仅供内部参考，请勿外传！

商贸零售

行业定期报告

2026 年 08 月 10 日

2026H1 国内居民出游人次 34.63 亿，同比增长 5.4%；连锁餐饮企业中 71.7%企业销售额同比增长及持平

——新消费行业周报（2026.8.3-2026.8.7）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

丁一

SAC：S1350524040003

dingyi@huayuanstock.com

李俏

SAC：S1350526070004

liqiao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **2026 年上半年国内居民出游人次 34.63 亿，同比增长 5.4%。**根据文化和旅游部发布的国内居民出游抽样调查结果，2026 年上半年，国内居民出游人次 34.63 亿，比上年同期增加 1.78 亿，同比增长 5.4%。其中，城镇居民国内出游人次 25.94 亿，同比增长 5.8%；农村居民国内出游人次 8.69 亿，同比增长 4.3%。分季度看，一季度国内居民出游人次 19.01 亿，同比增长 6.0%；二季度国内居民出游人次 15.62 亿，同比增长 4.8%。2026 年上半年，国内居民出游总花费 3.21 万亿元，比上年增加 0.06 万亿元，同比增长 2.0%。其中，城镇居民出游花费 2.66 万亿元，同比增长 2.2%；农村居民出游花费 0.56 万亿元，同比增长 0.6%。经测算 2026H1 国内居民出游人均花费约 927 元，较去年同期的约 959 元下降 3.3%左右。我们认为，上半年旅游市场呈现的出游人次增多、人均花费减少的特征，或反映出消费者在旅游消费上更为理性、追求性价比的趋势，建议关注暑期旺季及政策催化的提振效果。

- **2026 年上半年连锁餐饮企业中 71.7%的企业销售额同比增长及持平。**中国连锁经营协会通过对快餐小吃、茶饮咖啡、正餐、火锅烧烤、休闲餐与轻食五大品类连锁餐饮企业今年上半年经营情况进行的调查，发布了 2026 年上半年连锁餐饮企业发展情况简报。今年上半年，被调查的连锁餐饮企业中 71.7%的企业销售额同比增长及持平，其中 13.0%的企业增速达到 10%以上，显示出在行业转型深化的背景下，连锁餐饮行业展现出扎实的经营韧性，基本盘稳固。净利润方面，上半年 58.7%的企业净利润增长或基本持平，其中 10.9%的企业实现 20%以上的高增长。门店数量方面，上半年 60.0%的企业门店数量实现净增长，连同保持稳定的企业，合计三分之二的企业门店网络保持稳定或扩张；三成企业主动进行了门店网络优化，把资源聚焦到更健康的门店模型上，连锁化进程正在从数量扩张迈向质量深耕的新阶段。此外，线上线下融合经营已成为当前连锁餐饮的主流形态，54.4%的企业外卖订单占比超过三成。总结来看，2026 年上半年连锁餐饮行业大盘稳、韧性足、方向明。

- **朗姿股份员工持股计划，彰显公司长期发展信心。**公司发布第四期员工持股计划（草案），参与对象不超过 149 人，其余均为核心骨干员工，本次持股计划股票来源为拟通过二级市场大宗交易方式受让第三期员工持股计划出售的不超过 942 万股股票，占总股本的 2.13%。本次持股计划分两期达成，第一期为 2026-28 年，触发值和目标值分别为以 2025 年营收为基数，增加 45 亿元、增加 105 亿元；平均净利率触发值、目标值分别为 4%、10%；第二期考核期延伸至 2030 年，触发值与目标值和第一期考核期相同。此前公司发布 26H1 业绩预告，26H1 公司预计实现归母净利润 0.65-0.95 亿元，同比-76.59%至-65.78%，扣非净利润为 1.30-1.70 亿元，同比-4.51%至 24.87%，公司业绩变动主要系 1）若羽臣股票投资收益同比减少 1.76 亿元；2）公允价值变动损失；3）公司补缴所得税及滞纳金；剔除以上影响，公司经营性业务净利润预计同比增长 30%-60%。

- **情感连接成为奢侈品消费的重要驱动力，超越工艺、品牌底蕴、logo。**2026-2030 年全球奢侈品年复合增速仅 4%-6%，行业进入精细化运营时代。豪华酒店、高端餐饮体验类赛道增速持续高于实物奢侈品。2025 年中国高端消费市场规模达 600 亿美元，增速领跑全球，年均 4%-6%；珠宝兼具装饰与资产保值属性，是国内增长最快品类。2025 年美国市场体量为 1300 亿美元，年均增速 3%-5%，增长核心由高端旅居、餐饮体验主导。两市场存在共性趋势，也存在显著差异。分品类看，1）美妆为跨市场，全层级刚需赛道，具备低单价门槛+高频复购属性，持续吸纳偶发买家与入门向往客；国内各年龄段消费者对美妆的增购意愿，显著高于美国市场。2）鞋履取代传统手袋，成为品牌拉新利器。

- **建议关注：主线一：强品牌势能标的，高频推新或有望实现高增。**

  1）乐舒适：公司依托本土化生产+全球供应链+深度分销优势，持续巩固核心竞争优势，高质价比持续强化品牌心智，26H1 公司收入量价齐升，业绩增长显著，看好后续增长有望延续。2）毛戈平：高端彩妆稀缺定位，线下专柜销售稳健且有望持续拓展、线上具备较大放量空间，彩妆、护肤、香水产品多线发力下有望驱动业绩持续稳增；3）若羽臣：高端家清品牌绽家延续强势，保健品 26 年有望发力 AKK 菌新成分，看好益生菌减脂趋势下新品销售表现。

- **主线二：高端实物消费与文旅服务消费。**

  1）鲟龙科技：全球最大的鱼子酱企业，掌握育种、养殖、加工、销售全产业链，并创立了自有品牌“卡露伽”。我们预计公司有望打开本土高端消费增量。2）三峡旅游：依托长江三峡世界级文旅资源，作为“两坝一峡”的唯一运营主体，“长江行”系列省际豪华游轮集中投放，我们预计文旅服务消费行业仍具备较大修复空间。

- **主线三：新消费渠道与品类扩张。**

  1）鸣鸣很忙：量贩零食赛道龙头，是以 2024 年休闲食品饮料产品 GMV 计的中国最大连锁零售商，2025 年门店 GMV 达 935.7 亿元，全国门店数已突破 2 万家。零食很忙和赵一鸣零食品牌深入融合的协同效应提高了供应链效率及成本竞争力，公司有望实现规模经济和利润增长。2）布鲁可：占据拼搭角色类玩具市场领先地位，手握奥特曼、变形金刚等全球 IP 授权，公司加速“全人群、全价位、全球化”布局，持续深化 AI 工具赋能产品研发，提升原创 IP 创造能力并丰富 IP 矩阵。

- **风险提示：**零售环境修复不及预期风险；国际局势变动风险；市场竞争加剧风险。

内容目录

1. 本周新消费行业行情跟踪 5
2. 重点行业数据 5
3. 行业新闻 6
4. 投资分析意见 7
5. 风险提示 7

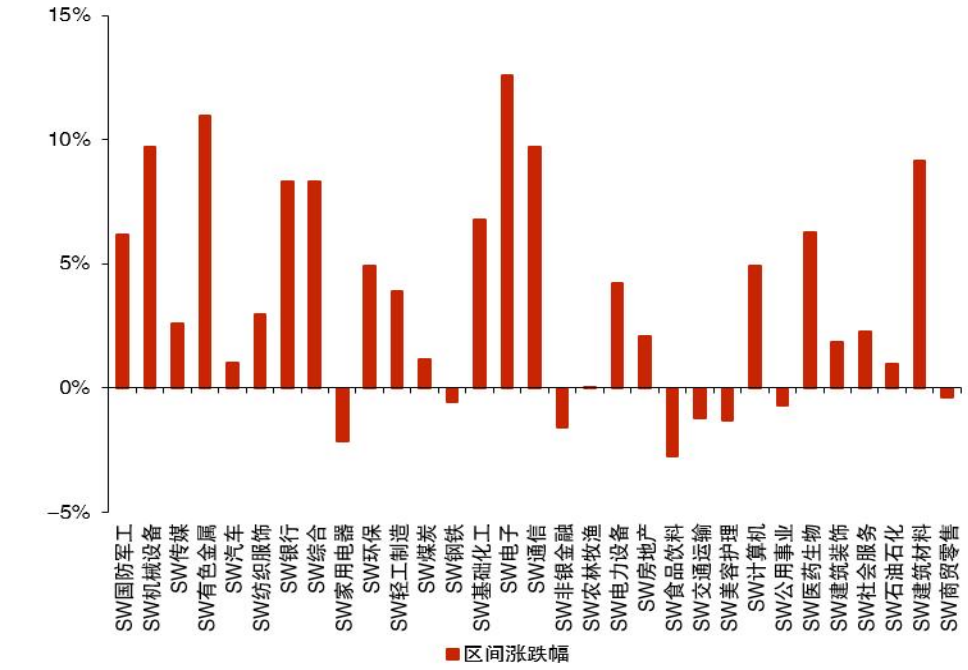
图表目录

图表 1： 各行业本周涨跌幅表现（2026.8.3–2026.8.9） 5
图表 2： 6 月中国限额以上纺服类零售额同比+3.9% 5
图表 3： 6 月中国限额以上化妆品类零售额同比+12.6% 5
图表 4： 6 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比–3.4% 6
图表 5： 6 月中国限额以上饮料类零售额同比+5.8% 6
图表 6： 2025Q1–2026Q2 黄金首饰消费量累计值同比下滑 6
图表 7： 截至 8 月 7 日，COMEX 金价为 4401 美元/盎司 6

1. 本周新消费行业行情跟踪

新消费行情跟踪：本周（8月3日至8月9日），申万美容护理周涨跌幅-1.31%，申万商贸零售指数周涨跌幅-0.39%，申万社会服务周涨跌幅+2.27%。

图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026.8.3-2026.8.9）



资料来源：ifind，华源证券研究所

2. 重点行业数据

图表 2：6月中国限额以上纺服类零售额同比+3.9%



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

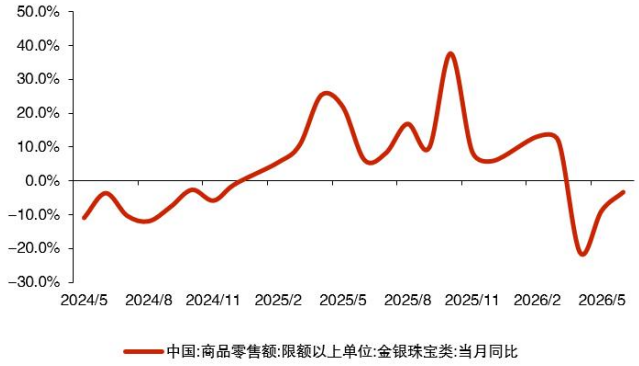
图表 3：6月中国限额以上化妆品类零售额同比+12.6%



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

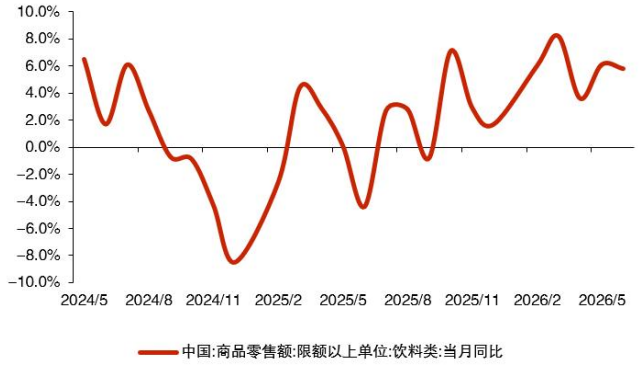
仅供内部参考，请勿外传！

图表 4：6 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比-3.4%



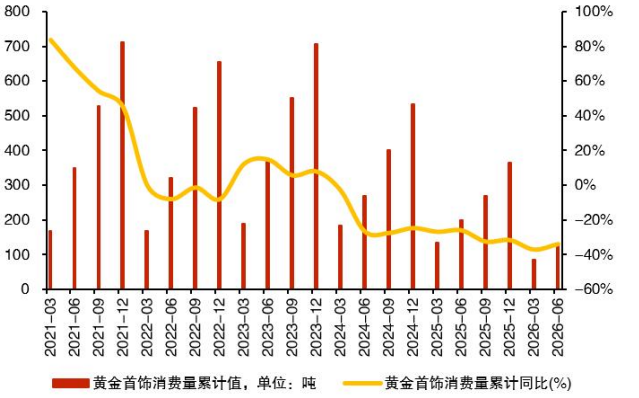
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 5：6 月中国限额以上饮料类零售额同比+5.8%



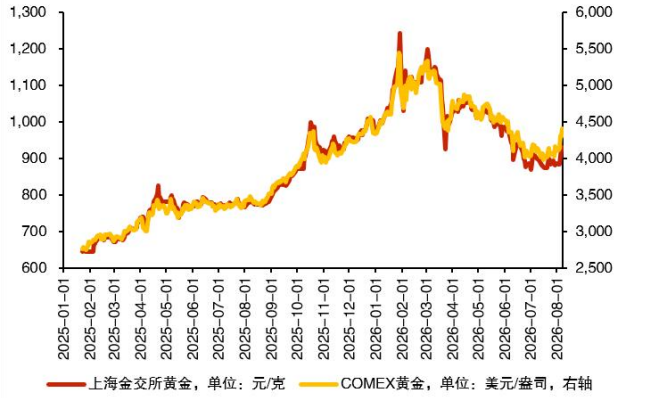
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 6：2025Q1-2026Q2 黄金首饰消费量累计值同比下滑



资料来源：中国黄金协会，ifind，华源证券研究所

图表 7：截至 8 月 7 日，COMEX 金价为 4401 美元/盎司



资料来源：ifind，华源证券研究所

3. 行业新闻

(1) 袁记食品更新港交所招股书，继续推进港股上市进程。此前，公司已获得中国证监会境外发行上市备案，随着招股书完成更新，其 IPO 进程再进一步。若成功上市，袁记食品有望成为“中国饺子云吞第一股”。（来源：零售圈）

(2) 全国首家闲鱼循环商店二次元潮玩集合店在上海环球港正式开业。该店为闲鱼旗下循环商店首次切入二次元潮玩品类，店内上架了上万件性价比二次元商品。（来源：零售圈）

(3) 8 月 3 日苏宁易购线上线下同步启动“818 燃购生活节”大促，活动将持续至 8 月 19 日。今年是 818 举办的第十三年，首次从传统购物节升级为智慧生活节，携手近万家品牌供应商集中首发全品类 AI 智能新品，打造“含 AI 量最高”的一届 818。（来源：零售圈）

(4) 8 月 4 日霸王茶姬宣布，将在香港湾仔利东街开设亚洲首家 Hello Kitty 主题“超级茶仓”门店，总建筑面积超过 1.1 万平方英尺，并推出香港限定特调饮品。（来源：零售圈）

(5) “微珠”正从美妆细分概念跃升为全行业最高频的上新关键词，成为各大品牌打造产品差异化、提升用户体验的核心技术抓手。2025 年，全球微珠市场估值约 14 亿美元。(来源：品观网）

(6) 8 月 4 日，宝洁宣布将从全球最大消费品私募股权基金 L Catterton 手中收购高端营养健康产品品牌 Thorne，交易金额达 38 亿美元。这将创下宝洁近五年来规模最大的一笔收购交易，预计将于今年第四季度完成。Thorne 去年收入 5 亿美元，收购完成后将归入宝洁健康护理部门麾下，与口腔健康品牌欧乐 B 等同属一个阵营。（来源：青眼情报）

4. 投资分析意见

服务消费政策组合拳持续加码，叠加节假日放假配合，预计带动文旅景区产业链、酒店、餐饮业态蓬勃发展，建议关注服务消费板块全年投资主线。具体包括：

1）服务消费方面建议关注受益于出行增长、基本面坚挺的板块，如餐饮、酒店、景区等；

2）美护方面建议关注基于较高专业性与创新性的优质国货品牌，如毛戈平，上美股份等；

3）黄金珠宝建议关注更受年轻消费者欢迎的古法黄金赛道头部品牌，如老铺黄金，潮宏基等；

4）潮玩方面，建议关注具备 IP 创造及对 IP 运营有丰富的成功经验的公司泡泡玛特；

5）现制茶饮方面，建议关注品牌力较强且业务覆盖区域较广的头部茶饮品牌，如蜜雪集团、古茗。

5. 风险提示

零售环境修复不及预期风险。可选消费行业受宏观经济及消费者消费意愿等因素影响较大，若零售环境修复不及预期，存在经营结果不及预期风险。

国际局势变动风险。国际政治、经济环境、进出口目的国的贸易政策存在变化风险，可能带来进出口关税增加、国际供应链（海运等）成本增加等情况，将可能对具备出海逻辑或需进口原材料的企业造成影响。

市场竞争加剧风险。国内消费细分市场存在多品牌竞争的情况，若市场规模增长遇到瓶颈，则有同业竞争加剧的风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，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。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司对本报告保留一切权利 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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。