仅供内部参考，请勿外传

长假旅游出行平稳增长，关注成长性较好的出口与服务消费

社会服务

评级： 增持

■ 商社行业周报（2026.9.28-2026.10.9）

姓名	电话	邮箱	登记编号
刘越男(分析师)	021-38677706	liuyuenan@gtht.com	S0880516030003
蔡昕妤(分析师)	021-23183557	caixinyu@gtht.com	S0880525110001

本报告导读：

推荐成长性较好的出口与服务消费，同时建议关注红利股。

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。
- **上周行情回顾：**上周（9.28-10.9）商贸零售板块涨幅 0.87%，消费者服务板块涨幅-1.11%，在所有行业中分别位列第 12 和第 20（共 30 个行业）。未停牌股票中，好孩子国际+29.63%、宝尊电商-W+14.41%、BOSS 直聘-W+12.89%、莎莎国际+11.59%、丽人丽妆+11.58%涨幅居前。
- **行业重点信息及数据更新：** **1）社服行业：**①经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比 2025 年分别增长 6.3%、4.3%。**2）零售行业：**①据商务部商务大数据监测，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元。其中，汽车以旧换新 6.8 万辆，带动新车销售额 109.2 亿元；家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元；数码和智能产品购新 305.2 万件，带动销售额 86.8 亿元。假期前三天，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 3.4%、5.3%。绿色智能消费受到青睐。据商务部监测的主要电商平台数据，假期前六日，具身智能机器人销售额同比增长 1.3 倍，智能眼镜销售额同比增长 1 倍，节水器具销售额同比增长 18.1%，一级能效洗碗机、智能家居产品持续热销。全国 200 家大型农副产品批发市场库存充足，节日期间粮油、果蔬、肉蛋价格保持平稳。
- **公司公告：**①名创优品：中国内地总 GMV 26Q3 同增 25-30%，10.1-10.7 同增 20-25%。自有 IP YOYO 于 2026Q1-3 实现 GMV 超人民币 10 亿元。26Q3 美国市场 GMV 同增约 20%，其中 9 月同增超 30%。②绿联科技：H 股上市申请获香港联交所上市委员会审议通过。③致欧科技：截至 2026.9.30 已完成回购股份 85.9 万股，占总股本的 0.2134%，累计成交金额为 1529.3417 万元（不含交易费用）。④茶百道：发布 2026 年 H 股激励计划，奖励对象为公司及附属公司董事、高管及核心骨干，计划授权总额不超过采纳日已发行股份总数（14.78 亿股）的 10%，即 1.48 亿股 H 股。⑤锦江酒店：公司以协议转让方式收购控股股东黄德满持有的维也纳酒店有限公司 10%股权及深圳市百岁村餐饮连锁有限公司 10%股权，交易总价为 8.11 亿元人民币，交易完成后，公司对两家标的均实现 100%全资控股。
- **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

社会服务《腾讯推出“绿泡泡短剧”小程序，Meta Muse 北美持续火爆》2026.10.11
社会服务《AI 助手扩大酒旅交易承接，国庆智能硬件销售高增》2026.10.11
社会服务《国庆游客出行平稳，长假窗口下长线游与小城游表现较强》2026.10.08
社会服务《中秋出行量好于价，本地消费改善》2026.09.29
社会服务《欧元区 PMI 回升，AI 出海支付基础设施加快完善》2026.09.27

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（2026.10.9）

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			评级
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
黄金珠宝	周大福	1929.HK	11.18	1,103	90.04	106.01	116.89	12	10	9	增持
	周大生	002867.SZ	10.32	112	11.03	12.39	13.80	10	9	8	增持
	潮宏基	002345.SZ	8.78	78	4.97	7.93	9.41	16	10	8	增持
	老凤祥	600612.SH	32.14	168	17.55	14.33	15.25	10	12	11	谨慎增持
	菜百股份	605599.SH	14.35	112	11.33	9.66	10.65	10	12	10	增持
	豫园股份	600655.SH	4.68	182	-48.97	1.03	6.32	-4	177	29	增持
	中国黄金	600916.SH	7.32	123	2.75	9.86	11.21	45	12	11	增持
	飞亚达	000026.SZ	17.76	72	0.87	1.43	1.84	83	50	39	增持
	老铺黄金	6181.HK	337.00	511	48.68	65.86	71.28	10	8	7	增持
	周生生	0116.HK	13.84	93	17.17	29.32	32.56	5	3	3	增持
	六福集团	0590.HK	22.44	132	11.00	20.46	22.49	12	6	6	增持
电商	东方甄选	1797.HK	26.52	240	0.06	5.44	6.08	3997	44	39	增持
	美团-W	3690.HK	71.50	3,788	-233.55	-98.61	142.65	-16	-38	27	增持
	小商品城	600415.SH	11.05	606	42.04	48.47	64.29	14	13	9	增持
	青木科技	301110.SZ	35.42	46	1.23	2.18	2.72	37	21	17	增持
	焦点科技	002315.SZ	25.08	104	5.04	5.29	6.90	21	20	15	增持
	致欧科技	301376.SZ	21.49	86	3.36	4.88	6.25	26	18	14	增持
	华凯易佰	300592.SZ	17.65	69	1.47	4.12	5.50	47	17	13	增持
	安克创新	300866.SZ	113.55	669	25.45	35.66	41.32	26	19	16	增持
	赛维时代	301381.SZ	23.19	94	2.83	4.68	6.09	33	20	15	增持
	绿联科技	301606.SZ	47.49	197	7.05	10.20	13.11	28	19	15	增持
	吉宏股份	002803.SZ	19.61	90	2.77	3.64	4.75	32	25	19	增持
	万物新生	RERE.N	3.76	56	4.28	6.64	9.19	13	8	6	增持
超市百货	家家悦	603708.SH	9.31	59	2.01	2.42	2.85	30	25	21	增持
	永辉超市	601933.SH	3.01	269	-25.52	2.82	5.52	-11	95	49	增持
	大商股份	600694.SH	14.80	56	4.91	5.42	6.31	11	10	9	增持
	汇嘉时代	603101.SH	7.99	38	0.77	1.18	1.43	49	32	26	增持
	重百集团	600729.SH	19.02	84	10.45	10.49	10.94	8	8	8	增持
专业连锁	博士眼镜	300622.SZ	14.67	47	1.49	1.87	2.02	31	25	23	增持
	康耐特光学	2276.HK	35.60	152	5.58	7.07	9.06	27	22	17	增持
	苏美达	600710.SH	11.41	149	13.56	14.76	16.48	11	10	9	增持
	江苏国泰	002091.SZ	7.73	126	12.94	12.85	13.36	10	10	9	增持
	怡亚通	002183.SZ	4.38	114	-3.19	1.88	3.43	-36	61	33	增持
	孩子王	301078.SZ	6.95	88	2.98	4.08	5.17	30	22	17	增持
	爱婴室	603214.SH	13.77	19	0.81	1.01	1.91	23	19	10	增持
	呜呜很忙	1768.HK	362.00	677	23.29	48.01	63.48	29	14	11	增持
	名创优品	9896.HK	17.97	187	12.05	18.62	23.59	16	10	8	增持
	途虎-W	9690.HK	11.50	81	4.20	7.01	8.32	19	12	10	增持
	爱施德	002416.SZ	9.21	114	3.74	4.39	5.04	30	26	23	增持
免税	中国中免	601888.SH	50.88	1,057	35.86	47.35	55.68	29	22	19	增持
	珠免集团	600185.SH	4.77	90	-10.29	4.68	6.28	-9	19	14	增持
	王府井	600859.SH	9.89	111	-0.40	1.60	1.70	-279	69	65	增持
酒店	锦江酒店	600754.SH	18.00	192	9.25	12.11	15.02	21	16	13	增持
	首旅酒店	600258.SH	10.97	122	8.11	8.53	9.51	15	14	13	增持
	华住集团-S	1179.HK	34.28	911	50.80	51.35	60.22	18	18	15	增持
餐饮	同庆楼	605108.SH	12.28	32	1.02	1.09	1.40	31	29	23	增持
	海底捞	6862.HK	9.57	458	40.62	44.82	50.80	11	10	9	增持
	九毛九	9922.HK	0.98	11	0.58	1.59	2.87	19	7	4	增持
	广州酒家	603043.SH	13.52	76	4.88	5.31	5.78	16	14	13	增持
	百胜中国	9987.HK	340.40	147	9.29	10.33	11.20	16	14	13	增持
	蜜雪集团	2097.HK	171.90	560	58.87	50.46	54.37	10	11	10	增持
	古茗	1364.HK	23.68	475	25.75	34.58	42.74	18	14	11	增持
	沪上阿姨	2589.HK	64.85	59	5.70	5.95	6.90	10	10	8	增持
	茶百道	2555.HK	4.05	51.35	8.33	8.72	9.52	6	6	5	增持
	小菜园	0999.HK	9.08	91.66	7.15	5.56	6.25	13	16	15	增持
	达势股份	1405.HK	29.78	33.63	1.42	1.96	2.68	24	17	13	增持
	锅圈	2517.HK	1.41	33.12	4.33	5.52	6.74	8	6	5	增持
	特海国际	9658.HK	9.05	7.50	0.36	0.31	0.53	21	24	14	增持
	绿茶集团	6831.HK	4.84	27.94	4.86	5.98	7.30	6	5	4	增持
	瑞幸咖啡	LKNCY.OO	32.80	632.25	36.00	57.00	68.08	18	11	9	增持
	宋城演艺	300144.SZ	5.55	144.79	8.18	9.29	10.19	18	16	14	增持
	黄山旅游	600054.SH	10.37	75.64	2.92	3.54	3.88	26	21	19	增持
景区	天目湖	603136.SH	9.11	24.61	0.95	1.13	1.19	26	22	21	增持
	长白山	603099.SH	42.82	116.62	1.29	1.58	1.74	90	74	67	增持

仅供内部参考，请勿外传

	九华旅游	603199.SH	31.65	35.03	2.13	2.29	3.05	16	15	11	增持
	三特索道	002159.SZ	13.38	23.72	1.43	1.70	2.07	17	14	11	增持
	三峡旅游	002627.SZ	6.64	46.86	0.64	1.71	2.30	73	27	20	增持
	峨眉山 A	000888.SZ	9.07	47.79	2.20	2.59	2.90	22	18	16	增持
OTA	众信旅游	002707.SZ	5.05	49.63	0.07	0.50	0.80	703	99	62	增持
	同程旅行	0780.HK	10.04	202.80	23.71	30.07	36.00	9	7	6	增持
	携程集团	9961.HK	304.40	1,869.75	318.39	160.43	163.03	6	12	11	增持
	滴滴出行	DIDIY.OO	3.60	1,092.57	9.93	-8.75	64.99	110	-125	17	增持
人力资源服务	科锐国际	300662.SZ	21.91	43.12	3.14	3.62	4.25	14	12	10	增持
	北京人力	600861.SH	12.88	72.92	11.70	7.81	9.13	6	9	8	增持
	BOSS 直聘	2076.HK	60.00	498.14	27.35	39.01	36.00	18	13	14	增持
教育	行动教育	605098.SH	56.10	66.90	3.20	4.05	4.65	21	17	14	增持
	学大教育	000526.SZ	37.00	45.09	1.95	3.19	3.89	23	14	12	增持
	中国东方教育	0667.HK	3.62	68.90	7.56	9.00	10.56	9	8	7	增持
	华图山鼎	300492.SZ	0.79	14.21	6.64	10.37	12.97	2	1	1	增持
	凯文教育	002659.SZ	20.43	56	2.41	4.38	5.43	23	13	10	增持
	传智教育	003032.SZ	4.76	28	-0.17	0.78	1.38	-167	37	21	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。

表2：国泰海通社服零售行业重点标的股息率、分红率、ROE（2026.10.9）

三级行业	标的名称	股票代码	股息率			分红率		ROE	
			2024	2025	2026E	2024	2025	2024	2025
钟表珠宝	周生生	0116.HK	4.2%	4.4%	5.8%	42.1%	38.2%	6.5%	12.8%
钟表珠宝	周大生	002867.SZ	9.2%	8.7%	6.3%	102.1%	88.6%	15.9%	17.2%
钟表珠宝	菜百股份	605599.SH	4.9%	5.0%	5.4%	77.9%	53.5%	18.5%	26.2%
钟表珠宝	老凤祥	600612.SH	7.4%	7.8%	5.0%	46.1%	49.2%	16.2%	13.7%
钟表珠宝	周大福	1929.HK	4.8%	5.1%	4.2%	86.4%	73.3%	22.4%	22.7%
钟表珠宝	老铺黄金	6181.HK	0.0%	5.4%	4.1%	74.1%	78.0%	54.2%	64.8%
钟表珠宝	潮宏基	002345.SZ	4.0%	4.0%	4.0%	160.6%	80.4%	5.4%	13.6%
钟表珠宝	六福集团	0590.HK	6.0%	5.7%	2.6%	45.5%	58.4%	14.1%	8.4%
钟表珠宝	中国黄金	600916.SH	6.1%	4.8%	2.0%	71.8%	90.3%	11.0%	3.8%
钟表珠宝	飞亚达	000026.SZ	2.4%	2.4%	0.7%	73.7%	55.8%	6.6%	2.6%
综合电商	万物新生	RERE.N	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	45.0%	-0.2%	8.8%
专业连锁Ⅲ	爱施德	002416.SZ	4.3%	5.4%	5.4%	106.6%	165.5%	9.6%	6.3%
专业连锁Ⅲ	名创优品	9896.HK	4.9%	6.6%	7.3%	45.7%	46.9%	26.9%	11.5%
专业连锁Ⅲ	呜呜很忙	1768.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	33.7%
专业连锁Ⅲ	爱婴室	603214.SH	3.5%	2.8%	1.8%	50.0%	65.1%	9.3%	7.0%
专业连锁Ⅲ	博士眼镜	300622.SZ	2.8%	0.4%	1.3%	45.7%	41.4%	13.4%	17.8%
专业连锁Ⅲ	孩子王	301078.SZ	0.9%	1.0%	0.8%	46.7%	31.6%	5.1%	7.2%
贸易Ⅲ	苏美达	600710.SH	2.9%	3.2%	3.6%	42.0%	40.0%	16.0%	16.9%
贸易Ⅲ	江苏国泰	002091.SZ	5.2%	6.1%	3.9%	58.9%	59.1%	7.2%	8.1%
贸易Ⅲ	怡亚通	002183.SZ	0.5%	0.3%	0.2%	29.4%	-8.1%	1.2%	-3.5%
文化用品	康耐特光学	2276.HK	0.9%	1.0%	0.7%	29.9%	31.0%	28.7%	25.8%
商业物业经营	小商品城	600415.SH	1.8%	3.0%	5.4%	58.9%	65.2%	16.1%	19.3%
商业物业经营	豫园股份	600655.SH	4.1%	4.0%	0.0%	587.2%	0.0%	0.3%	-14.9%
品牌消费电子	安克创新	300866.SZ	1.7%	1.8%	1.4%	52.8%	50.6%	24.9%	26.1%
品牌消费电子	绿联科技	301606.SZ	0.6%	1.3%	1.3%	80.8%	35.3%	19.9%	22.4%
预加工食品	锅圈	2517.HK	4.3%	12.1%	3.2%	88.9%	69.6%	7.2%	14.0%
学历教育	凯文教育	002659.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	-0.8%
人力资源服务	北京人力	600861.SH	3.8%	5.4%	8.0%	8.8%	8.8%	12.6%	16.9%
人力资源服务	科锐国际	300662.SZ	0.2%	0.4%	0.5%	7.8%	7.3%	10.9%	14.8%
人力资源服务	BOSS 直聘	2076.HK	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	2.2%	11.2%	15.7%
人工景区	宋城演艺	300144.SZ	1.8%	3.6%	4.5%	50.0%	80.0%	13.7%	9.9%
自然景区	峨眉山 A	000888.SZ	2.2%	2.8%	2.5%	56.1%	55.1%	9.2%	8.3%
自然景区	九华旅游	603199.SH	2.5%	2.1%	2.4%	40.5%	40.0%	12.7%	13.4%
自然景区	天目湖	603136.SH	4.1%	2.6%	2.2%	60.7%	56.7%	7.8%	7.0%
自然景区	三特索道	002159.SZ	1.6%	1.9%	2.1%	31.2%	34.6%	10.8%	10.1%
自然景区	黄山旅游	600054.SH	2.4%	2.0%	1.6%	39.8%	35.2%	6.9%	6.2%
自然景区	长白山	603099.SH	0.2%	0.2%	0.3%	15.1%	30.5%	13.1%	9.7%
汽车综合服务	途虎-W	9690.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%	8.5%
培训教育	中国东方教育	0667.HK	5.7%	6.7%	8.5%	90.5%	77.5%	9.0%	12.7%
培训教育	行动教育	605098.SH	3.5%	4.0%	4.8%	99.5%	93.0%	28.0%	32.4%
培训教育	华图山鼎	300492.SZ	0.0%	0.6%	2.1%	67.6%	49.0%	21.3%	114.0%
培训教育	东方甄选	1797.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	44.2%	0.1%
培训教育	学大教育	000526.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.1%	22.0%

仅供内部参考，请勿外传

旅游综合	三峡旅游	002627.SZ	1.5%	1.5%	0.7%	58.6%	53.9%	3.8%	2.1%
旅游综合	同程旅行	0780.HK	0.1%	0.1%	0.1%	0.8%	0.9%	10.5%	11.1%
旅游综合	众信旅游	002707.SZ	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.2%	0.8%
旅游综合	携程集团	9961.HK	0.0%	0.1%	0.0%	1.3%	0.0%	12.9%	21.2%
旅游零售Ⅲ	中国中免	601888.SH	3.3%	2.1%	1.4%	50.2%	39.9%	7.8%	6.5%
旅游零售Ⅲ	珠免集团	600185.SH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-45.0%	-162.1%
跨境电商	焦点科技	002315.SZ	4.7%	3.5%	2.1%	77.3%	81.9%	18.1%	19.2%
跨境电商	赛维时代	301381.SZ	2.3%	1.1%	1.1%	56.1%	71.3%	8.8%	10.9%
跨境电商	华凯易佰	300592.SZ	1.7%	0.3%	1.4%	11.8%	65.6%	7.6%	6.3%
酒店	首旅酒店	600258.SH	0.2%	0.3%	0.4%	4.5%	5.5%	7.1%	6.8%
酒店	锦江酒店	600754.SH	0.3%	0.2%	0.3%	5.5%	5.5%	5.7%	5.9%
酒店	华住集团-S	1179.HK	0.1%	0.1%	0.2%	3.8%	2.9%	25.1%	40.7%
烘焙食品	广州酒家	603043.SH	3.6%	3.6%	3.0%	55.3%	46.5%	13.1%	12.5%
多业态零售	大商股份	600694.SH	5.1%	5.6%	6.1%	53.9%	70.2%	6.9%	5.6%
多业态零售	重百集团	600729.SH	7.1%	8.0%	4.2%	45.6%	40.0%	19.2%	13.6%
多业态零售	汇嘉时代	603101.SH	3.2%	0.6%	1.2%	39.9%	60.5%	4.1%	5.5%
电商服务	青木科技	301110.SZ	1.7%	0.8%	0.8%	81.8%	30.1%	6.4%	8.4%
成品家居	致欧科技	301376.SZ	2.8%	1.9%	0.9%	36.1%	47.7%	10.5%	10.2%
超市	家家悦	603708.SH	3.7%	3.7%	1.6%	165.4%	95.6%	5.3%	8.5%
超市	永辉超市	601933.SH	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-28.2%	-81.0%
餐饮	绿茶集团	6831.HK	0.0%	0.0%	10.8%	0.0%	62.2%	59.1%	38.6%
餐饮	茶百道	2555.HK	0.0%	10.9%	5.2%	62.6%	66.1%	20.0%	20.4%
餐饮	小菜园	0999.HK	0.0%	6.8%	2.7%	64.6%	69.9%	38.9%	29.8%
餐饮	海底捞	6862.HK	12.8%	8.9%	4.0%	92.0%	86.0%	42.9%	39.6%
餐饮	古茗	1364.HK	0.0%	0.0%	2.2%	0.0%	33.1%	111.6%	78.8%
餐饮	九毛九	9922.HK	16.6%	2.2%	2.1%	43.3%	41.4%	1.7%	1.8%
餐饮	沪上阿姨	2589.HK	0.0%	1.2%	1.8%	0.0%	35.1%	32.5%	32.2%
餐饮	百胜中国	9987.HK	0.9%	1.2%	0.7%	15.8%	19.5%	15.0%	16.7%
餐饮	同庆楼	605108.SH	3.3%	1.0%	0.0%	31.2%	0.0%	4.5%	4.5%
餐饮	蜜雪集团	2097.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	34.8%	29.9%
餐饮	达势股份	1405.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	6.1%
餐饮	特海国际	9658.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	9.7%
餐饮	瑞幸咖啡	LKNCY.OO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.8%	23.8%
本地生活服务Ⅲ	美团-W	3690.HK	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.1%	-14.4%
本地生活服务Ⅲ	滴滴出行	DIDIY.OO	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	1.0%
百货	王府井	600859.SH	2.0%	0.8%	0.0%	33.5%	0.0%	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

表3：机构持仓情况一览（2026.10.9）

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

表4：港股沽空情况（2026.10.9）

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	212.02	10.67%
康耐特光学	2276.HK	10.00	5.63%
老铺黄金	6181.HK	28.20	4.88%
名创优品	9896.HK	11.74	5.49%
天立国际控股	1773.HK	0.49	3.19%
达势股份	1405.HK	1.72	4.63%
周大福	1929.HK	38.83	3.62%
海底捞	6862.HK	16.32	3.18%
古茗	1364.HK	18.49	3.54%
途虎-W	9690.HK	3.23	3.38%
粉笔	2469.HK	0.21	2.88%
同程旅行	0780.HK	6.18	2.62%
携程集团	9961.HK	65.41	3.02%
九毛九	9922.HK	0.32	2.09%
新东方-S	9901.HK	10.69	1.60%
六福集团	0590.HK	1.68	1.35%
百胜中国	9987.HK	14.99	1.39%
思考乐教育	1769.HK	0.16	0.89%
蜜雪集团	2097.HK	3.92	0.58%
卓越教育集团	3978.HK	0.14	0.68%
华住集团-S	1179.HK	5.07	0.50%
周六福	6168.HK	0.06	0.10%
汇通达网络	9878.HK	0.02	0.05%
小菜园	0999.HK	0.02	0.02%
BOSS直聘	2076.HK	0.32	0.06%
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5：社服零售板块公司增减持公告（2026.10.9）

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	
行云科技	增持	2026/2/13	2026/8/13	王维		

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

表6：社服零售板块公司未来解禁情况（2026.10.9）

仅供内部参考，请勿外传

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