

2026年04月06日

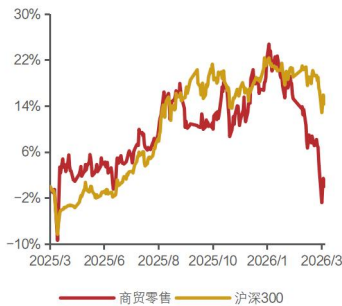
投资评级：看好（维持）

## 证券分析师

丁一  
SAC: S1350524040003  
dingyi@huayuanstock.com

## 联系人

## 板块表现：



## 清明节出行掀起跨省串门热潮；泡泡玛特乐园发布调价公告

——新消费行业周报（2026.3.30-2026.4.3）

## 投资要点：

## 26年清明节出行总结：

- 1) 全社会跨区域人员流动量：4月3日-4月4日，全社会跨区域人员流动量分别同比变动-2.7%/+4.5%。
  - 2) 铁路客运量：4月3日-4月4日，铁路客运量分别同比变动+12.9%/+10.1%。
  - 3) 公路人员流动量：4月3日-4月4日，公路人员流动量（包括高速公路及普通国道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）分别同比变动-4.1%/+3.9%。
  - 4) 机票预定表现：根据航旅纵横大数据显示：截至4月1日，清明假期国内航线的机票预订量超317万张，同比去年增长约9%；出入境航线的机票预订量超68万张，同比去年增长约10%。截至4月1日，4月1日-4月6日，国内航线的机票预订量超764万张，同比去年增长约9%；出入境航线的机票预订量超142万张，同比去年增长约16%。
  - 5) 清明假期出行趋势：根据美团旅行发布清明假期出行趋势，多地春假与清明小长假相连，国内文旅市场迎来“春和景明”的火热开局。美团旅行数据显示，南京、北京、西安、成都、重庆、武汉、上海、杭州、广州、洛阳位居清明出游热门目的地。4月以来，省外出行需求占比高达63%，掀起“跨省串门”热潮。人群结构上，95后出行占比48%。随着年轻一代消费观念的转变，大众出行目的地呈现出“下沉化、体验化、多元化”新趋势。
  - 6) 清明假期景区表现：①长白山：据长白山文旅公众号，长白山景区推出面向全体海内外游客的免门票惠民举措，为清明假期旅游市场注入活力。2026年清明假期前两日，景区共接待游客12625人次，旅游接待量同比增长29.05%。②乐山大佛景区及峨眉山景区：据乐山发布公众号，4月1日至3日，乐山大佛景区累计接待游客114291人次，同比增长183.89%；峨眉山景区累计接待游客83897人次，同比增长204.33%。③四川九寨沟景区：根据新华社公众号，清明假期首日，九寨沟景区迎来游客接待小高峰，截至4月4日上午11:00，景区共接待游客3.1万人次。
- 泡泡玛特乐园发布调价公告：**根据界面新闻，3月30日，泡泡玛特城市乐园发布调价公告称，将于2026年4月30日迎来部分新区域的开放，到时将启用新的门票方案，并于4月16日起开售。该乐园预计7月30日将实现全面开放，并整体上调门票价格。泡泡玛特首席运营官司德在2025年度业绩发布会上称，泡泡玛特乐园二期正在进行深化设计，预计将在2027年启动建设，增加SKULLPANDA和星星人的场景。
- 巨子生物取得Ⅲ类医疗器械生产许可证：**根据巨子生物公众号，2026年4月1日，陕西省药品监督管理局党组书记、局长进行巨子生物调研，并现场颁发Ⅲ类医疗器械生产许可证。这一资质的落地，标志着公司已具备Ⅲ类医疗器械规模化、合规化生产能力。此前，公司已获批三张Ⅲ类医疗器械注册证，包括两个医美注射类产品：中国首个重组I型天然序列胶原蛋白面部注射剂；全球首个用于改善面颊部平滑度的重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液植入剂。此次生产许可证的取得，打通了从“产品可上市”到“产品可量产”的关键闭环。

- **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。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) 美护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。
- **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

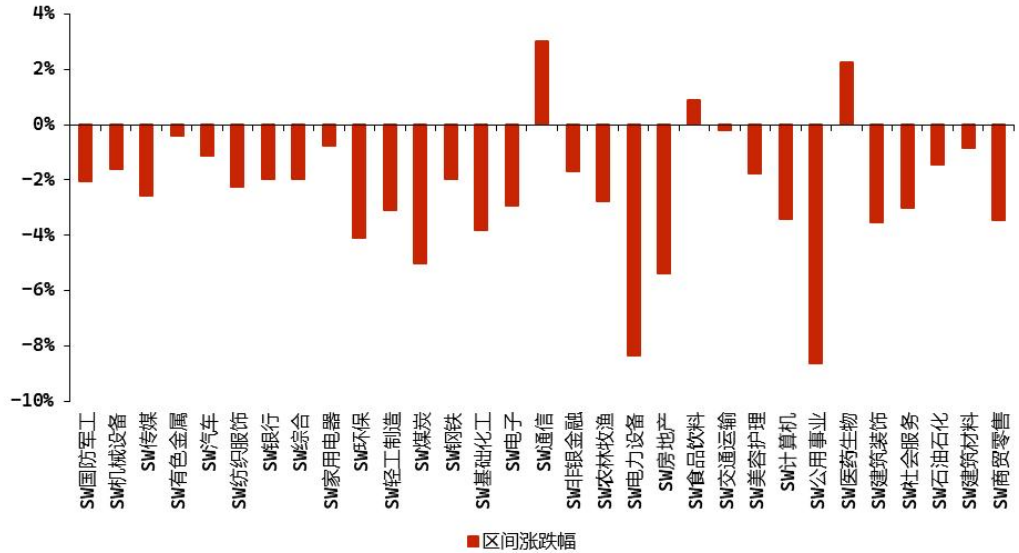
## 图表目录

图表 1: 各行业本周涨跌幅表现 (2026.3.30-2026.4.3) .....	5
图表 2: 1-2 月中国限额以上纺服类零售额同比+10.4% .....	5
图表 3: 1-2 月中国限额以上化妆品类零售额同比+4.5% .....	5
图表 4: 1-2 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+13.0% .....	6
图表 5: 1-2 月中国限额以上饮料类零售额同比+6.0% .....	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 4 月 2 日, COMEX 金价为 4702.7 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（3月30日至4月3日），申万美容护理周涨跌幅-1.75%，申万商贸零售指数周涨跌幅-3.44%，申万社会服务周涨跌幅-3.01%。

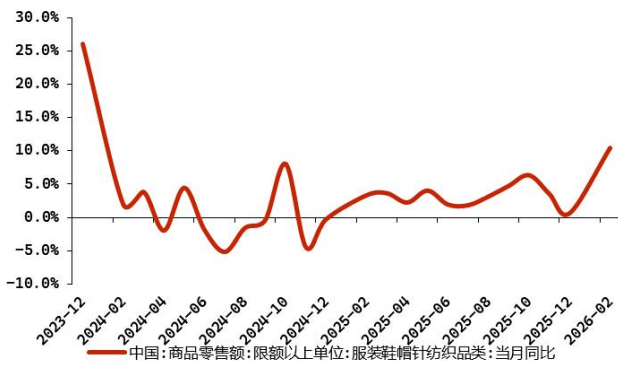
图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 3. 30-2026. 4. 3）



资料来源：Wind，华源证券研究所

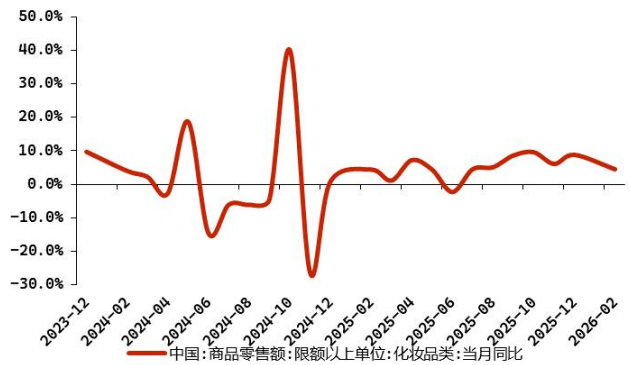
## 2. 重点行业数据

图表 2：1-2 月中国限额以上纺织服装类零售额同比+10.4%



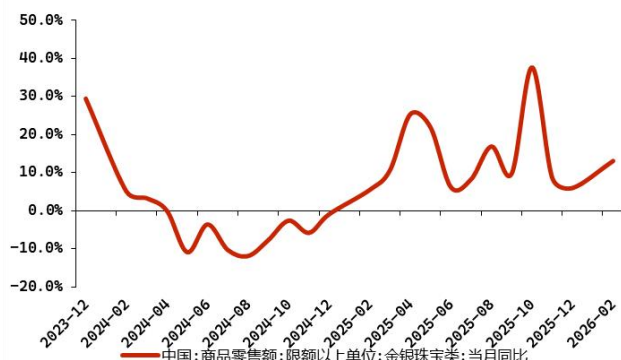
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 3：1-2 月中国限额以上化妆品类零售额同比+4.5%



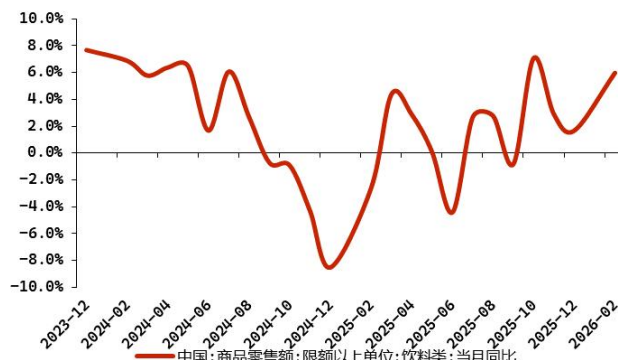
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 4: 1-2 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+13.0%



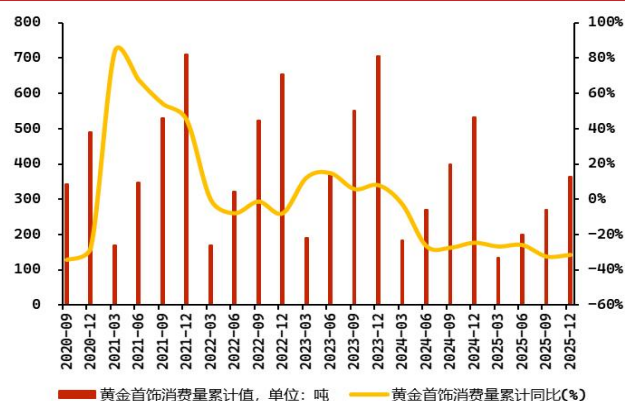
资料来源: 国家统计局, Wind, 华源证券研究所

图表 5: 1-2 月中国限额以上饮料类零售额同比+6.0%



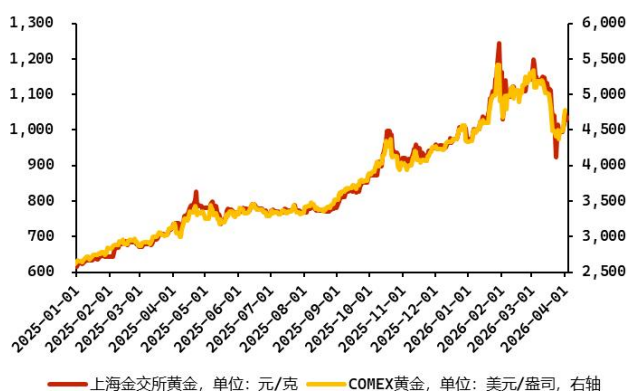
资料来源: 国家统计局, Wind, 华源证券研究所

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 4 月 2 日, COMEX 金价为 4702.7 美元/盎司



资料来源: Wind, 华源证券研究所

### 3. 行业新闻

- 3月31日, 国家药监局发布《关于化妆品注册备案有关事项的公告(征求意见稿)》, 围绕原料报送码取消、减免部分动物实验、放宽功效宣称评价试验方法、放宽共用配方体系的安评和功效宣称评价材料、国际化妆品新品中国首发等八大核心事项, 简化化妆品注册备案流程。(来源: 青眼公众号)
- 4月1日起, 射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品, 未依法取得医疗器械注册证的, 不得生产、进口和销售。(来源: HZPB 公众号)
- 3月31日, 欧莱雅与开云集团宣布, 欧莱雅集团已完成对开云美妆的收购。根据双方此前披露的协议, 此次交易总额为 40 亿欧元, 其中包括世界顶级奢侈香水品牌之一 House of Creed。此外, 双方还签署了为期五十年的独家授权协议, 授权欧莱雅根据 2025 年 10 月 19 日公布的条款, 创作、开发和分销 Bottega Veneta 和 Balenciaga 品牌的香水和美容产品。(来源: HZPB 公众号)

4. 4月2日，星巴克咖啡公司宣布与博裕投资的战略合作已正式完成。这项交易落实了星巴克全球于2025年11月表达的合作意向，根据协议条款，由博裕投资管理的基金现持有星巴克中国零售业务60%的股权，星巴克全球保留40%股权，并将继续作为星巴克品牌与知识产权的所有者和授权方，向新成立的合资企业进行授权。在中国内地市场的约8000家星巴克直营门店将转为特许经营模式，由合资企业运营管理。双方共同的长期愿景是未来逐步将中国门店数量扩展至2万家。（来源：职业零售网公众号）
5. 抖音生活服务组织架构大调整，此次调整根据商户规模重新分为线上部门和线下部门。这次调整的核心逻辑是按商户体量分层、按业务场景分工，告别了上一轮“全域区域化”的粗放管理模式，形成了“线上做品牌精耕、线下做地面渗透”的阵营。抓住中小商家，是抖音生活服务接下来的重点发力方向。（来源：36氪公众号）

## 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。