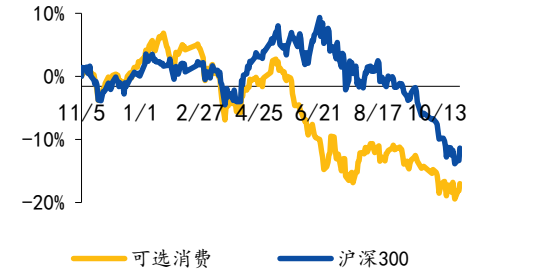
五部门印发消费基建指导意见，若羽臣 Q3 业绩亮眼

——商社美护行业周报

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，消费龙头业绩密集发布》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

报告要点：

- **市场表现**

本周（2026.10.26-2026.11.01），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.61%/-4.24%/-6.81%，在 31 个一级行业中排名第 9/14/23，同期上证综指-2.48%，深证成指-7.20%，沪深 300-2.92%。

- **本周行业重点事件及资讯**

国家发展改革委、商务部等五部门近日印发《关于加强消费基础设施建设促进消费投资良性互动的指导意见》。从完善城乡商业设施，提升服务消费设施、优化出行消费设施、健全流通设施网络、推进新型消费设施建设、保障措施等几方面提出 20 项具体措施。

（1）美护：青眼情报数据显示，26M10 抖音个人护理类目 GMV 达 328.98 亿元，同比增长 6.7%；彩妆香水 GMV 为 69.28 亿元，同比下滑 5.34%。国货品牌中珀莱雅、韩束、薇诺娜、可复美分别位列第 2、第 5、第 15、第 18。彩妆香水类目毛戈平居首，花知晓排名第 9。若羽臣 26Q1-Q3 营收 35.19 亿元，同比+64.6%，归母净利润 2.31 亿元，同比+120.9%。单 Q3 归母净利润同比+96.9%。上海家化 26Q1-Q3 营收 53.61 亿元，同比+8.06%；归母净利润 8.06 亿元，同比+98.95%。贝泰妮 26Q1-Q3 营收 36.37 亿元，同比+4.99%；扣非净利润 2.23 亿元，同比+21.38%。自研注射用透明质酸钠溶液（BTN001）获三类医疗器械注册证。锦波生物 26Q1-Q3 营收同比-17.8%；归母净利润同比-37.72%。爱美客 26Q1-Q3 营收同比-6.48%；归母净利润同比-27.64%。华熙生物 26Q1-Q3 净利润 1.86 亿元，同比-26.27%。朗姿股份 26Q1-Q3 营收同比+8.8%；扣非净利润同比+51.7%。福瑞达 26Q1-Q3 营收同比+6.84%；归母净利润同比-21.66%。

（2）出行链： 2026 年第 44 周（10 月 26 日至 11 月 01 日）全国民航执行客运航班量近 9.9 万架次，日均航班量 14239 架次，同比 2025 年下降 2.5%。

（3）IP 衍生品：泡泡玛特第三季度整体收益同比下降 45%-50%；其中中国收益同比下降 25%-30%；亚太收益同比下降 65%-70%；美洲收益同比下降 70%-75%；欧洲及其他地区收益同比下降 50%-55%。

（4）零售：11 省市在天猫双 11 发放政府消费券，至高补贴 25%。潮宏基 26Q1-Q3 营收 59.42 亿元，同比-4.73%；归母净利润 5.36 亿元，同比+69.09%。

- **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。

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

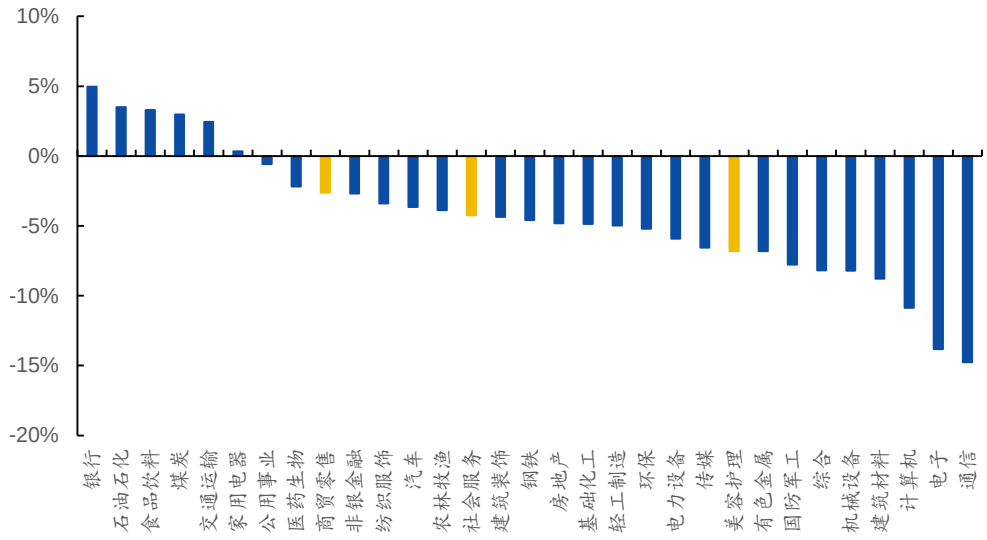
图 1：周度申万一级行业涨跌幅 3
图 2：本周各指数涨跌幅 3
图 3：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅 3

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（2026.10.26-2026.11.01），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.61%/-4.24%/-6.81%，在 31 个一级行业中排名第 9/14/23，同期上证综指-2.48%，深证成指-7.20%，沪深 300-2.92%。

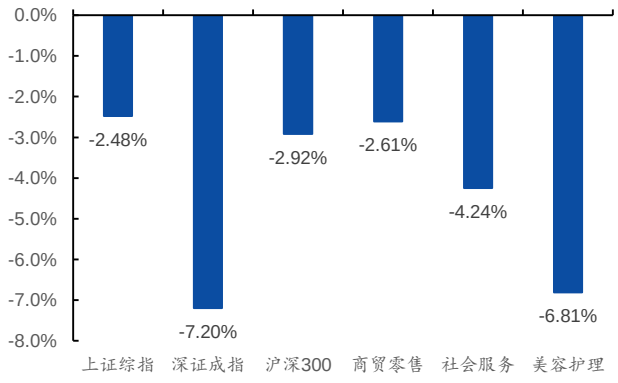
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

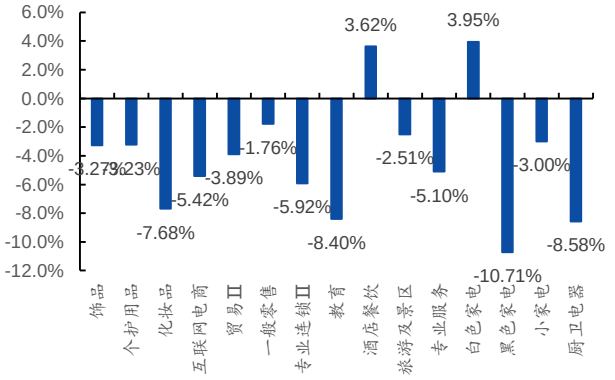
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中酒店餐饮板块涨幅居前，+3.62%。教育/化妆品板块跌幅居前，分别为-8.40%/-7.68%。

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，若羽臣、上海九百、友阿股份、国芳集团涨幅居前，青木科技、汇嘉时代、壹网壹创跌幅居前；社会服务行业中，首旅酒店、兰生股份、祥源文旅表现较好；美容护理行业中，锦盛新材、延江股份、水羊股份涨幅居前，珀莱雅、嘉亨家化、爱美客跌幅居前。

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	003010.SZ	若羽臣	11.81%	301110.SZ	青木科技	-20.68%
	600838.SH	上海九百	11.55%	603101.SH	汇嘉时代	-18.48%
	002277.SZ	友阿股份	11.04%	300792.SZ	壹网壹创	-15.60%
	601086.SH	国芳集团	9.29%	002803.SZ	吉宏股份	-15.08%
	000417.SZ	合百集团	8.78%	002072.SZ	凯瑞德	-13.02%
社会服务	600258.SH	首旅酒店	11.38%	300010.SZ	豆神教育	-22.42%
	600826.SH	兰生股份	8.70%	300938.SZ	信测标准	-16.04%
	600576.SH	祥源文旅	7.13%	300215.SZ	电科院	-15.12%
	000888.SZ	峨眉山A	6.71%	301228.SZ	实朴检测	-13.68%
	002093.SZ	国脉科技	5.50%	000526.SZ	学大教育	-13.25%
美容护理	300849.SZ	锦盛新材	25.47%	603605.SH	珀莱雅	-13.48%
	300658.SZ	延江股份	8.96%	300955.SZ	嘉亨家化	-12.60%
	300740.SZ	水羊股份	6.58%	300896.SZ	爱美客	-11.01%
	001206.SZ	依依股份	6.22%	301108.SZ	洁雅股份	-11.37%
	603983.SH	丸美生物	5.34%	920982.BJ	锦波生物	-11.07%

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

国家发展改革委、商务部等五部门近日印发《关于加强消费基础设施建设促进消费投资良性互动的指导意见》。提出完善城乡商业设施，加强城乡商品交易市场建设、支持线下消费商业设施设备更新、推动商业街区等多业态融合发展、完善社区和农村便民商业设施。提升服务消费设施，升级文旅消费设施、扩大体育休闲消费设施供给、健全养老托育服务消费设施、完善家政服务消费设施、拓展健康服务消费设施。优化出行消费设施，加强停车设施建设、加大充电设施建设力度、完善公路服务消费设施。健全流通设施网络，构建高效冷链物流体系、健全县乡村三级物流体系、加强检验检测设施建设。推进新型消费设施建设，加快数字化消费设施全覆盖，加强绿色消费设施建设改造。（国务院客户端公众号）

（1）美护

青眼情报数据显示，2026 年 10 月，抖音个人护理类目（含面部洗护、洗发护发、身体清洁等）GMV 达 328.98 亿元，同比增长 6.7%；彩妆香水 GMV 为 69.28 亿元，同比下滑 5.34%。面部洗护类目前三品牌分别为赫莲娜（8.3 亿元）、珀莱雅（6.7 亿元）、雅诗兰黛（5.56 亿元）。多个高端外资品牌排名大幅提升，国货品牌中珀莱雅、韩束、薇诺娜、可复美分别位列第 2、第 5、第 15、第 18。彩妆香水类目前三品牌分别为毛戈平（2.22 亿元）、圣罗兰（2.2 亿元）、蒂洛薇（1.68 亿元）。花知晓排名第 9，实现 GMV1.08 亿元，同比上升 2 位。（青眼情报）

若羽臣发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营收 35.19 亿元，同比+64.6%，归母净利润 2.31 亿元，同比+120.9%。单 Q3 归母净利润 0.64 亿元，同比+96.9%。（公司公告）

贝泰妮发布 2026 年三季报，首款三类注射械 BTN001 获批。2026 年前三季度公司实现营业收入 36.37 亿元，同比增长 4.99%；实现扣非净利润 2.23 亿元，同比增长 21.38%。自研注射用透明质酸钠溶液（BTN001）获国家药监局三类医疗器械注册证，新业务曲线逐步落地。（公司公告）

锦波生物发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 10.65 亿元，同比下降 17.8%；实现归母净利润 3.54 亿元，同比下降 37.72%，单 Q3 营收 2.94 亿元、归母净利润 0.72 亿元。（公司公告）

爱美客发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 17.44 亿元，同比下降 6.48%；实现归母净利润 7.91 亿元，同比下降 27.64%。（公司公告）

华熙生物发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 25.96 亿元，同比下降 17.94%；实现净利润 1.86 亿元，同比下降 26.27%。（公司公告）

朗姿股份发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入约 47.1 亿元，同比增长 8.8%；实现归母净利润约 2.03 亿元，同比下滑 79.5%，扣非净利润 2.61 亿元，同比增长 51.7%。（公司公告）

福瑞达披露 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 27.74 亿元，同比增长 6.84%；实现归母净利润 1.11 亿元，同比回落 21.66%，扣非净利润 1.06 亿元，

同比回落 18.81%。化妆品板块前三季度收入 18.43 亿元，同比增长 17.51%，毛利率 67.20%、同比提升 5.96 个百分点，其中颐莲收入 9.15 亿元、同比增长 16.35%，珂谧收入 2.65 亿元、同比增长 243.49%，瑷尔博士收入 5.77 亿元、同比回落 10.74%。（公司公告）

上海家化披露 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 53.61 亿元，同比增长 8.06%；实现归母净利润 8.06 亿元（含出售丝芙兰股权投资收益），同比增长 98.95%，扣非净利润 3.76 亿元、同比增长 63.01%。第三季度单季营收 15.7 亿元，同比增长 5.87%，归母净利润 4.25 亿元、同比增长 204.80%，扣非净利润 2466.99 万元、同比增长 157.32%。（公司公告）

（2）出行链

2026 年第 44 周（10 月 26 日至 11 月 01 日）全国民航执行客运航班量近 9.9 万架次，日均航班量 14239 架次，环比上周下降 2.5%，同比 2025 年下降 2.5%。其中国内航班量 83797 架次，同比 2019 年上升 1.6%；国际航线航班量 13445 架次，环比上周下降 1.1%，同比 2025 年上升 3.1%，同比 2019 年下降 10.8%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

泡泡玛特发布三季度业绩。公司 2026 年第三季度整体收益（未经审核）较 2025 年第三季度同比下降 45%-50%；其中中国收益同比下降 25%-30%；中国线下渠道收益同比下降 5%-10%，线上渠道收益同比下降 45%-50%；亚太收益同比下降 65%-70%；美洲收益同比下降 70%-75%；欧洲及其他地区收益同比下降 50%-55%。（公司公告）

泡泡玛特 POP BAKERY 北京首店 10 月 31 日开业。10 月 31 日，POP BAKERY 北京朝阳合生汇首店开业（购物中心首店），同步展示 THE MONSTERS 生活家系列（咖啡机 2599 元等）。（北京商报）

（4）零售

11 省市在天猫双 11 发放政府消费券，至高补贴 25%。广东、浙江、上海、江苏、山东、四川、重庆、陕西、吉林、新疆、宁夏 11 省市在淘宝发放政府消费券，“不限地域、全国可用”，至高补贴 25%。补贴覆盖家电家装、手机数码、美妆、服饰、宠物等热门品类。（第一财经）

潮宏基发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营业收入 59.42 亿元，同比下降 4.73%；实现归母净利润 5.36 亿元，同比增长 69.09%，剔除去年同期商誉减值影响后同比增长 9.79%，第三季度单季净利润 1.14 亿元同比转盈。前三季度毛利率 27.84%、同比提升 4.68 个百分点。期末门店 1692 家、净增 24 家，上海豫园全球壹号店及成都、广州非遗工艺馆落地。（公司公告）

周大生发布 2026 年三季报。公司 2026 年前三季度实现营收 55.84 亿元，同比-17.5%，归母净利润 6.51 亿元，同比-26.2%；2026Q3 实现归母净利润 2.01 亿元，同比-30.1%。2026Q1-Q3 公司线下净开门店-670 家，期末门店总数达 3809 家，其中加盟/自营门店分别净开-657/-13 家。（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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100029