下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 09 月 07 日

潮宏基“一号店”开业，泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展开启

社服零售行业周报

▸ 潮宏基全球首家“一号店”在上海豫园开业

据今日头条报道，9 月 5 日，潮宏基全球首家“一号店”在上海豫园开业。与常规销售门店相比，新店增加了展览、工艺展示和定制服务等内容。门店外立面设计融入花丝工艺中的“枣花锦”纹样，与周边飞檐、石狮等传统建筑元素相呼应；店内设置环形中央展区，陈列品牌馆藏、传统工艺及当代设计作品。开业期间，潮宏基全球首家“一号店”推出“可佩戴金条”“花丝如意”等专属首发产品，并展出“有朋自远方来”手镯、花丝银质食器、非遗金漆花丝·纳福匣等馆藏与跨界作品。我们认为，潮宏基“一号店”利用豫园文旅场景强化品牌东方美学形象，有助于提升品牌溢价能力和客户粘性。

▸ 泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展首站落地上海

据泡泡范儿消息，泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展首站于 8 月 31 日至 11 月 1 日登陆上海东方明珠和南京路。作为以 POP LAND 为灵感打造的巡回城市娱乐体验，本次活动以 LABUBU 冒险奇遇为核心主题，设置东方明珠广播电视塔、上海第一百货商店两大展区。现场不仅设有“弹射夺宝洞”“舵轮飞帽”“峡湾竞速”等互动游乐项目，还推出主题甜品及限定主题快闪店。未来泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展还将登陆更多城市，通过沉浸式 IP 体验强化品牌影响力，进一步拓展 IP 商业价值。

投资建议

建议关注高景气成长赛道以及政策、科技加持下服务业景气拐点赛道，具体包括：（1）服务消费迎来政策及行业新需求共振，有望驱动行业拐点，包括免税、银发旅游、育儿消费等。受益标的包括中国中免、华住酒店、锦江酒店、首旅酒店、三峡旅游、君亭酒店、孩子王、海底捞、百胜中国、长白山等。（2）新消费拥有需求长逻辑，景气度有望维持，当前行业龙头估值处于相对低位，26 年仍然拥有足够弹性，包括潮玩、茶饮、时尚黄金珠宝、保健品等。受益标的包括泡泡玛特、名创优品、潮宏基、老铺黄金、若羽臣、古茗、蜜雪集团等。（3）零售业态创新+出海打开新成长空间，受益标的包括小商品城、赛维时代等。（4）AI+应用 26 年有望迎来百花齐放，从主题到商业化变现加速，受益标的包括焦点科技、豆神教育、青木科技、科锐国际、米奥会展等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：许光辉
邮箱：xugh@hx168.com.cn
SAC NO：S1120523020002
联系电话：

分析师：王璐
邮箱：wanglu2@hx168.com.cn
SAC NO：S1120523040001
联系电话：



下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
			买入	0.87	1.13	1.32	1.46	22.5	17.3	14.8	13.4
600258.SH	首旅酒店	11.95	买入	0.73	0.86	0.97	1.09	16.4	13.9	12.3	11.0
601888.SH	中国中免	54.60	增持	1.73	2.24	2.69	3.17	31.6	24.4	20.3	17.2
300795.SZ	米奥会展	13.84	增持	0.46	0.66	0.74	0.81	30.1	21.0	18.7	17.1
6862.HK	海底捞	9.95	买入	0.75	0.75	0.82	0.88	13.3	13.3	12.1	11.3
9987.HK	百胜中国	297.22	增持	2.52	2.96	3.28	3.58	15.0	12.8	11.6	10.6
2097.HK	蜜雪集团	177.33	增持	15.65	13.24	15.52	18.18	11.3	13.4	11.4	9.8
1364.HK	古茗	21.50	买入	1.34	1.37	1.61	1.84	16.0	15.7	13.4	11.7
2555.HK	茶百道	3.67	买入	0.55	0.56	0.63	0.73	6.7	6.6	5.8	5.0
002345.SZ	潮宏基	9.67	买入	0.56	0.97	1.15	1.41	17.3	10.0	8.4	6.9
605599.SH	莱百股份	14.90	增持	1.46	1.39	1.56	1.84	10.2	10.7	9.6	8.1
002867.SZ	周大生	10.88	买入	1.02	1.07	1.20	1.37	10.7	10.2	9.1	7.9
300945.SZ	曼卡龙	13.16	增持	0.44	0.60	0.80	0.98	29.9	21.9	16.5	13.4
9992.HK	泡泡玛特	132.44	买入	9.61	8.11	9.62	10.95	13.8	16.3	13.8	12.1
003010.SZ	若羽臣	31.60	增持	0.63	1.23	1.78	2.36	50.2	25.7	17.8	13.4
002627.SZ	三峡旅游	7.19	买入	0.09	0.24	0.34	0.44	79.9	30.0	21.1	16.3
301078.SZ	孩子王	7.29	增持	0.24	0.34	0.42	0.49	30.4	21.4	17.4	14.9
					1.89	2.16	2.36	14.1	11.9	10.4	9.5
600415.SH	小商品城	13.12	增持	0.77	0.87	0.95	1.07	17.0	15.1	13.8	12.3

资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所（注：百胜中国 EPS 为美元，收盘价和汇率均取自 2026/9/4）

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 行情回顾.....4
2. 行业&公司动态.....5
2.1. 行业资讯.....5
2.2. 行业投融资情况.....6
2.3. 重点公司公告.....6
3. 宏观&行业数据.....6
3.1. 社零.....6
3.2. 黄金珠宝.....8
4. 投资建议.....9
5. 风险提示.....10

图表目录

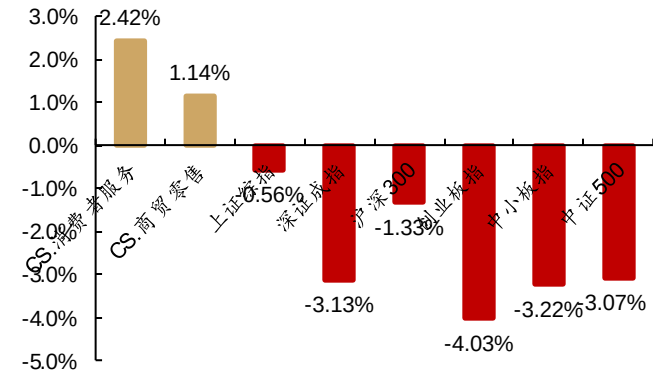
图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....4
图 2 本周重点子板块涨跌.....4
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....4
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....4
图 5 7月社零总额同比+0.6%.....7
图 6 7月除汽车外社零总额同比+2.5%.....7
图 7 7月城镇/乡村社零总额同比+0.5%/+1.6%.....7
图 8 7月商品零售/餐饮收入同比+0.5%/+1.4%.....7
图 9 7月实物商品线上/线下同比+0.7%/-0.3%.....8
图 10 1-7月实物商品网上零售占比25.7%.....8
图 11 7月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比-1.0%/+6.8%/-10.1%/-10.6%.....8
图 12 2026Q2全国黄金消费量208.12吨/-3.07%.....9
图 13 2026Q2首饰用金占黄金消费总量的23%.....9
图 14 本周沪金价格环比-4.2%.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

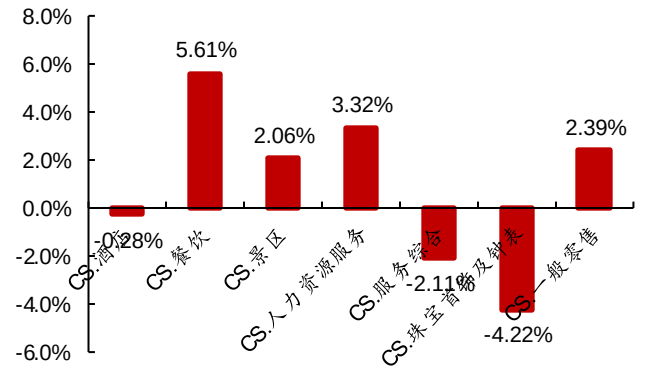
本周消费者服务指数、商贸零售指数跑赢沪深 300 指数 3.74pct、2.46pct。2026/8/31-2026/9/4，中信消费者服务指数涨幅+2.42%，中信商贸零售指数涨幅+1.14%，上证综指涨幅-0.56%，深证成指涨幅-3.13%，沪深 300 涨幅-1.33%，创业板指涨幅-4.03%，中小板指涨幅-3.22%，中证 500 涨幅-3.07%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为餐饮（+5.61%）、人力资源服务（+3.32%）、一般零售（+2.39%）、景区（+2.06%）、酒店（-0.28%）、服务综合（-2.11%）、珠宝首饰及钟表（-4.22%）。

图 1　本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

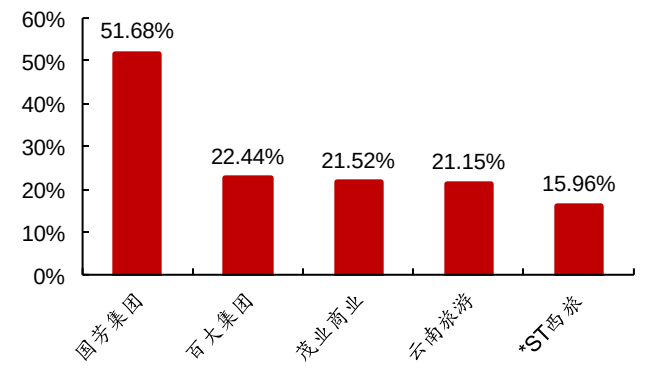
图 2　本周重点子板块涨跌



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

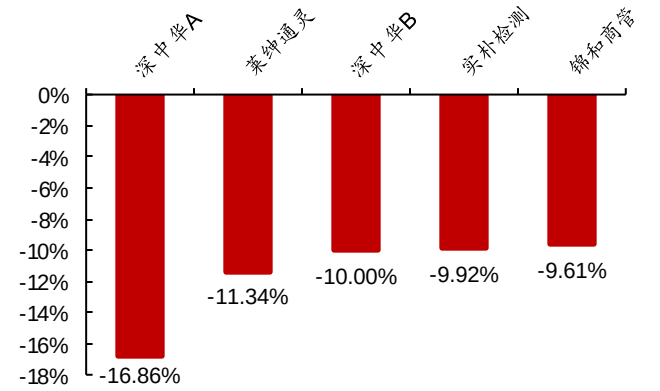
个股方面，国芳集团以周涨幅 51.68%位居涨幅榜首位，百大集团、茂业商业、云南旅游、*ST 西旅以周涨幅 22.44%、21.52%、21.15%、15.96%分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为深中华 A（-16.86%）、莱绅通灵（-11.34%）、深中华 B（-10.00%）、实朴检测（-9.92%）、锦和商管（-9.61%）。

图 3　本周涨幅排名前五的个股



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

图 4　本周跌幅排名前五的个股



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业&公司动态

2.1. 行业资讯

【茶饮】古茗更新 9 月 1 日后签约门店的加盟政策

9 月 2 日，古茗更新加盟政策，针对 9 月 1 日后签约的新店，将原先每店集中收取的 9.88 万元加盟费调整为按年收取，每家店每年收取 1.5 万元，以降低前期资金压力。设备付款方面，咖啡机及首批设备可首付 65%，剩余 35%分 24 期无息支付。此外，签约半年内闭店可获 5 万元补贴，满半年不足一年闭店可获 3.5 万元补贴。古茗同时加强二手设备准入管理，仅允许符合审核要求的设备用于门店。*（来源：红餐网）*

【零售】胖东来公布最新业绩：1-8 月累计销售 195.15 亿元

胖东来创始人于东来日前发布最新经营数据。今年 1-8 月，胖东来集团累计销售达 195.15 亿元，同比增长 26.98%。按当前增速推算（2025 年胖东来销售额 235.31 亿元），考虑到胖东来郑州店也将于今年亮相，胖东来 2026 年全年销售额有望突破 300 亿元。分业态来看，截至 2026 年 8 月 31 日，超市业态以 107.36 亿元的累计销售额遥遥领先，占集团总销售比重达 55%。*（来源：今日头条）*

【旅游】美团发布《2026 年暑期生活服务消费观察》

美团研究院基于平台数据分析今年暑期生活服务消费的若干特点，表现为：1）暑期前半段以本地文娱消费为主，后半段跨城消费显著增加。2）旅游消费从“特种兵”打卡出行转为“慢充松弛”度假，美团数据显示，2026 年暑期入住 1 天的酒店订单数同比微降 0.2%，入住 2-7 天的酒店订单数同比增长 16.7%，入住 8-14 天的酒店订单数同比增长 30.1%，入住 15 天及以上的酒店订单数同比增长 60.7%。3）不同年龄群体跨城出游地域分布与深度的差异明显。4）“奔县游”热度提升，下沉市场外来消费贡献率提高，美团数据显示，暑期县域地区外来游客酒店住宿月均消费较 6 月环比增长 94.1%，显著高于城市辖区的增速（66.1%），游客消费对县域消费的贡献率较 2025 年同期提高了 3 个百分点。5）“避暑亲水”仍是游玩消费主题，室外体验与运动消费颇受欢迎。6）体验活动成为父母安排子女暑期生活的新选择，美团数据显示，“体验课”的平台搜索频次同比增长 53.5%。7）电影消费表现稳健，对其他服务业态带动作用有所增强。*（来源：美团研究院）*

【潮玩】泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展首站落地上海

泡泡玛特城市乐园嘉年华巡展·上海站于 8 月 31 日至 11 月 1 日登陆市中心。作为以 POP LAND 为灵感打造的巡回城市娱乐体验，本次活动以 LABUBU 冒险奇遇为核心主题，设置东方明珠广播电视塔、上海第一百货商店两大展区。现场不仅设有潮汐捞宝、炮弹航道、宝藏落袋等互动游乐项目，还推出主题甜品及限定主题快闪店。*（来源：中国日报网）*

【黄金珠宝】潮宏基全球首家“一号店”在上海豫园开业

9 月 5 日，潮宏基全球首家“一号店”在上海豫园开业。与常规销售门店相比，潮宏基全球首家“一号店”增加了展览、工艺展示和定制服务等内容。门店外立面设计融入花丝工艺中的“枣花锦”纹样，与周边飞檐、石狮等传统建筑元素相呼应；店内设置环形中央展区，陈列品牌馆藏、传统工艺及当代设计作品。

下载日志已记录，仅供内部参考

开业期间，潮宏基全球首家“一号店”推出“可佩戴金条”“花丝如意”等专属首发产品，并展出“有朋自远方来”手镯、花丝银质食器、非遗金漆花丝·纳福匣等馆藏与跨界作品。*（来源：今日头条）*

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：电商联盟营销 SaaS 服务商“Levanta”获得 2200 万美元 B 轮融资，其打造一体化创作者联盟营销平台，帮助跨境电商品牌招募、管理网红博主与联盟推广者，实现推广订单精准追踪、数据复盘和佣金自动结算；现已汇聚九万余名优质欧美创作者资源，业务覆盖亚马逊、沃尔玛、Shopify 等多渠道。康养服务提供商“神木营”近日获得 A+轮融资。

表 1　本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
9.1	Levanta	跨境电商	B 轮	2200 万美元	Volition Capital	电商联盟营销 SaaS 服务商
9.1	神木营	本地生活	A+轮	-	神木林	康养服务提供商

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【周大生】发布关于境外子公司获得上海黄金交易所国际会员资格的公告

公司于 2026 年 8 月 31 日从上海黄金交易所官方网站获悉，上海黄金交易所同意吸收周大生珠宝（中国香港）有限公司（为公司境外全资子公司）成为上海黄金交易所国际会员。

3. 宏观&行业数据

3.1. 社零

7 月社零同比+0.6%，增速环比回落。据国家统计局数据，7 月份，社零总额同比+0.6%，增速环比-0.4pct；其中，除汽车外消费品零售额同比+2.5%，增速环比-0.5pct。分地区来看，7 月份，城镇/乡村消费品零售额同比分别+0.5%/+1.6%，增速环比-0.3pct/-0.5pct，县域商业设施日趋完善，以旧换新产品下乡进村纵深推进，带动乡村市场销售增长。

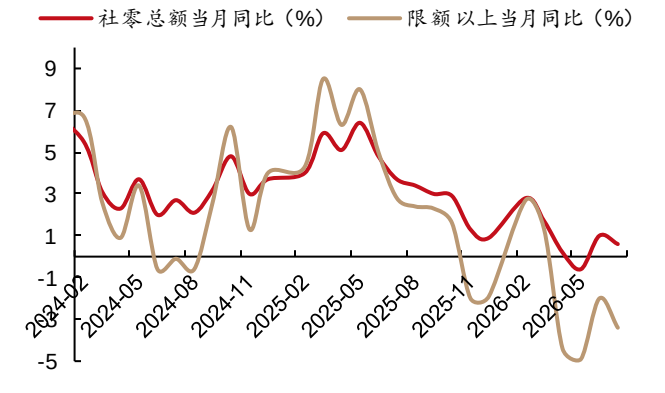
餐饮消费保持韧性，金银珠宝终端动销依旧承压。7 月份，商品零售/餐饮收入同比分别+0.5%/+1.4%，增速环比-0.4pct/+0.2pct。分品类来看，7 月份，限额以上服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比分别-1.0%/+6.8%/-10.1%/-10.6%，增速环比-4.9pct/-5.8pct/-6.7pct/-8.4pct，金银珠宝终端动销依旧承压。

网上消费持续活跃，实体新业态增长加快。据国家统计局数据，1-7 月份，网上商品和服务零售额同比+4.8%，保持较快增长；其中，网上服务零售额+5.2%，增速高

下载日志已记录，仅供内部参考

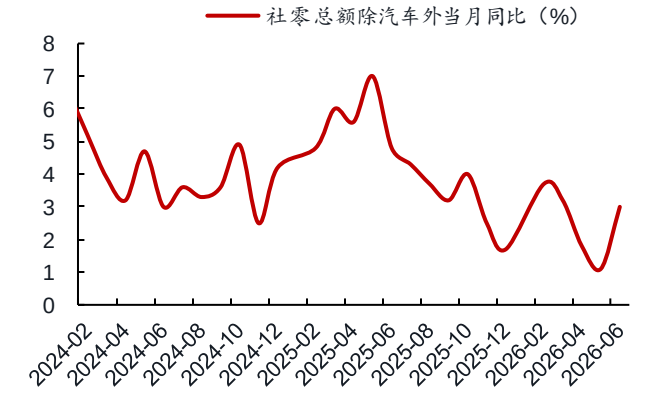
于服务零售额 0.2pct，网上商品零售额+4.6%，增速高于商品零售额 3.5pct。零售企业积极推进数字化、融合化转型，更好对接居民多样化消费需求。1-7 月份，限额以上仓储会员店、无人值守商店零售额同比增速均超过 25%；购物中心零售额持续两位数增长；集合店零售额连续三个月增长加快。

图 5 7 月社零总额同比+0.6%



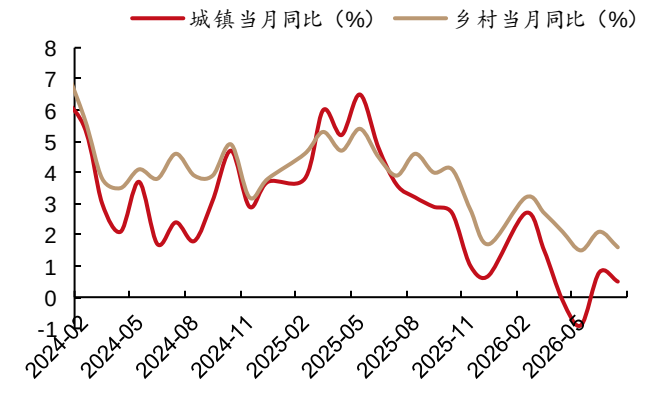
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 7 月除汽车外社零总额同比+2.5%



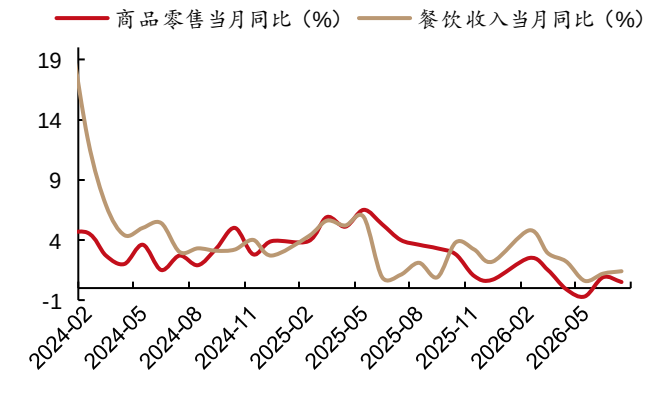
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 7 7 月城镇/乡村社零总额同比+0.5%/+1.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

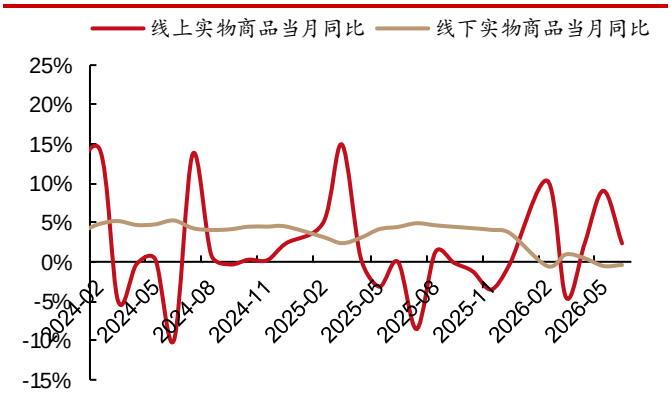
图 8 7 月商品零售/餐饮收入同比+0.5%/+1.4%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

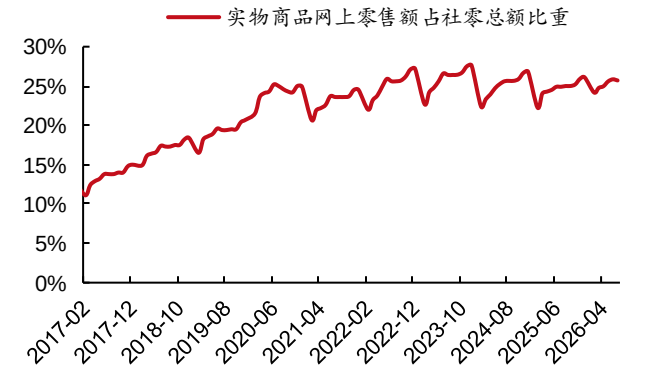
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9　7 月实物商品线上/线下同比+0.7%/-0.3%



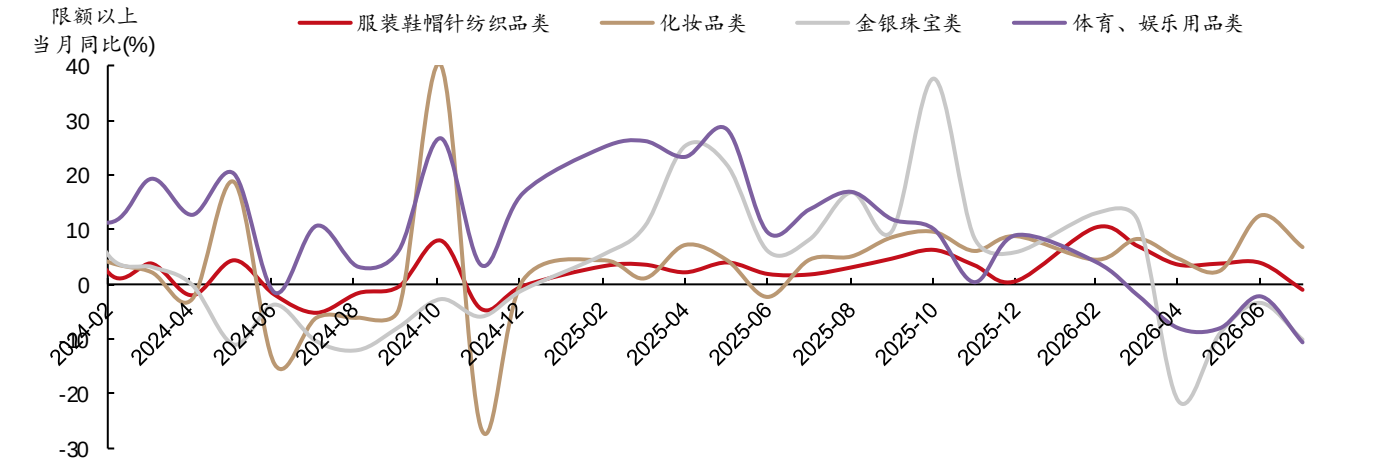
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 10　1-7 月实物商品网上零售占比 25.7%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 11　7 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/体育娱乐用品类商品零售额同比-1.0%/+6.8%/-10.1%/-10.6%



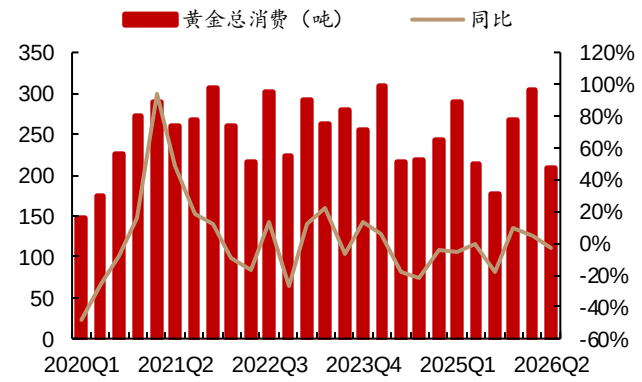
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

3.2. 黄金珠宝

2026Q2 全国黄金消费量同比-3.07%。据中国黄金协会数据，2026Q2，全国黄金消费量 208.12 吨/-3.07%；其中，黄金首饰 47.51 吨/-27.23%，金条及金币 137.27 吨/+8.75%，工业及其他用金 23.33 吨/+0.60%。金价高位大幅波动叠加黄金税收新政落地执行，国内黄金消费结构持续分化。黄金投资需求强劲，金条、金币成为市场热门投资品类，金价阶段性回调带动银行销售渠道金条销量增长。

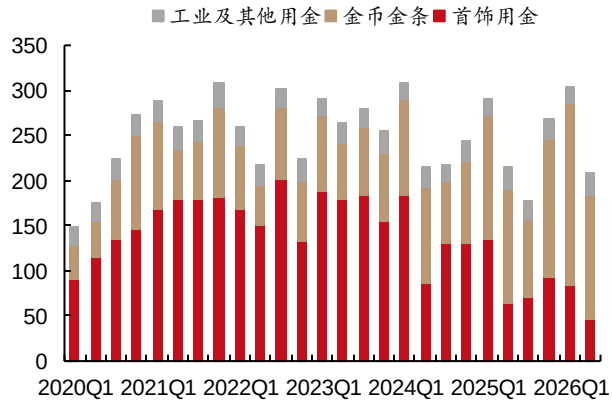
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12　2026Q2 全国黄金消费量 208.12 吨/-3.07%



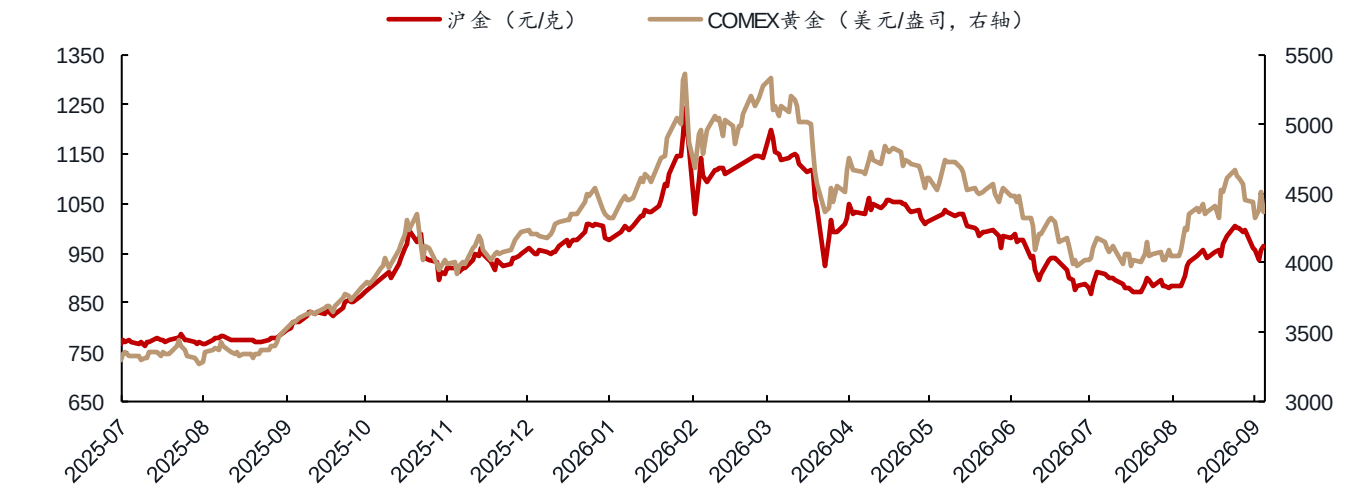
资料来源：中国黄金协会，华西证券研究所

图 13　2026Q2 首饰用金占黄金消费总量的 23%



资料来源：中国黄金协会，华西证券研究所

图 14　本周沪金价格环比-4.2%



资料来源：同花顺 ifind，华西证券研究所

4. 投资建议

建议关注高景气成长赛道以及政策、科技加持下服务业景气拐点赛道，具体包括：

（1）服务消费迎来政策及行业新需求共振，有望驱动行业拐点，包括免税、银发旅游、育儿消费等。受益标的包括中国中免、华住酒店、锦江酒店、首旅酒店、三峡旅游、君亭酒店、孩子王、海底捞、百胜中国、长白山等。

（2）新消费拥有需求长逻辑，景气度有望维持，当前行业龙头估值处于相对低位，26 年仍然拥有足够弹性，包括潮玩、茶饮、时尚黄金珠宝、保健品等。受益标的包括泡泡玛特、名创优品、潮宏基、老铺黄金、若羽臣、古茗、蜜雪集团等。

（3）零售业态创新+出海打开新成长空间，受益标的包括小商品城、赛维时代等。

下载日志已记录，仅供内部参考

（4）AI+应用 2026 年有望迎来百花齐放，从主题到商业化变现加速，受益标的包括焦点科技、豆神教育、青木科技、科锐国际、米奥会展等。

5. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

下载日志已记录，仅供内部参考

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。