仅供内部参考，请勿外传！

商贸零售

2Q26 基金持仓历史低位，加仓绩优龙头

1、2Q26 主动偏股型基金商贸零售&社会服务行业重仓股分析。我们基于申万一级行业（2021）对普通股票型基金、偏股混合型基金、灵活配置型基金 3 类主动型公募基金的季度重仓持股进行统计。**行业：2Q26 商贸零售&社会服务基金持仓环比下降。**2Q26 商贸零售行业（含中免）持仓比例 0.12%，环比-0.24pct，相对自由流通市值低配 0.56pct；社会服务行业持仓比例 0.22%，环比-0.30pct，相对自由流通市值低配 0.21pct。

个股：二季度机构加仓绩优龙头。1）持仓总市值：泡泡玛特 23.2 亿元居首；环比 1Q26，安克创新、孩子王、华测检测、苏美达各增加 5.0、1.5、1.5、0.4 亿元，中国中免、百胜中国、泡泡玛特、老铺黄金、锦江酒店各减少 26.9、14.5、11.6、10.2、8.4 亿元。2）持股占流通股比：华测检测、万辰集团、三峡旅游、若羽臣、行动教育占比较高，各为 7.8%、5.9%、5.0%、3.5%、3.0%，孩子王、安克创新、华测检测、苏美达环比 1Q26 增幅较大，占比各增 1.8、1.6、0.8、0.6pct。3）持仓总股数：华测检测 1.1 亿股居首，环比 1Q26，孩子王、华测检测、苏美达、安克创新各增 2222、1125、808、490 万股，锅圈、中国中免、锦江酒店、小商品城、潮宏基各减少 6437、3715、2844、2333、1719 万股。4）持仓基金数：万辰集团、泡泡玛特、安克创新、华测检测居前，环比 1Q26，安克创新、孩子王、华测检测、富森美、长白山、老凤祥持股基金数各增 23、11、6、3、2、2 家，中国中免、锦江酒店、泡泡玛特、锅圈、小商品城、三峡旅游、菜百股份各降 68、42、32、21、18、16、16 家。

2、重点个股基金持股市值环比变化。1）零售及跨境电商重点个股：环比 1Q，安克创新、苏美达、大商股份持股市值分别提升 5.0、0.4、0.2 亿元，小商品城持股市值减少 3.0 亿元。2）黄金珠宝重点个股：环比 1Q，老凤祥持股市值提升 0.01 亿元，老铺黄金、菜百股份、潮宏基、周大生、六福集团持股市值分别减少 10.2、2.1、2.0、0.6、0.5 亿元。3）免税、专营连锁及代运营重点个股：环比 1Q，中国中免、泡泡玛特、若羽臣、壹网壹创、名创优品、青木科技持股市值分别减少 26.9、11.6、3.0、1.3、0.5、0.2 亿元。4）景区酒店重点个股：环比 1Q，锦江酒店、首旅酒店、黄山旅游、三峡旅游、九华旅游持股市值分别减少 8.4、2.6、1.5、1.4、0.6 亿元。5）餐饮茶饮重点个股：环比 1Q，茶百道持股市值提升 0.01 亿元，百胜中国、古茗、蜜雪集团、锅圈、海底捞持股市值分别减少 14.5、4.3、2.7、2.6、0.8 亿元。

投资建议：市场风格再平衡，把握绩优+高股息+低估值龙头

近期市场风格再平衡，考虑到整体消费环境仍偏弱及天气因素影响暑期出行，短期看好：1）业绩确定性强+股息率优+低估值个股，具有较强安全边际，推荐小商品城、苏美达、百胜中国，以及动销优良的周大福、潮宏基等黄金珠宝个股，关注大商股份、中国东方教育；2）成长性优的跨境龙头，如安克创新、致欧科技、赛维时代等；3）新兴赛道消费品牌，如若羽臣、青木科技、孩子王等卡位私护、保健品、头皮护理领域的龙头企业。

综上推荐小商品城、安克创新、苏美达、潮宏基、周大福、百胜中国、华住集团、首旅酒店、锦江酒店、名创优品、九华旅游，关注大商股份、永辉超市、重百集团、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、古茗、小菜园、锅圈、老铺黄金、黄山旅游、宋城演艺、若羽臣、青木科技、赛维时代、家家悦、壹网壹创、美团-W。

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 张冰清
执业证书编号：S0680525110002
邮箱：zhangbingqing1@gszq.com

分析师 陈天明
执业证书编号：S0680525120002
邮箱：chentianming@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：低估值高股息标的梳理，重视板块估值修复机遇》 2026-07-18

2、《商贸零售：商社板块 2026 年二季度前瞻》 2026-07-05

3、《商贸零售：安克创新港股招股在即，孩子王推进赴港上市》 2026-06-27

风险提示：消费复苏不及预期；行业竞争加剧；国际形势及关税等的不确定性；监管政策的不确定性。

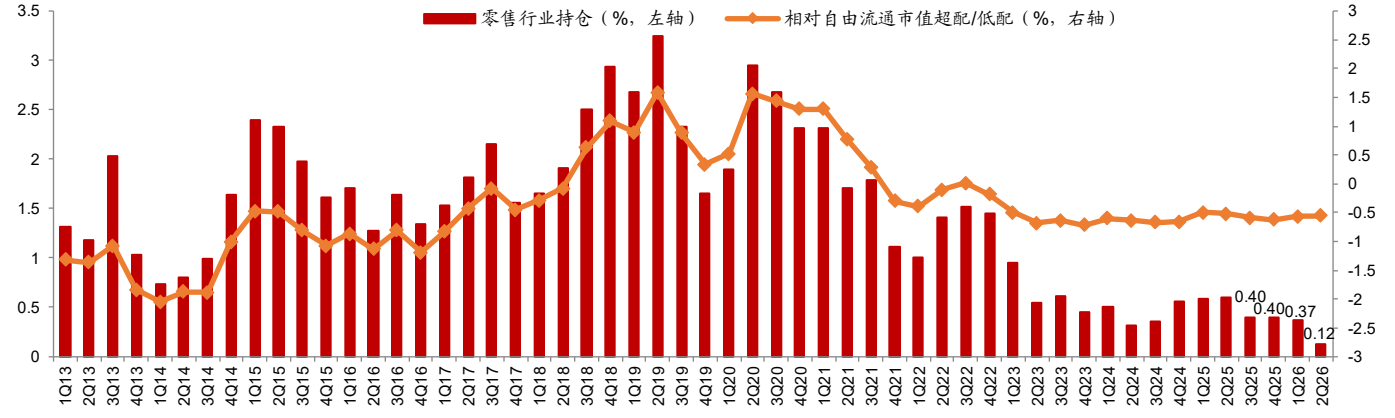
内容目录

1.本周行情回顾 9
2.公司动态 12
3.行业动态 13
风险提示 13

图表目录

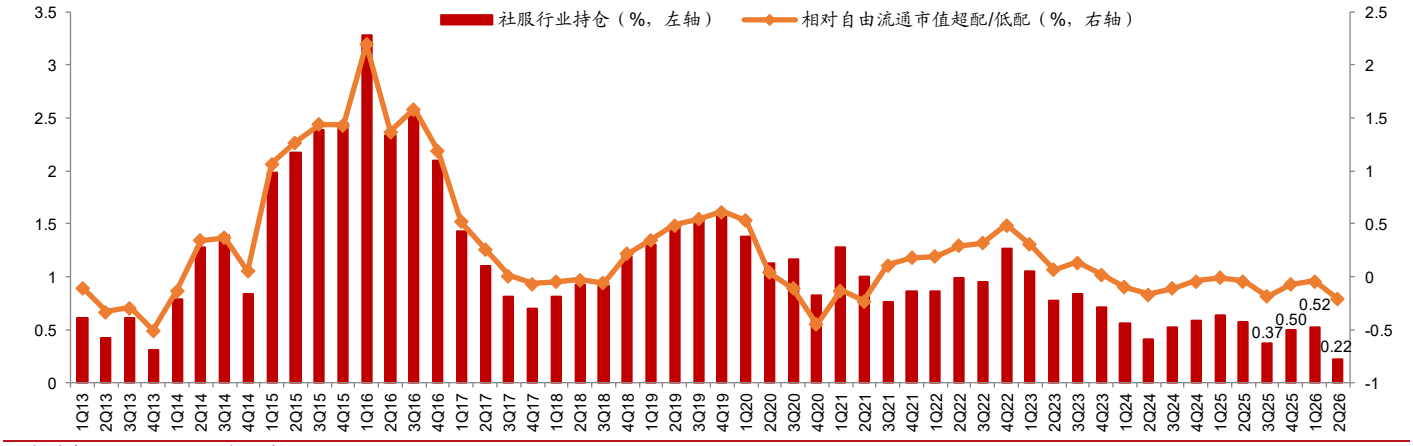
图表 1: 基金对商贸零售行业的持仓情况（1Q2013-2Q2026） 4
图表 2: 基金对社会服务行业的持仓情况（1Q2013-2Q2026） 4
图表 3: 个股持仓总市值对比 4
图表 4: 个股持仓占流通股比例对比 5
图表 5: 个股持仓总股数对比 6
图表 6: 个股持股基金数对比 6
图表 7: 零售及跨境电商重点个股持仓分析 7
图表 8: 黄金珠宝重点个股持仓分析 7
图表 9: 免税、专业连锁及代运营重点个股持仓分析 8
图表 10: 景区酒店重点个股持仓分析 8
图表 11: 餐饮茶饮重点个股持仓分析 8
图表 12: 各行业指数期间涨幅情况（%，20260720-20260724） 9
图表 13: 批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260720-20260724） 9
图表 14: 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，20260101-20260724） 10
图表 15: 社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260720-20260724） 10
图表 16: 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，20260101-20260724） 11

图表1：基金对商贸零售行业的持仓情况（1Q2013-2Q2026）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：基金对社会服务行业的持仓情况（1Q2013-2Q2026）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表3：个股持仓总市值对比

2Q26			1Q26		
股票代码	股票名称	持股总市值（亿元）	股票代码	股票名称	持股总市值（亿元）
9992.HK	泡泡玛特	23.2	9992.HK	泡泡玛特	34.8
300972.SZ	万辰集团	18.4	9987.HK	百胜中国	29.5
300012.SZ	华测检测	15.5	601888.SH	中国中免	29.3
9987.HK	百胜中国	15.0	300972.SZ	万辰集团	18.5
300866.SZ	安克创新	9.5	300012.SZ	华测检测	14.0
1364.HK	古茗	2.8	6181.HK	老铺黄金	10.8
2097.HK	蜜雪集团	2.7	600754.SH	锦江酒店	9.9
601888.SH	中国中免	2.4	1364.HK	古茗	7.1
600258.SH	首旅酒店	2.1	2097.HK	蜜雪集团	5.3
600710.SH	苏美达	2.1	003010.SZ	若羽臣	5.0
002627.SZ	三峡旅游	2.1	600258.SH	首旅酒店	4.7
000061.SZ	农产品	2.0	300866.SZ	安克创新	4.5
605098.SH	行动教育	2.0	002345.SZ	潮宏基	3.9
003010.SZ	若羽臣	1.9	002627.SZ	三峡旅游	3.4
002345.SZ	潮宏基	1.9	600415.SH	小商品城	3.0

301078.SZ	孩子王	1.5	000061.SZ	农产品	2.8
600754.SH	锦江酒店	1.5	2517.HK	锅圈	2.8
9896.HK	名创优品	1.3	300492.SZ	华图山鼎	2.4
6862.HK	海底捞	1.2	605098.SH	行动教育	2.4
603199.SH	九华旅游	1.0	605599.SH	菜百股份	2.2
300662.SZ	科锐国际	0.8	6862.HK	海底捞	1.9
6181.HK	老铺黄金	0.6	9896.HK	名创优品	1.8
002867.SZ	周大生	0.5	300792.SZ	壹网壹创	1.7
300792.SZ	壹网壹创	0.4	600710.SH	苏美达	1.7
605108.SH	同庆楼	0.4	603199.SH	九华旅游	1.6

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表4：个股持仓占流通股比例对比

2Q26			1Q26		
股票代码	股票名称	占流通股比例（%）	股票代码	股票名称	占流通股比例（%）
300012.SZ	华测检测	7.8	003010.SZ	若羽臣	7.1
300972.SZ	万辰集团	5.9	300012.SZ	华测检测	7.0
002627.SZ	三峡旅游	5.0	002627.SZ	三峡旅游	6.0
003010.SZ	若羽臣	3.5	300972.SZ	万辰集团	5.8
605098.SH	行动教育	3.0	002858.SZ	力盛体育	4.7
603199.SH	九华旅游	3.0	002345.SZ	潮宏基	4.3
300866.SZ	安克创新	2.9	600754.SH	锦江酒店	4.1
002345.SZ	潮宏基	2.4	603199.SH	九华旅游	3.8
300662.SZ	科锐国际	2.3	605098.SH	行动教育	3.8
000061.SZ	农产品	2.0	600258.SH	首旅酒店	2.8
002159.SZ	三特索道	1.8	2517.HK	锅圈	2.7
301078.SZ	孩子王	1.8	300662.SZ	科锐国际	2.5
600258.SH	首旅酒店	1.7	9987.HK	百胜中国	2.5
600710.SH	苏美达	1.6	300792.SZ	壹网壹创	2.4
9987.HK	百胜中国	1.6	600054.SH	黄山旅游	2.4
9992.HK	泡泡玛特	1.3	601888.SH	中国中免	2.1
605108.SH	同庆楼	1.2	000061.SZ	农产品	2.1
600754.SH	锦江酒店	0.9	300492.SZ	华图山鼎	2.1
2097.HK	蜜雪集团	0.9	9992.HK	泡泡玛特	2.0
300792.SZ	壹网壹创	0.8	002159.SZ	三特索道	1.8
002187.SZ	广百股份	0.7	605108.SH	同庆楼	1.6
1364.HK	古茗	0.6	2097.HK	蜜雪集团	1.4
301073.SZ	君亭酒店	0.6	6181.HK	老铺黄金	1.4
300022.SZ	吉峰科技	0.6	300866.SZ	安克创新	1.4
600697.SH	欧亚集团	0.5	1364.HK	古茗	1.2

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表5：个股持仓总股数对比

2Q26			1Q26		
股票代码	股票名称	持仓总股数（万股）	股票代码	股票名称	持仓总股数（万股）
300012.SZ	华测检测	11166	300012.SZ	华测检测	10042
000061.SZ	农产品	3621	2517.HK	锅圈	7473
002627.SZ	三峡旅游	3597	002627.SZ	三峡旅游	4301
301078.SZ	孩子王	2222	601888.SH	中国中免	4163
600710.SH	苏美达	2149	601933.SH	永辉超市	4053
002345.SZ	潮宏基	2052	000061.SZ	农产品	3823
600258.SH	首旅酒店	1952	002345.SZ	潮宏基	3770
9992.HK	泡泡玛特	1724	600754.SH	锦江酒店	3676
1364.HK	古茗	1520	600258.SH	首旅酒店	3144
6862.HK	海底捞	1248	1364.HK	古茗	2947
300972.SZ	万辰集团	1063	9992.HK	泡泡玛特	2744
2517.HK	锅圈	1036	600415.SH	小商品城	2347
300866.SZ	安克创新	907	003010.SZ	若羽臣	1617
600754.SH	锦江酒店	832	6862.HK	海底捞	1546
003010.SZ	若羽臣	795	600710.SH	苏美达	1340
9896.HK	名创优品	645	600054.SH	黄山旅游	1227
9987.HK	百胜中国	541	300972.SZ	万辰集团	1014
002187.SZ	广百股份	489	605599.SH	菜百股份	956
002867.SZ	周大生	488	002867.SZ	周大生	924
300662.SZ	科锐国际	450	002419.SZ	天虹股份	877
601888.SH	中国中免	449	9987.HK	百胜中国	868
2555.HK	茶百道	444	300144.SZ	宋城演艺	861
605098.SH	行动教育	363	002858.SZ	力盛体育	689
002091.SZ	江苏国泰	358	9896.HK	名创优品	668
603199.SH	九华旅游	327	300792.SZ	壹网壹创	515

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表6：个股持股基金数对比

2Q26			1Q26		
股票代码	股票名称	持仓基金数（个）	股票代码	股票名称	持仓基金数（个）
300972.SZ	万辰集团	63	9992.HK	泡泡玛特	85
9992.HK	泡泡玛特	53	601888.SH	中国中免	84
300866.SZ	安克创新	48	300972.SZ	万辰集团	62
300012.SZ	华测检测	34	600754.SH	锦江酒店	62
600258.SH	首旅酒店	24	600258.SH	首旅酒店	36
600754.SH	锦江酒店	20	300012.SZ	华测检测	28
605098.SH	行动教育	20	1364.HK	古茗	28
601888.SH	中国中免	16	300866.SZ	安克创新	25
1364.HK	古茗	16	002627.SZ	三峡旅游	25
600710.SH	苏美达	13	2517.HK	锅圈	23

301078.SZ	孩子王	11	605098.SH	行动教育	22
9987.HK	百胜中国	11	003010.SZ	若羽臣	21
002345.SZ	潮宏基	10	600415.SH	小商品城	20
002867.SZ	周大生	9	600710.SH	苏美达	19
002627.SZ	三峡旅游	9	002345.SZ	潮宏基	18
9896.HK	名创优品	8	605599.SH	菜百股份	17
003010.SZ	若羽臣	8	6181.HK	老铺黄金	16
2097.HK	蜜雪集团	8	600054.SH	黄山旅游	15
6181.HK	老铺黄金	5	300662.SZ	科锐国际	13
6862.HK	海底捞	5	9987.HK	百胜中国	12
300792.SZ	壹网壹创	4	002858.SZ	力盛体育	11
300662.SZ	科锐国际	4	6862.HK	海底捞	11
603199.SH	九华旅游	4	002867.SZ	周大生	9
600612.SH	老凤祥	3	2097.HK	蜜雪集团	9
000061.SZ	农产品	3	9896.HK	名创优品	7

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：零售及跨境电商重点个股持仓分析

股票名称	持股总市值（亿元）					持股占流通股比（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比
安克创新	7.2	8.5	4.5	9.5	5.0	2.0	2.4	1.4	2.9	1.6
苏美达	0.8	0.6	1.7	2.1	0.4	0.6	0.5	1.0	1.6	0.6
农产品	3.3	3.2	2.8	2.0	-0.8	2.5	1.9	2.1	2.0	-0.1
大商股份	0.0		0.0	0.2	0.2	0.0		0.1	0.4	0.4
百联股份	0.0		0.2	0.1	0.0	0.0		0.1	0.1	0.0
富森美	0.1			0.0		0.4			0.1	
华凯易佰		0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.1	0.0	0.0
小商品城	18.1	10.9	3.0	0.0	-3.0	1.8	1.2	0.4	0.0	-0.4
重庆百货	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表8：黄金珠宝重点个股持仓分析

股票名称	持股总市值（亿元）					持股占流通股比（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比
潮宏基	10.5	8.2	3.9	1.9	-2.0	8.5	7.5	4.3	2.4	-2.0
老铺黄金	19.5	18.5	10.8	0.6	-10.2	2.2	2.3	1.4	0.1	-1.2
周大生	1.7	1.8	1.1	0.5	-0.6	1.2	1.4	0.9	0.5	-0.4
六福集团	0.6	0.4	0.8	0.2	-0.5	0.4	0.3	0.6	0.2	-0.4
老凤祥	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
菜百股份	0.8	0.8	2.2	0.0	-2.1	0.7	0.7	1.2	0.0	-1.2
中国黄金				0.0					0.0	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表9：免税、专业连锁及代运营重点个股持仓分析

股票名称	持股总市值（亿元）					持股占流通股比（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比
泡泡玛特	106.4	57.8	34.8	23.2	-11.6	3.3	2.5	2.0	1.3	-0.8
中国中免	24.0	44.4	29.3	2.4	-26.9	1.7	2.4	2.1	0.2	-1.9
若羽臣	11.2	6.3	5.0	1.9	-3.0	11.5	7.9	7.1	3.5	-3.6
孩子王		0.0		1.5			0.0		1.8	
名创优品	10.9	3.7	1.8	1.3	-0.5	2.2	0.9	0.5	0.5	0.0
壹网壹创	0.9	0.3	1.7	0.4	-1.3	1.3	0.4	2.4	0.8	-1.6
青木科技	1.3	1.2	0.4	0.1	-0.2	2.7	2.8	1.0	0.4	-0.6

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：景区酒店重点个股持仓分析

股票名称	持股总市值（亿元）					持股占流通股比（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比
首旅酒店	5.9	9.4	4.7	2.1	-2.6	3.6	5.0	2.8	1.7	-1.1
三峡旅游	1.5	2.3	3.4	2.1	-1.4	3.5	4.3	6.0	5.0	-1.0
锦江酒店	3.0	2.4	9.9	1.5	-8.4	1.5	1.1	4.1	0.9	-3.1
九华旅游	0.6	1.0	1.6	1.0	-0.6	1.4	2.5	3.8	3.0	-0.9
三特索道	0.3	0.3	0.5	0.3	-0.2	1.4	1.6	1.8	1.8	-0.1
君亭酒店		0.0	0.4	0.2	-0.2		0.1	0.8	0.6	-0.2
黄山旅游	0.1	0.0	1.6	0.1	-1.5	0.1	0.0	2.4	0.1	-2.3
丽江股份	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
长白山	0.0	0.1		0.0		0.0	0.1		0.0	
天目湖		0.0	0.2	0.0	-0.2		0.1	0.5	0.0	-0.5

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表11：餐饮茶饮重点个股持仓分析

股票名称	持股总市值（亿元）					持股占流通股比（%）				
	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	环比
百胜中国	30.9	32.9	29.5	15.0	-14.5	2.7	2.8	2.5	1.6	-0.9
古茗	1.0	6.7	7.1	2.8	-4.3	0.2	1.3	1.2	0.6	-0.6
蜜雪集团	1.5	5.4	5.3	2.7	-2.7	0.3	1.0	1.4	0.9	-0.5
海底捞	0.4	0.4	1.9	1.2	-0.8	0.1	0.1	0.3	0.2	-0.1
同庆楼	1.4	0.9	0.7	0.4	-0.4	2.6	1.9	1.6	1.2	-0.4
茶百道	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1
锅圈	0.5	1.8	2.8	0.2	-2.6	0.7	2.0	2.7	0.4	-2.3

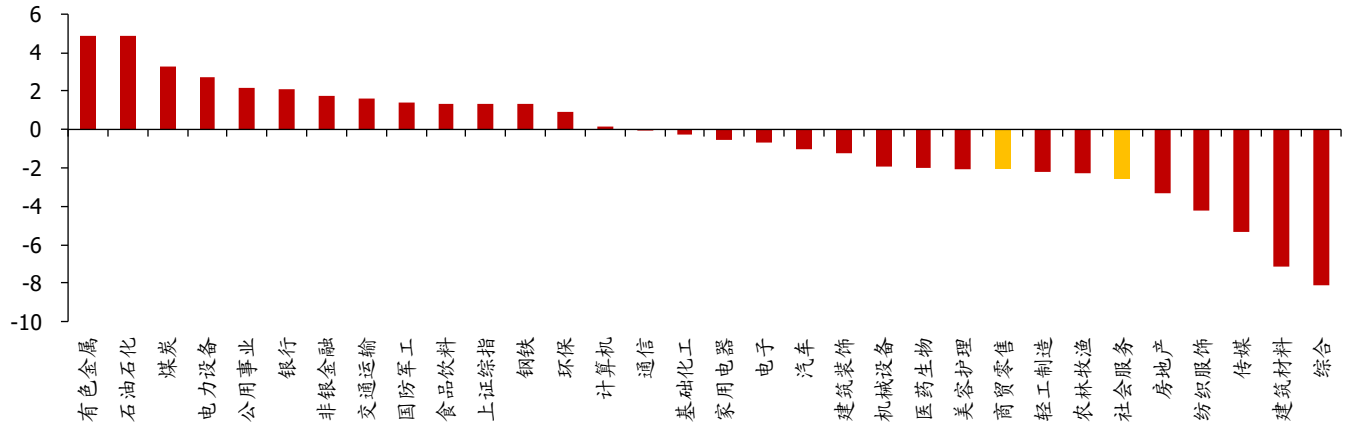
资料来源：Wind，国盛证券研究所

1.本周行情回顾

1.1 商贸零售指数本周跌 2.06%，跑输上证综指 3.39 个百分点；社会服务指数期间跌 2.58%，跑输上证综指 3.91 个百分点

申万商贸指数期间（7.20-7.24）跌 2.06%，跑输上证综指 3.39 个百分点，板块表现居各板块第 23 位；申万社服指数期间（7.20-7.24）跌 2.58%，跑输上证综指 3.91 个百分点，板块表现居各板块第 26 位。期间上证综指涨 1.33%，板块涨跌互现，其中有色金属（+4.89%）、石油石化（+4.84%）、煤炭（+3.27%）领涨，综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）、传媒（-5.37%）领跌。

图表12：各行业指数期间涨幅情况（%，20260720-20260724）



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，合百集团（+9.84%）、狮头股份（+9.66%）、赛维时代（+9.36%）、翠微股份（+9.18%）领涨，*ST 萃华（-34.39%）、大连友谊（-14.76%）、中央商场（-14.73%）、ST 文峰（-13.46%）领跌。

图表13：批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260720-20260724）

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）
合百集团	9.84	50	*ST 萃华	-34.39	4
狮头股份	9.66	43	大连友谊	-14.76	18
赛维时代	9.36	91	中央商场	-14.73	28
翠微股份	9.18	68	ST 文峰	-13.46	24
莱百股份	4.33	114	博士眼镜	-13.17	44
小商品城	3.40	600	宁波中百	-11.98	38
跨境通	2.98	48	若羽臣	-11.48	73
苏美达	2.73	137	新迅达	-11.29	39
国联股份	2.58	126	吉宏股份	-11.24	76
中国黄金	1.98	121	青木科技	-10.64	41
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-2.06		创业板指	1.52	
上证综指	1.33		沪深 300	2.65	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表14：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，20260101-20260724）

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）
狮头股份	81.83	43	退市沪科(退市)	-94.97	0
华凯易佰	56.10	65	*ST 萃华	-86.78	4
宁波中百	23.00	38	东百集团	-57.54	65
锦和商管	21.24	36	浙江东日	-55.71	118
新迅达	12.23	39	百大集团	-53.17	29
吉宏股份	9.87	76	ST 文峰	-50.55	24
赛维时代	9.84	91	翠微股份	-49.08	68
周大生	4.60	131	供销大集	-47.60	237
苏美达	1.07	137	农产品	-45.56	110
飞亚达	-2.21	61	国光连锁	-43.44	56
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-31.20		创业板指	8.67	
上证综指	-3.90		沪深 300	0.42	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

本周社服板块个股涨跌互现，学大教育（+22.57%）、创业黑马（+19.76%）、米奥会展（+5.63%）、科锐国际（+4.01%）领涨，*ST 高科（-12.60%）、锋尚文化（-10.12%）、兰生股份（-9.80%）、ST 豆神（-8.82%）领跌。

图表15：社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260720-20260724）

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）
学大教育	22.57	40	*ST 高科	-12.60	46
创业黑马	19.76	42	锋尚文化	-10.12	43
米奥会展	5.63	33	兰生股份	-9.80	53
科锐国际	4.01	35	ST 豆神	-8.82	38
中体产业	3.77	63	*ST 西旅	-8.32	12
行动教育	3.46	65	大连圣亚	-7.61	47
ST 东时	2.87	21	西藏旅游	-6.36	30
外服控股	0.48	96	君亭酒店	-6.02	30
国脉科技	0.16	63	曲江文旅	-5.30	17
退市国化(退市)	0.00	0	西安饮食	-5.28	32
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-2.58		创业板指	1.52	
上证综指	1.33		沪深 300	2.65	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表16：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，20260101-20260724）

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	33.57	65	退市国化(退市)	-80.32	0
黄山旅游	-3.23	65	ST 豆神	-74.31	38
丽江股份	-6.31	45	*ST 西旅	-59.31	12
华天酒店	-7.88	31	凯撒旅业	-52.08	55
锋尚文化	-13.17	43	国脉科技	-45.25	63
大连圣亚	-13.79	47	同庆楼	-41.67	29
祥源文旅	-13.94	57	金马游乐	-40.45	53
传智教育	-14.13	22	君亭酒店	-40.14	30
创业黑马	-14.25	42	天府文旅	-39.03	40
九华旅游	-14.39	34	西安饮食	-37.88	32
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-26.23		创业板指	8.67	
上证综指	-3.90		沪深 300	0.42	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.公司动态

小商品城：公司董事长陈德占先生提议，2026 年度中期利润分配金额不低于公司 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润的 25%，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数。预计将在半年度报告披露后，推动审议相关分配方案。

周大生：公司于 6 月新增 3 家自营门店，分别位于北京（2 家）和深圳（1 家），面积分别为 60/119.44/78 ㎡，投资额 750/950/800 万，均主营素金、镶嵌类珠宝。

壹网壹创：全资子公司宁波壹起拟与吴舒先生、王亿红女士共同投资设立控股子公司，用于推进公司数字内容优化及传播服务相关业务项目落地。标的公司注册资本为人民币 200 万元，其中宁波壹起认缴注册资本 102.1 万元，持有标的公司 51.05%股权，吴舒先生认缴注册资本 67.9 万元，持有标的公司 33.95%股权，王亿红女士认缴注册资本 30 万元，持有标的公司 15%股权。

天目湖：公司董事陶平、陈东海于 4 月 22 日-7 月 21 日期间通过集中竞价方式减持公司股份。陶平先生共计减持 55 万股公司股份，占公司总股本的 0.2036%。陈东海先生共计减持 5 万股公司股份，占公司总股本的 0.0185%。

绿联科技：为建设自用办公及经营场所，公司全资子公司中植置业拟与深圳市规划和自然资源局龙华管理局签署相关合同，取得深圳市龙华区锦峰路与忠信路交汇处地块的国有建设用地使用权并投资建设工业厂房城市更新项目。该项目计划投资总额预计为 10.8 亿元（其中建筑安装费 10 亿元，其余投资包含地价款、设计费等）。

沪上阿姨：约 3525.60 万股境内未上市股份已于 7 月 22 日完成转换为 H 股，该等转换 H 股将于 7 月 23 日上午九时正开始于港交所上市。

交运股份：公司与控股股东久事集团及其关联方进行资产置换，置入久事集团及其关联方文体娱乐业与旅游业的核心业务，将在保持原有城市交通物流及汽车销售业务的基础上，逐渐转型为业态融合的全国综合性文体旅交产业集团。根据主营业务的变化，公司名称“交运股份”变更为“久事动娱”，公司证券代码“600676”保持不变。

周大福：发布截至 6 月 30 日止三个月未经审核主要经营数据：中国内地零售值增长 10.7%，中国香港、中国澳门及其他市场增长 44.8%。同店销售方面，内地直营店同店销售增长 19.6%，加盟店增长 15.7%；中国香港及中国澳门同店销售增长 41.7%，其中中国香港增长 35.0%，中国澳门增长 64.6%。受金价回落影响，内地计价黄金首饰零售值同比增长 21.0%，贡献占比升至 67.2%；定价首饰贡献下降至 29.0%。

汇嘉时代：1）全资子公司阜康汇嘉拟向关联方阜康市汇嘉房产购买阜康汇嘉广场 2#、3#、4#商业楼（含地下车库）及下沉式商业街，作为阜康市汇嘉时代购物中心步行街项目的运营场所，交易价格约 1.30 亿元；2）全资子公司库尔勒汇拟向关联方库尔勒孔雀恒宇房产购买位于库尔勒市丝路辖区田园路 5 号的天湖嘉苑 10 幢负 1 及 2-14 层房产，作为酒店、餐饮及休闲配套业态运营，交易价格为 9011.84 万元。

3.行业动态

沃尔玛社区店苏州首店落地新光天地，开启华东扩张新周期。7 月 20 日，沃尔玛社区店苏州首店正式落地新光天地，标志沃尔玛社区店华东首站正式启航，首批规划 10-15 家门店。新一代社区店面积约 500 ㎡，精选约 2000 款 SKU，聚焦“一日五餐”高频场景，自有品牌“沃集鲜”占比超 60%，以“干净配料、极致质价比”为卖点，兼具前置仓功能，线上下单 30 分钟可达。截至 2026 年 6 月中旬，沃尔玛深圳社区店已达 16 家，单店模型初步验证后启动跨区域复制。沃尔玛将社区店定位为继大卖场和山姆之后的“第三条增长曲线”，能否接住相应市场空间，是沃尔玛中国转型的关键。
来源：联商网

孩子王发布“啊贝贝 2.0”，开启 AI 育儿战略新周期。7 月 22 日，孩子王于南京总部发布全新 AI 迭代产品“啊贝贝 2.0”智能陪伴玩偶，为其“数据+AI+场景”战略落地的关键一步。产品聚焦 0-6 岁家庭核心诉求，结合语音、触觉、语义多维度识别儿童情绪，实现分龄陪伴与长期记忆。孩子王累计数智化投入超 12 亿元，沉淀近亿会员资产；全球 AI 玩具市场规模达 312 亿美元，中国贡献超 36%。“啊贝贝”基于千万真实育儿场景数据研发，是孩子王从母婴零售向 AI 生态转型的重要落子。
来源：联商网

腾讯深圳后海 M80 项目迎最新进展，互联网大厂加速布局线下实体商业。7 月 23 日，由腾创未来（腾讯体系自持资产）开发持有的深圳后海 M80 项目计划在 2026 年年底建成完工，项目引入太古酒店集团及杭州天目里原班团队全权运营，被誉为“深圳版天目里”。项目聚焦复合型非标商业，融合办公、艺术、酒店、商业等多元业态，以无围墙、全域公共开放模式打造 24 小时城市生活与精神场域。继阿里（亲橙里、亲橙 Hub）、京东（京东 MALL、JD SPACE）之后，腾讯成为又一入局线下商场的互联网大厂。布局线下实体商业既可为平台沉淀稳定客流、补齐沉浸式消费短板，也是优质核心城市存量资产，助力其打通全域商业闭环，完成从线上互联网平台到实体生态运营商的转型升级。
来源：联商网

盒马超盒算 NB 首进西南，成都六店齐开。盒马旗下平价社区超市超盒算 NB 于 7 月 24 日在成都正式开业，首批 6 家门店分别落地成华区、郫都区、高新区及崇州市，标志盒马社区零售业态首次挺进西南市场。门店定位社区便民平价超市，面积约 600—800 ㎡，SKU 约 1500 款，自有品牌占比约 60%，采取“高频高复购”选品策略，覆盖生鲜、3R（即食即烹）、标品、冻品四大品类，满足开火做饭、即食即烹、休闲悦己、居家日用四大消费场景；同时设立成都特色专区，约 30%至 40%商品为本地风味。选址方面，6 家门店兼顾产业园区、成熟社区、大学周边和邻里中心等不同生活场景。此次入蓉是盒马将成熟供应链与精简选品能力向西南社区市场延伸的重要一步，为成都“一刻钟便民生活圈”建设带来新的社区商业形态。
来源：联商网

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。

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：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 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