

提振消费专项行动方案出台，1-2 月社零

环比回暖

——美护商社行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2025.03.10-2025.03.14），申万商贸零售/社会服务/美容护理分别 2.50%/3.71%/8.18%，在 31 个一级行业中排名第 11/5/1；同期上证综指 2.57%，深证成指 1.24%，沪深 300 指数 1.59%。

细分子版块来看，本周美容护理各大子版块以及出行链均有亮眼表现，个护用品/酒店餐饮/化妆品/旅游及景区涨幅居前，分别达 7.79%/5.14%/4.87%/4.86%。受益地方生育政策补贴落地，教育/专业服务分别+2.53%/+3.16%。

● 行业重点事件更新

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。方案部署了 8 方面 30 项重点任务，包括：城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。提出拓宽财产性收入渠道，研究建立育儿补贴制度，加大消费品以旧换新支持力度，持续用力推动房地产市场止跌回稳等多项政策安排。

呼和浩特市发布育儿补贴项目实施细则。内蒙古呼和浩特市卫生健康委发布相关文件，明确当地育儿补贴项目实施细则及服务流程。其中，发放标准中明确：生育一孩一次性发放育儿补贴 10000 元；生育二孩发放育儿补贴 50000 元，按照每年 10000 元发放，直至孩子 5 周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴 100000 元，按照每年 10000 元发放，直至孩子 10 周岁，覆盖户籍、居住及生育合法性等条件，采用“免申即享”与主动申请双通道审核发放。有望进一步撬动内需扩容。

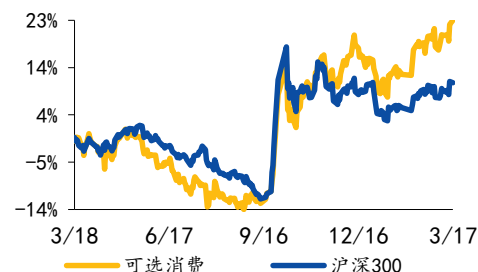
2025 年 1-2 月社会消费品零售总额 8.37 万亿，同比+4%。环比 0.7pct，比上年全年加快 0.5pct。两年平均增速为 4.23%，两年平均增速环比 -1.32pct。**分消费类型来看**，2025 年 1-2 月，商品零售累计值达到 7.39 万亿，同比+3.9%；餐饮收入 0.98 万亿，同比+4.3%，餐饮收入增速高于商品零售。**分渠道来看**，2025 年 1-2 月，实物商品网上零售额 1.86 万亿元，同比 5%。2 月实物商品线上零售额同比 0.19%，推算实物商品线下零售额同比 1.27%。**分行业来看**，消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家具类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 26.2%/21.8%/11.7%、10.9%。可选消费中，化妆品/金银珠宝/服装品类零售额分别同比增长 4.4%/5.5%/3.3%。

● 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。

推荐|维持

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：两会消费政策定调积极，上美股份业绩预告亮眼》2025.03.11

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：38 大促开启，蜜雪冰城上市》2025.03.04

报告作者

分析师 **李典**
执业证书编号 **S0020516080001**
电话 **021-51097188-1866**
邮箱 **liidian@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		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
603605	珀莱雅	买入	87.56	34695.43	3.01	3.92	4.83	29.10	22.33	18.13
300957	贝泰妮	买入	47.06	19934.62	1.79	1.79	2.49	26.34	26.28	18.88
688363	华熙生物	增持	51.5	24806.43	1.23	1.04	1.47	41.86	49.51	35.07
600223	福瑞达	买入	7.64	7766.59	0.30	0.28	0.34	25.60	26.88	22.25
603983	丸美生物	买入	37.18	14909.18	0.65	0.89	1.12	57.47	41.69	33.21
600315	上海家化	买入	19.16	12879.85	0.75	0.47	0.64	25.91	40.73	29.77
300740	水羊股份	买入	12.94	5025.10	0.76	0.51	0.76	17.03	25.37	17.03
603193	润本股份	增持	34.88	14112.21	0.64	0.79	0.99	62.44	44.13	35.41
603059	倍加洁	增持	26.43	2654.86	0.92	1.42	1.84	28.70	18.62	14.37
002612	朗姿股份	增持	16.4	7256.10	0.51	0.68	0.82	32.24	24.21	19.99
300896	爱美客	增持	203.99	61694.26	8.60	6.91	8.31	33.25	29.54	24.53
832982	锦波生物	买入	262.81	23261.79	4.64	7.91	10.87	59.69	33.23	24.19
002867	周大生	增持	13.75	15068.99	1.21	1.01	1.15	11.45	13.65	11.96
002345	潮宏基	买入	8.65	7685.63	0.38	0.41	0.48	23.06	21.19	17.90
600861	北京人力	买入	22.24	12590.35	1.08	1.60	1.81	22.98	13.93	12.27
605098	行动教育	买入	43.9	5235.12	1.86	2.40	2.92	23.62	18.26	15.02
300860	锋尚文化	增持	28.47	5435.82	0.98	1.05	1.22	40.67	27.11	23.34
000417	合百集团	增持	5.97	4655.91	0.34	0.39	0.45	17.56	15.31	13.27
2367.HK	巨子生物	买入	71.75	74326.11	1.40	1.88	2.35	51.25	38.16	30.53
1318.HK	毛戈平	买入	110.40	54116.63	1.35	1.82	2.47	81.76	60.52	44.70
2145.HK	上美股份	买入	47.65	18965.89	1.16	1.96	2.64	41.13	24.34	18.05
0325.HK	布鲁可	买入	126.00	31405.62	-0.83	0.30	3.61	-152.38	423.28	34.88

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.3.17；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.本周数据跟踪	5
3.本周重点事件及公告	8
4.风险提示	9

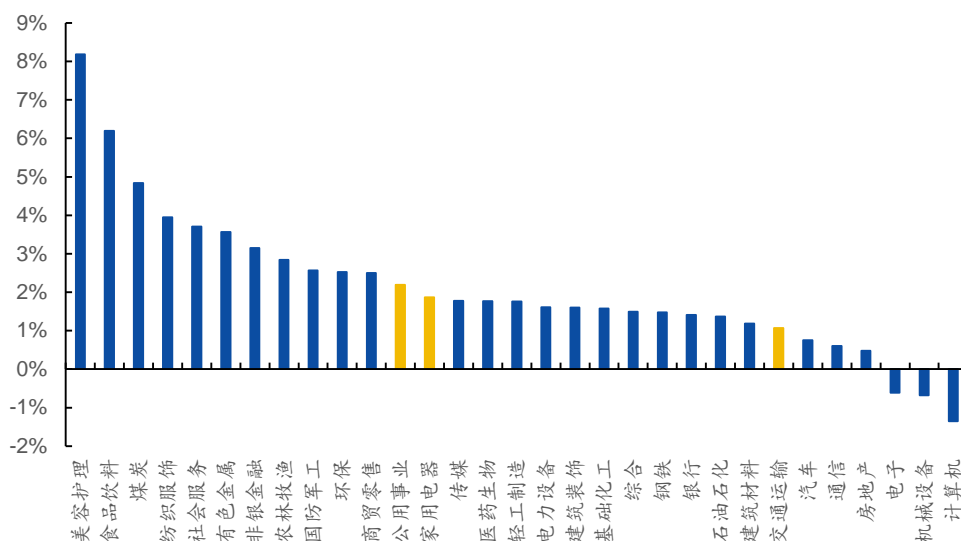
图表目录

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：本周申万二级子版块涨跌幅	4
图 4：社会消费品零售总额当月同比（2 月累计填充）	6
图 5：商品零售额及餐饮收入当月同比	6
图 6：实物商品网上零售额 yoy（%）	7
图 7：线下实物商品销售额 yoy（%）	7
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
表 2：分行业社会消费品零售总额及增速	7

1. 周行情回顾

本周（2025.03.10-2025.03.14），申万商贸零售/社会服务/美容护理分别+2.50%/+3.71%/+8.18%，在31个一级行业中排名第11/5/1；同期上证综指+2.57%，深证成指+1.24%，沪深300指数+1.59%。

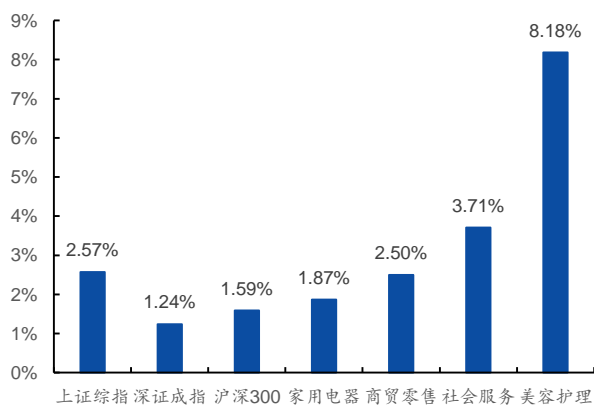
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

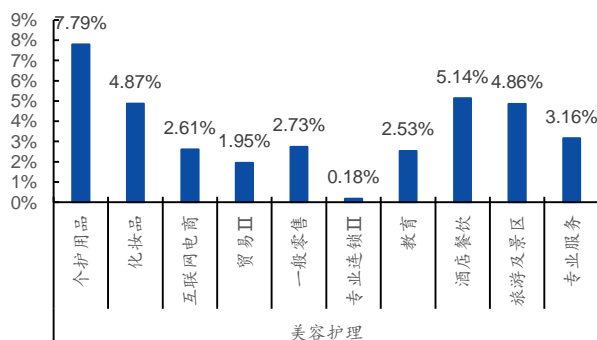
细分子版块来看，本周美容护理各大子版块以及出行链均有亮眼表现，个护用品/酒店餐饮/化妆品/旅游及景区涨幅居前，分别达7.79%/5.14%/4.87%/4.86%。受益地方生育政策补贴落地，教育/专业服务分别+2.53%/+3.16%。

图2：本周各指数涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

图3：本周申万二级子版块涨跌幅



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，狮头股份、丽尚国潮、南宁百货、东百集团涨幅居前，焦点科技、凯淳股份、小商品城跌幅居前；社会服务行业中，国脉

科技、信测标准、中科云网表现较好；美容护理行业中，登康口腔、爱美客、润本股份涨幅居前，敷尔佳跌幅居前。港股方面，毛戈平涨幅达 18.41%，上美股份涨幅达 29.41%，奈雪的茶跌幅达-24.39%，呷哺呷哺、同程旅行、携程集团-S 亦有较大跌幅。

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	600539.SH	狮头股份	31.79%	002315.SZ	焦点科技	-6.00%
	600738.SH	丽尚国潮	15.73%	301001.SZ	凯淳股份	-3.86%
	600712.SH	南宁百货	15.34%	600415.SH	小商品城	-3.49%
	600693.SH	东百集团	14.55%	300622.SZ	博士眼镜	-2.97%
	000417.SZ	合百集团	12.23%	301110.SZ	青木科技	-2.54%
社会服务	002093.SZ	国脉科技	46.59%	300192.SZ	科德教育	-4.16%
	300938.SZ	信测标准	15.32%	300688.SZ	创业黑马	-4.10%
	002306.SZ	中科云网	14.73%	000526.SZ	学大教育	-3.03%
	300887.SZ	谱尼测试	13.72%	300010.SZ	豆神教育	-2.98%
	300416.SZ	苏试试验	13.51%	600662.SH	外服控股	-2.86%
美容护理	001328.SZ	登康口腔	17.40%	301371.SZ	敷尔佳	-0.24%
	300896.SZ	爱美客	15.95%	002094.SZ	青岛金王	0.17%
	603193.SH	润本股份	14.77%	002243.SZ	力合科创	0.33%
	603983.SH	丸美生物	12.65%	837023.BJ	芭薇股份	1.24%
	605009.SH	豪悦护理	11.79%	300886.SZ	华业香料	1.34%

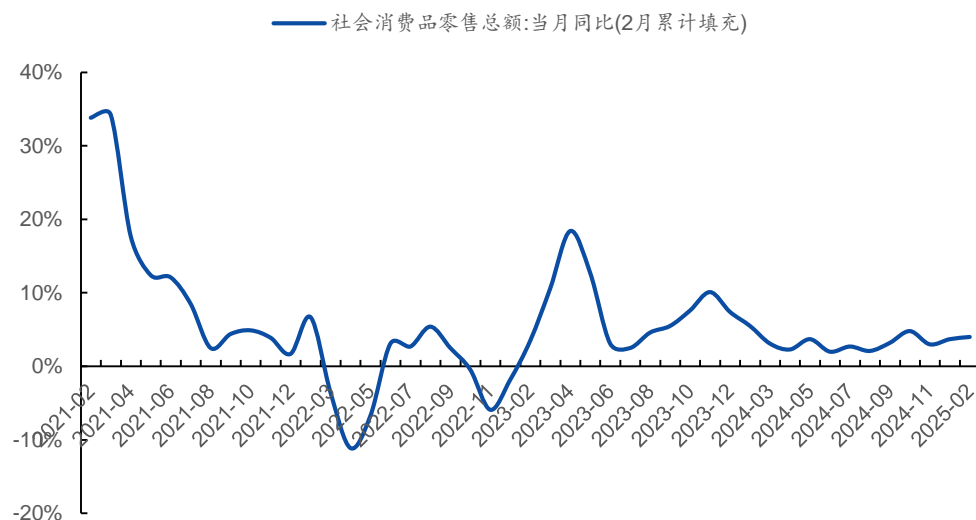
资料来源：iFind，国元证券研究所

注：涨跌幅排名剔除 ST 股。

2. 本周数据跟踪

2025 年 1-2 月社会消费品零售总额 8.37 万亿，同比+4%。1-2 月社零总额 8.37 万亿元，同比增长 4%，低于 wind 一致预期的 4.5%，环比 0.7pct，比上年全年加快 0.5pct。两年平均增速为 4.23%，两年平均增速环比-1.32pct。

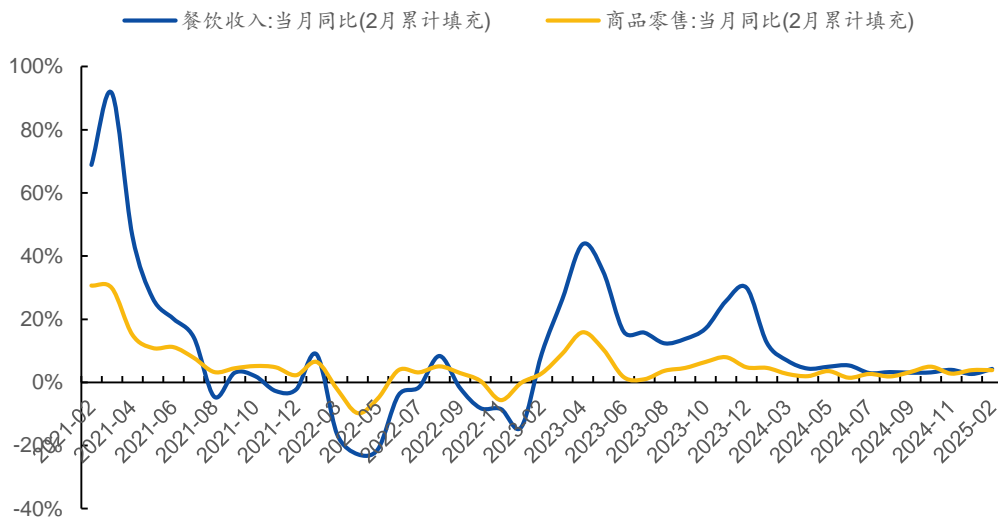
图 4：社会消费品零售总额当月同比（2月累计填充）



资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

分消费类型来看，2025 年 1-2 月，商品零售累计值达到 7.39 万亿，同比+3.9%；餐饮收入 0.98 万亿，同比+4.3%，餐饮收入增速高于商品零售。

图 5：商品零售额及餐饮收入当月同比



资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

分渠道来看，2025 年 1-2 月，实物商品网上零售额 1.86 万亿元，同比 5%。2 月实物商品线上零售额同比 0.19%，推算实物商品线下零售额同比 1.27%。

图 6：实物商品网上零售额 yoy (%)

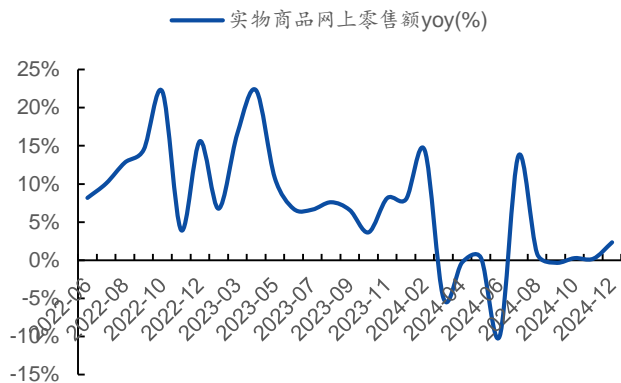
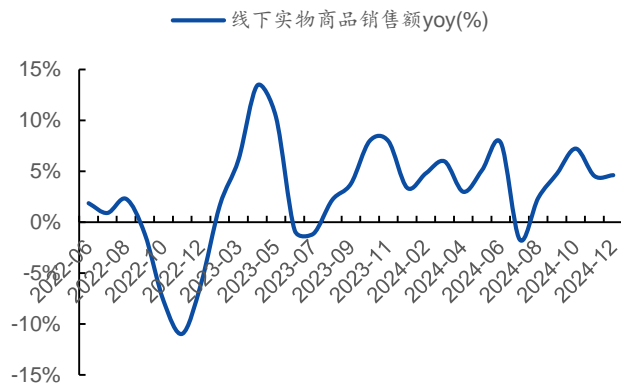


图 7：线下实物商品销售额 yoy (%)



资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

分行业来看，消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家具类、家用电器和音像器材类商品零售额分别增长 26.2%/21.8%/11.7%、10.9%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长 11.5%/25.0%。其它可选消费中，化妆品/金银珠宝/服装品类零售额分别同比增长 4.4%/5.5%/3.3%。

表 2：分行业社会消费品零售总额（亿元）及增速 (%)

品类	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-2月	1-2月累计 (亿元)
社会消费品零售总额	2.7%	2.1%	3.2%	4.8%	3.0%	3.7%	4.0%	83731
粮油、食品类	9.9%	10.1%	11.1%	10.1%	10.1%	9.9%	11.5%	4229
日用品类	2.1%	1.3%	3.0%	8.5%	1.3%	6.3%	5.7%	1386
中西药品类	5.8%	4.3%	5.4%	1.4%	-2.7%	-0.9%	2.5%	1176
饮料类	6.1%	2.7%	-0.7%	-0.9%	-4.3%	-8.5%	-2.6%	539
烟酒类	-0.1%	3.1%	-0.7%	-0.1%	-3.1%	10.4%	5.5%	1364
服装鞋帽、针纺织品类	-5.2%	-1.6%	-0.4%	8.0%	-4.5%	-0.3%	3.3%	2624
化妆品类	-6.1%	-6.1%	-4.5%	40.1%	-26.4%	0.8%	4.4%	720
金银珠宝类	-10.4%	-12.0%	-7.8%	-2.7%	-5.9%	-1.0%	5.5%	755
文化办公用品类	-2.4%	-1.9%	10.0%	18.0%	-5.9%	9.1%	21.8%	676
体育、娱乐用品类	10.7%	3.2%	6.2%	26.7%	3.5%	16.7%	25.0%	247
汽车类	-4.9%	-7.3%	0.4%	3.7%	6.6%	0.5%	-4.4%	6893
通讯器材类	12.7%	14.8%	12.3%	14.4%	-7.7%	14.0%	26.2%	1594
家用电器和音像器材类	-2.4%	3.4%	20.5%	39.2%	22.2%	39.3%	10.9%	1537
家具类	-1.1%	-3.7%	0.4%	7.4%	10.5%	8.8%	11.7%	262
建筑及装潢材料类	-2.1%	-6.7%	-6.6%	-5.8%	2.9%	0.8%	0.1%	246
石油及制品类	1.6%	-0.4%	-4.4%	-6.6%	-7.1%	-2.8%	0.9%	4019

资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

3.本周重点事件及公告

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。方案部署了 8 方面 30 项重点任务，包括：城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策。提出拓宽财产性收入渠道，研究建立育儿补贴制度，加大消费品以旧换新支持力度，持续用力推动房地产市场止跌回稳等多项政策安排。

呼和浩特市发布育儿补贴项目实施细则，为母婴、教育行业注入持续增长动力。内蒙古呼和浩特市卫生健康委发布相关文件，明确当地育儿补贴项目实施细则及服务流程。其中，发放标准中明确：生育一孩一次性发放育儿补贴 10000 元；生育二孩发放育儿补贴 50000 元，按照每年 10000 元发放，直至孩子 5 周岁；生育三孩及以上发放育儿补贴 100000 元，按照每年 10000 元发放，直至孩子 10 周岁，覆盖户籍、居住及生育合法性等条件，采用“免申即享”与主动申请双通道审核发放。

爱美客拟收购韩国 REGEN Biotech Inc.公司 85%股权。爱美客公告称，全资子公司 Imeik (HK) Limited 与 Aisheng Shourui (HK) Limited 共同设立爱美客国际，拟通过爱美客国际收购韩国 REGEN Biotech Inc.公司 85%股权，交易金额约为 1.90 亿美元，剩余股权将在首期交割 18 个月后灵活收购。REGEN 整体股权估值为 2.24 亿美元。

Merz 旗下羟基磷灰石产品 Radiesse（瑞德喜）国内获批。Merz 公司的 Radiesse（瑞德喜）是目前唯一一款经 FDA 批准的羟基磷灰石医美注射剂。2006 年它就被批准用于矫正中度至重度面部皱纹和褶皱，后续产品被批准适用于改善中度至重度下颌轮廓缺失，2024 年 CE 又批准其用于治疗颈部皱纹，是一款在海外市场应用时间和范围都非常广泛的羟基磷灰石产品。

贝泰妮正打造祛痘新品牌安丝塔。据美妆浪潮报道，薇诺娜母公司贝泰妮集团储备了一个全新护肤品牌“安丝塔”，主要针对祛痘市场。多个信源显示，该品牌已经酝酿了至少 3 年，目前已完成部分商标注册及产品备案。这或将成为继瑷科缦、贝芙汀之后，贝泰妮在专业护肤赛道的第三颗战略棋子，该品牌可能于今年年内正式上市。

永辉超市持续调改门店，1139 万员工分红落袋。去年 5 月起，永辉超市启动“学习胖东来”调改项目，倡导“照顾好员工，服务好顾客”，全方位推进门店转型升级。截至当前，全国已有 41 家调改门店开业。今年 2 月永辉超市面向门店一线员工分红 1139 万元，惠及员工数超过 8000 人。含分红在内，调改店一线员工整体薪酬对比调改之前涨幅达 50%以上。

京东再度减持永辉超市股份，或将清仓退出。3 月 11 日，永辉超市公告，股东京东世贸拟减持所持有的永辉超市股份不超过 2.66 亿股、占永辉超市总股本的比例不超过 2.94%。截至 2025 年 3 月 11 日，京东世贸持有永辉超市股份 2.66 亿股，占总股本的比例为 2.94%。如果按计划完成，京东世贸将彻底退出永辉超市的股东行列。

4.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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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	上海	北京
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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100027