商贸零售
行业定期报告

2026 年 01 月 05 日

元旦假期出行数据亮眼，抖音美妆 GMV 预计全年高增

——新消费行业周报（2025.12.29-2026.1.2）

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：



投资要点：

- **元旦假期消费数据更新：**元旦数据表现较优，或因今年假期时间长于去年同期。即将迎来春节 9 天长假，期待后续假期出行表现。
- **1）出行数据：**据交通运输部，元旦假期期间，预计全社会跨区域人员流动量累计 5.9 亿人次，日均 1.98 亿人次，同比增长 19.5%（去年同期假期为 1 天）。其中：铁路客运量预计 4822.3 万人次，日均 1607.5 万人次，增长 53.1%；民航客运量预计 588.1 万人次，日均 196.03 万人次，增长 10.49%。
- **2）重点景区数据：**① 据美团旅行数据，2026 年元旦假期，“西安城墙·碑林历史文化景区”门票预订量同比去年大涨 134%。西安元旦文旅预订增速达 41%。②携程数据显示，元旦期间山岳类景区门票预订量同比涨超 150%，其中黄山旅游订单量同比去年增长 544%，庐山增长 390%、峨眉山也增长 387%。③ 据长白山文旅公众号，2026 年元旦假期，长白山景区累计接待游客 3.66 万人，同比增长 40.77%。据银联商务大数据测算，2026 年元旦假期，长白山管委会接待国内游客 17.87 万人次，同比增长 74.34%；国内游客出游总花费 2.01 亿元，同比增长 70.34%。
- **3）出入境数据：**携程旅行数据显示，2026 年元旦假期入境游门票预订量同比增 110%，入境体验型玩乐产品预订量增长超 30 倍。
- **4）免税：**①据海口海关统计，元旦假期期间海口海关共监管离岛免税商品销售 44.2 万件，同比增长 52.4%；购物人数 8.35 万人次，同比增长 60.6%；购物金额 7.12 亿元，同比增长 128.9%。②根据携程数据，海南封关后，“免税购物+海滨度假”模式成为吸引国际游客的亮点，三亚入境订单同比增长 170%，万宁增长近四倍。
- **5）餐饮表现：**据海底捞披露订餐数据，截至 2025 年 12 月 25 日，全国海底捞门店已接到 2025 年 12 月 31 日和 2026 年 1 月 1 日跨年两天的订餐超 40 万桌。
- **6）酒店表现：**根据携程数据，元旦假期前两日酒店热度同比提升近 50%。
- **2025 年抖音美妆数据亮眼：**根据化妆品观察公众号，2025 年 1-11 月，抖音美妆（美容护肤+彩妆/香水/美妆工具）GMV 超过 2100 亿，同比增长超 22%，预估 2025 年全年，抖音美妆或突破 2300 亿。2025 年 1-11 月彩妆/香水/美妆工具类目的 GMV 约 580 亿，同比增长 24.8%，增速略高于美容护肤类目。主流国货由“单品称王”向“矩阵称霸”转变，韩束已在多个细分品类获得亿级体量。2025 年抖音 TOP2000 品牌中，韩国品牌的数量超 100 个，仅次于中国品牌，韩妆在中国彻底“本土化”成为一种趋势。抗皱+美白成为美妆增长的硬核驱动力，2025 年 1-11 月，抖音“抗皱”商品 GMV 的同比增速是 50%，“美白”商品 GMV 的同比增速是 55.4%。
- **投资分析意见：**新兴消费品的蓬勃发展折射出新世代年轻人在当前社会环境下所孕育出的新兴消费观念，正确的解读此类全新的消费叙事是抓住新消费公司成长的关键因素。因此，在美护方面，我们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；黄金珠宝方面，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；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，如泡泡玛特；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. 投资分析意见 6
4. 风险提示 6

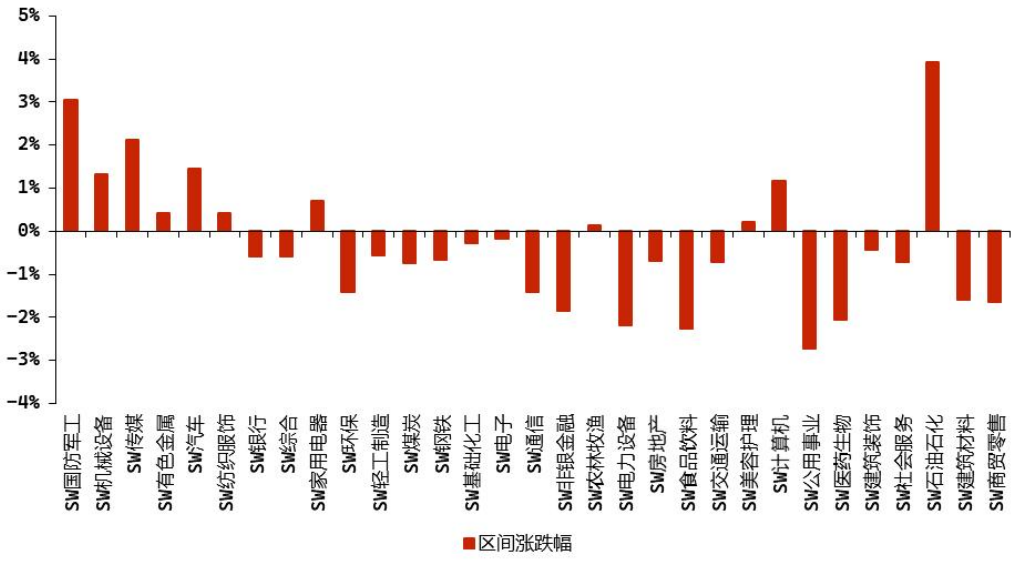
图表目录

图表 1： 各行业本周涨跌幅表现（2025.12.29-2026.1.2） 5
图表 2： 2025 年 11 月中国限额以上纺服类零售额同比+3.5% 5
图表 3： 2025 年 11 月中国限额以上化妆品类零售额同比+6.1% 5
图表 4： 2025 年 11 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+8.5% 6
图表 5： 2025 年 11 月中国限额以上饮料类零售额同比+2.9% 6
图表 6： 2025Q1-Q3 黄金首饰消费量累计值同比下滑 6
图表 7： 截至 2025 年 12 月 31 日，COMEX 金价为 4332.10 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（2025.12.29-2026.1.2），申万美容护理周涨跌幅+0.22%，申万商贸零售指数周涨跌幅-1.63%，申万社会服务周涨跌幅-0.72%。

图表 1：各行业本周涨跌幅表现（2025.12.29-2026.1.2）



资料来源：Wind，华源证券研究所

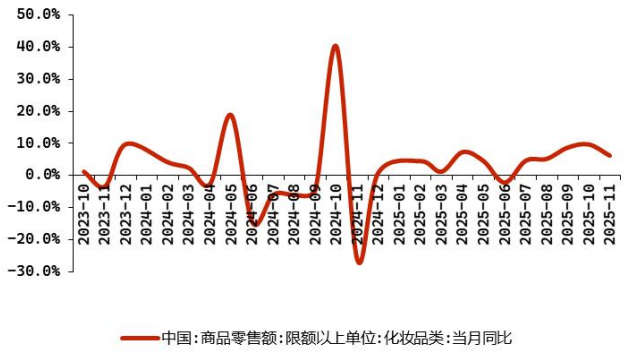
2. 重点行业数据

图表 2：2025 年 11 月中国限额以上纺服类零售额同比+3.5%



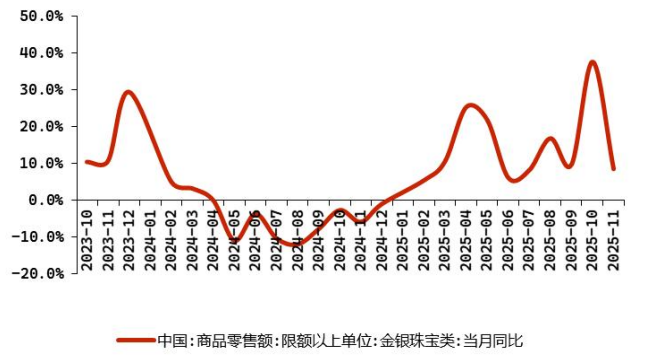
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 3：2025 年 11 月中国限额以上化妆品类零售额同比+6.1%



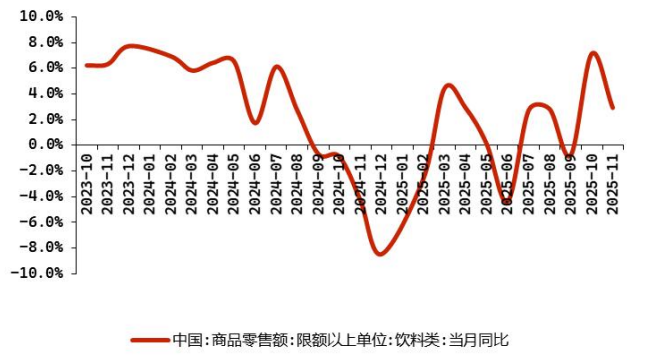
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 4：2025 年 11 月中国限额以上金银珠宝类零售额同比+8.5%



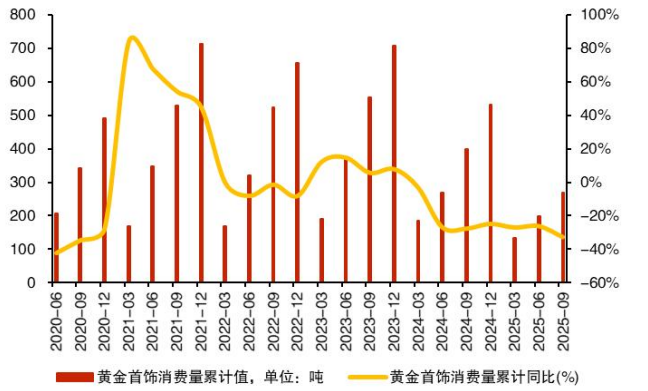
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 5：2025 年 11 月中国限额以上饮料类零售额同比+2.9%



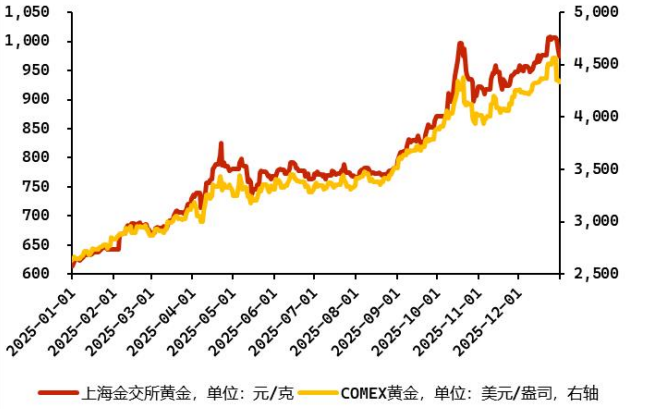
资料来源：国家统计局，Wind，华源证券研究所

图表 6：2025Q1-Q3 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 2025 年 12 月 31 日，COMEX 金价为 4332.10 美元/盎司



资料来源：Wind，华源证券研究所

3. 投资分析意见

新兴消费品的蓬勃发展折射出新世代年轻人在当前社会环境下所孕育出的新兴消费观念，正确的解读此类全新的消费叙事是抓住新消费公司成长的关键因素。因此，在美护方面，我们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；黄金珠宝方面，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；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，如泡泡玛特；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。

4. 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。