

五一出行温和增长，周大福发布正面盈利预告

推荐|维持

——商社美护行业周报

报告要点:

● 市场表现

本周（2026.05.04-2026.05.08），商贸零售/社会服务/美容护理分别+1.29%/+0.76%/+1.82%，在 31 个一级行业中排名第 20/23/18，同期上证综指+1.65%，深证成指+3.02%，沪深 300+1.34%。

● 本周行业重点事件及资讯

(1) 美护: 26M4 淘天美妆大盘同比收缩，护肤类目同比下滑 13.4%，国际品牌稳居前三，分别为欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛。国货品牌中珀莱雅/薇诺娜/毛戈平销售额分别同比-25.8%/-1.2%/+27.6%。26M4 抖音美妆大盘稳健增长，彩妆类目同比增幅近 40%。韩束以 3.27 亿元的 GMV 稳居护肤榜第一；谷雨、珀莱雅、自然堂等国货品牌紧随其后，GMV 均突破 2 亿元大关。雅诗兰黛集团 FY26Q3 中国大陆市场净销售额 52.87 亿元，有机同比增长 6%。维琪科技北交所 IPO 过会。Kenvue2026 年第一季度净销售额为 265.92 亿元，同比增长 4.5%。

(2) 出行链: 2026 年“五一”假期（5 月 1 日至 5 月 5 日）全社会跨区域人员流动量达 15.17 亿人次，同比增长 3.49%，创历史同期新高。假期国内国内出游 3.25 亿人次，同比增长 3.6%；国内出游总花费 1854.92 亿元，同比增长 2.9%。分景区来看，黄山风景区累计接待进山游客超 15 万人，再创历史同期新高。峨眉山景区截至 5 月 5 日 18:00 共接待游客 25.71 万人次，同比 2025 年增长 22.91%。长白山景区接待游客 6.35 万人次，同比增长 36.27%。祥源文旅旗下景区累计接待游客 72.02 万人次，实现营业收入 4255.39 万元。莽山五指峰景区人次和营收分别同比增长 25.70%和 38.96%；黄龙洞分别同比增长 18.52%和 15.61%。

(3) IP 衍生品: 华特迪士尼公司 2026 财年第二季度营收同比增长 7%至 252 亿美元，税前利润 34 亿美元。吾流文化完成亿元级融资。

(4) 零售: 周大福发布 26FY 正面盈利预告，截至 2026 年 3 月 31 日预计集团净溢利同比增长 45%-55%。今年“五一”假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，比 2025 年同期分别增长 10.4%、7.4%、3.8%。5 月 5 日东方甄选首家线下体验店在北京中关村商圈正式启幕试营业，线下首店经营面积约 300 平方米，将于 5 月 21 日正式开业。

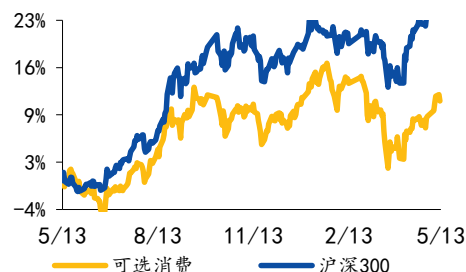
● 投资建议

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：iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-商社美护行业周报：五一出行有望延续高景气，巨子超透棒首周表现亮眼》2026.04.29

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

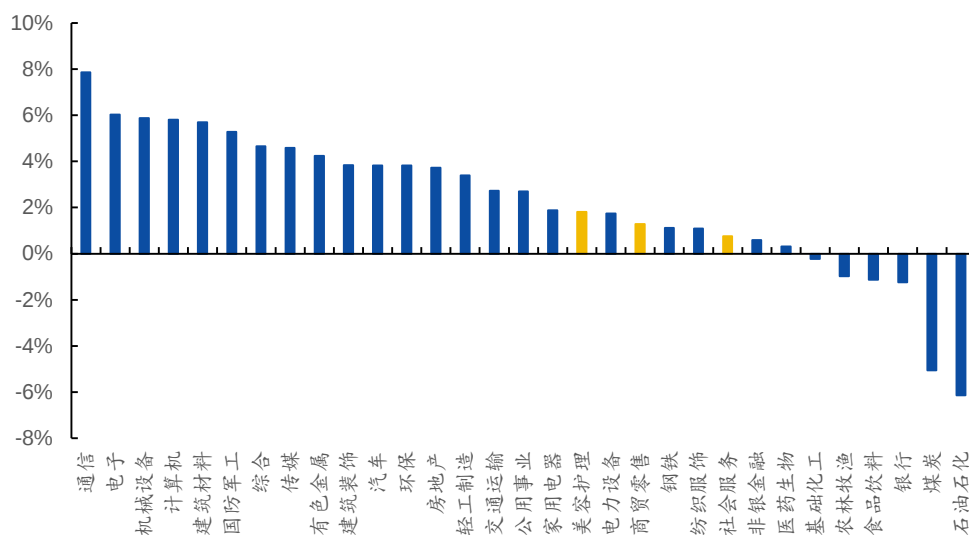
图表目录

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
表 2：26M4 淘天美妆 TOP20 品牌.....	5
表 3：26M4 抖音美妆 TOP20 品牌.....	6

1. 周行情回顾

本周（2026.05.04-2026.05.08），商贸零售/社会服务/美容护理板块分别+1.29%/+0.76%/+1.82%，在31个一级行业中排名第20/23/18，同期上证综指+1.65%，深证成指+3.02%，沪深300+1.34%。

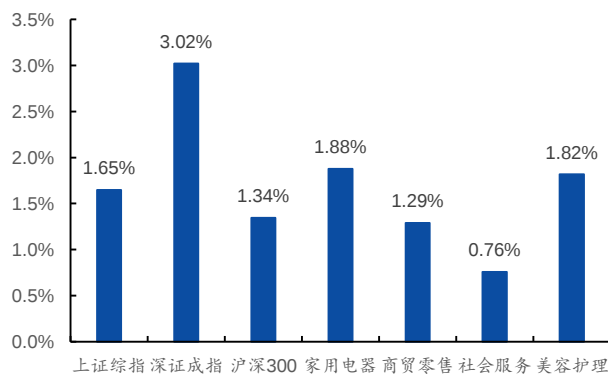
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

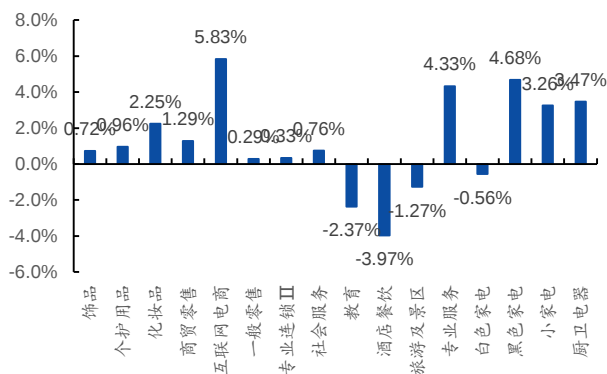
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中互联网电商涨幅居前，周内+5.83%，酒店餐饮及教育板块跌幅居前，分别-3.97%/-2.37%。

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，怡亚通、新迅达、轻纺城、狮头股份涨幅居前，汇嘉时代、文峰股份、锦和商管跌幅居前；社会服务行业中，联检科技、零点有数、实朴检测表现较好；美容护理行业中，嘉亨家化、锦盛新材、敷尔佳涨幅居前，青松股份、中顺洁柔、百亚股份跌幅居前。港股方面，周大福、老铺黄金分别+8.56%/+7.34%，泡泡玛特+6.93%。

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	002183. SZ	怡亚通	22.18%	603101. SH	汇嘉时代	-16.64%
	300518. SZ	新迅达	19.17%	601010. SH	文峰股份	-9.50%
	600790. SH	轻纺城	17.62%	603682. SH	锦和商管	-4.51%
	600539. SH	狮头股份	16.17%	601888. SH	中国中免	-4.48%
	002640. SZ	跨境通	13.15%	300022. SZ	吉峰科技	-4.00%
社会服务	301115. SZ	联检科技	19.70%	300010. SZ	豆神教育	-36.01%
	301169. SZ	零点有数	19.47%	600754. SH	锦江酒店	-5.95%
	301228. SZ	实朴检测	17.53%	600258. SH	首旅酒店	-5.30%
	600730. SH	中国高科	15.72%	603136. SH	天目湖	-4.35%
	600158. SH	中体产业	13.84%	300962. SZ	中金辐照	-4.01%
美容护理	300955. SZ	嘉亨家化	19.27%	300132. SZ	青松股份	-5.40%
	300849. SZ	锦盛新材	11.58%	002511. SZ	中顺洁柔	-2.70%
	301371. SZ	敷尔佳	9.54%	003006. SZ	百亚股份	-1.62%
	600249. SH	两面针	6.18%	603193. SH	润本股份	-1.08%
	300658. SZ	延江股份	5.48%	603605. SH	珀莱雅	-0.74%

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) 美妆

26M4 淘天美妆大盘同比收缩，护肤类目同比下滑 13.4%，国际品牌稳居前三。2026 年 4 月淘天平台美妆销售额达 94.91 亿元，同比下滑 8.7%。其中护肤类目（美容护肤/美体/精油）总销售额为 53.67 亿元，同比下滑 13.4%。彩妆/香水/美妆工具类目总销售额为 26.95 亿元，同比微增 0.2%。TOP20 榜单中国际品牌稳居前三，欧莱雅以 2.57 亿元销售额领先，同比增长 1.2%，兰蔻、雅诗兰黛销售额均突破 1.5 亿元。国货品牌中珀莱雅/薇诺娜/毛戈平销售额分别同比-25.8%/-1.2%/+27.6%。（青眼情报）

表 2：26M4 淘天美妆 TOP20 品牌

排名	品牌名	销售额(万元)	同比
1	欧莱雅	25719.04	1.20%
2	兰蔻	15602.56	-2.80%
3	雅诗兰黛	15530.54	3.40%
4	珀莱雅	14170.60	-25.80%
5	香奈儿	12714.32	9.20%
6	圣罗兰	11565.75	7.90%
7	薇诺娜	11200.05	-1.20%
8	海蓝之谜	10621.79	-11.90%
9	SK-II	10228.72	5.30%
10	卡诗	8969.71	31.10%
11	玉兰油	8275.90	-1.90%
12	娇韵诗	8254.31	-28.60%
13	修丽可	8235.33	1.50%
14	毛戈平	7918.42	27.60%
15	资生堂	7442.08	-16.50%
16	理肤泉	7037.91	8.10%
17	谷雨	6844.58	49.90%
18	迪奥	6801.04	12.90%
19	肌肤之钥	6735.61	-12.30%
20	自然堂	6690.83	12.50%

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

26M4 抖音美妆大盘稳健增长，彩妆类目同比增幅近 40%，韩束稳居首位。2026 年 4 月，抖音美妆类目 GMV 达 208.71 亿元，同比增长 19.26%。其中美容护肤贡献 130.99 亿元，同比增长 10.43%。彩妆/香水/美妆工具贡献 69.23 亿元，同比增幅近 40%。分品牌来看，韩束以 3.27 亿元的 GMV 稳居护肤榜第一；国货品牌中谷雨、珀莱雅、自然堂分别位列第 2/4/6，GMV 均突破 2 亿元大关。（青眼情报）

表 3：26M4 抖音美妆 TOP20 品牌

排名	品牌名	GMV(亿元)
1	韩束	3.27
2	谷雨	2.81
3	蜜丝婷	2.35
4	珀莱雅	2.09
5	欧莱雅	2.07
6	自然堂	2.02
7	林清轩	1.62
8	C 咖	1.49
9	雅诗兰黛	1.44
10	丸美	1.36
11	可复美	1.31
12	HBN	1.30
13	赫莲娜	1.24
14	薇诺娜	1.18
15	兰蔻	1.10
16	百雀羚	1.05
17	如薇	0.99
18	科兰黎	0.98
19	海蓝之谜	0.94
20	达肤妍	0.90

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

雅诗兰黛集团 2026 财年第三季度净销售额 252.73 亿元，同比增长 5%。其中中国大陆市场净销售额 52.87 亿元，有机同比增长 6%，营业利润 10.86 亿元，同比增幅超 100%。（青眼情报）

维琪科技北交所 IPO 过会。维琪科技是国内首家向知名国际品牌销售创新新原料的化妆品原料商，合作企业包括宝洁、联合利华、丸美、敷尔佳等。2025 年，其营收达到 2.75 亿元。根据弗若斯特沙利文，在中国化妆品多肽原料行业，维琪科技以 6.6% 份额位列行业第一。经测算，公司预计今年一季度营收为 0.66 亿元，同比上涨 2.71%；净利润 0.24 亿元，同比上涨 4.37%。（公司公告）

Kenvue2026 年第一季度净销售额为 265.92 亿元，同比增长 4.5%。其中，皮肤健康与美容业务净销售额为 72.04 亿元，同比增长 8.4%。（青眼情报）

（2）出行链

2026 年“五一”假期（5 月 1 日至 5 月 5 日）全社会跨区域人员流动量达 15.17 亿人次，同比增长 3.49%，创历史同期新高。分交通方式来看，铁路客运日均为 2127.54 万人次，同比增长 4.6%；公路日均为 27834.4 万人次，同比增长 3.51%；民航日均为 210.8 万人次，同比下降 5.74%。（交通运输部）

2026 年“五一”假期，全国国内出游 3.25 亿人次，同比增长 3.6%；国内出游总花

费 1854.92 亿元，同比增长 2.9%。分景区来看，五天假期，黄山风景区累计接待进山游客超 15 万人，再创历史同期新高。截至 5 月 5 日 18:00，五一假期峨眉山景区共接待游客 25.71 万人次，同比 2025 年增长 22.91%。五一假期，长白山景区接待游客 6.35 万人次，同比增长 36.27%。假期首日，景区接待游客 1.67 万人次，较去年同期增长 193%。五一期间，祥源文旅旗下景区累计接待游客 72.02 万人次，实现营业收入 4255.39 万元。莽山五指峰景区人次和营收分别同比增长 25.70% 和 38.96%；黄龙洞分别同比增长 18.52% 和 15.61%。（文旅部，各景区公众号）

2026 年第 19 周（05 月 04 日至 05 月 10 日）全国民航执行客运航班量近 10.2 万架次，日均航班量 14589 架次，环比上周下降 5.5%，同比 2025 年下降 4.6%，同比 2019 年上升 2.7%。其中国内航班量 86954 架次，同比 2019 年上升 6.9%；国际航线航班量 12738 架次，环比上周下降 2.7%，同比 2025 年下降 2.7%，同比 2019 年下降 12.5%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

华特迪士尼公司 2026 财年第二季度营收同比增长 7% 至 252 亿美元，税前利润 34 亿美元，业务营业利润总额 46 亿美元。其中，娱乐板块业务营收同比增长 10% 至 117 亿美元，业务营业利润同比增长 6% 至 13.36 亿美元；体育板块业务营收同比增长 2% 至 46 亿美元，业务营业利润 6.52 亿美元；体验板块业务营收同比增长 7% 至 94.87 亿美元，业务营业利润同比增长 5% 至 26.15 亿美元。（玩具前沿）

吾流文化完成亿元级融资。上海吾流文化有限公司近日完成亿元级新一轮融资，由凯辉基金、五源资本联合领投，柠萌影视战略跟投。资金将用于 IP 储备、产品研发、供应链升级及全球化业务布局。（玩具前沿）

（4）零售

周大福发布 26FY 正面盈利预告。截至 2026 年 3 月 31 日预计集团净溢利同比增长 45%-55%。（公司公告）

今年“五一”假期期间，海口海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，购物人数 8.46 万人次，购物件数 44.17 万件，比 2025 年同期分别增长 10.4%、7.4%、3.8%。（海口海关）

东方甄选首家线下体验店在北京中关村商圈正式启幕试营业。此次亮相的东方甄选线下首店经营面积约 300 平方米，定位精品社区型体验店，于 5 月 5 日启动试营业，5 月 21 日迎来正式开业。（东方甄选公众号）

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