

政策持续加码服务消费，五一出行预订

推荐|维持

数据亮眼

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.04.13-2026.04.17），商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.80%/+1.63%/-0.06%，在31个一级行业中排名第21/14/26，同期上证综指+1.64%，深证成指+4.02%，沪深300+1.99%。

● 本周行业重点事件及资讯

3月社零同比+1.7%，地产链延续承压。2026年1-3月社零总额12.77万亿，同比+2.4%，服务零售额累计同比+5.5%。3月社零总额4.16万亿，同比增长1.7%，低于wind一致预期的2.5%，环比增长0.14%。分消费类型来看，3月商品零售/餐饮收入分别同比+1.5%/+2.9%。

4月16日商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东介绍，在推动服务业高质量发展方面将重点做好促进服务消费扩容升级、推进服务业开放合作、推动批发零售业创新提升三方面工作。

(1) 美护：4月15日可复美上新大单品超透棒。百亚股份26Q1归母净利润同比增长10%，毛利率同比+5.2pct。

(2) 出行链：4月17日，同程旅行发布《2026年五一旅行趋势报告》，受益多地春假叠加，平台上“五一”部分热门城市机票、酒店民宿、门票等预订热度同比增长近40%。受中东局势及国际航班运力影响，国内长线目的地热度明显提升。丽江股份26Q1归母净利润预计同比增长74%-103%。2026年第16周（04月13日至04月19日）全国民航执行客运航班量近10.2万架次，日均航班量14665架次，同比2025年下降3.5%，同比2019年上升3.6%。

(3) IP衍生品：布鲁可25年实现营收29.13亿，同比增长30%；年内利润6.34亿，首次实现盈利，海外销售同比增长近400%。

(4) 零售：4月16日，《海南省“十五五”服务业发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，做大做强免税消费。扩大针对岛内居民的“限值、限品种”免税购物种类，动态调整日用消费品“零关税”正面清单。周大生主品牌、周大生经典加盟渠道按克工费计价类黄金产品的品牌使用费将统一从12元/克调整为24元/克。永辉超市26Q1归母净利润同比增长94%，调改门店达327家。孩子王26Q1归母净利润预计同比增长40%-80%。古茗筹备进驻南京，首批门店下半年开业。LVMH 26Q1欧洲/美国/日本/亚洲（除日本）地区收入同比有机增速分别为-3%/+3%/-3%/+7%。

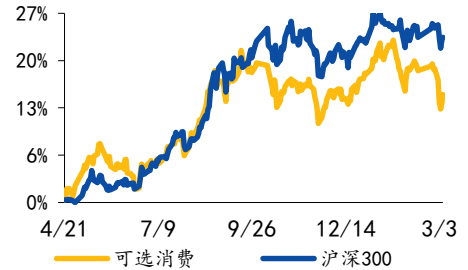
● 投资建议

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：若羽臣2.99亿元收购奥伦纳素，蜜雪冰城开设南美首店》2026.04.14

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：Anthropic年化收入达到300亿美元，关注四月上游新游》2026.04.14

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

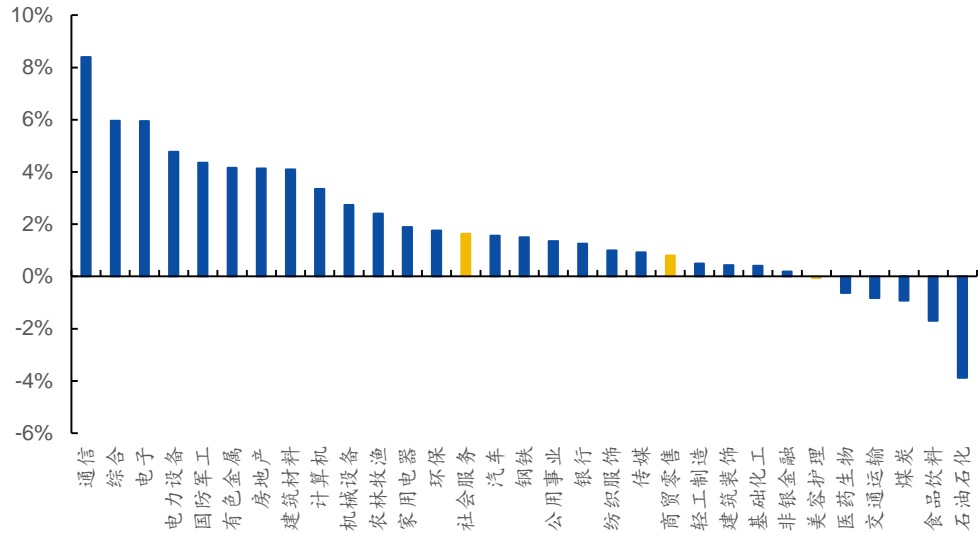
图表目录

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
图 4：分月度餐饮收入及商品零售同比增速	5
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(2026.04.13-2026.04.17), 商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.80%/+1.63%/-0.06%, 在 31 个一级行业中排名第 21/14/26, 同期上证综指+1.64%, 深证成指+4.02%, 沪深 300+1.99%。

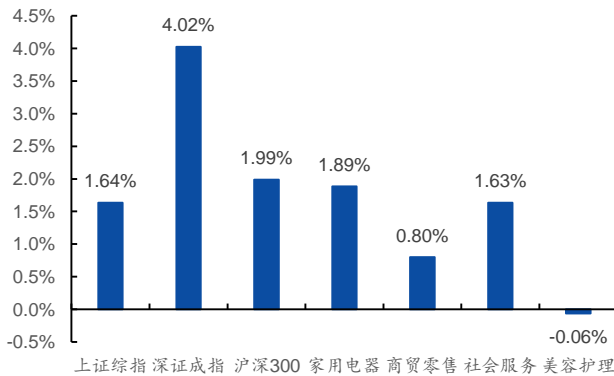
图 1: 周度申万一级行业涨跌幅



资料来源: iFind, 国元证券研究所

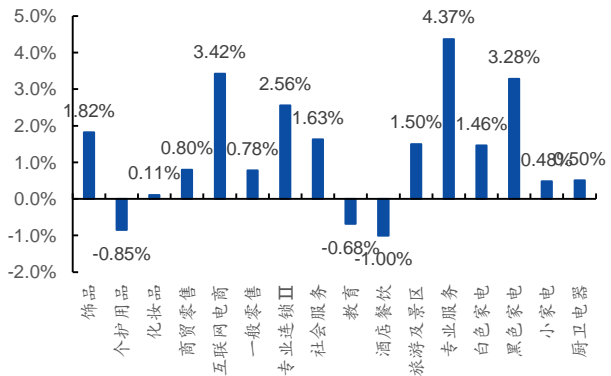
细分子板块来看, 本周重点二级消费子板块, 专业服务/互联网电商/专业连锁板块分别+4.37%/+3.42%/+2.56%, 酒店餐饮板块跌幅居前, 较上周-1%。

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, 狮头股份、锦和高管、汇嘉时代、汇通能源涨幅居前, 翠微股份、南京商旅、小商品城跌幅居前; 社会服务行业中, 实朴检测、信测标准、西藏旅游表现较好; 美容护理行业中, 锦波生物、青松股份、嘉亨家化涨幅居前, 延江股份、百亚股份、依依股份跌幅居前。

表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股

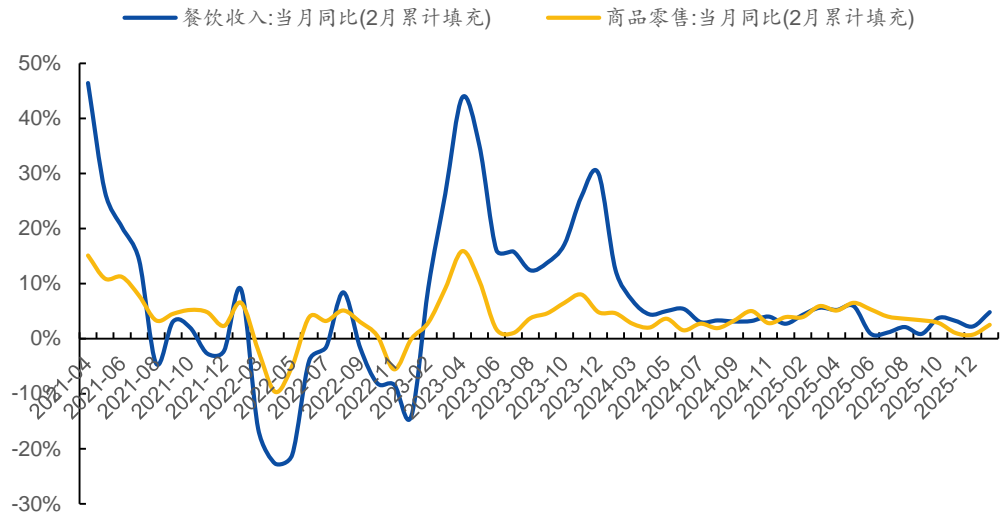
一级行业	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
商贸零售	600539.SH	狮头股份	15.42%	603123.SH	翠微股份	-8.68%
	603682.SH	锦和商管	15.06%	600250.SH	南京商旅	-7.99%
	603101.SH	汇嘉时代	12.68%	600415.SH	小商品城	-7.10%
	600605.SH	汇通能源	12.19%	000151.SZ	中成股份	-4.95%
	601933.SH	永辉超市	10.48%	601888.SH	中国中免	-3.26%
社会服务	301228.SZ	实朴检测	31.14%	600730.SH	中国高科	-7.53%
	300938.SZ	信测标准	25.20%	002159.SZ	三特索道	-5.15%
	600749.SH	西藏旅游	19.48%	600158.SH	中体产业	-4.37%
	002033.SZ	丽江股份	13.74%	000526.SZ	学大教育	-3.66%
	605098.SH	行动教育	11.34%	000524.SZ	岭南控股	-3.50%
美容护理	920982.BJ	锦波生物	7.80%	300658.SZ	延江股份	-6.87%
	300132.SZ	青松股份	6.46%	003006.SZ	百亚股份	-5.45%
	300955.SZ	嘉亨家化	6.34%	001206.SZ	依依股份	-4.55%
	300740.SZ	水羊股份	6.10%	301108.SZ	洁雅股份	-3.14%
	301371.SZ	敷尔佳	6.04%	002094.SZ	青岛金王	-3.07%

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

3月社零同比微增，地产链延续承压。2026年1-3月社会消费品零售总额12.77万亿，同比+2.4%，服务零售额累计同比增长5.5%。3月社零总额4.16万亿元，同比增长1.7%，低于wind一致预期的2.5%，环比增长0.14%。分消费类型来看，2026年1-3月，商品零售累计值达到11.31万亿，同比+2.2%；餐饮收入1.46万亿，同比+4.2%。3月份，商品零售同比+1.5%，餐饮收入同比+2.9%。分行业来看，可选品类维持较好增长，化妆品/金银珠宝类/文化办公用品类3月社零分别同比+8.3%/+11.7%/+15%，地产链延续承压家电音像、家具以及建材类分别同比-5%/-8.7%/-9.0%。（国家统计局）

图4：分月度餐饮收入及商品零售同比增速



资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

4月16日商务部举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人何亚东介绍，在推动服务业高质量发展方面将重点做好以下三方面工作：第一，促进服务消费扩容升级。将深入推进消费新业态新模式新场景试点，推动家政、住宿、餐饮等生活服务业高品质、多样化、便利化发展。**第二，推进服务业开放合作。**一方面，有序扩大增值电信业务、生物技术、外商独资医院等领域开放试点，完善跨境服务贸易负面清单管理制度，另一方面，统筹布局建设国家服务贸易创新发展示范区等平台，培育服务出口新动能。**第三，推动批发零售业创新提升。**将引导大宗商品现货市场合理布局，丰富工业消费品市场经营业态，培育骨干农产品批发市场。实施零售业创新提升工程，“一店一策”打造消费新场景，激发下沉市场消费活力。（人民网）

(1) 美妆

4月15日可复美上新大单品超透棒。产品功效主打水油同补，改善肤色黯沉、蜡黄、肤质粗糙及纹理不均等问题，采用独家三体胶原实现高渗透高活性。天猫定价30支/399元。（可复美天猫旗舰店）

百亚股份 26Q1 归母净利润同比增长 10%，毛利率同比+5.2pct。2025 年，公司实现营业收入 34.92 亿元，同比增长 7.3%。归母净利润 2.08 亿元，同比下滑 27.7%，主要系电商业务投入超预期但销售未达目标。分渠道来看，公司线下渠道实现营业收入 20.62 亿元，较上年同期增长 27.6%，电商渠道实现营业收入 13.43 亿元，较上年同期下降 11.9%。2026Q1，公司实现营收 10.55 亿元，同比增长 6.0%。归母净利润 1.44 亿元，同比增长 10.0%。综合毛利率和自由点产品毛利率分别为 58.5%和 59.7%，较上年同期分别增加了 5.2%和 4.5%。（公司公告）

(2) 出行链

多地春假叠加推动五一假期出行需求攀升，受中东局势及国际航班运力影响，国内长线目的地热度明显提升。4 月 17 日，同程旅行发布《2026 年五一旅行趋势报告》，报告显示，截至目前，平台上“五一”部分热门城市机票、酒店民宿、门票等预订热度同比增长近 40%。随着多地 4 月底放春假、叠加部分旅客“请 4 休 11”拼假模式，首波五一出游热潮将提前至 4 月 28-30 日，该时段下的机票搜索热度同比上涨 26%，亲子客群占比接近一半。与此同时，五一跨省酒店预订占比同比提升 15 个百分点、平均入住天数增加 1 到 2 天。燃油附加费上调的背景下，五一机票提前 30 天以上的预订量同比提升约 25%，机票均价较去年同期增长 10%左右。中东局势带来的不确定性催生“海外替代游”需求，国内高品质长线游产品预订增速尤为突出。其中，新疆度假产品预订热度同比上涨 160%、四川度假产品预订热度同比上涨 177%、云南度假产品预订热度同比上涨 150%。（同程研究院）

丽江股份 26Q1 归母净利润预计同比增长 74%-103%。丽江股份发布 2026 年一季度业绩预告，预计归母净利润 6,000.00 万元至 7,000.00 万元。上一年同期盈利为 3,446.76 万元。同比增长幅度预计为 74.08%至 103.09%。（公司公告）

天目湖发布 2025 年年报及 2026 年一季报。公司 2026 年一季度实现营业收入 1 亿元，同比下降 4.5%；归母净利润 1045.71 万元，同比下降 24.46%。（公司公告）

黄山旅游发布 2025 年年报。2025 年黄山旅游实现营业收入 21.09 亿元，同比增长 9.23%；归属于上市公司股东的净利润为 2.92 亿元，同比下降 7.15%。黄山景区 25 年累计接待进山游客 516.80 万人，同比增长 4.99%；索道及缆车累计运送游客 1,043.38 万人次，同比增长 6.31%。（公司公告）

2026 年第 16 周（04 月 13 日至 04 月 19 日）全国民航执行客运航班量近 10.2 万架次，日均航班量 14665 架次，环比上周下降 0.5%，同比 2025 年下降 3.5%，同比 2019 年上升 3.6%。其中国内航班量 87333 架次，同比 2019 年上升 7.8%；国际航线航班量 12933 架次，环比上周下降 0.7%，同比 2025 年下降 0.2%，同比 2019 年下降 11.2%。（航班管家 DAST）

(3) IP 衍生品

布鲁可 25 年净利润扭亏为盈，海外销售同比增长近 400%。布鲁可发布 2025 年度业绩。2025 年公司实现营收 29.13 亿，同比增长 30%；经调整净利润 6.75 亿，同比增长 15.5%，年内利润 6.34 亿，首次实现盈利。2025 年实现海外销售收入 3.19 亿，同比增长近 400%，以美国为代表的美洲市场营收同比增长超过 800%。（公司公告）

(4) 零售

4月16日,《海南省“十五五”服务业发展规划(征求意见稿)》公开征求意见。其中提到,做大做强免税消费。扩大针对岛内居民的“限值、限品种”免税购物种类,动态调整日用消费品“零关税”正面清单。支持重点旅游城市增设免税店,探索“线上展示+快速配送”等新零售模式。吸引更多境外人员入境消费,有序扩大单方面免签国家范围,优化完善区域性入境免签政策,为更多符合条件的人员签发5年多次签证。推动免税商品通过跨境电商平台拓展至岛外及海外市场,支持开设跨境电商线上线下体验店,有序构建“离岛免税+岛内居民日用品免税+跨境电商”多层次供给格局。十五五期间,每年招引高端品牌直营免税运营中心2-3家,国际顶级免税集团分销中心1家,国内免税集团国际免税中转集拼部、国潮事业部以及特色商品免税部等2-3家。(海南省商务厅)

周大生上调品牌使用费至24元/克。公司为全面推进零售转型、产品升级并深度赋能加盟业务,提高公司品牌综合竞争力,结合当前黄金首饰消费市场发展态势、公司战略资源投入及品牌中长期发展规划,现就周大生主品牌、周大生经典加盟渠道按克工费计价类黄金产品的品牌使用费统一从12元/克调整为24元/克,按件计价类黄金产品品牌使用费标准维持不变,自2026年4月14日起按前述标准执行。(公司公告)

永辉超市26Q1归母净利润同比增长94%,调改门店达327家。永辉超市发布2025年年报及2026年一季报。2025年公司实现营业收入535.08亿元,同比减少20.82%,归属上市公司股东净利润-25.52亿元,与上年同期相比增加亏损10.87亿元。2026Q1公司实现营业收入133.67亿元,归母净利润2.87亿元,同比增长94.4%;扣非后归母净利润为2.47亿元,同比增长79.55%。(公司公告)

孩子王26Q1归母净利润预计同比增长40%-80%。孩子王发布2026年一季度业绩预告。预计26Q1归母净利润为4,341.14万元至5,581.46万元,同比增长40%-80%。26Q1扣非归母净利润预计为1,850.50万元至2,186.96万元。上一年同期盈利为1,682.27万元,同比增长10%-30%。主要是得益于公司“三扩”战略(即扩品类、扩赛道、扩业态)持续落地,加快下沉市场布局,大力推进自有品牌战略,以及并购丝域生物等。(公司公告)

古茗筹备进驻南京,首批门店下半年开业。4月16日消息,古茗启动南京市场筹备工作,计划下半年开出首批3-5家门店,已招聘江苏区域拓展顾问、营运督导岗位,采用大加盟商打头阵模式。古茗全国门店超13000家,高线城市布局谨慎,江苏区域已超1000家。(零售圈)

LVMH公布26Q1业绩,中国、亚洲和美国实现稳健增长,中东地区受到持续冲突的严重影响。26Q1集团实现收入191.21亿欧元,同比有机增长1%。分板块来看,美妆板块实现收入20.38亿欧元,有机增速持平,手表珠宝板块实现收入24.43亿欧元,同比有机增长7%。分区域来看,欧洲/美国/日本/亚洲(除日本)同比有机增速分别为-3%/+3%/-3%/+7%。(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