

2026 年 07 月 26 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

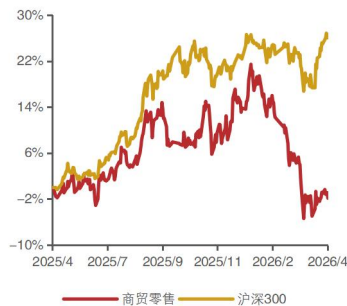
丁一

SAC: S1350524040003

dingyi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



SHEIN 上市持续推进，取得重要进展；餐饮业与住宿业消费市场大盘总体稳固、消费需求持续释放

——新消费行业周报（2026. 7. 20-2026. 7. 24）

投资要点：

- **《体育强国建设“十五五”规划》发布，赛事经济与户外运动有望利好。**国家体育总局近日发布首个以“体育强国”主题的国家级专项规划，对“十五五”时期加快建设体育强国、推动体育高质量发展作出系统部署。《规划》锚定 2030 年目标，设定 5 项主要发展指标：人均体育场地面积达到 4 平方米左右，经常参加体育锻炼人数比例达到 40%左右，国民体质优良率达到 31.1%，获得世界冠军数量位居前列，体育产业总规模突破 7 万亿元。在文旅融合方面，《规划》提到要完善现代化体育产业体系与竞赛表演业产业链条，建立以自主赛事 IP 为核心的赛事经济生态圈；并大力发展赛事经济，提升山地、水上、冰雪、低空等户外运动发展水平；同时丰富体育文化产品和平台，加大体育特许商品开发，鼓励创新开发体育数字藏品、体育文创产品和体育影视动漫作品。我们认为，赛事经济、户外运动装备、体育文创、数字体育等方向或将率先受益，具备赛事运营能力、户外品牌资源及体育 IP 开发能力的企业有望迎来发展机遇。
- **2026 年上半年餐饮业消费市场大盘稳固，消费需求持续释放。**2026 年上半年中国餐饮业消费指数报告发布，数据显示我国餐饮业消费市场呈现“M”字走势特征，中国餐饮业消费指数（CCI）高峰出现在 2 月，为 103.2；次高峰则出现在 5 月，指数为 99.0。6 月，餐饮业消费指数为 89.6，环比 5 月减少 9.5%，但同比增长 5.8%。上半年客单价走势稳定，客单价指数 2 月达到 119.1 峰值后虽出现回落，但连续三月保持在基准线以上运行，总体趋稳。6 月，客单价指数为 99.1，环比 5 月下降 2.5%，但同比增长 6.4%。上半年客流量指数增长明显，1-5 月持续走高。6 月，客流量指数为 81.0，虽受淡旺季规律影响环比 5 月减少 25.3%，但同比明显增长 10.2%。上半年订单量指数高峰出现在非旺季月份，其走势与综合指数相反，反映目前餐饮消费市场的场景分化情况越发明显，工作日以分散性、一人食消费为主，而改善性餐饮消费往往需要依靠假期节点集中释放。整体来看，虽然受季节性影响市场表现有所波动，但餐饮业消费市场大盘稳固、消费需求持续释放，增长受假期拉动作用明显。
- **2026 年上半年住宿业消费指数季节性规律明显，品质升级趋势突出。**2026 年上半年中国住宿业消费指数报告发布，数据显示中国住宿业消费指数（HCI）整体呈现出峰谷交替的特征。上半年指数两个高峰出现在 2 月和 5 月，指数分别为 105.6 和 101.8，高于基准线水平。住宿业消费市场增长受假期拉动作用明显，但节后往往出现快速回落。6 月，中国住宿业消费指数为 89.3，环比 5 月下降 12.3%，但较去年同期增长 0.8%。上半年，平均房价指数承压较为明显，高峰出现在 2 月，为 105.5，其余月份数值处于基准线以下；入住率指数呈现“先升后降”的特点，1-4 月持续增长，4 月在“春假”带动下达最高点，次高峰出现在 5 月，但均未突破基准线水平；在线预订指数总体保持高位运行，除 2 月数值因春节回落至基准线水平外，其余月份数值均在基准线以上，6 月同比增长 8.8%。住宿业消费需求仍在释放，但市场高

度依赖节假日刺激，呈现出明显的季节性波动规律。

➤ **建议关注：主线一：强品牌势能标的，高频推新或有望实现高增。**

1) 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。2) 毛戈平：高端彩妆稀缺定位，线下专柜销售稳健且有望持续拓展、线上具备较大放量空间，彩妆、护肤、香水产品多线发力下有望驱动业绩持续稳增；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。

➤ **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，量价齐升驱动业绩稳步上行。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，游轮业务利润有望增长，我们预计文旅服务消费仍具备较大修复空间。

➤ **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。

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. 行业新闻	6
4. 投资分析意见	7
5. 风险提示	7

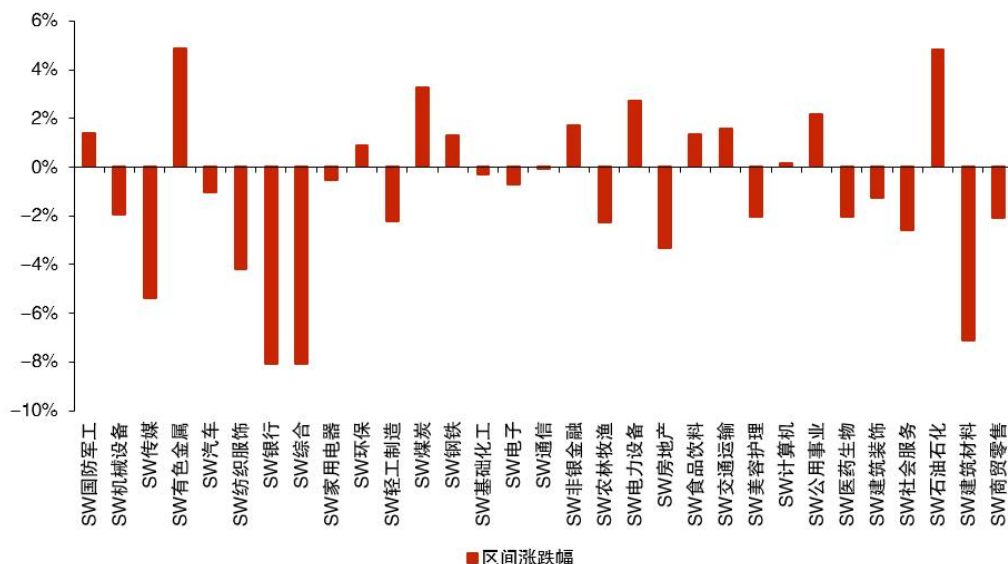
图表目录

图表 1： 各行业本周涨跌幅表现（2026.7.20–2026.7.24）	5
图表 2： 6 月中国限额以上纺织服装类零售额同比+3.9%	5
图表 3： 6 月中国限额以上化妆品类零售额同比+12.6%	5
图表 4： 6 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比–3.4%	6
图表 5： 6 月中国限额以上饮料类零售额同比+5.8%	6
图表 6： 2025Q1–2026Q1 黄金首饰消费量累计值同比下滑	6
图表 7： 截至 7 月 24 日，COMEX 金价为 4056 美元/盎司	6

1. 本周新消费行业行情跟踪

新消费行情跟踪：本周（7月20日至7月24日），申万美容护理周涨跌幅-2.06%，申万商贸零售指数周涨跌幅-2.06%，申万社会服务周涨跌幅-2.58%。

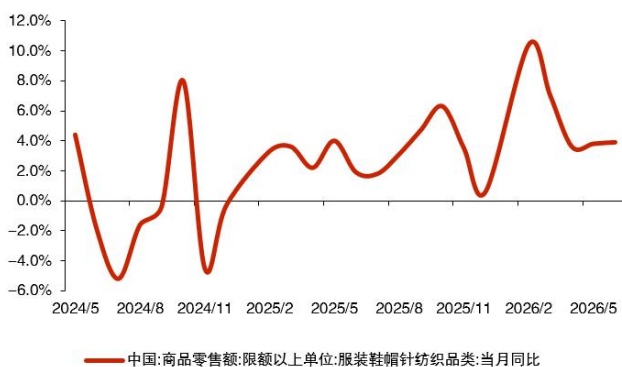
图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 7. 20-2026. 7. 24）



资料来源：ifind，华源证券研究所

2. 重点行业数据

图表 2：6 月中国限额以上纺服类零售额同比+3.9%



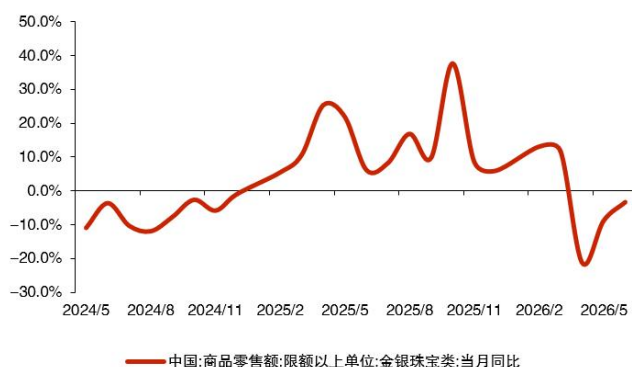
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 3：6 月中国限额以上化妆品类零售额同比+12.6%



资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 4：6 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比-3.4%



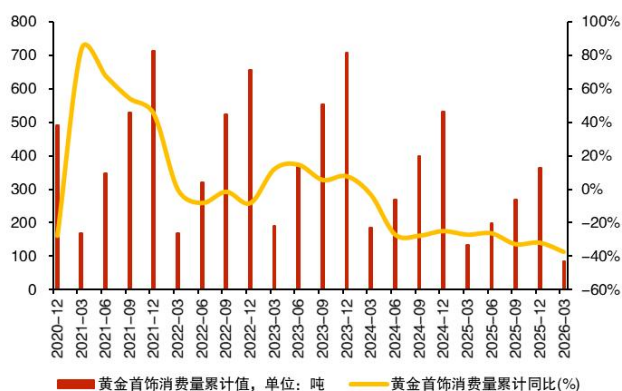
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 5：6 月中国限额以上饮料类零售额同比+5.8%



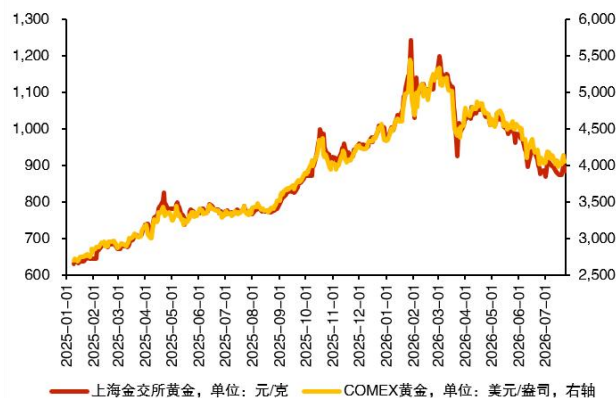
资料来源：国家统计局，ifind，华源证券研究所

图表 6：2025Q1-2026Q1 黄金首饰消费量累计值同比下滑



资料来源：中国黄金协会，ifind，华源证券研究所

图表 7：截至 7 月 24 日，COMEX 金价为 4056 美元/盎司



资料来源：ifind，华源证券研究所

3. 行业新闻

- 7 月 23 日，“瑞幸活菌吸管”登上热搜。该吸管内含大于 100 亿 CFU 活性益生菌颗粒，搭配特定美式咖啡，需通过官方 APP 下单。因概念新颖，引发消费者抢购，部分门店已无库存。（来源：零售圈）
- 7 月 22 日，广西百菲乳业股份有限公司向港交所提交上市申请书，拟申请在香港联交所主板发行 H 股。百菲乳业核心品牌百菲酪，在中国水牛乳制品行业市场份额为 30.1%。（来源：零售圈）
- 7 月 22 日，沪上阿姨(上海)实业股份有限公司发布公告，宣布完成 H 股全流通。根据公告内容，沪上阿姨 3525.60 万股境内未上市股份已于 2026 年 7 月 22 日完成转换为 H 股。该等转换 H 股已于 7 月 23 日上午九时开始在联交所上市。（来源：零售圈）
- 名创优品旗下 super miniso 超级名创门店上线咖啡和甜点。7 月 20 日，名创优品官方客服确认品牌已切入咖啡赛道，该业务目前正处于试运营阶段，仅覆盖部分大型门店，后续全国门店推广计划暂未公布。（来源：零售圈）

- (5) 完美公司全国首座超一线城市旗舰体验中心落地上海，总面积 3000 平方米，以“共筑完美生态，共赴完美生活”为核心理念，集品牌展示、科研探索、产品体验与社群活动于一体。体验中心并非传统品牌展厅的简单陈列，而是企业契合产业升级、落地共生价值主张的战略级布局。（来源：青眼）
- (6) 中国证监会已完成 SHEIN 境外发行上市备案，公司拟发行不超过 34161.3 万股境外上市普通股。全球业务基础、企业治理、供应链管理、可持续发展和全球市场运营,是观察公司长期经营能力和上市基础的五个重要维度。公司业务覆盖全球 160 多个国家和地区，并已形成连接消费者需求、产品开发、柔性生产和平台销售的数字化柔性供应链模式。（来源：环球财经网）

4. 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) 美妆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。

5. 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。

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。

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。

本报告是机密文件，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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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。