

国务院印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，HBN 母公司港交所递表

——商社美护行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.01.26-2026.01.30），商贸零售/社会服务/美容护理分别-4.18%/-3.45%/-3.76%，在31个一级行业中排名第26/23/25，同期上证综指-0.44%，深证成指-1.62%，沪深300+0.08%。

● 本周行业重点事件及资讯

国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》。提出3方面支持政策，包括聚焦交通服务、家政服务、网络视听服务、旅居服务、汽车后市场服务、入境消费等重点领域激发发展活力；聚焦演出服务、体育赛事服务、情绪式体验式服务等潜力领域培育发展动能。**1月29日，文化和旅游部在福建省泉州市正式启动2026年全国春节文化和旅游消费月。**消费月将从1月底持续至3月初，其间各地将推出丰富多彩的应季文旅产品和活动，举办约3万场次文旅消费活动，发放超3.6亿元消费券等消费补贴。

(1) 美护：上海家化预计2025年年度实现归母净利润2.4-2.9亿元，同比扭亏为盈，实现扣非归母净利润3800-5600万元。华熙生物预计2025年实现归母净利润2.7-3.2亿元，同比增加54.93%-83.63%。倍加洁预计2025年年实现归母净利润8800-13200万元，扭亏为盈。若羽臣预计2025年年度实现归母净利润1.76-2亿元，同比增长66.61%-89.33%。HBN 母公司深圳护家科技向港交所提交上市申请书。丝芙兰与韩国美妆与健康零售商CJoliveYoung达成战略合作。

(2) 出行链：2025年国内居民出游人次65.22亿，同比增长16.2%。国内居民出游花费6.30万亿元，同比增长9.5%。2026年第5周（01月26日至02月01日）全国民航执行客运航班量近11.1万架次，日均航班量15895架次，同比2025年下降2%，同比2019年上升4.9%。

(3) IP 衍生品：泡泡玛特将在伦敦设立欧洲总部，同时计划在欧洲各地拓展20家门店。名创优品（MINISO）正式宣布成为中央广播电视总台《2026年春节联欢晚会》潮玩合作伙伴。

(4) 零售：自海南离岛免税新政实施以来，截至1月29日，海口海关共监管海南离岛免税累计购物金额100.5亿元，购物人数132.6万人次。安踏体育与卖方订立购股协议，以15亿欧元现金收购彪马所属公司PUMA SE29.06%的股权。LVMH集团2025年全年总营收约808.1亿欧元，同比下降4.6%；净利润约109亿欧元，同比下降13%。

● 投资建议

维持行业“推荐”评级，重点关注服务消费，以及美护、IP衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注：若羽臣、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

● 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-商社美护行业周报：春节出行预定火热，潮宏基业绩预增》2026.01.20

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

分析师 徐梓童
执业证书编号 S0020525080002
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	增持	73.00	28,906	3.92	4.04	4.52	18.64	18.07	16.15
300957.SZ	贝泰妮	增持	41.89	17,745	1.19	1.15	1.45	35.27	36.33	28.95
600223.SH	福瑞达	增持	7.50	7,624	0.24	0.23	0.27	31.31	33.02	28.00
603983.SH	丸美生物	买入	31.52	12,640	0.85	0.94	1.18	37.00	33.45	26.80
600315.SH	上海家化	买入	20.92	14,063	-1.24	0.60	0.73	-16.88	35.14	28.81
2367.HK	巨子生物	增持	33.24	35,597	2.01	1.82	1.92	14.76	18.26	17.31
603193.SH	润本股份	增持	23.84	10,402	0.74	0.78	0.95	32.13	30.72	25.06
300740.SZ	水羊股份	增持	22.81	9,594	0.28	0.55	0.79	80.55	41.72	28.76
688363.SH	华熙生物	增持	44.83	22,494	0.36	0.81	1.12	123.91	55.42	39.98
1318.HK	毛戈平	买入	86.50	42,401	1.80	2.48	3.10	42.98	31.14	24.87
2145.HK	上美股份	买入	67.60	26,912	1.96	2.58	3.23	30.75	23.42	18.68
002612.SZ	朗姿股份	增持	18.70	9,256	0.58	2.36	0.81	32.17	7.93	23.08
300896.SZ	爱美客	增持	139.73	43,249	6.47	4.89	5.65	21.60	28.56	24.75
920982.BJ	锦波生物	买入	221.39	26,402	8.27	10.56	13.92	26.77	20.96	15.90
002345.SZ	潮宏基	买入	12.79	12,732	0.22	0.52	0.75	58.68	24.48	17.01
002867.SZ	周大生	增持	12.74	14,024	0.92	1.04	1.14	13.82	12.29	11.13
605098.SH	行动教育	买入	45.40	5,469	2.25	2.50	2.88	20.16	18.17	15.78
0325.HK	布鲁可	增持	72.30	18,021	-1.61	3.12	4.23	-40.11	20.71	15.26

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.1.30；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.投资建议.....	8
4.风险提示.....	9

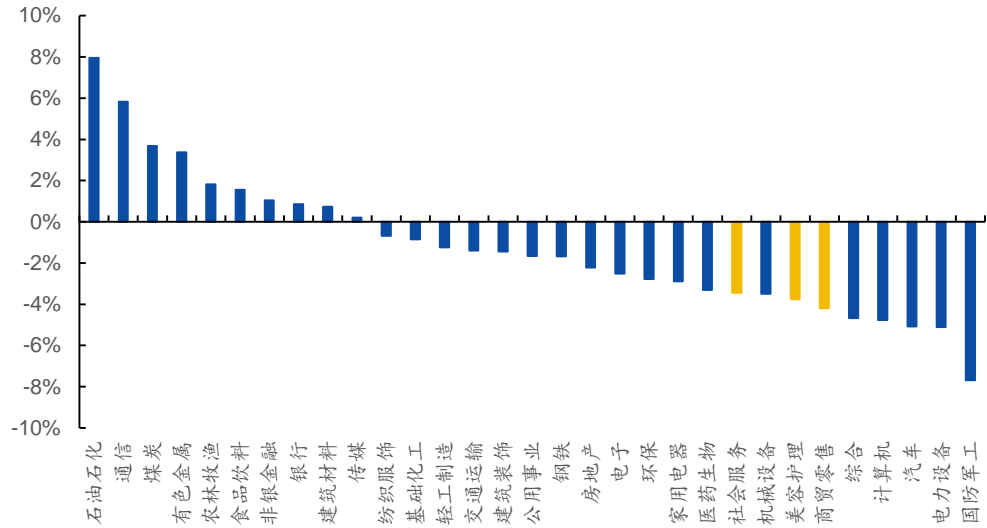
图表目录

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：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅.....	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(2026.01.26-2026.01.30)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-4.18%/-3.45%/-3.76%，在31个一级行业中排名第26/23/25，同期上证综指-0.44%，深证成指-1.62%，沪深300+0.08%。

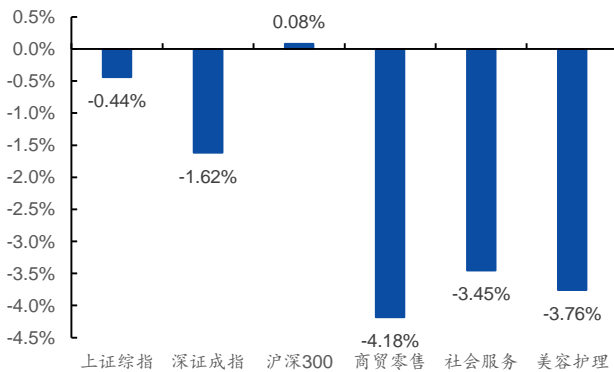
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

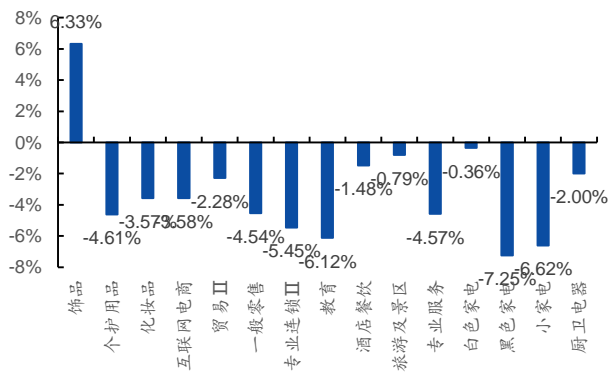
细分子板块来看，本周饰品板块继续受益金价上涨+6.33%，其余子板块普跌，教育/专业连锁板块跌幅居前，分别-6.12%/-5.45%。

图2：本周各指数涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

图3：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

个股方面，本周A股商贸零售行业中，怡亚通、壹网壹创、豫园股份、凯淳股份涨幅居前，新迅达、上海九百、博士眼镜跌幅居前；社会服务行业中，信测标准、黄山旅游、兰生股份表现较好；美容护理行业中，青岛金王、倍加洁涨幅居前，拉芳家化、依依股份、上海家化跌幅居前。港股方面，泡泡玛特+1.82%，老铺黄金-1.27%，上美股份-8.40%。

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	002183.SZ	怡亚通	5.94%	300518.SZ	新讯达	-14.92%
	300792.SZ	壹网壹创	3.79%	600838.SH	上海九百	-13.24%
	600655.SH	豫园股份	3.71%	300622.SZ	博士眼镜	-12.88%
	301001.SZ	凯淳股份	3.19%	600058.SH	五矿发展	-12.10%
	600710.SH	苏美达	2.46%	002277.SZ	友阿股份	-9.94%
社会服务	300938.SZ	信测标准	11.83%	300416.SZ	苏试试验	-15.05%
	600054.SH	黄山旅游	7.23%	300887.SZ	谱尼测试	-13.49%
	600826.SH	兰生股份	3.47%	300215.SZ	电科院	-12.38%
	000888.SZ	峨眉山 A	2.35%	300192.SZ	科德教育	-10.49%
	000796.SZ	凯撒旅业	2.07%	301169.SZ	零点有数	-9.33%
美容护理	002094.SZ	青岛金王	7.23%	603630.SH	拉芳家化	-18.74%
	603059.SH	倍加洁	0.11%	001206.SZ	依依股份	-11.91%
	603605.SH	珀莱雅	-0.25%	600315.SH	上海家化	-10.86%
	300886.SZ	华业香料	-0.83%	300740.SZ	水羊股份	-7.28%
	300658.SZ	延江股份	-1.21%	603193.SH	润本股份	-7.27%

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

国务院办公厅日前印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，旨在优化和扩大服务供给，促进服务消费提质惠民，为经济高质量发展提供有力支撑。《工作方案》提出3方面支持政策。一是聚焦交通服务、家政服务、网络视听服务、旅居服务、汽车后市场服务、入境消费等重点领域，从优化服务供给、推进先行先试、创新消费场景、加强人才培养等方面发力，激发发展活力。二是聚焦演出服务、体育赛事服务、情绪式体验式服务等潜力领域，从健全激励机制、优化安全管理、培育优质品牌、建设平台载体等方面着手，培育发展动能。三是通过健全标准体系、加强信用建设、强化财政金融支持等，加强对培育服务消费新增长点的支持保障。（中国政府网）

1月29日，文化和旅游部在福建省泉州市正式启动2026年全国春节文化和旅游消费月。消费月将从1月底持续至3月初，其间各地将围绕年俗、演出、展览、冰雪游、避寒游、亲子游等热点，推出丰富多彩的应季文旅产品和活动，举办约3万场次文旅消费活动，发放超3.6亿元消费券等消费补贴，推出门票减免、票根联动优惠、跨区域文旅优惠等举措，加大直达居民游客的普惠政策力度，为人民群众欢度新春提供更多文旅选择。（新华社）

(1) 美护

上海家化发布业绩预告。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润2.4亿元到2.9亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润3800万元到5600万元。（公司公告）

华熙生物发布业绩预告。公司预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润人民币2.7亿元到3.2亿元，与上年同期相比，将增加9573.26万元到1.46亿元，同比增加54.93%到83.63%。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.67亿元到2.17亿元，同比增加55.68%到102.29%。（公司公告）

倍加洁发布业绩预告。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润为8800万元到13200万元，扭亏为盈。（公司公告）

若羽臣发布业绩预告。预计2025年年度实现归属于上市公司股东的净利润为1.76亿元到2亿元，同比增长66.61%-89.33%。（公司公告）

HBN 母公司深圳护家科技股份有限公司向港交所提交上市申请书。公司是国内领先的皮肤学级护肤品牌。2025年1-9月公司实现收入15.14亿元，同比增长10.2%；净利润为1.45亿元，同比增长190.3%。累计复购用户超460万，2025年天猫、抖音平台平均复购率分别为35.4%和44.0%。（公司公告）

丝芙兰与韩国美妆与健康零售商 CJoliveYoung 达成战略合作。双方将于2026年秋季在丝芙兰美国、加拿大、中国香港及东南亚市场推出由OliveYoung策划并运营的“K-Beauty专区”。（中国化妆品）

(2) 出行链

2025年国内居民出游人次超65亿。文化和旅游部1月26日发布2025年国内居民

出游数据情况。根据国内居民出游抽样调查统计结果，2025年，国内居民出游人次65.22亿，比上年同期增加9.07亿，同比增长16.2%。国内居民出游花费6.30万亿元，比上年同期增加0.55万亿元，同比增长9.5%。（新华网）

2026年第5周（01月26日至02月01日）全国民航执行客运航班量近11.1万架次，日均航班量15895架次，环比上周上升3.6%，同比2025年下降2%，同比2019年上升4.9%。其中国内航班量95522架次，同比2019年上升9.6%；国际航线航班量13072架次，环比上周上升0.9%，同比2025年下降1.6%，同比2019年下降14.4%。（航班管家DAST）

(3) IP衍生品

泡泡玛特将在伦敦设立欧洲总部。在中英商务论坛上，包括泡泡玛特创始人、CEO王宁在内的多位企业家与英国首相基尔·斯塔默进行会面。会上，泡泡玛特宣布将伦敦定为欧洲总部所在地，未来将在英国新增伯明翰、卡迪夫及伦敦牛津街旗舰店等7家线下门店，同时计划在欧洲各地拓展20家门店，相关投资将为英国创造超150个就业岗位。（第一财经）

1月29日，名创优品（MINISO）正式宣布成为中央广播电视总台《2026年春节联欢晚会》潮玩合作伙伴。双方打造的马年联名系列产品将于2月4日正式上线。（澎湃新闻）

(4) 零售

海南离岛免税新政实施以来累计购物金额超100亿元。据海口海关统计，自去年11月1日海南离岛免税新政实施以来，截至1月29日，海口海关共监管海南离岛免税累计购物金额100.5亿元，购物人数132.6万人次，同比分别增长25.32%、1.84%。（海南政府官网）

安踏体育于2026年1月26日与卖方订立购股协议，以15亿欧元现金收购彪马所属公司PUMA SE 29.06%的股权。交易完成后安踏集团将成为彪马最大股东，该笔收购资金全部来源于集团内部自有现金储备。本次交易预计在2026年底前完成。（公司公告）

LVMH集团公布2025年业绩。2025年全年集团总营收约808.1亿欧元，同比下降4.6%；净利润约109亿欧元，同比下降13%。其中，第四季度总营收227.2亿欧元，有机营收同比增长1%。分地区看，Q4日本有机收入下降5%，其余亚洲地区有机收入增长1%，中国市场呈现积极信号；欧洲有机收入则下降2%，美国有机收入增长1%。分业务板块，手表与珠宝业务Q4有机收入增长8%，表现亮眼；时装皮具、酒类业务出现不同程度下滑。（公司公告）

3.投资建议

维持行业“推荐”评级，重点关注服务消费，以及美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注：若羽臣、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

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	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 邮编：230000	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	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 邮编：100029