仅供内部参考，请勿外传！

2026 年 07 月 06 日

暑期出行热度不减，免签红利持续释放

社服零售行业周报

▸暑期出行热度不减，免签红利持续释放

暑期出游热潮已正式开启，出游高峰期将贯穿整个 7 月，并持续至 8 月中下旬。亲子、学生客群仍是暑期出游核心主力，据飞猪 7 月 2 日发布的《2026 年暑期出游风向标》显示，近一周平台暑期旅游热度同比增长超 40%，亲子和大学生客群截至目前预订量分别同比增长 31%、58%。

旅客的出行需求从传统的观光游向深度体验游、休闲度假游转变，小众目的地、个性化出行的热度持续提升。据同程数据显示，2026 年暑运期间，国内机票均价约为 925 元（包含机建燃油费），同比上涨约 4%；国际机票均价为 1372 元（包含税费），同比上涨约 11%。其中，部分三、四线城市今年暑运期间的民航出行需求增长强劲。

免签政策推动下，出境旅游热力全开。从众信旅游零售数据来看，暑期整体出游人次较去年同期上涨 37%，产品丰富度较去年同期增长 38%。出境游市场多点开花，欧洲、澳新、北美、东南亚四大目的地预定量全线走高，增长表现十分亮眼。其中，众信旅游澳新出游人数较去年同期增长 210%，成为暑期出境长线最大黑马；北美目的地受到世界杯国际赛事的带动，观赛+旅行的定制化小团组备受追捧，北美跟团游、名校游、博物馆游等产品报名热度高居不下，出游人数较去年同期增长 135%；东南亚目的地凭借高性价比、免签及短途休闲等优势持续圈粉，出游人数同比增长 102%，依旧成为大众出境首选。

投资建议

建议关注高景气成长赛道以及政策、科技加持下服务业景气拐点赛道，具体包括：（1）服务消费迎来政策及行业新需求共振，有望驱动行业拐点，包括免税、银发旅游、育儿消费等。受益标的包括中国中免、华住酒店、锦江酒店、首旅酒店、三峡旅游、君亭酒店、孩子王、海底捞、百胜中国、长白山等。（2）新消费拥有需求长逻辑，景气度有望维持，当前行业龙头估值处于相对低位，26 年仍然拥有足够弹性，包括潮玩、茶饮、时尚黄金珠宝、保健品等。受益标的包括泡泡玛特、名创优品、潮宏基、老铺黄金、若羽臣、古茗、蜜雪集团等。（3）零售业态创新+出海打开新成长空间，受益标的包括小商品城、赛维时代等。（4）AI+应用 26 年有望迎来百花齐放，从主题到商业化变现加速，受益标的包括焦点科技、豆神教育、青木科技、科锐国际、米奥会展等。

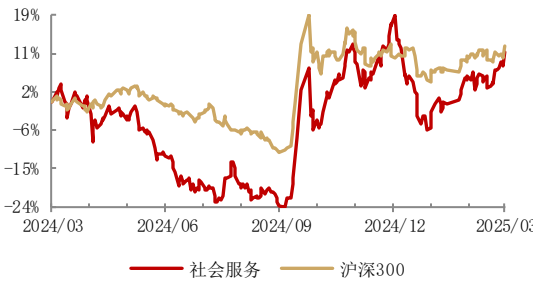
风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：许光辉
邮箱：xugh@hx168.com.cn
SAC NO：S1120523020002
联系电话：

分析师：王璐
邮箱：wanglu2@hx168.com.cn
SAC NO：S1120523040001
联系电话：

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600754.SH	锦江酒店	18.44	买入	0.87	1.13	1.32	1.46	21.2	16.3	14.0	12.6
600258.SH	首旅酒店	11.53	买入	0.73	0.86	0.97	1.09	15.8	13.4	11.9	10.6
300795.SZ	米奥会展	8.81	增持	0.46	0.66	0.74	0.81	19.2	13.3	11.9	10.9
6862.HK	海底捞	9.73	买入	0.75	0.81	0.91	1.00	13.0	12.0	10.7	9.7
9987.HK	百胜中国	293.54	增持	2.52	2.87	3.18	3.46	14.9	13.0	11.8	10.8
2097.HK	蜜雪集团	199.40	增持	15.65	16.80	19.61	21.76	12.7	11.9	10.2	9.2
1364.HK	古茗	18.88	买入	1.34	1.48	1.79	2.01		12.8	10.5	9.4
2555.HK	茶百道	4.15	买入	0.55	0.61	0.72	0.81	7.5	6.8	5.8	5.1
002345.SZ	潮宏基	10.52	买入	0.56	0.85	1.06	1.25	18.8	12.4	9.9	8.4
002867.SZ	周大生	11.98	买入	1.02	1.13	1.28	1.48	11.7	10.6	9.4	8.1
300945.SZ	曼卡龙	11.30	增持	0.44	0.58	0.72	0.87	25.7	19.5	15.7	13.0
9992.HK	泡泡玛特	133.37	买入	9.61	11.93	15.01	18.58	13.9	11.2	8.9	7.2
003010.SZ	若羽臣	24.72	增持	0.63	1.23	1.78	2.36	39.2	20.1	13.9	10.5
002627.SZ	三峡旅游	5.92	买入	0.09	0.23	0.33	0.43	65.8	25.7	17.9	13.8

资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所（注：百胜中国 EPS 为美元，收盘价和汇率均取自 2026/7/3）

仅供内部参考，请勿外传！

正文目录

1. 行情回顾.....4
2. 行业&公司动态.....5
2.1. 行业资讯.....5
2.2. 行业投融资情况.....5
2.3. 重点公司公告.....6
3. 宏观&行业数据.....6
3.1. 社零.....6
3.2. 黄金珠宝.....8
4. 投资建议.....9
5. 风险提示.....10

图表目录

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....4
图 2 本周重点子板块涨跌.....4
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....4
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....4
图 5 5月社零总额同比-0.6%.....7
图 6 5月除汽车外社零总额同比+1.1%.....7
图 7 5月城镇/乡村社零总额同比-0.9%/+1.5%.....7
图 8 5月商品零售/餐饮收入同比-0.7%/+0.6%.....7
图 9 5月实物商品线上/线下同比+9.0%/-0.5%.....8
图 10 1-5月实物商品网上零售占比25.6%.....8
图 11 5月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比+3.8%/+2.5%/-8.9%/-8.0%.....8
图 12 2026Q1全国黄金消费量303.29吨/+4.41%.....9
图 13 2026Q1首饰用金占黄金消费总量的28%.....9
图 14 本周沪金价格环比-0.8%.....9

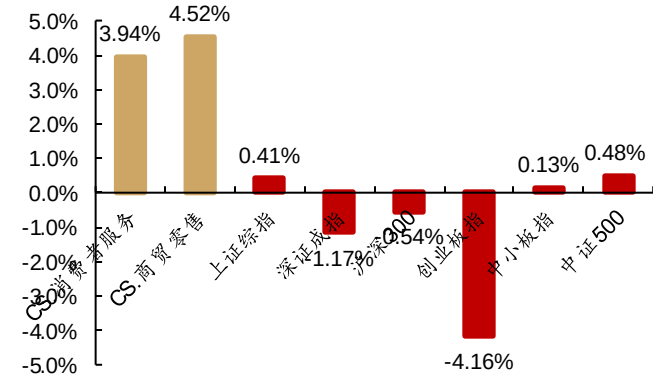
表 1 本周行业投融资事件一览.....6

仅供内部参考，请勿外传！

1. 行情回顾

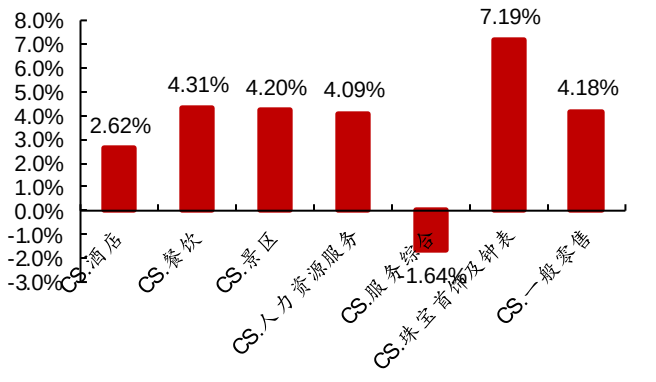
本周消费者服务指数、商贸零售指数分别跑赢沪深 300 指数 4.48pct、5.06pct。2026/6/29-2026/7/3，中信消费者服务指数涨幅+3.94%，中信商贸零售指数涨幅+4.52%，上证综指涨幅+0.41%，深证成指涨幅-1.17%，沪深 300 涨幅-0.54%，创业板指涨幅-4.16%，中小板指涨幅+0.13%，中证 500 涨幅+0.48%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为珠宝首饰及钟表（+7.19%）、餐饮（+4.31%）、景区（+4.20%）、一般零售（+4.18%）、人力资源服务（+4.09%）、酒店（+2.62%）、服务综合（-1.64%）。

图 1　本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

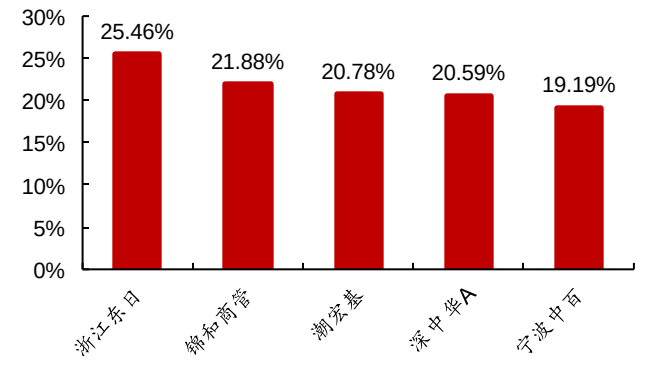
图 2　本周重点子板块涨跌



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

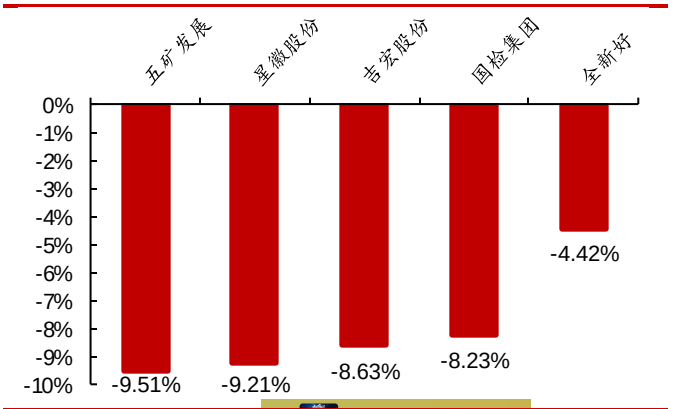
个股方面，浙江东日以周涨幅 25.46%位居涨幅榜首位，锦和商管、潮宏基、深中华 A、宁波中百以周涨幅 21.88%、20.78%、20.59%、19.19%分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为五矿发展（-9.51%）、星徽股份（-9.21%）、吉宏股份（-8.63%）、国检集团（-8.23%）、全新好（-4.42%）。

图 3　本周涨幅排名前五的个股



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

图 4　本周跌幅排名前五的个股



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

入住享不同
更多资料请加V

仅供内部参考，请勿外传！

2. 行业&公司动态

2.1. 行业资讯

【茶饮】古茗即饮饮料将上线零售渠道

古茗 RTD（即饮）饮料即将进入零售渠道，目前选定上线城市为广州、深圳、中国香港、温岭以及杭州。该项目在古茗级别为 S 级。去年 12 月，古茗正式上线即饮饮料，但渠道仅限于古茗门店销售。目前已经推出苹果汁、羽衣甘蓝果蔬汁、泰橘汁、七重果蔬汁四种产品，皆采用 HPP 技术。

古茗此次进入零售渠道的产品为 HPP 苹果汁（规格 260g）、HPP 七重果蔬汁（规格 260g），拿货价分别为 108 元/箱（4.5 元/瓶）、132 元/箱（5.5 元/瓶），最终到消费者手中的售价为 9.9 元/瓶、11.9 元/瓶。对比门店，这两款产品的零售价都高出 2 元。另外，古茗计划进入老婆大人、永辉、十足便利店等渠道，覆盖零食量贩店、便利店以及商超。*（来源：36 氪）*

【茶饮】蜜雪冰城吉尔吉斯斯坦三店同开，已进入海外 16 个国家

近日，蜜雪冰城三家门店在吉尔吉斯斯坦首都比什凯克正式营业，这也标志着，蜜雪冰城自此正式进入吉尔吉斯斯坦市场。吉尔吉斯斯坦是蜜雪冰城在中亚的第二站，2025 年 4 月，蜜雪冰城哈萨克斯坦首店落地阿拉木图，在这之后，又相继进入美国、巴西、墨西哥等新市场，持续推进全球化布局。截至目前，蜜雪冰城已进入海外 16 个国家。*（来源：新京报）*

【潮玩】TOP TOY 进入美国开店

6 月 29 日，潮玩品牌 TOP TOY 美国首店已于日前在纽约时代广场正式开业。截至 2026 年 3 月，TOP TOY 全球门店总数已超 350 家，覆盖国内外 90 余座城市；其中海外门店达 39 家，位于日本、泰国、马来西亚和印度尼西亚等亚太市场。*（来源：界面新闻）*

【旅游】全国铁路暑期运输 7 月 1 日启动，预计发送旅客 10.1 亿人次

7 月 1 日，为期 62 天的 2026 年全国铁路暑期运输将启动。7 月 1 日至 8 月 31 日，全国铁路预计发送旅客 10.1 亿人次，日均发送旅客 1629 万人次。*（来源：央视网）*

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：房屋托管与民宿运营服务提供商“禧悦华庭”完成 3000 万元天使轮融资，其专注房屋托管与民宿运营服务，创新采用 C2B2C 运营模式，一站式盘活业主闲置房产，有效解决房屋空置、收益波动、疏于管理等核心痛点，为业主提供省心高效、收益稳健的托管解决方案。职业曲棍球俱乐部“PLL”近日获得 1 亿美元 E 轮融资。新式特色饮品研发商“清禾知味”完成 1000 万元天使轮融资，品牌聚焦环球特色饮品创新，甄选全球八大国家优质原料，深挖世界各地经典饮品风味，结合国内消费者口味习惯进行本土化优化迭代，打造差异化环球风味饮品体系。

仅供内部参考，请勿外传！

表 1 本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
6.29	禧悦华庭	旅游	天使轮	3000 万元	-	房屋托管与民宿运营服务提供商
7.1	PLL	体育	E 轮	1 亿美元	蔡崇信、锐盛投资联合领投	职业曲棍球俱乐部
7.1	清禾知味	本地生活	天使轮	-	-	新式特色饮品研发商

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【古茗】完成 19.6 亿港元零息担保可换股债券发售

董事会宣布，认购协议所载发行债券的所有先决条件均已达成，本金总额为 19.6 亿港元的债券的认购及发行已于 2026 年 7 月 2 日完成。公司将向维也纳证券交易所申请可换股债券于维也纳证券交易所上市。公司已获批准转换股份于中国香港联交所上市及买卖。

公司拟将债券发售所得款项净额（约 19.625 亿港元）用作以下用途：1）将所得款项净额的约 20%（相当于约 3.925 亿港元）用于中国及海外地区的原材料采购，如鲜果、果汁、咖啡豆，及于中国及海外地区的设备采购，如咖啡机等；2）用于优化资本结构，包括将所得款项净额的约 30%（相当于约 5.888 亿港元）用于归还现有计息银行借款及其他借款（包括归还本金及支付利息），以及将所得款项净额的约 40%（相当于约 7.85 亿港元）用于回购股份（包括为同步股份回购提供资金）；3）将所得款项净额的约 5%（相当于约 9,810 万港元）投资于研发，以进一步加强技术并提升业务管理和门店营运的数字化；4）将所得款项净额的约 5%（相当于约 9,810 万港元）用于海外扩张及一般企业用途。

3. 宏观&行业数据

3.1. 社零

5 月社零同比-0.6%，增速环比继续回落。据国家统计局数据，5 月份，社零总额同比-0.6%，增速环比-0.8pct；其中，除汽车外消费品零售额同比+1.1%，增速环比-0.7pct。分地区来看，5 月份，城镇/乡村消费品零售额同比分别-0.9%/+1.5%，县域商业设施日趋完善，以旧换新产品下乡进村纵深推进，带动乡村市场销售增长。

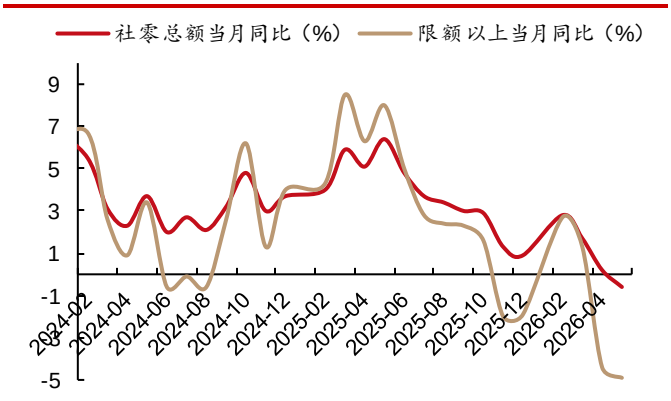
餐饮消费保持韧性，金银珠宝终端动销环比回暖。5 月份，商品零售/餐饮收入同比分别-0.7%/+0.6%，增速环比-0.6pct/-1.6pct。分品类来看，5 月份，限额以上服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比分别+3.8%/+2.5%/-8.9%/-8.0%，增速环比+0.2pct/-2.2pct/+12.4pct/持平，金银珠宝终端动销环比回暖。

网上消费持续活跃，实体新业态增长加快。据国家统计局数据，1-5 月份，网上商品和服务零售额同比+5.9%，保持较快增长；其中，网上服务零售额+7.6%，增速高

仅供内部参考，请勿外传！

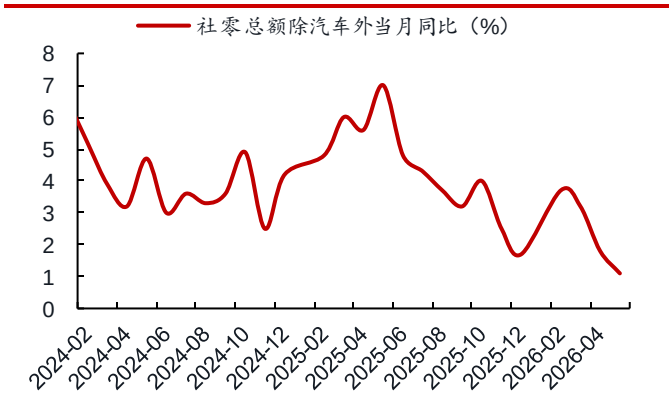
于服务零售额 2.2pct，网上商品零售额+5.0%，增速高于商品零售额 3.8pct。实体零售商业数字化转型加速、消费体验提升，相关企业销售较快增长。1-5 月份，限额以上单位仓储会员店、无人值守商店零售额同比增速均超过 20%；购物中心零售额增长超过 10%，持续加快增长。

图 5 5 月社零总额同比-0.6%



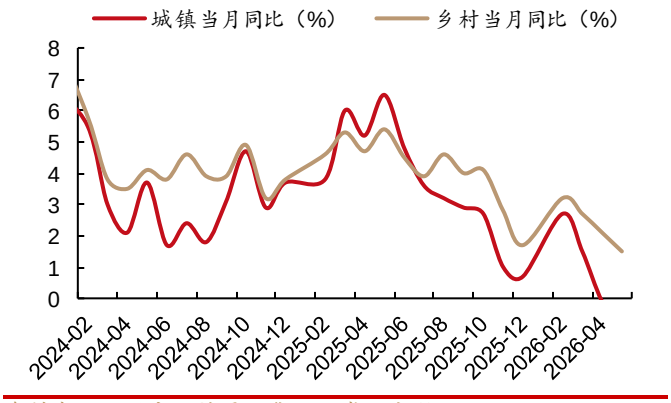
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 5 月除汽车外社零总额同比+1.1%



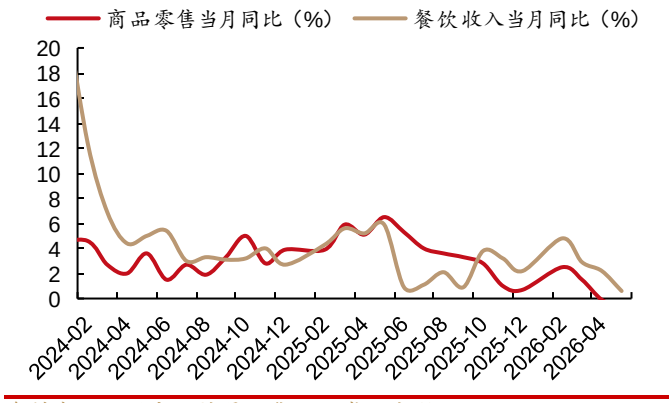
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 7 5 月城镇/乡村社零总额同比-0.9%/+1.5%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

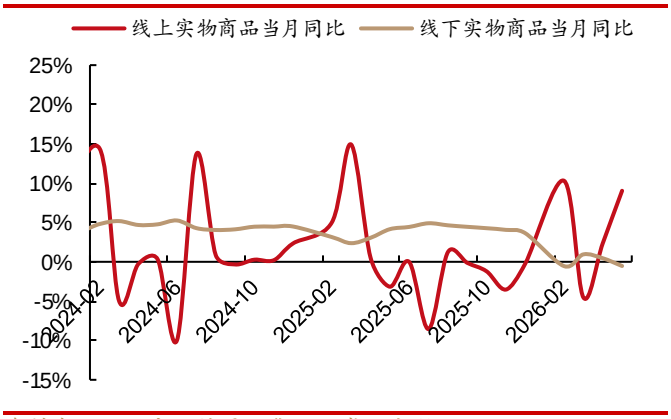
图 8 5 月商品零售/餐饮收入同比-0.7%/+0.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

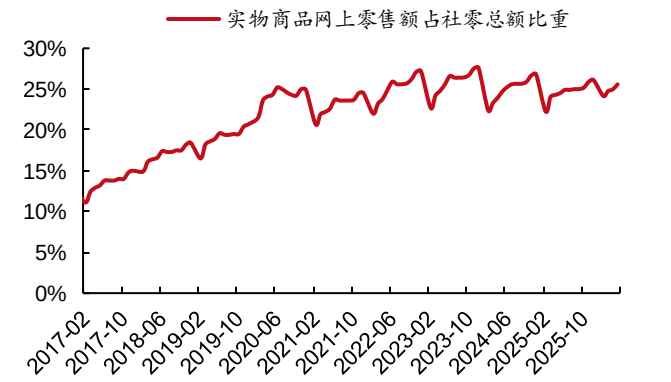
仅供内部参考，请勿外传！

图 9　5 月实物商品线上/线下同比+9.0%/-0.5%



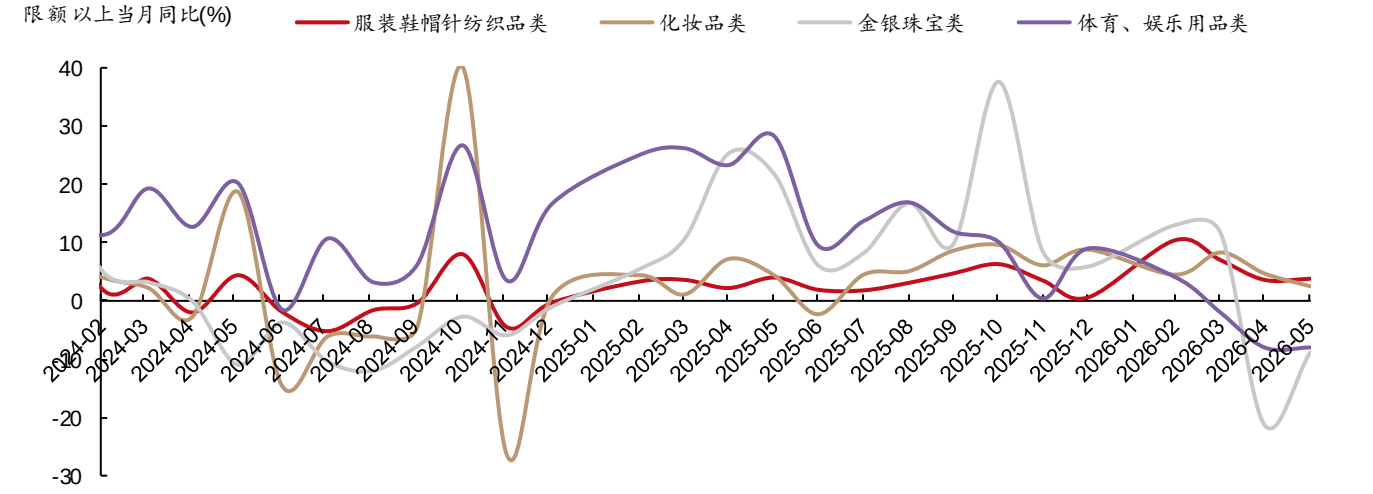
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 10　1-5 月实物商品网上零售占比 25.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 11　5 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比+3.8%/+2.5%/-8.9%/-8.0%



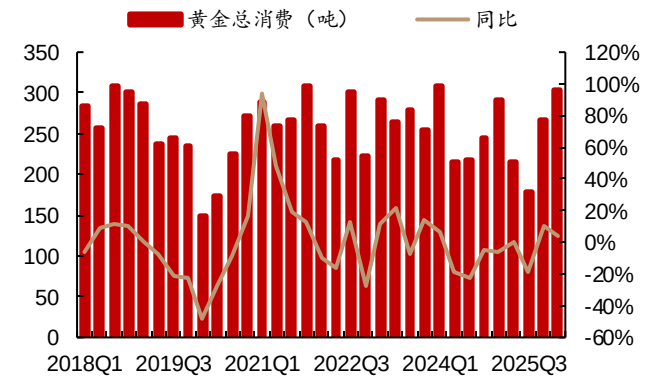
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

3.2. 黄金珠宝

2026Q1 全国黄金消费量同比+4.41%。据中国黄金协会数据，2026Q1，全国黄金消费量 303.29 吨/+4.41%；其中，黄金首饰 84.62 吨/-37.10%，金条及金币 202.06 吨/+46.40%，工业及其他用金 16.61 吨/-7.43%。受国际金价高位运行且大幅波动的影响，国内黄金首饰消费持续承压，黄金首饰消费量继续下滑。与此同时，黄金投资需求强劲，金条、金币成为市场热门投资品类，银行销售渠道金条销量大幅增长。此外，高金价推高了工业企业用金成本，黄金的需求也随之出现一定程度的下降。

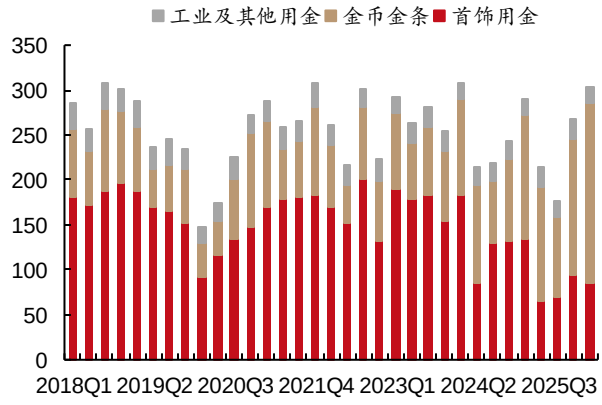
仅供内部参考，请勿外传！

图 12　2026Q1 全国黄金消费量 303.29 吨/+4.41%



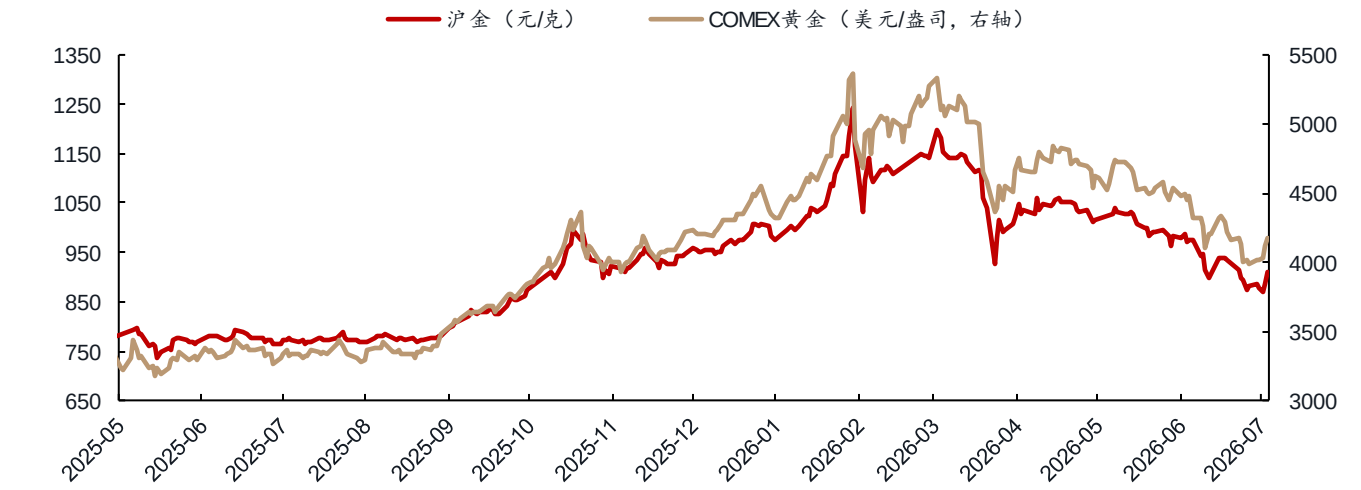
资料来源：中国黄金协会，华西证券研究所

图 13　2026Q1 首饰用金占黄金消费总量的 28%



资料来源：中国黄金协会，华西证券研究所

图 14　本周沪金价格环比-0.8%



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

4. 投资建议

建议关注高景气成长赛道以及政策、科技加持下服务业景气拐点赛道，具体包括：

（1）服务消费迎来政策及行业新需求共振，有望驱动行业拐点，包括免税、银发旅游、育儿消费等。受益标的包括中国中免、华住酒店、锦江酒店、首旅酒店、三峡旅游、君亭酒店、孩子王、海底捞、百胜中国、长白山等。

（2）新消费拥有需求长逻辑，景气度有望维持，当前行业龙头估值处于相对低位，26 年仍然拥有足够弹性，包括潮玩、茶饮、时尚黄金珠宝、保健品等。受益标的包括泡泡玛特、名创优品、潮宏基、老铺黄金、若羽臣、古茗、蜜雪集团等。

（3）零售业态创新+出海打开新成长空间，受益标的包括小商品城、赛维时代等。

仅供内部参考，请勿外传！

（4）AI+应用 2026 年有望迎来百花齐放，从主题到商业化变现加速，受益标的包括焦点科技、豆神教育、青木科技、科锐国际、米奥会展等。

5. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。