

# 社会服务

## 出行链股价企稳，关注双节前板块行情

**7 月景区公司客流承压，但股价或已企稳。**7 月受天气等因素影响，景区公司客流表现普遍承压。以长白山为例，受大风、强降水等天气影响，景区 7 月全天关闭天数达 5 天，单月客流同比-14.7%，全年累计客流增速从 1-6 月的+19.1%降至+4.3%。但从股价表现上看，作为避暑游龙头的长白山 7 月股价+10.4%，8 月截至 14 日+2.0%，整体仍为上涨态势；万得旅游出行指数（884753.WI）7 月+7.23%，8 月截至 14 日+0.56%，板块指数呈企稳态势。

**8 月暑期客流表现环比向好。**航班管家数据显示，7 月国内民航旅客运输量同比+3.7%，经济舱平均票价同比-0.7%；截至 8 月 13 日，暑运 44 天累计数据显示国内民航旅客运输量同比+4.1%，平均票价同比+0.1%。从民航客运数据来看，8 月以来旅客运输量增速环比提升，平均票价同比亦实现转正，恢复量价齐升表现。8 月 5 日起，国内航线燃油附加费迎来年内连续第 3 个月下调，据美团数据，燃油费下调当日机票搜索量同比+42%。途牛报告显示，进入 8 月后，学生假期仍有充足余量，亲子游、避暑游、海滨海岛游等需求持续释放，预计 8 月中上旬迎来新一轮客流高峰。

**双节预定热度升温。**26 年“中秋+国庆”双节叠加，配合“请 3 休 13”等拼假方案，可以形成 10 余天超长出行窗口。同程旅行数据显示，7 月 31 日-8 月 4 日，中秋国庆期间出发的机票搜索热度较前 5 日翻番，度假产品出境游预订热度环比+60%。航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，截至 8 月 11 日，出行日期为 9 月 25 日-10 月 7 日的国内航线机票预订量已超 171 万张/同比增约 7%，出入境航线机票预订量超 128 万张/同比增约 11%，双节假期出行需求正加速释放。

**板块观点：重点关注双节前出行链行情。**近年来，出行链板块多在春节、五一、十一等长假前出现节前行情。尽管 26 年 7 月客流表现承压，但股价展现高韧性，8 月以来暑期客流表现环比向好，燃油附加费持续回落，结合 26 年中小学秋假普及范围同比更广，双节前板块行情预计仍将重现。

**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，结合估值与业绩预期，建议关注：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，关注老铺黄金、大商股份；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) 暑假旅游季，虽多 7 月受天气影响普遍承压，但股价企稳，且 8 月环比向好，双节预定热度升温，关注双节前板块行情。

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、三峡旅游、九华旅游、古茗，关注长白山、中国中免、老铺黄金、孩子王、华凯易佰、海底捞、小菜园、锅圈、三特索道、黄山旅游、名创优品、若羽臣、赛维时代、焦点科技、永辉超市、家家悦、美团-W、中国东方教育。

**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 陈天明**

执业证书编号：S0680525120002

邮箱：chentianming@gszq.com

### 相关研究

- 1、《社会服务：暑期旅游虽晚但到，关注出行链》 2026-08-02
- 2、《社会服务：政策导向高质量发展，文旅零售迎提质增效新周期》 2026-07-11
- 3、《社会服务：茶饮拓展冰淇淋新品类，育儿补贴加码》 2026-06-07



## 内容目录

|                |   |
|----------------|---|
| 1.本周行情回顾 ..... | 3 |
| 2.公司动态 .....   | 6 |
| 3.行业动态 .....   | 7 |
| 风险提示 .....     | 7 |

## 图表目录

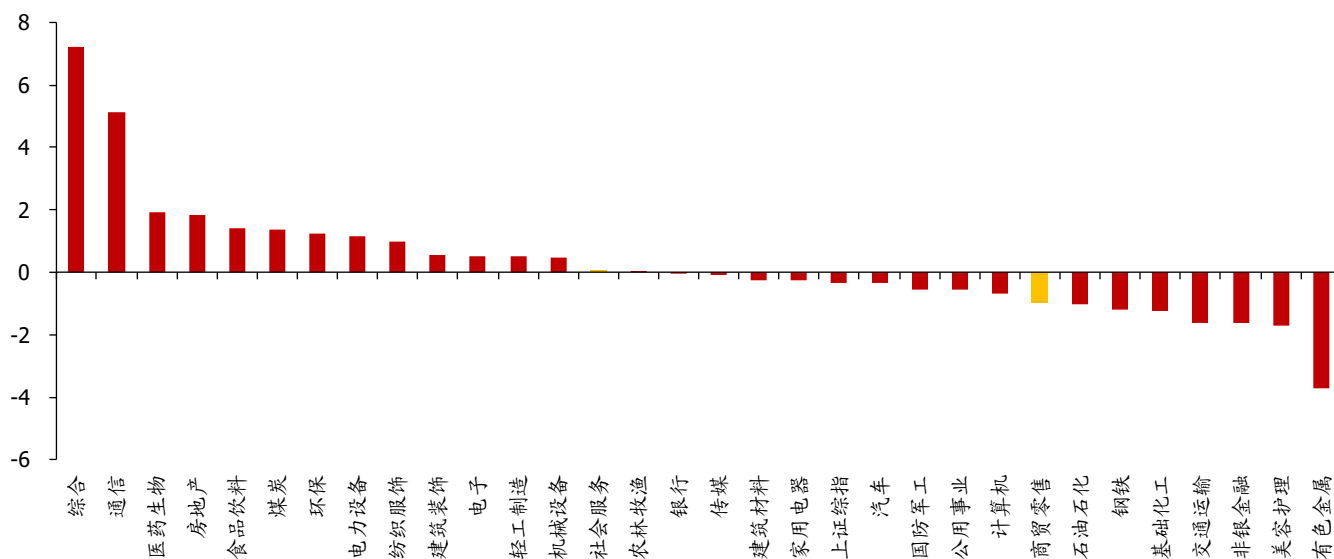
|                                                               |   |
|---------------------------------------------------------------|---|
| 图表 1: 各行业指数期间涨幅情况（%，20260810-20260814） .....                  | 3 |
| 图表 2: 批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260810-20260814） .....     | 4 |
| 图表 3: 年初至今批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260814） ..... | 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，20260810-20260814） .....     | 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，20260101-20260814） ..... | 5 |

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 商贸零售指数本周跌 0.97%，跑输上证综指 0.65 个百分点；社会服务指数期间涨 0.05%，跑输上证综指 0.38 个百分点

申万商贸指数期间跌 0.97%，跑输上证综指 0.65 个百分点，板块表现居各板块第 24 位；申万社服指数期间涨 0.05%，跑赢上证综指 0.38 个百分点，板块表现居各板块第 14 位。期间上证综指跌 0.33%，板块涨跌互现，其中综合（+7.21%）、通信（+5.10%）、医药生物（+1.92%）领涨，有色金属（-3.70%）、美容护理（-1.72%）、非银金融（-1.63%）领跌。

图表1：各行业指数期间涨幅情况（%，20260810-20260814）



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，飞亚达（+20.65%）、宁波中百（+13.84%）、大东方（+11.73%）、全新好（+11.08%）领涨，金一文化（-12.99%）、狮头股份（-8.96%）、华凯易佰（-8.22%）、\*ST 萃华（-7.60%）领跌。

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, 20260810-20260814)

| 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) |
|-----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 飞亚达       | 20.65   | 79        | 金一文化      | -12.99  | 71        |
| 宁波中百      | 13.84   | 46        | 狮头股份      | -8.96   | 33        |
| 大东方       | 11.73   | 35        | 华凯易佰      | -8.22   | 62        |
| 全新好       | 11.08   | 37        | *ST 萃华    | -7.60   | 4         |
| 星徽股份      | 8.61    | 32        | 南极电商      | -6.27   | 73        |
| 中兴商业      | 7.08    | 28        | 博士眼镜      | -5.42   | 47        |
| 若羽臣       | 6.18    | 87        | 小商品城      | -3.72   | 639       |
| 汇通能源      | 6.16    | 52        | 赛维时代      | -3.63   | 92        |
| 锦和商管      | 4.96    | 56        | 翠微股份      | -3.56   | 74        |
| 大连友谊      | 3.73    | 22        | 国联股份      | -3.46   | 137       |
| 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           | 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           |
| 申万商贸      | -0.97   |           | 创业板指      | 1.77    |           |
| 上证综指      | -0.33   |           | 沪深 300    | -0.61   |           |

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, 20260101-20260814)

| 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) |
|-----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 锦和商管      | 86.18   | 56        | 退市沪科(退市)  | -94.97  | 0         |
| 宁波中百      | 48.60   | 46        | *ST 萃华    | -87.42  | 4         |
| 华凯易佰      | 47.04   | 62        | 浙江东日      | -49.87  | 133       |
| 新迅达       | 39.83   | 49        | ST 文峰     | -48.35  | 26        |
| 狮头股份      | 39.78   | 33        | 东百集团      | -46.43  | 83        |
| 飞亚达       | 28.42   | 79        | 百大集团      | -46.22  | 33        |
| 吉宏股份      | 19.97   | 82        | 翠微股份      | -45.15  | 74        |
| 赛维时代      | 11.17   | 92        | 农产品       | -44.58  | 112       |
| 星徽股份      | 9.46    | 32        | 供销大集      | -44.00  | 253       |
| 周大生       | 6.68    | 134       | 中国中免      | -42.32  | 1109      |
| 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           | 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           |
| 申万商贸      | -26.35  |           | 创业板指      | 13.21   |           |
| 上证综指      | -1.05   |           | 沪深 300    | 0.78    |           |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

本周社服板块个股涨跌互现, 科德教育 (+12.16%)、米奥会展 (+10.18%)、华天酒店 (+8.14%)、传智教育 (+6.61%) 领涨, \*ST 高科 (-13.81%)、学大教育 (-6.40%)、行动教育 (-5.30%)、西藏旅游 (-4.53%) 领跌。

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, 20260810-20260814)

| 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) |
|-----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 科德教育      | 12.16   | 68        | *ST 高科    | -13.81  | 60        |
| 米奥会展      | 10.18   | 51        | 学大教育      | -6.40   | 40        |
| 华天酒店      | 8.14    | 43        | 行动教育      | -5.30   | 65        |
| 传智教育      | 6.61    | 49        | 西藏旅游      | -4.53   | 32        |
| 大连圣亚      | 4.86    | 54        | ST 豆神     | -2.63   | 46        |
| ST 云网     | 4.42    | 16        | 中公教育      | -2.33   | 130       |
| *ST 西旅    | 4.18    | 14        | 宋城演艺      | -2.12   | 157       |
| 创业黑马      | 4.15    | 53        | *ST 开元    | -2.09   | 11        |
| 丽江股份      | 3.46    | 49        | 昂立教育      | -1.82   | 26        |
| 张家界       | 3.41    | 54        | 北京人力      | -1.44   | 74        |
| 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           | 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           |
| 申万社服      | 0.05    |           | 创业板指      | 1.77    |           |
| 上证综指      | -0.33   |           | 沪深 300    | -0.61   |           |

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, 20260101-20260814)

| 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) |
|-----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 传智教育      | 92.46   | 49        | 退市国化(退市)  | -80.32  | 0         |
| 行动教育      | 32.01   | 65        | ST 豆神     | -69.34  | 46        |
| 华天酒店      | 28.79   | 43        | *ST 西旅    | -52.01  | 14        |
| 米奥会展      | 27.86   | 51        | 凯撒旅业      | -46.81  | 61        |
| 创业黑马      | 9.15    | 53        | 国脉科技      | -39.20  | 70        |
| 锋尚文化      | 2.02    | 51        | 同庆楼       | -33.10  | 33        |
| 丽江股份      | 1.88    | 49        | 天府文旅      | -31.65  | 45        |
| 黄山旅游      | -0.10   | 67        | 君亭酒店      | -31.01  | 35        |
| 大连圣亚      | -0.51   | 54        | 众信旅游      | -28.79  | 50        |
| 科德教育      | -2.78   | 68        | 中青旅       | -28.26  | 51        |
| 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           | 主要指数      | 涨跌幅 (%) |           |
| 申万社服      | -17.21  |           | 创业板指      | 13.21   |           |
| 上证综指      | -1.05   |           | 沪深 300    | 0.78    |           |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 2. 公司动态

**曼卡龙：**公司于 7 月新增泰州海陵万达广场店、温州万象城二店、重庆龙湖江岸天街店 3 家直营门店，三店均主营黄金饰品与镶嵌饰品，总投资额达 1312.58 万元。

**珠免集团：**下属子公司珠海市免税企业集团有限公司联合珠海大横琴商业经营管理有限公司、横琴深合文旅管理有限公司，共同出资设立珠海市横琴珠免免税品商贸有限公司（暂定名），注册资本 2000 万元，其中珠海市免税企业集团有限公司出资 1020 万元（占比 51%），大横琴商业出资 680 万元（占比 34%），深合文旅出资 300 万元（占比 15%）。

**周大生：**于 7 月新增宜昌大洋百货专卖店、武汉武商众圆商场专柜、上海宝山龙湖专卖店、昆明恒隆广场专卖店、珠海香洲万象汇专卖店、北京密云万象汇专卖店、长沙万象城专卖店 7 家直营店，均主营素金饰品与镶嵌饰品，总投资额 5175 万元。

**行动教育：**1H26 实现营业收入约 4.28 亿元，同比+24.44%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比+30.67%。经营活动产生的现金流量净额 2.22 亿元。

**金马游乐：**对 26 年度定增拟募集资金用途及数额进行调整，募集金额由不超过约 10.53 亿元调整为不超过约 5.61 亿元，“乐园及景点建设运营项目”不作为本次发行的募集资金投资项目，后续全部使用自有或自筹资金投入。

**武商集团：**于 8 月 11 日成功发行“26 武商 MTN002”中期票据，发行额为 2 亿元，期限 3 年，单位面值 100 元，票面利率 1.76%，募集资金已于 8 月 12 日到账。

**三峡旅游：**完成股权转让事项，将持有的九凤谷公司 100% 股权以 4576.11 万元的价格出售给控股股东湖北三峡文化旅游集团有限公司。

**百联股份：**拟终止对百联集团持有的联华超市约 6.14 亿股股份（占总股本的 41.51%）的受托管理。本次终止股权托管完成后，公司有权行使的联华超市表决权比例将由 56.66% 下降至 15.15%，不再将联华超市纳入公司合并报表范围。

**孩子王：**回购注销共计 71640 股限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.0057%。

**三峡旅游：**子公司三峡游轮、茅坪港公司分别就主题游轮建造项目、微度假游轮建造项目和茅坪港水陆一体化运营建设项目水域部分（新建 105 米趸船）项目通过公开招标方式同鑫汇船舶签署相应合同。鑫汇船舶为公司原间接控股股东宜昌城控的控股子公司，本次交易构成关联交易。

**昂立教育：**计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式减持不超过 286.54 万股回购股份（占公司总股本的 1%）。

### 3. 行业动态

**京东折扣超市连开三城，全国布局提速。**京东折扣超市全国版图再添三城——江苏盐城、河北燕郊、河北衡水均将迎来品牌首店。其中盐城店计划于 9 月 25 日开业，标志着公司在华东、华北区域布局进一步深化。三家门店均位于核心商圈或人口密集区域，有助于提升区域消费触达能力。其中，盐城作为苏北重要城市、燕郊依托京津区位优势、衡水作为河北区域节点，均具备较强的消费辐射潜力。随着门店持续落地，京东折扣超市有望依托京东供应链、仓储物流及采购优势，强化区域资源协同，降低运营成本，推动折扣零售模式快速复制与规模化发展。

来源：中国零售网

**叮咚买菜进军合肥 长三角深耕战略再下一城。**8 月 15 日，叮咚买菜正式进入合肥市场，首批 3 个前置仓落地包河、蜀山、瑶海等核心城区，标志着公司在完成江浙沪市场深度布局后，开启安徽区域拓展。此次合肥开城，叮咚买菜首批规划近 5000 支商品，覆盖新鲜蔬果、活鱼活虾等优势生鲜品类，形成“日常民生款打底、自有品牌做差异、健康细分品补场景、本地特色款做适配”的完整商品结构。履约端沿用成熟的 3.0 智能前置仓体系，通过 AI 补货、数字化分拣和全链路冷链管控提升运营效率，依托长三角供应链网络实现资源共享与快速复制，有望推动区域规模化扩张。

来源：零售商业财经

**7 月新鲜零食新增 94 家店，几多全、金粒门领跑。**2026 年 7 月，新鲜零食赛道延续了上半年的火热态势。据壹览商业数据统计，7 月 1 日至 7 月 31 日期间，纳入统计的 16 个新鲜零食品牌合计新增或恢复营业门店 94 家，同期关闭或暂停营业门店 9 家，净增长 85 家，不包含薛记炒货等传统品牌，新鲜零食现存门店总数达到 355 家以上。从整体格局来看，头部品牌扩张势头强劲，中小品牌也在加速卡位。其中，几多全以单月新增 59 家门店的惊人速度遥遥领先；金粒门新增 12 家、关闭 2 家，现存 34 家；蒲妈妈新增 3 家，现存 60 家以上。三大品牌合计贡献了当月超过 78% 的新增门店，成为推动行业扩张的绝对主力。

来源：联商网

**唐久便利入局新鲜零食赛道。**唐久便利店目前已上线 25 款自有品牌新鲜零食，首批 200 店测试，PSD 达传统标品 10 倍以上，毛利率超 35%，预计扩至 50 款。待数据跑通之后，该模式将向 2600 家门店全面复制。选品对标金粒门、几多全等专门店，采取“做精不做全”策略，聚焦短保膨化、现烤肉脯等高频即时品类，把头部品牌已经验证过的爆款商品直接拿来，根据自己经营区域的口味偏好做微调。

来源：零售商业财经

### 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

#### 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

#### 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

#### 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