

2026年05月05日

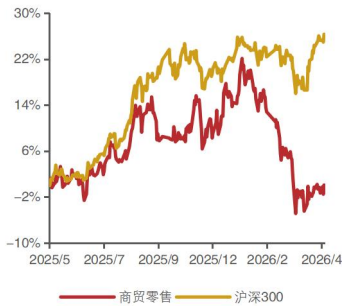
投资评级：看好（维持）

证券分析师

丁一
SAC: S1350524040003
dingyi@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



五一假期出行热度持续攀升，长线出游热度攀升

——新消费行业周报（2026.4.27-2026.5.1）

投资要点：

- **五一假期出行预订数据持续向好，长线出游热度攀升。**去哪儿旅行数据显示，4月24日-26日成五一第一个出行高峰，五一出行大幕拉开。根据航旅纵横大数据显示，截至4月28日，“五一”假期国内航线机票预订量超601万张，出入境航线机票预订量超112万张，比去年同期略有增长。
- **1) 境内游：呈现周期拉长新特征，长线游、多城串游热度攀升。**受春假影响，今年五一出行呈现周期拉长、错峰出行、节奏前置的优质新特征，出行体验进一步升级。从热门目的地来看，北京位列国内热门目的地首位，上海、成都、广州、深圳、杭州、昆明、重庆、西安、南京分列前十。五一假期中长线旅游成为主角，去哪儿旅行数据显示，五一前后的两个周末，国内酒店机票及景区综合预订热度同比增长超两成，尤其是出行距离在800公里以上的长线游订单增长超三成，形成了从4月24日-5月10日长达17天的相对出行高峰，堪称“史上最长五一”；携程预测数据显示，跨省游占比提升至60.6%，跨省出行需求持续走高，“南北互游”成为热门趋势，南来北往总人次占比较去年同期提升4.8pct，其中北方前往南方的游客同比增长28.2%。五一期间预订2个及以上城市酒店的“多城串游”订单量增长118%，国内自驾游预订量同比增长近六成，多个热门景区搜索热度有数倍增长，13-18岁年龄段游客预订景区门票更猛增5.6倍。
- **2) 境外游：稳步回暖，东南亚、欧洲双线领跑。**4月28日-4月30日国内航线机票预订量与去年基本持平，但出入境航线机票预订数据同比稳步上扬。去哪儿旅行数据显示，增幅最高的20个目的地中，14个是飞行4000公里及以上的中长线目的地，覆盖欧洲、美洲、中亚等远途目的地。航旅纵横大数据显示，截至4月28日，五一假期国内前往东南亚的机票预订量同比增长约24%，其中印度尼西亚、老挝、菲律宾均同比增长超30%，国内前往东南亚的计划航班量同比增长超20%，相关航线运力能够满足旅客出行需求。欧洲市场同样表现强劲，国内前往欧洲的机票预订量同比增长约13%，计划航班量同比增长超17%。依托签证便利化政策加持，叠加春日赏花、人文深度体验等特色文旅产品带动，欧洲深度休闲游持续升温，出境旅游供给结构持续优化。
- **万辰集团一季报业绩亮眼，量贩零食业务规模效应持续释放。**万辰集团2026年Q1实现收入166.34亿元，同比增长53.73%，收入增长主要系公司量贩零食业务增长，其中，量贩零食业务Q1累计实现营收164.37亿元。2026Q1万辰集团实现归母净利润达6.30亿元，同比增长193.12%，其中零食量贩业务加回计提的股份支付费用后净利润达9.60亿元。2026Q1万辰集团毛利率达12.9%，同比提升1.9pct；归母净利率达3.8%，同比提升1.8pct。万辰作为零食量贩行业“两超”之一，目前已具规模，公司拥有行业领先仓配布局的优势下持续完善供应链建设，规模效应与经营效率提升下市场份额有望持续提升，叠加公司食用菌业务企稳回暖，我们认为公司业绩有望持续向好。
- **旅游及酒店板块一季报持续出炉。**
- **①首旅酒店：**2026Q1公司实现营业收入17.77亿元，同比增长0.66%。其中，酒店管理业务收入5.79亿元，同比增长13.63%；酒店运营业务收入9.97亿元，同比减少5.38%；景区运营业务收入2.01亿元，同比减少0.63%。2026年Q1公司实现归母净利率达9.5%，同比提升1.43pct；实现利润总额2.54亿元，同比增长25.70%，其中酒店业务利润总额1.21亿元，同比增长58.51%。首旅酒店全力发展标准管理酒店，中高端结构持续优化，2026年Q1新开店218家，其中标准管

理酒店 142 家、中高端酒店 74 家；截至 Q1 末公司储备店达 1,619 家，其中标准管理酒店结构占比 76.0%，同比增长 17.4pct，为后续规模扩张与结构优化奠定基础。2026Q1 公司不含轻管理酒店的 RevPAR 为 143 元，同比增长 1.7%；出租率为 62.6%，同比增长 0.9pct。

- **②锦江酒店：**2026Q1 公司实现营业收入 31.21 亿元，同比增长 6.09%；实现归母净利润 1.37 亿元，同比增长 280.09%，实现扣非归母净利润 1.52 亿元，同比增长 472.67%，业绩变动主要系本期运营情况提升，营业收入同比增加、借款利息支出下降等共同影响所致。2026 年 Q1 锦江酒店实现毛利率 33.4%，同比增长 1.6pct；归母净利率达 4.4%，同比提升 3.2pct。锦江酒店 2026 年 Q1 新开酒店 306 家，退出 202 家，净增 104 家，截至 Q1 末已经开业的酒店达 14,236 家。基于对公司发展前景的信心及中长期投资价值认可，控股股东一致行动人锦江香港持续增持公司 B 股。截至 2026 年 3 月 31 日，锦江香港持有公司 B 股 2,214 万股。
- **③长白山：**2026 年 Q1 长白山实现收入 1.56 亿元，同比增长 21.37%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比增长 84.23%。公司 2026Q1 毛利率达 23.7%，同比提升 0.9pct；归母净利率达 5.2%，同比提升 1.8pct。2026 年 1-3 月份，长白山主景区分别接待游客数为 25.05/28.35/4.63 万人次，同比变动-8.0%/+64.2%/+44.2%。2026Q1 长白山主景区共接待游客 58.03 万人次，同比增长 21.6%。
- **若羽臣 26Q1 业绩超预期 自有品牌持续高增。**2026 年第一季度，若羽臣实现营业收入 9.95 亿元，同比增长 73.34%；归属于上市公司股东的净利润达 7233 万元，同比大幅增长 163.78%，主要受益于自有品牌及品牌管理业务的快速拓展，带动收入与利润双升。完成奥伦纳素收购交割，持续丰富自有品牌矩阵。公司于今年 4 月宣布收购高端护肤品牌奥伦纳素全球业务，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。近期更新港股发行材料。4 月 27 日公司向香港联交所更新递交 H 股发行的申请，并刊登更新申请材料，港股发行稳步推进。此前公司于 25 年 9 月首次递交 H 股发行材料。26Q1 整体盈利能力稳步提升。盈利方面，26Q1 毛利率为 64.66%，同比+10.72pct，销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别同比变动+7.27/-1.21/-0.23/+1.11pct 至 53.16%/1.70%/0.89%/1.00%，净利率为 7.27%，同比+2.49pct。我们预计公司 26-28 年实现归母净利润 3.8/5.5/7.4 亿元，同比增速分别为 95.4%/43.8%/35.8%，我们认为未来随着公司持续孵化自有品牌及拓展品牌管理矩阵，或有望进一步打开业绩增长空间。
- **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) 护肤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

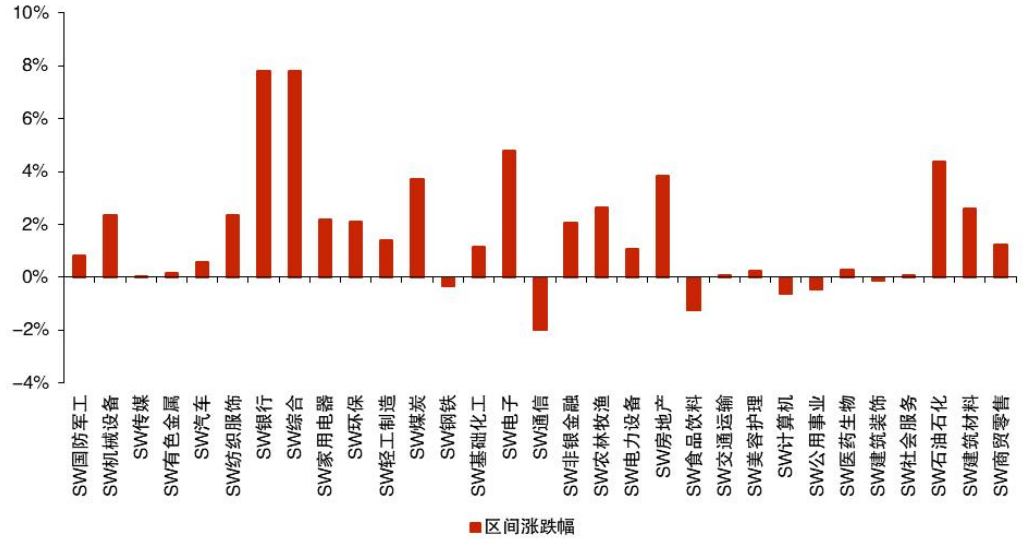
图表目录

图表 1: 各行业本周涨跌幅表现 (2026.4.27-2026.4.30)	5
图表 2: 3 月中国限额以上纺织服装类零售额同比+7.0%	5
图表 3: 3 月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.3%	5
图表 4: 3 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+11.7%	6
图表 5: 3 月中国限额以上饮料类零售额同比+8.2%	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 30 日, COMEX 金价为 4636 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27日至4月30日），申万美容护理周涨跌幅+0.24%，申万商贸零售指数周涨跌幅+1.24%，申万社会服务周涨跌幅+0.06%。

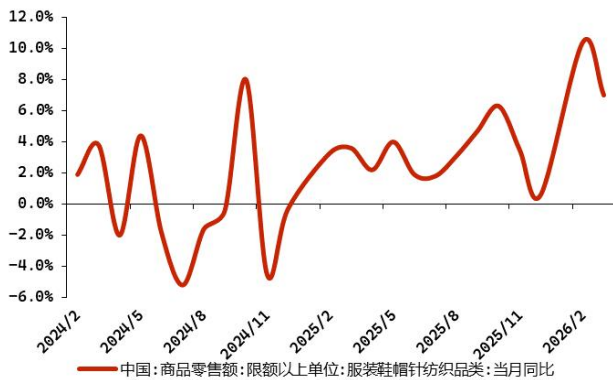
图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2026. 4. 27-2026. 4. 30）



资料来源：Wind，华源证券研究所

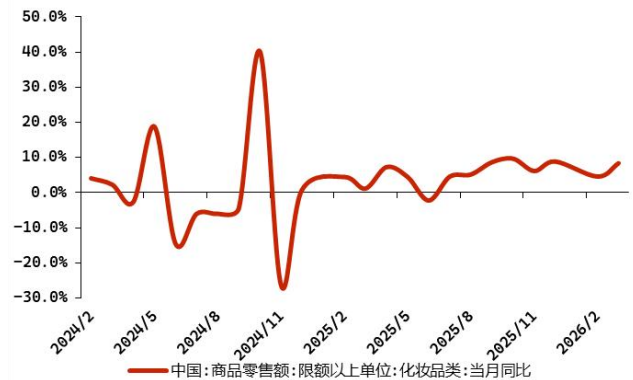
2. 重点行业数据

图表 2：3月中国限额以上纺服类零售额同比+7.0%

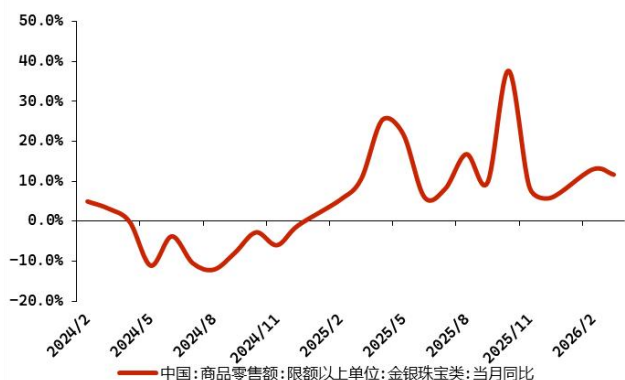


资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

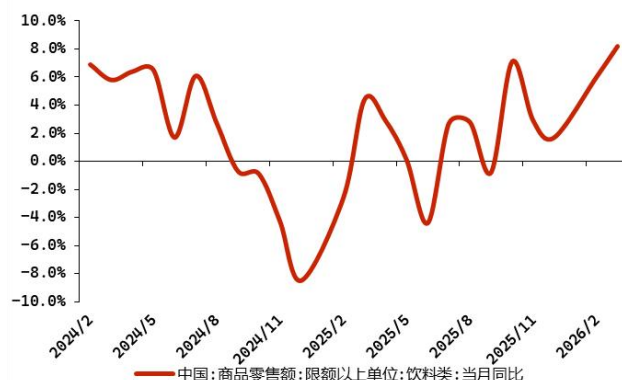
图表 3：3月中国限额以上化妆品类零售额同比+8.3%



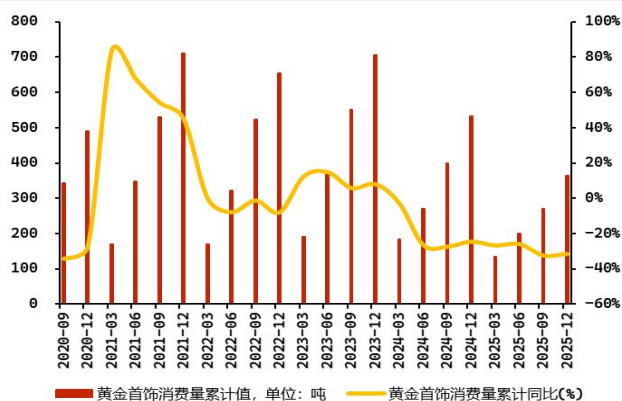
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

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 30 日，COMEX 金价为 4636 美元/盎司


资料来源：Wind，华源证券研究所

3. 行业新闻

- (1) 4 月 23 日老铺黄金正式发布重磅新品，包括“老铺和合 1 号-宝石钻戒系列”与“老铺方圆 4 号-宝石钻戒系列”，此次上新延续了品牌“经典、极致、传世”的定位。（来源：老铺黄金公众号）
- (2) 沃尔玛旗下山姆在中国的发展正在提速，2026 年 1-4 月份已经签约 4 家门店，2 家新店正式开业，进入招聘程序的“待开业”门店累计达到 10 家。（来源：零售圈公众号）
- (3) 永旺计划加码中国 15 亿元升级购物中心，此次调整将引入价格更为亲民的餐厅及其他类型商户，同时打造包含公园及相关配套设施在内的新型商业空间，部分资金还将用于现有商业设施的升级与翻新。（来源：零售圈公众号）
- (4) Olé Lifestyle 全国首店落地杭州恒隆，此次为迎来 20 周年、发布三大产品线后首家升级门店，标志品牌高端差异化战略正式落地。（来源：零售圈公众号）
- (5) 雅诗兰黛集团宣布对奢华临床护肤品牌 111SKIN 进行少数股权投资，该品牌由知名整形外科医生 Yannis Alexandrides 博士创立，交易条款未予披露。（来源：青眼情报）

- (6) 2026 年第一季度，联合利华美容与健康业务实现营业额 247.5 亿元，基础销售额增长 3.6%；个人护理业务实现营业额 263.4 亿元，基础销售额增长 3.7%。（来源：青眼情报）
- (7) 上海三言生物科技有限公司完成千万级人民币 A 轮融资，投资方为建银国际。公司以合成生物学为核心，专注研发重组人源弹性蛋白高端医美与健康功效原料。（来源：青眼情报）

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。