

清明出行人次同比+6%，自然堂 25 年 收入破 50 亿

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.03.30-2026.04.03），商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.44%/-3.01%/-1.75%，在 31 个一级行业中排名第 24/21/13,同期上证综指-0.86%，深证成指-2.96%，沪深 300-1.37%。

● 本周行业重点事件及资讯

(1) 美护：欧莱雅集团完成对开云美妆 40 亿欧元收购。自然堂品牌 2025 年收入达 50.7 亿元。福瑞达化妆品业务 2025 年实现收入 22.46 亿元,同比-9.27%。其中,颐莲品牌实现收入 10.43 亿元,同比+8.26%; 瑗尔博士实现收入 9.47 亿元,同比-27.17%。丸美生物 2025 年实现总营收 34.59 亿元,同比+16.48%; 净利润 2.47 亿元,同比-27.63%。其中丸美品牌实现营收 25.47 亿元,同比上升 23.94%, PL 恋火品牌实现营收 9.06 亿元,同比持平。巨子生物获得 III 类医疗器械生产许可证。四环医药 2025 年医美业务实现营收 14.85 亿元,同比+99.6%,实现利润 8.18 亿元,同比+226%。壹网壹创 2025 年实现归母净利润 1.08 亿元,同比+41.54%。

(2) 出行链：清明假期（4 月 4 日至 6 日），全社会跨区域人员流动量预计 84537.8 万人次。日均 28179 万人次,同比增长 6%。商务部商务大数据显示,清明假期,全国重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长 2.4%。祥源文旅清明假期累计接待游客 23.82 万人次,实现营业收入 1530.01 万元,同比分别增长 9.40%、14.18%。黄山风景区清明假期累计接待游客突破 9.6 万。26Q1 海口海关共监管海南离岛免税购物金额 142.1 亿元,购物人数 181.6 万人次,购物数量 1097.7 万件,同比分别增长 25.7%、18%、12%。首旅酒店 2025 年实现营收 76.07 亿元,同比减少 1.86%,归母净利润达到 8.11 亿元,同比增加 0.60%。

(3) IP 衍生品：名创优品集团 2025 年实现收入 214.44 亿元,同比增加 26.2%。其中,名创优品品牌收入增长 22%至 195.25 亿元。TOP TOY 品牌的收入增长 94.8%达 19.16 亿元。3 月 31 日, TOP TOY 向港交所再次递交上市申请文件。

(4) 零售：中国中免 2025 年实现营收 536.94 亿元,同比下降 4.92%; 归母净利润 35.86 亿元,同比下降 15.96%。霸王茶姬 2025 年全年净收入 129.1 亿元,经调整后净利润为 19.1 亿元。

● 投资建议

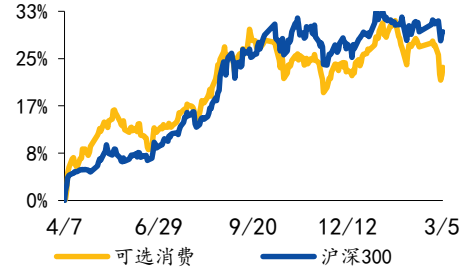
维持行业“推荐”评级,重点关注服务消费,以及美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注:若羽臣、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

● 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:年报业绩密集披露,多地官宣春假安排》2026.04.01

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

目录

1.周行情回顾	3
2.重点行业数据及资讯	5
3.投资建议.....	8
4.风险提示.....	9

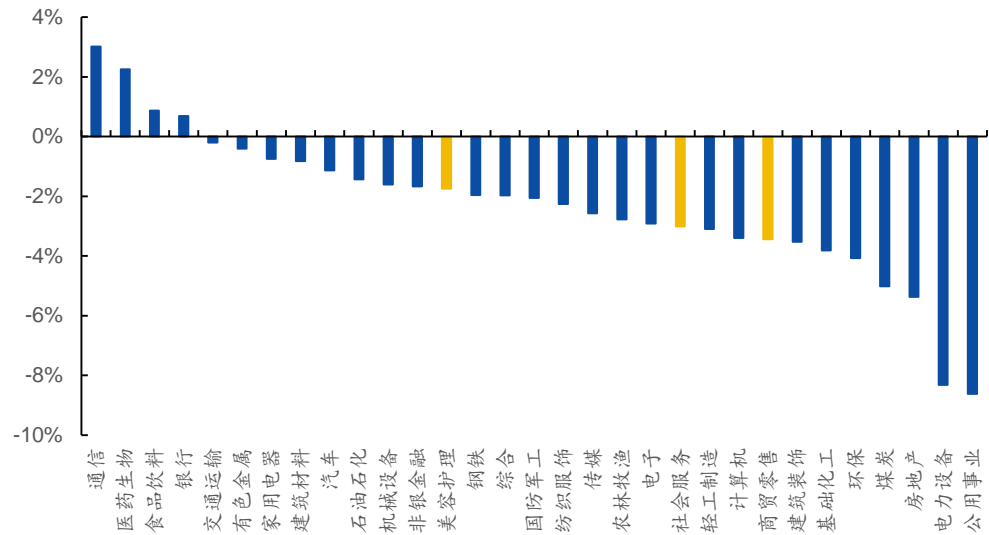
图表目录

图 1：周度申万一级行业涨跌幅.....	3
图 2：本周各指数涨跌幅.....	3
图 3：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅	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(2026.03.30-2026.04.03)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.44%/-3.01%/-1.75%，在31个一级行业中排名第24/21/13，同期上证综指-0.86%，深证成指-2.96%，沪深300-1.37%。

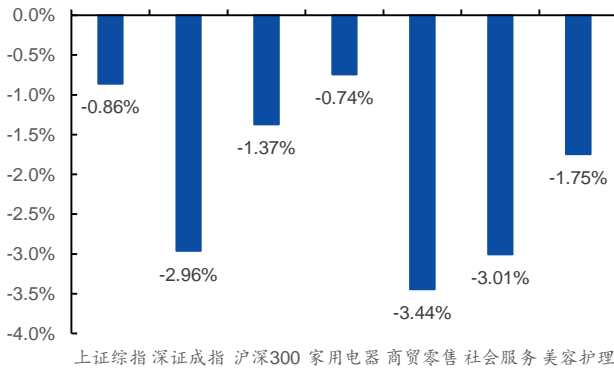
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

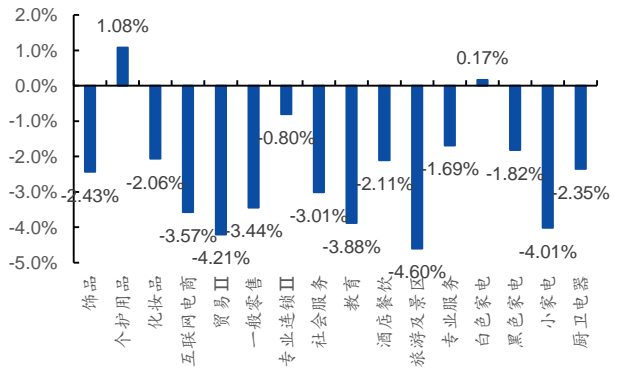
细分子板块来看，本周个护用品板块表现较好，涨幅1.08%，旅游景区/贸易/教育板块跌幅居前，分别-4.60%/-4.21%/-3.88%。

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，吉峰科技、翠微股份、家家悦、华凯易佰涨幅居前，吉宏股份、赫美集团、友阿股份跌幅居前；社会服务行业中，行动教育、苏试试验、华测检测表现较好；美容护理行业中，润本股份、锦波生物、延江股份涨幅居前，丸美生物、倍加洁、锦盛新材跌幅居前。

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	300022.SZ	吉峰科技	7.99%	002803.SZ	吉宏股份	-11.56%
	603123.SH	翠微股份	7.07%	002356.SZ	赫美集团	-9.72%
	603708.SH	家家悦	4.58%	002277.SZ	友阿股份	-9.37%
	300592.SZ	华凯易佰	4.01%	000061.SZ	农产品	-8.75%
	002072.SZ	凯瑞德	2.64%	600828.SH	茂业商业	-8.44%
	605098.SH	行动教育	5.68%	000610.SZ	西安旅游	-13.42%
社会服务	300416.SZ	苏试试验	4.03%	000524.SZ	岭南控股	-12.82%
	300012.SZ	华测检测	2.77%	300795.SZ	米奥会展	-10.83%
	301228.SZ	实朴检测	2.40%	600706.SH	曲江文旅	-10.12%
	600754.SH	锦江酒店	0.88%	603373.SH	安邦护卫	-9.36%
美容护理	603193.SH	润本股份	14.08%	603983.SH	丸美生物	-8.63%
	920982.BJ	锦波生物	12.84%	603059.SH	倍加洁	-8.50%
	300658.SZ	延江股份	10.46%	300849.SZ	锦盛新材	-7.75%
	300955.SZ	嘉亨家化	7.58%	002243.SZ	力合科创	-7.61%
	600315.SH	上海家化	3.64%	300896.SZ	爱美客	-6.35%

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

(1) 美护

欧莱雅集团已完成对开云美妆（Kering Beauté）的收购。根据双方此前披露的协议，此次交易总额为 40 亿欧元（约合人民币 318 亿元），涵盖 Creed 恺芮得品牌的收购，以及针对开云集团旗下标志性品牌的 50 年期授权。（青眼情报）

自然堂更新招股书。2025 年上海自然堂集团有限公司实现收入 53.18 亿元，同比增长 15.6%，经调净利润 4.13 亿元，同比增长 84.8%。其中自然堂品牌收入破 50 亿，达到 50.7 亿元。（公司公告）

福瑞达发布 2025 年年报。2025 年，福瑞达化妆品业务营收为 22.46 亿元，同比减少 9.27%，毛利率 62.55%，与上年同期基本持平。其中，颐莲品牌实现收入 10.43 亿元，同比增长 8.26%；瓊尔博士品牌实现收入 9.47 亿元，同比减少 27.17%；珂溢品牌实现收入 1.55 亿元，同比增长 258%。（公司公告）

丸美生物发布 2025 年年报。丸美生物 2025 年实现总营收 34.59 亿元，同比增长 16.48%，其中丸美品牌实现营收 25.47 亿元，同比上升 23.94%，PL 恋火品牌实现营收 9.06 亿元，同比基本持平；净利润 2.47 亿元，同比下降 27.63%，主要系线上流量及推广成本高企、丸美大厦折旧摊销增加致使销售费用、管理费用增长所致。（公司公告）

巨子生物获得 III 类医疗器械生产许可证。此次生产许可证新增 III 类医疗器械的生产范围：13-09 整形及普通外科植入物，实现从医用敷料到植入类生物材料的关键跨越。这一资质的落地，标志公司已具备 III 类医疗器械规模化、合规化生产能力。此前，公司已获批三张 III 类医疗器械注册证，包括两个医美注射类产品。（巨子生物公众号）

四环医药发布 2025 年年报。2025 年公司医美业务实现营收 14.85 亿元，同比增长 99.6%，占总营收的 57%，成为集团第一大收入来源；分部实现利润 8.18 亿元，同比增长 226%。核心产品乐提葆®（肉毒毒素）销量突破 120 万瓶，市占率提升至 22%。新产品如童颜针（回颜臻®、斯弗妍®）、少女针（倾研®）及动能素冻妍®上市后表现亮眼，推动医美业务快速增长。目前公司医美业务覆盖全国 8,000+ 医疗美容机构，其中 1,500 家为重点机构。（公司公告）

壹网壹创发布 2025 年年报。2025 年公司实现营收 10.73 亿元，同比下降 13.17%，毛利率为 29.27%，同比提升 2.48pct。归属母公司股东的净利润达到 1.08 亿元，同比增长 41.54%。（公司公告）

(2) 出行链

清明假期（4 月 4 日至 6 日），全社会跨区域人员流动量预计 84537.8 万人次。日均 28179 万人次，同比增长 6%。具体来看，铁路客运量预计 5767.9 万人次，日均 1923 万人次。公路人员流动量预计 77845 万人次，日均 25948 万人次。水路客运量预计 372.5 万人次，日均 124 万人次。民航客运量预计 552.4 万人次，日均 184 万人次。（人民网）

商务部商务大数据显示，清明假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长

2.4%。商务部重点监测的 78 个步行街(商圈)客流量、营业额分别增长 6.0%、6.7%；商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长 3.9%；重点平台酒店住宿消费同比增长 2.6%，跨城出游人次同比增长 15.1%，主题乐园消费同比增长 11.7%，亲子研学订单同比翻倍，租车订单量同比增长约 40%。（商务部，财联社）

祥源文旅清明假期 3 天累计接待游客 23.82 万人次，实现营业收入 1530.01 万元，同比分别增长 9.40%、14.18%，整体接待量创历史同期新高。核心景区表现尤为亮眼：莽山五指峰接待游客 4.02 万人次，营收 206.70 万元，同比分别增加 51.69%、37.99%，以高山杜鹃、云端栈道与生态度假成为春日热门目的地；碧峰峡景区接待游客 4.04 万人次，营收 467.04 万元，同比增长 33.42%，22.67%；齐云山延续高增长态势，接待游客 4.38 万人次，营收 283.10 万元，同比分别增长 23.92%、23.90%。黄龙洞、凤凰古城等景区均实现 30%左右高速增长。（祥源文旅公众号）

黄山风景区三天清明假期累计接待游客突破 9.6 万。4 月 1 日，当日景区游客接待量同比增长 200%。（黄山旅游公众号）

九寨沟景区清明假期客流持续高位运行。2026 年清明假期，4 月 2 日，景区共接待游客 20816 人次，较 4 月 1 日增长 214.63%。4 月 4 日假期首日截至上午 11:00，景区共接待游客 3.1 万人次，迎来客流小高峰。4 月 5 日全天接待游客 38927 人次。（九寨沟公众号）

首旅酒店发布 2025 年年报。公司实现营收 76.07 亿元，同比减少 1.86%，归属母公司股东的净利润达到 8.11 亿元，同比增加 0.60%。报告期内，公司新开业酒店 1,510 家，特许加盟方式新开店 1,491 家。经济型酒店新开店数量为 402 家，中高端酒店新开店数量为 430 家。2025 年第四季度，不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR154 元，同比上升 0.3%；平均房价 236 元，同比上升 0.8%；出租率 65.4%，同比下降 0.3 个百分点。（公司公告）

2026 年第 14 周（03 月 30 日至 04 月 05 日）全国民航执行客运航班量近 10.3 万架次。日均航班量 14752 架次，环比上周下降 3.8%，同比 2025 年上升 0.8%，同比 2019 年上升 4.7%，航班执飞率为 83.2%，其中国内航班量 87726 架次，同比 2019 年上升 8.7%；国际航线航班量 12878 架次，环比上周上升 1.1%，同比 2025 年上升 1.7%，同比 2019 年下降 10.1%。（航班管家 DAST）

(3) IP 衍生品

名创优品发布 2025 全年业绩。2025 年公司实现收入 214.44 亿元，较 2024 年增加 26.2%。其中，名创优品品牌的收入增长 22%至 195.25 亿元，海外市场收入同比增长 29.3%。TOP TOY 品牌的收入增长 94.8%，达到 19.16 亿元。（公司公告，玩具前沿）

3 月 31 日，TOP TOY 向港交所再次递交上市申请文件，拟在香港主板上市。根据弗若斯特沙利文资料，按 2025 年中国内地 GMV 计，公司为中国规模最大的潮玩集合品牌，并为中国增长最快的潮玩集合品牌。2025 年，公司于中国内地实现 GMV 人民币 42 亿元；截至最后实际可行日期，公司拥有 334 家 TOP TOY 门店、1200 万以上注册会员，以及 66 个自有和授权 IP、660 个以上他牌 IP。（公司公告，玩具前沿）

(4) 零售

据海口海关统计,今年一季度,海口海关共监管海南离岛免税购物金额 142.1 亿元。购物人数 181.6 万人次,购物数量 1097.7 万件,同比分别增长 25.7%、18%、12%。清明假期海南出入境客流同比增长 25%,海口美兰国际机场口岸出入境人员同比增长 24.6%。(海口海关,海口日报)

中国中免发布 2025 年年报。2025 年,公司实现营收 536.94 亿元,同比下降 4.92%;归母净利润为 35.86 亿元,同比下降 15.96%。(公司公告)

霸王茶姬发布 2025 年业绩公告。2025 年全年净收入 129.1 亿元,经调整后净利润为 19.1 亿元。截至 2025 年末,霸王茶姬全球门店总数达到 7453 家,其中四季度门店净增 115 家,海外门店占 83 家。(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