

行业进入业绩披露期，关注基本面表现

——美护商社行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 市场表现

本周（2025.03.17-2025.03.21），申万商贸零售/社会服务/美容护理分别-4.03%/-1.18%/-4.06%，在31个一级行业中排名第26/15/28；同期上证综指-1.60%，深证成指-2.65%，沪深300指数-2.29%。

细分子版块来看，本周美容护理、商贸零售各大子版块均出现回调，专业连锁/贸易/个护用品跌幅居前，分别-7.86%/-4.78%/-4.55%。社服板块中酒店餐饮及旅游景区板块表现相对平稳，分别-0.13%/+0.11%。

● 行业重点事件更新

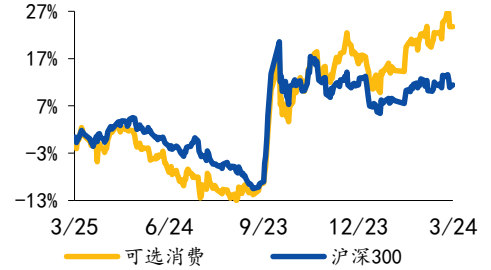
本周起行业进入年报业绩披露期，关注基本面表现优异及边际改善标的。上美股份2024年实现营业收入67.93亿元，同比增长62.1%；净利润8.03亿元，同比增长74%。爱美客2024年实现营业收入30.26亿元，同比增长5.45%，归母净利润19.58亿元，同比增长5.33%，并拟向全体股东每10股派发现金红利38元（含税）。上海家化2024年实现营业收入56.78亿元，同比下跌13.93%；归母净利润亏损8.04亿元。业绩下滑主要系商誉减值计提。福瑞达2024年实现营业收入39.83亿元，同比下降13.02%，归母净利润2.44亿元，同比下降19.73%。名创优品集团2024年实现营业收入170亿元，同比增长22.8%，海外营收同比增长42.0%至66.8亿元。经调整净利润27.2亿元，同比增长15.4%。布鲁可2024年实现营业收入22.41亿元，同比增长155.6%；经调整年度利润5.85亿元，同比增长702.1%。华住集团24Q4实现收入60.23亿元，同比增长7.8%。Q4经营利润为9.02亿元，同比增长9.9%。公司2025年计划新开2300家酒店（净增1700家）。预计2025收入同比增长2%-6%，国内分部增长5%-9%。

潮宏基顺利举办春季新品订货会。3.16-3.19潮宏基举办春季新品订货会。新品系列包括故宫系列、春色间系列、臻金系列、国翠系列等。其中故宫系列以及“布丁狗”、“人鱼汉顿”等一口价黄金新IP联名备受关注，加盟商整体拿货意愿较强。

● 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：提振消费专项行动方案出台，1-2月社零环比回暖》2025.03.18

《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

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

目 录

1.周行情回顾.....	3
2.本周重点事件及公告.....	4
3.风险提示.....	5

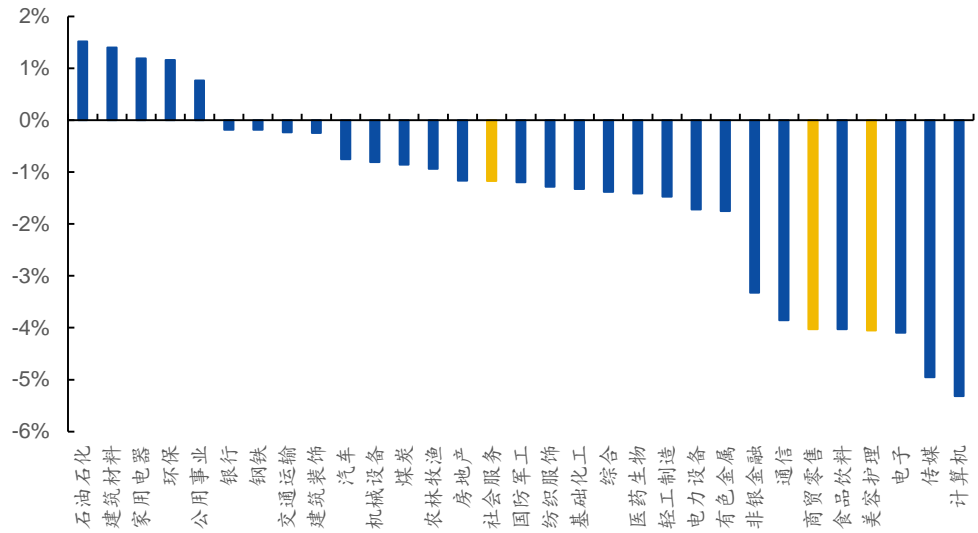
图表目录

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

1. 周行情回顾

本周（2025.03.17-2025.03.21），申万商贸零售/社会服务/美容护理分别-4.03%/-1.18%/-4.06%，在31个一级行业中排名第26/15/28；同期上证综指-1.60%，深证成指-2.65%，沪深300指数-2.29%。

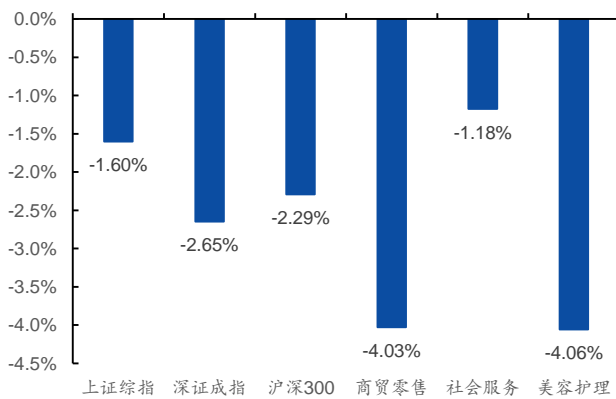
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

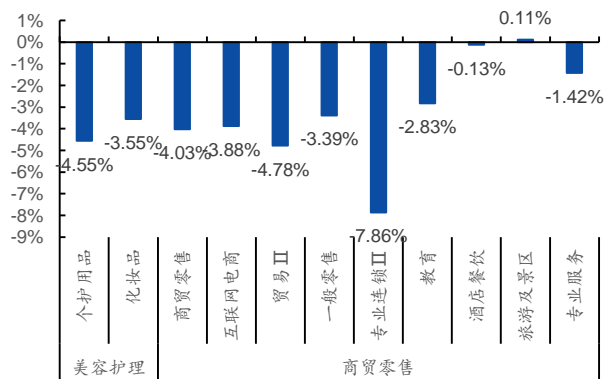
细分子版块来看，本周美容护理、商贸零售各大小子版块均出现回调，专业连锁/贸易/个护用品跌幅居前，分别-7.86%/-4.78%/-4.55%。社服板块中酒店餐饮及旅游景区板块表现相对平稳，分别-0.13%/+0.11%。

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，本周商贸零售行业中，吉峰科技、汇通能源、小商品城涨幅居前，狮头股份、孩子王、丽尚国潮跌幅居前；社会服务行业中，中科云网、中钢天源、峨眉山A

表现较好，国义招标、信测标准、天纺标跌幅居前；美容护理行业中，诺邦股份、锦波生物、锦盛新材涨幅居前，芭薇股份、润本股份、登康口腔跌幅居前。港股方面，毛戈平涨 6.93%，海伦司跌幅达 11.11%，上美股份跌 6.87%。

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	300022.SZ	吉峰科技	8.58%	600539.SH	狮头股份	-15.36%
	600605.SH	汇通能源	6.78%	301078.SZ	孩子王	-13.00%
	600415.SH	小商品城	1.54%	600738.SH	丽尚国潮	-11.91%
	600785.SH	新华百货	0.98%	002072.SZ	凯瑞德	-11.70%
	300947.SZ	德必集团	0.79%	600693.SH	东百集团	-11.36%
社会服务	002306.SZ	中科云网	14.86%	831039.BJ	国义招标	-16.55%
	002057.SZ	中钢天源	6.52%	300938.SZ	信测标准	-14.75%
	000888.SZ	峨眉山 A	5.47%	871753.BJ	天纺标	-13.46%
	603099.SH	长白山	4.48%	873122.BJ	中纺标	-10.48%
	000430.SZ	张家界	3.80%	300795.SZ	米奥会展	-8.95%
美容护理	603238.SH	诺邦股份	3.11%	837023.BJ	芭薇股份	-17.07%
	832982.BJ	锦波生物	1.46%	603193.SH	润本股份	-9.36%
	300849.SZ	锦盛新材	0.82%	001328.SZ	登康口腔	-8.11%
	603983.SH	丸美生物	0.58%	301009.SZ	可靠股份	-7.13%
	600249.SH	两面针	-0.55%	003006.SZ	百亚股份	-7.09%

资料来源：iFind，国元证券研究所

注：涨跌幅排序剔除 ST 股。

2. 本周重点事件及公告

上美股份发布 2024 年年报，业绩创新高。公司 2024 年实现营收 67.93 亿元，同比增长 62.1%，延续了 2023 年的高增长势头。期内，毛利率提升至 75.2%，同比增加 3.1%；净利润 8.03 亿元，同比增长 74%。2025 年公司正筹备推出高端抗衰护肤品牌 TAZU；并首次对外披露，即将筹备推出母婴护理品牌面包超人、与化妆师春楠共同设立的彩妆品牌 NAN Beauty。

名创优品集团发布 2024 年年报，毛利率创新高，海外拓展提速。2024 年公司总营收 170 亿元，同比增长 22.8%。毛利率 44.9%，较去年同期上升 4pct，创历史新高。24Q4 毛利率 47.0%，毛利率连续 8 个季度攀升。名创优品品牌收入 160 亿元，同比增长 22.0%。2024 年名创优品门店数 7504 家，同比增加 1091 家，其中国内门店数 4386 家，海外门店数突破 3000 家。TOP TOY2024 年总营收达 9.8 亿元，同比增长 44.7%，2024 年度门店数达 276 家，净增 128 家，正在加速海外扩张。预计 2025 年收入加速增长，门店增加数量略少于 2024 年。

爱美客发布 2024 年年报，高分红回馈投资者。2024 年公司实现营业收入 30.26 亿元，同比增长 5.45%，归母净利润 19.58 亿元，同比增长 5.33%，并拟向全体股东

每 10 股派发现金红利 38 元(含税)。24 年公司溶液类与凝胶类注射产品均实现同比增长，实现营业收入分别为 17.44 亿元和 12.16 亿，较上年同期分别增长 4.40%和 5.01%。公司研发投入约 3.04 亿元，占营业收入的比例为 10.04%。

上海家化发布业绩快报，商誉减值致 2024 年业绩亏损。经初步核算，上海家化 2024 年营业总收入为 56.78 亿元，较上年同期同比下跌 13.93%；归母净利润亏损 8.04 亿元。业绩下滑主要系海外业务受低出生率、婴童品类竞争加剧和经销商降低库存等因素的持续影响，导致收入及毛利同比下降，公司对前期收购的婴童护理产品及母婴喂养产品业务形成的商誉资产进行减值计提。

福瑞达发布 2024 年年报。2024 公司实现营业收入 39.83 亿元，同比下降 13.02%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比下降 19.73%。盈利能力方面，2024 公司毛利率为 52.68%，同比上升 6.19pct，净利率为 7.44%，同比下降 0.56pct。化妆品板块中，颐莲品牌 2024 年实现营业收入 9.63 亿元，同比上升 12.36%；瑗尔博士品牌 2024 年实现营业收入 13.01 亿元，同比下降 3.48%。

华住集团发布 24 Q4 业绩及 25 年业绩指引。24Q4 公司实现收入 60.23 亿元，同比增长 7.8%。Q4 经营利润为 9.02 亿元，同比增长 9.9%。公司 2025 年计划新开 2300 家酒店（净增 1700 家）。预计 2025Q1 收入增长 0-4%，其中国内分部同比增长 3%-7%，2025 年收入预计同比增长 2%-6%，国内分部预计增长 5%-9%。

贝泰妮投资身体护理品牌“浴见”。据工商管理信息显示，2025 年 3 月，贝泰妮集团旗下全资子公司海南贝泰妮投资有限公司对身体护理品牌“浴见”完成投资，持股比例为 15.79%，成为浴见品牌继创始人李励的第二大股东。浴见于 2015 年在长沙创立，产品聚焦在浴室场景的中高端身体护理品牌。浴见以细分的创新品类身体油霜和沐浴油为突破口和爆款产品，均价近 200 元。

永辉超市召开临时股东大会，叶国富任改革领导小组组长，计划关闭 250-350 家店。3 月 17 日，永辉超市发布公告显示，为加快公司改革转型步伐，拟正式成立改革领导小组，统领公司改革转型工作，改革领导小组组长为叶国富。在股东大会上，叶国富公布永辉超市的门店调改计划，2025 年调改门店达 200 家左右，并关店 250-350 家，计划至 2026 年完成所有存量门店的调整。3 月 18 日，永辉超市东北大区宣布转让黑龙江、吉林地区的 12 家门店，比优特超市同日确认全资接手。

潮宏基顺利举办春季新品订货会。3.16-3.19 潮宏基举办春季新品订货会。新品系列包括故宫系列、春色间系列、臻金系列、国翠系列等。其中故宫系列以及“布丁狗”、“人鱼汉顿”等一口价黄金新 IP 联名备受关注，加盟商整体拿货意愿较强。

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。

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