

4月CPI环比微增，美护关注618启幕

——商社美护行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 市场表现

本周(2026.05.11-2026.05.15)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.83%/-3.27%/-5.63%，在31个一级行业中排名第22/20/29，同期上证综指-1.07%，深证成指-0.02%，沪深300-0.25%。

● 本周行业重点事件及资讯

受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，4月CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.2%。其中，受清明节假期、“五一”假期及部分地区春假影响，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨29.2%、8.6%、4.5%和3.9%，涨幅均高于季节性水平，四项合计影响CPI环比上涨约0.17个百分点。

(1) 美护：抖音618首日美妆类目GMV达到15.93亿元，同比增长86.91%。TOP20品牌中，外资高端品牌占据前列，头部优势显著。前三品牌分别为海蓝之谜、赫莲娜、珀莱雅，GMV分别为1.02亿元、8015万元、5577万元。林清轩发布耀白淡斑抗皱精华油和光透美白精华防晒霜，正式切入美白赛道。资生堂集团发布2026年度一季度中国及旅游零售业务净销售额同比增长4.5%至783.26亿日元。百秋尚美递交赴港IPO招股书，拟主板挂牌上市。颖通控股以总价9750万元，取得白昼与梦增资完成后15%的股权。

(2) 出行链：华住集团26Q1营业额264亿元，同比增长17.4%；营业收入60亿元，同比增长11.1%；经调整净利润10.7亿元，同比增长38.6%。2026年第一季度，国内新增开业酒店537家。2026年第20周(05月11日至05月17日)全国民航执行客运航班量近9.4万架次，日均航班量13542架次，环比上周下降7.2%，同比2025年下降9.1%，同比2019年下降4%。

(3) IP衍生品：泡泡玛特26Q1营收同比增长75%~80%。中国区同比增长100%~105%，美洲市场同比增长55%~60%，欧洲同比增长60%~65%，亚太地区同比增长25%~30%。名创优品26Q1公司录得收入约56.78亿元至57.28亿元，同比增长约28%至29%；经营利润同比增长约113%至116%。泡泡玛特旗下甜品品牌POP BAKERY首家直营店正式落地秦皇岛阿那亚。

(4) 零售：阿里巴巴宣布千问AI大模型与淘宝电商深度整合。海底捞推出火锅影厅。

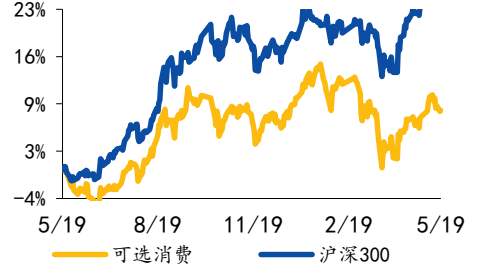
● 投资建议

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：五一出行温和增长，周大福发布正面盈利预告》2026.05.13

《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.....	7
4.风险提示.....	8

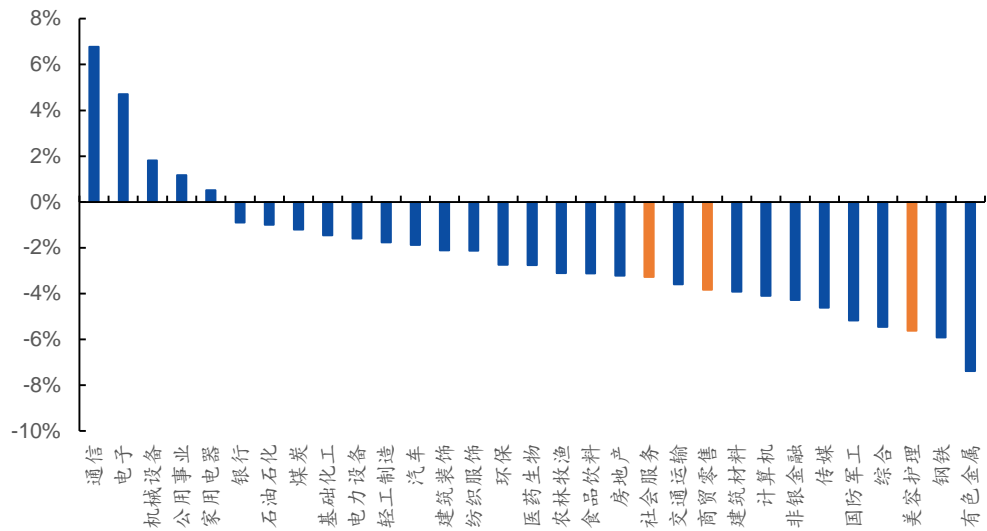
图表目录

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(2026.05.11-2026.05.15)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.83%/-3.27%/-5.63%，在31个一级行业中排名第22/20/29，同期上证综指-1.07%，深证成指-0.02%，沪深300-0.25%。

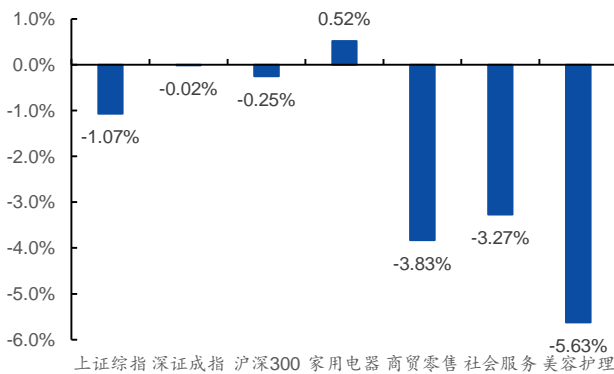
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

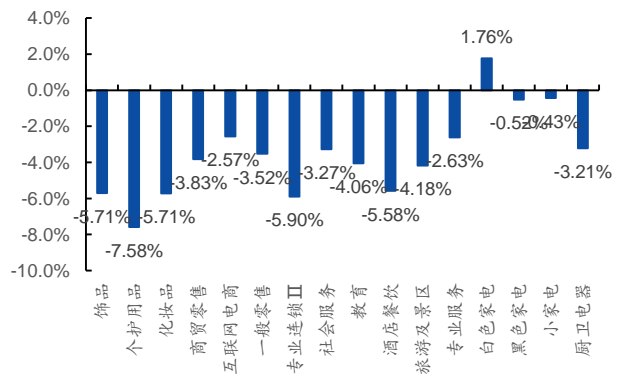
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块普跌，个护用品及专业连锁跌幅居前，分别-7.58%/-5.90%。

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，锦和商管、宁波中百、博士眼镜、小商品城涨幅居前，全新好、狮头股份、东百集团跌幅居前；社会服务行业中，中国高科、零点有数、中体产业表现较好；美容护理行业中，力合科创、科思股份、敷尔佳涨幅居前，延江股份、倍加洁、锦波生物跌幅居前。

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	603682.SH	锦和商管	9.32%	000007.SZ	全新好	-26.26%
	600857.SH	宁波中百	8.55%	600539.SH	狮头股份	-19.41%
	300622.SZ	博士眼镜	6.37%	600693.SH	东百集团	-12.98%
	600415.SH	小商品城	5.93%	002356.SZ	赫美集团	-11.43%
	002127.SZ	南极电商	5.23%	600790.SH	轻纺城	-11.34%
社会服务	600730.SH	中国高科	19.94%	300010.SZ	豆神教育	-17.74%
	301169.SZ	零点有数	10.77%	603402.SH	陕西旅游	-11.79%
	600158.SH	中体产业	8.08%	300962.SZ	中金辐照	-9.52%
	603373.SH	安邦护卫	6.21%	300359.SZ	全通教育	-8.75%
	603099.SH	长白山	5.31%	002093.SZ	国脉科技	-7.97%
美容护理	002243.SZ	力合科创	2.06%	300658.SZ	延江股份	-17.23%
	300856.SZ	科思股份	0.85%	603059.SH	倍加洁	-13.37%
	301371.SZ	敷尔佳	0.47%	920982.BJ	锦波生物	-11.60%
	300955.SZ	嘉亨家化	-2.25%	003006.SZ	百亚股份	-10.32%
	300849.SZ	锦盛新材	-2.47%	600249.SH	两面针	-9.91%

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

受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响，4月CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.2%。从环比看，国内能源价格上涨5.7%，涨幅比上月扩大0.9个百分点，影响CPI环比上涨约0.39个百分点。服务价格由上月下降1.1%转为上涨0.5%，高于季节性水平0.2个百分点，影响CPI环比上涨约0.22个百分点。其中，受清明节假期、“五一”假期及部分地区春假影响，出行服务需求明显增加，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨29.2%、8.6%、4.5%和3.9%，涨幅均高于季节性水平，四项合计影响CPI环比上涨约0.17个百分点。从同比看，4月工业消费品价格上涨3.5%，影响CPI同比上涨约1.06个百分点。其中汽油价格涨幅扩大至19.3%；黄金饰品价格涨幅回落至46.9%；家用器具和服装价格分别上涨2.6%和1.6%。（国家统计局）

（1）美护

抖音618首日美妆类目GMV达到15.93亿元，同比增长86.91%。TOP20品牌中，外资高端品牌占据前列，头部优势显著。前三品牌分别为海蓝之谜、赫莲娜、珀莱雅，GMV分别为1.02亿元、8015万元、5577万元。（青眼情报）

林清轩发布耀白淡斑抗皱精华油和光透美白精华防晒霜，正式切入美白赛道。产品搭载了林清轩核心专利——山茶噬黑677，通过“噬黑、抑黑、抗氧、抗糖、修护”五维全链路，实现从源头到肌肤表层的全周期美白淡斑。（林清轩公众号）

资生堂集团发布2026年度一季度财报。FY26Q1公司实现净销售额2319.58亿日元，同比增长1.6%；核心营业利润为130.29亿日元，同比增长57.9%；归母净利润为83.71亿日元，同比增长127.1%。从主要品牌表现来看，资生堂品牌净销售额同比下滑4%；肌肤之钥同比下滑2%；NARS实现7%的增长。分区域结构来看，2026年第一季度，除日本市场外，资生堂在各地区均实现增长。具体而言，日本市场实现净销售额712.18亿日元，同比下滑4%，其中入境销售下滑幅度在高个位数至20%区间。作为资生堂最大营收板块，中国及旅游零售业务净销售额同比增长4.5%至783.26亿日元。（公司公告，青眼情报）

百秋尚美递交赴港IPO招股书，拟主板挂牌上市。百秋尚美是中国中高端品牌数字零售运营服务商，业务覆盖时尚、珠宝、运动户外、美妆等细分领域，合作的美妆品牌包括雅诗兰黛、巴黎世家香水美妆、林清轩等。2025年GMV达397亿元。根据弗若斯特沙利文的资料，百秋尚美为中国最大的DP运营服务商，市场份额为4.6%。（化妆品观察）

颖通控股以总价9750万元，取得白昼与梦增资完成后15%的股权。白昼与梦主要从事芳疗功效护肤、个人护理及香氛品牌馥郁满铺的运营及该品牌旗下相关产品的研发及销售。2025年，品牌GMV进一步增长至4.59亿元，接近5亿元，同比增幅接近100%。（公司公告，青眼情报）

（2）出行链

华住集团26Q1营业额264亿元，同比增长17.4%；营业收入60亿元，同比增长11.1%；经调整净利润10.7亿元，同比增长38.6%。管理加盟及特许经营收入同比

增长 20.3%至 30 亿元。2026 年第一季度，国内新增开业酒店 537 家，稳步向全年 2200 至 2300 家的开店目标推进。（公司公告）

2026 年第 20 周（05 月 11 日至 05 月 17 日）全国民航执行客运航班量近 9.4 万架次，日均航班量 13542 架次，环比上周下降 7.2%，同比 2025 年下降 9.1%，同比 2019 年下降 4%。其中国内航班量 80521 架次，同比 2019 年下降 0.1%；国际航线航班量 11997 架次，环比上周下降 5.8%，同比 2025 年下降 4.7%，同比 2019 年下降 18.1%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

泡泡玛特 26Q1 营收同比增长 75%~80%。中国区同比增长 100%~105%，其中线上同比增长 150%~155%，线下稳健增长 75%~80%，海外美洲市场同比增长 55%~60%，欧洲同比增长 60%~65%，亚太地区同比增长 25%~30%。（公司公告）

名创优品发布 2026 年第一季度正面盈利预告。26Q1 公司录得收入约 56.78 亿元至 57.28 亿元，同比增长约 28%至 29%；经营利润约 15.11 亿元至 15.31 亿元，同比增长约 113%至 116%；期内利润约 12.28 亿元至 12.48 亿元，同比增长约 195%至 200%。（公司公告）

泡泡玛特旗下甜品品牌 POP BAKERY 首家直营店正式落地秦皇岛阿那亚。与以往 POP BAKERY 快闪店不同的是，该门店或将首次增设茶饮产品线。（首店早知道）

（4）零售

阿里巴巴宣布千问 AI 大模型与淘宝电商深度整合。用户打开千问 App，与 AI 对话，即可完成淘宝上的商品挑选、对比及下单购买；打开淘宝 App，点击“千问 AI 购物助手”，即可使用 AI 试穿、AI 算优惠、AI 低价帮抢等 AI 购物功能。（证券日报之声）

海底捞推出火锅影厅。海底捞与北京亦庄奢享影城合作推出“火锅影厅”，共设 16 个双人卡座，配备专属火锅桌，双人套餐 398 元含电影票、锅底、9 荤 4 素等。节假日预订火爆，瞄准年轻消费者复合式体验需求。（红餐网公众号）

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