

## 五一出行有望延续高景气，巨子超透棒首周表现亮眼

### ——商社美护行业周报

推荐|维持

#### 报告要点：

##### ● 市场表现

本周（2026.04.20-2026.04.24），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.81%/-1.73%/+1.41%，在31个一级行业中排名第18/27/6，同期上证综指+0.70%，深证成指+0.37%，沪深300+0.86%。

##### ● 本周行业重点事件及资讯

国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》。明确到2030年，服务业总规模迈上100万亿元台阶。

**(1) 美护：**可复美超透棒首周全渠道自营GMV突破3000万元，登顶抖音面部精华周榜TOP1，全域总曝光1.27亿。珀莱雅2025年实现营收105.97亿元，同比-1.68%，归母净利润14.98亿元，同比-3.50%，预计2026年营收或归母净利润的增长率不低于5%。贝泰妮26Q1实现扣非归母净利0.41亿元，同比+94.81%。润本股份26Q1驱蚊品类受旺季提前影响收入同比+55.23%。敷尔佳2026Q1归母净利润1.72亿元，同比+87.73%。朗姿股份2025年营收同比+2.85%，扣非归母净利润同比+23.77%。爱美客26Q1营收为6.34亿元，同比-4.48%。华熙生物2025年实现营收41.99亿元，同比-21.82%，归母净利润达到2.92亿元，同比+67.59%。水羊股份25年实现营收49.77亿元，同比+17.47%；归母净利润1.48亿元，同比+34.92%。丸美生物发布采用丸美首创「IV+VII型双胶原」以及纳米粒技术的升级版丸美胶原小金针精华。新氧与锦波生物达成战略合作。欧莱雅集团26年第一季度录得销售额971.31亿元，按可比口径计算同比+7.6%。

**(2) 出行链：**根据初步分析研判，今年“五一”假期，全社会跨区域人员流动量将创历史同期新高，预计将达15.2亿人次，日均3.04亿人次。2026年第17周（04月20日至04月26日）全国民航执行客运航班量近10.3万架次，日均航班量14834架次，同比2025年下降1.8%，同比2019年上升6.3%。

**(3) IP衍生品：**泡泡玛特THE MONSTERS生活家系列冷藏箱将于4月30日22点正式发售。泡泡玛特乐园开业第一年（2024年）已经实现盈利，2025年客流相较于2024年增长70%。

**(4) 零售：**珠免集团2025年免税业务板块香化品类销售额同比+7%。乖宝宠物2025年归母净利润为6.73亿元，同比+7.75%。老凤祥2026年1月-3月线上销售GMV+94%，客单价同比+68%。

##### ● 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：政策支持加码服务消费，五一出行预订数据亮眼》2026.04.21

《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

#### 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

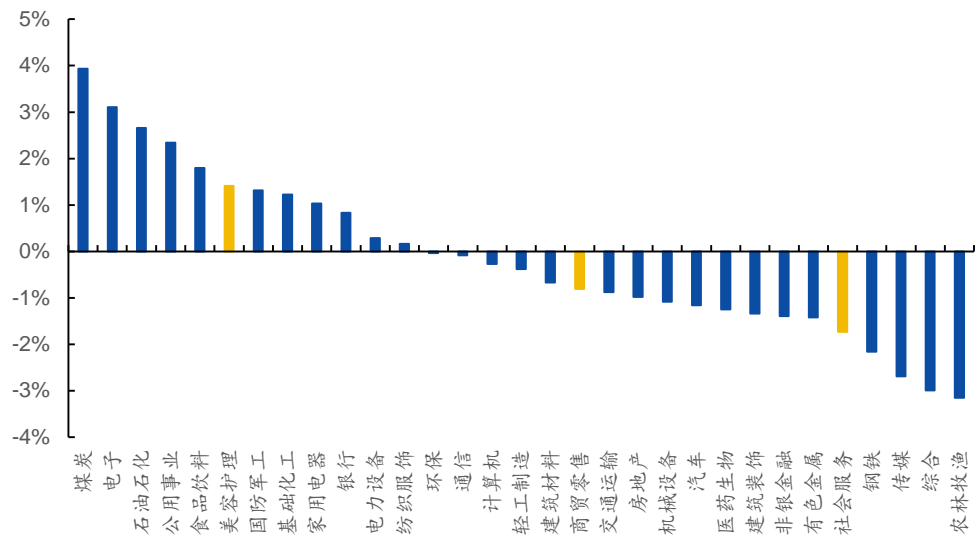
## 图表目录

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（2026.04.20-2026.04.24），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.81%/-1.73%/+1.41%，在31个一级行业中排名第18/27/6，同期上证综指+0.70%，深证成指+0.37%，沪深300+0.86%。

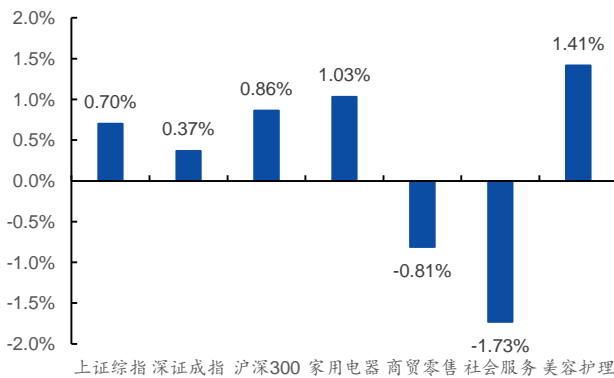
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

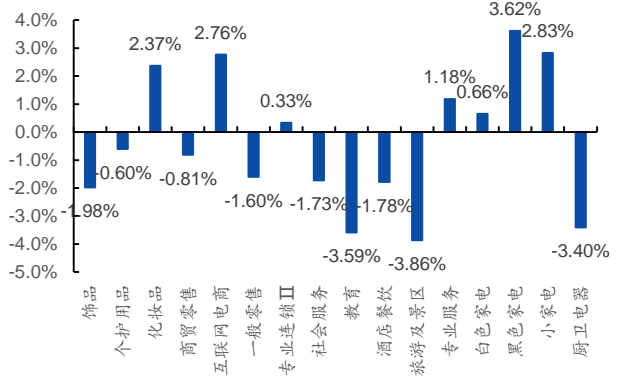
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中互联网电商/化妆品涨幅居前。分别+2.76%/+2.37%，旅游景区及教育板块跌幅居前，分别-3.86%/-3.59%。

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，青木科技、新迅达、吉宏股份、南极电商涨幅居前，东百集团、国芳集团、国光连锁跌幅居前；社会服务行业中，国检集团、信测标准、零点有数表现较好；美容护理行业中，敷尔佳、科思股份、百亚股份涨幅居前，延江股份、稳健医疗、青岛金王跌幅居前。港股方面，巨子生物+12.31%，上美股份+7.05%，布鲁可+12.24%。

**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	301110.SZ	青木科技	16.43%	600693.SH	东百集团	-12.01%
	300518.SZ	新迅达	13.06%	601086.SH	国芳集团	-10.00%
	002803.SZ	吉宏股份	12.09%	605188.SH	国光连锁	-8.75%
	002127.SZ	南极电商	10.79%	601933.SH	永辉超市	-8.03%
	000715.SZ	中兴商业	8.92%	000759.SZ	中百集团	-7.46%
社会服务	603060.SH	国检集团	15.17%	000978.SZ	桂林旅游	-12.64%
	300938.SZ	信测标准	11.66%	300010.SZ	豆神教育	-10.47%
	301169.SZ	零点有数	10.73%	000610.SZ	西安旅游	-10.46%
	000526.SZ	学大教育	9.56%	600749.SH	西藏旅游	-9.85%
	600826.SH	兰生股份	8.63%	600593.SH	大连圣亚	-9.16%
美容护理	301371.SZ	敷尔佳	15.44%	300658.SZ	延江股份	-7.23%
	300856.SZ	科思股份	12.61%	300888.SZ	稳健医疗	-6.93%
	003006.SZ	百亚股份	12.42%	002094.SZ	青岛金王	-6.01%
	603193.SH	润本股份	7.51%	001206.SZ	依依股份	-5.85%
	300740.SZ	水羊股份	7.33%	300955.SZ	嘉亨家化	-4.92%

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

国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，明确到 2030 年，服务业总规模迈上 100 万亿元台阶。零售方面，提出推动零售业城乡合理规划布局，实施零售业创新提升工程，支持有条件的城市“一店一策”打造消费新场景。文旅方面，提出引导演艺娱乐、游戏动漫、网络文学等业态健康有序发展，弘扬正能量。鼓励热门景区、文博场馆等延长开放时间。完善景区公共设施，盘活存量旅游项目，加强精细化管理，优化服务供给。（中国政府网）

### (1) 美护

巨子生物超透棒首周表现亮眼。超透棒首周全渠道自营 GMV 突破 3000 万元，登顶抖音面部精华周榜 TOP1，全域总曝光 1.27 亿。（巨子生物战报）

珀莱雅 2025 年实现营收 105.97 亿元，同比下降 1.68%，归母净利润 14.98 亿元，同比下降 3.50%。25 年珀莱雅实现收入 76.89 亿元，同比-10.39%，彩棠实现收入 12.55 亿元，同比+5.37%。洗护品类中 OR 实现收入 7.44 亿元，同比+102.19%，惊时实现收入 9600 万元，同比增长 441.66%。26Q1 公司经营延续承压，实现营收 23.05 亿元，同比下降 2.29%，归母净利润 3.67 亿元，同比下降 6.05%，其中对联营企业和合营企业的投资收益 5884.16 万元。公司发布员工持股计划，对应公司业绩考核指标，以 2025 年为基数，2026 年营收或归母净利润的增长率不低于 5%。（公司公告）

贝泰妮 2026Q1 实现营收 11.18 亿元，同比+17.84%；实现扣非归母净利 0.41 亿元，同比+94.81%。2025 年公司实现营收 53.59 亿元，同比-6.58%，实现扣非归母净利 3.56 亿元，同比+48.22%。25 年主品牌薇诺娜实现营收 44.32 亿元；薇诺娜宝贝收入 2.35 亿元，同比+17.02%；AOXMED 收入 1.29 亿元，同比增长 100%+。（公司公告）

润本股份 2026Q1 实现营收 2.67 亿元，同比+11.27%，归母净利润 0.53 亿元，同比+19.09%。驱蚊品类受旺季提前影响同比高增，26Q1 收入同比+55.23%。2025 年公司实现营收 15.45 亿元，同比+17.19%，归母净利润 3.15 亿元，同比+4.78%。分品类来看，25 年公司驱蚊产品实现收入 5.32 亿元，同比+21.13%，婴童护理品类实现收入 8.14 亿元，同比+17.86%，精油品类实现收入 1.40 亿元，同比-11.28%。（公司公告）

敷尔佳 2026 年第一季度营收为 5.48 亿元，同比增长 82.12%。归母净利润 1.72 亿元，同比增长 87.73%。2025 年公司实现营收 18.93 亿元，同比下降 6.14%。归属母公司股东的净利润达到 4.33 亿元，同比下降 34.56%。（公司公告）

朗姿股份 2025 年实现营收 60.03 亿元，同比增长 2.85%，归母净利润达 9.99 亿元，同比增长 283.41%，扣非归母净利润为 2.69 亿元，同比增长 23.77%。25 年医疗美容业务板块实现营收 30.26 亿元，较上年同期增长 3.27%，毛利率 55.80%。（公司公告）

爱美客 2026Q1 实现营收为 6.34 亿元，同比下降 4.48%。归母净利润为 2.98 亿元，

同比下降 32.79%。（公司公告）

**华熙生物 2025 年实现营收 41.99 亿元，同比下降 21.82%，归母净利润达到 2.92 亿元，同比增长 67.59%。**25 年公司医疗终端业务实现收入 13.69 亿元，同比下降 4.89% 皮肤科学创新转化业务实现收入 14.87 亿元，同比下降 42.11%。（公司公告）

**水羊股份 2025 年实现营业总收入 49.77 亿元，同比增长 17.47%；归母净利润 1.48 亿元，同比增长 34.92%。**25 年公司自有品牌实现营收 20.96 亿元，同比增长 26.97%，占整体营收比重达 42.11%，毛利率为 78.20%。2026Q1 公司实现营收 11.98 亿元，同比增长 10.34%。归母净利润为 3471.1 万元，同比下降 17.12%。（公司公告）

**4 月 20 日，丸美生物在广州举办第六届重组胶原蛋白科学论坛，发布升级版丸美胶原小金针精华。**成分方面，采用丸美首创「IV+VII 型双胶原」，选取 IV 型胶原与 VII 型胶原功能结构域重组为兼具两者功能的双胶原蛋白直补基底膜 2 大胶原，实现紧塑基底膜；作用机制方面，创新采用纳米粒技术实现胶原保护、缓释与透皮增效。（丸点创芯公众号）

**宝洁 2026 年 1 月至 3 月销售额为 1458.64 亿元，同比增长 7%。**其中，美容业务销售额为 265.49 亿元，同比增长 11%。（青眼情报）

**高德美 2026 年第一季度实现净销售额 100.7 亿元，按固定汇率计算同比增长 25.5%。**其中，丝塔芙所属的日常护肤部门实现净销售额 30.1 亿元，按固定汇率计算同比增长 17%。（青眼情报）

**新氧与锦波生物达成战略合作。**后者将旗下新品薇旖美 ColPact 独家专供新氧青春诊所，而新氧青春诊所基于此产品推出覆盖面部与头皮的重组胶原蛋白全场景抗衰老解决方案。（青眼情报）

**欧莱雅集团 2026 年第一季度录得销售额 971.31 亿元，按可比口径计算同比增长 7.6%。**其中，皮肤科学美容部录得销售额 177.06 亿元，大众化妆品部录得销售额 349.16 亿元，高档化妆品部录得销售额 328.22 亿元，专业美发产品部录得销售额 116.87 亿元。（青眼情报）

## (2) 出行链

**根据初步分析研判，今年“五一”假期，全社会跨区域人员流动量将创历史同期新高，预计将达 15.2 亿人次，日均 3.04 亿人次。**预计假期期间公路人员流动量占比将达 91.6%，铁路、民航客流分别达 1.07 亿人次、1175 万人次。（人民网）

**2026 年第 17 周（04 月 20 日至 04 月 26 日）全国民航执行客运航班量近 10.3 万架次，日均航班量 14834 架次，同比 2025 年下降 1.8%，同比 2019 年上升 6.3%。**其中国内航班量 88663 架次，同比 2019 年上升 11.4%；国际航线航班量 12808 架次，环比上周下降 1%，同比 2025 年下降 0.8%，同比 2019 年下降 11.8%。（航班管家 DAST）

## (3) IP 衍生品

**泡泡玛特在社交平台正式发布首款家电产品 THE MONSTERS 生活家系列冷藏箱并宣布将于 4 月 30 日 22 点正式发售。**据悉，本次发布的 LABUBU 冰箱分为 Home 款

和 House of the Monsters 款两个版本，两个版本均为全球限量发售 999 台，售价为 5999 元，每一台都拥有限定编号。在闲鱼 App 等平台上，LABUBU 冰箱二手价格已达到 8999 元，溢价幅度高达 50%。（每日经济新闻）

泡泡玛特乐园相关负责人接受记者采访透露，泡泡玛特乐园 2023 年底开业以来，第一年（2024 年）已经实现盈利，2025 年客流相较于 2024 年增长 70%。（科创板日报）

#### **(4) 零售**

珠免集团 2025 年实现营收 33.9 亿元，同比减少 35.76%。归属母公司股东的净利润为 -10.29 亿元，同比减亏 32.03%。免税业务板块香化品类销售额同比增长 7%，得益于精准的品类组合调整。公司响应 2025 年 11 月的免税新政，新增电子产品、黄金等高客单价品类，有效降低了对单一品类的依赖。（公司公告）

乖宝宠物 2025 年营收为 67.69 亿元，同比增长 29.06%。归母净利润为 6.73 亿元，同比增长 7.75%。（公司公告）

老凤祥 2025 年营收为 528.23 亿元，同比下降 6.99%。归母净利润为 17.55 亿元，同比下降 9.99%。2026 年第一季度营收为 137.42 亿元，同比下降 21.57%。归母净利润为 5.47 亿元，同比下降 10.76%。1 月-3 月，公司线上销售 GMV 增长 94%，客单价同比增长 68%，流量总计同比增长 180%。（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](http://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