下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 02 日

相关研究

【兴证社服&零售&美护】9 部门印发 18 条加码县域消费，中秋国庆出境游预订量同比增约 11%，国内机票价格同比降超 10%-2026.08.24

【兴证社服&零售&美护】扩内需政策加码，SHEIN 年收 418.5 亿美元冲港股，欧莱雅半年销 1845 亿元-2026.08.04

【兴证社服】携程反垄断处罚落地，26H1 旅游游览及娱乐服务销售收入同比 +12.3%-2026.07.31

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

中秋国庆预订搜索热度环比增 116%，美考虑对华额外加征 7.5%关税

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：暑期因天气及需求承压影响开月较弱，期待 8 月需求回补及后续积极消费政策的催化，核心看好低位商业模式较好或者未来增量显著的个股，建议关注首旅酒店/锦江酒店，三峡旅游/九华旅游/三特索道/丽江股份，以及关注布局 ai 的米奥会展。

教育：新东方业绩超预期叠加 27 财年积极指引（预计 k12 业务 20%左右增长），教培需求景气度高，学大昂立二季度收款增长也是实现双位数增长，另职教传智拓展 AI 大模型培训带动业绩扭亏为盈，建议关注 k12 方向业绩增长较快的学大教育/昂立教育/新东方，基本面改善显著的传智教育及稳健高股息行动教育。

免税：基本面侧，8 月离岛免税销售数据来看，多地台风天气扰动下，同比增速环比 7 月或略有回落。9 月进入高基数阶段，销售增长持续性需予以验证。北上机场口岸、线上有税销售呈持续恢复态势，预计能形成一定补充。政策层面，市内免税店等政策优化有望在 8-9 月落地，为该渠道增长打开空间。

商贸零售：1、内需方面，鸣鸣很忙开店整体超出预期，扩展空间仍大，补贴力度优于预期，看好供应链支撑的门店增长和业绩释放。2、出海方面，关注华凯易佰库存去化带来的业绩弹性，以及新并购在科技方面布局带来的业绩和估值提升；关注小商品城业绩稳健增长及低估值的机会。

黄金珠宝：7 月淡季叠加金价下滑、天气影响，终端销售增速边际放缓至中高个位数；同时二季度以旧换新快速增长，透支存量换购需求。若金价企稳向上，七夕旺季有望回补部分透支需求，8 月行业增速环比向上，重点关注具备产品能力：老铺黄金、潮宏基、周大福。

美容护理：Q3 为化妆品板块传统淡季，刚需个护板块抗周期属性凸显。主线关注具备底部反转逻辑、经营基本面稳健的珀莱雅、毛戈平、上海家化、润本股份；巨子生物依托去年低基数，下半年业绩改善空间值得期待。个护赛道优先布局登康口腔，高分红与持续成长逻辑共振。医美板块头部机构回暖趋势已延续多时，建议关注还具备个股逻辑的朗姿股份，医美业务受益于下游话语权提升与头部优势，盈利能力持续改善，高端女装线上线下调整与增长持续进行。

茶饮餐饮：8 月后茶饮餐饮品牌逐步走出高基数月份，关注品牌同店回暖；关注古茗（7 月同店下滑中个位数，处市场预期之内，26 年开店指引下修但不改长期底色，全时段产品发力+门店升级支撑全年同店表现）；餐饮关注连锁龙头百胜中国（以价换量策略成效显著，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7
（三） 美容护理 10
三、 近期上市公司动态跟踪 11
（一） 社会服务 11
（二） 商贸零售 13
（三） 美容护理 21
四、 本期观点及相关标的 27
五、 风险提示 28

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（2026.08.24-2026.08.28） 4

表目录

表 1、 本期（2026.08.24-2026.08.28）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜 5
表 2、 各行业相关标的 28

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅

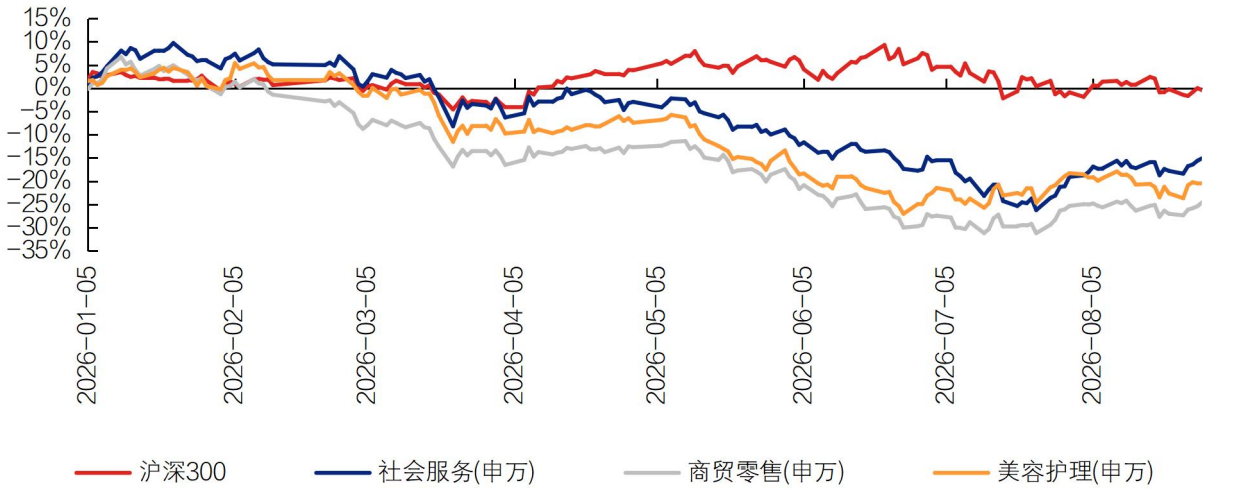
本期（2026.08.24-2026.08.28）：

申万社会服务指数相对于沪深 300 上涨 3.53pct，申万社会服务指数(801210.SI)上涨 3.32%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 6 位。2026 年以来，申万社会服务指数累计下跌 15.07%，相较沪深 300 下跌 14.62pct。

申万商贸零售指数相对于沪深 300 上涨 3.62pct，申万商贸零售指数(801200.SI)上涨 3.41%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 4 位。2026 年以来，申万商贸零售指数累计下跌 24.54%，相较沪深 300 下跌 24.10pct。

申万美容护理指数相对于沪深 300 上涨 3.15pct，申万美容护理指数(801980.SI)上涨 2.94%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 9 位。2026 年以来，申万美容护理指数累计下跌 20.36%，相较沪深 300 下跌 19.91pct。

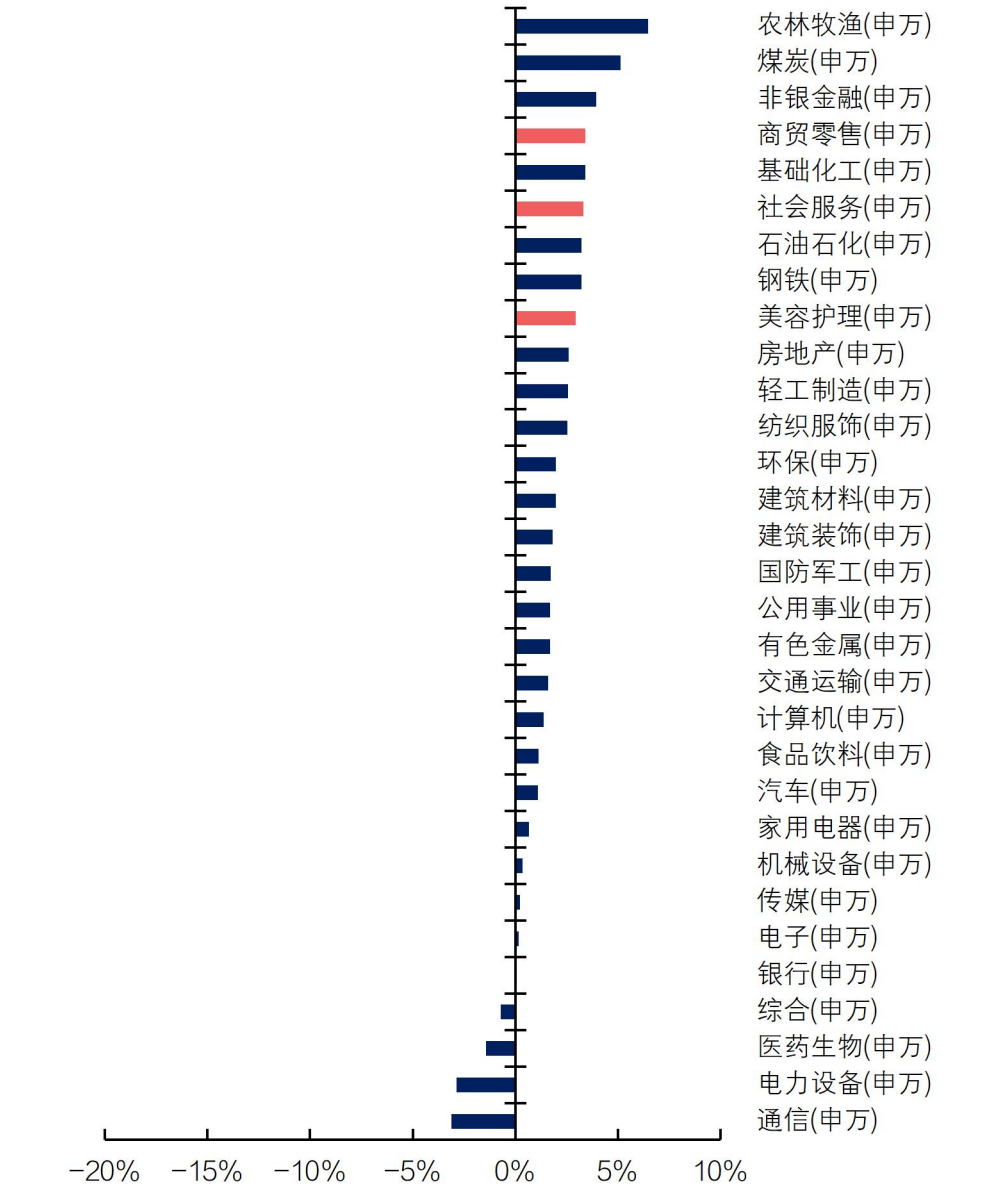
图 1、2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末）



资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2、申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.08.24-2026.08.28）



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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：深中华 A（+61.04%）、ST 亚神（+42.40%）、莱绅通灵（+22.27%）；

跌幅较大个股：*ST 萃华（-26.72%）、周大生（-8.85%）、飞亚达（-5.15%）。

商贸零售：

涨幅较大个股：凯瑞德（+28.59%）、新华百货（+27.52%）、星徽股份（+16.00%）；

跌幅较大个股：宁波中百（-3.93%）、焦点科技（-1.70%）、富森美（-1.19%）。

美容护理：

涨幅较大个股：青岛金王（+25.60%）、新瀚新材（+12.55%）、红棉股份（+11.32%）；

跌幅较大个股：昊海生科（-3.44%）、嘉亨家化（-3.41%）、倍加洁（-3.25%）。

表 1、本期（2026.08.24-2026.08.28）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	深中华 A	61.04%
	ST 亚神	42.40%
	莱绅通灵	22.27%
	*ST 萃华	-26.72%
	周大生	-8.85%
	飞亚达	-5.15%
商贸零售	凯瑞德	28.59%
	新华百货	27.52%
	星徽股份	16.00%
	宁波中百	-3.93%
	焦点科技	-1.70%
	富森美	-1.19%
美容护理	青岛金王	25.60%
	新瀚新材	12.55%
	红棉股份	11.32%
	昊海生科	-3.44%
	嘉亨家化	-3.41%
	倍加洁	-3.25%

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本期各子行业动态跟踪

（一）社会服务

行业动态：

韩国 7 月访韩外国游客 209.3223 万人次，同比增长 20.8%。8 月 25 日，韩国旅游发展局发布最新访客数据，今年 7 月赴韩外国游客达 209.3223 万人次，同比增长 20.8%；今年 1 月至 7 月累计访韩外国游客 1280 万人次，同比增长 21.3%，延续了今年以来入境游的较快复苏节奏。从单月表现看，7 月作为暑期出游旺季，访韩外国游客规模站上 209.3223 万人次，同比增速超过两成，反映出韩国目的地在东亚短途出境市场中的吸引力持续修复。前 7 个月累计 1280 万人次、同比增长 21.3%的曲线，表明复苏并非单月脉冲，而是具备阶段性连续性，入境游已恢复至高于去年同期的运行区间。（迈点网）

酒店、OTA：

同程旅行：中秋国庆预订提前启动，搜索热度环比增 116%。8 月 25 日，受“请 3 休 13”超长拼假带动，2026 年中秋国庆“黄金周”出行预订提前启动。同程旅行数据显示，截至 8 月 24 日，平台上“中秋”“国庆”等关键词的月搜索热度环比增长 116%；中秋国庆旅行产品提前 30 天以上的预订热度较去年同期涨超 20%。航旅纵横大数据同步显示，截至 8 月 11 日，出行日期为 9 月 25 日至 10 月 7 日的国内航线机票预订量已超 171 万张，同比增长约 7%；出入境航线机票预订量超 128 万张，同比增长约 11%。（迈点网）

同程旅行二季度收入 49.87 亿元，同比增长 6.8%。8 月 24 日，同程旅行控股有限公司公布截至 2026 年 6 月 30 日止三个月及六个月的未经审核综合业绩。2026 年第二季度，集团收入为 49.87 亿元，较 2025 年同期的 46.69 亿元增加 6.8%；经调整 EBITDA 为 12.72 亿元，同比增加 7.3%；经调整溢利净额为 8.51 亿元，同比增加 9.8%。盈利质量方面，期内溢利为 6.34 亿元，较 2025 年同期的 6.42 亿元下降 1.3%。经调整 EBITDA 利润率由 25.4%升至 25.5%，经调整净利润率由 16.6%升至 17.1%，盈利效率稳中有升。（迈点网）

餐饮：

蜜雪集团：上半年期内利润 23.19 亿元，同比下降 14.7%。8 月 27 日，蜜雪集团在港交所公告，截至 2026 年 6 月 30 日止六个月，公司实现营业收入 152.16 亿元人民币，同比增长 2.3%；毛利 46.30 亿元人民币，同比下降 1.6%；期内利润 23.19 亿元人民币，同比下降 14.7%；每股基本盈利 6.05 元人民币。（ifind）

古茗：上半年营收 74.7 亿元，同比增长 31.9%，经调整利润同比增长 44.4%。古茗发布截至 2026 年 6 月 30 日六个月未经审核中期业绩公告。报告期内，公司

下载日志已记录，仅供内部参考

实现收入 74.70 亿元，同比增长 31.9%；毛利 24.93 亿元，同比增长 39.6%，毛利率提升至 33.4%。财报显示，受去年同期可转换可赎回优先股产生 5.569 亿元公允价值变动收益影响，古茗期内利润 15.68 亿元，同比小幅下降 3.6%。剔除相关非经常性影响后，公司经调整利润 15.68 亿元，同比增长 44.4%。经营指标方面，2026 年上半年古茗门店总 GMV 达 197.47 亿元，售出饮品超 11.10 亿杯。单店日均 GMV7800 元(去年同期 7600 元)。小程序注册会员达到 2.36 亿名，季度活跃会员约 5900 万名。产品端，上半年共计推出 51 款新品，咖啡业务布局加速，约 13500 家门店配备咖啡机，上新 12 款咖啡饮品，拓展早餐消费场景。(ifind)

海底捞：上半年营收同比增长 7.9%至 223 亿元，核心经营利润同比增长 4.4%。海底捞发布财报，2026 年上半年实现营收 223.37 亿元，同比增长 7.9%；核心经营利润 25.13 亿元，同比增长 4.4%。自营海底捞餐厅翻台率由去年同期的 3.8 次/天提升至 3.9 次/天。上半年，海底捞外卖收入 20.51 亿元，同比增长 121.2%，收入比重由去年同期的 4.5%提升至 9.2%；多品牌餐饮业务方面，其他餐厅收入 12.71 亿元，同比增长 113.1%，占比提升至 5.7%。（ ifind ）

茶百道：上半年营收同比增长 6.2% 开店数量增长 4.7%。茶百道发布 2026 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 26.55 亿元，同比增长 6.2%；实现净利润 3.36 亿元，同比增长 3.2%。开店数量增长 4.7%，达到 8863 家。从收入结构来看，销售货品及设备仍是集团核心收入来源，报告期实现收入 25.24 亿元，占总营收 95.0%，同比增长 7.0%；特许权使用费及加盟费收入 8101.6 万元，占总收入 3.1%，同比下降 19.5%；其他收入 5014.9 万元，同比上涨 22.0%。货品及设备收入主要来自向加盟店供应茶饮原材料、包材、门店设备，同时包含对外销售可生物降解包装材料；特许权相关收入涵盖加盟商初始费用、特许权使用费以及开业培训服务费。（ ifind ）

（二）商贸零售

免税：

台风“紫檀”在海南昌江沿海地区登陆。台风“紫檀”（热带风暴级）于 8 月 25 日 18 时 40 分前后在海南省昌江黎族自治县昌化镇沿海地区登陆，登陆时中心附近最大风力 8 级（20 米/秒），中心最低气压 993 百帕。（海南发布）

海南成中秋国庆“提前订”热门区域，三亚跻身全国酒店 TOP10。2026 年中秋国庆旅游提前预订热潮加速“抢跑”。同程旅行数据显示，截至 8 月 24 日，平台上“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长 116%，中秋国庆旅行产品提前 30 天以上的预订热度较去年同期涨超 20%。海南凭借独特的热带滨海资源

下载日志已记录，仅供内部参考

与成熟的度假配套设施，成为中秋国庆假期提前预订市场热度较高的区域之一。（海南发布）

海南入境游半年度首破百万人次。今年上半年，海南入境旅游持续升温，接待入境过夜游客 100.07 万人次，首次实现半年度突破百万，创下海南入境游半年度历史新高。海南针对不同境外市场精准开展营销，丰富旅游产品和消费场景，持续优化国际航线和入境服务，让越来越多境外游客“想来海南、方便来海南”。（海南发布）

零售：

美考虑对华额外加征 7.5%关税，中方回应。商务部 8 月 27 日举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人黄玲在回应有关美国政府考虑对自中国进口商品额外加 7.5%关税的提问时表示，美方以“产能过剩”为由对包括中国在内的 16 个经济体发起 301 调查，将经贸问题政治化，是典型的单边主义、保护主义行为，中方对此坚决反对。我们将继续密切关注并全面评估美方后续举措，并保留采取一切必要措施的权利。（财联社）

希音于 9 月 1 日上市。8 月 24 日，希音（00625.HK）正式开启全球发售，招股价为每股 47.6 港元至 49.5 港元，9 月 1 日在港交所上市。按发售价格计算，预计希音市值约为 2020 亿港元（约合 258 亿美元）至 2102 亿港元（约合 268 亿美元）。（第一财经）

永辉第二阶段调改店亮相。8 月，位于西安未央区的永辉超市大明宫万达店完成了调改第二阶段核心成果的落地——“十大健康场景”首次在西北完整呈现。从现烤烘焙到鲜活水产，从轻食简餐到原切肉铺，沉浸式消费场景的全新亮相，让这家学习胖东来模式自主调改的门店从“焕新”迈向了“深耕”。调改一年多，门店销售额同比增长近 60%，客流增长超 50%。自有品牌已成为驱动商品力升级的核心引擎——永辉德式风味小麦白啤酒、100%椰子水、精选鲜鸡蛋、冰鲜挪威三文鱼等商品持续走俏。（零售圈）

大润发前置仓业务迎来新一轮规模化扩张。8 月同步布局天津、上海、无锡、通辽四座城市，把最快 30 分钟的小时达即时零售服务带到华东、华北、内蒙古更多家庭，与覆盖全国绝大多数区域的次日达服务形成快慢互补，进一步完善大润发全渠道到家履约版图。（零售圈）

胖东来新店扩张再落一子。据企查查 APP 显示，许昌市胖东来超市有限公司科技广场店已于 8 月 17 日正式注册成立，信息显示，新店地下项目建筑面积达到 4.3 万平方米，卖场面积约有 2 万多平方米，且与此前胖东来创始人于东来直播中宣

下载日志已记录，仅供内部参考

布的，将于年底关闭的许昌生活广场店直线距离仅 4 公里，有行业人士分析认为，新店或将承接生活广场店的员工团队与区域服务功能。（零售圈）

山姆北京第六店落子房山，8 月 31 日开业。8 月 26 日，山姆会员商店宣布山姆北京房山店于 8 月 31 日正式开业。作为山姆在京第 6 家门店，房山山姆延续品牌“少而精”的选品逻辑，精选约 4000 款商品，覆盖日常餐桌、家庭分享、节庆礼赠及品质生活等多元场景。山姆方面表示，房山店的开业是山姆完善北京整体网点布局的重要一步，京西南板块的有效补强让品质会员服务辐射到更多本地家庭。未来，山姆将继续围绕会员需求打磨商品与全渠道体验，持续升级北京全域的品质消费服务。（零售圈）

唯品会（VIPS）发布 2026 年二季度财报。当期营收 247 亿元，同比下滑 4.3%，GMV506 亿元；经调整运营利润 20 亿元，同比下降 16.7%。受杉杉奥特莱斯 REIT 上市带来 57.9 亿元一次性投资收益加持，公司 Q2 归母净利润 43 亿元，同比大增 189.1%；剔除一次性收益后，非 GAAP 净利润仅 3.92 亿元，同比大幅下滑 81%。截至二季度末，唯品会现金及受限现金合计 299 亿元。公司给出 Q3 营收指引 203-214 亿元，预计同比持平至下降 5%。（零售圈）

名创优品国内第 100 家乐园系门店开业。8 月 25 日消息，名创优品国内第 100 家乐园系门店 MINISO LAND 成都东郊记忆店于近日正式开业。该门店选址于成都东郊记忆文旅特色地标，是名创优品在消费零售领域的细分创新业态布局，拥有超 1800 平方米、横跨 3 层的潮玩空间，汇聚超 5000 个 SKU，IP 商品占比超 80%。（零售圈）

京东外卖宝藏小馆全国上线。8 月 24 日，京东外卖“宝藏小馆”正式面向全国 350 个城市上线，首批汇聚 8 万多家品质堂食餐饮小店。该项目旨在帮扶长期扎根街巷、拥有独特手艺却未被广泛关注的中小餐饮商家，依托京东数字化能力为其提供赋能支持。京东外卖表示，将通过数字化能力帮助这些商家连接更多消费者，提升经营效率。此举被视为京东在外卖领域差异化竞争的重要一步，聚焦中小商家资源，与美团、饿了么等平台形成错位竞争。（零售圈）

ALDI 奥乐齐再下一城，双店同开。8 月 22 日，ALDI 奥乐齐正式登陆南通，崇川大有境店、金鹰中心店双店同步开业，此次开店的两家门店均落址崇州区核心商圈，在秉持“植根本土，服务当地”的理念下，ALDI 奥乐齐南通双店依托高达 90%的自有品牌占比和供应链优势，从刚需日用品到日清生鲜，再到消暑应季时令产品，给本土消费者提供了一站式采购的良好体验。与此同时，南通如皋万达店、新城菜场店两家新店也进入了筹备阶段，后续将服务更多区域消费者。（零售圈）

下载日志已记录，仅供内部参考

拼多多发布最新财报。第二季度，拼多多总收入 1123.58 亿元，同比增长 8%；归母净利润同比下降 12%。与此同时，平台仍在加大投入，研发费用同比增长 40%，营业费用增速也明显高于收入增速。拼多多集团联席董事长兼联席 CEO 赵佳臻表示，平台选择的供应链投资方向，“短期内可能不是见效最快的。但长期看，这些举措能够切实为行业、消费者和商家生态创造价值。”（亿邦动力）

（三）美容护理

LG 生活健康 600 万美元售出雅芳北美，老牌直销资产加速出清。8 月 24 日，LG 生活健康宣布以 600 万美元（约 4032.66 万元人民币）向投资公司 Regent LP 出售雅芳北美业务 100%股权，并同步以 1 美元转让雅芳加拿大子公司，交易预计 9 月前完成。雅芳北美销售收入已从 2018 年约 34 亿元跌至 2024 年 12.24 亿元，除 2020 年微利外连续五年亏损、累计亏损 7.37 亿元人民币。LG 生活健康表示将聚焦 Dr.Groot、Belif、CNP 等高增长品牌；今年上半年其北美地区销售额 18.17 亿元人民币，同比+41.5%，超越中国成为最大海外市场。（青眼）

全球美妆代工格局生变，韩国科玛超越莹特丽升至全球第二。财报数据显示，韩国科玛 2026 年第二季度化妆品代工业务营收 6064 亿韩元（约 29.41 亿元人民币），同比+27.1%，创单季度历史新高，超越莹特丽（同期约 22.34 亿元）位居全球美妆代工第二，仅次于科丝美诗（约 38.55 亿元）。其化妆品业务单季营业利润 812 亿韩元（约 3.94 亿元），亦超越科丝美诗和莹特丽。增长主要来自防晒旺季订单、韩妆独立品牌全球放量及中国子公司增长；防晒占其化妆品业务营收约 30%。（青眼）

南京八部门出手治理职业索赔，医美合规经营迎来更强约束。近期，南京市市场监管局等八部门联合印发《关于依法治理牟利性投诉举报优化营商环境的指导意见》（宁市监〔2026〕42 号）。意见明确，非为生活消费需要购买商品或接受服务、滥用投诉举报等权利牟取不正当利益的行为将被认定为牟利性投诉举报，并设置量化频次红线：全国 12315 平台累计投诉举报 50 次以上、一年内向本市市场监管部门投诉举报 10 次以上、7 日内投诉举报 3 次以上。被认定的投诉将不予受理、已受理的终止调解；涉嫌敲诈勒索等犯罪的移送公安机关。医美行业为职业索赔高发领域，此次新规对其合规经营提出更高要求。（Medactive）

华东医药医美板块收入下滑逾四成，创新管线获批进入密集兑现期。8 月 26 日，华东医药发布 2026 年半年度报告：营业收入 220.67 亿元，同比+1.81%；归母净利润 18.61 亿元，同比+2.53%。医美板块收入 6.51 亿元，同比-41.43%，其中国内 3.45 亿元、海外 3.32 亿元。上半年医美管线密集获批：重组 A 型肉毒毒素芮妥欣 3 月获批（合作医院超 1600 家）、伊妍仕恒耀 4 月获批颞部适应证、高

下载日志已记录，仅供内部参考

端玻尿酸 MaiLi Precise 8 月获批眶下凹陷适应证。KIO015 获欧盟 MDR CE 认证，Ellanse S 美国临床完成入组。（Medactive）

三、近期上市公司动态跟踪

（一）社会服务

黄山旅游：2026H1 业绩报告。黄山旅游发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 9.88 亿元，同比增长 5.11%，归母净利润 1.30 亿，同比增长 2.94%。

天目湖：2026H1 业绩报告。2026 年半年度营业收入 2.26 亿元，同比下降 8.16%；归属于上市公司股东的净利润 3834.21 万元，同比下降 29.94%，2025 年同期为 5472.73 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3572.1 万元，同比下降 32.51%。

长白山：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 2.77 亿元，同比增长 17.74%；归属于上市公司股东的净利润 126.85 万元，上年同期亏损 205.13 万元，实现扭亏为盈；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 46.67 万元，上年同期亏损 222.62 万元。

三峡旅游：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 4.14 亿元，同比增长 13.09%；归属于上市公司股东的净利润 7955.02 万元，同比增长 25.04%，2025 年同期净利润 6362.14 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7003.56 万元，同比增长 19.94%。

中青旅：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 53.85 亿元，同比增长 10.68%；归属于上市公司股东的净利润 2212.93 万元，同比下降 66.90%，2025 年上半年为 6685.3 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3103.41 万元，同比下降 51.19%，2025 年上半年为 6358.27 万元。

凯文教育：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 1.84 亿元，同比增长 7.19%；归属于上市公司股东的净利润 99.93 万元，同比增长 35.95%，2025 年同期 73.5 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 72.13 万元，同比增长 266.69%，2025 年同期 19.67 万元。

祥源文旅：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 5.55 亿元，同比增长 7.80%；归属于上市公司股东的净利润 4646.02 万元，同比下降 47.22%，2025 年上半年为 8802.88 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4739.85 万元，同比下降 39.95%。

岭南控股：2026H1 业绩报告。公司上半年实现营业收入 22.36 亿元，同比增长 7.00%；归属于上市公司股东的净利润达 5642.63 万元，同比增幅为 13.93%。

下载日志已记录，仅供内部参考

米奥会展：2026H1 业绩报告。公司实现营业收入 1.69 亿元，同比下降 29.61%；归属于上市公司股东的净利润为-1476.33 万元，同比下降 195%。

中体产业：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 8.22 亿元，同比增长 4.35%；归属于上市公司股东的净利润亏损 640.51 万元，2025 年上半年亏损 2439.55 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 699.22 万元，2025 年上半年亏损 2769.54 万元。

中公教育：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 11.69 亿元，同比增长 1.22%；归属于上市公司股东的净利润 7322.44 万元，同比增长 18.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8054.09 万元，同比增长 30.15%。

科锐国际：2026H1 业绩报告。2026 年上半年公司实现营业收入 81.19 亿元，同比增长 14.75%；归属于上市公司股东的净利润为 1.51 亿元，同比增长 19.72%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 1.21 亿元，同比增长 25.81%。

凯撒旅业：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 4.35 亿元，同比增长 37.08%；归属于上市公司股东的净利润亏损 1100.58 万元，2025 年同期亏损 2428.24 万元；扣除非经常性损益的净利润亏损 4293.27 万元，2025 年同期亏损 2981.42 万元。

峨眉山 A：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 4.43 亿元，同比下降 3.12%；归属于上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比增长 1.07%，2025 年同期为 1.21 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.22 亿元，同比增长 2.60%。

ST 豆神：2026H1 业绩报告。026 年上半年实现营业收入 5.25 亿元，同比增长 16.95%；归属于上市公司股东的净利润-2439.40 万元，同比转亏；扣除非经常性损益后的净利润-2727.10 万元，同比转亏。

北京人力：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 225.12 亿元，同比下降 0.79%；归属于上市公司股东的净利润 4.1 亿元，同比下降 49.56%，2025 年同期为 8.13 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.7 亿元，同比下降 42.64%，2025 年同期为 2.96 亿元。

首旅酒店：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 35.8 亿元，同比下降 2.22%；归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，2025 年同期为 3.97 亿元，同比增长 10.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.68 亿元，同比增长 9.64%。

下载日志已记录，仅供内部参考

锦江酒店：2026H1 业绩报告。报告期内，锦江酒店实现营业收入 68.01 亿元，同比增长 4.21%；归属于上市公司股东的净利润 5.45 亿元，同比增长 47.05%。

传智教育：2026H1 业绩报告。报告期内，传智教育实现营业收入 2.6 亿元，同比增长 59.66%；归属于上市公司股东的净利润 3441.81 万元，扭亏为盈。

同庆楼：2026H1 业绩报告。公司 2026 年上半年实现营业收入 13.28 亿元，同比微降 0.18%，归母净利润同比-98.06%至 139.66 万元。

君亭酒店：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 3.31 亿元，同比增长 1.41%；归属于上市公司股东的净利润 950.37 万元，同比增长 54.04%，2025 年同期为 616.97 万元；扣除非经常性损益的净利润 789.29 万元，同比增长 170.55%。

众信旅游：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 28 亿元，同比下降 2.60%；归属于上市公司股东的净利润 3071.7 万元，同比下降 24.06%，上年同期 4044.97 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2716.29 万元，同比下降 23.04%。

三特索道：2026H1 业绩报告。2026 年上半年营业收入 2.88 亿元，同比下降 1.60%；归属于上市公司股东的净利润 5388.75 万元，同比下降 20.22%，2025 年同期 6754.25 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6407.32 万元，同比下降 4.84%，2025 年同期 6733.16 万元。

（二）商贸零售

免税：

珠免集团：半年度报告。2026 年上半年，珠免集团在“十五五”规划引领下，全面聚焦以免税业务为核心的大消费主业，加速推进免税网络布局，深耕精细化运营，通过升级口岸、机场等核心消费场景，拓展电子消费品、黄金、潮玩等新品，优化香化、食品、精品等品类结构，叠加全链路数智化系统赋能，供应链效率与单客消费价值同步改善；财务端持续优化债务结构，财务费用同比显著下降，推动核心盈利能力进一步提高。2026 年上半年，公司实现营业收入 123,050.82 万元，同比下降 29.26%；归母净利润 3,487.07 万元，同比实现扭亏为盈。

王府井：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 49.87 亿元，同比减少 6.98%；归母净利润 0.54 亿元，同比减少 33.20%。截至报告期末，公司共运营 78 家大型零售门店、免税店铺 5 家、专业店 309 家，销售网络覆盖全国七大经济区域，形成了“奥莱固本强基、购物中心持续焕新、百货深化调整、免税提质增效”的多业态协同发展格局。

下载日志已记录，仅供内部参考

零售：

百联股份：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 120.53 亿元，同比减少 9.08%；归母净利润 9.13 亿元，同比增加 191.61%。2026 年半年度公司归母净利润增加主要系本期公司共青路 310、210 号地块收储取得收益所致。

广百股份：半年度报告。2026 年上半年，百货零售行业整体景气度偏弱。面对市场环境变化，公司积极推进业务结构优化，缩减低效业务规模，调整低效门店，受上述主动调整及市场因素影响，公司营业收入减少，报告期内公司实现营业收入 11.64 亿元，同比下降 48.22%；报告期内公司通过降低门店销售费用、优化组织结构及融资规划，提升内部管理效率等手段，持续推进企业降本增效，实现归母净利润 2,155.25 万元，同比增加 3,690.61 万元，增幅 240.37%。

武商集团：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 31.53 亿元，同比减少 0.90%；归母净利润 1.31 亿元，同比减少 20.65%。公司目前已实现跨区域发展布局，下属有武商 MALL、武商 MALL•世贸、武商梦时代、南昌武商 MALL 等主要购物中心 10 家，另有黄梅武商购物中心、武穴武商购物中心在运营轻资产项目 2 个。超市业态拥有 49 家门店，另运营有“湖北省优质农产品展销中心”1 座，业务覆盖武汉、鄂州、荆州、黄冈、襄阳、十堰、孝感、黄石、咸宁及仙桃等地。

大连友谊：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 2.05 亿元，同比增加 15.66%，主要为公司新零售业务规模增长所致；归母净利润-0.31 亿元，同比增加 9.51%。公司深耕大连地区多年，从零售业所属的友谊商城，到房地产业曾开发过的“壹品”系列住宅，在区域内获得了较高的认可和影响力。积累了一定量的忠实顾客群体，在主营业务发展区域具有广泛的品牌认知度和影响力，具有一定的品牌优势，消费者认可度较高。

杭州解百：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 8.70 亿元，同比减少 0.87%；归母净利润 1.52 亿元，同比增加 0.98%。公司主营业务为商品零售，主要业态有百货商场、购物中心。目前，公司的营业收入主要来源于旗下各门店的商品销售收入及商场内功能商户的租金收入。公司主要拥有解百商业、杭州大厦购物城两家主要门店。同时，公司积极尝试向健康医疗等行业拓展。

合百集团：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 31.90 亿元，同比减少 13.79%，其中零售业营收占比 91.38%，农产品交易市场营收占比 7.84%，房地产营收占比 0.78%。归母净利润 0.60 亿元，同比减少 64.67%。报告期内，消费整体复苏节奏不及预期，居民消费信心与线下实体消费意愿整体偏弱，大众消费更趋保守理性，到店客单价同步走弱，公司零售主业营收规模承压，影响经营利润。基于行业发展趋势、市场环境变化，秉持谨慎性原则，公司对部分应收款

下载日志已记录，仅供内部参考

项、存货计提减值准备，减少公司 2026 年半年度归属于上市公司股东的净利润 2,823.47 万元。

供销大集：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 7.54 亿元，同比减少 3.64%；归母净利润 0.27 亿元，同比增加 398.54%。截至 2026 年 6 月 30 日，供销大集百货门店 1 家，超市批发门店 39 家，均分布在华南地区。本报告期内商超百货门店营业收入总计 17,138.55 万元。公司通过超集好电商业务、顺客隆线上平台、望海到家等线上销售业务实现 GMV 约 3999.97 万元，同比减少约 67.90%，主要系公司主动对电商业务进行阶段性优化调整所致。

友阿股份：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 4.04 亿元，同比减少 21.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.71 万元，同比增加 32.43%。受友阿五一公司解除原经营权转让合同产生销售退回，以及市场消费回暖缓慢影响，公司本期营收同比下降 21.81%；剔除该销售退回影响后，营收同比下降 15.78%。公司积极实施“一店一策”、线上线下融合的全渠道零售战略。截至报告期末，公司在线下端拥有友谊商店 AB 馆、长沙友阿奥特莱斯、郴州友阿国际广场、常德友阿国际广场、邵阳友阿国际广场、天津友阿奥特莱斯等 11 家商场门店和 91 家 7-ELEVEN 便利店门店，在线上端拥有“友阿购”（整合原“友阿海外购”业务）“友阿微店”两个购物平台。

华凯易佰：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 397,632.41 万元，同比下降 12.38%；实现归母净利润 16,499.81 万元，同比增长 349.09%；实现扣非归母净利润为 16,234.83 万元，同比增长 568.93%。报告期内，公司营业收入同比有所下降，主要系公司库存去化工作已基本完成，存货规模较前期高位已降至较为健康水平，本报告期库存处置类销售规模相应减少所致。随着销售结构进一步优化，公司收入质量持续提升，毛利率较上年同期提升 5.27 个百分点，净利润率较上年同期提升 3.34 个百分点，盈利能力显著修复。报告期内，公司持续推进精品业务产品结构优化、运营效率提升等精细化管理，实现扭亏为盈，成为公司利润改善的重要驱动因素。同时，公司先后落地深圳米品盛、深圳比逊河等项目收购，布局高端运动、银发经济等具备长期成长空间的细分赛道，完善精品业务梯队建设、丰富品牌矩阵、拓宽品类边界，提升精品业务的成长性和战略价值。

中百集团：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 35.86 亿元，同比减少 22.35%；归母净利润-2.96 亿元，同比减少 16.18%。报告期末，公司连锁网点 1362 家，其中：大卖场（含中百邻里汇、小百惠、Foodmart 食品超市、中百邻里购 24 小时线上超市）111 家、社区超市 341 家、便利店 892 家、百货购物中心 7 家、社区食堂 1 家、芊爽轻食小站 10 家。报告期内，公司线上业务实现销售约 5.77 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

中央商场：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 9.44 亿元，同比减少 19.10%；归母净利润-0.29 亿元。报告期内，面对百货零售行业整体承压、消费复苏不及预期的宏观环境，公司紧紧围绕“稳基本盘、强创新力、控风险点、提运营效”年度经营方针，以“深耕主业、体验破圈、数字赋能、精益增长”为核心战略指引，主动求变、积极作为，系统推进百货主业的深度调改与运营升级、罗森便利的产业链协同发展，着力在逆境中构建可持续发展的经营韧性。

华联股份：半年度报告。报告期内，公司业务主要涉及社区商业运营管理业务和影院运营管理业务。截至 2026 年 6 月 30 日，公司资产总额为 122.70 亿元人民币，归属于母公司的股东权益为 63.28 亿元人民币。2026 年上半年度，公司实现营业收入 5.54 亿元人民币，归母净利润-2.54 亿元人民币。

步步高：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 233,917.04 万元，同比增长 9.87%，主要得益于门店优化、商品管理及供应链效率提升等举措带来的门店运营改善，推动销售额持续增长。归母净利润为 14,323.46 万元，同比下降 28.62%。主要原因系非经常性损益较上年同期大幅减少，其中报告期内以股抵债清偿债务产生的重整收益为 3,795 万元，较上年同期的 17,405 万元减少 13,610 万元。剔除非经常性损益影响后，公司主营业务盈利能力显著增强，扣除非经常性损益后的净利润达 6,706.63 万元，同比大幅增长 474.74%。公司持续深化经营策略，聚焦核心优势区域，对商品和服务进行了系统性的优化，推动了精细化运营、品质服务、提升运营效率等举措，有效增强了整体门店的运营效能与盈利水平。

跨境通：半年度报告。报告期内，跨境通实现营业收入 256,455.50 万元，同比减少 2.51%，其中跨境电商进口业务实现营业收入 232,774.38 万元，占跨境通营业收入的 90.77%；跨境出口业务实现营业收入 23,650.46 万元，占跨境通营业收入的 9.22%。归母净利润 18,470.91 万元，同比扭亏为盈。

益民集团：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.05 亿元，同比减少 16.72%；归母净利润-1.33 亿元，同比减少 645.23%。报告期内公司经营以自营销售为主，古今内衣、天宝龙凤品牌以自主设计、加工生产和销售相关产品为主；星光摄影器材城产品以品牌代理为主；上海床上用品公司业务包括其他品牌代理，以及自有的“上上”品牌产品的设计、生产和推广。

上海九百：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 0.43 亿元，同比减少 4.06%；归母净利润 0.25 亿元，同比增加 5.40%。公司始终坚持发挥上市公司平台优势，围绕核心主营业务，全面提升经营管理水平，立足商贸零售、商业地产、洗染服务各项业务，积极谋求创新突破。

狮头股份：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 2.4 亿元，同比增加 6.98%，其中电商经销业务实现营业收入 2.2 亿元，占公司营业收入比例为 91.02%；

下载日志已记录，仅供内部参考

净水龙头制造业实现营业收入 0.2 亿元，占公司营业收入比例为 8.98%。报告期内，公司围绕提升经营质量和风险管控水平，积极拓展电商新品牌业务，并持续优化业务团队结构。报告期内，公司实现归属于母公司所有者净利润 66.35 万元，同比增加 18.03%。

三江购物：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 18.24 亿元，同比减少 8.28%；归母净利润 0.66 亿元，同比减少 28.03%。公司持续深耕浙江市场，将宁波作为核心战略区域。截至报告期末，已开设门店 173 家，在区域内形成覆盖广泛、布局密集的社区服务网络，积累了 90.42 万高粘性会员，区域品牌影响力与用户忠诚度显著。

大东方：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 13.12 亿元，同比减少 27.28%；归母净利润 0.25 亿元，同比减少 58.17%。报告期内，公司百货零售业务实现营业收入 2.30 亿元，同比下降 2.58%；实现毛利 8,301.10 万元，同比下降 13.71%。三凤桥品牌业务实现营业收入 11,040.25 万元，同比增长 7.12%；实现毛利 4,612.73 万元，同比下降 0.51%。医疗健康业务实现营业收入 9.35 亿元，同比下降 34.64%；实现毛利 7,684.83 万元，同比下降 44.59%。

茂业商业：半年度报告。2026 年 1-6 月，公司实现营业收入 92,948.85 万元，同比下降 26.43%，归母净利润-18,849.95 万元，同比下降 644.96%，扣非归母净利润-12,217.79 万元。2026 年上半年，针对实体百货行业迎来转型窗口期，消费市场结构性修复的外部环境，公司围绕年度经营计划，深耕主业，抓住市场存量商业资产提质增效的经营目标，坚持稳中求进：实施一店一策，持续推进门店调改与业态转型；线下线上双向赋能，构建全域营销运营体系。

小商品城：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 102.82 亿元，同比增长 33.30%；实现归母净利润 19.79 亿元，同比增长 17.05%，保持稳健发展态势。报告期内，公司持续推进国际化资本布局，于 2026 年 5 月 29 日正式向香港联合交易所有限公司递交 H 股上市申请，稳步推进境外资本平台建设，进一步完善多元化融资渠道，助力公司“国际贸易综合服务商”战略实现。

国芳集团：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 42,206.26 万元，较上年度增长 10.35%；实现归母净利润 7,113.36 万元，同比增长 214.09%；主业毛利率为 34.26%，同比减少 5.39 个百分点。公司从事以百货购物中心为主、超市为辅的连锁零售业务，目前为甘肃省内最大的连锁零售企业。截至报告期末，公司已运营门店 11 家，面积合计 36.17 万㎡，其中：百货业态为主的门店 7 家，超市 4 家。

孩子王：半年度报告。2026 年半年度，公司实现营业收入 50.95 亿元，同比上升 3.74%；归母净利润 1.72 亿元，同比上升 19.90%。上半年，公司中长期“三扩”

下载日志已记录，仅供内部参考

战略（即扩品类、扩赛道、扩业态）持续落地，围绕“千城万店、差异化供应链、本地服务生态、AI 智能化、海外布局”五大业务方向，全面铺开千城万店下沉网络，构建差异化供应链与本地服务生态，深化 AI 智能化和线上业务数智化转型，同时前瞻布局海外市场。此外，全面推进与丝域生物的深度融合，充分发挥整合协同效应，驱动模式创新与可持续增长。

爱婴室：半年度报告。2026 年半年度，公司实现营业收入 18.08 亿元，同比减少 1.49%；归母净利润 0.42 亿元，同比减少 9.56%。受线上母婴及大健康供应链综合管理业务品牌调整影响，营业收入降幅较大；线下零售业务发展速度稳健，随着门店数量增长，线下营业收入持续增长。

银座股份：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 28.75 亿元，同比减少 3.26%，其中商业营业收入 28.71 亿元，同比减少 3.39%；房地产收入 389.45 万元，上年同期无发生。实现归母净利润 7,421.94 万元，同比减少 28.73%。报告期内，公司立足零售主业，坚持稳中提质、创新赋能的发展思路，持续优化经营模式、夯实运营根基，统筹线上线下一体化发展，不断强化核心竞争能力，稳步提升企业经营管理质量与综合发展效能。

重百集团：半年度报告。2026 年上半年，公司积极应对复杂严峻外部环境，稳存量、拓增量，加快 AI 向新质零售转型。公司聚焦主业，持续深耕商品、场景、效率三大核心，实施“增销、保利、提效、降费、创收”经营策略，保持稳健经营。报告期内，公司实现营业收入 75.87 亿元，同比下降 5.65%；实现归母净利润 4.46 亿元，扣非后归母净利润 4.72 亿元，每股收益 1.01 元，净资产收益率 5.53%。

锦和商管：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 45,422.90 万元，同比下降 7.44%；归母净利润 2,285.26 万元，同比下降 69.71%。营业收入下降主要系受外部环境影响，租户端需求不振，同时，公司积极盘整在管项目组合，聚焦高效益项目，部分项目到期不续。归母净利润较上年同期下降较多，主要系 2024 年末，公司与同昌盛业的交易对手方就业绩承诺签署《补充协议》，针对 2021 年收购同昌盛业股权转让对价调整等安排，该事项已经 2025 年第一次临时股东大会审议通过后生效，该交易导致确认公允价值变动收益，进而增厚去年同期归属于上市公司股东的净利润，导致 2025 年上半年基数较大，而 2026 年同期无此类事项。

国光连锁：半年度报告。2026 年上半年，公司聚焦零售主业，深耕本地市场，持续深化“好品质、好价格、好生活”经营理念，持续实施“性价比”和“质价比”商品双轨运营，在全体员工的共同努力下，公司实现营业收入 146,366.41 万元，同比增长 1.05%；归母净利润 2,167.26 万元，同比增长 8.92%。

黄金珠宝：

下载日志已记录，仅供内部参考

曼卡龙：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 9.81 亿元，同比下降 36.96%；实现归母净利润 8,065.50 万元，同比增长 5.16%；扣非归母净利润 7,338.32 万元，同比增长 8.94%。在渠道与品牌建设方面，公司积极推进终端渠道升级，围绕核心城市的核心商圈，打造集“个性、时尚、科技与体验感”于一体的新型门店形态，通过强化品牌场景化表达，提升线下体验价值与品牌认知度。同时，通过线上线下协同运营，提高消费者触达效率与品牌互动频次，进一步提升用户新鲜感、信任感与复购率。在产品方面，公司聚焦重点品类、挖掘产品内核优势，加大创意研发投入以提升产品综合竞争力，通过持续推进产品结构调整，实现创意黄金饰品毛利率提升 6.2 个百分点，经典黄金饰品毛利率提升 8.8 个百分点。

潮宏基：半年度报告。2026 年上半年，宏观环境复杂多变，金价冲高回落波动加剧，对金饰消费需求形成阶段性抑制。珠宝行业也正从“规模扩张”转向“价值深耕”，对经营者的产品差异化、运营精细化与渠道效率提出更高要求。在机遇与挑战并存之下，公司坚持“以时尚设计诠释东方美学”的品牌理念，围绕“聚焦主业、1+N 品牌、全渠道营销、国际化”的核心战略，以产品力、品牌力、渠道力、赋能力四轮驱动，持续打磨产品与服务，优化供应链效率，夯实品牌核心竞争力，加快优质渠道拓展与国际化布局，深化加盟商赋能与全渠道协同，推动经营效益稳步提升。报告期内，公司实现营业收入 43.74 亿元，同比增长 6.65%；归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 27.42%；经营活动产生的现金流量净额 13.09 亿元，同比增长 223.36%。

迪阿股份：半年度报告。报告期内，在终端消费偏弱的市场环境下，公司实现营业收入 73,512.84 万元，同比下降 6.48%；线下单店平均收入 157.76 万元，同比下降 11.73%。本期公司通过增资将宫廷珠宝纳入合并报表范围。宫廷珠宝主营高端古法黄金饰品，销售渠道覆盖线上自营及线下联营，报告期实现营业收入 3,361.08 万元，形成一定业务增量；宫廷珠宝黄金饰品毛利率为 43.60%，低于公司镶嵌业务毛利率，导致公司线上自营、线下联营板块毛利率均有所下滑；剔除宫廷珠宝影响后，公司镶嵌业务整体毛利率同比增长 0.72%。其他业务营业收入同比下降 88.81%，主要系上年同期集中处置原材料，本期无相关处置业务。

莱绅通灵：半年度报告。面对行业调整与竞争加剧的双重压力，公司始终秉持“值得珍藏的艺术珠宝”差异化定位，以黄金与珠宝双主业协同驱动，全面推进艺术珠宝战略升维。公司围绕产品差异化布局与营销方式创新持续发力，以品牌破圈驱动增长，深化精细化管理，持续巩固差异化竞争优势。2026 年上半年，公司实现营业收入 5.77 亿元，同比减少 33.64%；归母净利润 0.19 亿元，同比减少 68.48%。

明牌珠宝：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 18.30 亿元，同比减少 5.64%；归母净利润-0.19 亿元，同比增加 75.66%。公司线下采用批发、零售为主的经营模式，通过经销、加盟、直营、专营方式拓展市场，目前公司线下营

下载日志已记录，仅供内部参考

销网络分布全国各主要区域。公司线上在天猫、淘宝、京东、唯品会等主流电商平台设有旗舰店、企业店铺并加大发展抖音、小红书等其他网络营销渠道，报告期内公司实现线上销售收入 41882.15 万元，同比增长 13.91%，占公司销售收入的 22.89%。

老凤祥：半年度报告。2026 年上半年，公司实现营业收入 199.87 亿元，同比减少 40.08%；归母净利润 7.16 亿元，同比减少 41.34%。营业收入同比减少，主要原因为：本公司下属二级子公司上海老凤祥有限公司与下属三级子公司上海老凤祥银楼有限公司营业收入减少所致。

菜百股份：半年度报告。面对多重压力叠加的经营环境，公司立足行业变革新格局，充分发挥直营模式和上金所综合类会员的独特优势，统筹推进“稳增长、调结构、强韧性、促创新”等各项举措，核心经营指标保持平稳，品牌影响力与行业地位持续提升。报告期内，公司实现营业收入 2,104,225.38 万元，同比增长 38.00%；实现归母净利润 43,677.92 万元，同比下降 4.78%；实现扣非归母净利润 48,139.14 万元，同比增长 21.72%。

周大生：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 36.41 亿元，同比下降 20.79%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比下降 24.24%。2026 年上半年度收入与利润同比下滑，公司综合毛利率较上年同期的 30.34%大幅提升至 36.95%，提高 6.61 个百分点，整体毛利率提升的核心因素在于收入结构的变化，加盟批发业务收入占比大幅萎缩，自营渠道营收和品牌使用费收入占比被动提升，毛利水平的提升有效对冲了收入下降对利润的影响。公司期末总资产 84.16 亿元，较年初增长 1.25%；资产负债率为 26.13%，财务结构保持稳健。

深中华 A：半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 3.00 亿元，同比减少 6.11%；归母净利润 0.11 亿元，同比减少 43.01%。珠宝金银业务是公司核心经营业务。公司关注国内外经济形势，关注国内外原材料价格波动。报告期内，公司努力拓展新客户，维护老客户，优胜劣汰，客户群体进一步充实壮大；以子公司鑫森公司、集团本部为供应商主体，开展向珠宝品牌的供应商资质准入，成为珠宝品牌的多品类合格供应商；加强产品开发，加强质量管理；推动创新工艺应用，加强知识产权保护及转化运用，提升公司差异化优势与市场竞争力；通过向上海黄金交易所购买黄金及向合格供应商购买钻石、白银等原材料，经产品设计、加工/委托加工、质检验收，批量供应给各品牌商、批发商、经销商。

老铺黄金：中期业绩公告。于报告期间，集团营业收入为 19,808.37 百万元，同比增长 60.3%；毛利额 8,173.74 百万元，同比增长 73.7%。以上增长主要归因于以下因素：集团品牌影响力持续扩大形成的市场绝对优势，带来整体营收的增长；集团产品的持续优化、迭代，保证了营收的持续增长；高客消费、金器消费、复

下载日志已记录，仅供内部参考

购率等提升带动了业绩增长；对比 2025 年同期，新增及扩容门店产生增量营收贡献。

（三）美容护理

嘉亨家化：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 6.23 亿元，同比+21.23%；归母净利润-911.14 万元，较上年同期-3213.54 万元大幅减亏（同比+71.65%）；扣非净利润-873.01 万元，减亏 73.30%；经营活动现金流量净额 9447.05 万元，同比+530.11%；基本每股收益-0.09 元，加权平均净资产收益率-1.05%（上年同期-3.51%）；期末总资产 19.09 亿元，较上年度末+2.85%。

昊海生科：2026 年半年度报告暨 H 股中期股息公告。公司 2026 年半年度报告显示：营业收入 11.79 亿元，同比-9.60%；归母净利润 1.13 亿元，同比-46.64%。医疗美容与创面护理产品线收入 4.39 亿元，同比-23.77%，其中玻尿酸产品收入 2.03 亿元，同比-41.45%；康合素收入 1.05 亿元，同比+13.95%。眼科板块收入 3.47 亿元，中高端双焦点人工晶状体销量同比+26.07%。研发费用 9538.87 万元，占营收比重 8.09%。同时宣派 H 股中期股息每股 0.25 元人民币（折合每股 0.288995 港元），除净日 9 月 4 日，股息派发日 10 月 16 日。

佩蒂股份：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 7.35 亿元，同比+0.96%；归母净利润 2432.07 万元，同比-69.25%；扣非净利润 2416.43 万元，同比-68.73%；经营性现金流净额-6632.08 万元；基本每股收益 0.10 元，同比-68.75%。分产品看，植物咬胶收入 2.58 亿元，同比+16.89%；营养肉质零食 2.28 亿元，同比+5.07%；主粮和湿粮 5926.40 万元，同比+30.68%；畜皮咬胶 1.85 亿元，同比-20.22%。研发投入 1674.66 万元，同比+20.80%。

拉芳家化：2026 年半年度报告暨利润分配方案及 Q2 经营数据公告。报告期内公司实现营业收入 4.40 亿元，同比+7.23%；利润总额 4309.44 万元，同比+183.29%；归母净利润 3718.16 万元，同比+484.49%，实现扭亏为盈；扣非净利润 3620.16 万元，同比+1474.49%；经营活动现金流量净额 4380.14 万元，同比+85.11%。二季度洗护类销量 2399.23 万支、收入 1.98 亿元，均价 8.25 元/支，同比+8.70%；香皂销量 321.01 万支、收入 503.89 万元。公司拟每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），合计拟派发 1559.62 万元，占归母净利润 41.95%。

爱美客：2026 年半年度报告暨分红派息实施及控股子公司投资公告。公司 2026 年半年度报告显示：营业收入 12.16 亿元，同比-6.42%；归母净利润 5.93 亿元，同比-24.84%，连续第二个报告期营收净利双降。溶液类注射产品收入 5.91 亿元，同比-20.51%；凝胶类注射产品收入 3.79 亿元，同比-23.08%；冻干粉类产品收入 2.09 亿元，同比+973.5%（主因收购韩国 REGEN 并表）。销售费用 2.35 亿元，同比+62.89%。公司拟每 10 股派发现金股利 10 元（含税），合计派发 3.01

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，占归母净利润 50.80%。此外，控股子公司北京原之美以 3000 万元认缴出资投资合肥浩澜潮智创业投资合伙企业（认缴比例约 4.29%），该基金已完成备案。

珀莱雅：2026 年半年度报告暨利润分配方案及 Q2 经营数据公告。公司实现营业收入 53.75 亿元，同比+0.24%；利润总额 13.40 亿元，同比+34.16%；归母净利润 11.68 亿元，同比+46.26%；扣非净利润 6.64 亿元，同比-13.80%；经营活动现金流量净额 9.51 亿元，同比-26.48%；基本每股收益 2.96 元，同比+46.53%；加权平均净资产收益率 17.61%。二季度护肤类（含洁肤）销量 3264.71 万支、收入 22.40 亿元，均价 68.60 元/支，同比-9.38%；美容彩妆类销量 648.19 万支、收入 5.00 亿元；洗护类收入 3.26 亿元。公司拟每股派发现金红利 1.18 元（含税，即每 10 股派 11.80 元），预计合计派发 4.62 亿元，占归母净利润 39.58%。

稳健医疗：2026 年半年度报告暨利润分配方案及权益分派实施公告。公司实现营业收入 52.96 亿元，同比+3.59%；归母净利润 5.13 亿元，同比+4.37%；扣非净利润 4.62 亿元，同比+0.37%；经营活动现金流量净额 3.13 亿元，同比-7.79%；基本每股收益 0.8821 元，同比+4.40%；加权平均净资产收益率 4.36%；期末总资产 189.72 亿元，归母净资产 116.82 亿元。公司以总股本 5.83 亿股扣除回购专户 804.68 万股后的 5.75 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 5.00 元（含税），实际派发 2.87 亿元，不送红股、不转增。

贝泰妮：2026 年半年度报告暨半年度利润分配预案公告。公司实现营业收入 25.92 亿元，同比+9.27%；归母净利润 2.92 亿元，同比+18.30%；扣非净利润 2.46 亿元，同比+34.85%；经营活动现金流量净额 3.94 亿元，同比+13.53%；基本每股收益 0.69 元，同比+18.97%；加权平均净资产收益率 4.69%。分品牌看，薇诺娜营收 19.99 亿元，薇诺娜宝贝 1.69 亿元，瑷科缦 7513.83 万元，姬芮 Za 2.59 亿元（同比+22%以上）。线上渠道销售额 20.17 亿元，同比+15.71%。公司拟每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），预计派发 6263.90 万元，本预案尚需提交股东会审议。

依依股份：2026 年半年度报告暨利润分配预案及权益分派实施公告。公司实现营业收入 8.45 亿元，同比-4.92%；归母净利润 5513.08 万元，同比-46.06%；扣非净利润 4779.80 万元，同比-46.78%；经营活动现金流量净额 2376.33 万元，同比-87.48%；基本每股收益 0.30 元，同比-45.45%；加权平均净资产收益率 2.92%。公司以总股本 1.85 亿股扣除回购专户 164.74 万股后的 1.83 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税），实际派发 4031.42 万元，不送红股、不转增。

下载日志已记录，仅供内部参考

倍加洁：2026 年半年度报告暨利润分配、经营数据、越南投资及股东减持等公告。公司实现营业收入 8.76 亿元，同比+22.20%；利润总额 6575.61 万元，同比+14.95%；归母净利润 4811.36 万元，同比+10.55%；扣非净利润 4598.38 万元，同比+15.32%；基本每股收益 0.48 元，同比+11.63%；经营活动现金流量净额 5009.59 万元，同比-37.15%。上半年牙刷销量 2.45 亿支、收入 2.69 亿元；湿巾销量 3.77 亿片、收入 2.43 亿元；牙膏销量 4805.74 万支、收入 1.03 亿元，均价同比+8.59%。公司拟每股派发现金红利 0.18 元（含税，即每 10 股派 1.80 元）。此外，公司拟向越南生产基地项目追加投资 3500 万元；因权益分派将限制性股票回购价格由 16.50 元/股调整为 16.23 元/股、股票期权行权价格由 33.00 元/份调整为 32.73 元/份；员工持股平台南京小倍二号计划 3 个月内减持不超过 40 万股（不超过总股本 0.3975%）。

延江股份：2026 年半年度报告暨中期利润分配方案公告。公司实现营业收入 8.92 亿元，同比+5.76%；归母净利润 4537.33 万元，同比+75.60%；扣非净利润 3943.33 万元，同比+148.18%；经营活动现金流量净额 1.10 亿元，同比+13.89%；基本每股收益 0.14 元，同比+75.00%；加权平均净资产收益率 3.38%，盈利能力显著修复。公司拟以总股本 3.33 亿股扣除回购专户 475.78 万股后的 3.28 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.45 元（含税），预计派发 1497.44 万元。

朗姿股份：2026 年半年度报告暨第四期员工持股计划公告。公司实现营业收入 32.08 亿元，同比+12.06%；归母净利润 1.11 亿元，同比-59.94%（主因交易性金融资产公允价值变动等非经常性损益合计-7285.74 万元），扣非归母净利润 1.84 亿元，同比+35.26%；经营活动现金流量净额 3.31 亿元，同比+12.08%。分板块看，医疗美容收入 16.19 亿元，同比+14.96%，毛利率 59.50%，占营业收入比重约 50.46%，其中非手术类收入 14.59 亿元、占比 90.15%；时尚女装收入 11.21 亿元，同比+13.44%。同时披露第四期员工持股计划，参与对象不超过 149 人，股票来源为受让第三期员工持股计划出售的不超过 942 万股（占总股本 2.13%）。

福瑞达：2026 年半年度报告暨第二季度主要经营数据公告。公司实现营业收入 19.09 亿元，同比+6.69%；利润总额 1.16 亿元，同比-23.95%；归母净利润 8178.15 万元，同比-24.25%；扣非净利润 7658.56 万元，同比-26.77%；经营活动现金流量净额 3443.25 万元，同比+84.35%。分板块看，化妆品收入 12.86 亿元（毛利率 68.16%），医药 1.59 亿元（毛利率 47.64%），原料及衍生产品 1.87 亿元（毛利率 39.93%）。二季度护肤类产量 4019.60 万件、销量 3517.82 万件、收入 6.86 亿元，平均售价 19.50 元/件，同比-4.32%。

芭薇股份：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 4.63 亿元，同比+25.01%；归母净利润 2174.18 万元，同比+28.32%；扣非净利润 2133.59 万元，同比

下载日志已记录，仅供内部参考

+54.77%；毛利率 22.24%（上年同期 23.68%）；基本每股收益 0.19 元，同比+26.67%；加权平均净资产收益率 5.24%（上年同期 4.18%）。经营活动现金流量净额 573.11 万元，同比-71.12%；存货周转率 3.88 次（上年同期 2.78 次），营运效率提升；期末资产负债率 52.86%。

诺邦股份：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 15.54 亿元，同比+15.94%；利润总额 6020.13 万元，同比-33.22%；归母净利润 5287.68 万元，同比-19.06%；扣非净利润 4848.32 万元，同比-20.75%；经营活动现金流量净额 2.45 亿元，同比-5.78%。收入增长但利润承压，期末总资产 37.45 亿元，较上年度末+10.2%，归母净资产 14.64 亿元，基本持平。

锦波生物：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 7.71 亿元，同比-10.20%；毛利率 84.70%（上年同期 90.68%）；归母净利润 2.81 亿元，同比-28.20%，为上市以来首次营收净利双降；扣非净利润 2.68 亿元，同比-30.78%；基本每股收益 2.45 元，同比-28.15%；加权平均净资产收益率 13.97%；经营活动现金流量净额 2.93 亿元，同比-23.43%。期末总资产 28.67 亿元，较上年度末+10.95%。医美器械板块收入 5.95 亿元，同比-15.95%，其中薇旖美植入剂收入 5.6 亿元，同比-13.23%；功能性护肤品板块收入 1.49 亿元，同比+22.93%。

四环医药：2026 年半年度报告暨高管变动及股份购回公告。集团实现总收入约 11.61 亿元，同比+1.3%；母公司拥有人应占利润约 2.25 亿元。其中医美业务收入约 6.93 亿元，同比+18.5%，为集团主要增长引擎，已完成向一站式医美综合解决方案服务商的战略升级，渠道端合作医美机构超 9000 家，并增持米妍空间股权以强化布局；创新药业务商业化提速、收入显著增长且亏损大幅收窄。执行董事、副行政总裁兼首席财务官 Ms. Miao Guili 因个人职业发展辞任，公司同步委任新任非执行董事及首席财务官。此外，公司于 8 月 27 日在公开市场购回合计 1000 万股股份，平均价格每股 0.8111 港元，购回总价约 811.1 万港元，约占已发行股份总数 0.1096%。

科思股份：2026 年半年度报告暨参与投资基金及股权激励价格调整公告。公司实现营业收入 8.93 亿元，同比+23.78%；归母净利润 5848.07 万元，同比-10.44%；扣非净利润 5120.67 万元，同比-7.21%；经营活动现金流量净额 1.51 亿元，同比+153.77%；基本每股收益 0.1230 元，同比-10.42%；加权平均净资产收益率 2.09%。收入增长主要来自防晒剂等主营产品销量提升，利润下滑主因产品价格同比回落。公司拟认缴出资 1500 万元参与投资苏州川流长润新材料创业投资合伙企业（有限合伙），因控股股东共同参与构成关联交易。因实施权益分派，将 2023 年限制性股票激励计划授予价格由 8.11 元/股调整为 8.04 元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

两面针：2026 年半年度报告暨 Q2 经营数据及高级管理人员变动公告。公司实现营业收入 4.74 亿元，同比-9.22%；归母净利润-468.12 万元（上年同期-508.42 万元），亏损同比小幅收窄；扣非净利润-660.22 万元，同比由盈转亏（上年同期+481.13 万元）；经营活动现金流量净额-2192.89 万元；基本每股收益-0.0085 元。二季度家用牙膏销量 807.19 万支、收入 3592.27 万元，均价 4.45 元/支，同比+1.95%；旅游牙膏销量 3.61 亿支、收入 3134.50 万元，均价 0.0867 元/支，同比+5.23%。总经理龚慧泉因工作调整辞任，仍担任董事、副董事长；聘任刘才富为总经理兼财务负责人、潘歌为副总经理。

诺斯贝尔：2026 年半年度报告暨聘任公司副总裁公告。公司实现营业收入 11.07 亿元，同比+18.16%；归母净利润 5633.55 万元，同比+105.55%，实现翻倍增长；扣非净利润 5719.04 万元，同比+120.20%；经营活动现金流量净额 2.15 亿元，同比+9.78%；基本每股收益 0.1130 元，同比+105.45%；加权平均净资产收益率 3.81%（上年同期 2.09%）。扣除股份支付影响后净利润 5854.42 万元，同比+113.61%。公司聘任现任财务总监汪玉聪先生为公司副总裁，进一步完善经营管理团队架构。

青岛金王：关于股东股份质押到期续质押的公告。控股股东青岛金王国际运输有限公司 2023 年 7 月 31 日质押给浦发银行青岛分行的 1190 万股公司股份（占其所持股份 8.05%、占总股本 1.72%）到期，公司近日办理解除质押及再次质押登记手续，续质押担保相关融资。控股股东及其一致行动人所持股份质押情况整体保持稳定，不存在平仓风险。

华熙生物：2026 年半年度报告。公司实现营业收入 17.56 亿元，同比-22.32%；利润总额 1.52 亿元，同比-41.58%；归母净利润 1.53 亿元，同比-30.82%；扣非净利润 1.29 亿元，同比-25.49%；经营活动现金流量净额 5.24 亿元，同比+140.08%；基本每股收益 0.32 元，同比-30.43%；加权平均净资产收益率 2.14%；研发投入占营业收入比例 12.07%，同比增加 1.85 个百分点。利润下降主要系皮肤科学创新转化业务收入同比下降所致。医疗终端业务收入 5.99 亿元，其中皮肤类医疗产品收入 4.26 亿元；第三类医疗器械产品销量约 428 万支，同比+85%。

上美股份：2026 年半年度报告。集团实现营收 37.565 亿元，同比-8.6%；毛利 28.815 亿元，同比-7.1%；期内利润 1.257 亿元，同比-77.4%。分品牌看，韩束稳居抖音面部洗护、个人护理品牌第一；newpage 一页营收 6.35 亿元，同比+59.9%；安敏优营收 1.4 亿元，同比+89.3%。上半年研发费用 1.41 亿元，同比+36.4%，近三年累计研发投入超 5 亿元，已拥有近 200 项专利。公司表示 7 月、8 月业绩已重回增长，进入战略蓄力期。董事会不建议派发 2026 年中期股息（上年同期每股 0.5 元）。

下载日志已记录，仅供内部参考

毛戈平：2026 年半年度报告暨中期现金股息公告。集团实现收入 32.67 亿元，同比+26.3%；期内利润 8.07 亿元，同比+20.3%；同时宣派 2026 年中期现金股息每股 0.62 元（含税）。其中彩妆品类收入 19.67 亿元，同比+38.3%，为核心增长引擎；旗舰品牌 MAOGEPING 贡献集团产品销售收入的绝大部分，公司同时运营 Love Keeps 品牌，产品矩阵覆盖彩妆、护肤及香氛，并提供专业化妆培训及体验式个性化服务。

美丽田园：2026 年半年度报告。集团实现收入 18.82 亿元，同比+29.0%；毛利 9.67 亿元，同比+34.3%，毛利率 51.4%（上年同期 49.3%）；净利润 2.39 亿元，同比+40.2%；经调整净利润 2.63 亿元，同比+39.9%；基本每股收益 0.91 元，同比+33.8%。直营店客户到店人次 121.16 万，同比+32.0%，客群与单店效率同步提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：暑期因天气及需求承压影响开月较弱，期待 8 月需求回补及后续积极消费政策的催化，核心看好低位商业模式较好或者未来增量显著的个股，建议关注首旅酒店/锦江酒店，三峡旅游/九华旅游/三特索道/丽江股份，以及关注布局 ai 的米奥会展。

教育：新东方业绩超预期叠加 27 财年积极指引（预计 k12 业务 20%左右增长），教培需求景气度高，学大昂立二季度收款增长也是实现双位数增长，另职教传智拓展 AI 大模型培训带动业绩扭亏为盈，建议关注 k12 方向业绩增长较快的学大教育/昂立教育/新东方，基本面改善显著的传智教育及稳健高股息行动教育。

免税：基本面侧，8 月离岛免税销售数据来看，多地台风天气扰动下，同比增速环比 7 月或略有回落。9 月进入高基数阶段，销售增长持续性需予以验证。北上机场口岸、线上有税销售呈持续恢复态势，预计能形成一定补充。政策层面，市内免税店等政策优化有望在 8-9 月落地，为该渠道增长打开空间。

商贸零售：1、内需方面，鸣鸣很忙开店整体超出预期，扩展空间仍大，补贴力度优于预期，看好供应链支撑的门店增长和业绩释放。2、出海方面，关注华凯易佰库存去化带来的业绩弹性，以及新并购在科技方面布局带来的业绩和估值提升；关注小商品城业绩稳健增长及低估值的机会。

黄金珠宝：7 月淡季叠加金价下滑、天气影响，终端销售增速边际放缓至中高个位数；同时二季度以旧换新快速增长，透支存量换购需求。若金价企稳向上，七夕旺季有望回补部分透支需求，8 月行业增速环比向上，重点关注具备产品能力：老铺黄金、潮宏基、周大福。

美容护理：Q3 为化妆品板块传统淡季，刚需个护板块抗周期属性凸显。主线关注具备底部反转逻辑、经营基本面稳健的珀莱雅、毛戈平、上海家化、润本股份；巨子生物依托去年低基数，下半年业绩改善空间值得期待。个护赛道优先布局登康口腔，高分红与持续成长逻辑共振。医美板块头部机构回暖趋势已延续多时，建议关注还具备个股逻辑的朗姿股份，医美业务受益于下游话语权提升与头部优势，盈利能力持续改善，高端女装线上线下调整与增长持续进行。

茶饮餐饮：8 月后茶饮餐饮品牌逐步走出高基数月份，关注品牌同店回暖；关注古茗（7 月同店下滑中个位数，处市场预期之内，26 年开店指引下修但不改长期

下载日志已记录，仅供内部参考

底色，全时段产品发力+门店升级支撑全年同店表现）；餐饮关注连锁龙头百胜中国（以价换量策略成效显著，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）。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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