

2026年04月20日

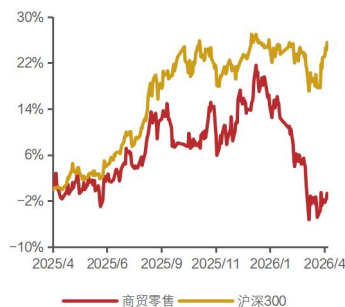
投资评级：看好（维持）

证券分析师

丁一
SAC: S1350524040003
dingyi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



五一假期出行前瞻：餐饮行业呈现温和复苏态势

——新消费行业周报（2026.4.13-2026.4.17）

投资要点：

- **五一假期出行前瞻：民航预测数据及旅游市场预定数据表现亮眼。**
- **1) 2026年五一假期民航预测数据：**根据航班管家 DAST 预测，2026年五一假期日均航班量将近 1.63 万架次，预计将同比 2025 年增长 0.4%；预测 2026 年五一假期民航旅客量约 1135.9 万人次，日均近 227.2 万人次，预计将同比 2025 年增长 1.9%。2026 年五一假期计划航班量 TOP50 往返航线中，有 45 条航线计划航班量预计将同比 2025 年增长，其中 16 条航线航班量同比 2025 年增幅将超 10%，其中上海-揭阳、南京-成都、北京-武汉将同比分别增长 30.5%、21.8%、20.2%，深圳-郑州、广州-郑州、乌鲁木齐-北京将同比增长接近 20%。五一期间 TOP20 出入境航线计划航班量有 15 条预计将同比正增长，其中有 9 条航线计划航班量预计将同比增长 10% 以上。截至 4 月 15 日，2026 年五一假期民航国内机票（经济舱含税）均价约 989.9 元，同比 2019 年增长 25.0%，同比 2025 年增长 11.8%。
- **2) 旅游市场预定数据：**根据途牛发布最新预订数据显示，2026 年五一假期境内打包旅游产品预订出游人次较去年同期增长 10%；其中，自驾游产品预订出游人次同比增长超 50%，自由行产品预订出游人次同比增长近 20%。单项产品预订方面，境内酒店预订出游人次同比增长超 10%。热门客源地方面，一二线城市用户是五一假期旅游消费的主力军。北京、上海、成都、南京、杭州、广州、天津、西安、苏州、深圳等地，位列途牛热门客源地榜单前列。此外，浙江杭州、宁波、温州、嘉兴、湖州、衢州等地中小学春假与五一假期相连，形成继春节之后又一个“3+5”超长假期，大幅激发本地居民出游热情。数据显示，浙江用户“春假 + 五一”出游预订人次同比增长 135%；其中湖州、杭州预订出游人次同比增长均超 2 倍，嘉兴、台州等地同比增幅亦翻倍以上。
- **2026Q1 社会消费品零售总额同比增长 2.4%；餐饮行业温和复苏。**
- **2026Q1 社会消费品零售总额 127695 亿元，同比增长 2.4%。**按消费类型分，商品零售额 113072 亿元，增长 2.2%；餐饮收入 14623 亿元，增长 4.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类、金银珠宝类商品零售额同比分别增长 10.0%、9.3%、20.8%、12.6%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 1.7%，环比增长 0.14%，其中 3 月份全国餐饮收入达到 4359 亿元，同比增长 2.9%，增速较商品零售高出 1.4 个百分点。一季度餐饮收入同比 4.2% 的增幅，高于商品零售 2.2% 的增幅。这进一步验证了居民消费结构向服务型、体验型消费倾斜的长期趋势，行业呈现温和复苏态势。
- **2026Q1 全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.9%，涨幅比上年四季度扩大 0.4 个百分点。**分类别看，食品烟酒及在外餐饮价格同比上涨 0.5%，衣着价格上涨 1.8%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 2.3%，交通通信价格下降 1.1%，教育文化娱乐价格上涨 1.0%，医疗保健价格上涨 1.8%，其他用品及服务价格上涨 14.1%。在食品烟酒及在外餐饮价格中，猪肉价格下降 11.3%，粮食价格下降 0.3%，鲜果价格上涨 4.3%，鲜菜价格上涨 7.6%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 1.2%。其中 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%，环比下降 0.7%。
- **若羽臣收购奥伦纳素品牌 100% 股权，持续丰富自有品牌矩阵。**若羽臣全资孙公司若羽臣国际以 4,382.21 万美元收购 Bespoke Global LP 旗下 Bespoke Holding Corporation 与 Erno Laszlo Group

Ltd (含其子公司, 以下合称“标的公司”或“目标公司”) 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。标的公司核心资产为高端护肤品牌“奥伦纳素”, 其定位科技护肤, 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 年标的公司合并营收 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, 公司充分借鉴缤家、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。

- **2026 年 Q1, 美妆行业整体呈现“大盘稳中进、内部分化显著”的特征。**根据 HZPB 公众号, 今年一季度, 全网(包括天猫、京东、抖音)全品类(包括护肤、彩妆、洗护、香水)美妆品牌整体销售额达 834.87 亿元。分品类看, **1) 护肤:** 2026 年 Q1, 全网护肤市场销售额达 531.48 亿元, 仍为美妆全品类中销售额最高的品类, 占美妆市场总体销售额的 64%。分品牌来看, 在护肤品类 TOP10 排名中, 欧莱雅以 18.72 亿元销售额、3.52% 的市占率强势回归第一, 排名其后的品牌销售额均不超过 15 亿元, 市占率均不足 3%。一季度线上护肤榜 TOP10 品牌中, 国货品牌占据 3 席, 分别是韩束、珀莱雅、谷雨。其中, 韩束以 14.77 亿元的销售、2.77% 的市占率上榜第二。**2) 彩妆:** 2026 年 Q1, 全网彩妆市场销售额同比增长 13% 至 180.38 亿元。从全网彩妆 TOP10 榜单来看, 国货、外资品牌呈现 7:3 的市场竞争格局。具体来看, YSL 稳坐彩妆品类 TOP1, 销售额达 8.53 亿元, 是唯一一个突破 6 亿元的品牌, 与其他品牌拉开近 3 亿元的差距, 持续断层领先。毛戈平则以 5.8 亿元的销售、3.21% 的市占率, 摘得国货彩妆 TOP1; 排名第三的卡姿兰, 其销售额、市场份额分别为 4.95 亿元、2.74%。**3) 洗护:** 2026 年 Q1, 全网洗护市场销售额达到 100.78 亿元, 增速最慢, 同比增长 4.5%。洗护品类市场仍以外资为主导, 在全网洗护 TOP10 榜单中, 排名前五的均为外资品牌。其中, 卡诗以 5.84 亿元的销售、5.79% 的市占率稳坐洗护 TOP1, 排名其后品牌市场份额均不超过 4%。**4) 香水:** 2026 年 Q1, 全网香水市场销售额达 22.23 亿元, 同比增长 11%。该品类市场集中度最高, 全网香水 TOP10 品牌市场份额总和高达 45.18%。其中, 香奈儿、迪奥、圣罗兰分别以 2 亿元、1.76 亿元、1.2 亿元的销售, 8.98%、7.89%、5.41% 的市占率位列前三。
- **永辉超市发布 2025 年年报及 2026 年一季度报告: 2026Q1 盈利能力改善。**2025 年公司实现营业收入 535.08 亿元, 同比下降 20.82%, 收入下滑主要是由于零售行业竞争激烈, 公司主动进行大幅度门店优化以及战略和经营模式转型。2025 年实现归母净利润为-25.52 亿元, 同比亏损增加 10.87 亿元。2026 年一季度公司实现营业收入 133.67 亿元, 同比下降 23.53%, 主要系公司 2025 年全年及 2026 年一季度累计关闭了 394 家门店, 门店数量从 2025 年初的 775 家减少至 2026 年一季度末的 392 家(包括新开门店 11 家)。2026 年一季度实现利润总额 3.43 亿元, 归母净利润为 2.87 亿元, 扣非后归母净利润为 2.47 亿元。较上年同比分别上涨 74.73%、94.40%、79.55%。利润相关指标上涨的主要原因是一方面截至 2026 年 3 月公司完成了 327 家门店的调改优化, 淘汰关闭了 626 家尾部店, 完善了门店布局; 另一方面, 公司供应链改革初见成效, 随着商品力的提升以及自有品牌销售占比逐步增加, 毛利率较上年同期增长 1.27%, 以上两个方面综合影响使得公司盈利水平有所提升。
- **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	6
2. 重点行业数据	6
3. 行业新闻	7
4. 投资分析意见	8
5. 风险提示	8

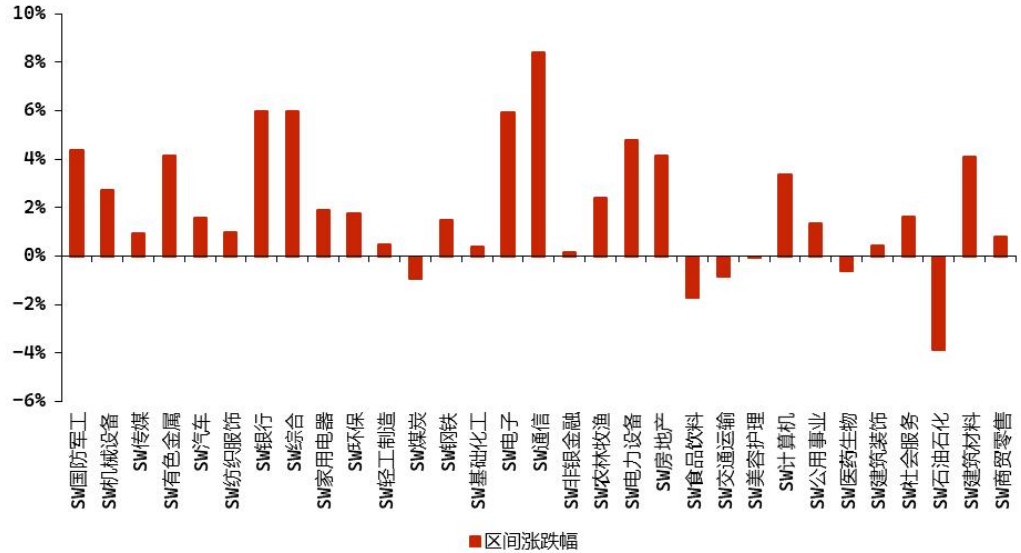
图表目录

图表 1: 各行业本周涨跌幅表现 (2026.4.13-2026.4.17)	6
图表 2: 3月中国限额以上纺织服装类零售额同比+7.0%	6
图表 3: 3月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.3%	6
图表 4: 3月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+11.7%	7
图表 5: 3月中国限额以上饮料类零售额同比+8.2%	7
图表 6: 2025Q1-Q4 黄金首饰消费量累计值同比下滑	7
图表 7: 截至4月16日, COMEX 金价为 4810.9 美元/盎司	7

1. 本周新消费行业行情跟踪

新消费行情跟踪：本周（4月13日至4月17日），申万美容护理周涨跌幅-0.06%，申万商贸零售指数周涨跌幅+0.80%，申万社会服务周涨跌幅+1.63%。

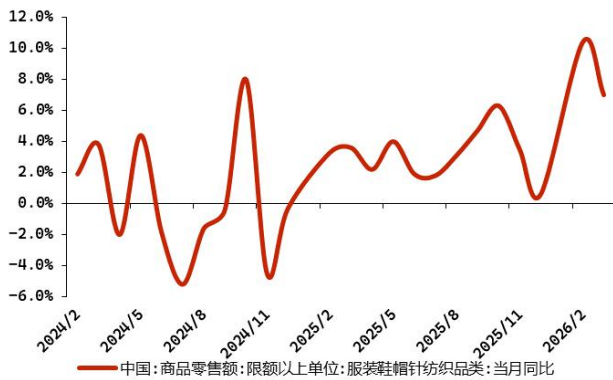
图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 4. 13-2026. 4. 17）



资料来源：Wind，华源证券研究所

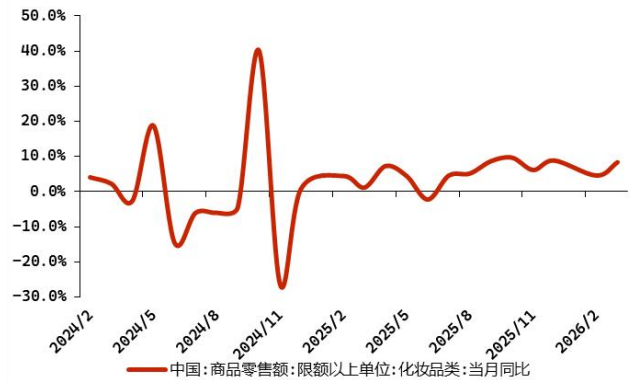
2. 重点行业数据

图表 2：3月中国限额以上纺织服装类零售额同比+7.0%



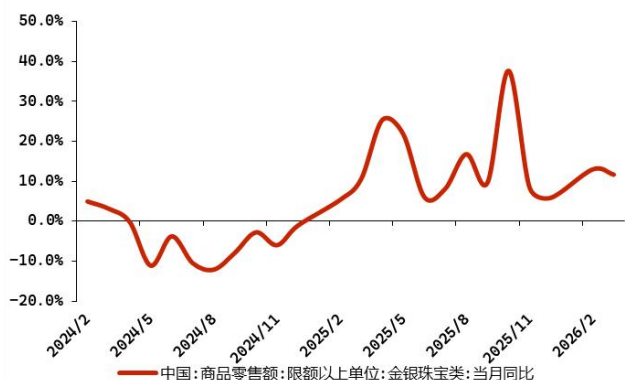
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 3：3月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.3%



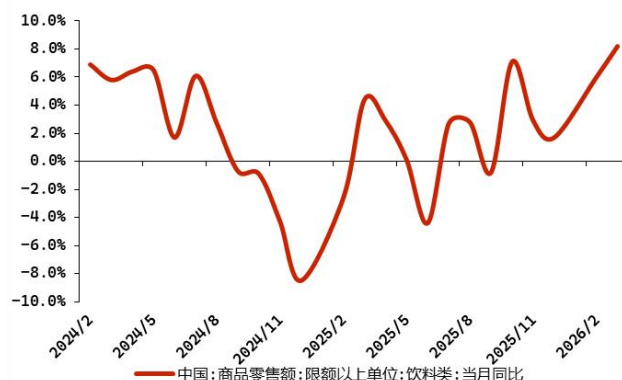
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 4：3 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+11.7%



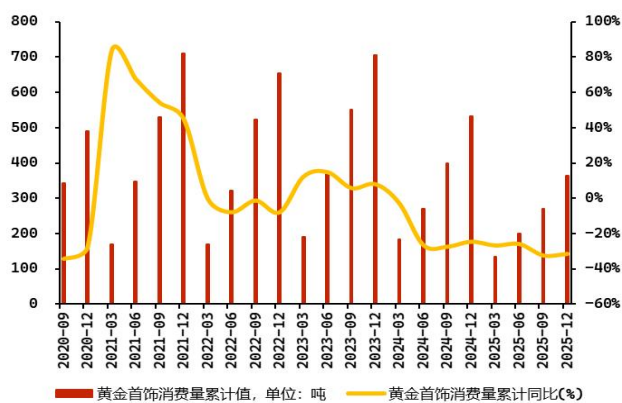
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 5：3 月中国限额以上饮料类零售额同比+8.2%



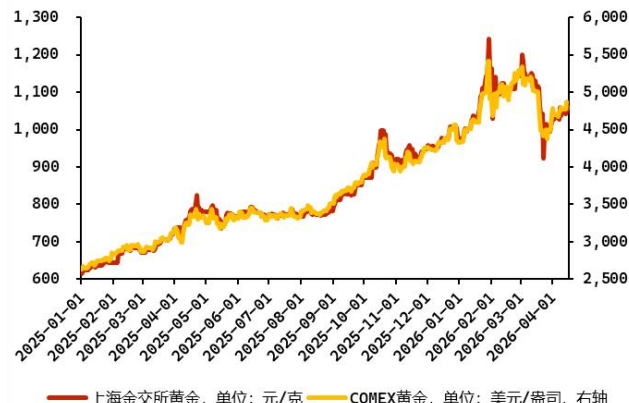
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

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 16 日，COMEX 金价为 4810.9 美元/盎司



资料来源：Wind，华源证券研究所

3. 行业新闻

- (1) 央视财经、央视新闻推出深度探访视频，总台主持人陈伟鸿走进全球重组胶原蛋白领导者——巨子生物，直击从实验室到生产线的全链条科技实力，解码重组胶原蛋白三大透皮核心技术。（来源：HZPB 公众号）
- (2) 百雀羚与江南大学在上海共同举行战略合作签约暨联合实验室揭牌仪式，“中国特色植物研究与化妆品应用联合研究中心”正式宣告成立。双方将聚焦压力性肌肤状态不佳的前沿研究领域，开展长期产学研深度合作，并同步发布基于联合科研成果打造的全新灵珑光漾系列产品。（来源：HZPB 公众号）
- (3) 沃尔玛宣布重新设计涵盖近 10000 种食品和消费品的自有品牌“惠宜（Great Value）”。这是沃尔玛有史以来规模最大的自有品牌更新。（来源：职业零售网公众号）
- (4) 特海国际发布公告称，杨利娟已辞任公司执行董事兼 CEO，并将加入海底捞国际控股有限公司，统筹推动“红石榴计划”实施。（来源：职业零售网公众号）

- (5) 古茗正在筹备于南京开放加盟，相关人员近期已在南京接洽市中心商场铺位资源，预计将于今年下半年开出首批门店，数量在 3 至 5 家，单店面积在 60 至 100 平方米之间。（来源：茶咖观察公众号）
- (6) 4 月 15 日，东方甄选披露，旗下自营产品超 800 款，拥有超 3086 万用户，发布多款拥有蓝帽子标识（中国保健食品法定专属认证标志）保健品，并预告 2026 年将有 7 款自营跨境保健食品陆续上线。（来源：零售圈公众号）

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。