

政府工作报告加码促内需，证监会支持 新型消费、现代服务业企业创业板上市

——商社美护行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.03.02-2026.03.06），商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.91%/-3.63%/-3.04%，在31个一级行业中排名第25/23/21，同期上证综指-0.93%，深证成指-2.22%，沪深300-1.07%。

● 本周行业重点事件及资讯

2026年政府工作报告继续将扩大内需列为首要任务。商品消费方面，提出安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金。服务消费方面，实施服务消费提质惠民行动，活跃线下消费，并首次提出支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。

3月6日十四届全国人大四次会议经济主题记者会召开。商务部部长王文涛在会上表示，今年将坚持“政策+活动”双轮驱动，将出台商品消费扩容升级、离境退税2.0版等政策。中国证监会主席吴清表示，将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。

(1) 美护：2026年2月抖音美妆top20排行榜前五分别为韩束、谷雨、欧莱雅、科兰黎、兰蔻。上美股份预计2025年实现营收91-92亿元，同比增长34.0%-35.4%，净利润11.40-11.60亿元，同比增长41.9%-44.4%。逸仙电商2025年实现营收43亿元，同比+26.7%，全年Non-GAAP净利润转正。高德美2025年实现净销售额52.07亿美元，同比+18.1%。注射美学/护肤品类收入分别同比+11.9%/8.9%。南京迈诺威医药去氧胆酸注射液新适应症获批。

(2) 出行链：2025年全年、2026年春节假期国内出游人次与花费均创历史新高。2026年第10周（03月02日至03月08日）全国民航执行客运航班量近11.3万架次。日均航班量16197架次，同比2025年上升15.8%，同比2019年上升16.4%。

(3) IP衍生品：泡泡玛特官宣Labubu将和三丽鸥合作。阿里巴巴集团旗下首家线下潮玩店“好运连得LUCKY LOOP”已正式落地北京。

(4) 零售：老凤祥2025年实现营收528.23亿元，同比下降6.99%；归母净利润17.55亿元，同比下降9.99%。淘宝闪购上线门店立减工具，支持SKU级分门店差异化定价运营。2025年京东集团收入为13091亿元，同比增长13%，年度活跃用户超7亿。

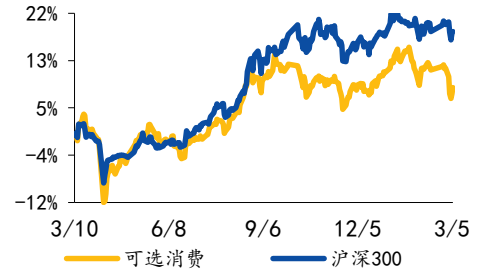
● 投资建议

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：春运火热启幕，泡泡玛特25年销量超4亿只》2026.02.11

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

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	29.05	9,036	0.65	0.57	0.95	44.69	50.97	30.72
9992.HK	泡泡玛特	增持	207.40	278,132	2.33	8.93	12.72	78.56	20.50	14.39
6181.HK	老铺黄金	增持	662.00	117,005	8.75	27.03	37.40	66.77	21.61	15.62
603605.SH	珀莱雅	增持	68.17	26,994	3.92	4.04	4.52	17.40	16.88	15.08
300957.SZ	贝泰妮	增持	44.48	18,842	1.19	1.15	1.45	37.45	38.57	30.74
600223.SH	福瑞达	增持	7.10	7,218	0.24	0.23	0.27	29.64	31.26	26.51
603983.SH	丸美生物	买入	28.40	11,388	0.85	0.94	1.18	33.34	30.14	24.15
600315.SH	上海家化	买入	20.62	13,861	-1.24	0.60	0.73	-16.64	34.63	28.40
2367.HK	巨子生物	增持	30.50	32,663	2.01	1.82	1.92	13.39	14.79	14.02
603193.SH	润本股份	增持	22.55	9,124	0.74	0.78	0.95	30.40	29.06	23.70
300740.SZ	水羊股份	增持	22.74	8,869	0.28	0.55	0.79	80.30	41.59	28.68
688363.SH	华熙生物	增持	45.15	21,748	0.36	0.81	1.12	124.80	55.82	40.26
1318.HK	毛戈平	买入	76.50	37,499	1.80	2.48	3.10	37.58	27.23	21.75
2145.HK	上美股份	买入	60.40	24,046	1.96	2.58	3.23	27.16	20.69	16.50
002612.SZ	朗姿股份	增持	17.64	7,805	0.58	2.36	0.81	30.34	7.48	21.77
300896.SZ	爱美客	增持	140.66	42,563	6.47	4.89	5.65	21.74	28.75	24.91
920982.BJ	锦波生物	买入	185.55	21,350	8.27	10.56	13.92	22.44	17.57	13.33
002345.SZ	潮宏基	买入	10.88	9,667	0.22	0.52	0.75	49.92	20.82	14.47
002867.SZ	周大生	增持	11.96	12,982	0.92	1.04	1.14	12.98	11.54	10.45
605098.SH	行动教育	买入	51.49	6,140	2.25	2.50	2.88	22.86	20.61	17.90
0325.HK	布鲁可	增持	54.10	13,484	-1.61	3.12	4.23	-29.67	15.32	11.29

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2026.3.6；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

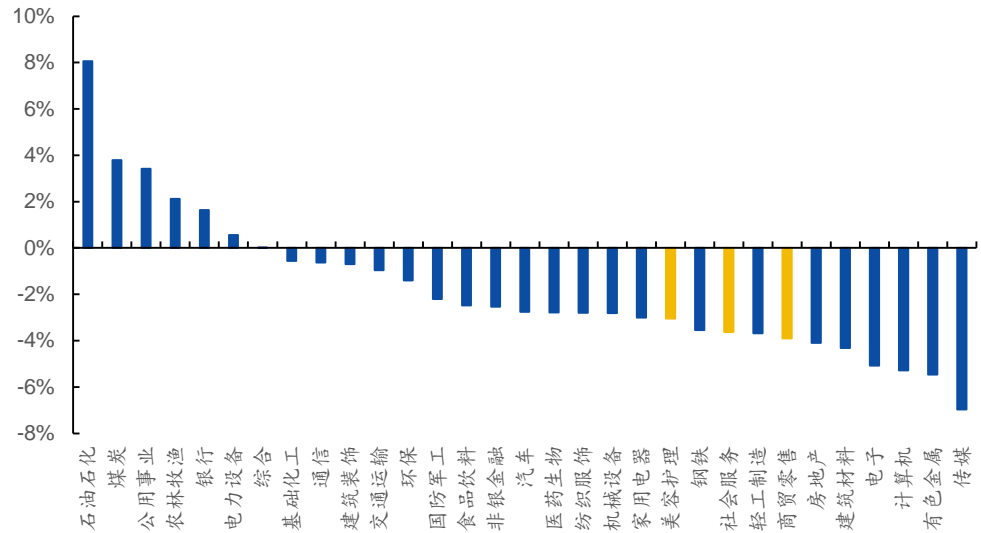
图表目录

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(2026.03.02-2026.03.06)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.91%/-3.63%/-3.04%，在31个一级行业中排名第25/23/21，同期上证综指-0.93%，深证成指-2.22%，沪深300-1.07%。

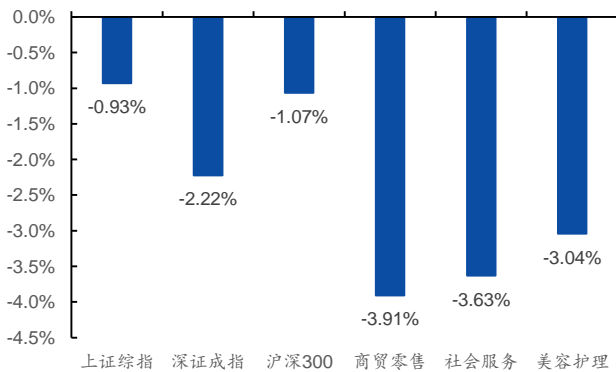
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

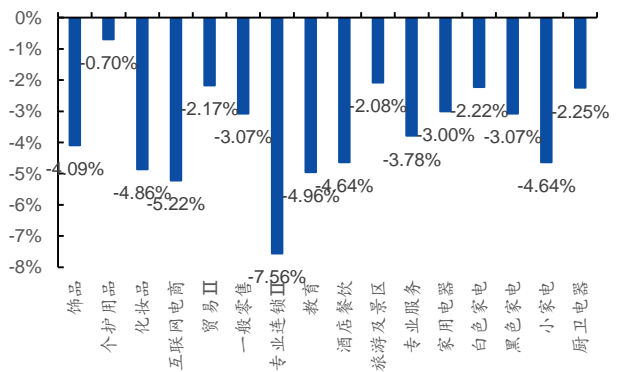
细分子板块来看，本周消费子板块普跌，专业连锁/互联网电商/教育板块跌幅居前，分别-7.56%/-5.22%/-4.96%。

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，苏美达、赫美集团、农产品、狮头股份涨幅居前，锦和商管、孩子王、赛维时代跌幅居前；社会服务行业中，行动教育、电科院、中金辐照表现较好；美容护理行业中，延江股份涨幅居前，倍加洁、百亚股份、力合科创跌幅居前。

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	600710.SH	苏美达	14.33%	603682.SH	锦和商管	-12.84%
	002356.SZ	赫美集团	4.74%	301078.SZ	孩子王	-11.76%
	000061.SZ	农产品	1.86%	301381.SZ	赛维时代	-9.96%
	600539.SH	狮头股份	1.80%	300792.SZ	壹网壹创	-9.49%
	603123.SH	翠微股份	1.67%	601061.SH	中信金属	-9.11%
社会服务	605098.SH	行动教育	10.30%	300797.SZ	钢研纳克	-9.46%
	300215.SZ	电科院	5.12%	002707.SZ	众信旅游	-8.28%
	300962.SZ	中金辐照	4.32%	600880.SH	博瑞传播	-7.84%
	600593.SH	大连圣亚	3.99%	300359.SZ	全通教育	-7.51%
	301115.SZ	联检科技	3.33%	300192.SZ	科德教育	-7.05%
美容护理	300658.SZ	延江股份	37.73%	603059.SH	倍加洁	-13.42%
	300886.SZ	华业香料	-1.31%	003006.SZ	百亚股份	-10.83%
	300896.SZ	爱美容	-1.48%	002243.SZ	力合科创	-10.20%
	600249.SH	两面针	-2.17%	603630.SH	拉芳家化	-8.43%
	300132.SZ	青松股份	-2.25%	600315.SH	上海家化	-7.99%

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

2026年政府工作报告继续将扩大内需列为首要任务，提出安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，首次提出支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。2026年政府工作报告将着力建设强大国内市场列为首要任务。在商品消费方面，提出促进商品消费扩容升级，安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，优化政策实施机制。设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。在服务消费方面，提出实施服务消费提质惠民行动，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点。活跃线下消费，激发下沉市场消费活力。清理消费领域不合理限制措施，释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。（新华社）

3月6日十四届全国人大四次会议经济主题记者会召开。商务部部长王文涛在会上表示，今年将坚持“政策+活动”双轮驱动，深入实施提振消费专项行动，全力促消费、扩内需，在持续打造“购在中国”品牌方面，将出台商品消费扩容升级、离境退税2.0版等政策。中国证监会主席吴清表示，将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。（新华社）

(1) 美护

2026年2月抖音美妆top20排行榜前五分别为韩束、谷雨、欧莱雅、科兰黎、兰蔻。护肤类目TOP20前三位分别为韩束、谷雨、欧莱雅。国货品牌中韩束稳居首位，珀莱雅排名第5，同比下滑1位，自然堂排名第8，同比上升1位，丸美排名第11，同比下滑5位，薇诺娜排名第20。彩妆类目TOP20前三位分别为DPDP、圣罗兰、花知晓，国货品牌中毛戈平排名第7，同比下滑5位，彩棠、恋火分别排名第18、19位。（青眼情报）

上美股份发布正面盈利预告。预计2025年实现营收91-92亿元，同比增长34.0%-35.4%。预计2025年集团利润11.40-11.60亿元，同比增长41.9%-44.4%。业绩增长核心原因集团多品牌、多品类布局取得成功；科学抗衰护肤品牌韩束收入持续增长；中国婴童功效护肤品牌newpage收入实现同比大幅增长。（公司公告）

逸仙电商发布2025年报。2025年公司实现营收43亿元，同比增长26.7%。其中，护肤品收入为22.8亿元，占比53%，同比增长63.5%。全年Non-GAAP净利润首次转正，为840万元人民币，2024年同期Non-GAAP净亏损为1.28亿元人民币。（公司公告）

高德美发布2025年报。2025年全年公司净销售额52.07亿美元，报告口径同比增长18.1%；核心EBITDA为12.11亿美元，同比增长率达18.9%。注射美学作为第一大营收品类，2025年销售额达25.72亿美元，报告口径增长率11.9%。其中，神经调节剂销售额14.71亿美元，报告口径增长14.5%；填充剂和生物刺激剂则增长至11.01亿美元，报告口径增长8.5%。第二大品类皮肤科护肤品类稳步发展，2025年销售额达14.49亿美元，报告口径增长8.9%。（聚美丽）

南京迈诺威医药去氧胆酸注射液新适应症获批临床。国家药监局药审中心官网显示，南京迈诺威医药科技有限公司，去氧胆酸注射液新适应症：用于脂肪瘤的治疗适应症，获批临床试验。（医美行业观察）

（2）出行链

2025 年全年、2026 年春节假期国内出游人次与花费均创历史新高。十四届全国人大四次会议 7 日上午 10 点举行民生主题记者会，文化和旅游部部长孙业礼在会上介绍，今年春节 9 天假期，国内旅游人次 5.96 亿、花费超过 8000 亿元，创下了历史新高。2025 年，国内居民出游人次超 65 亿、同比增长 16% 以上，花费 6.3 万亿元、同比增长 9.5%，也创造了历史新高。（新华社）

2026 年第 10 周（03 月 02 日至 03 月 08 日）全国民航执行客运航班量近 11.3 万架次。日均航班量 16197 架次，同比 2025 年上升 15.8%，同比 2019 年上升 16.4%，其中国内航班量 98164 架次，同比 2019 年上升 23%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

阿里巴巴旗下首家线下潮玩店“好运连得 LUCKY LOOP”已正式落地北京。“好运连得 LUCKY LOOP”由中联盛世文化（北京）有限公司 100% 控股，后者为大麦娱乐间接全资附属公司。该店为 IP（知识产权）衍生品集货店，还处于前期探索与筹备阶段，将持续尝试探索 IP 商业化的多元路径。（新京报）

泡泡玛特官宣 Labubu 将和日本高人气的三丽鸥合作，定档 3 月 12 日 22 点开售。美梦奇遇记系列搪胶盲盒挂件的发售价 159 元，搪胶公仔大娃自定价 599 元。（泡泡玛特公众号）

（4）零售

老凤祥发布业绩快报。2025 年公司实现营业收入 528.23 亿元，同比下降 6.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.55 亿元，同比下降 9.99%。截至 2025 年末，公司共计拥有境内外营销网点达到 5355 家，其中直营店 213 家（含境外直营店 17 家），比期初净增加 16 家；加盟店 5142 家，比期初净减少 499 家。业绩变动主要系国内黄金珠宝消费疲软、消费结构迎来阶段性转变。（公司公告）

淘宝闪购上线门店立减工具，支持 SKU 级分门店差异化定价运营。日前淘宝闪购上线了“门店立减”工具。据了解，门店立减是在商品标价（单品优惠价/优惠前价格/活动价）的基础上减钱。目前，上述功能支持同一商品、SKU 对多个店分别设置不同立减金额。例如，商品 A 在门店 1 立减 5 元、在门店 2 立减 10 元、在门店 3 不减钱，实现 SKU 级别的门店价格精准运营。（亿邦动力）

京东集团发布 2025 年四季度及全年业绩。2025 年京东集团收入为 13091 亿元，同比增长 13%。其中，带电品类全年收入同比增长 7.1%；日百品类收入同比增长 15.3%，服务收入全年同比增长 23.6%，占收入比例达到 21.8%。2025 年全年 Non-GAAP 净利润 270 亿元。此外，2025 年的年度活跃用户数增至超 7 亿，季度活跃用户数和用户购物频次同比增长超 30%。（亿邦动力）

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