

春运火热启幕，泡泡玛特 25 年销量超 4 亿只

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.02.02-2026.02.06），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.34%/0.02%/3.69%，在 31 个一级行业中排名第 19/17/2,同期上证综指-1.27%，深证成指-2.11%，沪深 300-1.33%。

● 本周行业重点事件及资讯

商务部等 9 单位日前印发《2026 “乐购新春” 春节特别活动方案》，活动时间为 2 月 15 至 23 日春节 9 天假期。活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。

(1) 美护：2026 年 1 月，天猫美妆 TOP20 品牌排名前三分别为欧莱雅、珀莱雅、兰蔻。韩束推出新品「玻色因 50 紫金霜」。雅诗兰黛公司发布 2026 财年 Q2（2025 年 10 月 1 日-12 月 31 日）业绩报告，净利润实现扭亏为盈。

(2) 出行链：春运第一周，预计全社会跨区域人员流动量累计超 14.13 亿人次，日均超 2 亿人次，比去年同期增长 2.0%。今年春运全社会跨区域人员流动量将达 95 亿人次，预计创历史新高。2026 年第 6 周（02 月 02 日至 02 月 08 日）全国民航执行客运航班量近 11.9 万架次。日均航班量 17056 架次，同比 2025 年上升 0.6%，同比 2019 年上升 18.4%，其中国内航班量 102845 架次，同比 2019 年上升 25.1%；国际航线航班量 13766 架次，同比 2025 年上升 0.9%，同比 2019 年下降 7.7%。

(3) IP 衍生品：2 月 6 日，泡泡玛特 2026 年“Ride the Wave 踏浪”主题年会在北京举办，泡泡玛特创始人王宁在现场表示，2025 年泡泡玛特全球员工伙伴超 1 万人、注册会员超 1 亿人、LABUBU 全年销量超 1 亿只、全品类全 IP 产品销量超 4 亿只，业务覆盖 100+国家和地区、全球门店超 700 家、拥有 6 大供应链基地。卡游成为总台《2026 年春节联欢晚会》独家卡牌合作伙伴。

(4) 零售：美团拟 7.17 亿美元收购叮咚买菜。千问 APP 上线“30 亿免单”活动，用户可领取 25 元无门槛免单卡用于奶茶、生鲜等消费，活动上线 9 小时订单量突破 1000 万单。

● 投资建议

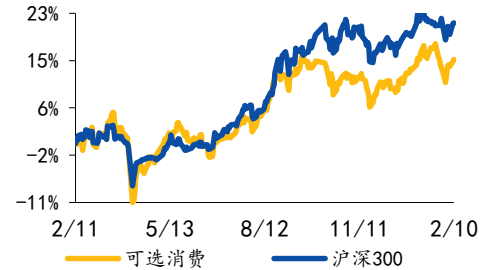
维持行业“推荐”评级，重点关注服务消费，以及美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注：若羽臣、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

● 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。

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-商社美护行业周报：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》
2026.02.04

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
003010.SZ	若羽臣	买入	35.35	10,996	0.65	0.57	0.95	54.38	62.02	37.38
9992.HK	泡泡玛特	增持	243.20	326,263	2.33	8.93	12.72	92.98	24.26	17.03
6181.HK	老铺黄金	增持	724.50	128,051	8.75	27.03	37.40	73.76	23.88	17.26
603605.SH	珀莱雅	增持	75.45	29,876	3.92	4.04	4.52	19.26	18.68	16.69
300957.SZ	贝泰妮	增持	47.54	20,138	1.19	1.15	1.45	40.03	41.23	32.86
600223.SH	福瑞达	增持	7.56	7,685	0.24	0.23	0.27	31.56	33.28	28.23
603983.SH	丸美生物	买入	32.55	13,053	0.85	0.94	1.18	38.21	34.55	27.68
600315.SH	上海家化	买入	21.94	14,749	-1.24	0.60	0.73	-17.70	36.85	30.21
2367.HK	巨子生物	增持	33.72	36,111	2.01	1.82	1.92	14.94	16.50	15.64
603193.SH	润本股份	增持	23.85	9,650	0.74	0.78	0.95	32.15	30.73	25.07
300740.SZ	水羊股份	增持	23.50	9,165	0.28	0.55	0.79	82.98	42.98	29.63
688363.SH	华熙生物	增持	50.20	24,180	0.36	0.81	1.12	138.75	62.06	44.77
1318.HK	毛戈平	买入	90.05	44,141	1.80	2.48	3.10	44.65	32.35	25.84
2145.HK	上美股份	买入	66.40	26,434	1.96	2.58	3.23	30.14	22.96	18.31
002612.SZ	朗姿股份	增持	19.04	8,424	0.58	2.36	0.81	32.75	8.08	23.50
300896.SZ	爱美客	增持	150.42	45,516	6.47	4.89	5.65	23.25	30.75	26.64
920982.BJ	锦波生物	买入	224.39	25,820	8.27	10.56	13.92	27.13	21.25	16.12
002345.SZ	潮宏基	买入	13.56	12,048	0.22	0.52	0.75	62.22	25.95	18.03
002867.SZ	周大生	增持	12.86	13,959	0.92	1.04	1.14	13.95	12.41	11.23
605098.SH	行动教育	买入	46.40	5,533	2.25	2.50	2.88	20.60	18.57	16.13
0325.HK	布鲁可	增持	69.30	17,273	-1.61	3.12	4.23	-38.37	19.81	14.60

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2026.2.6；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

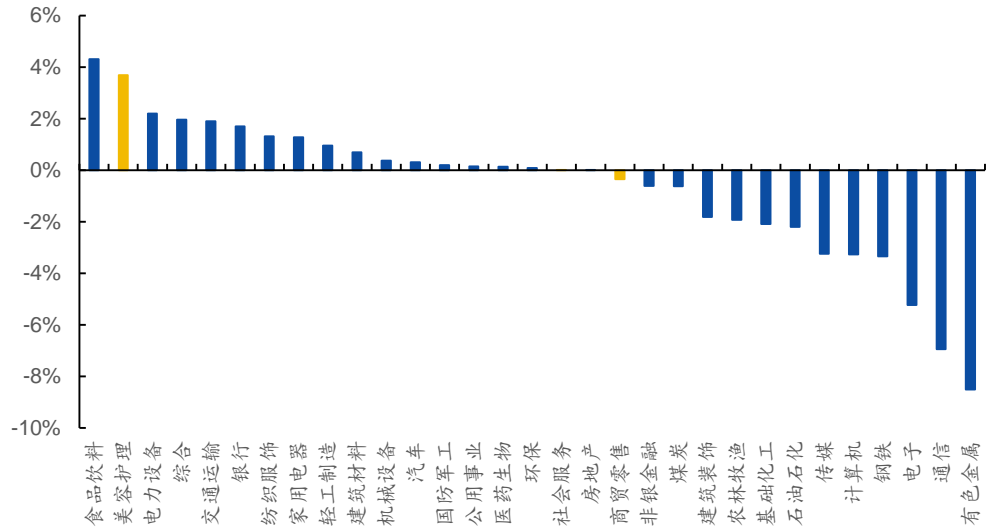
图表目录

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（2026.02.02-2026.02.06），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.34%/0.02%/3.69%，在31个一级行业中排名第19/17/2，同期上证综指-1.27%，深证成指-2.11%，沪深300-1.33%。

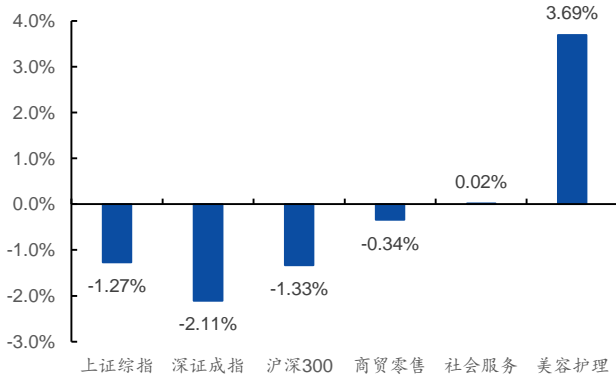
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

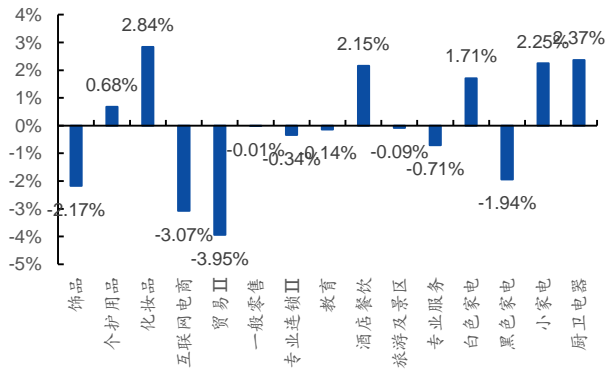
细分子板块来看，本周化妆品/酒店餐饮板块涨幅较好，分别+2.84%/+2.15%，贸易/互联网电商板块跌幅居前，分别-3.95%/-3.07%。

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，杭州解百、凯瑞德、三江购物、茂业商业涨幅居前，怡亚通、焦点科技、青木科技跌幅居前；社会服务行业中，电科院、安车检测、华天酒店表现较好；美容护理行业中，贝泰妮、华熙生物、倍加洁涨幅居前，延江股份、青岛金王、力合科创跌幅居前。港股方面，泡泡玛特+8.77%。

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	600814. SH	杭州解百	33.75%	002183. SZ	怡亚通	-14.36%
	002072. SZ	凯瑞德	16.18%	002315. SZ	焦点科技	-9.10%
	601116. SH	三江购物	12.24%	301110. SZ	青木科技	-6.97%
	600828. SH	茂业商业	10.49%	600655. SH	豫园股份	-6.62%
	000007. SZ	全新好	8.64%	003010. SZ	若羽臣	-6.48%
社会服务	300215. SZ	电科院	17.72%	600593. SH	大连圣亚	-20.09%
	300572. SZ	安车检测	12.01%	000610. SZ	西安旅游	-17.69%
	000428. SZ	华天酒店	10.86%	300938. SZ	信测标准	-10.84%
	301073. SZ	君亭酒店	10.38%	600826. SH	兰生股份	-5.22%
	600054. SH	黄山旅游	7.22%	603099. SH	长白山	-4.76%
美容护理	300957. SZ	贝泰妮	13.49%	300658. SZ	延江股份	-13.61%
	688363. SH	华熙生物	11.98%	002094. SZ	青岛金王	-8.91%
	603059. SH	倍加洁	10.75%	002243. SZ	力合科创	-2.94%
	001328. SZ	登康口腔	8.78%	603238. SH	诺邦股份	-2.72%
	300896. SZ	爱美客	7.65%	300955. SZ	嘉亨家化	-2.14%

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

商务部等9单位日前印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，活动时间为2月15至23日春节9天假期。根据方案，活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。结合开展中华美食荟、老字号嘉年华活动，组织餐饮名店、老字号餐饮企业、地方特色小吃等，推出年夜饭套餐、新春团圆宴；联动家居卖场、家电品牌、家装企业，推出“新春焕新家”惠民促销；民航、铁路部门增加运力，优化空铁联运产品；开展全国春节文化和旅游消费月活动；指导重点商圈（步行街）、品牌门店、离境退税商店等线下实体店备足优质货源，联动开展惠民促销；鼓励各地推出春节档观影优惠，开展“跟着电影品美食”等新春福利活动等。（新华社）

（1）美护

2026年1月，天猫美妆TOP20品牌排名前三分别为欧莱雅、珀莱雅、兰蔻。欧莱雅、珀莱雅连续三个月稳居前二，海蓝之谜稳居第五，兰蔻与雅诗兰黛在第三、四位次间互换。TOP20品牌总销售额占比达28.7%，相较于12月提升了0.81个百分点，市场集中度进一步提升。（青眼情报）

韩束推出新品「玻色因50紫金霜」。宣称添加高浓度专利S型玻色因Pro溶液、专利四重抗皱肽，为熟龄肌肤提供全面抗皱解决方案。（韩束公众号）

雅诗兰黛公司发布2026财年Q2（2025年10月1日-12月31日）业绩报告，净利润实现扭亏为盈。本季度集团实现净销售额42.29亿美元，同比增长6%；净利润实现扭亏为盈，从2025财年同期的亏损5.90亿美元，转为盈利1.62亿美元，同比大幅改善127%。2026财年上半年（2025年7月1日-12月31日）净销售额同比增长5%至77.10亿美元；净利润同样实现大幅扭亏为盈，较上一财年同期大涨128%，从亏损7.46亿美元转为盈利2.09亿美元。（聚美丽公众号）

（2）出行链

春运第一周，预计全社会跨区域人员流动量累计超14.13亿人次，日均超2亿人次，比去年同期增长2.0%。2026年春运将从2月2日开始，3月13日结束，为期40天。今年春运全社会跨区域人员流动量将达95亿人次，预计创历史新高。截至8日8时，铁路12306已累计发售春运期间车票超1.5亿张。铁路部门在部分非热门线路推出最低2折优惠票价，为旅客出行提供更多选择。（人民日报，央视新闻）

2026年第6周（02月02日至02月08日）全国民航执行客运航班量近11.9万架次。日均航班量17056架次，环比上周上升7.3%，同比2025年上升0.6%，同比2019年上升18.4%，其中国内航班量102845，同比2019年上升25.1%；国际航线航班量13766架次，环比上周上升5.3%，同比2025年上升0.9%，同比2019年下降7.7%。（航班管家DAST）

（3）IP衍生品

2月6日，泡泡玛特2026年“Ride the Wave 踏浪”主题年会在北京举办。泡泡玛特创始人王宁在现场表示，2025年泡泡玛特全球员工伙伴超1万人、注册会员超1亿人、LABUBU全年销量超1亿只、全品类全IP产品销量超4亿只，业务覆盖100+

国家和地区、全球门店超 700 家、拥有 6 大供应链基地。（泡泡范儿，光明日报）

2月5日，中央广播电视总台与卡游正式宣布，卡游成为总台《2026年春节联欢晚会》独家卡牌合作伙伴。这是总台春晚首次设立独家卡牌合作伙伴，卡游携手总台春晚创作马年典藏卡牌，也将融入春晚节目中。（中央广电总台总经理室）

(4) 零售

美团拟 7.17 亿美元收购叮咚。美团在港交所公告，于 2026 年 2 月 5 日，收购方、转让方及梁昌霖先生订立股份转让协议，据此（其中包括）收购方同意收购，而转让方同意出售转让方所持有目标公司全部已发行股份，初始代价为 7.17 亿美元，惟转让方可从目标集团提取不超过 2.80 亿美元的资金后，仍需确保目标集团净现金不低于 1.50 亿美元。叮咚是中国大陆领先的生鲜电商企业，由梁昌霖先生创立及控制，而目标公司为叮咚的直接全资附属公司。收购事项完成后，目标公司将成为美团的间接全资附属公司，而目标集团的财务业绩将并入美团的财务报表。（公司公告）

2月6日，千问 APP 上线“30 亿免单”活动。用户可领取 25 元无门槛免单卡用于奶茶、生鲜等消费，活动上线 9 小时订单量突破 1000 万单。（新闻晨报）

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