

商务部正式启动“服务消费季”活动， 育儿财政补贴加码

推荐|维持

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.06.01-2026.06.05），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.77%/-1.86%/-3.22%，在31个一级行业中排名第22/18/23，同期上证综指-1.00%，深证成指-1.67%，沪深300-1.54%。

● 本周行业重点事件及资讯

6月1日，商务部启动2026年“服务消费季”活动。将贯穿全年举办160余场特色服务消费促进活动，培育场景丰富、层次分明、覆盖广泛的服务消费促进活动体系，进一步释放服务消费潜能。

6月2日，财政部正式下达2026年育儿补贴补助资金999亿元，同比增长10.6%。预计全年各级财政共安排补贴资金约1100亿元。明确由卫生健康部门负责审核发放，每季度至少集中发放一批。

(1) 美护：5月抖音化妆品类目总GMV达284.58亿元，外资美妆品牌加大达播投放带动排名跃升。美容护肤品类GMV达187.77亿元，前三品牌分别为赫莲娜、珀莱雅、海蓝之谜。彩妆香水品类前三品牌分别为蒂洛薇、圣罗兰、毛戈平。龙丰集团正式在港交所挂牌上市。贝泰妮首次回购股份，支付总金额为498.47万元。

(2) 出行链：2026年第23周（06月01日至06月07日）全国民航执行客运航班量近9.1万架次，日均航班量13068架次，同比2025年下降11.1%，同比2019年下降6.3%。其中国内航班量76970架次，同比2019年下降3%；国际航线航班量12255架次，同比2025年下降4.2%，同比2019年下降16.6%。

(3) IP衍生品：奇梦岛2026财年Q3单季营收1.65亿元，核心IP WAKUKU 哇库库营收1.02亿。名创优品集团董事会主席兼首席执行官叶国富5300万港元增持名创优品，持股增至63.9%。阅文集团战略投资艺画开天28.22%股权。

(4) 零售：美团第一季度营收910.4亿元，同比增长5.6%。6月1日天猫超市正式进驻香港，上线超8万种商品，推出“明日达”服务。天猫618超四万个品牌成交额翻倍，破亿品牌数同比增长40%。京东成为国内首个境外旅客“网上离境退税商店”。通用磨坊官方通告，确认柠季收购哈根达斯。

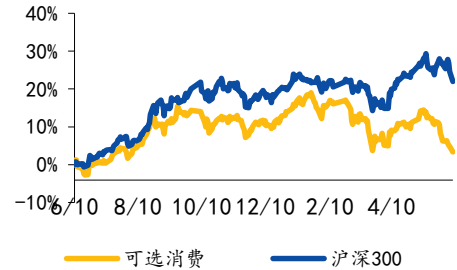
● 投资建议

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：618 政府补贴首次延至美妆，毛戈平发布熊猫联名新品》2026.06.05

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

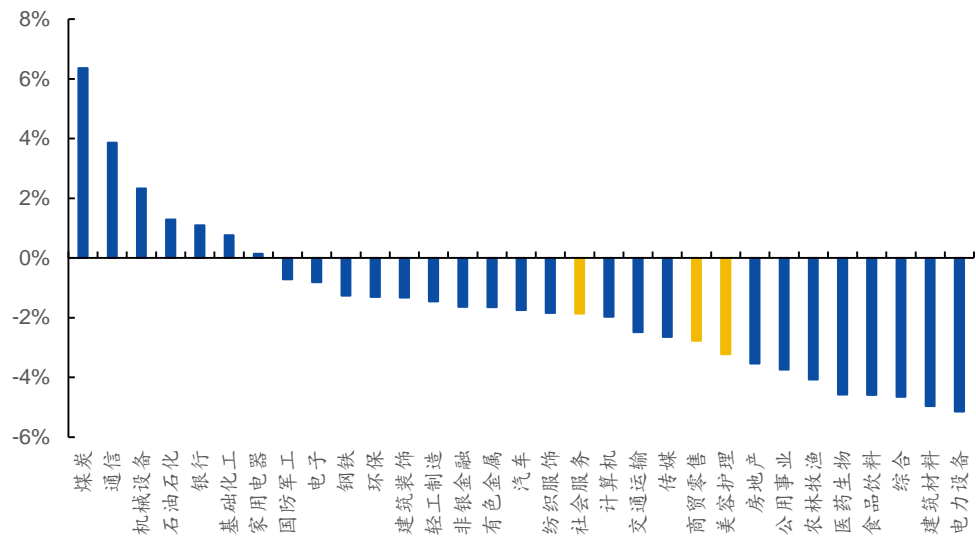
图表目录

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 2：5月抖音美容护肤及彩妆香水 TOP20 品牌.....	5

1. 周行情回顾

本周(2026.06.01-2026.06.05)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.77%/-1.86%/-3.22%，在31个一级行业中排名第22/18/23，同期上证综指-1.00%，深证成指-1.67%，沪深300-1.54%。

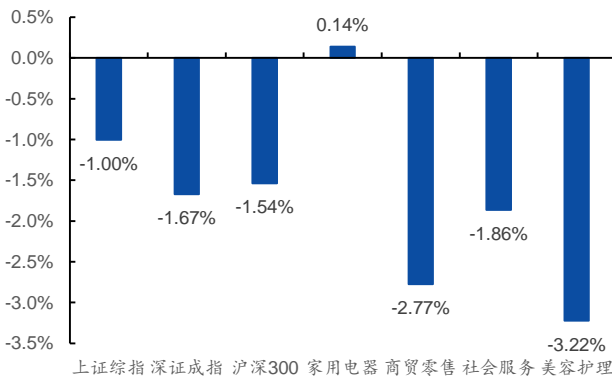
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

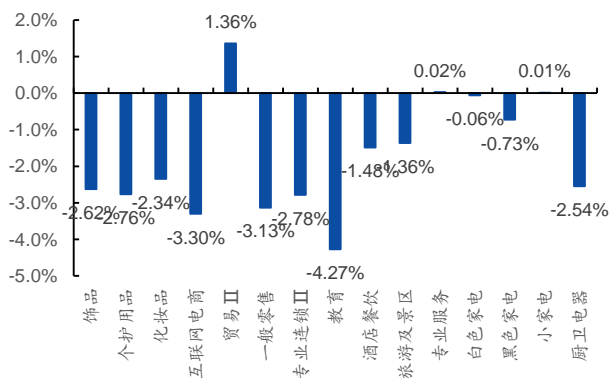
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块普跌，教育及互联网电商跌幅居前，分别-4.27%/-3.30%，贸易板块表现较好，周内+1.36%。

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，凯瑞德、怡亚通、茂业商业、天音控股涨幅居前，国芳集团、孩子王、中信金属跌幅居前；社会服务行业中，实朴检测、安邦护卫、联检科技表现较好；美容护理行业中，锦盛新材、珀莱雅、延江股份涨幅居前，青松股份、敷尔佳、贝泰妮跌幅居前。港股方面，周大福+5.64%，泡泡玛特+1.73%

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	002072.SZ	凯瑞德	15.80%	601086.SH	国芳集团	-13.90%
	002183.SZ	怡亚通	13.98%	301078.SZ	孩子王	-10.72%
	600828.SH	茂业商业	10.80%	601061.SH	中信金属	-7.98%
	000829.SZ	天音控股	8.66%	301381.SZ	赛维时代	-7.88%
	000007.SZ	全新好	8.65%	600415.SH	小商品城	-7.81%
社会服务	301228.SZ	实朴检测	20.02%	600158.SH	中体产业	-17.02%
	603373.SH	安邦护卫	13.86%	300215.SZ	电科院	-14.32%
	301115.SZ	联检科技	13.67%	002607.SZ	中公教育	-10.33%
	002057.SZ	中钢天源	10.79%	300572.SZ	安车检测	-10.15%
	300860.SZ	锋尚文化	6.43%	300795.SZ	米奥会展	-9.00%
美容护理	300849.SZ	锦盛新材	16.09%	300132.SZ	青松股份	-15.67%
	603605.SH	珀莱雅	6.42%	301371.SZ	敷尔佳	-9.54%
	300658.SZ	延江股份	2.32%	300957.SZ	贝泰妮	-8.79%
	002243.SZ	力合科创	2.21%	300856.SZ	科思股份	-8.73%
	603193.SH	润本股份	1.81%	003006.SZ	百亚股份	-6.32%

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

商务部启动 2026 年“服务消费季”活动。6 月 1 日，2026 年“服务消费季”活动在浙江省杭州市启动，以“乐享美好服务，共创幸福生活”为主题，围绕居民日常生活需要、高品质生活追求、多样化消费需求，发挥各地方、有关部门、行业协会、平台企业合力，贯穿全年举办 160 余场特色服务消费促进活动，培育场景丰富、层次分明、覆盖广泛的服务消费促进活动体系，进一步释放服务消费潜能。（商务部官网）

6 月 2 日，财政部正式下达 2026 年育儿补贴补助资金 999 亿元，同比增长 10.6%。预计全年各级财政共安排补贴资金约 1100 亿元。此轮中央财政出资力度加码，明确由卫生健康部门负责审核发放，每季度至少集中发放一批。（人民网）

(1) 美护

5 月抖音化妆品类目总 GMV 达 284.58 亿元，外资美妆品牌加大达播投放带动排名跃升。美容护肤品类 GMV 达 187.77 亿元，前三品牌分别为赫莲娜、珀莱雅、海蓝之谜。以赫莲娜、雅诗兰黛、海蓝之谜为代表的高端美妆品牌加大抖音达人合作，达人推广占品牌 GMV 均在 40% 以上。TOP20 品牌中，国货品牌占据 9 席。其中韩束、林清轩、可复美、薇诺娜分别位列第 5/12/15/17。彩妆香水品类仍由国货主导，外资品牌排名大幅跃升，前三品牌分别为蒂洛薇、圣罗兰、毛戈平。（青眼情报）

表 2：5 月抖音美容护肤及彩妆香水 TOP20 品牌

美容护肤 TOP20			彩妆香水 TOP20		
排名	品牌名	GMV (亿元)	排名	品牌名	GMV (亿元)
1	赫莲娜	6.23	1	蒂洛薇	2.57
2	珀莱雅	5.39	2	圣罗兰	2.14
3	海蓝之谜	5.01	3	毛戈平	1.89
4	雅诗兰黛	4.65	4	柏瑞美	1.69
5	韩束	4.46	5	卡姿兰	1.60
6	自然堂	4.18	6	BABI	1.23
7	谷雨	3.45	7	花西子	1.05
8	欧莱雅	3.36	8	魅可	1.03
9	兰蔻	3.34	9	修可芙	1.02
10	SK-II	3.06	10	花知晓	1.01
11	百雀羚	2.85	11	肌肤之钥	1.01
12	林清轩	2.21	12	阿玛尼	0.94
13	科兰黎	2.19	13	花间颂	0.93
14	娇韵诗	2.06	14	DPDP	0.92
15	可复美	2.01	15	娜斯	0.89
16	修丽可	1.99	16	雅诗兰黛	0.84
17	薇诺娜	1.95	17	纪梵希	0.82
18	蜜丝婷	1.86	18	兰蔻	0.70
19	HBN	1.86	19	CT	0.68
20	后	1.83	20	3CE	0.67

资料来源：青眼，国元证券研究所

龙丰集团正式在港交所挂牌上市。根据弗若斯特沙利文，2025 财政年度，按零售销售额计，集团在香港美妆产品、保健产品及药品零售商中排名第三，市场份额为 5.8%。2026 财政年度首八个月，龙丰集团营收 20.35 亿港元，其中美妆产品销售额达 6.67 亿港元，同比增长 33.46%。（公司公告）

贝泰妮首次回购股份。公司公告于 2026 年 6 月 4 日通过集中竞价交易方式实施首次回购，本次回购股份数量为 14.59 万股，占公司目前总股本的比例为 0.0344%，成交的最低价格为 33.91 元/股，成交的最高价格为 34.34 元/股，支付的总金额为 498.47 万元。（公司公告）

(2) 出行链

2026 年第 23 周（06 月 01 日至 06 月 07 日）全国民航执行客运航班量近 9.1 万架次，日均航班量 13068 架次，环比上周下降 3.7%，同比 2025 年下降 11.1%，同比 2019 年下降 6.3%。其中国内航班量 76970 架次，同比 2019 年下降 3%；国际航线航班量 12255 架次，环比上周下降 1.1%，同比 2025 年下降 4.2%，同比 2019 年下降 16.6%。（航班管家 DAST）

(3) IP 衍生品

奇梦岛发布 2026 财年 Q3 财报。单季营收 1.65 亿元。核心 IP 矩阵表现亮眼。WAKUKU 哇库库营收 1.02 亿，新 IP SIINONO 赛诺诺环比激增 73.1%至 3329.3 万元，ZIYULI 又梨贡献 1430 万元。（玩具前沿）

名创优品集团董事会主席兼首席执行官叶国富 5300 万港元增持名创优品，持股增至 63.9%。名创优品集团发布公告，集团董事会主席兼首席执行官叶国富于 2026 年 5 月 29 日及 2026 年 6 月 1 日，以个人资金于公开市场按平均价格约每股 25.63 港元，购买合计 210 万股公司普通股，总金额约为 5382.8 万港元。公告显示，本次增持完成后，叶国富直接及间接通过其控制的实体，合计持有 7.916 亿股股份，相当于已发行股份的约 63.9%。（公司公告）

阅文集团战略投资艺画开天 28.22%股权。阅文集团发布关联交易公告，将战略投资艺画开天 28.22%股权，代价约为人民币 4 亿元。（公司公告）

(4) 零售

美团第一季度营收 910.4 亿元，同比增长 5.6%。美团发布 2026 年第一季度财报，该季度营收 910.4 亿元，同比增长 5.6%；经营亏损由上季度的 161 亿元减少至 65 亿元。一季度，美团核心本地商业实现收入 641 亿元，经营亏损环比收窄至 20 亿元；新业务收入 270 亿元，同比增长 21%，经营亏损收窄至 21 亿元。一季度，美团研发投入 70 亿元，同比增长 22%，占总收入的 7.7%。（公司公告）

6 月 1 日，天猫超市正式进驻香港，上线超 8 万种商品，推出“明日达”服务，实现跨境网购时效升级。当日 16 点前完成付款的订单，商品次日送达；16 点后的订单则在后日送达。淘宝香港站总经理丁镇财介绍，首批上架商品超过 8 万件，覆盖食品零食、家清个护、宠物及母婴用品等多种品类。（九派新闻）

天猫 618 超四万个品牌成交额翻倍，破亿品牌数同比增长 40%。天猫发布的数据显示，截至 5 月 31 日，天猫 618 第一阶段，超 40000 个品牌成交额翻倍，破亿品牌

数同比增长 40%，破亿且双位数增长的直播间同比增长 50%。（淘天速递）

京东成为国内首个境外旅客“网上离境退税商店”。境外旅客入境后，可随时随地通过京东英文版和中文版 APP 的退税功能，选购带离境退税标识商品，或搜索“离境退税”直接进入退税好物专区，在下单时填写身份与出入境信息，系统将自动开具电子离境退税申请单与发票。在商品送达后，旅客可选择在市内离境退税集中退付点或者携带到离境口岸办理退税，实现线上购物、自动开单、快速配送、税款速达。（电商派）

通用磨坊官方通告，确认柠季收购哈根达斯。6月2日消息，通用磨坊公司于当地时间周一表示，已同意将其在中国大陆的哈根达斯冰淇淋店业务出售给一个由中国茶饮连锁运营商 Ningji 等组成的投资集团。据介绍，本次交易后，投资集团将获得在华使用哈根达斯品牌经营冰淇淋店和礼品业务的独家许可，通用磨坊则将继续在中国运营哈根达斯的零售和餐饮服务业务，交易预计将于 2026 年完成。（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