

综合

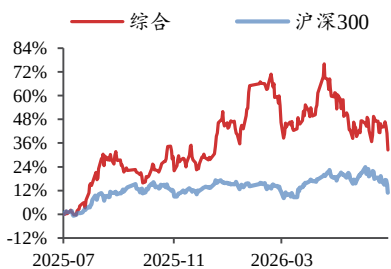
2026 年 07 月 19 日

投资评级：看好（维持）

算力需求激增驱动 AI 电源扩容，关注业绩高增的消费&地产企业

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《全球数控机床市场持续高景气，功率半导体中国厂商加速崛起——行业周报》-2026.7.12

《云计算需求持续验证，Opus 4.7 级别模型价格带或面临松动——行业周报》-2026.7.12

《AI 存储扩产与算力变现共振硬件链——行业周报》-2026.7.5

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

李睿娴（分析师）

liruixian@kysec.cn

证书编号：S0790525020004

程婧雅（分析师）

chengjingya@kysec.cn

证书编号：S0790525070010

● AI 电源：算力需求驱动高性能电源扩容，国产厂商迎来升级机遇

AI 服务器功耗及机柜功率密度持续提升，带动电源向高功率、高效率、液冷及 HVDC 架构升级。弗若斯特沙利文预计 2030 年全球及中国内地算力服务器电源市场规模分别达到 865 亿元、76.3 亿元，2025—2030 年复合增速分别为 62.8%、37.7%，具备头部客户认证和规模交付能力的整机及上游供应商有望受益。

● 地产/八马茶叶：体验经济激活高端商业价值，八马茶叶半年报利润增速超 60%

地产：中国香港楼市延续量价修复：2026 年 5 月住宅物业售价指数同比增长 12.4%，6 月楼宇买卖合约数量及金额分别同比增长 29.7%、24.7%。商业地产方面，体验经济与首店经济推动优质商场向社交及文化空间转型，具备核心区位、招商资源和精细化运营能力的龙头有望持续跑赢。**八马茶叶：**预计 2026H1 营业收入约 13.82 亿元、YOY 不低于 30%，归母净利润约 1.92 亿元、YOY 不低于 60%。截至 2025 年末，公司拥有 3,773 家门店、超 2,600 万名会员及 4,100 万名线上粉丝，未来将围绕“千城万店”、会员运营、即时零售、多品牌矩阵拓展增量。

● 头发护理：赛道升级，Off&Relax 以科研功效与情绪价值打造高端洗护

洗护赛道线上集中度持续下降，新锐品牌崛起。Off&Relax 定位“亚洲头皮健康专家”，依托日本专业洗护基因与珀莱雅产业化能力，先在日本验证后进入中国市场。研发端由拥有经验的杨建中博士领衔，搭建中日专家团队及功效评价体系，形成从基础研究到第三方检测的闭环。产品兼顾功效升级与情绪价值，从蓬松洗护切入，延伸至控油、修护、防脱分层矩阵，并通过香氛、季节限定和包装设计强化疗愈体验。2025 年收入达 7.44 亿元，同比增长 102%。2026 年推新加快，推出星缎修护系列、Ultra 防脱系列及超活喷雾等，覆盖熟龄防脱与局部稀疏场景。渠道已拓展至日本、中国香港、台湾及东南亚线下网络，国内进入山姆、盒马等，并探索体验式零售。品牌凭借研发壁垒、产品迭代和渠道扩张，正快速成长为亚洲洗护市场代表性品牌。

● 本周行情：消费者服务、商贸零售跑赢大盘，电力设备及新能源跑输大盘

本周（2026.7.13-2026.7.17）港股商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源指数+2.02%/+3.03%/-1.67%，较恒生指数涨跌幅+0.42/+1.43/-3.27pct，在 30 个一级行业中排名第 12/6/24。

推荐标的：美护：科思股份、水羊股份、康冠科技、倍加洁。

受益标的：(1) **IP：**泡泡玛特、布鲁可、华立科技、青木科技；(2) **美护：**毛戈平、上美股份、若羽臣、巨子生物、四环医药、雅诗兰黛；(3) **零售：**美团-W、顺丰同城、中国中免；(4) **牙科：**时代天使、现代牙科、爱迪特、先临三维；(5) **地产：**华润万象、新鸿基地产、太古地产。(6) **AI 电力：**Bloom Energy、壹连科技、威胜控股、新洁能、士兰微、顺络电子。(7) **制造：**津上机床中国。

● **风险提示：**项目落地不及预期，社会零售不及预期，行业竞争加剧等。

内容目录

1、 AI 电源：全球及中国内地算力电源加速发展，上游功率器件厂商及中游服务提供商有望持续受益	3
2、 地产：中国香港住宅售价持续上行，体验式商业地产持续火热	4
3、 八马茶叶：半年报利润增速超 60%，全渠道与会员生态驱动“千城万店”提速	5
4、 头发护理：赛道升级，Off&Relax 以科研功效与情绪价值打造高端洗护	7
5、 行业行情回顾：本周消费者服务、商贸零售跑赢大盘，电力设备及新能源跑输大盘	11
5.1、 港股行业跟踪：本周商贸零售、消费者服务上涨	11
5.2、 港股制造消费标的表现：本周（2026.7.13-2026.7.17）商贸零售类上涨排名靠前	12
6、 风险提示	14

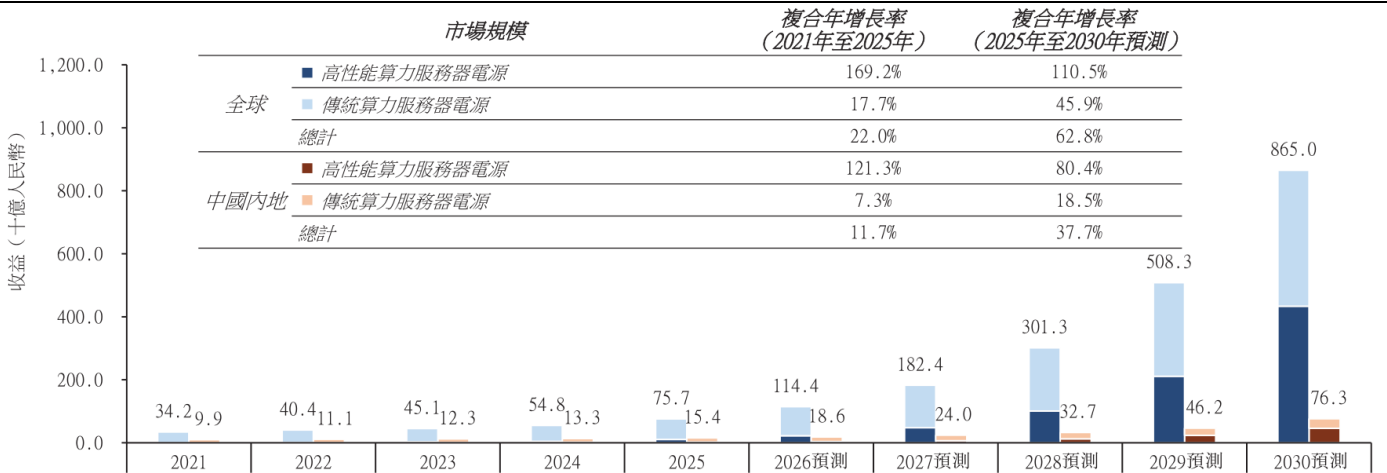
图表目录

图 1： 预计到 2030 年全球算力服务器电源行业市场规模将达到 8650 亿元，其中中国 763 亿元	3
图 2： 截至 2026/7/12，中原城市领先指数达到 159.34，同比增长 16.8%	4
图 3： 2026 年 5 月中国香港住宅物业售价指数达到 321.9，同比增长 12.4%	4
图 4： 2026 年 6 月中国香港楼宇买卖合同总量为 9434 宗，同比增长 29.7%	4
图 5： 2026 年 6 月中国香港楼宇买卖合同成交总额为 828.45 亿港元，同比增长 24.7%	4
图 6： 2026Q1 太古汇旗下购物中心零售额实现大幅增长，北京三里屯、上海兴业项目同比增速分别为 56.2%、81.5%	5
图 7： 八马茶叶预计 2026H1 营收增速不低于 30%	6
图 8： 八马茶叶预计 2026H1 归母净利润增速不低于 60%	6
图 9： 618 电商节八马茶叶多类目连续第一	6
图 10： 八马茶叶天猫品牌超级会员日 GMV 同比增长 70%+	6
图 11： 2020-2026H1 中国线上洗护市场集中度持续下降	7
图 12： Off&Relax 品牌先在日本市场验证，再回到中国市场	8
图 13： Off&Relax 2023 年以来加速增长	8
图 14： Off&Relax 品牌抖音和天猫渠道为主阵地	8
图 15： 品牌拥有国际化科学顾问团队	9
图 16： 品牌研发实力雄厚	9
图 17： Off&Relax 通过分龄防脱精准对应目标客群	10
图 18： 品牌产品线从基础养护到进阶专业再到特色限定	10
图 19： 本周（2026.7.13-2026.7.17）港股本周商贸零售/消费者服务跑赢恒生指数（%）	11
图 20： 2026 年初至今三大板块走势均弱于恒生指数（%）	11
图 21： 本周（2026.7.13-2026.7.17）房地产、消费者服务、轻工制造板块表现强劲（%）	11
图 22： 2026 年初至今港股银行、石油石化、综合金融板块涨幅靠前（%）	12
图 23： 本周（2026.7.13-2026.7.17）冠城钟表珠宝、光正教育、达势股份领涨（%）	12
图 24： 本周钧达股份、致丰工业电子、赛晶科技跌幅较大（%）	13
 表 1： 全球高性能算力服务器电源市场集中度较高，中国厂商追赶	3
表 2： 2026 年品牌推新节奏进一步加快	9
表 3： 盈利预测与估值	13

1、AI 电源：全球及中国内地算力电源加速发展，上游功率器件厂商及中游服务提供商有望持续受益

AI 算力需求激增正推动服务器电源进入量价齐升与技术升级共振阶段。根据弗若斯特沙利文预测，全球算力服务器电源市场规模有望由 2025 年的 757 亿元增至 2030 年的 8650 亿元，2025-2030 年复合增速达 62.8%；其中，高性能算力服务器电源受 GPU 功耗提升、AI 机柜功率密度上行及供电架构升级驱动，预计同期复合增速高达 110.5%，显著快于传统服务器电源的 45.9%。中国内地市场预计由 2025 年的 154 亿元增至 2030 年的 763 亿元，复合增速约 37.7%，其中高性能产品复合增速约 80.4%，有望成为行业主要增量来源。

图1：预计到 2030 年全球算力服务器电源行业市场规模将达到 8650 亿元，其中中国 763 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文、铂科电子招股说明书

竞争格局方面，行业技术、认证与规模交付壁垒较高，台达电子、光宝科技、伟创力、欧陆通及铂科电子位居前五，合计市场份额达到 85.1%；但台达以 47.6% 的份额显著领先，国内厂商整体仍处于加速追赶阶段。随着单柜功率由传统数十千瓦向百千瓦以上演进，服务器电源对转换效率、瞬态响应、功率密度、散热方式及可靠性的要求持续提升，产品正向 3kW 以上高功率、液冷、48V 输出及 HVDC 架构迭代。我们认为，具备高功率电源研发能力、头部客户认证和规模化交付经验的整机厂商将率先受益，同时将带动 SiC/GaN 功率器件、磁性元件、电容及液冷等上游环节价值量提升和国产替代加速。受益标的：威胜控股、华润微、新洁能。

表1：全球高性能算力服务器电源市场集中度较高，中国厂商追赶

排名	公司	上市状况	收入（十亿人民币）	市场份额(%)	最高功率密度 (W/in3)
1	台达电子	已上市	5	47.60%	95+
2	光宝科技	已上市	1.63	15.50%	100+
3	伟创力	已上市	0.8	7.60%	100+
4	欧陆通	已上市	0.79	7.50%	~100
5	铂科电子	-	0.72	6.90%	~100
前五名	-	-	8.94	85.10%	-

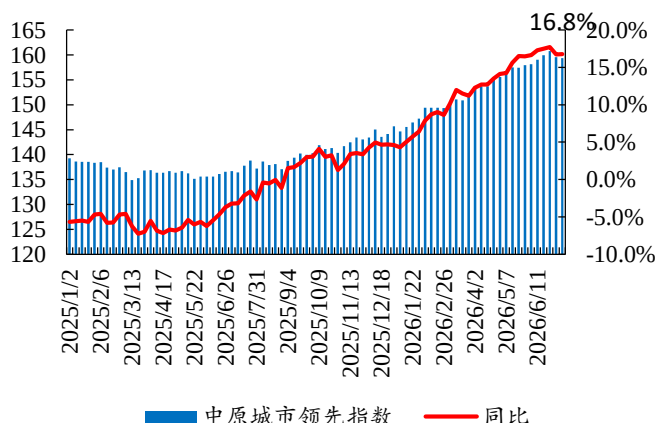
数据来源：弗若斯特沙利文、铂科电子招股说明书、开源证券研究所

2、地产：中国香港住宅售价持续上行，体验式商业地产持续

火热

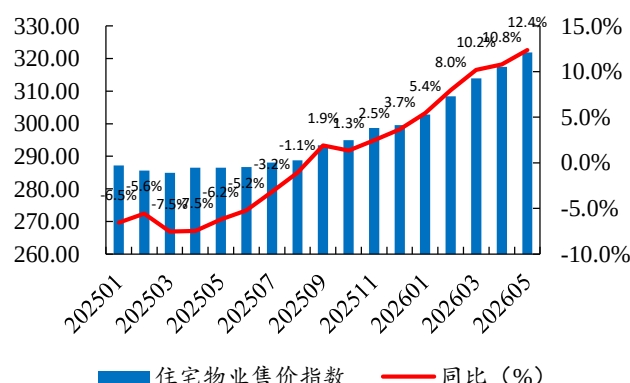
中国香港地产市场延续复苏态势，领先指标与量价数据形成相互印证。截至2026年7月12日，中原城市领先指数升至159.34，同比上涨16.8%，表明二手住宅价格保持较强上行趋势；2026年5月住宅物业售价指数达到321.9，同比增长12.4%，房价同比增速自2025年下半年以来持续回升。成交端同样维持较高景气度，2026年6月楼宇买卖合约数量达到9,434宗，同比增长29.7%，合约成交总额为828.45亿港元，同比增长24.7%。整体来看，政策环境改善、融资成本回落及购房信心修复共同推动香港楼市由成交回暖逐步向价格修复传导。尽管月度成交增速仍有一定波动，但当前价格、成交宗数及成交金额均实现两位数同比增长，显示本轮楼市复苏具备较好的量价基础，后续建议持续关注利率走势、住宅库存去化以及发展商推盘节奏对市场修复持续性的影响。**受益标的：新鸿基地产。**

图2：截至2026/7/12，中原城市领先指数达到159.34，同比增长16.8%



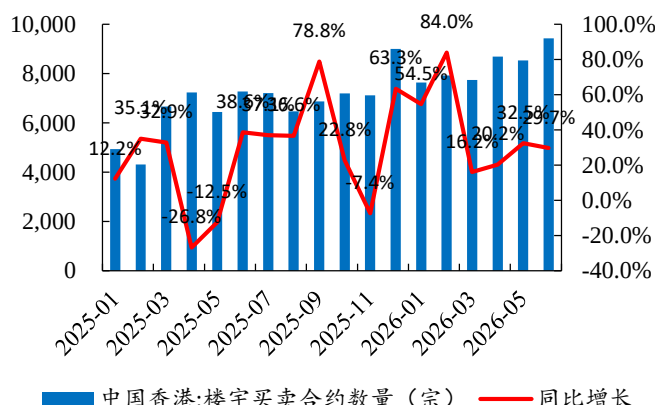
数据来源：中原地产、开源证券研究所（以1997年7月第一周指数为100点）

图3：2026年5月中国香港住宅物业售价指数达到321.9，同比增长12.4%



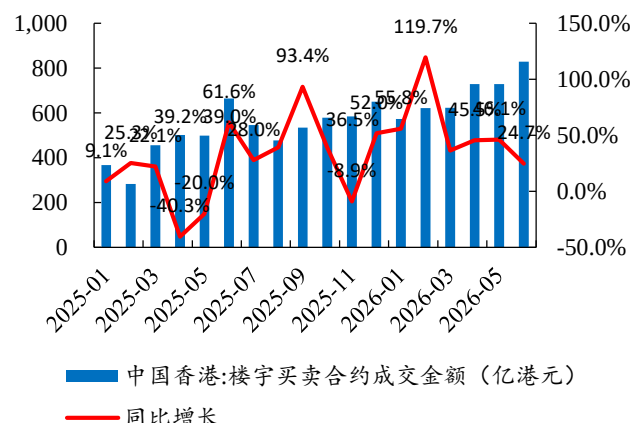
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026年6月中国香港楼宇买卖合约总量为9434宗，同比增长29.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2026年6月中国香港楼宇买卖合约成交总额为828.45亿港元，同比增长24.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

体验经济持续升温，优质商业项目正由传统商品消费场所向社交、娱乐与文化体验空间加速转型。2026Q1，太古汇旗下购物中心零售额普遍实现增长，其中北京三里屯太古里、上海兴业太古汇同比分别大幅增长 56.2%和 81.5%，东荟城名店仓、成都太古里及广州太古汇亦分别增长 21.8%、18.4%和 17.6%。一方面，低基数对部分项目增速有所贡献；另一方面，高出租率与强劲销售表现并存，截至 2026Q1，多数项目出租率维持在 96%-100%。反映核心商业体通过首店引入、IP 活动、餐饮娱乐及场景化运营持续提升客流转化和消费黏性。我们认为，在商品消费逐步趋于理性、消费者更加重视情绪价值与社交体验的背景下，具备核心区位、鲜明定位和持续内容运营能力的商业项目有望获得更高客流及租户销售增长，并进一步通过租金提升和资产价值重估分享体验经济红利。受益标的：华润万象生活、太古地产。

图6：2026Q1 太古汇旗下购物中心零售额实现大幅增长，北京三里屯、上海兴业项目同比增速分别为 56.2%、81.5%

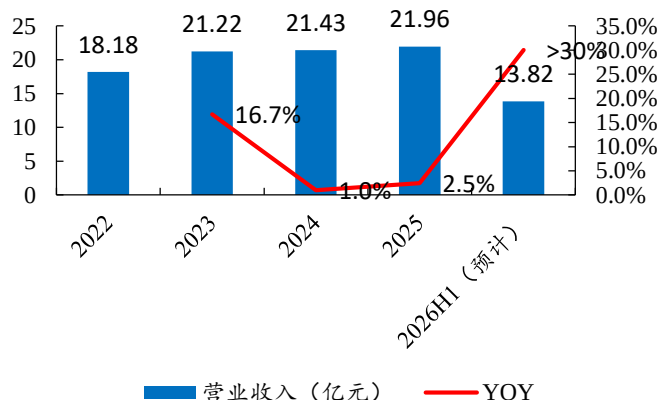
项目名称	区域	零售销售额同比增速					截至2026Q1 租用率
		2025Q1	2025Q1-Q2	2025Q1-Q3	2025Q1-Q4	2026Q1	
太古广场购物商场	香港	-5.0%	1.4%	3.6%	5.6%	13.9%	100%
太古城中心	香港	2.9%	2.0%	3.0%	2.7%	3.4%	100%
东荟城名店仓	香港	-5.8%	-3.3%	0.2%	1.6%	21.8%	100%
北京三里屯太古里	内地	6.0%	6.8%	7.8%	11.2%	56.2%	99%
广州太古汇	内地	-2.5%	-2.1%	0.3%	1.6%	17.6%	100%
北京颐堤港	内地	-0.4%	持平	2.9%	2.7%	2.7%	99%
成都太古里	内地	-2.9%	0.2%	2.4%	6.5%	18.4%	97%
上海兴业太古汇	内地	10.1%	13.5%	41.9%	49.6%	81.5%	96%
上海前滩太古里	内地	1.5%	4.0%	5.6%	6.9%	14.7%	98%

数据来源：太古汇公司公告、开源证券研究所

3、八马茶叶：半年报利润增速超 60%，全渠道与会员生态驱动“千城万店”提速

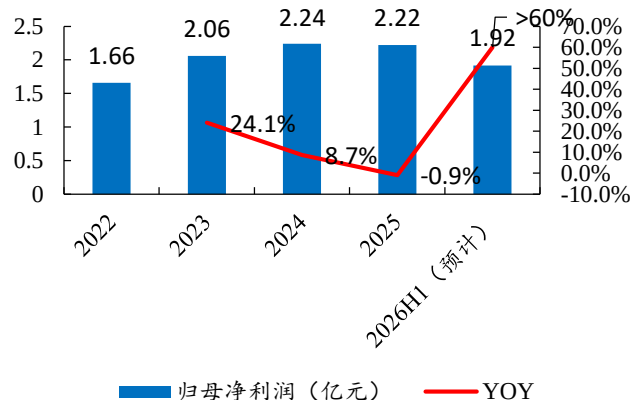
八马茶业经营拐点逐步显现，渠道扩张、会员运营及供应链升级有望共同驱动业绩提速。公司预计 2026H1 实现营业收入约 13.82 亿元、同比增长不低于 30%，归母净利润约 1.92 亿元、同比增长不低于 60%，利润增速显著快于收入，反映规模效应、产品结构优化及经营效率改善带来的盈利弹性；同时，公司在 618 期间蝉联红茶、乌龙茶、铁观音及陈皮/柑普茶等多个电商品类第一，天猫品牌超级会员日 GMV 及会员人数分别同比增长 70%以上、180%以上，显示其线上品牌势能及会员转化能力持续增强。截至 2025 年末，公司拥有线下门店 3,773 家，全年净增 269 家，其中加盟店 3,538 家、占比约 94%，并拥有超过 2,600 万名会员及约 4,100 万名线上粉丝，已形成“线下体验与品牌触达—线上成交与复购”的全渠道闭环。

图7：八马茶叶预计 2026H1 营收增速不低于 30%



数据来源：Wind、八马茶叶公司公告、开源证券研究所

图8：八马茶叶预计 2026H1 归母净利润增速不低于 60%



数据来源：Wind、八马茶叶公司公告、开源证券研究所

图9：618 电商节八马茶叶多类目连续第一



资料来源：八马茶叶投资者关系公众号

图10：八马茶叶天猫品牌超级会员日 GMV 同比增长 70%+



资料来源：八马茶叶投资者关系公众号

4、头发护理：赛道升级，Off&Relax 以科研功效与情绪价值打造高端洗护

洗护赛道线上集中度持续下降，新锐品牌不断涌现。个护品类电商渗透率提升带动个护品类创新与产品升级效率提升，催生一批新锐品牌。从洗护线上格局看，线上整体行业集中度持续下降。2020-2026H1 线上（天猫+京东+抖音）平台 CR5 由 26.6%下降至 21.1%，CR15 从 49.4%下降至 34.9%，整体集中度下降主要是原本占据绝对优势的头部海外品牌份额下降，Off&Relax、诗斐丝等新锐品牌持续涌现，份额不断爬升。

图11：2020-2026H1 中国线上洗护市场集中度持续下降

排名	2020		2021		2022		2023		2024		2025		2026H1	
1	海飞丝	6.1%	欧莱雅	6.9%	欧莱雅	5.9%	卡诗	6.4%	卡诗	6.4%	卡诗	6.2%	卡诗	7.0%
2	欧莱雅	5.3%	潘婷	5.2%	潘婷	5.5%	潘婷	5.2%	潘婷	5.6%	潘婷	4.8%	潘婷	4.3%
3	施华蔻	5.2%	卡诗	4.9%	卡诗	5.3%	欧莱雅	5.1%	欧莱雅	4.7%	欧莱雅	4.4%	欧莱雅	3.9%
4	潘婷	5.1%	海飞丝	4.4%	海飞丝	4.5%	海飞丝	4.2%	海飞丝	4.1%	海飞丝	3.3%	施华蔻	3.3%
5	阿道夫	4.8%	施华蔻	4.1%	施华蔻	4.0%	施华蔻	3.8%	施华蔻	3.2%	施华蔻	3.0%	海飞丝	2.7%
6	沙宣	3.9%	沙宣	3.4%	沙宣	2.8%	KONO	2.5%	蜂花	2.1%	Off & Relax	2.0%	诗裴丝	2.1%
7	卡诗	3.5%	阿道夫	2.5%	KONO	2.7%	沙宣	2.1%	沙宣	1.9%	诗裴丝	1.6%	Off & Relax	2.0%
8	吕	2.7%	吕	2.5%	诗裴丝	1.9%	蜂花	1.8%	弹动	1.7%	馥绿德雅	1.4%	OKCS	1.7%
9	芬浓	2.2%	芬浓	2.2%	芬浓	1.9%	高缇雅	1.7%	植华士	1.6%	蜂花	1.3%	康王	1.3%
10	清扬	2.1%	邦孚手	1.9%	吕	1.6%	诗裴丝	1.7%	诗裴丝	1.6%	OKCS	1.3%	清扬	1.3%
11	飘柔	2.1%	清扬	1.7%	阿道夫	1.6%	芬浓	1.6%	赫系	1.6%	欧莱雅专业美发PRO	1.3%	欧莱雅专业美发PRO	1.2%
12	滋源	1.9%	飘柔	1.6%	清扬	1.5%	植华士	1.5%	高缇雅	1.3%	沙宣	1.2%	馥绿德雅	1.1%
13	KONO	1.5%	滋源	1.6%	滋源	1.4%	清扬	1.3%	馥绿德雅	1.3%	侗染	1.1%	理然	1.1%
14	多芬	1.5%	博滴	1.3%	蜂花	1.2%	侗染	1.3%	阿道夫	1.3%	清扬	1.1%	薇姿	1.1%
15	霸王	1.3%	多芬	1.3%	馥绿德雅	1.0%	阿道夫	1.2%	清扬	1.2%	赫系	1.0%	固然堂	1.1%
CR5	26.6%		25.4%		25.2%		24.7%		24.0%		21.7%		21.1%	
CR15	49.4%		45.3%		42.8%		41.3%		39.7%		35.0%		34.9%	
国货品牌占比	9.6%		7.3%		8.7%		11.6%		11.2%		8.3%		9.2%	
海外品牌占比	39.8%		38.1%		34.1%		29.7%		28.5%		26.7%		25.7%	

资料来源：久谦中台、开源证券研究所

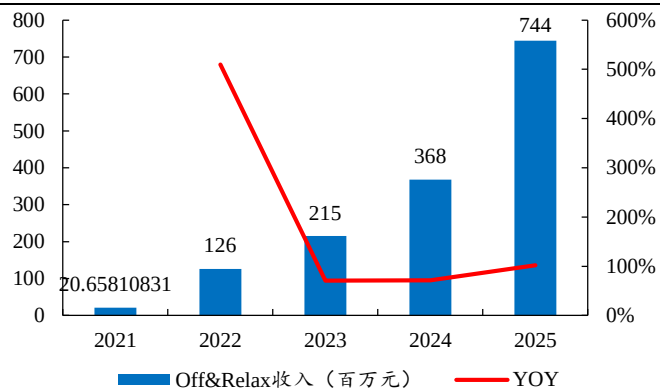
Off&Relax：日本专业洗护基因与珀莱雅产业化能力结合，快速成长为亚洲头皮护理代表品牌。Off&Relax 品牌诞生于 2020 年，定位为“亚洲头皮健康专家”聚焦亚洲人头皮、发丝特征，以长期养护主义应对油、塌、屑、损、脱等问题。品牌名称同时承载功能与情绪两层含义：“Off”指洗净头皮表面脏污、为发肤减负，“Relax”则指将浴发转化为回归自我的放松时光。品牌先在日本验证，2020 年 7 月登上日本乐天网站洗护销售 TOP1，随后进入 LOFT、HANDS、松本清、堂吉诃德、杉药局等 3000 余家线下门店；2021 年进入中国市场并纳入珀莱雅体系。此后，OR 由日系温泉洗护品牌升级为覆盖基础养护、进阶功效与季节限定的中高端洗护品牌，2025 年收入达到 7.44 亿元、同比增长 102.19%。

图12: Off&Relax 品牌先在日本市场验证, 再回到中国市场



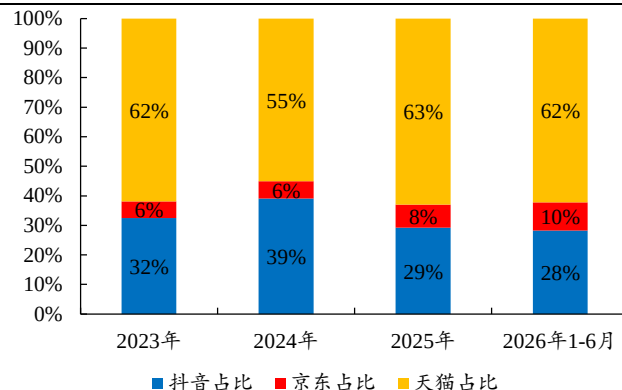
资料来源: 珀莱雅官网

图13: Off&Relax 2023 年以来加速增长



数据来源: 珀莱雅公司公告、开源证券研究所

图14: Off&Relax 品牌抖音和天猫渠道为主阵地



数据来源: 久谦中台、开源证券研究所

研发端: 以日本专家和长期洗护积淀构成底层基因, 再用中国本土医研合作完成消费者适配与功效实证。品牌首席研发官杨建中博士拥有 30 年洗护、头皮及美发产研经验, 品牌资料称其拥有 50 余项全球专利、发表论文 100 余篇; 科学顾问团队同时覆盖中日毛发医学、皮肤科学、17 型胶原育发、毛乳头细胞研究、菌群调节与香氛等领域。OR 构建亚洲研发中心与上海功效评价中心两大平台, 拥有 50 余名研发人员和 10 余名科学顾问, 并与国家中西医结合医学中心毛发专病医联体、上海市皮肤病医院、中国检验检疫科学研究院、SGS 等机构开展合作。由此形成“亚洲人群基础研究—配方与原料开发—人体功效评价—第三方检测”的闭环, 把日本研发履历转化为适合中国及亚洲消费者的本土证据。

图16: 品牌研发实力雄厚

	首席研发官杨建中 中国洗护第1人	2大 研发创新中心
20+ 全球顶尖供应商		50+ 研发团队人员 10+ 科学顾问
50+ 专利 100+ 论文发表		30+ 年 亚洲头皮研究与 洗护产品开发经验

资料来源：珀莱雅官网

2026 年产品布局进一步丰富。基础洗护方面，品牌于 2 月推出星缎修护系列，并对蓬松、控油等核心产品线持续扩充与迭代，其中控油洗发水升级至 2.0 版本；防脱领域针对 35 岁以上、兼具头皮衰老或受损问题的脱发人群，品牌于 4 月率先推出“OR 防脱超导精华”，从头皮生态角度提供更高阶的熟龄防脱方案。同时，面向 25 岁以上人群的发缝、额角等局部稀疏问题推出 OR 超活喷雾，将防脱护理延伸至便捷、精准的局部护理场景。渠道方面，已进入日本 4000 余家连锁药妆店、中国香港逾 260 家万宁门店、中国台湾 144 家宝雅门店，以及新加坡、马来西亚的零售网络。国内进入山姆、盒马、屈臣氏及 KKV 等线下渠道，并通过上海愚园路快闪店探索“头皮 SPA+产品零售”的体验式经营模式。

时间	具体产品/系列	核心功效
2026 年 1 月 27 日	星缎修护系列：星缎瓶洗发水、星缎发膜、星缎发乳油	面向漂、染、烫造成的重度受损发质，强调发芯结构修护
2026 年 4 月 8 日	春日限定：蓬松洗护套组、护发精油、沐浴凝露	春日限定阿勒泰主题
2026 年 4 月 15 日	蓬松 SPA 云朵粉、蓬松 SPA 护发液	云朵粉侧重深层清洁和发根蓬松，护发液侧重全发养护
2026 年 4 月 21 日	控油洗发水 2.0	针对易出油、易扁塌头皮，强化油脂平衡和持久清爽
2026 年 4 月 30 日	Ultra 防脱超导精华	聚焦 35 岁以上、伴有头皮衰老或受损问题的脱发

时间	具体产品/系列	核心功效
		人群
2026 年 5 月 29 日	Ultra 防脱超活喷雾	面向 25 岁以上人群，解决发缝、额角等局部露白问题
2026 年 7 月 9 日	夏日限定：洗护套组、磨浴套组	夏日限定青苹果主题

资料来源：Off&Relax 公众号、开源证券研究所

图17：Off&Relax 通过分龄防脱精准对应目标客群

Off&Relax分龄防脱精准护理体系



资料来源：聚美丽

图18：品牌产品线从基础养护到进阶专业再到特色限定



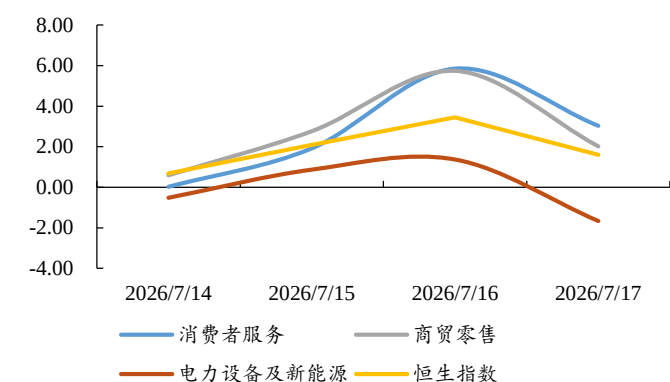
资料来源：珀莱雅官网

5、行业行情回顾：本周消费者服务、商贸零售跑赢大盘，电力设备及新能源跑输大盘

5.1、港股行业跟踪：本周商贸零售、消费者服务上涨

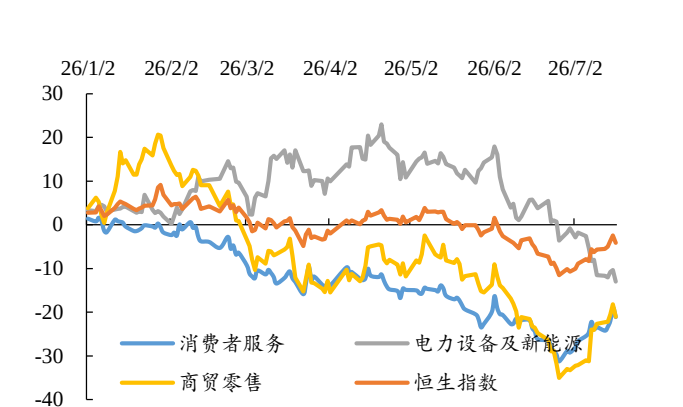
本周（2026.7.13-2026.7.17）港股商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源指数+2.02%/+3.03%/-1.67%，较恒生指数涨跌幅+0.42/+1.43/-3.27pct，在30个一级行业中排名第12/6/24；2026年初至今商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源行业指数-21.08%/-21.12%/-13.03%，商贸零售/消费者服务板块走势弱于恒生指数，电力设备及新能源板块走势强于恒生指数，在30个一级行业中排名第24/25/17。

图19：本周（2026.7.13-2026.7.17）港股本周商贸零售/消费者服务跑赢恒生指数（%）



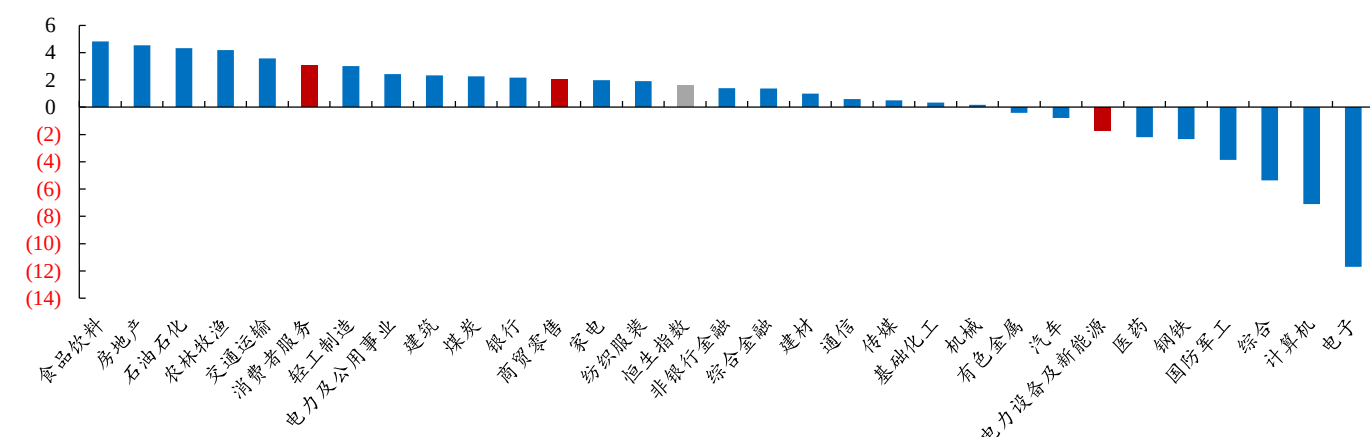
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：2026年初至今三大板块走势均弱于恒生指数（%）



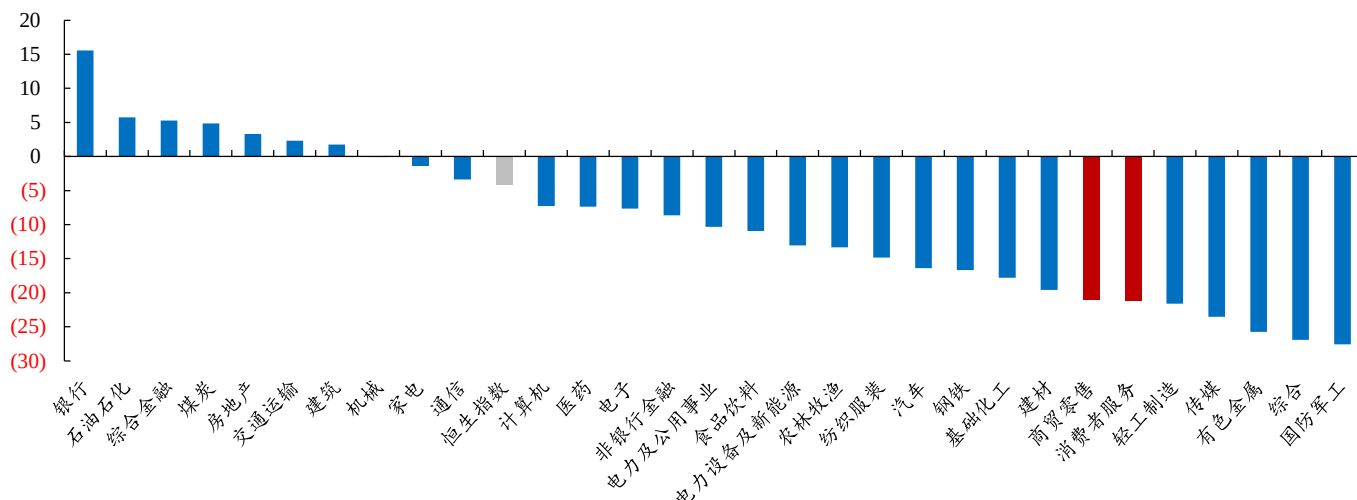
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周（2026.7.13-2026.7.17）食品饮料、房地产、石油石化板块表现强劲（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2026 初至今港股银行、石油石化、综合金融板块涨幅靠前（%）

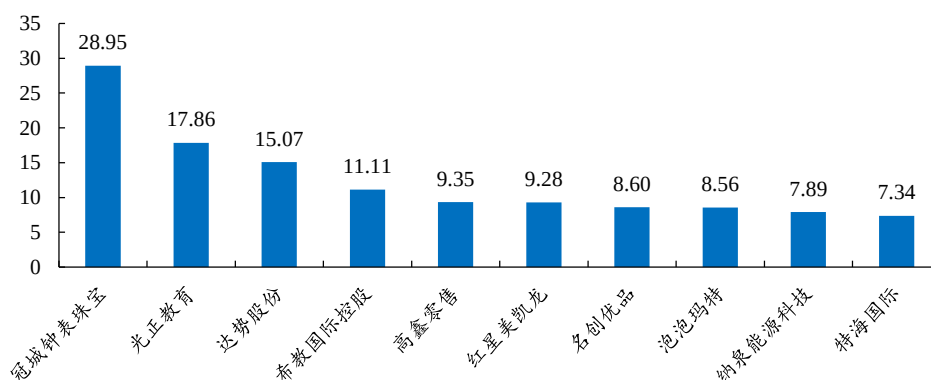


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、港股制造消费标的表现：本周（2026.7.13-2026.7.17）商贸零售类上涨排名靠前

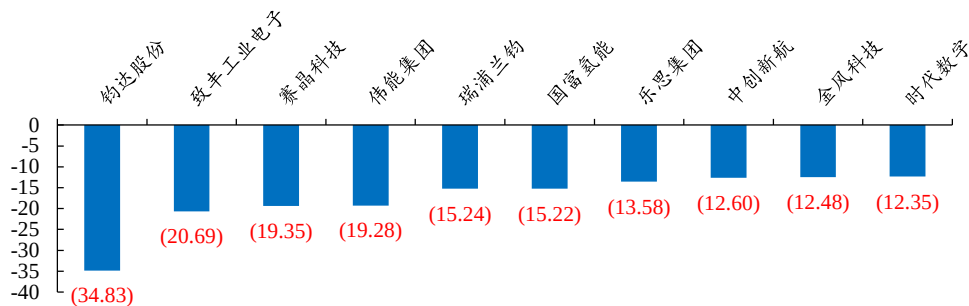
本周（2026.7.13-2026.7.17）港股制造消费板块零售类涨幅靠前，涨幅前三名分别为冠城钟表珠宝、光正教育、达势股份，跌幅前三名分别为钧达股份、致丰工业电子、赛晶科技。

图23：本周（2026.7.13-2026.7.17）冠城钟表珠宝、光正教育、达势股份领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周钧达股份、致丰工业电子、赛晶科技跌幅较大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：盈利预测与估值

代码	公司名 称	2026/7/19	EPS			PE			评级
		收盘价	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
1318.HK	毛戈平	53.15	3.24	4.04	5.01	14.2	11.4	9.2	买入
2367.HK	巨子生 物	29.00	1.8	2.0	2.3	13.8	12.3	11.0	买入
2145.HK	上美股份	26.82	3.44	4.08	4.80	6.8	5.7	4.8	买入
2097.HK	蜜雪集团	214.00	17.17	20.01	22.49	10.8	9.3	8.2	增持
1364.HK	古茗	21.36	1.37	1.67	1.95	13.5	11.1	9.5	未评级
0325.HK	布鲁可	47.70	6.09	7.99	——	6.8	5.2	——	买入
300896.SZ	爱美客	100.55	5.01	5.64	6.17	20.1	17.8	16.3	买入
920982.BJ	锦波生物	130.19	10.02	12.58	——	13.0	10.3	——	买入
601888.SH	中国中免	52.90	2.48	2.92	3.37	21.3	18.1	15.7	未评级
0780.HK	同程旅行	12.67	1.38	1.62	1.83	8.0	6.8	6.0	未评级
603099.SH	长白山	36.39	0.59	0.72	0.79	61.2	50.4	46.1	买入
001308.SZ	康冠科技	17.95	1.06	1.34	1.61	16.9	13.4	11.2	买入
300856.SZ	科思股份	10.76	0.34	0.46	0.61	32.0	23.3	17.6	买入
300740.SZ	水羊股份	16.95	0.72	0.97	——	23.4	17.4	——	买入
603081.SH	大丰实业	8.72	0.50	0.65	——	17.4	13.4	——	买入
603059.SH	倍加洁	23.08	1.46	1.85	2.29	15.8	12.5	10.1	未评级
9961.HK	携程集团 -S	338.40	21.02	25.14	28.14	13.9	11.7	10.4	未评级
0667.HK	中国东方 教育	4.30	0.45	0.54	0.65	9.6	7.9	6.6	未评级
9699.HK	顺丰同城	8.01	0.50	0.79	1.02	13.9	8.8	6.8	未评级
3690.HK	美团	83.65	-1.50	3.17	5.66	-48.2	22.8	12.8	未评级
EDU.N	新东方	49.15	0.31	0.39	0.44	23.0	18.7	16.3	未评级
TAL.N	好未来	10.24	0.25	0.40	0.55	41.7	25.9	18.7	买入
0999.HK	小菜园	6.84	0.55	0.65	0.73	——	9.2	8.1	未评级
9992.HK	泡泡玛特	163.60	11.20	12.99	14.55	12.7	10.9	9.7	买入
6831.HK	绿茶集团	6.12	0.96	1.22	1.53	5.5	4.3	3.5	未评级
2517.HK	锅圈	1.85	0.23	0.30	0.38	7.1	5.3	4.3	买入

0669.HK	创科实业	128.30	0.78	0.91	1.02	142.9	122.6	108.7	买入
1209.HK	华润万象生活	39.42	1.91	2.08	2.26	17.9	16.4	15.1	买入
1972.HK	太古地产	22.28	0.75	0.95	1.10	25.8	20.3	17.5	买入
0016.HK	新鸿基地产	121.90	7.88	8.33	8.84	13.4	12.7	11.9	未评级
RERE.N	万物新生	26.29	4.2	5.8	7.5	9.5	6.8	5.3	买入
3393.HK	威胜控股	17.34	1.36	1.69	2.10	11.0	8.9	7.1	未评级
1651.HK	津上机床中国	53.45	2.97	3.53	4.09	15.6	13.1	11.3	未评级

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所（除长白山、康冠科技、科思股份、康冠科技、华熙生物、大丰实业、水羊股份、好未来、爱美客、锦波生物、美团、泡泡玛特、布鲁可、蜜雪集团、锅圈、创科实业、华润万象生活为开源证券研究所预测，其余公司盈利预测及估值数据均使用 Wind 一致预期。以上港股上市公司计价货币为港元，EPS 为人民币，2026 年 7 月 19 日港币兑人民币收盘价 0.86648；美股上市公司收盘价和 EPS 计价货币为美元，2026 年 7 月 19 日美元兑人民币收盘价 6.7934）

6、风险提示

项目落地不及预期，社会零售不及预期，行业竞争加剧等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn