

618 政府补贴首次延至美妆，毛戈平发 布熊猫联名新品

推荐|维持

——商社美护行业周报

报告要点:

● 市场表现

本周（2026.05.25-2026.05.29），商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.10%/-1.85%/-0.96%，在31个一级行业中排名第10/12/9，同期上证综指-1.08%，深证成指-0.14%，沪深300+0.97%。

● 本周行业重点事件及资讯

(1) 美护：618 活动开启，政府补贴首次延至美妆。珀莱雅、彩棠、可复美等产品补贴比例集中在12%-20%。天猫发布618抢先购快消行业全周期排行榜。美妆品类中，珀莱雅、修丽可、雅诗兰黛居于前三，TOP20品牌中，国货品牌占据5席，可复美、薇诺娜、毛戈平、fan beauty 分别居于第12/14/15/20位。毛戈平携手熊猫基地文创推出联名新品。逸仙电商26Q1实现收入10.2亿元，同比增长22.5%，毛利率同比+1.1pct。

(2) 出行链：2026年第22周（05月25日至05月31日）全国民航执行客运航班量近9.4万架次，日均航班量13566架次，环比上周下降1.6%，同比2025年下降7.5%，同比2019年下降3.6%。其中国内航班量80221架次，同比2019年下降0.2%，国际航线航班量12387架次，环比上周上升1.4%，同比2025年下降2.7%，同比2019年下降15.5%。

(3) IP衍生品：阅文集团联合SOFTOPIA超级元气工厂在新加坡推出潮玩精选集合店。万代南梦宫控股发布截至2026年3月的全年财报，报告期内集团净销售额达1兆3482亿日元，同比增长8.6%；归属母公司净利润1407亿日元，同比增长8.8%。

(4) 零售：2026年第一季度拼多多实现营收1062亿元，同比增长11%；归母净利润为125亿元，同比下滑15%。名创优品一季度收入同比增28.5%，潮玩品牌TOP TOY收入同比增长51.4%。溜溜梅股份有限公司通过港交所上市聆讯。

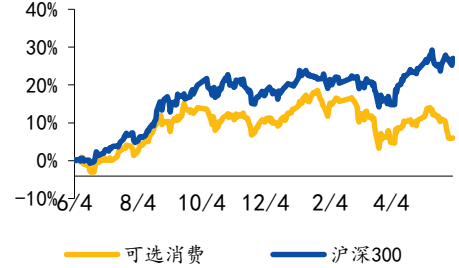
● 投资建议

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：贝泰妮、珀莱雅、若羽臣、上海家化、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.....	7
4.风险提示.....	8

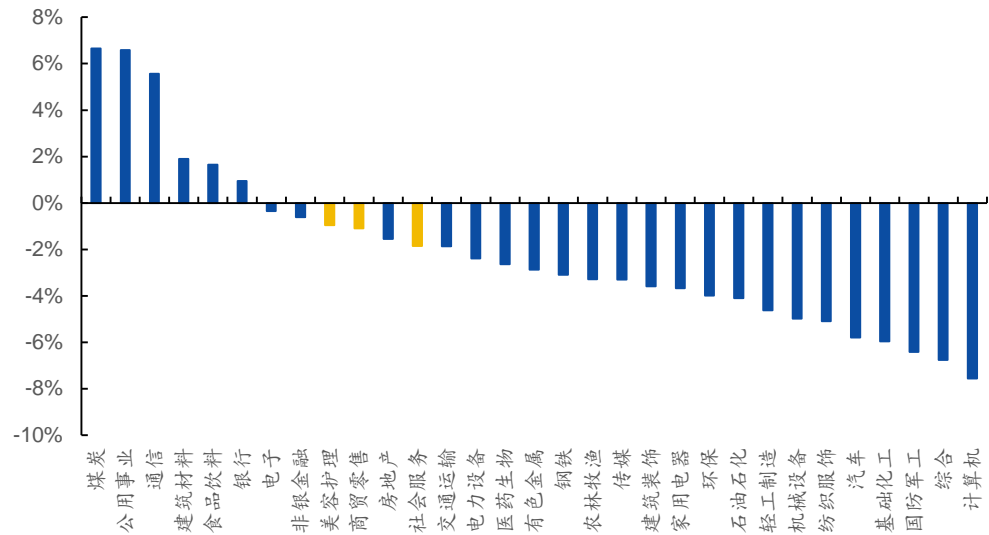
图表目录

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
表 2：2026 年 618 抢先购全周期美妆品类 TOP20 品牌	5

1. 周行情回顾

本周(2026.05.25-2026.05.29)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.10%/-1.85%/-0.96%，在31个一级行业中排名第10/12/9，同期上证综指-1.08%，深证成指-0.14%，沪深300+0.97%。

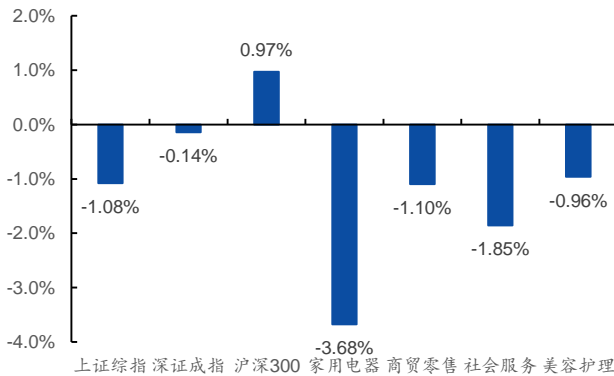
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

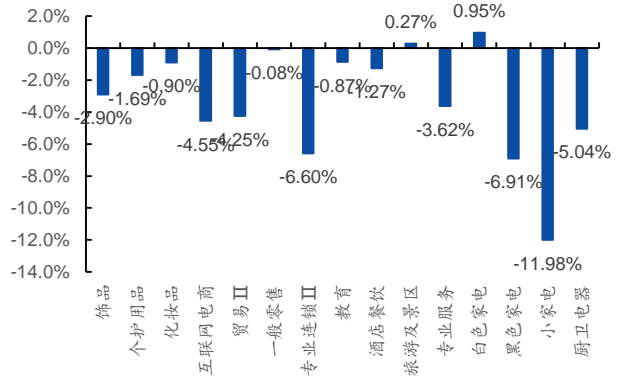
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块普跌，专业连锁及互联网电商跌幅居前，分别-6.60%/-4.55%，旅游景区表现较好，周内+0.27%。

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，步步高、中百集团、中成股份、中央商场涨幅居前，合百集团、壹网壹创、怡亚通跌幅居前；社会服务行业中，中国高科、联检科技、大连圣亚表现较好；美容护理行业中，百亚股份、珀莱雅、登康口腔涨幅居前，嘉亨家化、锦盛新材、华业香料跌幅居前。港股方面，泡泡玛特+15.22%，巨子生物+9.55%。

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	002251.SZ	步步高	31.89%	000417.SZ	合百集团	-26.76%
	000759.SZ	中百集团	22.94%	300792.SZ	壹网壹创	-13.31%
	000151.SZ	中成股份	15.04%	002183.SZ	怡亚通	-11.38%
	600280.SH	中央商场	10.34%	000007.SZ	全新好	-9.07%
	600857.SH	宁波中百	8.84%	000829.SZ	天音控股	-9.06%
	600730.SH	中国高科	19.43%	603373.SH	安邦护卫	-12.68%
社会服务	301115.SZ	联检科技	11.69%	300938.SZ	信测标准	-10.98%
	600593.SH	大连圣亚	9.02%	301169.SZ	零点有数	-10.92%
	300416.SZ	苏试试验	7.93%	300572.SZ	安车检测	-9.73%
	603099.SH	长白山	5.27%	003008.SZ	开普检测	-9.48%
	003006.SZ	百亚股份	10.48%	300955.SZ	嘉亨家化	-15.21%
美容护理	603605.SH	珀莱雅	6.22%	300849.SZ	锦盛新材	-14.18%
	001328.SZ	登康口腔	5.49%	300886.SZ	华业香料	-12.95%
	920982.BJ	锦波生物	4.38%	603059.SH	倍加洁	-7.32%
	002243.SZ	力合科创	3.44%	300856.SZ	科思股份	-7.22%

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

618 活动开启，政府补贴首次延至美妆。珀莱雅、彩棠、可复美等产品补贴比例集中在 12%-20%。（青眼情报）

天猫发布 618 抢先购快消行业全周期排行榜。美妆品类中，珀莱雅、修丽可、雅诗兰黛居于前三，TOP20 品牌中，国货品牌占据 5 席，可复美、薇诺娜、毛戈平、fan beauty diary 分别居于第 12/14/15/20 位。（天猫大美妆）

表 2：2026 年 618 抢先购全周期美妆品类 TOP20 品牌

排名	品牌	排名	品牌
1	PROYA 珀莱雅	11	YSL/圣罗兰
2	SKINCEUTICALS 修丽可	12	可复美
3	Estee Lauder 雅诗兰黛	13	SHISEIDO/资生堂
4	SK-II	14	Winona/薇诺娜
5	Lancome/兰蔻	15	MAOGEPING 毛戈平
6	LAMER/海蓝之谜	16	Laroche Posay/理肤
7	Clarins/娇韵诗	17	OLAY/玉兰油
8	巴黎欧莱雅	18	Guerlain/娇兰
9	CPB/肌肤之钥	19	fresh/馥蕾诗
10	Helena Rubinstein/赫莲娜	20	Fan Beauty Diary

资料来源：天猫大美妆，国元证券研究所

毛戈平携手熊猫基地文创推出联名新品。毛戈平于成都举办熊猫系列联名新品发布会。以大熊猫“和花”为灵感源泉，推出全新彩妆「幻花御境」系列，全系列涵盖 8 款彩妆单品，包括幻花雾光持妆粉底液、幻花柔光清透气垫粉底液、幻花无瑕三色遮瑕膏、幻花凝脂柔肌妆前霜、幻花柔纱凝颜粉饼、幻花熠彩四色眼影盘等。（毛戈平公众号）

逸仙电商 26Q1 实现收入 10.2 亿元，同比增长 22.5%。其中护肤业务营收达 5.74 亿元，同比大幅增长 58.5%，营收占比提升至 56.2%，成为公司营收第一大业务板块，彩妆业务同比下滑 5%。盈利能力方面，公司一季度毛利率同比提升 1.1 个百分点至 80.2%。整体利润承压，GAAP 准则下净亏损 6190 万元，去年同期亏损 560 万元；非 GAAP 口径下净亏损 5730 万元，同比由盈转亏。（公司公告）

(2) 出行链

2026 年第 22 周（05 月 25 日至 05 月 31 日）全国民航执行客运航班量近 9.4 万架次，日均航班量 13566 架次，环比上周下降 1.6%，同比 2025 年下降 7.5%，同比 2019 年下降 3.6%。其中国内航班量 80221 架次，同比 2019 年下降 0.2%，国际航线航班量 12387 架次，环比上周上升 1.4%，同比 2025 年下降 2.7%，同比 2019 年下降 15.5%。（航班管家 DAST）

(3) IP 衍生品

阅文集团联合 SOFTOPIA 超级元气工厂在新加坡推出潮玩精选集合店 SOFTOPIA Selection · Yuewen Alliance。该店所在的福南商场坐落于新加坡市政与文化的中心地段，里面有《全职高手》《诡秘之主》《一人之下》等阅文 IP 的热门衍生品系列，还有 SOFTOPIA 旗下 Adou 阿豆、Cino、Viora 等原创 IP 及其新加坡限定产品。（玩具前沿）

万代南梦宫控股发布截至 2026 年 3 月的全年财报。报告期内，集团净销售额达 1 兆 3482 亿日元，同比增长 8.6%；营业利润 1895 亿日元，同比增长 5.2%；归属母公司净利润 1407 亿日元，同比增长 8.8%。（玩具前沿）

(4) 零售

2026 年第一季度拼多多实现营收 1062 亿元，同比增长 11%；归母净利润为 125 亿元，同比下滑 15%。其中，交易服务收入 562.93 亿元，同比增长 20%，成为公司第一大收入来源；在线营销服务及其他收入 499.36 亿元，同比增长 2.5%。（公司公告）

名创优品一季度收入同比增 28.5%，潮玩品牌 TOP TOY 收入同比增长 51.4%。2026 年第一季度，名创优品集团总营收 56.9 亿元，同比增长 28.5%；毛利率 43.3%。经调整净利润为 6.3 亿元，同比增长 8.1%。名创优品品牌营收 51.7 亿元，同比增长 26.6%；其中中国内地营收 32.3 亿元，同比增长 29.6%。渠道规模方面，集团全球门店达 8565 家，同店销售实现中个位数正增长。其中，名创优品品牌全球门店 8210 家。（公司公告）

溜溜梅股份有限公司通过港交所上市聆讯。根据弗若斯特沙利文的资料，2024 年，溜溜梅在中国果类零食行业的零售额排名第一，当年，溜溜梅在中国天然成分果冻行业（按零售额计）排名第一，市场份额达 45.7%。2023 年至 2025 年，溜溜梅分别实现营业收入 13.22 亿元、16.16 亿元和 17.10 亿元，净利润则由 0.99 亿元增至 1.48 亿元、1.82 亿元。整体来看，近三年的综合毛利率分别为 40.09%、35.95%和 35.61%，利润率分别为 7.49%、9.16%和 10.64%。（零售圈）

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：贝泰妮、珀莱雅、若羽臣、上海家化、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