

布鲁可中报业绩亮眼，上美股份增持一 页股权

——商社美护行业周报

报告要点:

● 市场表现

本周（2026.08.10-2026.08.16），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.97%/0.05%/-1.72%，在 31 个一级行业中排名第 24/14/30,同期上证综指-0.33%，深证成指 0.30%，沪深 300-0.61%。

● 本周行业重点事件及资讯

(1)美护:上美股份增持 29%newpage 一页股权,持股比例升至 84%。丸美发布“小红笔眼霜 4.0×小红笔眼油”新品 CP 并官宣蔡徐坤为品牌全球代言人。珈凯生物登陆北交所。丽人丽妆 2026 上半年营收约 8.94 亿元，同比扭亏为盈。瑞丽医美发布正面盈利预告，2026 上半年实现归母净利润约 400 万元，同比实现扭亏为盈。资生堂全资控股欧珀莱。Cosmax 科丝美诗发布 2026Q2 财报，营收同比+27.5%，营业利润同比+21.2%，净利润同比+129.0%。

(2)出行链: 2026 年第 33 周（08 月 10 日至 08 月 16 日）全国民航执行客运航班量近 12.3 万架次，日均航班量 17697 架次，环比上周上升 1.1%，同比 2025 年上升 2.5%，同比 2019 年上升 15.4%。洲际酒店集团 IHG 发布 2026 上半年财报，经营利润 6.65 亿美元，同比+10%。

(3) IP 衍生品: 布鲁可发布 2026 年中期业绩，26H1 收入同比+32.7%，净利润同比+30.5%。阅文集团发布 2026 中期报告，H1 收入同比+10.7%，IP 衍生品业务延续较快增长，上半年 GMV 达 7.8 亿元，同比增长超 60%。名创优品集团发布 2026 上半年业绩预告，预计 2026H1 实现收入 114.5-115.5 亿元，同比增长约 22%-23%。

(4)零售: 京东集团发布 2026 年第二季度报告，净收入 3464 亿元，经营利润 45 亿元，实现显著扭亏。Shopee 发布 2026 年第二季度报告，GMV 达 383 亿美元。

● 投资建议

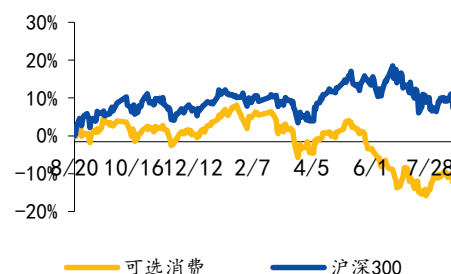
维持行业“推荐”评级，重点关注服务消费，以及美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注：贝泰妮、珀莱雅、若羽臣、上海家化、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

● 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。

推荐|维持

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: 美妆消费延续增长, 消费龙头业绩密集披露》2026.08.10

《国元证券行业研究-商社美护行业周报: 政治局会议部署扩内需, 化妆品注册备案新政落地》2026.08.03

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

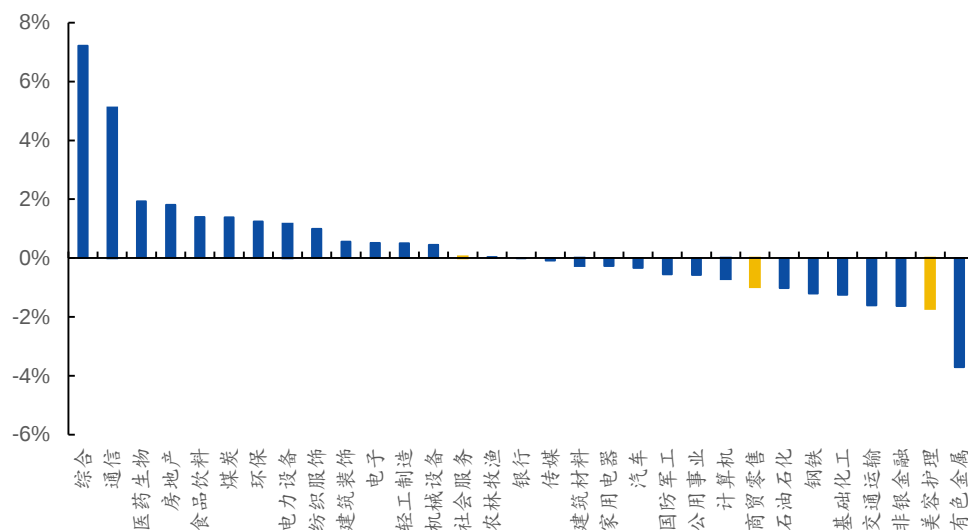
图表目录

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

1. 周行情回顾

本周（2026.08.10-2026.08.16），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.97%/0.05%/-1.72%，在31个一级行业中排名第24/14/30，同期上证综指-0.33%，深证成指0.30%，沪深300-0.61%。

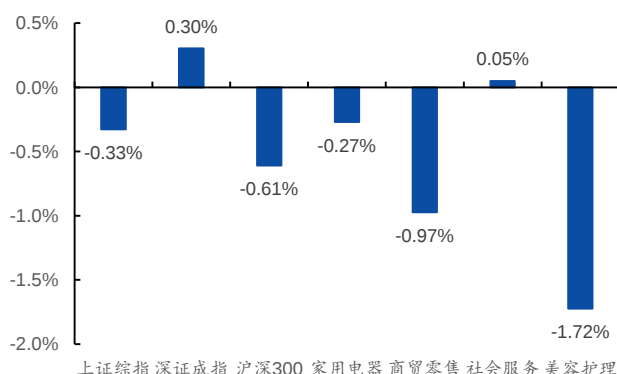
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

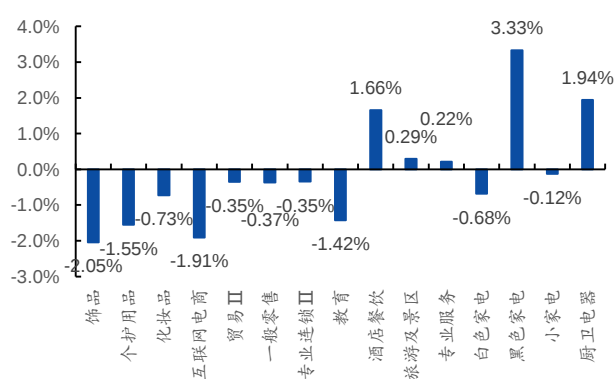
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中酒店餐饮板块涨幅居前，+1.66%。饰品/互联网电商板块跌幅居前，分别为-2.05%/-1.91%。

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，宁波中百、大东方、全新好、星徽股份涨幅居前，狮头股份、华凯易佰、南极电商跌幅居前；社会服务行业中，科德教育、米奥会展、华天酒店表现较好；美容护理行业中，华业香料、科思股份、力合科创涨幅居前，百亚股份、丸美生物、芭薇股份跌幅居前。港股方面，上美股份+6.42%。

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	600857.SH	宁波中百	13.84%	600539.SH	狮头股份	-8.96%
	600327.SH	大东方	11.73%	300592.SZ	华凯易佰	-8.22%
	000007.SZ	全新好	11.08%	002127.SZ	南极电商	-6.27%
	300464.SZ	星徽股份	8.61%	300622.SZ	博士眼镜	-5.42%
	000715.SZ	中兴商业	7.08%	600415.SH	小商品城	-3.72%
社会服务	300192.SZ	科德教育	12.16%	600730.SH	中国高科	-13.81%
	300795.SZ	米奥会展	10.18%	301228.SZ	实朴检测	-11.42%
	000428.SZ	华天酒店	8.14%	603402.SH	陕西旅游	-7.85%
	301115.SZ	联检科技	7.90%	000526.SZ	学大教育	-6.40%
	603373.SH	安邦护卫	6.50%	300887.SZ	谱尼测试	-6.32%
美容护理	300886.SZ	华业香料	8.62%	003006.SZ	百亚股份	-7.12%
	300856.SZ	科思股份	5.40%	603983.SH	丸美生物	-6.75%
	002243.SZ	力合科创	3.02%	920123.BJ	芭薇股份	-4.57%
	300955.SZ	嘉亨家化	2.77%	300896.SZ	爱美客	-4.22%
	600249.SH	两面针	2.73%	300849.SZ	锦盛新材	-4.06%

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

上美股份增持 29%newpage 一页股权，持股比例升至 84%。8 月 11 日，上美股份公告，全资附属公司上海青道拟通过两轮股权收购合计取得 newpage 一页母公司上海怡页 29%股权，其中从大脚投资收购 23%、从联合创始人刘明处收购 6%。交易完成后，上海青道持股比例将由 51%提升至 80%，叠加上海红道持有的 4%，上美股份对上海怡页合计持股达到 84%。（公司公告、化妆品观察）

丸美发布“小红笔眼霜 4.0×小红笔眼油”新品 CP 并官宣蔡徐坤为品牌全球代言人。8 月 11 日，丸美在广州举办“红出圈”新品发布会，正式官宣蔡徐坤为品牌全球代言人，同步推出小红笔 4.0 版本以及品牌首款功效型胜肽眼油，组成“小红笔 CP”，打出“以油入霜”的全新眼部护理方案。（丸美公众号，未来迹公众号）

珈凯生物登陆北交所。8 月 11 日，上海珈凯生物股份有限公司正式在北交所上市。本次公司公开发行 724.12 万股，发行价格 19.26 元/股，发行后总股本 4,827.43 万股，募集资金总额约 1.39 亿元。珈凯生物主要从事化妆品功效原料的研发、生产和销售，以技术研发和产品创新为核心，产品覆盖舒缓、祛斑美白、保湿、修护、抗皱、控油及祛痘等多个功效领域，广泛应用于护肤、面膜及洗护类产品。2025 年公司实现营业收入 2.63 亿元、净利润 6626.93 万元。（公司公告）

丽人丽妆发布 2026 年半年度报告，上半年营收约 8.94 亿元。8 月 13 日，上海丽人丽妆化妆品股份有限公司发布 2026 年半年度报告，营收约 8.94 亿元，同比增长 7.61%。其中归属于上市公司股东的净利润约 2252.29 万元，上年同期净利润亏损约 3275.97 万元。归母净利润实现扭亏为盈的主要原因系公司自 2024 年起布局的海外品牌总代理业务规模持续快速增长，有效增厚整体毛利水平。（新华网、公司公告）

瑞丽医美发布正面盈利预告，2026 上半年净利 400 万。瑞丽医美发布正面盈利预告，预计 2026 年上半年实现归母净利润约 400 万元，去年同期为亏损 800 万元，成功扭亏为盈。期内收益约 1.15 亿元，同比增长约 35%。（医美行业观察、公司公告）

资生堂全资控股欧珀莱。8 月 10 日，资生堂（中国）投资有限公司以 1.995 亿元受让北京丽源所持资生堂丽源化妆品有限公司 35%股权，交易完成后资生堂集团持股比例升至 100%，获得欧珀莱品牌完全战略自主权。2025 年资生堂丽源营收 8.69 亿元、净亏损 4133.7 万元，2026 年前 5 个月营收 2.34 亿元、净亏损进一步扩大至 5341.5 万元。（东方财富网、妆颜社）

Cosmax 科丝美诗发布 2026Q2 财报。26Q2 公司实现营收 7,949 亿韩元，同比+27.5%，创单季度历史新高；实现营业利润 737 亿韩元，同比+21.2%，营业利润率 9.3%；实现净利润 500 亿韩元，同比+129.0%。分区域看，各市场收入均实现同比增长，其中韩国市场收入 5,184 亿韩元，同比+23.3%，占收入约 65%；中国市场收入 1,974 亿韩元，同比+32.9%，净利润由去年同期亏损 3 亿韩元转为盈利 63 亿韩元，实现扭亏。（科丝美诗）

(2) 出行链

2026 年第 33 周 (08 月 10 日至 08 月 16 日) 全国民航执行客运航班量近 12.3 万架次, 日均航班量 17697 架次, 环比上周上升 1.1%, 同比 2025 年上升 2.5%, 同比 2019 年上升 15.4%。其中国内航班量 107377 架次, 同比 2019 年上升 21.5%; 国际航线航班量 13888 架次, 环比上周上升 2.4%, 同比 2025 年上升 0.2%, 同比 2019 年下降 11.4%。(航班管家 DAST)

洲际酒店集团 IHG 发布 2026 上半年财报。8 月 11 日披露半年业绩, 经营利润 6.65 亿美元, 同比+10%, 调整后 EBITDA 13.9 亿美元同比+11%; 全球 RevPAR 上涨 4.1%, 上半年新开业 197 家酒店、新增 31500 间客房, 大中华区 RevPAR 实现正向增长; 税前利润受成本上行影响同比下滑 9%, 集团计划 2026 年股东回报 12 亿美元。(公司公告)

(3) IP 衍生品

布鲁可发布 2026 年中期业绩, H1 收入同比+32.7%, 净利润同比+30.5%。2026H1 公司实现收入 17.76 亿元, 同比增长 32.7%; 实现净利润 3.87 亿元, 同比增长 30.5%, 对应净利率约 21.8%。分产品看, 核心拼搭角色类玩具销量同比增长 26.5%、收入同比增长 19.6%, 其中 9.9 元平价产品实现收入 3.47 亿元、销量 7750 万件, 占公司总销量 47.6%, 成为销量扩张的重要驱动力。此外, 新品类贡献显著, 2025 年 11 月推出的拼搭载具类玩具上半年实现收入 1.86 亿元, 占总收入 10.4%。(公司公告、东方财富网)

阅文集团发布 2026 中期报告, H1 收入同比+10.7%, IP 商业化持续推进。2026H1 公司实现总收入 35.3 亿元, 同比增长 10.7%; 其中 IP 版权收入约 16.1 亿元, 同比增长 41.9%, 成为收入增长的重要驱动力。IP 衍生品业务延续较快增长, 上半年 GMV 达 7.8 亿元, 同比增长超 60%, IP 商业化能力持续提升。同时, 公司加快 IP 视觉化开发, 短剧及 AI 漫剧业务收入突破 4.3 亿元, 同比增长 230%, 占 IP 运营收入约 27%; 短剧爆款剧比例约为市场平均水平 4 倍, AI 漫剧已有 46 部播放量破亿、367 部播放量破千万。内容生态方面, 上半年平台新增作家 24 万、新增作品 46 万部, 为后续 IP 开发及衍生业务增长持续提供内容储备; 海外 WebNovel 累计 AI 翻译作品超 3 万部, AI 翻译小说收入贡献提升至 40%。(阅文集团)

名创优品集团发布 2026 上半年业绩预告。预计 2026H1 实现收入 114.5-115.5 亿元, 同比增长约 22%-23%; 经营利润 16.2-16.6 亿元, 同比增长约 5%-7%, 对应经营利润率约 14.1%-14.5%; 期内利润 9.4-9.6 亿元, 同比增长约 4%-6%, 对应净利率约 8.1%-8.4%。公司持续围绕 IP 联名及兴趣消费拓展产品矩阵, IP 运营已由授权合作逐步向“国际顶级 IP+自研自有 IP”双轮驱动升级, 截至 2025 年已运营超 180 个国际知名 IP, 并孵化 YOYO 等自有 IP; 其中自有 IP 毛利率显著高于授权 IP, IP 消费逐步由依赖热门 IP 引流向粉丝驱动的高复购模式转型。(公司公告)

(4) 零售

京东集团发布 2026 年第二季度报告。2026Q2 公司实现净收入 3464 亿元, 同比下降 2.9%, 主要受去年同期高基数影响; 经营利润 45 亿元, 较去年同期亏损 9 亿元实现显著扭亏, 经营利润率由-0.2%提升至 1.3%; Non-GAAP 经营利润 55 亿元, 较

去年同期 9 亿元大幅增长。核心业务方面，京东零售 Q2 实现经营利润 135 亿元，同比下降约 2.9%，经营利润率由 4.5%提升至 4.6%。整体来看，Q2 公司收入受高基数影响小幅承压，但经营端改善明显，集团经营利润实现扭亏、Non-GAAP 净利润保持双位数增长。（公司公告）

Shopee 发布 2026 年第二季度报告，GMV 达 383 亿美元。Shopee 母公司冬海集团 8 月 11 日公布了截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度财务业绩，在各业务板块中，电商平台 Shopee 表现尤为亮眼，季度订单量达 42 亿笔（同比增长 27.5%），GMV 达 383 亿美元（同比增长 28.4%），带动 Shopee 总营收同比增长 48.2%至 55.88 亿美元，管理层表示有信心实现 Shopee 全年调整后突破 10 亿美元的目标。（亿邦动力、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 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