仅供内部参考，请勿外传



# 外贸数据强势，看好出口与服务消费成长性

批发零售业

■ 商社行业周报（2026.10.12-2026.10.16）

评级： 增持


| 姓名 | 电话 | 邮箱 | 登记编号 |
| --- | --- | --- | --- |
| 刘越男(分析师) | 021-38677706 | liuyuenan@gtht.com | S0880516030003 |
| 范佳博(分析师) | 021-38053328 | fanjiabo@gtht.com | S0880526040002 |


**本报告导读：**

**推荐成长性较好的出口与服务消费。**

**投资要点：**

- **投资观点：**推荐成长性较好的出口与服务消费，推荐标的安克创新、古茗、行动教育、致欧科技、赛维时代、绿联科技。同时建议关注红利股，推荐标的百胜中国、小商品城、中国东方教育、名创优品。
- **上周行情回顾：**上周商贸零售板块涨幅-4.3%，消费者服务板块涨幅-5.4%，在所有行业中分别位列第 16 和第 20（共 30 个行业）。未停牌股票中，中国东方教育+18.1%、名创优品+12.9%、宝尊电商+7.7%、美团+6.2%、华住集团+6.1%涨幅居前。
- **行业重点信息及数据更新：**1）社服行业：①10 月 16 日，文化和旅游部公布“人工智能+文化和旅游”应用试点立项名单，推动人工智能技术在文旅场景深化应用。2）零售行业：①国家统计局披露，9 月居民消费价格同比上涨 0.9%，其中消费品价格上涨 1.0%、服务价格上涨 0.8%；食品价格下降 1.7%。②据海关统计，2026M1-9 中国货物贸易进出口总值 39.94 万亿元/+18.8%；其中出口 23.20 万亿元/+16.4%，进口 16.74 万亿元/+22.3%。③10 月 12 日，财政部、税务总局发布《关于调整部分产品出口退税政策的公告》。自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车增值税出口退税率由 13%下调至 9%，同时取消电子烟设备装置等产品的增值税出口退税。
- **公司公告：**①东百集团：10 月 15 日，因交易各方未能就关键条款达成一致，终止收购杭州快灵光电部分股权；公司表示尚未签署正式收购协议，终止交易不会对经营及财务状况产生重大影响。②锦江酒店：9 月 30 日至 10 月 6 日旗下酒店累计接待超 1,380 万人次，同比增长超 17%；10 月 2 日起连续两日全国酒店平均入住率超过 95%，满房酒店超过 6,000 家。③绿联科技：公司拟使用自有资金回购股份，回购金额为 0.5~1.0 亿元，回购价格不超过 70 元/股，实施期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。④华凯易佰：10 月 14 日，公司发布 2026 年前三季度业绩预告。按整体看，预计 2026Q1-3 实现营业收入 61.0 亿元/同比-9.5%；归母净利润 2.75 亿~3.05 亿元/同比+456.61%~517.33%；扣非归母净利润 2.64 亿~2.94 亿元/同比+649.82%~735.09%。
- **风险提示：**消费复苏不及预期、宏观经济波动风险、市场竞争加剧。

**相关报告**

批发零售业《消费券助力双节，关注长假催化》2026.09.27

批发零售业《新消费与跨境电商成长性延续，关注双节出行表现》2026.09.21

批发零售业《把握茶饮修复机会，关注假期出行催化》2026.09.06

批发零售业《新消费步入低基数期，茶饮或迎来修复》2026.08.31

批发零售业《聚焦核心用户活跃度，服务出海更顺利》2026.08.19

仅供内部参考，请勿外传



**表1：国泰海通社服零售行业重点标的盈利预测（2026.10.17）**

| 三级行业 | 标的名称 | 股票代码 | 收盘价（元） | 市值（亿元） | 归母净利润（亿元） | | | PE | | | PB | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | |
| 黄金珠宝 | 周大福 | 1929.HK | 11.18 | 1,103 | 90.04 | 106.01 | 116.89 | 12 | 10 | 9 | 4.2 | 增持 |
| | 周大生 | 002867.SZ | 10.34 | 112 | 11.03 | 12.39 | 13.80 | 10 | 9 | 8 | 1.7 | 增持 |
| | 潮宏基 | 002345.SZ | 8.28 | 74 | 4.97 | 7.93 | 9.41 | 15 | 9 | 8 | 2.0 | 增持 |
| | 老凤祥 | 600612.SH | 32.41 | 170 | 17.55 | 14.33 | 15.25 | 10 | 12 | 11 | 1.3 | 谨慎增持 |
| | 菜百股份 | 605599.SH | 13.67 | 106 | 11.33 | 9.66 | 10.65 | 9 | 11 | 10 | 2.3 | 增持 |
| | 豫园股份 | 600655.SH | 4.48 | 174 | -48.97 | 1.03 | 6.32 | -4 | 169 | 28 | 0.6 | 增持 |
| | 中国黄金 | 600916.SH | 7.11 | 119 | 2.75 | 9.86 | 11.21 | 43 | 12 | 11 | 1.7 | 增持 |
| | 飞亚达 | 000026.SZ | 16.60 | 67 | 0.87 | 1.43 | 1.84 | 77 | 47 | 37 | 2.0 | 增持 |
| | 老铺黄金 | 6181.HK | 318.60 | 482 | 48.68 | 65.86 | 71.28 | 10 | 7 | 7 | 4.3 | 增持 |
| | 周生生 | 0116.HK | 13.50 | 91 | 17.17 | 29.32 | 32.56 | 5 | 3 | 3 | 0.7 | 增持 |
| | 六福集团 | 0590.HK | 21.76 | 128 | 11.00 | 20.46 | 22.49 | 12 | 6 | 6 | 1.0 | 增持 |
| 电商 | 东方甄选 | 1797.HK | 28.70 | 259 | 0.06 | 5.44 | 6.08 | 4319 | 48 | 43 | 5.1 | 增持 |
| | 美团-W | 3690.HK | 75.70 | 4,004 | -233.55 | -98.61 | 142.65 | -17 | -41 | 28 | 2.7 | 增持 |
| | 小商品城 | 600415.SH | 11.00 | 603 | 42.04 | 48.47 | 64.29 | 14 | 12 | 9 | 2.6 | 增持 |
| | 青木科技 | 301110.SZ | 35.49 | 46 | 1.23 | 2.18 | 2.72 | 37 | 21 | 17 | 3.1 | 增持 |
| | 焦点科技 | 002315.SZ | 24.16 | 100 | 5.04 | 5.29 | 6.90 | 20 | 19 | 14 | 3.6 | 增持 |
| | 致欧科技 | 301376.SZ | 20.83 | 84 | 3.36 | 4.88 | 6.25 | 25 | 17 | 13 | 2.5 | 增持 |
| | 华凯易佰 | 300592.SZ | 16.79 | 66 | 1.47 | 4.12 | 5.50 | 45 | 16 | 12 | 2.8 | 增持 |
| | 安克创新 | 300866.SZ | 108.91 | 642 | 25.45 | 35.66 | 41.32 | 25 | 18 | 16 | 6.1 | 增持 |
| | 赛维时代 | 301381.SZ | 21.54 | 88 | 2.83 | 4.68 | 6.09 | 31 | 19 | 14 | 3.2 | 增持 |
| | 绿联科技 | 301606.SZ | 43.44 | 180 | 7.05 | 9.46 | 13.13 | 26 | 19 | 14 | 5.3 | 增持 |
| | 吉宏股份 | 002803.SZ | 17.71 | 81 | 2.77 | 3.64 | 4.75 | 29 | 22 | 17 | 3.0 | 增持 |
| | 万物新生 | RERE.N | 3.91 | 58 | 4.28 | 6.64 | 9.19 | 13 | 9 | 6 | 1.4 | 增持 |
| 超市百货 | 家家悦 | 603708.SH | 9.03 | 58 | 2.01 | 2.42 | 2.85 | 29 | 24 | 20 | 2.5 | 增持 |
| | 永辉超市 | 601933.SH | 2.86 | 255 | -25.52 | 2.82 | 5.52 | -10 | 91 | 46 | 13.7 | 增持 |
| | 步步高 | 002251.SZ | 3.30 | 89 | 1.13 | 5.82 | 8.13 | 79 | 15 | 11 | 1.1 | 增持 |
| | 大商股份 | 600694.SH | 14.74 | 56 | 4.91 | 5.42 | 6.31 | 11 | 10 | 9 | 0.6 | 增持 |
| | 汇嘉时代 | 603101.SH | 7.82 | 37 | 0.77 | 1.18 | 1.43 | 48 | 31 | 26 | 2.6 | 增持 |
| | 重庆百货 | 600729.SH | 18.49 | 81 | 10.45 | 10.49 | 10.94 | 8 | 8 | 7 | 1.0 | 增持 |
| 专业连锁 | 博士眼镜 | 300622.SZ | 13.85 | 44 | 1.49 | 1.87 | 2.02 | 30 | 24 | 22 | 4.9 | 增持 |
| | 康耐特光学 | 2276.HK | 35.16 | 150 | 5.58 | 7.07 | 9.06 | 27 | 21 | 17 | 5.5 | 增持 |
| | 苏美达 | 600710.SH | 10.44 | 136 | 13.56 | 14.76 | 16.48 | 10 | 9 | 8 | 1.6 | 增持 |
| | 江苏国泰 | 002091.SZ | 7.40 | 120 | 12.94 | 12.85 | 13.36 | 9 | 9 | 9 | 0.7 | 增持 |
| | 怡亚通 | 002183.SZ | 4.09 | 106 | -3.19 | 1.88 | 3.43 | -33 | 56 | 31 | 1.2 | 增持 |
| | 孩子王 | 301078.SZ | 6.61 | 84 | 2.98 | 4.08 | 5.17 | 28 | 20 | 16 | 2.0 | 增持 |
| | 爱婴室 | 603214.SH | 13.15 | 18 | 0.81 | 1.01 | 1.91 | 22 | 18 | 10 | 1.5 | 增持 |
| | 呜呜很忙 | 1768.HK | 349.60 | 652 | 23.29 | 48.01 | 63.48 | 28 | 14 | 10 | 8.1 | 增持 |
| | 名创优品 | 9896.HK | 20.28 | 211 | 12.05 | 18.62 | 23.59 | 18 | 11 | 9 | 2.0 | 增持 |
| | 途虎-W | 9690.HK | 11.37 | 80 | 4.20 | 7.01 | 8.32 | 19 | 11 | 10 | 1.6 | 增持 |
| | 爱施德 | 002416.SZ | 9.39 | 116 | 3.74 | 4.39 | 5.04 | 31 | 27 | 23 | 2.0 | 增持 |
| 免税 | 中国中免 | 601888.SH | 49.20 | 1,022 | 35.86 | 47.35 | 55.68 | 29 | 22 | 18 | 1.8 | 增持 |
| | 珠免集团 | 600185.SH | 4.42 | 83 | -10.29 | 4.68 | 6.28 | -8 | 18 | 13 | 78.9 | 增持 |
| | 王府井 | 600859.SH | 9.64 | 108 | -0.40 | 1.60 | 1.70 | -272 | 68 | 64 | 0.6 | 增持 |
| 酒店 | 锦江酒店 | 600754.SH | 17.71 | 188 | 9.25 | 12.11 | 15.02 | 20 | 16 | 13 | 1.2 | 增持 |
| | 首旅酒店 | 600258.SH | 11.14 | 124 | 8.11 | 8.53 | 9.51 | 15 | 15 | 13 | 1.0 | 增持 |
| | 华住集团-S | 1179.HK | 36.36 | 965 | 50.80 | 51.35 | 60.22 | 19 | 19 | 16 | 7.5 | 增持 |
| 餐饮 | 同庆楼 | 605108.SH | 11.75 | 31 | 1.02 | 1.09 | 1.40 | 30 | 28 | 22 | 1.3 | 增持 |
| | 海底捞 | 6862.HK | 9.37 | 447 | 40.62 | 44.82 | 50.80 | 11 | 10 | 9 | 4.5 | 增持 |
| | 九毛九 | 9922.HK | 0.95 | 11 | 0.58 | 1.59 | 2.87 | 19 | 7 | 4 | 0.3 | 增持 |
| | 广州酒家 | 603043.SH | 13.45 | 76 | 4.88 | 5.31 | 5.78 | 16 | 14 | 13 | 1.9 | 增持 |
| | 百胜中国 | 9987.HK | 352.00 | 152 | 9.29 | 10.33 | 11.20 | 16 | 15 | 14 | 0.4 | 增持 |
| | 蜜雪集团 | 2097.HK | 167.50 | 545 | 58.87 | 50.46 | 54.37 | 9 | 11 | 10 | 2.2 | 增持 |
| | 古茗 | 1364.HK | 21.40 | 429 | 25.75 | 34.58 | 42.74 | 17 | 12 | 10 | 7.4 | 增持 |
| | 沪上阿姨 | 2589.HK | 59.00 | 53 | 5.70 | 5.95 | 6.90 | 9 | 9 | 8 | 2.8 | 增持 |
| | 茶百道 | 2555.HK | 4.04 | 51.07 | 8.33 | 8.72 | 9.52 | 6 | 6 | 5 | 1.3 | 增持 |
| | 小菜园 | 0999.HK | 8.20 | 82.64 | 7.15 | 5.56 | 6.25 | 12 | 15 | 13 | 3.4 | 增持 |
| | 达势股份 | 1405.HK | 31.84 | 35.90 | 1.42 | 1.96 | 2.68 | 25 | 18 | 13 | 1.5 | 增持 |
| | 锅圈 | 2517.HK | 1.37 | 32.12 | 4.33 | 5.52 | 6.74 | 7 | 6 | 5 | 1.1 | 增持 |
| | 特海国际 | 9658.HK | 8.20 | 6.80 | 0.36 | 0.31 | 0.53 | 19 | 22 | 13 | 0.2 | 增持 |
| | 绿茶集团 | 6831.HK | 4.60 | 26.54 | 4.86 | 5.98 | 7.30 | 5 | 4 | 4 | 1.5 | 增持 |
| | 瑞幸咖啡 | LKNCY.OO | 32.78 | 630.83 | 36.00 | 57.00 | 68.08 | 18 | 11 | 9 | 3.7 | 增持 |
| 景区 | 宋城演艺 | 300144.SZ | 5.47 | 142.71 | 8.18 | 9.29 | 10.19 | 17 | 15 | 14 | 1.7 | 增持 |
| | 黄山旅游 | 600054.SH | 10.28 | 74.98 | 2.92 | 3.54 | 3.88 | 26 | 21 | 19 | 1.6 | 增持 |
| | 天目湖 | 603136.SH | 8.77 | 23.69 | 0.95 | 1.13 | 1.19 | 25 | 21 | 20 | 1.7 | 增持 |
| | 长白山 | 603099.SH | 43.35 | 118.07 | 1.29 | 1.58 | 1.74 | 91 | 75 | 68 | 7.9 | 增持 |
| | 九华旅游 | 603199.SH | 31.02 | 34.33 | 2.13 | 2.29 | 3.05 | 16 | 15 | 11 | 2.1 | 增持 |
| | 三特索道 | 002159.SZ | 13.13 | 23.28 | 1.43 | 1.70 | 2.07 | 16 | 14 | 11 | 1.6 | 增持 |
| | 三峡旅游 | 002627.SZ | 6.47 | 45.66 | 0.64 | 1.71 | 2.30 | 71 | 27 | 20 | 1.5 | 增持 |
| | 峨眉山 A | 000888.SZ | 8.94 | 47.11 | 2.20 | 2.59 | 2.90 | 21 | 18 | 16 | 1.8 | 增持 |
| OTA | 众信旅游 | 002707.SZ | 4.91 | 48.25 | 0.07 | 0.50 | 0.80 | 684 | 97 | 60 | 5.4 | 增持 |
| | 同程旅行 | 0780.HK | 9.96 | 200.86 | 23.71 | 30.07 | 36.00 | 8 | 7 | 6 | 0.9 | 增持 |
| | 携程集团 | 9961.HK | 315.00 | 1,931.70 | 318.39 | 160.43 | 163.03 | 6 | 12 | 12 | 1.1 | 增持 |
| | 滴滴出行 | DIDIY.OO | 3.30 | 999.88 | 9.93 | -8.75 | 64.99 | 101 | -114 | 15 | 1.0 | 增持 |
| 人力资源服务 | 科锐国际 | 300662.SZ | 20.61 | 40.56 | 3.14 | 3.62 | 4.25 | 13 | 11 | 10 | 1.8 | 增持 |
| | 北京人力 | 600861.SH | 12.66 | 71.67 | 11.70 | 7.81 | 9.13 | 6 | 9 | 8 | 1.0 | 增持 |

仅供内部参考，请勿外传



| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | BOSS直聘 | 2076.HK | 63.25 | 524.26 | 27.35 | 39.01 | 36.00 | 19 | 13 | 15 | 2.6 | 增持 |
| 教育 | 行动教育 | 605098.SH | 54.93 | 65.50 | 3.20 | 4.05 | 4.65 | 20 | 16 | 14 | 6.5 | 增持 |
| | 学大教育 | 000526.SZ | 35.50 | 43.26 | 1.95 | 3.19 | 3.89 | 22 | 14 | 11 | 4.6 | 增持 |
| | 中国东方教育 | 0667.HK | 4.28 | 81.23 | 7.56 | 9.00 | 10.56 | 11 | 9 | 8 | 1.3 | 增持 |
| | 天立国际控股 | 1773.HK | 0.72 | 12.93 | 6.64 | 10.37 | 12.97 | 2 | 1 | 1 | 0.4 | 增持 |
| | 华图山鼎 | 300492.SZ | 21.39 | 59 | 2.41 | 4.38 | 5.43 | 24 | 13 | 11 | 43.9 | 增持 |
| | 凯文教育 | 002659.SZ | 4.64 | 28 | -0.17 | 0.78 | 1.38 | -163 | 36 | 20 | 1.3 | 增持 |
| | 传智教育 | 003032.SZ | 8.28 | 33 | -0.90 | 0.58 | 1.01 | -37 | 57 | 33 | 2.8 | 增持 |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：1）周大福、六福集团 FY2026（对应 2025.4.1-2026.3.31 财年）数据列在 2025 年列中，依此类推；2）周大福、六福集团、周生生的市值、盈利预测均为港币，百胜中国、特海国际的市值、盈利预测均为美元，其余港、美股公司的市值、盈利预测均为人民币。

仅供内部参考，请勿外传



**图 1：国泰海通社服零售行业重点标的股息率、分红率、ROE（2026.10.17）**

| 三级行业 | 标的名称 | 股票代码 | 收盘价（元） | 市值（亿元） | 股息率 | | | | 分红率 | | | ROE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| 钟表珠宝 | 周生生 | 0116.HK | 11.56 | 77.68 | 4.4% | 4.5% | 6.0% | 0.0% | 40.4% | 42.1% | 38.2% | 8.4% | 6.5% | 12.8% |
| 钟表珠宝 | 周大生 | 002867.SZ | 10.34 | 112.24 | 9.2% | 8.7% | 6.3% | 0.0% | 78.4% | 102.1% | 88.6% | 21.2% | 15.9% | 17.2% |
| 钟表珠宝 | 菜百股份 | 605599.SH | 13.67 | 106.32 | 5.1% | 5.3% | 5.7% | 0.0% | 77.0% | 77.9% | 53.5% | 19.7% | 18.5% | 26.2% |
| 钟表珠宝 | 老凤祥 | 600612.SH | 32.41 | 137.89 | 7.4% | 7.8% | 5.0% | 0.0% | 46.1% | 46.1% | 49.2% | 20.4% | 16.2% | 13.7% |
| 钟表珠宝 | 周大福 | 1929.HK | 9.58 | 944.86 | 4.8% | 5.2% | 4.2% | 0.0% | 85.1% | 86.4% | 73.3% | 16.3% | 22.4% | 22.7% |
| 钟表珠宝 | 老铺黄金 | 6181.HK | 272.91 | 482.35 | 0.0% | 5.8% | 4.4% | 0.0% | 0.0% | 74.1% | 78.0% | 34.9% | 54.2% | 64.8% |
| 钟表珠宝 | 潮宏基 | 002345.SZ | 8.28 | 73.57 | 4.2% | 4.2% | 4.2% | 0.0% | 66.6% | 160.6% | 80.4% | 9.3% | 5.4% | 13.6% |
| 钟表珠宝 | 六福集团 | 0590.HK | 18.64 | 109.43 | 6.2% | 5.9% | 2.7% | 0.0% | 52.0% | 45.5% | 58.4% | 10.6% | 14.1% | 8.4% |
| 钟表珠宝 | 中国黄金 | 600916.SH | 7.11 | 119.45 | 6.3% | 4.9% | 2.1% | 0.0% | 77.7% | 71.8% | 90.3% | 13.6% | 11.0% | 3.8% |
| 钟表珠宝 | 飞亚达 | 000026.SZ | 16.60 | 63.31 | 2.6% | 2.6% | 0.8% | 0.0% | 48.7% | 73.7% | 55.8% | 10.3% | 6.6% | 2.6% |
| 综合电商 | 万物新生 | RERE.N | 26.28 | 57.69 | 0.0% | 0.0% | 2.6% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 45.0% | -4.1% | -0.2% | 8.8% |
| 专业连锁Ⅲ | 爱施德 | 002416.SZ | 9.39 | 116.37 | 4.3% | 5.3% | 5.3% | 0.0% | 75.6% | 106.6% | 165.5% | 11.0% | 9.6% | 6.3% |
| 专业连锁Ⅲ | 名创优品 | 9896.HK | 17.37 | 210.90 | 4.4% | 5.9% | 6.4% | 7.0% | 39.2% | 45.7% | 46.9% | 22.2% | 26.9% | 11.5% |
| 专业连锁Ⅲ | 嗨呜很忙 | 1768.HK | 299.46 | 652.34 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 8.4% | 16.2% | 33.7% |
| 专业连锁Ⅲ | 爱婴室 | 603214.SH | 13.15 | 18.22 | 3.7% | 2.9% | 1.9% | 0.0% | 46.3% | 50.0% | 65.1% | 9.5% | 9.3% | 7.0% |
| 专业连锁Ⅲ | 博士眼镜 | 300622.SZ | 13.85 | 44.18 | 3.0% | 0.4% | 1.4% | 0.0% | 81.7% | 45.7% | 41.4% | 17.4% | 13.4% | 17.8% |
| 专业连锁Ⅲ | 孩子王 | 301078.SZ | 6.61 | 83.59 | 0.9% | 1.0% | 0.8% | 0.0% | 52.6% | 46.7% | 31.6% | 3.4% | 5.1% | 7.2% |
| 贸易Ⅲ | 苏美达 | 600710.SH | 10.44 | 136.42 | 3.2% | 3.5% | 4.0% | 0.0% | 41.9% | 42.0% | 40.0% | 15.7% | 16.0% | 16.9% |
| 贸易Ⅲ | 江苏国泰 | 002091.SZ | 7.40 | 120.45 | 5.4% | 6.4% | 4.1% | 0.0% | 30.4% | 58.9% | 59.1% | 10.9% | 7.2% | 8.1% |
| 贸易Ⅲ | 怡亚通 | 002183.SZ | 4.09 | 106.22 | 0.5% | 0.3% | 0.2% | 0.0% | 36.8% | 29.4% | -8.1% | 1.6% | 1.2% | -3.5% |
| 文化用品 | 康耐特光学 | 2276.HK | 30.12 | 150.07 | 0.9% | 1.0% | 0.7% | 0.0% | 26.1% | 29.9% | 31.0% | 25.7% | 28.7% | 25.8% |
| 商业物业经营 | 小商品城 | 600415.SH | 11.00 | 603.19 | 1.8% | 3.0% | 5.5% | 4.3% | 41.0% | 58.9% | 65.2% | 16.2% | 16.1% | 19.3% |
| 商业物业经营 | 豫园股份 | 600655.SH | 4.48 | 174.33 | 4.2% | 4.2% | 0.0% | 0.0% | 36.5% | 587.2% | 0.0% | 5.6% | 0.3% | -14.9% |
| 品牌消费电子 | 安克创新 | 300866.SZ | 108.91 | 632.84 | 1.8% | 1.9% | 1.4% | 0.0% | 80.5% | 52.8% | 50.6% | 21.8% | 24.9% | 26.1% |
| 品牌消费电子 | 绿联科技 | 301606.SZ | 43.44 | 180.24 | 0.7% | 1.4% | 1.4% | 0.0% | 0.0% | 80.8% | 35.3% | 25.1% | 19.9% | 22.4% |
| 预加工食品 | 锅圈 | 2517.HK | 1.17 | 32.12 | 4.5% | 12.5% | 3.3% | 0.0% | 59.7% | 88.9% | 69.6% | 8.2% | 7.2% | 14.0% |
| 学历教育 | 天立国际控股 | 1773.HK | 0.62 | 12.93 | 10.7% | 16.1% | 6.3% | 0.0% | 30.8% | 30.3% | 30.6% | 17.0% | 25.4% | 24.4% |
| 学历教育 | 凯文教育 | 002659.SZ | 4.64 | 27.76 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -2.2% | -1.7% | -0.8% |
| 人力资源服务 | 北京人力 | 600861.SH | 12.66 | 71.67 | 3.8% | 5.5% | 8.2% | 0.0% | 50.0% | 50.0% | 50.0% | 13.7% | 12.6% | 16.9% |
| 人力资源服务 | 科锐国际 | 300662.SZ | 20.61 | 40.56 | 0.2% | 0.4% | 0.6% | 0.0% | 4.0% | 7.8% | 7.3% | 9.9% | 10.9% | 14.8% |
| 人力资源服务 | BOSS直聘 | 2076.HK | 54.18 | 524.26 | 0.1% | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 5.8% | 0.0% | 2.2% | 8.8% | 11.2% | 15.7% |
| 人工景区 | 宋城演艺 | 300144.SZ | 5.47 | 142.71 | 1.8% | 3.7% | 4.6% | 0.0% | -238.4% | 50.0% | 80.0% | -1.5% | 13.7% | 9.9% |
| 自然景区 | 峨眉山A | 000888.SZ | 8.94 | 47.11 | 2.2% | 2.8% | 2.6% | 0.0% | 46.3% | 56.1% | 55.1% | 9.6% | 9.2% | 8.3% |
| 自然景区 | 九华旅游 | 603199.SH | 31.02 | 34.33 | 2.5% | 2.2% | 2.5% | 0.0% | 50.1% | 40.5% | 40.0% | 13.1% | 12.7% | 13.4% |
| 自然景区 | 天目湖 | 603136.SH | 8.77 | 23.69 | 4.2% | 2.7% | 2.3% | 0.0% | 67.9% | 60.7% | 56.7% | 11.7% | 7.8% | 7.0% |
| 自然景区 | 三特索道 | 002159.SZ | 13.13 | 23.28 | 1.7% | 1.9% | 2.1% | 0.0% | 30.6% | 31.2% | 34.6% | 10.7% | 10.8% | 10.1% |
| 自然景区 | 黄山旅游 | 600054.SH | 10.28 | 61.99 | 2.5% | 2.0% | 1.7% | 0.0% | 36.0% | 39.8% | 35.2% | 9.9% | 6.9% | 6.2% |
| 自然景区 | 长白山 | 603099.SH | 43.35 | 118.07 | 0.2% | 0.2% | 0.3% | 0.0% | 15.1% | 15.1% | 30.5% | 14.2% | 13.1% | 9.7% |
| 汽车综合服务 | 途虎-W | 9690.HK | 9.74 | 80.23 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -92.5% | 10.4% | 8.5% |
| 培训教育 | 中国东方教育 | 0667.HK | 3.66 | 81.23 | 4.9% | 5.7% | 7.2% | 6.6% | 144.9% | 90.5% | 77.5% | 4.8% | 9.0% | 12.7% |
| 培训教育 | 行动教育 | 605098.SH | 54.93 | 65.50 | 3.6% | 4.1% | 4.9% | 5.9% | 96.9% | 99.5% | 93.0% | 21.7% | 28.0% | 32.4% |
| 培训教育 | 华图山鼎 | 300492.SZ | 21.39 | 58.89 | 0.0% | 0.6% | 2.0% | 0.0% | 0.0% | 67.6% | 49.0% | -35.8% | 21.3% | 114.0% |
| 培训教育 | 东方甄选 | 1797.HK | 24.58 | 259.12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 43.7% | 44.2% | 0.1% |
| 培训教育 | 学大教育 | 000526.SZ | 35.50 | 43.26 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 29.6% | 25.1% | 22.0% |
| 旅游综合 | 三峡旅游 | 002627.SZ | 6.47 | 45.66 | 1.5% | 1.5% | 0.8% | 0.0% | 53.4% | 58.6% | 53.9% | 4.2% | 3.8% | 2.1% |
| 旅游综合 | 同程旅行 | 0780.HK | 8.53 | 200.86 | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.0% | 0.9% | 0.8% | 0.9% | 9.3% | 10.5% | 11.1% |
| 旅游综合 | 众信旅游 | 002707.SZ | 4.91 | 48.25 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 4.4% | 13.2% | 0.8% |
| 旅游综合 | 携程集团 | 9961.HK | 269.82 | 1,931.70 | 0.0% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.3% | 0.0% | 8.5% | 12.9% | 21.2% |
| 旅游零售Ⅲ | 中国中免 | 601888.SH | 49.20 | 1,006.93 | 3.4% | 2.2% | 1.4% | 0.0% | 50.3% | 50.2% | 39.9% | 13.1% | 7.8% | 6.5% |
| 旅游零售Ⅲ | 珠免集团 | 600185.SH | 4.42 | 83.32 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -12.3% | -45.0% | -162.1% |
| 跨境电商 | 焦点科技 | 002315.SZ | 24.16 | 99.82 | 4.9% | 3.7% | 2.2% | 0.0% | 83.6% | 77.3% | 81.9% | 16.1% | 18.1% | 19.2% |
| 跨境电商 | 赛维时代 | 301381.SZ | 21.54 | 87.56 | 2.5% | 1.2% | 1.2% | 0.0% | 59.6% | 56.1% | 71.3% | 17.3% | 8.8% | 10.9% |
| 跨境电商 | 华凯易佰 | 300592.SZ | 16.79 | 65.69 | 1.8% | 0.3% | 1.5% | 0.0% | 34.8% | 11.8% | 65.6% | 15.3% | 7.6% | 6.3% |
| 跨境电商 | 吉宏股份 | 002803.SZ | 17.71 | 74.82 | 2.7% | 1.9% | 1.1% | 0.0% | 61.6% | 70.3% | 57.3% | 15.8% | 8.1% | 11.3% |
| 酒店 | 首旅酒店 | 600258.SH | 11.14 | 124.39 | 0.2% | 0.3% | 0.4% | 0.0% | 2.8% | 4.5% | 5.5% | 7.4% | 7.1% | 6.8% |
| 酒店 | 锦江酒店 | 600754.SH | 17.71 | 176.09 | 0.4% | 0.2% | 0.3% | 0.0% | 5.0% | 5.5% | 5.5% | 6.0% | 5.7% | 5.9% |
| 酒店 | 华住集团-S | 1179.HK | 31.15 | 964.98 | 0.1% | 0.1% | 0.2% | 0.0% | 1.6% | 3.8% | 2.9% | 39.2% | 25.1% | 40.7% |
| 烘焙食品 | 广州酒家 | 603043.SH | 13.45 | 76.08 | 3.6% | 3.6% | 3.0% | 0.0% | 49.6% | 55.3% | 46.5% | 15.8% | 13.1% | 12.5% |
| 多业态零售 | 大商股份 | 600694.SH | 14.74 | 55.83 | 5.1% | 5.7% | 6.2% | 0.0% | 56.3% | 53.9% | 70.2% | 6.2% | 6.9% | 5.6% |
| 多业态零售 | 重庆百货 | 600729.SH | 18.49 | 81.44 | 7.3% | 8.2% | 4.3% | 0.0% | 45.4% | 45.6% | 40.0% | 23.1% | 19.2% | 13.6% |
| 多业态零售 | 汇嘉时代 | 603101.SH | 7.82 | 36.79 | 3.3% | 0.6% | 1.3% | 0.0% | 74.5% | 39.9% | 60.5% | 11.7% | 4.1% | 5.5% |
| 电商服务 | 青木科技 | 301110.SZ | 35.49 | 45.98 | 1.7% | 0.8% | 0.8% | 0.0% | 76.1% | 81.8% | 30.1% | 3.7% | 6.4% | 8.4% |
| 成品家居 | 致欧科技 | 301376.SZ | 20.83 | 83.83 | 2.9% | 1.9% | 1.0% | 0.0% | 48.6% | 36.1% | 47.7% | 16.8% | 10.5% | 10.2% |
| 超市 | 家家悦 | 603708.SH | 9.03 | 57.64 | 3.8% | 3.8% | 1.6% | 0.0% | 88.0% | 165.4% | 95.6% | 5.9% | 5.3% | 8.5% |
| 超市 | 永辉超市 | 601933.SH | 2.86 | 255.26 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -19.8% | -28.2% | -81.0% |
| 超市 | 步步高 | 002251.SZ | 3.30 | 88.73 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -49.2% | 22.6% | 1.4% |
| 餐饮 | 绿茶集团 | 6831.HK | 3.94 | 26.54 | 0.0% | 0.0% | 11.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 62.2% | 67.0% | 59.1% | 38.6% |
| 餐饮 | 茶百道 | 2555.HK | 3.46 | 51.07 | 0.0% | 11.0% | 5.2% | 0.0% | 0.0% | 62.6% | 66.1% | 154.6% | 20.0% | 20.4% |
| 餐饮 | 小菜园 | 0999.HK | 7.02 | 82.64 | 0.0% | 7.6% | 3.0% | 0.0% | 0.0% | 64.6% | 69.9% | 112.3% | 38.9% | 29.8% |
| 餐饮 | 海底捞 | 6862.HK | 8.02 | 447.14 | 13.1% | 9.1% | 4.1% | 0.0% | 88.3% | 92.0% | 86.0% | 47.4% | 42.9% | 39.6% |
| 餐饮 | 古茗 | 1364.HK | 18.33 | 428.74 | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 33.1% | -865.8% | 111.6% | 78.8% |
| 餐饮 | 九毛九 | 9922.HK | 0.81 | 10.83 | 17.2% | 2.2% | 2.2% | 0.0% | 41.1% | 43.3% | 41.4% | 13.9% | 1.7% | 1.8% |
| 餐饮 | 沪上阿姨 | 2589.HK | 50.54 | 53.17 | 0.0% | 1.3% | 2.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 35.1% | 64.5% | 32.5% | 32.2% |
| 餐饮 | 百胜中国 | 9987.HK | 301.52 | 1,020.39 | 0.8% | 1.2% | 0.7% | 0.0% | 13.8% | 15.8% | 19.5% | 12.8% | 15.0% | 16.7% |
| 餐饮 | 同庆楼 | 605108.SH | 11.75 | 30.55 | 3.5% | 1.0% | 0.0% | 0.0% | 34.9% | 31.2% | 0.0% | 14.4% | 4.5% | 4.5% |
| 餐饮 | 蜜雪集团 | 2097.HK | 143.48 | 544.67 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 34.9% | 34.8% | 29.9% |
| 餐饮 | 达势股份 | 1405.HK | 27.27 | 35.90 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -1.9% | 2.5% | 6.1% |
| 餐饮 | 特海国际 | 9658.HK | 7.02 | 45.68 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 10.1% | 6.9% | 9.7% |
| 餐饮 | 瑞幸咖啡 | LKNCY.OO | 220.35 | 624.14 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 34.9% | 25.8% | 23.8% |
| 本地生活服务Ⅲ | 美团-W | 3690.HK | 0.00 | 4,004.39 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 9.9% | 22.1% | -14.4% |
| 本地生活服务Ⅲ | 滴滴出行 | DIDIY.OO | 22.18 | 999.88 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 1.3% | 1.0% |
| 百货 | 王府井 | 600859.SH | 9.64 | 108.35 | 2.1% | 0.8% | 0.0% | 0.0% | 31.9% | 33.5% | 0.0% | 3.7% | 1.4% | -0.2% |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传



图 2：机构持仓情况一览（2026.10.17）

| 归属行业 | 标的名称 | 股票代码 | 持股机构数量 | 机构持股数量（百万股） | | | 机构持股比例（%） | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2026Q1 | 2026Q2 | 变动 | 2026Q1 | 2026Q2 | 变动 |
| 专业连锁Ⅲ | 爱婴室 | 603214.SH | 134 | 5.02 | 10.85 | 116.20% | 3.62 | 7.83 | 4.21 |
| 人力资源服务 | 北京人力 | 600861.SH | 71 | 186.42 | 355.59 | 90.75% | 50.85 | 66.24 | 15.39 |
| 品牌消费电子 | 安克创新 | 300866.SZ | 637 | 65.47 | 100.49 | 53.50% | 21.29 | 32.67 | 11.38 |
| 多业态零售 | 重庆百货 | 600729.SH | 139 | 30.87 | 46.58 | 50.90% | 16.04 | 24.20 | 8.16 |
| 电商服务 | 青木科技 | 301110.SZ | 84 | 8.61 | 11.21 | 30.20% | 13.17 | 12.30 | -0.87 |
| 培训教育 | 行动教育 | 605098.SH | 154 | 42.99 | 49.48 | 15.11% | 36.05 | 41.50 | 5.45 |
| 品牌消费电子 | 绿联科技 | 301606.SZ | 395 | 34.96 | 40.11 | 14.72% | 21.19 | 24.31 | 3.12 |
| 专业连锁Ⅲ | 孩子王 | 301078.SZ | 183 | 522.32 | 583.34 | 11.68% | 41.62 | 46.19 | 4.57 |
| 跨境电商 | 焦点科技 | 002315.SZ | 146 | 22.79 | 25.10 | 10.13% | 11.27 | 9.53 | -1.74 |
| 自然景区 | 峨眉山A | 000888.SZ | 359 | 238.89 | 260.85 | 9.19% | 45.34 | 49.51 | 4.17 |
| 人力资源服务 | 科锐国际 | 300662.SZ | 169 | 97.44 | 106.19 | 8.98% | 49.66 | 54.08 | 4.42 |
| 多业态零售 | 大商股份 | 600694.SH | 113 | 162.17 | 176.26 | 8.69% | 47.09 | 46.53 | -0.56 |
| 酒店 | 锦江酒店 | 600754.SH | 432 | 615.11 | 663.93 | 7.94% | 67.89 | 73.28 | 5.39 |
| 旅游综合 | 三峡旅游 | 002627.SZ | 112 | 322.63 | 346.67 | 7.45% | 44.99 | 48.34 | 3.35 |
| 钟表珠宝 | 飞亚达 | 000026.SZ | 96 | 186.25 | 199.98 | 7.37% | 51.09 | 54.87 | 3.79 |
| 钟表珠宝 | 潮宏基 | 002345.SZ | 310 | 458.97 | 492.76 | 7.36% | 52.92 | 56.82 | 3.90 |
| 自然景区 | 九华旅游 | 603199.SH | 142 | 63.30 | 67.36 | 6.41% | 57.19 | 60.86 | 3.67 |
| 酒店 | 首旅酒店 | 600258.SH | 359 | 655.98 | 696.18 | 6.13% | 58.75 | 62.35 | 3.60 |
| 贸易Ⅲ | 苏美达 | 600710.SH | 233 | 911.69 | 966.75 | 6.04% | 69.77 | 73.98 | 4.21 |
| 钟表珠宝 | 周大生 | 002867.SZ | 197 | 768.00 | 808.47 | 5.27% | 71.17 | 74.92 | 3.75 |
| 自然景区 | 三特索道 | 002159.SZ | 64 | 61.60 | 64.82 | 5.22% | 44.49 | 46.81 | 2.32 |
| 成品家居 | 致欧科技 | 301376.SZ | 84 | 109.56 | 114.53 | 4.54% | 56.58 | 59.14 | 2.57 |
| 贸易Ⅲ | 江苏国泰 | 002091.SZ | 181 | 861.26 | 899.88 | 4.48% | 53.89 | 56.16 | 2.27 |
| 跨境电商 | 华凯易佰 | 300592.SZ | 104 | 97.38 | 101.74 | 4.47% | 27.91 | 29.58 | 1.67 |
| 钟表珠宝 | 老凤祥 | 600612.SH | 101 | 226.59 | 235.09 | 3.75% | 71.45 | 74.14 | 2.68 |
| 自然景区 | 天目湖 | 603136.SH | 80 | 82.07 | 84.73 | 3.23% | 30.38 | 31.37 | 0.98 |
| 钟表珠宝 | 菜百股份 | 605599.SH | 249 | 568.48 | 586.31 | 3.14% | 73.09 | 75.38 | 2.29 |
| 百货 | 王府井 | 600859.SH | 127 | 484.67 | 492.14 | 1.54% | 43.13 | 43.79 | 0.66 |
| 烘焙食品 | 广州酒家 | 603043.SH | 76 | 412.98 | 418.49 | 1.33% | 73.23 | 74.40 | 1.18 |
| 综合电商 | 万物新生 | RERE.N | 0 | 34.84 | 35.27 | 1.23% | 39.68 | 40.16 | 0.49 |
| 旅游零售Ⅲ | 中国中免 | 601888.SH | 610 | 1,212.55 | 1,211.97 | -0.05% | 62.10 | 62.07 | -0.03 |
| 钟表珠宝 | 中国黄金 | 600916.SH | 96 | 935.88 | 935.07 | -0.09% | 55.71 | 55.66 | -0.05 |
| 自然景区 | 长白山 | 603099.SH | 50 | 184.36 | 183.68 | -0.37% | 69.13 | 67.44 | -1.69 |
| 超市 | 永辉超市 | 601933.SH | 53 | 3,673.43 | 3,648.02 | -0.69% | 40.48 | 40.87 | 0.40 |
| 餐饮 | 同庆楼 | 605108.SH | 41 | 126.21 | 123.58 | -2.09% | 48.54 | 47.53 | -1.01 |
| 人工景区 | 宋城演艺 | 300144.SZ | 236 | 900.82 | 874.53 | -2.92% | 34.68 | 33.67 | -1.01 |
| 自然景区 | 黄山旅游 | 600054.SH | 76 | 335.48 | 324.28 | -3.34% | 65.36 | 63.18 | -2.18 |
| 商业物业经营 | 小商品城 | 600415.SH | 516 | 588.12 | 517.25 | -12.05% | 10.73 | 9.43 | -1.29 |
| 培训教育 | 学大教育 | 000526.SZ | 98 | 54.66 | 44.13 | -19.27% | 45.76 | 36.80 | -8.96 |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究



仅供内部参考，请勿外传



**图3：港股沽空情况（2026.10.17）**

| 标的名称 | 股票代码 | 未平仓卖空金额（亿港元） | 未平仓卖空数占证券发行数量比例 |
|---|---|---|---|
| 泡泡玛特 | 9992.HK | 218.78 | 10.79% |
| 康耐特光学 | 2276.HK | 10.14 | 5.71% |
| 老铺黄金 | 6181.HK | 28.65 | 4.81% |
| 名创优品 | 9896.HK | 12.23 | 5.60% |
| 天立国际控股 | 1773.HK | 0.51 | 3.06% |
| 达势股份 | 1405.HK | 1.82 | 4.65% |
| 周大福 | 1929.HK | 41.29 | 3.74% |
| 海底捞 | 6862.HK | 16.84 | 3.16% |
| 古茗 | 1364.HK | 20.05 | 3.62% |
| 途虎-W | 9690.HK | 3.23 | 3.40% |
| 粉笔 | 2469.HK | 0.21 | 2.88% |
| 同程旅行 | 0780.HK | 6.66 | 2.82% |
| 携程集团 | 9961.HK | 64.14 | 2.94% |
| 九毛九 | 9922.HK | 0.32 | 2.09% |
| 新东方-S | 9901.HK | 11.92 | 1.69% |
| 六福集团 | 0590.HK | 1.82 | 1.38% |
| 百胜中国 | 9987.HK | 15.41 | 1.34% |
| 思考乐教育 | 1769.HK | 0.16 | 0.89% |
| 蜜雪集团 | 2097.HK | 3.65 | 0.56% |
| 卓越教育集团 | 3978.HK | 0.15 | 0.72% |
| 华住集团-S | 1179.HK | 5.28 | 0.50% |
| 周六福 | 6168.HK | 0.05 | 0.10% |
| 汇通达网络 | 9878.HK | 0.02 | 0.06% |
| 小菜园 | 0999.HK | 0.02 | 0.02% |
| BOSS直聘 | 2076.HK | 0.46 | 0.08% |
| 茶百道 | 2555.HK | 0.00 | 0.00% |
| 卡罗特 | 2549.HK | 0.00 | 0.00% |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

**表2：社服零售板块公司增减持公告（2026.10.17）**

| 公司 | 增减持方向 | 起始日期 | 截止日期 | 增减持对象 | 拟变动数量上限（股） | 占总股本比例（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 怡亚通 | 减持 | 2026/9/23 | 2026/12/21 | 深圳市怡亚通投资控股有限公司 | 25,969,900.00 | 1 |
| 中纺标 | 减持 | 2026/9/7 | 2026/12/6 | 中纺院（天津）科技发展有限公司 | 1,830,000.00 | 1.9839 |
| 昂立教育 | 减持 | 2026/9/7 | 2026/12/6 | 上海新南洋昂立教育科技股份有限公司回购专用证券账户 | 2,865,400.00 | 1 |
| 丽尚国潮 | 减持 | 2026/8/5 | 2026/11/4 | 红楼集团 | 16,076,400.00 | 2.11 |
| 华凯易佰 | 减持 | 2026/7/13 | 2026/10/12 | 周新华、罗晔 | 11,682,499.00 | 2.97 |
| 永辉超市 | 减持 | 2026/6/23 | 2026/9/22 | 罗雯霞 | 81,615.00 | 0.0009 |
| 周大生 | 减持 | 2026/6/4 | 2026/9/3 | 管佩伟、夏洪川、陈寿平、许金卓 | 323,711.00 | 0.0298 |
| 红旗连锁 | 减持 | 2026/5/28 | 2026/8/28 | 永辉超市 | 40,800,000.00 | 3 |
| 国芳集团 | 减持 | 2026/5/20 | 2026/8/18 | 张国芳 | 19,980,000.00 | 3 |
| 丽尚国潮 | 减持 | 2026/5/13 | 2026/8/12 | 杭州骥瑜商业管理有限公司 | 15,020,700.00 | 1.97 |
| 江苏国泰 | 增持 | 2026/7/2 | 2026/12/2 | 盛泰投资 | 不低于 3000 万元 | |
| 武商集团 | 增持 | 2026/6/27 | 2026/12/27 | 武汉商联（集团）股份有限公司 | 3000-6000 万元 | |
| 孩子王 | 增持 | 2026/5/18 | 2026/11/18 | 江苏博思达、徐卫红、侍光磊 | 13300-20500 万元 | |
| 名创优品 | 增持 | 2026/4/23 | 2027/4/23 | 叶国富 | 5000 万港元 | |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传



**表3：社服零售板块公司未来解禁情况（2026.10.17）**

| 代码 | 简称 | 解禁日期 | 解禁数量（万股） | 解禁数量占总股本比例（%） | 解禁市值（万元） | 解禁收益率（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 600729.SH | 重庆百货 | 2027/3/8 | 24,786.82 | 56.27 | 693,535.32 | 65.11 |
| 603373.SH | 安邦护卫 | 2026/12/21 | 6,209.68 | 57.75 | 285,148.39 | |
| 301558.SZ | 三态股份 | 2026/9/28 | 56,906.94 | 72.14 | 501,350.12 | |
| 300464.SZ | 星徽股份 | 2026/9/21 | 10,224.95 | 22.33 | 76,584.87 | 53.17 |

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

**风险提示：**消费复苏不及预期、宏观经济波动风险、市场竞争加剧。

仅供内部参考，请勿外传



## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师声明**

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

**评级说明**

**投资建议的比较标准**

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票投资评级 | 增持 | 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上 |
| | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间 |
| | 中性 | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5% |
| | 减持 | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上 |
| | 无评级 | 对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点 |
| 行业投资评级 | 增持 | 明显强于沪深 300 指数 |
| | 中性 | 基本与沪深 300 指数持平 |
| | 减持 | 明显弱于沪深 300 指数 |

**国泰海通证券研究所**

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666