下载日志已记录，仅供内部参考

商贸零售

行业定期报告

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

2026 年 09 月 07 日

1-7 月份境外人员在华消费 2636 亿元，同比增长 27.8%；鲟龙科技将于 9 月 7 日正式进入港股通交易

——新消费行业周报（2026.8.31-2026.9.4）

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：

- **今年 1-7 月份境外人员在华消费 2636 亿元，同比增长 27.8%。**商务部新闻发布会数据显示，今年暑期入境消费尤为活跃，“中国游”“中国购”持续火热，越来越多的外国游客来中国购好物、品美食、赏美景、观展演，感受“购在中国”的独特魅力。今年 1-7 月，境外人员在华消费 2636 亿元，同比增长 27.8%；办理离境退税的境外旅客数量同比增长 3 倍以上。今年暑期入境消费主要有以下几个特点：1）来华避暑走红，消费人气更旺。欧洲等地持续高温带动来华避暑游客大幅增长，平台数据显示，今年暑期入境游排名前 20 客源国和地区中，欧洲国家占 30%，订单同比增长 275%，门票订单量增长超 20 倍；暑期飞往新疆伊宁、西藏林芝的外国游客同比增长 6 倍以上。2）国潮品牌出圈，消费选择更多。比如，“上海定制”以满足消费者个性化需求的产品设计制作为亮点，覆盖服装、珠宝、腕表、眼镜等领域，不少外国游客专程前来定制，占比超 50%。3）服务持续升级，消费场景更优。4）离境退税提效，消费体验更好。我们认为，入境消费下半年有望持续高景气，看好具备入境游承接能力的核心旅游景区及相关板块。

- **中国口腔护理市场零售额预计 2030 年将达 973 亿元，2025-2030 年 CAGR 预计为 4.5%，行业格局持续转变。**国内口腔护理市场迎来三重变革。消费端告别低价内卷，进入功效付费时代，2025 年以来销售额增速反超销量，牙膏升级功效养护，20-40 元价格带留下卡位空间。渠道端抖音强势领跑，2026Q1 销售额占口腔护理电商份额 55%，成为行业风向标，流量红利可辐射全渠道。竞争端不少新锐困于“抖品牌”陷阱，依赖短期流量爆品，缺乏长期品牌沉淀，跳出流量卖货思维是突围关键。BOP 登顶抖音口腔护理品牌榜单折射三大行业信号。其一线下渠道壁垒弱化，竞争转向内容运营、用户洞察与供应链能力比拼。其二牙膏品类价值重估，由日用品转向功效护理赛道，研发实力较为重要。其三流量红利窗口期收窄，纯投流模式或难以为继，新公司需要产品、研发、品牌多维布局。口腔护理行业正式迈入“内容+功效+品牌”的综合竞争阶段。

- **2026 年半年度报告：**

1）大商股份：公司 2026H1 实现营业收入 34.40 亿元，同比增长 0.69%；归母净利润 3.85 亿元，同比增长 0.32%；扣非归母净利润 3.62 亿元，同比增长 1.78%。分业态看，百货业态实现营业收入 7.93 亿元，同比下降 4.79%；电器业态实现营业收入 6.23 亿元，同比增长 9.37%，主要得益于新店陆续开业贡献增量、紧抓国补政策窗口等因素；超市业态实现营业收入 8.25 亿元，同比增长 4.7%，主要是批发业务增加带动营收增长。

2）丸美生物：2026H1 公司实现营收 16.63 亿元，同比-5.76%；归母净利润 1.55 亿元，同比-10.86%；扣非归母净利润 1.13 亿元，同比-32.13%。26H1 分品牌来看，丸美品牌实现营收 12.70 亿元，同比+1.97%，表现稳健；PL 恋火品牌实现营收 3.88

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元，同比-24.78%。2026Q2 公司实现营收 7.82 亿元，同比-14.84%；归母净利润 0.54 亿元，同比+38.32%；扣非归母净利润 0.13 亿元，同比-59.88%。

- **建议关注：主线一：行业格局改善、高频推新、强品牌势能标的有望实现高增以及跨境电商板块重点公司盈利能力有望持续向好。**

1）朗姿股份：医美行业格局优化，公司为行业内为数不多的连锁医美机构上市公司，或将有效承接价值链向下游转移的红利。2）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。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。4）吉宏股份：新兴地区增速亮眼，自有品牌持续培育，增长动能较强，AI 工具进一步迭代。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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. 本周重点公告 6
4. 行业新闻 7
5. 投资分析意见 8
6. 风险提示 8

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

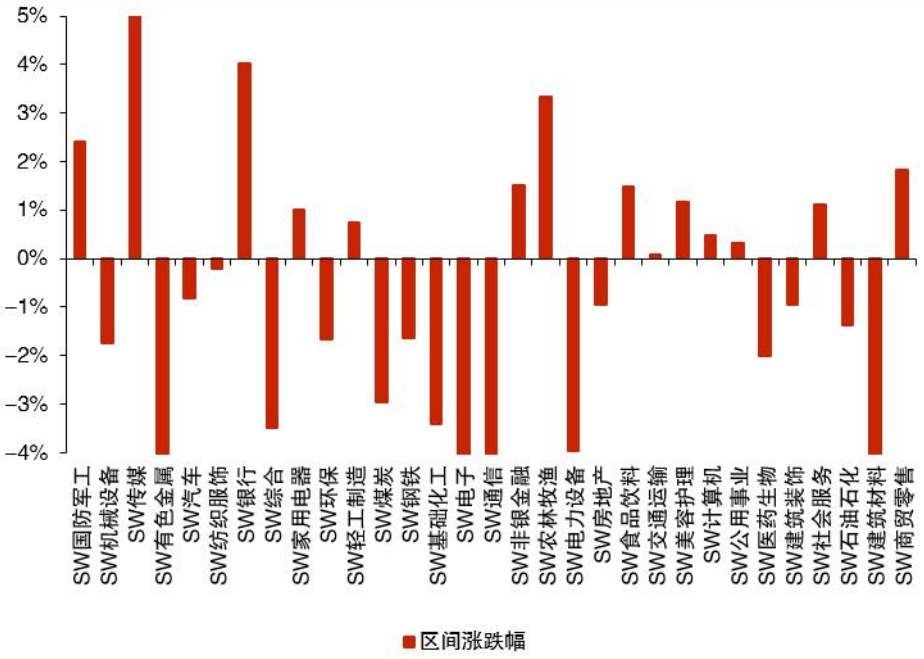
图表 1： 各行业本周涨跌幅表现（2026.8.31-2026.9.4） 5
图表 2： 7 月中国限额以上纺服类零售额同比-1.0% 5
图表 3： 7 月中国限额以上化妆品类零售额同比+6.8% 5
图表 4： 7 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比-10.1% 6
图表 5： 7 月中国限额以上饮料类零售额同比+3.5% 6
图表 6： 2025Q1-2026Q2 黄金首饰消费量累计值同比下滑 6
图表 7： 截至 9 月 4 日，COMEX 金价为 4477.2 美元/盎司 6
图表 8： 商贸零售及社会服务板块本周重点公告 6
图表 9： 商贸零售及社会服务板块未来一月内股东大会日程 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周新消费行业行情跟踪

新消费行情跟踪：本周（8 月 31 日至 9 月 4 日），申万美容护理周涨跌幅 1.18%，申万商贸零售指数周涨跌幅 1.82%，申万社会服务周涨跌幅 1.11%。

图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026.8.31-2026.9.4）



资料来源：ifind，华源证券研究所

2. 重点行业数据

图表 2：7 月中国限额以上纺服类零售额同比-1.0%



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

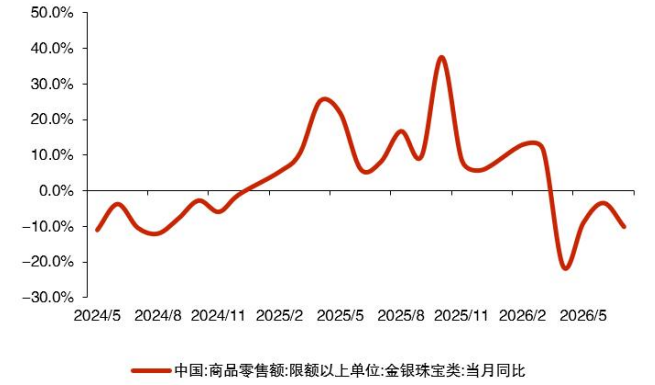
图表 3：7 月中国限额以上化妆品类零售额同比+6.8%



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

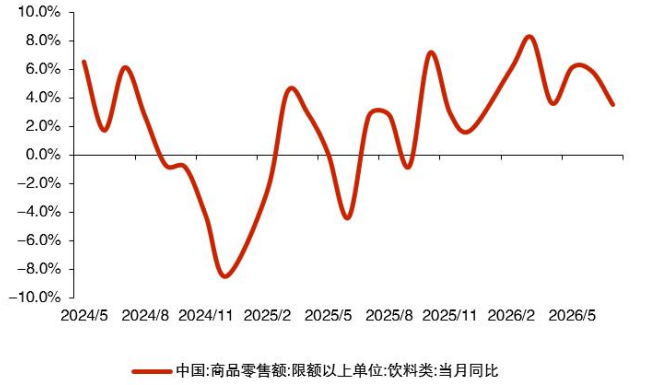
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4：7 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比-10.1%



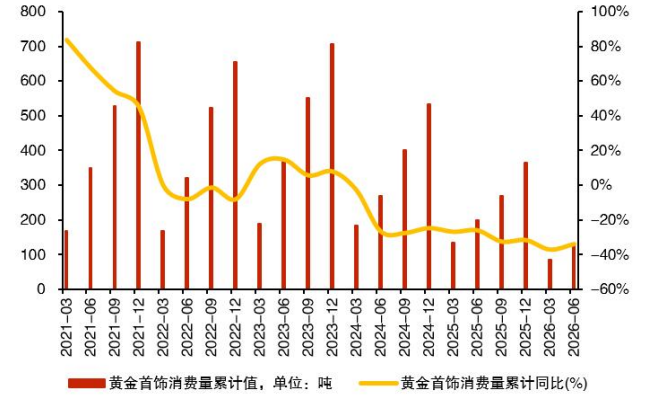
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 5：7 月中国限额以上饮料类零售额同比+3.5%



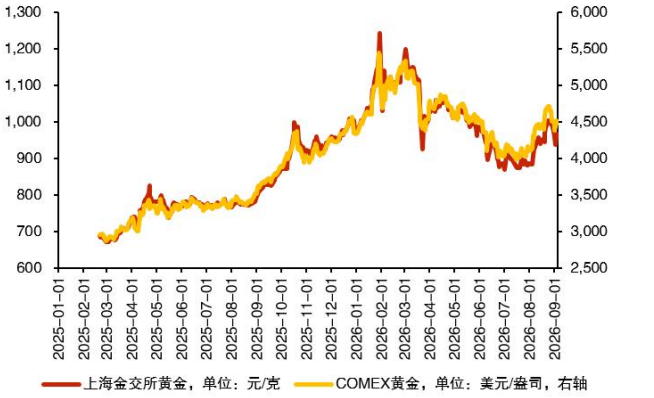
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 6：2025Q1-2026Q2 黄金首饰消费量累计值同比下滑



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 7：截至 9 月 4 日，COMEX 金价为 4477.2 美元/盎司



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

3. 本周重点公告

图表 8：商贸零售及社会服务板块本周重点公告

公告时间	上市公司	公告内容
9 月 4 日	大商股份	公司全资子公司大商城市乐园（大连）有限公司因项目建设需要，需确定施工总承包方以推进项目建设，本次拟与中建三局集团有限公司签订《施工总承包合同》，签约合同价为 785,900,000 元（含增值税税率 9%），资金来源为自筹资金。大商城市乐园（大连）有限公司经营范围：房地产开发；房地产中介服务（不含典当）；物业管理；商业综合体管理服务；仓储服务（不含危险化学品）等。
9 月 2 日	联检科技	根据公司战略发展需要，经董事会审议通过，同意公司以自有资金 6,157.9155 万元收购中水华盈（广州）能源管理有限责任公司（以下简称“中水华盈”）69.6203%股权，并通过中水华盈间接持有中水国信（广州）能源科技有限公司（以下简称“中水国信”）55%股权权益，以实现间接控股中水国信的目的。
9 月 2 日	贝泰妮	截至 2026 年 8 月 31 日，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 369.97 万股，占公司总股本的 0.8734%，最高成交价为 34.67 元/股，最低成交价为 29.84 元/股，成交总金额为人民币 1.20 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 5 日	周大生	截至 2026 年 9 月 4 日，公司董事管佩伟先生通过集中竞价交易，减持公司股份 10.21 万股，减持价格区间为 12.18-12.46 元/股，本次减持计划实施后，管佩伟先生合计持有公司股份 306,662 股，占公司总股本 0.0283%。

资料来源：ifind，华源证券研究所整理（注：或不完全列举）

图表 9：商贸零售及社会服务板块未来一月内股东大会日程

上市公司	会议日期	会议类型	上市公司	会议日期	会议类型
家家悦	9 月 7 日	临时股东大会	天府文旅	9 月 14 日	临时股东大会
永辉超市	9 月 7 日	临时股东大会	青木科技	9 月 14 日	临时股东大会
世纪鼎利	9 月 7 日	临时股东大会	君亭酒店	9 月 15 日	临时股东大会
吉宏股份	9 月 8 日	临时股东大会	创业黑马	9 月 15 日	临时股东大会
宋城演艺	9 月 8 日	临时股东大会	国联股份	9 月 15 日	临时股东大会
江苏国泰	9 月 9 日	临时股东大会	富森美	9 月 16 日	临时股东大会
千岸科技	9 月 10 日	临时股东大会	美凯龙	9 月 18 日	临时股东大会
凯文教育	9 月 10 日	临时股东大会	农产品	9 月 21 日	临时股东大会
中百集团	9 月 11 日	临时股东大会	西安饮食	9 月 22 日	临时股东大会
新华百货	9 月 11 日	临时股东大会			

资料来源：ifind，华源证券研究所整理（注：或不完全列举）

4. 行业新闻

(1) 9 月 2 日，名创优品与印力集团在广州举行战略合作会议，双方高管团队深入会谈，构建共创共赢的战略目标并提出具体行动方案。（来源：零售圈）

(2) 现制柠檬茶品牌林里 LINLEE 完成数千万 A 轮融资，前海方舟基金为独家投资方，投后估值近 10 亿元，资金主要用于品牌建设、供应链升级及组织升级。数据显示，截至 2026 年 1 月底，品牌门店总数已达 2000 家。（来源：零售圈）

(3) 9 月 2 日，深圳光明区与沃尔玛中国签署战略合作协议，落地深圳第 6 家山姆会员商店，力争 2029 年开业。截至目前山姆在中国大陆已开业 69 家门店，覆盖 36 个城市，此次落子将填补深圳西部高端仓储式零售空白。（来源：零售圈）

(4) 泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展首站落地上海，联动第一百货商业中心与东方明珠两大城市地标，以 LABUBU 等热门 IP 打造沉浸式街区体验，覆盖互动游艺、限定周边、IP 联名餐饮等业态，探索文商旅体展融合新模式。（来源：零售圈）

下载日志已记录，仅供内部参考

(5) 安徽首家 MINISO LAND 正式签约合肥百盛，落户淮河路步行街，即将开业。该门店主打“门店即乐园”模式，面积超 1000 平方米，践行 MINISO LAND“超级 IP+超级门店”理念。（来源：零售圈）

(6) 8 月 30 日，来伊份“LYFEN life 新鲜生活”第二家门店在上海松江印象城开业，主打短保零食与现制茶饮组合，短保产品占比近五成。（来源：零售圈）

(7) 今年 1–7 月，雅诗兰黛、修丽可、赫莲娜、娇韵诗、娇兰等多个品牌在天猫平台 GMV 同比增幅突破 50%。（来源：青眼）

(8) 截至 26H1，林清轩山茶花抗皱修护精华油已累计销售超 7000 万瓶，按全渠道零售额统计，该单品自 2014 年以来连续 12 年位居全国面部精华油品类榜首。今年“618”大促期间，林清轩更是登抖音平台面部精华油榜单、京东平台面部精华油类目成交榜 TOP1。（来源：青眼）

(9) 2026 年 9 月 4 日上海证券交易所发布《关于沪港通下港股通标的调整的通知》，鲟龙科技调入港股通，并于 9 月 7 日生效。（来源：上海证券交易所）

5. 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。

6. 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。



下载日志已记录，仅供内部参考

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。