

2026年02月23日

马年春节出行数据亮眼；美妆销售淡季边际改善

——新消费行业周报（2026.2.9-2026.2.13）

投资评级：看好（维持）

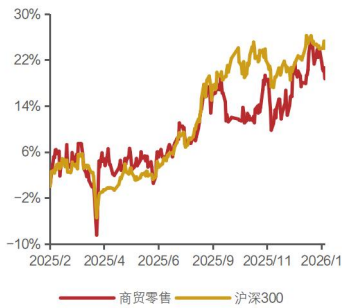
投资要点：

证券分析师

丁一
SAC: S1350524040003
dingyi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



- **马年春节出行数据亮眼，全国消费市场活力十足。**
- **1.交通运输：**①国务院新闻办公室1月29日举行新闻发布会，介绍2026年春运形势和工作安排，会上表示，今年的春运全社会跨区域人员流动量预计达到95亿人次（2025年为90.2亿人次，预计同比增长达5.32%），预计创历史新高，其中自驾出行将继续处于主体地位，占比达八成左右。铁路、民航客运量预计分别达到5.4亿人次和9500万人次，总体规模和单日峰值均有望超过历史同期的峰值。②根据交通运输部数据，截至2月21日，全社会跨区域人员流动量连续三日客流规模超过历史同期单日峰值。
- **2.出入境表现：**据国家移民管理局预测，随着免签和提振消费政策持续优化，今年春节假期入境游、出境游双向增长，全国口岸日均出入境旅客或将超过205万人次，较去年春节假期增长14.1%。
- **3.旅游景区表现：**①**四川文旅：**截至2026年2月22日15时，四川省纳入统计的873家A级景区接待游客678.47万人次、门票收入6551.63万元，分别同比增长3.3%、增长1%。中华彩灯大世界、青城山—都江堰、峨眉山景区收入位居全省前三位。②**吉林文旅：**据吉林省文化和旅游厅数据显示，2026年春节假期前2天（2月15日至16日），全省重点A级旅游景区及冰雪旅游场所累计接待游客量较上年同期（2025年1月27日至28日）增长29.8%。其中腊月二十八至除夕两天，长春市国内游客接待量、出游总花费同比分别增长18.50%和21.05%。③**安徽文旅：**据2026年安徽省全省春运工作会议预测，全省跨区域人员流动量约5.21亿人次，创历史新高。安徽全省A级以上旅游景区2月20日接待游客338.4万人次，门票收入4415.9万元；其中5A级景区接待53万人次。热门景点黄山、天柱山、琅琊山分别接待3万人次、5万人次和3.7万人次。④**陕西文旅：**2月20日，陕西省重点监测的55个旅游景区共接待游客145.28万人次，同比增长24.97%。其中位居前五位的是：渭南中华郡景区，咸阳袁家村景区，西安昆明池·七夕公园景区，秦始皇帝陵博物院景区，延安革命纪念馆景区。⑤**宋城演艺：**截至2026年2月20日，大型歌舞《西安千古情》单日演出21场，再次刷新西安大型旅游演艺单日演出场次、接待人数新纪录。
- **4.免税：**①根据海南旅文，2月17日至2月21日，三亚免税销售总额连续五天，每天突破两亿元，其中，2月21日，全市四家离岛免税店销售总额达2.42亿元，同比增长214.5%。②根据同程旅行数据，封关后首个春节长假，海南全岛春节旅游热度创新高，酒店预订热度同比增长超70%。
- **5.酒店：**①飞猪平台1月19日数据显示，2026年春节假期星级酒店预订量同比增长近70%，融合文艺演出、民俗非遗、特色餐饮等的综合体验类旅游产品受到青睐。②同程旅行数据显示，超长假期显著推高了春节长线出境游需求，米兰等意大利热门目的地酒店预订热度同比增长超200%。
- **6.餐饮：**①商务部数据显示，2026年春节假期前四天，全国重点零售和餐饮企业日均销售额较2025年假期前四天增长8.6%，全国消费市场活力十足。②美团平台消费数据显示，2026年全国春节期间年夜饭预订订单同比增长105%，除夕预订订单同比增长122%。
- **美妆销售淡季边际改善。**根据青眼情报数据，2026年1月，抖音美妆类目（含美容护肤、彩妆香水美妆工具、美容美体医疗器械、美体个护仪器）GMV环比增长11.1%。品类结构出现明显分化：美容护肤品类市占率60.2%，环比下降1.9个百分点；彩妆香水美妆工具市占率36.3%，环比提升2.4个百分点，年货节与春节场景对彩妆消费的拉动效应显著。展望2026年，美妆大盘或有望实现稳增，且考虑美妆因产

品创新较多、国货延续崛起态势，成长属性明显，建议关注品牌势能较强及具备较高修复弹性的标的。

- **投资分析意见：**新兴消费品的蓬勃发展折射出新生代年轻人在当前社会环境下所孕育出的新兴消费观念，正确的解读此类全新的消费叙事是抓住新消费公司成长的关键因素。因此，在美护方面，我们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；黄金珠宝方面，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；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，如泡泡玛特；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。
- **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. 投资分析意见 | 6 |
| 4. 风险提示 | 6 |

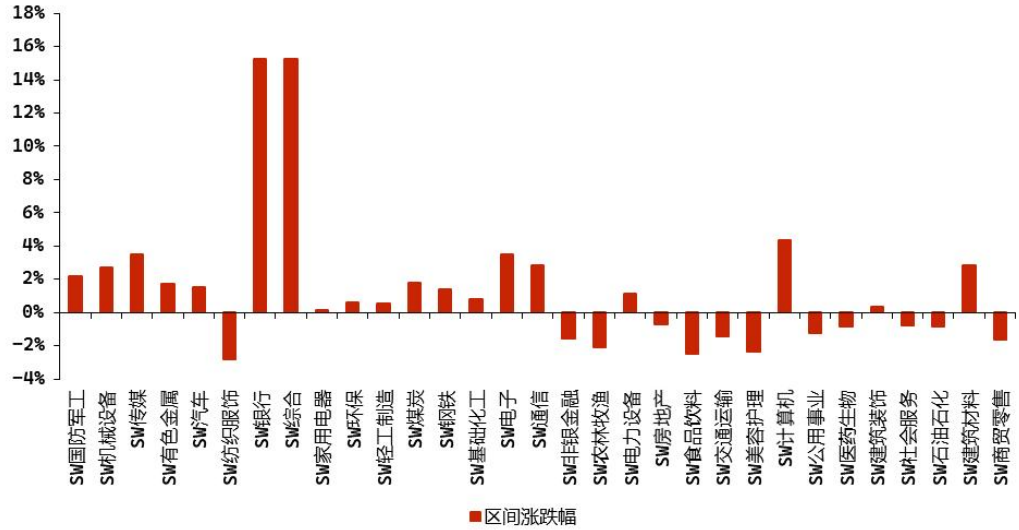
图表目录

| | |
|---|---|
| 图表 1: 各行业本周涨跌幅表现 (2026.2.9-2026.2.13) | 5 |
| 图表 2: 12 月中国限额以上纺服类零售额同比+0.6% | 5 |
| 图表 3: 12 月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.8% | 5 |
| 图表 4: 12 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+5.9% | 6 |
| 图表 5: 12 月中国限额以上饮料类零售额同比+1.7% | 6 |
| 图表 6: 2025Q1-Q4 黄金首饰消费量累计值同比下滑 | 6 |
| 图表 7: 截至 2 月 13 日, COMEX 金价为 5063.8 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（2月9日至2月13日），申万美容护理周涨跌幅-2.33%，申万商贸零售指数周涨跌幅-1.59%，申万社会服务周涨跌幅-0.78%。

图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 2. 9-2026. 2. 13）



资料来源：Wind，华源证券研究所

2. 重点行业数据

图表 2：12月中国限额以上纺服类零售额同比+0.6%

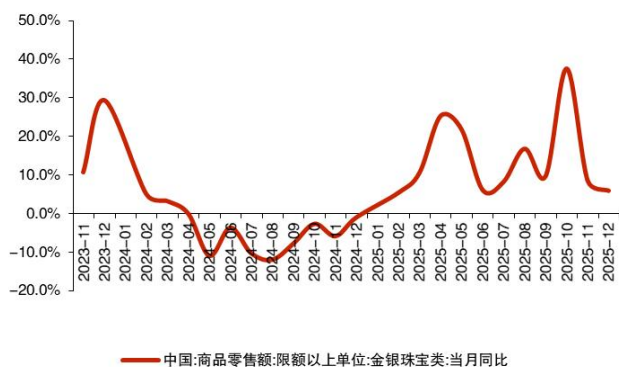


资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

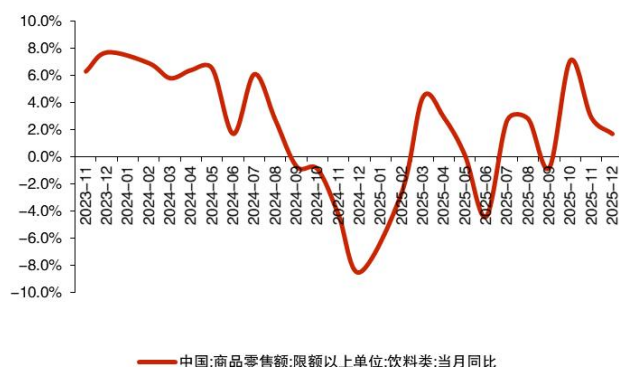
图表 3：12月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.8%



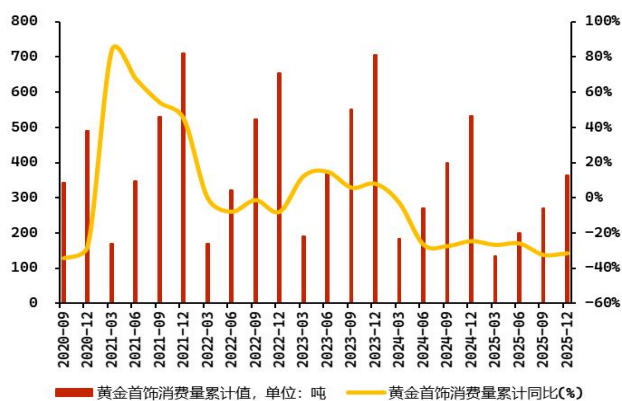
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 4：12 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+5.9%


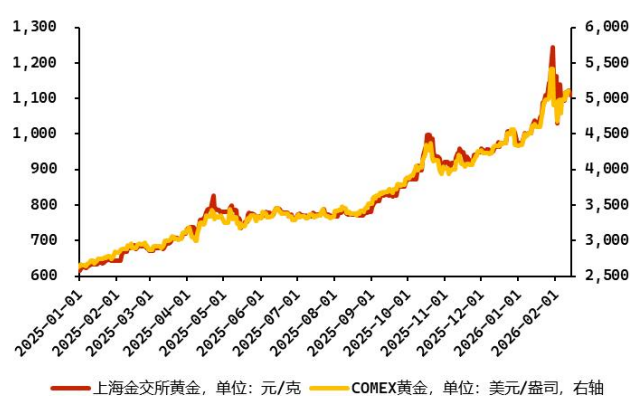
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 5：12 月中国限额以上饮料类零售额同比+1.7%


资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 6：2025Q1-Q4 黄金首饰消费量累计值同比下滑


资料来源：中国黄金协会，Wind，华源证券研究所

图表 7：截至 2 月 13 日，COMEX 金价为 5063.8 美元/盎司


资料来源：Wind，华源证券研究所

3. 投资分析意见

新兴消费品的蓬勃发展折射出新生代年轻人在当前社会环境下所孕育出的新兴消费观念，正确的解读此类全新的消费叙事是抓住新消费公司成长的关键因素。因此，在美护方面，我们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；黄金珠宝方面，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；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，如泡泡玛特；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。

4. 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。