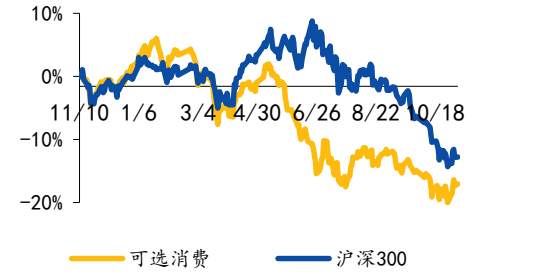
多地中小学秋假开启，百胜中国上调全年开店目标

——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：五部门印发消费基建指导意见，若羽臣 Q3 业绩亮眼》2026.11.05

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

报告要点：

- **市场表现**

本周（2026.11.02-2026.11.08），商贸零售/社会服务/美容护理分别+5.01%/+6.27%/+2.46%，在 31 个一级行业中排名第 6/5/24,同期上证综指+1.39%，深证成指+3.16%，沪深 300+1.73%。

- **本周行业重点事件及资讯**

11 月 4 日民政部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局、全国老龄办联合印发《关于培育多元场景 促进适老用品产品消费的若干措施》。提出融入居家社区机构养老服务场景、依托为老服务设施布局消费场景、利用社区公共与商业设施拓展消费场景。**国家统计局内设机构调整。**新设国情国力普查司、生态环境和能源统计司、投资统计司、服务业和消费统计司、人口和民生统计司等。

（1）美护：据青眼情报，10 月淘天化妆品总销售额 247.4 亿元。其中美容护肤 175.9 亿元；珀莱雅以 9.60 亿元登顶美容护肤榜，红宝石面霜以 50 万件以上居双 11 开门红商品销量榜首，修丽可、SKII 居护肤榜第 2、第 3。彩妆香水类目 10 月淘天退后销售额 43.58 亿元，YSL 居首，毛戈平位列第 2，天猫双 11 开门红成交 1.5 亿元以上、同比增长 41.4%；花知晓位列第 5，品牌开门红 8000 万+居彩妆香水榜第 6。雅诗兰黛 2027 财年 Q1 净销售额同增 7%，中国大陆净销售额同比增长 15%，营业利润率从上年同期的 2.3%提升至 5.2%。金佰利完成对科赴 Kenvue 收购。莹特丽 2026 年 Q3 营收同比增长 12.9%，调整后 EBITDA 同比增长 7.5%。

（2）出行链：多地中小学开启秋假，据去哪儿平台数据，11 月 12 岁及以下儿童机票量同比增长 1.6 倍，家长机票量增长 5 成。11 月机票预订量最高的 20 个城市中，有 15 个有中小学秋假政策。

（3）IP 衍生品：11 月 5 日 22 点，泡泡玛特携手潮牌 CLOT 推出「杠上开发」麻将联名系列线上开售，产品线覆盖多品类，其中定价 1999 元的联名麻将限量发售，开售不久售罄。潮玩卡牌企业骑形网络 6.8 亿元收购亚玛顿 20%股权，协议转让价格为人民币 17.61 元/股。

（4）零售：26Q3 中国黄金饰品需求量达到 66 吨，季节性环比回升 30%，同比仍下滑 22%，总价值达到人民币 608 亿元。速卖通海外双 11 启动，首日品牌成交同比增长 200%。

- **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 10
4.风险提示 11

图表目录

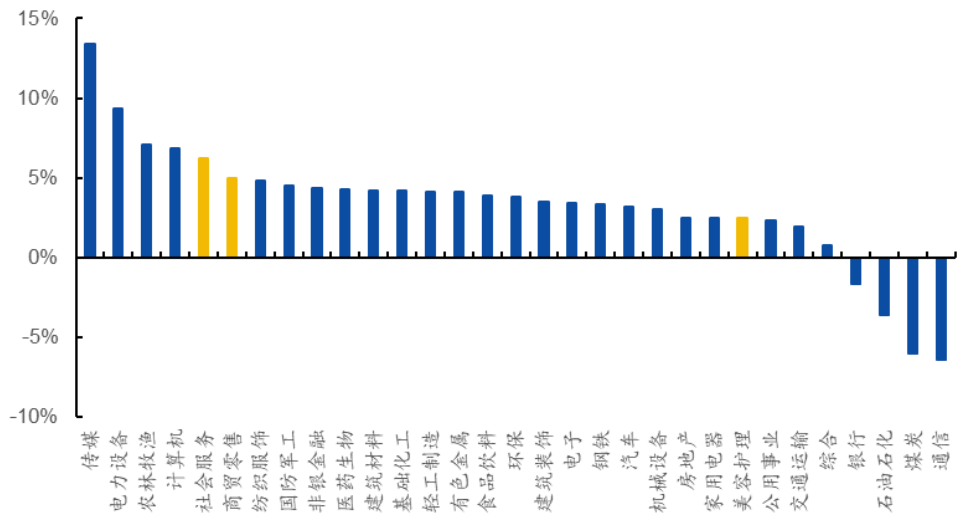
图 1：周度申万一级行业涨跌幅 3
图 2：本周各指数涨跌幅 3
图 3：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅 3

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 2：10 月淘天平台美容护肤及彩妆香水品类 TOP20 品牌 5
表 3：2026 年双十一开门红淘天美妆榜销售额 TOP20 单品 6

1.周行情回顾

本周（2026.11.02-2026.11.08），商贸零售/社会服务/美容护理分别+5.01%/+6.27%/+2.46%,在 31 个一级行业中排名第 6/5/24,同期上证综指+1.39%，深证成指+3.16%，沪深 300+1.73%。

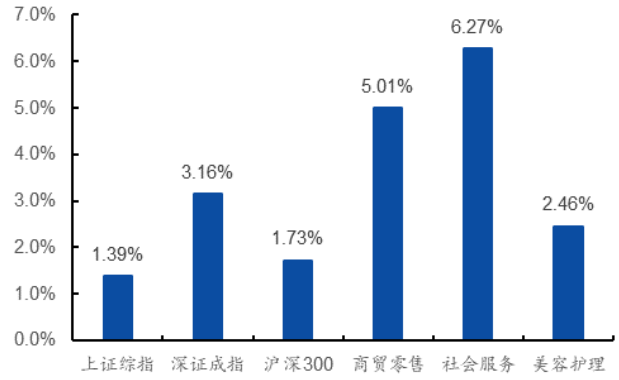
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

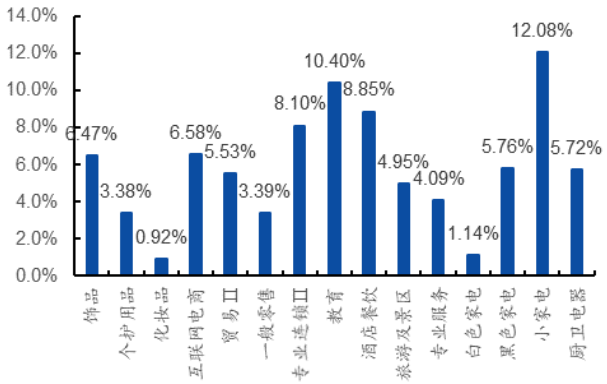
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块普涨，教育、酒店餐饮、专业连锁板块涨幅居前，分别+10.4%/+8.85%/+8.1%。饰品板块受益金价回暖+6.47%。

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，大东方、中成股份、东方创业、欧亚集团涨幅居前，上海九百、浙江东日、大商股份跌幅居前；社会服务行业中，豆神教育、科锐国际、西安旅游表现较好；美容护理行业中，锦波生物、登康口腔、依依股份涨幅居前，水羊股份、洁雅股份、拉芳家化跌幅居前。港股方面，黄金股表现强势，老铺黄金+10.80%，周大福+8.54%。

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	600327.SH	大东方	27.53%	600838.SH	上海九百	-14.83%
	000151.SZ	中成股份	16.37%	600113.SH	浙江东日	-2.36%
	600278.SH	东方创业	16.15%	600694.SH	大商股份	-1.78%
	600697.SH	欧亚集团	15.97%	600857.SH	宁波中百	-1.12%
	000829.SZ	天音控股	15.31%	000058.SZ	深赛格	-1.06%
社会服务	300010.SZ	豆神教育	65.78%	600730.SH	中国高科	-1.11%
	300662.SZ	科锐国际	18.02%	300860.SZ	锋尚文化	-0.91%
	000610.SZ	西安旅游	14.74%	600593.SH	大连圣亚	-0.91%
	600754.SH	锦江酒店	14.71%	600054.SH	黄山旅游	1.67%
	600880.SH	博瑞传播	12.64%	002186.SZ	全聚德	1.68%
美容护理	920982.BJ	锦波生物	11.22%	300740.SZ	水羊股份	-10.35%
	001328.SZ	登康口腔	10.92%	301108.SZ	洁雅股份	-5.04%
	001206.SZ	依依股份	7.67%	603630.SH	拉芳家化	-1.91%
	002243.SZ	力合科创	6.56%	300132.SZ	青松股份	-0.84%
	300888.SZ	稳健医疗	5.82%	003006.SZ	百亚股份	0.48%

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

六部门印发促进适老用品产品消费若干措施，拓展三类消费场景。11 月 4 日民政部、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部、市场监管总局、全国老龄办联合印发《关于培育多元场景 促进适老用品产品消费的若干措施》，提出融入居家社区机构养老服务场景、依托为老服务设施布局消费场景、利用社区公共与商业设施拓展消费场景；推动一刻钟便民生活圈扩围升级，鼓励大型商超、百货商场、商贸流通企业开辟适老用品专营区域，引导连锁药店、社区便利店扩容经营辅助行走产品、适老食品等日常用品。（新华网）

国家统计局内设机构调整，新增国情国力普查司、服务业和消费统计司等。中国机构编制网近日公布了《国家统计局职能配置、内设机构和人员编制规定》。三定方案明确，国家统计局是国务院直属机构，为副部级。相较此前，国家统计局内设机构有所调整。新设国情国力普查司、生态环境和能源统计司、投资统计司、服务业和消费统计司、人口和民生统计司等。（澎湃新闻）

（1）美护

据青眼情报，10 月淘天化妆品总销售额 247.4 亿元，珀莱雅登顶美容护肤榜。10 月淘天化妆品（美容护肤/美体/精油、彩妆/香水/美妆工具、美发护发/假发）总销售额达 247.4 亿元，其中美容护肤 175.9 亿元；珀莱雅以 9.60 亿元登顶美容护肤榜，红宝石面霜以 50 万件以上居双 11 开门红商品销量榜首，修丽可、SKII 居护肤榜第 2、第 3。彩妆香水类目 10 月淘天退后销售额 43.58 亿元，YSL 居首，毛戈平位列第 2，天猫双 11 开门红成交 1.5 亿元以上、同比增长 41.4%；花知晓位列第 5，品牌开门红 8000 万+居彩妆香水榜第 6，国货品牌合计占据彩妆香水 TOP20 中的 5 席，占 TOP20 总销售额的 26.6%。（青眼情报）

表 2：10 月淘天平台美容护肤及彩妆香水品类 TOP20 品牌

美容护肤品类			彩妆香水品类		
排序	品牌名	退后销售额（亿元）	排序	品牌名	退后销售额（亿元）
1	珀莱雅	9.60	1	圣罗兰	2.59
2	修丽可	9.05	2	毛戈平	2.21
3	SK-II	7.00	3	肌肤之钥	2.00
4	兰蔻	6.54	4	娜斯	1.65
5	雅诗兰黛	6.38	5	花知晓	1.45
6	欧莱雅	5.93	6	雅诗兰黛	1.11
7	海蓝之谜	5.90	7	香奈儿	0.97
8	娇韵诗	5.35	8	迪奥	0.86
9	玉兰油	4.29	9	3CE	0.82

10	赫莲娜	3.86	10	魅可	0.80
11	薇诺娜	3.86	11	CT	0.79
12	理肤泉	3.75	12	彩棠	0.74
13	FAN BEAUTY DIARY	3.26	13	汤姆福特	0.65
14	资生堂	3.07	14	兰蔻	0.65
15	丝塔芙	2.70	15	蜜丝婷	0.61
16	肌肤之钥	2.65	16	卡姿兰	0.58
17	科颜氏	2.49	17	植村秀	0.57
18	娇兰	2.42	18	欧莱雅	0.54
19	可复美	2.39	19	纪梵希	0.53
20	馥蕾诗	2.26	20	花西子	0.51

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

取数时间：2026 年 11 月 6 日｜统计范围：淘宝+天猫｜统计口径：按退后实收口径统计｜高亮品牌为国货品牌

表 3：2026 年双十一开门红淘天美妆榜销售额 TOP20 单品

排序	品牌	商品名	成交件数
1	修丽可	AGE 面霜	10 万+
2	娇韵诗	双萃精华液	15 万+
3	SK-II	神仙水精华	10 万+
4	馥蕾诗	红茶酵母精华水	15 万+
5	雅诗兰黛	智妍胶原霜	10 万+
6	兰蔻	菁纯眼霜	10 万+
7	珀莱雅	红宝石面霜	50 万+
8	理肤泉	B5 面膜	45 万+
9	海蓝之谜	精萃水	10 万+
10	珀莱雅	蕴白套组精华	10 万+
11	资生堂	悦薇水乳套装	6 万+
12	科兰黎	雪藻面霜	5 万+
13	赫莲娜	黑绷带 50PX 面霜	5 万+
14	SK-II	神仙水护肤礼盒	6 万+

15	珀莱雅	双抗面膜	25 万+
16	达尔肤	8%复合酸精华	25 万+
17	圣罗兰	粉气垫	10 万+
18	娇韵诗	油皮双萃精华液	5 万+
19	娇兰	帝皇蜂姿复原蜜	6 万+
20	欧莱雅	安瓶面膜	20 万+

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

统计时间：2026 年 10 月 15 日—25 日｜取数时间：2026 年 10 月 29 日｜统计范围：天猫｜排序依据：按单个商品链接销售额排序｜品类范围：化妆品（含美容护肤/美体/精油、彩妆/香水/美妆工具、美发护发/假发）

雅诗兰黛 2027 财年 Q1 净销售额同增 7%，中国大陆净销售额同比增长 15%。11 月 2 日，雅诗兰黛集团公布 2027 财年第一季度财报。当季集团净销售额同比增长 7%至 37 亿美元，有机销售额增长 6%。当季毛利率同比提升 230 个基点至 75.7%，调整后营业利润率同比提升 480 个基点至 12.1%。分板块看，香水品类有机净销售额增速达 20%、较上季度翻倍，板块营业利润增长 93%；护肤品类有机销售增长 4%，板块营业利润增长 40%；彩妆品类净销售额增长 1%，板块扭亏为盈。中国大陆市场当季净销售额增长 15%， 11 个品牌实现同比增长，6 个品牌增速达双位数，区域营业利润率从上年同期的 2.3%提升至 5.2%。集团同时上调 2027 财年全年业绩预期：预计全年有机销售额增幅 4.0%-5.5%，调整后营业利润率 12.9%-13.7%。（公司公告）

金佰利完成对科赴 Kenvue 收购。本次收购完成后，金佰利旗下年销售额达 10 亿美元以上的品牌扩容至 10 个，包含好奇、李施德林、露得清、泰诺、舒洁、强生婴儿、高洁丝等知名 IP，覆盖生活用纸、个人护理、医疗健康三大核心领域。（青眼情报）

莹特丽发布三季报。2026 年 Q3 营收约 22.12 亿元，同比增长 12.9%，调整后 EBITDA 约 3.35 亿元，同比增长 7.5%。（青眼情报）

（2）出行链

2026 年第 45 周（11 月 02 日至 11 月 08 日全国民航执行客运航班量近 9.7 万架次。日均航班量 13917 架次，环比上周下降 2.3%，同比 2025 年下降 3.8%，同比 2019 年下降 2.6%，其中国内航班量 81512 架次，同比 2019 年下降 0.3%；国际航线航班量 13495 架次，环比上周上升 0.4%，同比 2025 年上升 4%，同比 2019 年下降 10.6%。（航班管家 DAST）

多地中小学开启秋假，据去哪儿平台数据，11 月 12 岁及以下儿童机票量同比增长 1.6 倍。从 11 月初开始，山西、山东、浙江、江苏、广东、福建等多地开始了中小学生秋假，多数为 3 天假期，和周末相连。浙江省为例，杭州市桐庐县、淳安县、建德市秋假具体时间为 11 月 12 日、13 日、16 日。宁波市秋假定于 11 月 25 日至 27 日，共 3 天，与双休日连休形成 5 天“小长假”。温州市的鹿城区、龙湾区、瓯海区、洞头区、乐清市、永嘉县秋假时间为 11 月 16 日至 18 日，瑞安市、文成县、平阳县、泰顺县、苍南县、龙港市秋假时间为 11 月 11 日至 13 日。据出行平台“去哪儿”，

今年 11 月，12 岁及以下儿童机票量同比增长 1.6 倍，家长机票量增长 5 成。11 月机票预订量最高的 20 个城市中，有 15 个有中小学秋假政策；增速最高的 20 个城市中，17 个由秋假直接带动。（红星新闻）

（3）IP 衍生品

泡泡玛特×CLOT 麻将联名系列开售，1999 元限量款售罄。11 月 5 日 22 点，泡泡玛特携手潮牌 CLOT 推出「杠上开发」麻将联名系列线上开售，产品线覆盖拼插公仔盲盒、潮玩摆件、骰子挂件、香炉、搪胶挂件等，定价区间 129 元至 2999 元。其中定价 1999 元的联名麻将限量发售、开售不久售罄；截至 11 月 6 日 15 时，得物平台该款最高成交价 2660 元、较原价涨幅超 30%，最新成交价回落至 2278 元。证券时报）

潮玩卡牌企业骑形网络收购亚玛顿 20%股权。亚玛顿公告显示，11 月 2 日，公司收到控股股东亚玛顿科技通知，亚玛顿科技与上海骑形网络科技有限公司签署了《股份转让意向协议》。根据意向协议，亚玛顿科技拟将持有的亚玛顿约 3861.25 万股（占总股本的 20%）协议转让给骑形网络。2026 年 11 月 9 日公司与上海骑形网络科技有限公司签署了《股份转让协议》，协议转让价格为人民币 17.61 元/股，股份转让价款总额为人民币 6.8 亿元（含税）。本次权益变动完成后，公司控股股东将由亚玛顿科技变更为骑形网络。（公司公告）

名创优品 990 ㎡超级店落地雅加达。名创优品东南亚首家 Super Miniso 超级店于印尼雅加达 Pondok Indah Mall 5 正式开业，门店面积达 990 平方米，集合生活百货、IP 授权周边以及自有 IP 产品。（玩具前沿）

（4）零售

百胜中国三季度总收入同比增长 8%，上调全年净新增门店目标至超 2400 家。2026Q3 公司总收入 34.77 亿美元、同比增长 8%；净利润 3.11 亿美元、同比增长 10%，经营利润 4.51 亿美元、同比增长 13%，经营利润率 13.0%、同比提升 50 个基点。系统销售额同比增长 3%，同店销售额同比回落 3%，同店交易量同比增长 3%、连续第 15 个季度增长。三季度净新增门店 692 家、创单季新高，其中加盟店占 44%，期末门店总数 19989 家；公司将 2026 年全年净新增门店目标由 1900 家上调至超 2400 家，年末门店总数目标超 20500 家，肯德基与必胜客净新增门店中加盟店占比目标 40%至 50%。（公司公告）

瑞幸咖啡三季度总净收入同比增长 17.0%，净新增门店 2599 家。2026Q3 公司总净收入 178.91 亿元、同比增长 17.0%；净利润 18.59 亿元、同比增长 45.4%，非美国通用会计准则净利润 21.45 亿元、同比增长 50.9%、创单季度新高。收入拆分看，自营门店收入 129.40 亿元、同比增长 16.8%，门店层面营业利润率 23.3%；联营门店收入 42.43 亿元、同比增长 11.7%。三季度净新增门店 2599 家，期末全球门店总数 38909 家。（公司公告）

26Q3 中国黄金饰品需求量环比回暖。26Q3 中国市场黄金需求总量共计 192 吨，同比增长 12%，环比增长 23%。分品类来看，金条金币投资需求 Q3 达到 79 吨，同比增长 7%，环比 Q2 回落 26%。1-9 月累计金条金币投资需求达 393 吨，创历年同期新高。金饰消费量 Q3 达到 66 吨，季节性环比回升 30%，同比仍下滑 22%，总价值

达到人民币 608 亿元。1-9 月金饰累计需求量同比下降 27%至 202 吨，创下 19 年来同期低点。（世界黄金协会）

速卖通海外双 11 启动，首日品牌成交同比增长 200%。阿里速卖通于 11 月 1 日正式启动海外双 11，美国站成交创下去年关税风波以来单日最高峰值；多个重点品类较日常日均销售大幅增长，其中游戏及配件增长 9 倍、3D 打印及耗材增长 28 倍、mini PC 增长 35 倍。海外双 11 首日品牌成交同比增长 200%，品牌商家成交占比超过一半，本地化策略带动美国本地成交同比增长。（亿邦动力）

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