仅供内部参考，请勿外传

社会服务

双节假期服务消费稳中有升，金价回落刺激金饰消费

出行：假期跨区域人员流动整体平稳。10 月 1-5 日全社会跨区域人员流动量同比+0.37%，铁路/水路/民航/公路分别同比+11.9%/+6.6%/-0.3%/-0.4%；民航旅客量/平均票价累计同比+0.4%/+8.5%。

出境：双节叠加“请 3 休 13”拼假效应推动出境游热度攀升。中秋出入境人次同比+16.8%，其中内地居民出入境 320.6 万人次/同比+5.3%。国庆假期重点口岸出境客流持续高位，前三天经横琴口岸出境赴中国澳门的内地旅客达 8.5 万人次。OTA 数据显示，假期首日境外接送机、境外当地玩乐订单量各同比+43%/+37%，欧洲、南美、澳新等长线产品热度同比增超四成。

景区：热门景点客流显著增长，龙头带动作用凸显。四川假期 5 天景区累计接待游客 3470.84 万人次，同口径同比+2.59%，其中前 4 天 5A 级景区游客、门票收入同比+3.44%、+0.72%；揭阳古城 5 天接待游客 130.05 万人次/同比+147.56%；泰山进山游客、门票收入同比+14.27%、+15.69%。

住宿餐饮：酒店预订热度上行，聚餐需求集中释放。同程旅行数据显示，节中酒店入住热度同比+32%；华住整体预订率同比+2pct、预订间夜量同比+22%；海南 44 家重点监测酒店双床房均价同比-4.9%，高星降价、中低星提价。海底捞 10 月 1 日全国门店预订量同比+35%，占国庆总预订量 4 成。

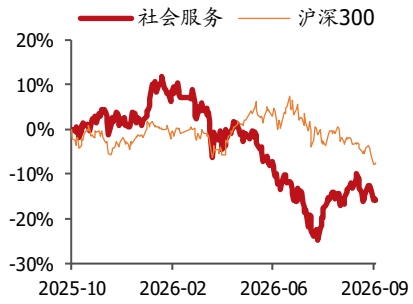
免税：海南离岛免税销售个位数增长，客单价延续承压。假期前 5 天，海口海关共监管离岛免税购物金额 6.48 亿元/同比+5.0%，购物人数 9.40 万人次/同比+13.4%，购买商品 51.32 万件/同比+7.8%，人均购物金额 6894 元/同比-7.4%。

黄金珠宝：金价回落刺激饰品消费，两极化消费趋势明显。（1）金价回落叠加国庆旺季，黄金饰品消费明显回暖。根据证券时报，受金价回落及国庆旺季共同带动，水贝多个卖场客流明显提升，部分商户反馈客流达平时 3-4 倍，10 月初销量较 9 月底同比增长约 20%；据时代周报对北京菜百总店及荟聚购物中心的实地调研，国庆期间黄金饰品终端客流整体平稳，大克重古法金、传承类产品成交较为积极，以旧换新需求亦保持较高热度。（2）消费两极化趋势进一步显现，高端消费与轻克重需求表现更优。据时代周报调研，黄金饰品消费两极化趋势明显：一方面，高净值客群偏好大克重、高工费的古法金及传承类产品，购买力及价格承受能力较强；另一方面，价格敏感型消费者更多转向 1500-2000 元左右的小克重转运珠、耳钉等产品，通过降低克重控制消费总额，中间价格带常规款相对承压。此外，琳朝南京德基门店 9 月 22-24 日试营业期间单日销售额突破 1000 万元，部分热门产品设置 10 万-40 万元消费额度，反映高端黄金珠宝消费仍具较强韧性。

零售：部分区域温和增长。湖北假期前 5 日零售餐饮交易额 367.98 亿元/同比+6.52%；武汉假期前 3 日线下零售消费 66.67 亿元/同比+9.04%；长春假期前 3 日，消费金额超 50 亿元/同比+3.4%，消费人数 646 万人次/同比+3.7%；徐州假期首日，主城区 20 家商贸企业销售额同比+10.73%，客流量 92.45 万人/同比+9.88%。云南假期前 4 日全省 20 个重点监测步行街（商圈）累计客流量超 700 万人次，累计营业额超 6 亿元。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 李宏科
执业证书编号：S0680525090002
邮箱：lihongke@gszq.com

分析师 陈天明
执业证书编号：S0680525120002
邮箱：chentianming@gszq.com

分析师 张冰清
执业证书编号：S0680525110002
邮箱：zhangbingqing1@gszq.com

分析师 程子怡
执业证书编号：S0680524080004
邮箱：chengziyi@gszq.com

分析师 毛弘毅
执业证书编号：S0680525110003
邮箱：maohongyi@gszq.com

研究助理 林圣烨
执业证书编号：S0680126050014
邮箱：linshengye@gszq.com

相关研究

1、《社会服务：8 月社零同增 0.4%，服务及必选消费更具韧性》 2026-09-19

2、《社会服务：商社板块 26Q2 总结：服务消费韧性高，行业内分化》 2026-09-07

3、《社会服务：免税行业正从流量覆盖到价值深耕》 2026-09-05

投资建议：看好红利主线+出海龙头，关注内需修复弹性

近期市场风格再平衡，结合估值与业绩预期，看好：1）业绩确定性强+股息率优+低估值个股，具有较强安全边际，推荐小商品城、苏美达、百胜中国，以及动销优良的周大福、潮宏基等黄金珠宝个股，关注老铺黄金、大商股份；2）成长性优的跨境龙头，如安克创新、致欧科技、赛维时代等；3）双节假期消费整体保持活跃，表现环比向好，关注内需消费龙头后续修复弹性。

综上推荐小商品城、安克创新、苏美达、百胜中国、古茗、周大福、潮宏基、东方甄选、华住集团、首旅酒店、锦江酒店、三峡旅游、九华旅游，关注中国中免、珠免集团、永辉超市、赛维时代、长白山、三特索道、菜百股份、老铺黄金、中国东方教育、孩子王、华凯易佰、海底捞、小菜园、名创优品、若羽臣、焦点科技、美团-W、青木科技、壹网壹创、轻纺城。

风险提示：消费复苏不及预期；行业竞争加剧；监管政策的不确定性。

内容目录

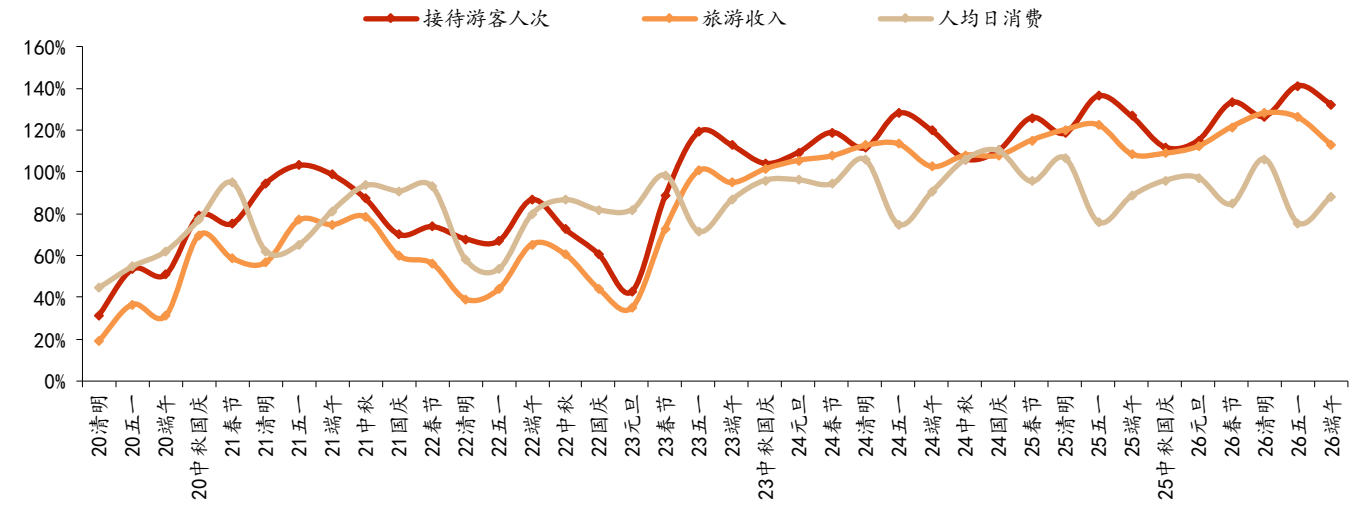
1.节前行情回顾 6
2.公司动态 9
3.行业动态 10
风险提示 12

图表目录

图表 1: 节假日国内旅游相对 2019 年恢复水平 4
图表 2: 节假日出入境人次同比表现（%） 4
图表 3: 分交通方式跨区域人员流动量同比（%） 4
图表 4: 民航旅客量及平均票价同比（%） 4
图表 5: 历年“十一”黄金周全国零售和餐饮企业销售情况 5
图表 6: 2026.10.1-10.5 海南离岛免税表现 5
图表 7: 假期海南离岛免税销售数据 5
图表 8: 各行业指数期间涨幅情况（%，20260928-20260930） 6
图表 9: 批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260928-20260930） 7
图表 10: 年初至今批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260930） 7
图表 11: 社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260928-20260930） 8
图表 12: 年初至今社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260930） 8

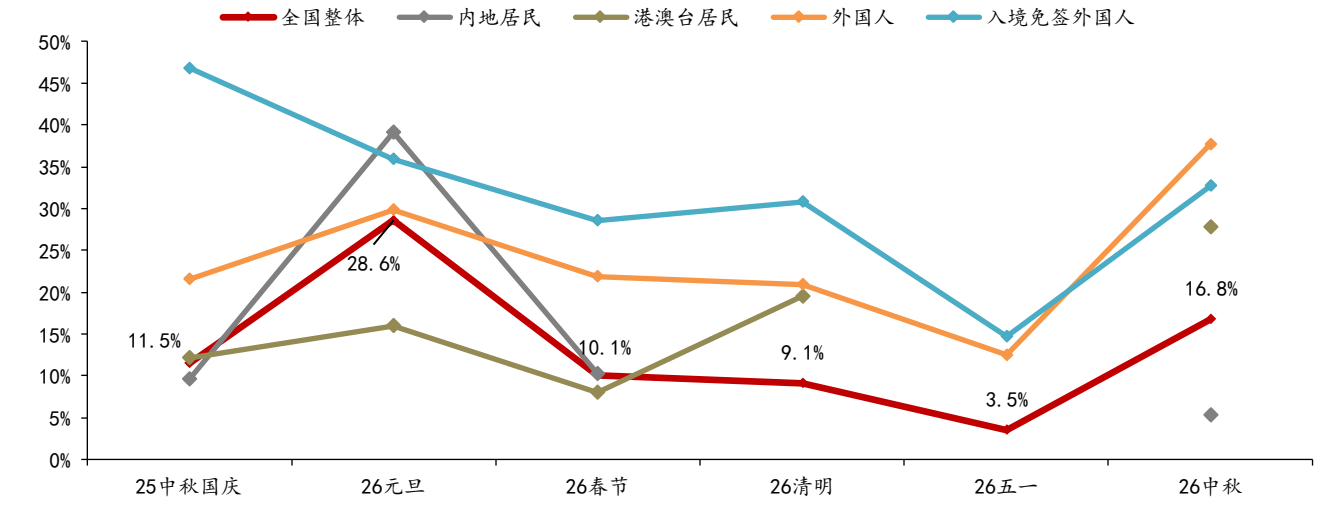
仅供内部参考，请勿外传

图表1：节假日国内旅游相对 2019 年恢复水平



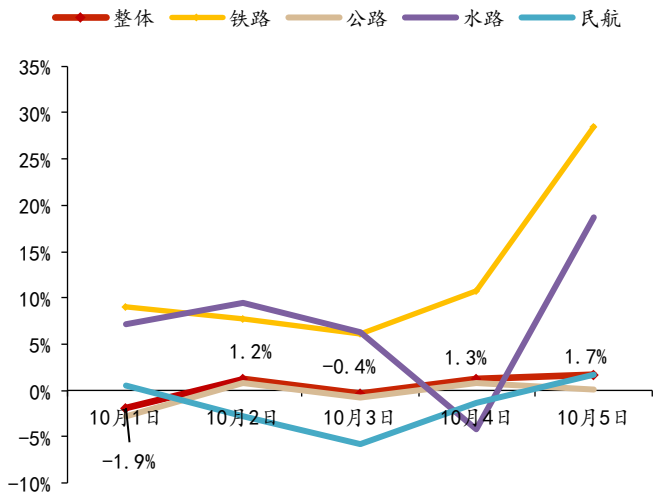
资料来源：文化和旅游部，国盛证券研究所

图表2：节假日出入境人次同比表现（%）



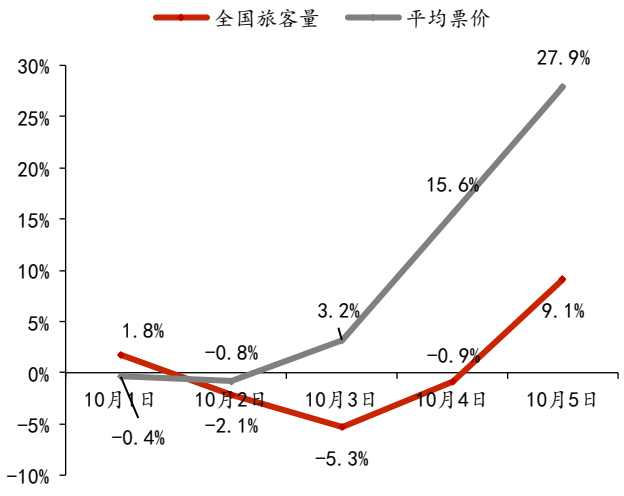
资料来源：国家移民管理局，国盛证券研究所

图表3：分交通方式跨区域人员流动量同比（%）



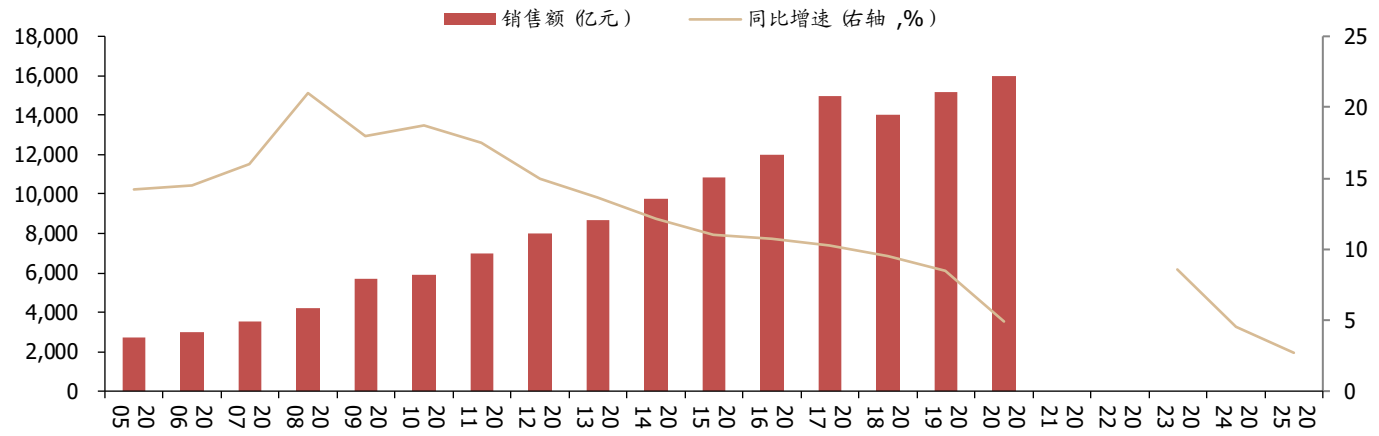
资料来源：交通运输部，国盛证券研究所

图表4：民航旅客量及平均票价同比（%）



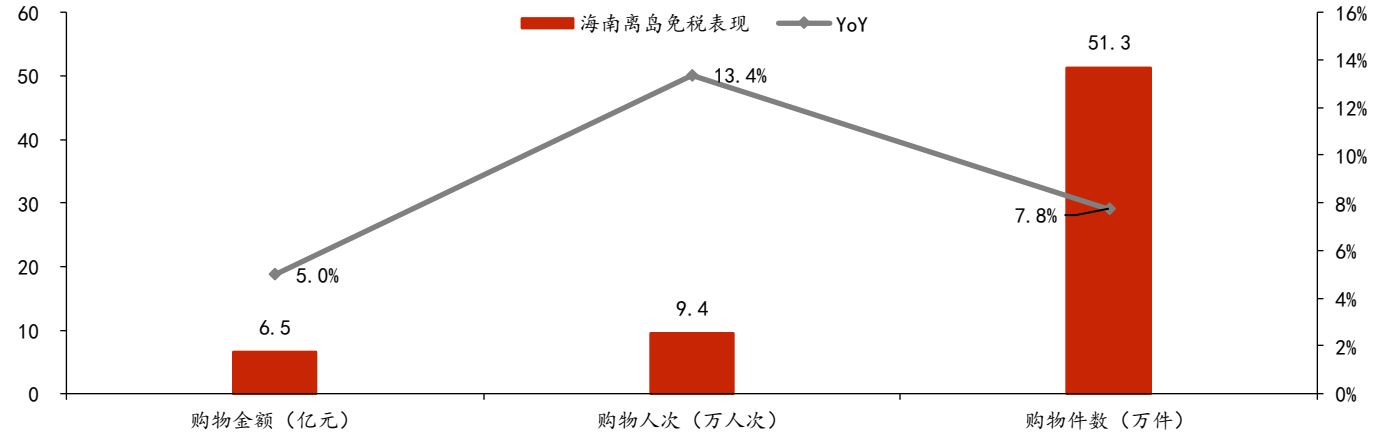
资料来源：航班管家 DAST，国盛证券研究所

图表5：历年“十一”黄金周全国零售和餐饮企业销售情况



资料来源：新浪财经、经济参考报、重庆市发改委、BBC、财政部、央视网、人民网、中国新闻网、国家商务部，国盛证券研究所

图表6：2026.10.1-10.5 海南离岛免税表现



资料来源：海南新闻联播，国盛证券研究所

图表7：假期海南离岛免税销售数据

	2025 年				2026 年					
	元旦	春节	五一	中秋国庆	元旦	春节	清明	五一	端午	国庆（10.1-10.5）
天数	1	8	5	8	3	9	3	5	3	5
购物金额（亿元）	1.3	20.94	5.1	9.44	7.12	27.2	2.79	5.54	2.02	6.48
YoY		-16%	-6.80%	13.60%	128.9%	30.80%	14.80%	10.40%	8.60%	5.0%
购物人次（万人 次）	2.1	24.05	7.91	12.29	8.35	32.5	4.76	8.46	3.47	9.4
YoY		-19%	-7.80%	3.20%	60.60%	35.40%	19.60%	7.40%	11.20%	13.4%
日均购物金额（亿元）	1.3	2.62	1.02	1.18	2.37	3.03	0.93	1.11	0.67	1.30
YoY	-18%	-16%	-6.80%	5.20%	82.60%	16.50%	—	8.60%	—	5.0%
人均购物金额（元）	6190	8706	6448	7685	8527	8369	5861	6548	5821	6894
YoY	-14%	4%	1.10%	10.00%	37.70%	-3.90%	—	1.60%	—	-7.4%

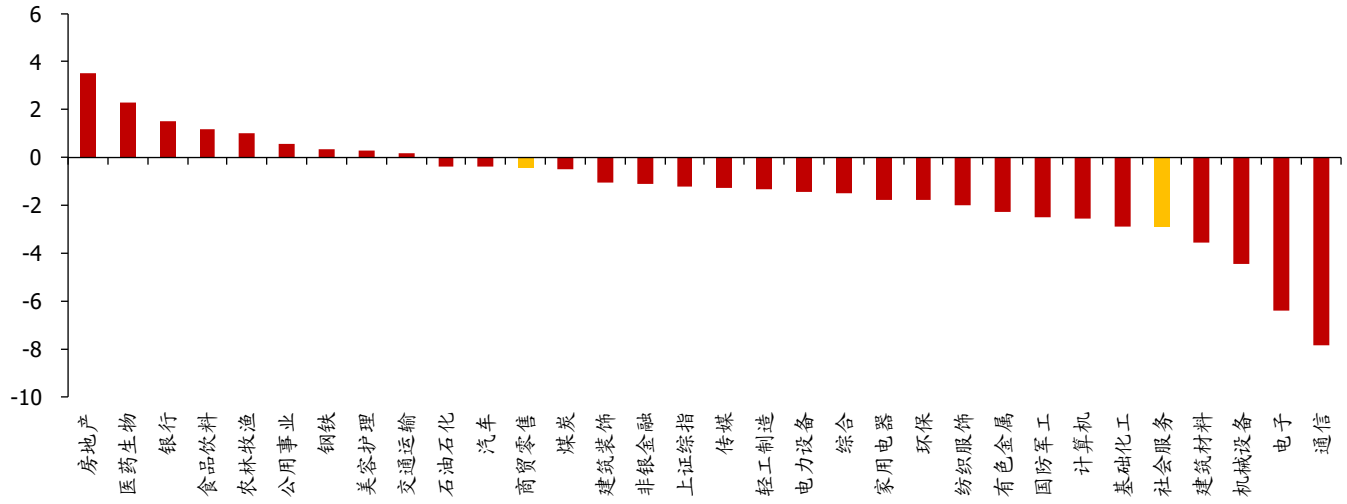
资料来源：海口海关，海南新闻联播，国际旅游岛商报，海南日报，新华财经，海口市政府，海南省政府，海南发布，海口市商务局，海口日报，国盛证券研究所

1.节前行情回顾

1.1 商贸零售指数期间跌 0.44%，跑赢上证综指 0.75 个百分点；社会服务指数期间跌 2.92%，跑输上证综指 1.73 个百分点

申万商贸指数期间（9.28-9.30）跌 0.44%，跑赢上证综指 0.75 个百分点，板块表现居各板块第 12 位；申万社服指数期间（9.28-9.30）跌 2.92%，跑输上证综指 1.73 个百分点，板块表现居各板块第 27 位。期间上证综指跌 1.19%，板块涨跌互现，其中房地产（+3.52%）、医药生物（+2.32%）、银行（+1.54%）领涨，通信（-7.84%）、电子（-6.40%）、机械设备（-4.42%）领跌。

图表8：各行业指数期间涨幅情况（%，20260928-20260930）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

1.2 涨跌幅前 10 个股

节前批批零板块个股涨跌互现，天虹股份（+11.87%）、跨境通（+8.61%）、富森美（+4.32%）、豫园股份（+4.25%）领涨，宁波中百（-16.85%）、国芳集团（-12.99%）、星徽股份（-11.71%）、狮头股份（-10.13%）领跌。

图表9：批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260928-20260930）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值(亿元)	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值(亿元)
天虹股份	11.87	58	宁波中百	-16.85	39
跨境通	8.61	61	国芳集团	-12.99	89
富森美	4.32	84	星徽股份	-11.71	47
豫园股份	4.25	181	狮头股份	-10.13	31
吉宏股份	4.22	85	友阿股份	-8.38	67
深赛格	3.41	75	华凯易佰	-6.50	73
华联股份	3.33	42	全新好	-5.84	38
美凯龙	3.24	87	飞亚达	-4.51	72
百联股份	2.72	134	凯瑞德	-4.48	26
爱婴室	2.67	19	百大集团	-4.31	39
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-0.44		创业板指	-4.67	
上证综指	-1.19		沪深 300	-1.84	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：年初至今批零个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260930）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
华凯易佰	73.47	73	*ST 萃华	-93.87	2
星徽股份	59.31	47	浙江东日	-55.52	115
锦和商管	48.28	45	ST 文峰	-47.99	26
新迅达	48.17	52	东百集团	-47.22	81
国芳集团	32.90	89	中国中免	-45.12	1053
狮头股份	32.42	31	翠微股份	-43.55	76
宁波中百	25.93	39	供销大集	-41.20	265
吉宏股份	24.65	85	农产品	-40.75	120
飞亚达	15.77	72	王府井	-36.64	111
赛维时代	15.04	94	百大集团	-36.40	39
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万商贸	-27.48		创业板指	-2.12	
上证综指	-3.19		沪深 300	-5.88	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

节前社服板块个股涨跌互现，全聚德（+2.34%）、外服控股（+1.43%）、*ST 西旅（+1.35%）、北京人力（+0.94%）领涨，金马游乐（-13.15%）、桂林旅游（-10.49%）、科德教育（-7.47%）、创业黑马（-6.68%）领跌。

图表11：社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260928-20260930）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
全聚德	2.34	29	金马游乐	-13.15	62
外服控股	1.43	97	桂林旅游	-10.49	33
*ST 西旅	1.35	18	科德教育	-7.47	108
北京人力	0.94	73	创业黑马	-6.68	56
凯文教育	0.21	28	*ST 开元	-6.38	11
锦江酒店	0.11	179	华天酒店	-4.73	39
科锐国际	0.00	41	博瑞传播	-4.69	44
中青旅	0.00	51	西域旅游	-4.62	35
同庆楼	-0.08	31	ST 豆神	-4.49	105
国脉科技	-0.13	78	传智教育	-4.22	35
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-2.92		创业板指	-4.67	
上证综指	-1.19		沪深 300	-1.84	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表12：年初至今社服个股涨跌幅前 10 及主要指数表现（剔除停牌个股，20260101-20260930）

涨幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）	跌幅 TOP 10	涨跌幅（%）	最新市值（亿元）
科德教育	55.21	108	凯撒旅业	-51.11	56
传智教育	35.32	35	*ST 西旅	-39.81	18
行动教育	31.58	63	西域旅游	-38.59	35
大连圣亚	16.18	63	同庆楼	-36.36	31
华天酒店	16.06	39	君亭酒店	-33.40	34
创业黑马	13.84	56	中公教育	-32.48	114
锋尚文化	8.12	54	国脉科技	-31.92	78
ST 云网	6.03	18	西安饮食	-31.84	35
桂林旅游	-2.21	33	首旅酒店	-31.84	123
米奥会展	-4.22	38	天府文旅	-31.65	45
主要指数	**涨跌幅（%）**		**主要指数**	**涨跌幅（%）**	
申万社服	-17.48		创业板指	-2.12	
上证综指	-3.19		沪深 300	-5.88	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.公司动态

吉宏股份：拟派发截至 2026 年中期股息 0.14 元/股。除净日 10 月 9 日，股份过户文件递交截止时间为 10 月 12 日，记录日为 10 月 16 日，股息预计于 10 月 30 日派发。

爱婴室：1）施琼先生辞去兼任的总裁职务，辞任后将继续担任董事长。公司拟聘任高岷女士为公司总裁；2）高岷女士辞去董秘职务，公司拟聘任崔林芳女士担任董秘；3）崔林芳女士辞去证券事务代表职务，后续将根据相关规定，选聘符合资格的人员担任证券事务代表。

广州酒家：截至 9 月 25 日，经初步统计，本年度自有品牌月饼累计销量 1429.85 万盒，按农历日期同比+2.28%。

创业黑马：拟通过发行股份及支付现金方式购买版信通公司 100%股权，交易价格不超过 2.80 亿元，发行价格为 23.07 元/股，发行数量约 638.16 万股；同时拟向不超过 35 名特定投资者发行股票募集配套资金，拟募集金额不超过 1.472 亿元。

桂林旅游：股东海航航空集团、首都航空于 3 月 31 日与桂林交投签署股权转让协议，航空集团、首都航空分别将其持有的公司 33%、32%股权，以协议转让的方式转让给桂林交投。相关股权变动登记已于 9 月 28 日完成。

天虹股份：全资子公司厦门市天虹拟通过产权交易所挂牌方式转让其持有的厦门大西洋天虹门店物业资产，挂牌转让价格为 1.76 亿元（含增值税），最终价格以实际成交价格为准。

老凤祥：以 2026 年半年度为发放年度，以总股数约 5.23 亿股为基数，派发现金红利 0.20 元/股（含税），合计派发约 1.05 亿元。

锦江酒店：拟以协议转让方式收购黄德满持有的维也纳酒店和百岁村餐饮各 10%股权，交易价格合计约 8.11 亿元。本次交易完成后，公司将分别持有维也纳酒店、百岁村餐饮 100%股权。

九华旅游：聘任张国祥先生为公司副总经理。

新华百货：董事兼副总经理梅亚莉通过上交所集中竞价方式增持公司 A 股股份 5000 股，增持金额为 51650 元（不含交易费用），增持后持股数量为 5000 股，占总股本的 0.00158%。

3.行业动态

茶颜悦色、子品牌古德墨柠广州首店开业。9 月 30 日，茶颜悦色广州首店、子品牌古德墨柠省外首店在荔湾万象城正式开业。截至目前，茶颜悦色品牌门店数量为 730 家，门店覆盖湖南、江苏、湖北、四川、广东、安徽六省以及重庆市。其中，湖南门店数量 345 家。近两个月，茶颜悦色陆续进驻一批新城市，包括 5 月首次进入湖北咸宁、江苏宿迁，8 月首入安徽省，落子合肥。茶颜悦色荔湾万象城店除常规饮品，还集中展示并销售品牌的所有产品线，包括茶类、零食与文创周边等。
来源：联商网

喜茶海外首家 lab 2.0 开业。近日，喜茶泰国首店于曼谷 Central World 商场开业，这也是其海外首家 Lab 2.0 门店，开业现场热度高涨。泰国国家旅游局也公开欢迎喜茶入驻，并将该店列为当地旅游打卡点。该 Lab2.0 门店设置 tea lab、bake lab、gelato lab 三大实验板块，全球首发全新“teaAir 茶云”产品形态，同时推出多款融合菠萝蜜、泰奶、青柠等本地风味的曼谷限定产品，门店设计也借鉴泰国水上集市的特色意象。
来源：零售商业财经

琳朝德基首店开业。9 月 25 日，琳朝南京德基店正式开业，此前 9 月 22 日至 24 日，该店开启邀请制试营业，仅面向德基广场邀请的 VIC 客户，并分时段到店，试营业期间销售额已突破 4000 万元。南京德基店筹备时间较长，该店备有少量现货，但现货并非所有顾客都能直接购买，大部分产品需要预订，预订周期至少 15 个月，实际交付可能更长；店铺实际面积约 200 平方米，纵深较长。整体以宋式美学为基调，取中式园林与庭院式风格。馆内陈列品牌原创设计产品，并将设计图、制作过程拆解展示，同时展示品牌自研或使用的工艺，包括一张打、精雕、微浮雕工艺等。据品牌方介绍，南京本地新店员已接受半年培训，重点了解品牌文化与产品文化。现场赠品也延续中式定位，包括茅台酒、琳朝品牌色手工水晶杯、琳朝出品的错金银吊坠，以及马年主题生肖币等。
来源：中国黄金珠宝

老铺黄金最大门店落户上海恒隆广场。9 月 25 日，老铺黄金上海恒隆广场旗舰店正式亮相。该店位于恒隆广场二层核心区，面积超 350 平方米，为老铺黄金国内面积最大的门店，也是恒隆广场核心区唯一的中国品牌。门店延续“中国文房”设计风格，融入玉琮等东方元素，并同步推出“传世经典传世奢华”金器巡展，展出金胎螺钿漆器如意金盏等新品。这是老铺黄金自 2025 年 10 月入驻恒隆广场三层后移位焕新开业，老铺黄金在此开业不足一年，便从原门店迁至楼下更核心铺位——这在上海恒隆广场的发展史上尚属首次。恒隆广场门店作为老铺黄金上海五家门店升级战略的收官之作。这座“最大门店”落地恒隆，标志着品牌的线下零售布局进入了更高维度的发展阶段。
来源：零售商业财经，华丽志

京东 101HOME 全球首店开业。9 月 28 日，京东 101HOME 全球首店在上海静安寺正式开业，由京东自营运营。项目定位“全球潮流生活方式体验空间”，覆盖家具家居、智能电器、全屋定制与家装服务，融合餐饮、艺术、机器人等业态，瞄准中产客群。首店汇聚 1000 多个品牌、超 1.5 万件商品，30 多个国际品牌首进中国，150 多个品牌首进京东；设 33 个“梦想之家”，按家庭结构与装修风格组合生活场景。京东 101HOME 以“迷你小京东”为定位，与京东大平台连通，覆盖 0 到 101 岁居家需求，并整合家电家居、3C 数码、奢品时尚等板块，形成京东多元化生态线下体验场。
来源：零售商业财经

京东首个购物中心落地宿迁。9 月 24 日，全国首家京东天地（JD SPACE）在江苏宿迁正式开业，这是京东首次以购物中心的形态进入线下实体商业。该项目紧邻京东智慧城，总建筑面积约 3.3 万㎡，地上 4 层、地下 1 层，配套 511 个停车位，总投资约 9000 万元。京东天地采用“自营+品牌”双轮驱动，自营板块包括华东首家京东家居馆和京东京

造门店、宿迁首家七鲜超市等；品牌招引方面，宿迁京东天地汇集了精品超市、家居家电、特色餐饮、新茶饮、户外运动、休闲娱乐、数码、新鲜零食等多元业态。
来源：联商网

毕节国贸购物中心启幕。9 月 28 日，王府井集团拓展贵州商业版图的全新项目——毕节国贸购物中心正式开业。毕节国贸购物中心由王府井集团旗下贵阳国贸集团携手创美集团联袂打造，坐落于贵州省毕节市七星关区创美核心商圈，总建筑面积约 6 万平方米，配套停车位 1500 余个，是毕节首座集时尚购物、品质餐饮、亲子娱乐、文化生活、社交互动于一体的一站式大型购物中心。项目精准聚焦 18 至 40 岁年轻客群与年轻家庭，辐射车程 1 小时以内的周边县份，开业后将服务数百万消费人群，市场腹地深厚、发展空间广阔。截至目前，毕节国贸购物中心已成功签约品牌 130 个，其中毕节首店达 50 家，是毕节商业史上规模最大、含金量最高的首店集群。
来源：联商网

叮咚买菜宿迁双仓齐开，长三角深耕再下一城。10 月 6 日，叮咚买菜将正式进驻江苏宿迁，宿城、宿豫两大核心城区的前置仓同步开业。宿迁由此成为叮咚买菜年内布局的又一重点城市，此举标志着其“区域连片深耕、供应链协同复制”战略持续推进，在扩大规模的同时，始终保持高质量发展节奏。6 月至今，平台新开站点数量已超 50 家。“区域深耕+规模化供应链协同”是叮咚买菜实现高效拓城的关键支撑。叮咚买菜以长三角为核心大本营，打磨出完整的供应链与运营标准，再向周边区域梯度复制、扩张，达到“开城即达标”的履约品质。同时，通过差异化好商品矩阵与高品质服务增强用户粘性，将成熟的健康品类、自有品牌与本地饮食偏好相结合，快速建立本地市场竞争力。
来源：零售商业财经

步步高美好生活 3.0 样板店登陆怀化。9 月 24 日，步步高怀化美好生活 3.0 样板店在步步高天地怀化店 LG 层正式开业。该门店围绕家庭采购、即时消费和休闲停留重新组织卖场，引入生鲜、熟食烘焙、地方特色商品及品质生活品类，并强化空间设计、场景陈列和服务体验。同时，门店落地 282 项便民服务。免费饮水、母婴室、急救箱、宠物寄存、共享充电、大面积休憩空间一应俱全，还可提供海鲜加工、水果切分、肉类切配等全套加工服务。门店公开五大品质服务承诺，15 天无忧退换，24 小时客服响应，筑牢消费信任。线上 Better 购商城同步上线，实现线下体验、线上下单配送到家的全渠道闭环。
来源：步步高超市，零售商业财经

sp@ce 天虹超市 3.0 广州首店开业。sp@ce 天虹超市 3.0 是天虹数科旗下超市业态的最新版本，已在全国多个城市成功落地，此次首进广州、落地天河。门店已于 9 月 25 日开门迎客，中秋假期三天客流突破 6 万人次，销售超 300 万元。产品方面，汇集众多带有有机、控糖、配料干净等健康标签的商品，覆盖从一日三餐到养生滋补的全场景需求；生猛水产、时令鲜蔬、广式煲汤原料一应俱全。同时，sp@ce 天虹超市让“好物不贵”向更广泛的民生领域纵深推进，聚焦休闲食品、粮油、日用等高频品类推出“超值系列”。依托天虹到家数字化体系，门店构建极速达、半日达、全国配、到店自提全链路履约能力，打通天虹 APP 及美团、京东、淘宝等多渠道，为消费者提供一站式便捷服务。
来源：联商网

鱼你在一起泰国六店同开。9 月 26 日，国民快餐品牌鱼你在一起（海外品牌 YONNY）迎来中餐出海泰国市场的标志性里程碑事件，在曼谷、清迈实现六店跨城同步开业。本次品牌在泰国同开六店，覆盖曼谷尚泰、暹罗中心、吞武里等多元商圈类型和清迈机场高流量枢纽，全部为商场大店型，单店面积均在 100 平方米以上。其中门头最长超 23 米，主力店型为品牌第六代 6.0 酸菜鱼+烫捞双品类店型。门店兼顾家庭休闲、年轻社交、商旅过境等多重消费需求，适配一人简餐、多人小聚、下午茶、夜宵等全时段就餐场景。门店在保留中式美学的基础上，融入泰国本土审美，打造特色打卡点位，开业期间各类尝鲜福利，吸引大量本地民众与海外游客到店体验。
来源：经视直播

风险提示

消费复苏不及预期;

行业竞争加剧;

监管政策的不确定性。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com