

2026年04月12日

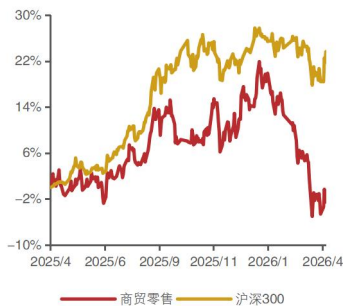
投资评级：看好（维持）

证券分析师

丁一
SAC: S1350524040003
dingyi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



清明出行数据表现优异；26Q1 淘天美妆品牌头部格局稳定

——新消费行业周报（2026.4.6-2026.4.10）

投资要点：

- **建议关注服务消费板块全年投资主线。**根据新华社报道，习近平总书记就服务业发展作出重要指示，强调深入实施服务业扩能提质行动，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展，培育更多“中国服务”品牌，努力开创服务业高质量发展新局面。全国服务业大会4月7日至8日在京召开，会上提出，促进日常生活服务更加便捷、公共服务高效适配、文旅体等服务创新发展，更好满足个性化、多样化、高品质需求。注重增强活力，纵深推进全国统一大市场建设，加强服务业标准化建设，扩大服务业制度型开放。
- **清明出行数据方面：**经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期3天，全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%；国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。江苏、浙江、安徽、贵州等多地中小学放春假，形成最长6天连休，显著带动家庭出游，亲子游订单金额占全国旅游总订单金额的37%，成为市场核心群体。清明节数据表现优异，即将迎来五一小长假，长假出行有望表现优异。我们认为随着服务消费政策组合拳持续加码，叠加节假日放假配合，预计或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，酒店类标的如锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；景区类标的如三峡旅游、陕西旅游、黄山旅游、三特索道等。
- **26Q1 淘天美妆品牌头部格局稳定，尾部品牌洗牌加速。**根据青眼情报，2026Q1 淘天美妆类目（含美容护肤/美体/精油、彩妆/香水/美妆工具、美发护发/假发）贡献营收357.93亿元，同比小幅下滑5.5%。从品牌端来看，国际品牌占据市场主导地位，TOP20席位中，国际品牌占据17个席位，仅珀莱雅、薇诺娜及毛戈平三个国产品牌跻身前十。分析26年1-3月榜单的变化趋势，淘天美妆市场的头部竞争格局稳中有变，月度榜单的核心变化主要集中在中腰部位置，且与季节性消费需求高度绑定。3月榜单中，修丽可、娇韵诗、卡诗等品牌排名大幅跃升，分别位列第5、第6、第7，取代1月、2月表现突出的海蓝之谜、赫莲娜等品牌，反映出春季护肤、护发等细分需求的集中释放，也体现贴合季节需求的品牌或更易在品牌竞争中占据竞争优势。
- **若羽臣拟收购奥伦纳素品牌100%股权，持续丰富自有品牌矩阵。**4月10日公司公告，全资孙公司若羽臣国际拟以4,382.21万美元（约合人民币2.99亿元）收购Bespoke Global LP旗下Bespoke Holding Corporation与Erno Laszlo Group Ltd（含其子公司）100%股权，交易完成后标的公司将成为公司合并报表范围内的控股子公司。标的公司情况方面，奥伦纳素定位科技护肤，旗下主要产品包括“冰白面膜”“豆腐霜”“方罐油霜”“PH3系列”等，在院线级护肤领域已有一定产品布局和用户基础。2025年标的公司营收5996万美元、净利润-333万美元。本次收购的战略意义包括：1）完善护肤品领域战略布局，以“海外品牌+全球运营”的模式，加速产品迭代与市场响应效率，全面释放增长潜能，为公司主营业务长效发展与全球战略落地提供坚实支撑；2）深化资源协同，筑牢核心竞争壁垒。本次收购将全面赋能标的品牌全球化健康发展，持续深化资源协同，公司充分借鉴绽家、斐萃在品牌运营管理上沉淀的成功经验，从品牌定位、产品打造、渠道销售及营销布局等方面，全方位、系统性

赋能收购品牌，助力品牌焕新；3) 优化品牌矩阵，进一步实现品类扩容、完善品牌梯队、优化客群结构，提升公司整体抗周期韧性、盈利稳定性与长期价值增长空间，形成“核心支柱品牌稳基本盘、新增品牌拓增长、多品类矩阵抗风险”的良性发展格局。

- **三特索道 2025 年归母净利润约 1.43 亿元，同比增长 0.96%。**公司 2025 年年度实现总营业收入 6.38 亿元，同比减少 7.81%；利润总额达到 2.19 亿元，同比减少 7.41%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 0.96%。公司业绩驱动因素主要为：1) 国内旅游市场需求仍然强劲，公司旗下部分项目营业收入同比增加；2) 全面提升运营效能，制定全渠道、体系化的营销策略，不断优化产品与服务供给提升游客体验；3) 深入优化财务结构，有息负债规模降至史上最低，严控融资成本，有效降低财务费用支出。
- **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。
- **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

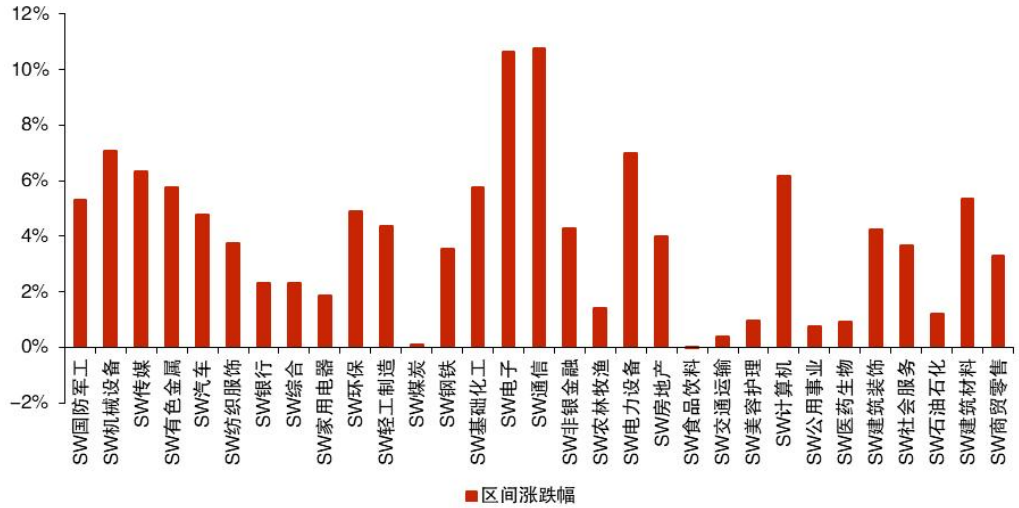
图表目录

图表 1: 各行业本周涨跌幅表现 (2026.4.6-2026.4.10)	5
图表 2: 1-2 月中国限额以上纺织服装类零售额同比+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 9 日, COMEX 金价为 4790.5 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（4月6日至4月10日），申万美容护理周涨跌幅+0.96%，申万商贸零售指数周涨跌幅+3.31%，申万社会服务周涨跌幅+3.66%。

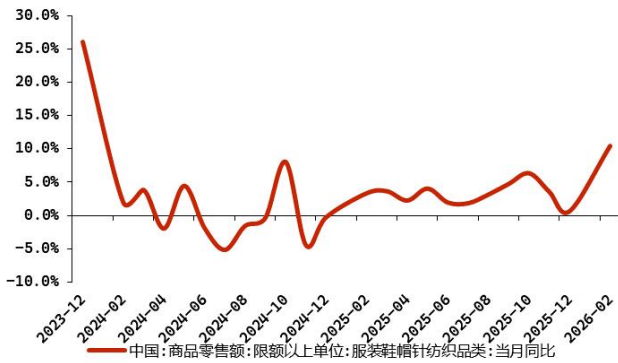
图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 4. 6-2026. 4. 10）



资料来源：Wind，华源证券研究所

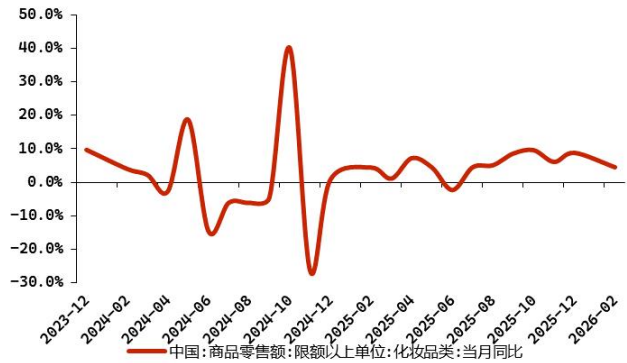
2. 重点行业数据

图表 2：1-2 月中国限额以上纺服类零售额同比+10.4%



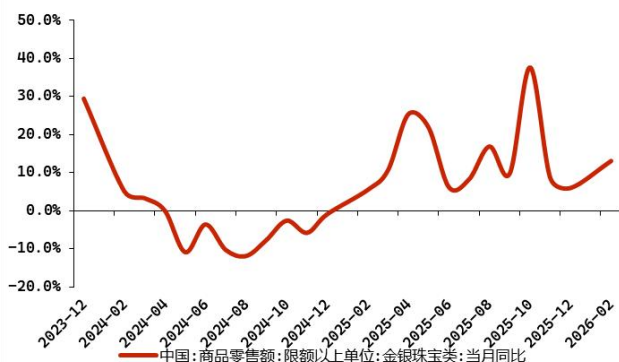
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 3：1-2 月中国限额以上化妆品类零售额同比+4.5%



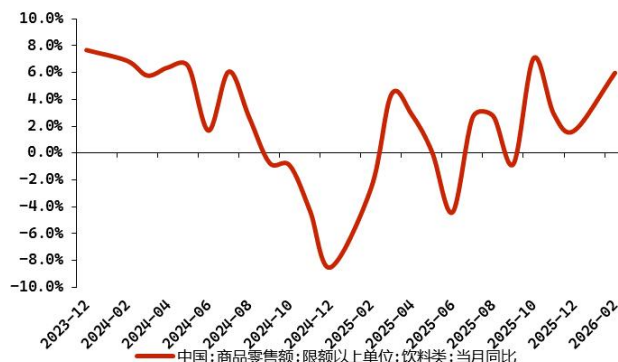
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 4: 1-2 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比 +13.0%



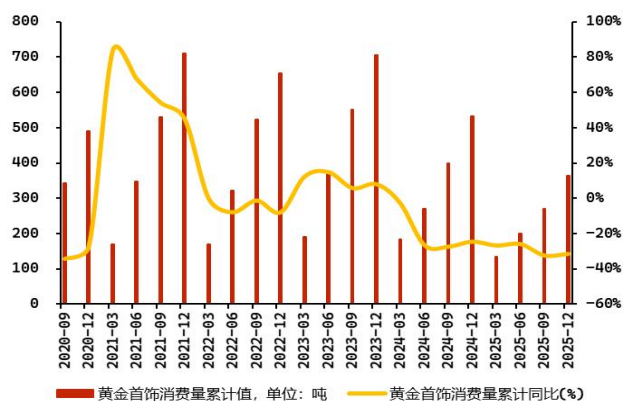
资料来源: 国家统计局, Wind, 华源证券研究所

图表 5: 1-2 月中国限额以上饮料类零售额同比 +6.0%



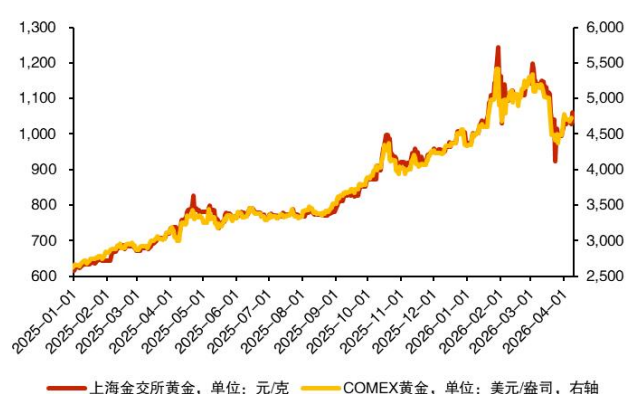
资料来源: 国家统计局, Wind, 华源证券研究所

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 9 日, COMEX 金价为 4790.5 美元/盎司



资料来源: Wind, 华源证券研究所

3. 行业新闻

- 九州通医药集团已完成对奥园美谷的收购, 后者正式更名为九州美谷。九州美谷预计 2025 年可实现营收 8.5 亿-10.5 亿元。(青眼情报)
- 迪奥香水美妆与韩国专业院线护肤品牌 OxygenCeuticals 合作, 将双方研发的氧气面部护理仪和氧气喷雾仪引入迪奥的 SPA 中心。(青眼情报)
- 专注于生产和分销家居用品、个护及香水产品的意大利集团 Coswell S.p.A. 2025 财年营收达到 23.87 亿元, 十年间增长了三倍。(青眼情报)
- 俄罗斯最大的电商 Wildberries 即将上线来自埃塞俄比亚卖家的商品, 包括天然化妆品等。(青眼情报)
- 德国最大的电商平台 Otto 推出一款全新人工智能购物助手。该系统能调 1800 万件商品信息、详尽产品描述及真实用户评价, 消费者键入需求后数秒内即可给出个性化推荐方案。(青眼情报)

6、英国新兴美妆品牌 P.Louise 预计 2026 年营收将达 10 亿至 13.67 亿元，其在 2025 年位居 TikTok 英国美妆类第一，并创下多项直播销售纪录。（青眼情报）

7、4 月 8 日，喜茶与 Hello Kitty 二度联名，上线全粉色定制形象及樱花芭乐白桃新品，以樱花青乌龙为茶底，添加低 GI 糖且无人工香精。（零售商业财经）

8、4 月初 Manner 咖啡先后上调“绿野仙踪”及 SOE 单品豆咖啡价格，每杯均涨 5 元，官方称因原料与配方升级。受全球咖啡豆价格上涨、汇率波动等成本压力，叠加行业结束低价竞争、修复盈利，瑞幸、库迪等品牌均已调价。（零售商业财经）

9、4 月 7 日，袁记云饺完成在东南亚的又一重要国家布局，其马来西亚首家门店于近日在吉隆坡 Bandar Baru Sri Petaling（大城堡）开业。（零售商业财经）

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。

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。