员变动公告，宣布聘任高嵩为公司总经理，创始人、董事长杨霞女士不再兼任总经理职务。(化妆品观察 品观)

全网美容护肤销售额 425 亿元同比下降 1.6%，新产品、新品类成为今年大促期间众多品牌的新增长曲线。星图数据显示，5 月 13 日-6 月 18 日，全网电商累积销售额为 9340 亿元，同比增长 4.0%（全网电商销售额数据涵盖综合电商、即时零售、社区团购）；全网（数据涵盖综合电商：天猫、京东、拼多多、抖音、快手等）美容护肤与香水彩妆销售额为 561 亿元，与去年同比微跌 2.4%。全网美容护肤为 425 亿元，同比下降 1.6%。今年 618 天猫销售规模仍稳居第一。另据天猫公开数据显示，618 开卖后上线且成交迅速破千万的新品数量同比增长 60%；开卖首阶段成交 TOP100 单品中，新品占比达 1/3；而据抖音电商官方数据，今年 618 期间，参加活动的美妆品牌新品数也同比增长 144%。(青眼)

田镐准担任 LG 生活健康中国事业总括，负责包括中国区美妆营销在内的中国整体业务。2026 年 6 月 23 日，LG 生活健康总部对青眼独家回应称：“田镐准已接替原 LG 生活健康中国事业负责人裵美爱的职务，担任中国事业总括一职，负责包括中国区美妆营销在内的中国整体业务”。这也意味着，这家百亿韩妆巨头中国掌舵者已完成交接。(青眼)

迈捷完成由深产投领投、金雨茂物跟投的数千万元 B 轮融资。近日，深圳市迈捷生命科学有限公司（简称“迈捷”）完成由深圳新产投私募股权基金管理有限公司（简称“深产投”）领投、金雨茂物跟投的数千万元 B 轮融资，长海资本担任

仅供内部参考，请勿外传！

本轮财务顾问。本轮资金将用于严肃医疗与消费医疗相关的羟基磷灰石、胶原蛋白、脱细胞 ECM 等材料产品系列研发、产线升级与上市推广。(Medactive)

心镜云影医疗申报的“射频皮肤治疗仪”已成功获得 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 23 日，心镜云影医疗科技(枣庄)有限责任公司（以下简称“心镜云影医疗”）申报的“射频皮肤治疗仪”已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

Medytox 旗下“含利多卡因的注射用修饰透明质酸钠凝胶” 获 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 23 日，由 Medytox Inc.研发、泰格捷通（北京）医药科技有限公司代理的“含利多卡因的注射用修饰透明质酸钠凝胶”已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

欣可丽美学"皮肤治疗仪"获 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 23 日，由 Viora Ltd.研发、欣可丽美学（上海）医疗科技有限公司代理的“皮肤治疗仪”V30 已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

半岛医疗 “皮秒钛蓝宝石激光治疗仪” 获 NMPA 批准上市。2026 年 6 月 23 日，深圳半岛医疗集团股份有限公司（以下简称“半岛医疗”）申报的“皮秒钛蓝宝石激光治疗仪”已成功获得 NMPA 批准上市。(Medactive)

国内首个羟基磷灰石 + 透明质酸钠冻干证件获批上市。2026 年 6 月 23 日，清泽医疗科技（广东）有限公司（以下简称“清泽医疗”）自主研发的羟基磷灰石（CaHA）+ 透明质酸钠（HA）复合冻干制剂正式由药监局批准上市。(Medactive)

三、近期上市公司动态跟踪

（一）社会服务

中青旅：资产挂牌转让公告。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 51%股权及对其享有的债权。山水酒店自 2020 年以来持续亏损，目前已资不抵债，为有效遏制酒店板块亏损、收回债权、进一步聚焦核心业务，公司拟通过财政部确定的省级以上产权交易机构公开挂牌转让所持有的山水酒店 51%股权及对其享有的债权。

宋城演艺：回购公告。公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1580.5 万股，占公司当前总股本的 0.6022%。本次回购股份的最高成交价为 9.03 元/股，最低成交价为 6.07 元/股，成交总金额为人民币 1.21 亿元(不含交易费用)。公司实际回购时间区间为 2026 年 1 月 5 日起至 2026 年 6 月 22 日。本次回购方案已实施完毕，本次回购股份实施符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

仅供内部参考，请勿外传！

长白山：关于调整长白山景区外部分客运线路票价的公告。为优化旅游消费体验，结合公司客运业务实际运营与成本测算情况，拟对长白山景区外部分客运班线票价进行优化调整。公告显示，北景区班线车（往返）票价由 35 元/人次降至 25 元/人次，西景区班线车（往返）票价由 14 元/人次降至 9 元/人次。调整后运营路线和服务标准不变，景区内其他客运线路票价不做调整。上述调整计划 2026 年 6 月实施，具体日期根据实际情况而定。

张家界：关于子公司大庸古城开业运营的自愿性信息披露公告。全资子公司张家界大庸古城发展有限公司投资建设的大庸古城项目，已于 2025 年 12 月 31 日与公司及湖南电广传媒股份有限公司、芒果超媒股份有限公司共同投资设立的合资公司“张家界芒果文旅有限公司”签署《大庸古城运营合作协议》。根据协议约定，该合资公司将负责大庸古城项目的提质改造与联合运营，计划于 2026 年 7 月 10 日正式迎客。

（二）商贸零售

零售：

吉峰科技：回购注销部分限制性股票公告。公司于 2026 年 6 月 25 日召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过了《关于要求浙江东日股份有限公司终止 2023 年限制性股票激励计划暨回购注销限制性股票的议案》。本次回购注销完成后，公司总股本由 421,176,660 股变更为 411,431,160 股，公司注册资本由人民币 421,176,660 元变更为人民币 411,431,160 元。

天虹股份：减持股份预披露公告。公司股东五龙贸易有限公司（以下简称“五龙公司”）持有公司股份 58,449,011 股，占公司总股本比例为 5.12%，计划自 2026 年 7 月 20 日起的 3 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 34,237,696 股，即不超过公司总股本的 3.00%。

永辉超市：回购股份公告。公司于 2026 年 4 月 15 日召开第六届董事会第十二次会议以及于 2026 年 5 月 8 日召开 2025 年年度股东会，均审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》，同意将公司回购专用证券账户中已回购但尚未使用的 149,999,828 股股份用途由“用于员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”。本次注销完成后，公司总股本由 9,075,036,993 股变更为 8,925,037,165 股，注册资本将由人民币 9,075,036,993 元变更为人民币 8,925,037,165 元。

ST 通葡：部分限制性股票回购注销实施公告。公司 2025 年限制性股票激励计划中的一名激励对象因离职，已不符合激励条件。根据公司《2025 年限制性股票激励计划（草案）》的相关约定，公司决定对其持有的尚未解除限售的限制性股票

仅供内部参考，请勿外传！

进行回购注销。本次回购注销的限制性股票数量为 100,000 股。回购注销后，公司剩余的限制性股票数量为 26,650,000 股。

武商集团：第一大股东增持股份计划的公告。公司于 2026 年 6 月 26 日收到公司第一大股东武汉商联（集团）股份有限公司（以下简称“武商联”）的《增持股份计划的告知函》，基于对公司未来发展前景的信心和公司长期投资价值的认可，计划自本公告披露之日起 6 个月内，在符合有关法律法规的前提下，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式增持公司的股份，拟增持金额不低于人民币 3000 万元，不超过人民币 6000 万元。

供销大集：股东增持公司股份计划的公告。公司控股股东北京中合农信企业管理咨询有限公司的一致行动人中国供销商贸流通集团有限公司计划自本公告发布之日起 6 个月内以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元。

汇通能源：对外投资公告。公司于 2026 年 3 月 16 日与文兆军先生、罗志宏先生（以下简称“交易对方”）及东莞市稳扬精密五金制品有限公司（以下简称“标的公司”、“稳扬精密”）签署了《股权转让协议》。公司拟以自有资金通过支付现金方式受让文兆军先生和罗志宏先生持有的标的公司 18.18%的股权（对应标的公司出资额 2,727,272.73 元），交易价格 9,000.00 万元。

赛维时代：增加投资公告。2026 年 6 月 26 日，公司召开第四届董事会第十次会议，审议通过了《关于拟向赛维时代全球创新与数字化运营中心项目增加投资的议案》，公司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了重新估算，拟增加不超过人民币 5 亿元投资金额，资金来源为公司自有及/或自筹资金，增加后项目总投资金额为不超过人民币 16 亿元（含土地价款）。

（三）美容护理

美护：

朗姿股份：质押公告。公司控股股东、实际控制人申东日先生将其持有的 1,000,000 股公司股份办理了补充质押，质权人为申万宏源证券有限公司；截至 6 月 22 日，申东日先生及其一致行动人累计质押股份 78,450,000 股，占其所持股份的 31.34%，占公司总股本的 17.73%。

洁雅股份：减持公告。公司持股 5%以上股东明源基金于 2026 年 5 月 19 日通过集中竞价方式减持了 2,500 股（占公司总股本的 0.0022%），减持均价为 27.32 元/股。

仅供内部参考，请勿外传！

美丽田园：回购公告。美丽田园于 2026 年 6 月 22 日至 6 月 26 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 22 日、23 日、24 日、25 日以及 26 日分别购回了 60,000 股、44,000 股、30,000 股、40,000 股以及 43,500 股普通股，合计购回 217500 股。随着上述回购动作的完成，公司的库存股总数从 289.95 万股逐步增加至 311.7 万股，而已发行股份总数（不含库存股）则相应从 24869.42 万股减少至 24847.67 万股。

昊海生科：注销股份公告。2026 年 6 月 22 日公司于香港注销 2026 年 3 月 23 日至 2026 年 5 月 15 日期间购回的 1,148,700 股 H 股。注销后，公司 H 股已发行股份（不包括库存股份）由 35,929,040 股减少至 34,780,340 股。

锦波生物：高层人事变动公告。高嵩先生于 2026 年 6 月 23 日起正式担任公司总经理，原总经理杨霞女士因公司战略调整不再担任总经理职务，但继续担任董事长、董事会战略与可持续发展委员会委员等职务。

仅供内部参考，请勿外传！

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。三季度来看，压制行业的燃油费用预计下行，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或逐步筑底迹象，建议把握结构性机会。

社服：积极看好暑期行情，美伊局势和解带动燃油价格下降利好出行，叠加暑期旺季行业景气度提升；二季度以来板块受多方面因素影响调整较大，无论从资金低配还是服务消费成长前景来看已具备底部配置价值，建议关注酒店+景区为主的配置，估值历史低位，基本面筑底及经营改善首旅酒店/锦江酒店/华住/亚朵；三峡旅游/三特索道/九华旅游/丽江股份/黄山旅游；另外关注中东局势改善受益的米奥会展。

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、机票补贴等政策开启发力支撑，Q3 燃油费下行下客流有望好转。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。目前中国中免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：内需方面，零食量贩前期市场关注两家头部公司价格战进展，我们认为实际情况会优于预期：①开店数量虽多但区域分布不均，全国仍有空白区域待加密；②线下零售融资能力远弱于互联网，补贴大战力度有限，净利润损耗可控；③行业已有合并先例，竞争整体可控。看好两家头部公司在零食量贩加密、生鲜超市及新鲜零食方面布局，当前估值 15-19 倍相对低估。外需方面，小商品城中长期看好，港股上市进度偏慢主因公司主动择机发行，利润总额确定性强仅为节奏问题，业绩确定性强且估值便宜，建议作为中长期配置标的。

黄金珠宝：关注金价反弹下黄金珠宝板块布局机会，1、绝对估值处于底部，板块平均估值仅 10x 出头；2、此前受金价和资金层面压制，股价和基本面、业绩预期背离，4-5 月动销实际边际回暖趋势显著；3、金价 YT 滚动涨幅预计对相关公司贡献的利润垫仍较为丰厚。建议关注潮宏基、周大福。

美容护理：618 大促结束，板块短期持续回调。此前行情结构性分化，涨幅集中于大促表现超预期标的，珀莱雅、毛戈平，此外水羊股份、若羽臣等销售表现亮眼。短期事件红利消退，行情回归基本面，后续重点关注巨子生物在低基数下的销售兑现情况。

茶饮餐饮：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；餐饮关注百胜中国（下沉门店模型跑通打开门店空间+收购必胜客获得更多自主权+股东回报丰厚）。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

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