

# SHEIN 通过港交所上市聆讯，维琪科技 登陆北交所

推荐|维持

——商社美护行业周报

## 报告要点:

### ● 市场表现

本周（2026.07.20-2026.07.24），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.06%/-2.58%/-2.06%，在 31 个一级行业中排名第 23/26/22，同期上证综指+1.33%，深证成指+0.49%，沪深 300+2.65%。

### ● 本周行业重点事件及资讯

《体育强国建设“十五五”规划》于 7 月 22 日正式发布。《规划》锚定 2030 年阶段性目标，设定 5 项主要发展指标：人均体育场地面积达到 4 平方米左右，经常参加体育锻炼人数比例达到 40%左右，国民体质优良率达到 31.1%，获得世界冠军数量位居前列，体育产业总规模突破 7 万亿元。

(1) **美护**：四环医药预计上半年实现净利润不低于 2.1 亿元，同比增长不低于 217.2%。上半年医美业务收入预计不低于 6.8 亿元，同比增长不低于 16.1%，分部利润预计不低于 3.2 亿元。维琪科技登陆北交所，成为北交所“化妆品多肽原料第一股”。丝塔芙母公司高德美上半年营收 31.34 亿美元，同比增长 24.6%；核心 EBITDA 8.02 亿美元，同比增长 42.8%。奇华顿 2026 年上半年香水美容业务营收 20.10 亿瑞士法郎，同比增长 6.5%。欧莱雅旗下高端护发品牌 COLOR WOW 官宣入华。

(2) **出行链**：7 月 25 日，市场监管总局依法对携程集团有限公司滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，罚没款合计 51.79 亿元。2026 年第 30 周（07 月 20 日至 07 月 26 日）全国民航执行客运航班量近 12.2 万架次，日均航班量 17514 架次，同比 2025 年上升 1.8%。

(3) **IP 衍生品**：孩之宝 2026 年 Q2 总营收同比增长 16%。

(4) **零售**：东方甄选 2026 财年营收预期 56-58 亿元，同比上涨 27.3%至 31.8%；净利润预计 5.2-5.5 亿元，同比增长 8566.7%至 9066.7%。周大福 27 财年第一季度零售值同比增长 15.1%。内地直营店同店销售增长 19.6%，加盟店的同店销售增长 15.7%。季内公司于内地开设 14 个周大福珠宝零售点，并关闭 272 个零售点，净关闭 258 个零售点。SHEIN 通过港交所上市聆讯。2025 年 SHEIN 的营收 418.47 亿美元，同比增长 8.0%；净利润 20.64 亿美元。截至 2025 年底，平台服务约 2.73 亿活跃客户，业务覆盖约 160 个市场。

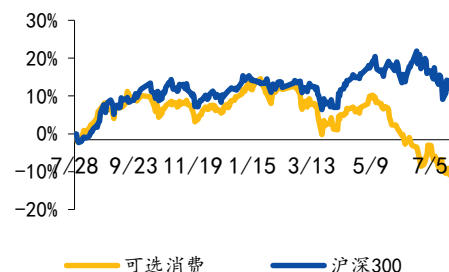
### ● 投资建议

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：5 月核心 CPI 温和上涨，可丽金发布 753 股原针》2026.06.18

《国元证券行业研究-商社美护行业周报：国务院正式批复〈扩大消费“十五五”规划〉，6 月社零增速同比转正》2026.07.21

## 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 |

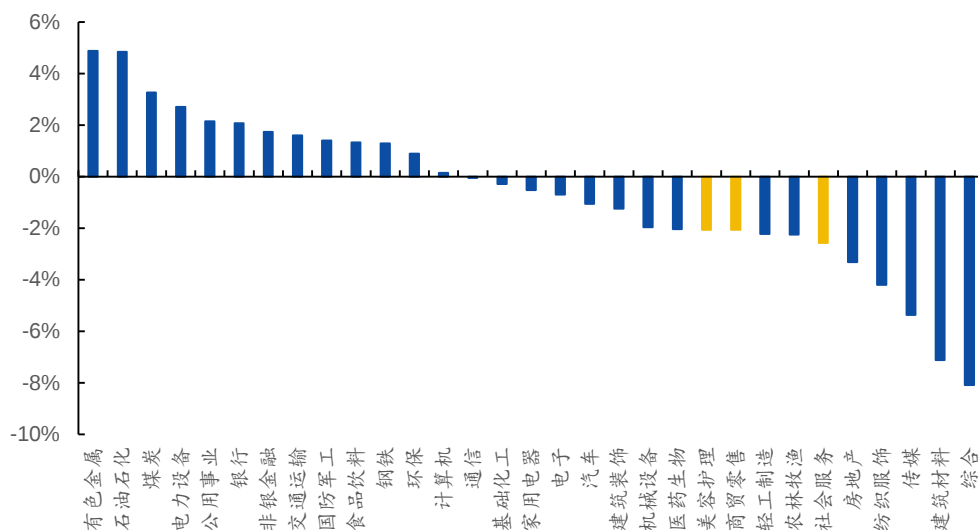
## 图表目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 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(2026.07.20-2026.07.24)，商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.06%/-2.58%/-2.06%，在 31 个一级行业中排名第 23/26/22，同期上证综指+1.33%，深证成指+0.49%，沪深 300+2.65%。

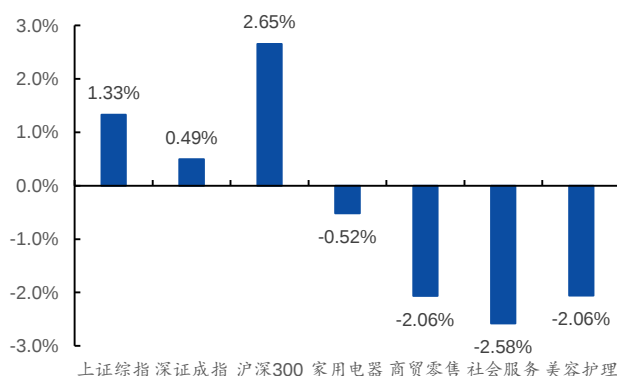
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

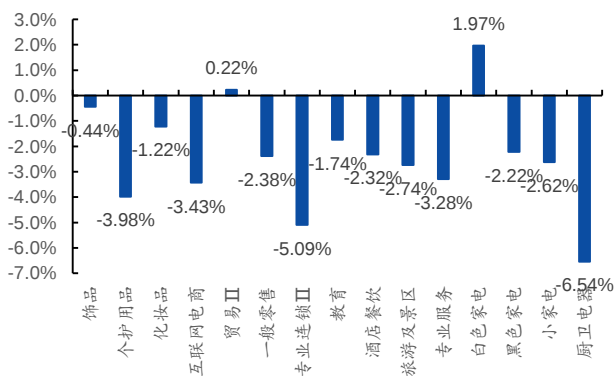
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中贸易板块小幅增长+0.22%。专业连锁/个护板块跌幅居前，分别-5.09%/-3.98%。

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，合百集团、狮头股份、赛维时代、翠微股份涨幅居前，大连友谊、中央商场、文峰股份跌幅居前；社会服务行业中，实朴检测、学大教育、创业黑马表现较好；美容护理行业中，青松股份、丸美生物、登康口腔涨幅居前，依依股份、锦盛新材、拉芳家化跌幅居前。

**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 | 000417. SZ | 合百集团 | 9. 84%  | 000679. SZ | 大连友谊 | -14. 76% |
|      | 600539. SH | 狮头股份 | 9. 66%  | 600280. SH | 中央商场 | -14. 73% |
|      | 301381. SZ | 赛维时代 | 9. 36%  | 601010. SH | 文峰股份 | -13. 46% |
|      | 603123. SH | 翠微股份 | 9. 18%  | 300622. SZ | 博士眼镜 | -13. 17% |
|      | 601061. SH | 中信金属 | 8. 69%  | 600857. SH | 宁波中百 | -11. 98% |
| 社会服务 | 301228. SZ | 实朴检测 | 29. 27% | 300938. SZ | 信测标准 | -20. 08% |
|      | 000526. SZ | 学大教育 | 22. 57% | 600730. SH | 中国高科 | -12. 60% |
|      | 300688. SZ | 创业黑马 | 19. 76% | 300860. SZ | 锋尚文化 | -10. 12% |
|      | 300795. SZ | 米奥会展 | 5. 63%  | 600826. SH | 兰生股份 | -9. 80%  |
|      | 300662. SZ | 科锐国际 | 4. 01%  | 300010. SZ | 豆神教育 | -8. 82%  |
| 美容护理 | 300132. SZ | 青松股份 | 10. 11% | 001206. SZ | 依依股份 | -22. 08% |
|      | 603983. SH | 丸美生物 | 9. 25%  | 300849. SZ | 锦盛新材 | -8. 86%  |
|      | 001328. SZ | 登康口腔 | 2. 00%  | 603630. SH | 拉芳家化 | -8. 70%  |
|      | 603605. SH | 珀莱雅  | 1. 23%  | 920982. BJ | 锦波生物 | -8. 02%  |
|      | 688363. SH | 华熙生物 | 0. 39%  | 301009. SZ | 可靠股份 | -7. 99%  |

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

《体育强国建设“十五五”规划》于7月22日正式发布。系首个以“体育强国”为主题的国家级专项规划。《规划》锚定2030年阶段性目标，设定5项主要发展指标：人均体育场地面积达到4平方米左右，经常参加体育锻炼人数比例达到40%左右，国民体质优良率达到31.1%，获得世界冠军数量位居前列，体育产业总规模突破7万亿元。（中国政府网）

### （1）美护

**四环医药发布2026年半年度业绩预告。**预计公司2026年上半年实现营业收入不低于11.4亿元，与上年同期基本持平；实现净利润不低于2.1亿元，同比增长不低于217.2%。业绩增长主要受益于医美业务稳健发展，核心产品乐提葆（肉毒毒素）持续放量，再生类及功能性医美产品销售增长，上半年医美业务收入预计不低于6.8亿元，同比增长不低于16.1%，分部利润预计不低于3.2亿元。同时，公司创新药商业化持续推进，亏损进一步收窄，此外投资收益及仿制药资产剥离分别贡献约1.1亿元及1.4亿元收益，进一步提升整体盈利水平。（公司公告）

**维琪科技登陆北交所。**7月27日，国内化妆品多肽原料企业维琪科技正式登陆北京证券交易所，成为北交所“化妆品多肽原料第一股”。公司本次发行883万股，发行价22.16元/股，募集资金约1.96亿元，主要用于健康产业园及研发中心建设。（公司公告）

**高德美发布2026年半年度业绩预告。**丝塔芙母公司高德美上半年营收31.34亿美元，同比增长24.6%；核心EBITDA 8.02亿美元，同比增长42.8%。（青眼情报）

**奇华顿发布2026年半年度业绩预告。**奇华顿2026年上半年营收37.99亿瑞士法郎，同比增长3.6%；净利润为4.75亿瑞士法郎，同比下滑19.8%。其中，香水美容业务营收20.10亿瑞士法郎，同比增长6.5%。（青眼情报）

**欧莱雅旗下护发品牌官宣入华。**欧莱雅旗下高端护发品牌COLOR WOW正式进军中国，明星单品售176-421元，年销约20亿元，为美国高端护发前五品牌。（青眼情报）

### （2）出行链

**携程集团就行政处罚决定公布十九项整改措施。**7月25日，市场监管总局依法对携程集团有限公司滥用市场支配地位实施垄断行为作出行政处罚，罚没款合计51.79亿元。针对国家市场监管总局依法对携程集团作出的行政处罚决定，携程集团公布了包括停止独家合作行为、保障酒店经营者自主经营权，停止不合理“全网最低价”要求、保障酒店经营者自主定价权，维护酒店经营者合法权益，强化消费者权益保护，加强合规建设，健全长效机制等五个方面、共十九项整改措施。（携程黑板报）

**2026年第30周（07月20日至07月26日）全国民航执行客运航班量近12.2万架次，日均航班量17514架次，环比上周下降0.8%，同比2025年上升1.8%，同比2019年上升14.1%。**其中国内航班量106239架次，同比2019年上升20.4%；国际航线航班量13858架次，环比上周上升0.8%，同比2025年下降0.2%，同比2019

年下降 10.9%。（航班管家 DAST）

### （3）IP 衍生品

**孩之宝发布 2026 年第二季度财报。**2026Q2 总营收同比增长 16%，其中，威世智与数字游戏板块营收飙升 27%，消费品板块营收增长 5%，娱乐板块受授权交易时间影响营收下降 20%。利润指标方面，营业利润达 2.53 亿美元，调整后营业利润增长 14%，至 2.82 亿美元。每股摊薄净收益 1.12 美元，调整后每股收益 1.28 美元。（玩具前沿）

### （4）零售

**东方甄选发布 2026 财年业绩预告。**公司全年营收预期 56-58 亿元，同比上涨 27.3% 至 31.8%；净利润预计 5.2-5.5 亿元，同比增长 8566.7%至 9066.7%。2026 财年下半年预期营收 33-35 亿元，同比增长 50.0%-59.1%。预期净利润 2.81-3.11 亿元，同比增长 172.8%-201.9%。（公司公告）

**周大福发布 27 财年第一季度财报。**截至 2026 年 6 月 30 日止三个月（2027 财年第一季度）零售值同比增长 15.1%。内地直营店同店销售增长 19.6%，加盟店的同店销售则增长 15.7%。香港及澳门的同店销售增长 41.7%，其中香港上升 35.0%，澳门则上升 64.6%。季内，公司于内地开设 14 个周大福珠宝零售点，并关闭 272 个零售点，净关闭 258 个零售点；于香港、澳门及其他市场，公司季内分别在香港开设 1 个和在其它市场净开设 2 个周大福珠宝零售点。（公司公告）

**SHEIN 通过港交所上市聆讯。**据招股书，2023 年至 2025 年，SHEIN 的营收分别为 321.03 亿美元、387.48 亿美元和 418.47 亿美元，三年的同比增幅分别为 41.1%、20.7%和 8.0%；今年第一季度，SHEIN 的营收为 90.52 亿美元，较 2025 年同期的 89.52 亿美元增加 1.1%。2023 年至 2025 年，SHEIN 的净利润分别为 27.89 亿美元、33.65 亿美元和 20.64 亿美元，2026 年 Q1 净亏损 9900 万美元。截至 2025 年底，平台服务约 2.73 亿活跃客户，业务覆盖约 160 个市场。（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：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<br>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<br>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<br>邮编：100029 |