

海南自贸港封关在即，锦波生物发布凝胶产品“新生针”

推荐|维持

——美护商社行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2025.07.21-2025.07.25），商贸零售/社会服务/美容护理分别+2.65%/+2.30%/+5.42%，在31个一级行业中排名第14/17/6，同期上证综指+1.67%，深证成指+2.33%，沪深300+1.69%

从分子板块来看，本周商贸零售/社会服务/美容护理子板块普涨，个护用品/旅游及景区/化妆品涨幅居前，分别+7.74%/+3.93%/+3.39%。

● 本周行业重点事件及资讯

国家发展改革委副主任王昌林7月23日在国新办发布会上表示，关于海南自贸港封关定于2025年12月18日正式启动。国常会部署逐步推行免费学前教育有关举措。

(1) 美护：锦波生物全球首个“蜂巢胶原”凝胶产品重源®新生注射用重组III型人源化胶原蛋白凝胶（新生针）正式发布。环球新材国际收购默克全球表面解决方案业务的计划获股东大会全票通过。珀莱雅与华西医院正式达成合作，双方携手聚焦“线粒体抗衰”研究。爱美客发布关于公司控股子公司韩国 REGEN Biotech, Inc.解除达透公司独家经销权公告。江苏吴中关于控股孙公司收到《解约函》的公告。洁雅股份发布限制性股票激励计划草案，考核目标为2025年到2027年的营业收入增长率分别达到不低于25%/50%/100%。

(2) 出行链：2025年第29周（07月14日至07月20日），全国民航执行客运航班量近11.7万架次，日均航班量16826架次。环比上周下降0.4%，同比2024年上升1.2%，同比2019年上升10.2%，

(3) IP衍生品：电影《浪浪山小妖怪》定档8月2日，推出多款衍生品。据央视新闻专访，泡泡玛特新款LABUBU或十月推出。

(4) 零售：中国中免2025H1预计实现营业收入281.51亿元，同比下降9.96%；归属于上市公司股东的净利润26亿元，同比减少20.81%。老铺黄金预计2025H1取得销售业绩约人民币138亿元-143亿元，同比增长约240%至252%；净利润约22.3亿-22.8亿元，同比增长约279%至288%。京东首家自营外卖门店开业。茶百道正式进驻新加坡市场。

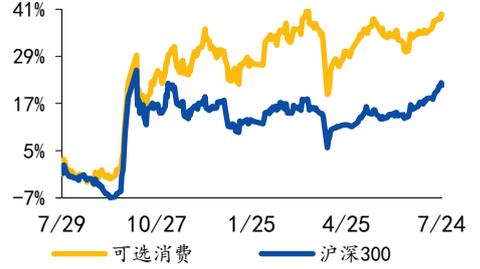
● 投资建议

维持行业“推荐”评级，重点关注美护、IP衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面推荐：上美股份、巨子生物、丸美生物、润本股份、珀莱雅、潮宏基、布鲁可、福瑞达等。

● 风险提示

下游需求不及预期的风险，贸易摩擦的风险，地缘政治的风险，行业竞争加剧的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：泡泡玛特业绩预告亮眼，市监局约谈三大外卖平台》2025.07.22

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：6月CPI同比由降转涨，稳就业政策支持加码》2025.07.15

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 徐梓童
电话 021-51097188
邮箱 xuzitong@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
603605.SH	珀莱雅	买入	84.21	33368.01	3.92	4.59	5.32	21.48	18.35	15.83
300957.SZ	贝泰妮	增持	46.41	19659.28	1.19	1.67	2.00	39.08	27.75	23.22
600223.SH	福瑞达	买入	8.50	8640.83	0.24	0.29	0.34	35.48	29.01	25.02
603983.SH	丸美生物	买入	41.37	16589.37	0.85	1.14	1.46	48.67	36.29	28.34
600315.SH	上海家化	买入	23.30	15662.87	-1.24	0.51	0.69	-18.79	45.69	33.77
2367.HK	巨子生物	买入	57.50	61576.98	1.93	2.40	2.94	27.11	23.96	19.56
603193.SH	润本股份	买入	34.21	13841.14	0.74	0.97	1.25	46.23	36.29	29.12
300740.SZ	水羊股份	买入	17.01	6633.97	0.28	0.61	0.75	60.07	27.70	22.56
688363.SH	华熙生物	增持	53.83	25928.74	0.36	0.94	1.26	148.79	57.16	42.56
1318.HK	毛戈平	买入	102.20	50097.10	1.35	2.36	2.96	68.86	39.37	31.46
2145.HK	上美股份	买入	76.40	30412.69	1.96	2.53	3.16	35.42	27.49	21.98
002612.SZ	朗姿股份	增持	18.32	8105.60	0.51	0.68	0.82	36.01	27.05	22.33
300896.SZ	爱美客	增持	191.57	57967.56	6.47	7.55	8.45	29.61	25.38	22.68
832982.BJ	锦波生物	买入	338.65	38966.88	8.27	12.11	16.28	40.95	27.96	20.80
002345.SZ	潮宏基	买入	14.17	12590.23	0.38	0.41	0.48	37.77	34.72	29.32
605098.SH	行动教育	买入	36.46	4347.90	1.86	2.40	2.92	19.62	15.16	12.48
0325.HK	布鲁可	买入	131.00	32651.87	-1.61	4.00	6.00	-74.07	29.83	19.87

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.7.25；港股标的收盘价及市值单位均为港元。

目录

1.周行情回顾.....	4
2.重点行业数据及资讯.....	6
3.本周重点公司公告.....	8
4.投资建议.....	9
5.风险提示.....	10

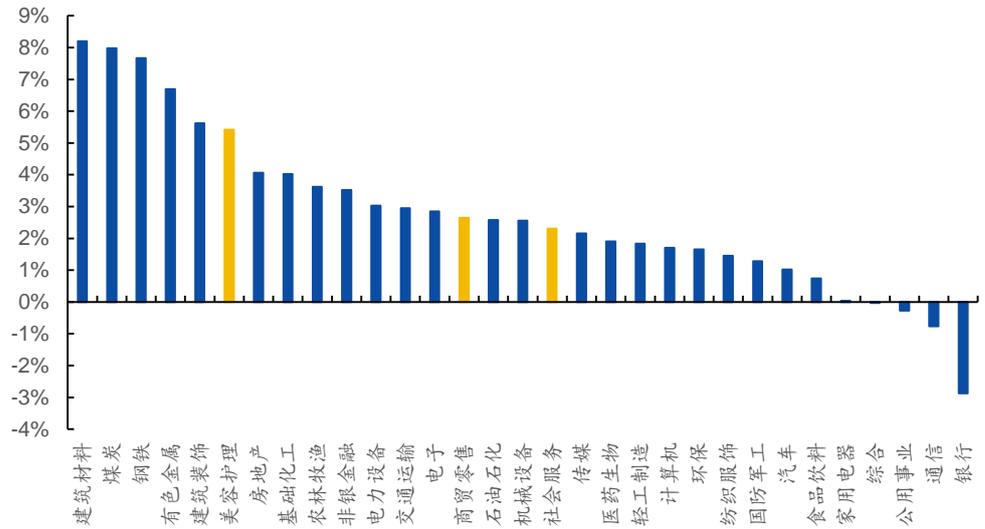
图表目录

图 1：周度申万一级行业涨跌幅.....	4
图 2：本周各指数涨跌幅.....	4
图 3：本周重点申万二级子板块涨跌幅.....	4
表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股.....	5

1. 周行情回顾

本周（2025.07.21-2025.07.25），商贸零售/社会服务/美容护理分别+2.65%/+2.30%/+5.42%，在31个一级行业中排名第14/17/6，同期上证综指+1.67%，深证成指+2.33%，沪深300+1.69%。

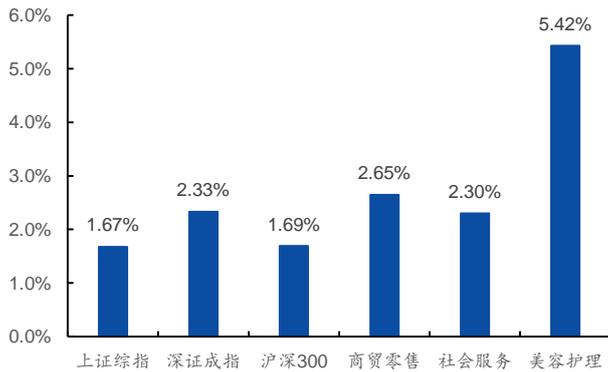
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

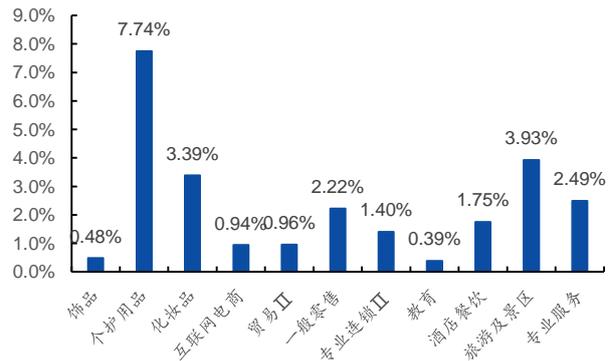
细分子板块来看，本周商贸零售/社会服务/美容护理子板块普涨，个护用品/旅游及景区/化妆品涨幅居前，分别+7.74%/+3.93%/+3.39%。

图2：本周各指数涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

图3：本周重点申万二级子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

个股方面，本周A股商贸零售（申万）行业中，大连友谊、狮头股份、武商集团涨幅居前，南京商旅、国光连锁、国芳集团跌幅居前；社会服务行业中，西藏旅游、中钢天源、科锐国际表现较好；美容护理行业中，润本股份、拉芳家化、依依股份涨幅居前，青岛金王、锦波生物、登康口腔跌幅居前。港股方面，名创优品涨幅达7.40%。

表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股

一级行业	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
商贸零售	000679.SZ	大连友谊	29.28%	600250.SH	南京商旅	-9.32%
	600539.SH	狮头股份	13.50%	605188.SH	国光连锁	-7.71%
	600857.SH	宁波中百	11.41%	601086.SH	国芳集团	-6.50%
	000501.SZ	武商集团	11.25%	603123.SH	翠微股份	-5.69%
	600712.SH	南宁百货	9.98%	300518.SZ	新讯达	-5.25%
	600749.SH	西藏旅游	61.17%	600826.SH	兰生股份	-15.73%
社会服务	002057.SZ	中钢天源	13.86%	831039.BJ	国义招标	-9.80%
	300662.SZ	科锐国际	11.80%	600706.SH	曲江文旅	-4.62%
	301228.SZ	实朴检测	11.10%	002967.SZ	广电计量	-4.03%
	000796.SZ	凯撒旅业	10.91%	002659.SZ	凯文教育	-3.79%
	603193.SH	润本股份	21.44%	002094.SZ	青岛金王	-8.50%
美容护理	603630.SH	拉芳家化	19.21%	832982.BJ	锦波生物	-5.07%
	001206.SZ	依依股份	18.08%	001328.SZ	登康口腔	-0.63%
	003006.SZ	百亚股份	16.84%	300849.SZ	锦盛新材	0.16%
	300955.SZ	嘉亨家化	16.79%	002511.SZ	中顺洁柔	0.51%

资料来源：iFind，国元证券研究所 注：涨跌幅排序剔除 ST 股。

2.重点行业数据及资讯

国家发展改革委副主任王昌林7月23日在国新办发布会上表示，关于海南自贸港封关定于2025年12月18日正式启动。封关是指将海南岛全岛建成一个海关监管特殊区域，实施以“‘一线’放开、‘二线’管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利化政策制度。现阶段的封关政策措施下“一线”进口的“零关税”商品税目比例将由21%提高至74%，在岛内享惠主体之间可以免进口税收流通，加工增值达到30%的可免关税销往内地。（海南发布公众号）

国常会部署逐步推行免费学前教育有关举措。会议指出，逐步推行免费学前教育是涉及千家万户、事关长远发展的重要惠民举措。要指导各地尽快细化工作方案，按照分担比例安排好补助资金，确保按时足额拨付。要统筹考虑学龄人口变化、财力状况等因素，坚持保基本保普惠原则，进一步完善学前教育投入机制，加强基础设施建设，改善幼儿园教师待遇，提升办园质量水平。（财联社公众号）

(1) 美护

7月21日，锦波生物全球首个“蜂巢胶原”凝胶产品重源®新生注射用重组III型人源化胶原蛋白凝胶（新生针）正式发布。HiveCOL164.88°功能区与自交联区形成的蜂巢结构，其细胞黏附力较传统材料提升3倍，且6个月新生胶原留存率达75%以上。这种“即刻支撑+持续新生”的协同效应，为生物材料的功能升级提供了全新研究方向。（锦波生物公众号）

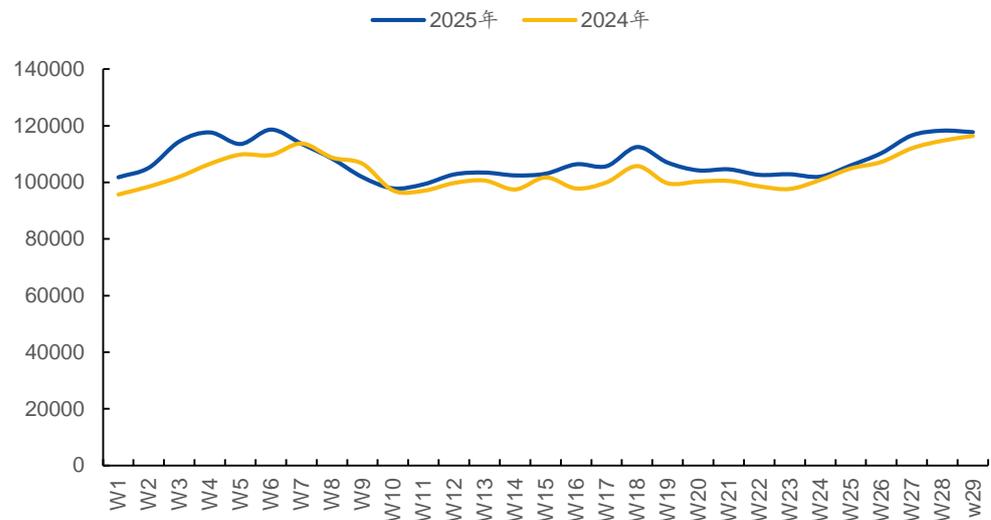
7月21日，环球新材国际发布公告，其收购默克全球表面解决方案业务的计划获股东大会全票通过。根据公告，环球新材国际此次拟收购默克Surface Solutions的资产，涵盖颜料、化妆品活性成分、工业功能材料及化妆品填充剂等产品的开发、制造及商业化。此次交易作价6.65亿欧元（约合人民币55.81亿元）。（化妆品观察公众号）

7月25日，珀莱雅与华西医院正式达成合作。双方携手聚焦“线粒体抗衰”研究，该合作将在细胞层面深入探究线粒体功能与皮肤衰老的内在关联，精准识别关键通路及靶点，加速高效抗衰活性成分的研发与筛选。（珀莱雅股份公众号）

(2) 出行链

2025年第29周（07月14日至07月20日），全国民航执行客运航班量近11.7万架次，日均航班量16826架次。环比上周下降0.4%，同比2024年上升1.2%，同比2019年上升10.2%，航班执飞率为88.6%，其中国内航班量101604，同比2019年上升15.8%。国际航线航班量13762架次，环比上周上升0.1%，同比2024年上升13.6%，同比2019年下降11.3%。（航班管家）

图 4：全国民航执行客运航班量（架次）



资料来源：航班管家，国元证券研究所

(3) IP 衍生品

电影《浪浪山小妖怪》定档 8 月 2 日。官宣合作卡游、集卡社等推出多款衍生品包括卡牌、毛绒、马口铁徽章等。（上影元公众号）

据央视新闻专访，泡泡玛特新款 LABUBU 或十月推出。在央视新闻的专访中，泡泡玛特创始人王宁表示新款彩色 LABUBU 有可能十月份会和大家见面。（玩具前沿公众号）

(4) 零售

7 月 20 日，京东首家自营外卖门店开业。京东旗下名为“七鲜小厨”的外卖自营门店已在 7 月 20 日正式开业。用户可以在线上下单，采取“外卖+自提”的模式，不设堂食。（财联社公众号）

7 月 21 日，中国新茶饮品牌茶百道正式进驻新加坡市场。首次落地即双店齐发，选址两大知名商场。据悉，7 月初，茶百道宣布已正式取得韩国特许经营资质，意味着在韩国市场已具备规模化连锁经营能力，并将显著加速门店拓展。（零售圈公众号）

3.本周重点公司公告

7月21日，爱美客发布关于公司控股子公司韩国 REGEN Biotech, Inc.解除达透公司独家经销权公告。爱美客技术发展股份有限公司控股子公司 REGEN Biotech, Inc.已于2025年7月18日向达透医疗器械（上海）有限公司送达《解约函》，解除独家经销协议，并撤销达透公司作为 AestheFill 产品在中国大陆地区独家经销商所有相关授权。

7月22日，江苏吴中关于控股孙公司收到《解约函》的公告。AestheFill 产品销售收入为 1.13 亿元，占上市公司营业收入 35.55%，毛利 9243.51 万元，占上市公司毛利 45.77%。若《独家代理权协议》最终解除，达透医疗将失去 AestheFill 在中国境内的独家代理权，无法继续销售 AestheFill，预计公司医美板块下半年度营业收入及利润将大幅减少。

7月22日，洁雅股份发布限制性股票激励计划草案。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 182 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.62%。首次授予的激励对象总人数为 10 人，包含 4 名董监高人员，授予价格为每股 12.63 元。根据公司层面业绩考核要求，首次授予限制性股票的考核标准为：以 2024 年营业收入为基数，公司在 2025 年到 2027 年的营业收入增长率分别达到不低于 25%、不低于 50%、不低于 100%。

7月26日，中国旅游集团中免发布 2025 年半年度业绩快报。公司 2025 年 1-6 月实现营业收入 281.51 亿元，同比下降 9.96%；归属于上市公司股东的净利润 26.00 亿元，同比减少 20.81%。

7月27日，老铺黄金发布业绩预告。预期于 2025 年上半年取得销售业绩约人民币 138 亿元-143 亿元，同比增长约 240%至 252%；净利润约 22.3 亿-22.8 亿元，较去年同期增长约 279%至 288%。

4.投资建议

维持行业“推荐”评级，重点关注美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面推荐：上美股份、巨子生物、丸美生物、润本股份、珀莱雅、潮宏基、布鲁可、福瑞达等。

5.风险提示

下游需求不及预期的风险,贸易摩擦的风险,地缘政治的风险,行业竞争加剧的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027