

多部门印发消费贷贴息方案，毛戈平盈喜

——美护商社行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2025.08.11-2025.08.15），商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.98%/+0.40%/+0.07%，在 31 个一级行业中排名第 18/20/22，同期上证综指+1.70%，深证成指+4.55%，沪深 300+2.37%。

细分子板块来看，本周酒店餐饮/一般零售/专业连锁涨幅居前，分别+2.06%/+1.55%/+0.95%。饰品/旅游景区跌幅居前，分别为-1.17%/-0.54%。

● 本周行业重点事件及资讯

8 月 12 日，财政部联合商务部、中国人民银行、金融监管总局等相关部门发布了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。贴息比例为 1 个百分点，且最高不超过贷款合同利率的 50%，政策实施期为 1 年。
2025 年 1-7 月社会消费品零售总额 28.42 万亿，同比+4.8%。7 月社零总额 3.88 万亿元，同比增长 3.7%，低于 wind 一致预期的 4.87%。分消费类型来看，2025 年 1-7 月，商品零售累计值达到 25.23 万亿，同比+4.9%；餐饮收入 3.2 万亿，同比+3.8%。7 月份，商品零售同比+4%，餐饮收入同比+1.1%。

（1）美护：毛戈平预计 25H1 收入同比增长 30.4%-31.9%，净利润同比增长 35.0%-37.0%。上美股份与明星化妆师春楠联手打造的化妆师彩妆品牌 NANbeauty 举办品牌发布会。可复美缦域密修系列 4 款产品正式入驻丝芙兰 80 家核心门店。珀莱雅官宣全球护肤代言人宋佳。花王集团 25H1 净销售额同比微增 2.67%；归母净利润同比增长 14.32%。新氧 Q2 轻医美连锁业务营收 1.44 亿元，同比+426%，营收跃升集团所有业务首位。爱美客发布关于公司控股子公司 REGEN 重大仲裁的公告，涉案金额暂计人民币 16 亿元。百亚股份 25H1 实现营收 17.64 亿元，同比+15.1%；归母净利润 1.88 亿元，同比+4.6%。

（2）出行链：2025 年第 32 周（08 月 04 日至 08 月 10 日）全国民航执行客运航班量近 12 万架次，日均航班量 17195 架次。环比上周上升 1.4%，同比 2024 年上升 1.8%，同比 2019 年上升 18.8%。

（3）IP 衍生品：闪魂隶属的上海真友趣文化科技有限公司完成数亿元人民币首轮融资。25H1 阅文集团 IP 衍生品业务的 GMV 达到了 4.8 亿元，接近去年全年水平。泡泡玛特旗下热门 IP 角色 LABUBU 和 ZIMOMO 将与优衣库服装联名。

（4）零售：老铺黄金将于 2025 年 8 月 25 日进行产品提价调整。

小商品城 25H1 营业收入同比+13.99%；归母净利润同比+16.78%。

● 投资建议

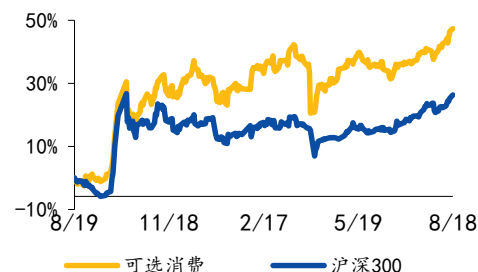
维持行业“推荐”评级，重点关注美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面推荐：上美股份、巨子生物、丸美生物、润本股份、珀莱雅、潮宏基、布鲁可、福瑞达等。

● 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：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：上美股份盈喜，若羽臣筹划港股上市》2025.08.11

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：育儿补贴方案落地，永辉发布定增预案》2025.08.04

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.本周重点公司公告	7
4.投资建议	8
5.风险提示	9

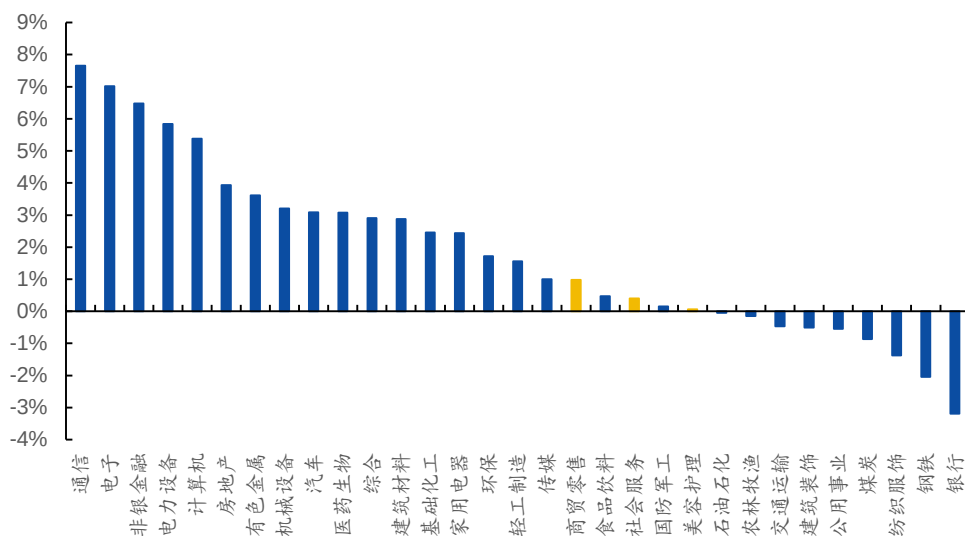
图表目录

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：本周重点申万二级子板块涨跌幅	3
图 4：全国民航执行客运航班量（架次）	6
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（2025.08.11-2025.08.15），商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.98%/+0.40%/+0.07%，在31个一级行业中排名第18/20/22，同期上证综指+1.70%，深证成指+4.55%，沪深300+2.37%。

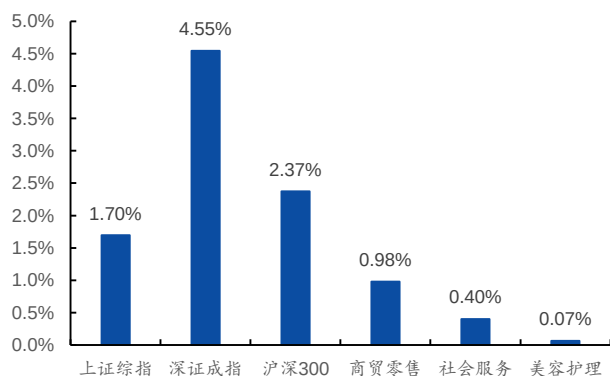
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

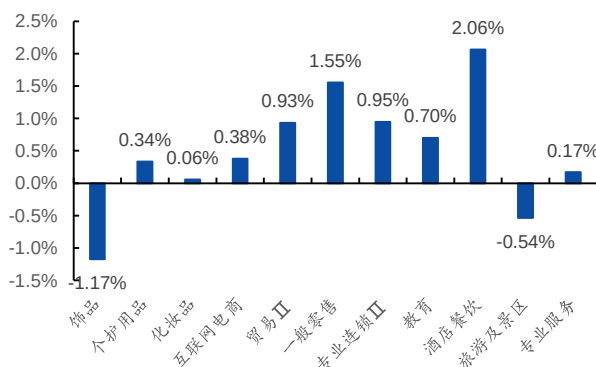
细分子板块来看，本周酒店餐饮/一般零售/专业连锁涨幅居前，分别+2.06%/+1.55%/+0.95%。饰品/旅游景区跌幅居前，分别为-1.17%/-0.54%。

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（申万）行业中，浙江东日、壹网壹创、翠微股份涨幅居前，狮头股份、新迅达、吉峰科技跌幅居前；社会服务行业中，广电计量、科德教育、西藏旅游表现较好；美容护理行业中，百亚股份、诺邦股份、华业香料涨幅居前，倍加洁、锦波生物、拉芳家化跌幅居前。港股市场，上美股份+4.80%。

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	600113. SH	浙江东日	55.09%	600539. SH	狮头股份	-6.45%
	300792. SZ	壹网壹创	14.36%	300518. SZ	新迅达	-5.75%
	603123. SH	翠微股份	14.08%	300022. SZ	吉峰科技	-4.76%
	605188. SH	国光连锁	11.01%	002072. SZ	凯瑞德	-4.56%
	000417. SZ	合百集团	7.04%	600828. SH	茂业商业	-3.12%
社会服务	002967. SZ	广电计量	23.54%	300859. SZ	西域旅游	-10.22%
	300192. SZ	科德教育	14.30%	300938. SZ	信测标准	-8.14%
	600749. SH	西藏旅游	10.35%	300662. SZ	科锐国际	-7.69%
	600730. SH	中国高科	7.57%	603183. SH	建研院	-4.78%
	300860. SZ	锋尚文化	6.88%	300572. SZ	安车检测	-4.71%
美容护理	003006. SZ	百亚股份	10.95%	603059. SH	倍加洁	-13.12%
	603238. SH	诺邦股份	6.01%	832982. BJ	锦波生物	-7.46%
	300886. SZ	华业香料	5.10%	603630. SH	拉芳家化	-5.78%
	002243. SZ	力合科创	2.75%	001206. SZ	依依股份	-5.72%
	603983. SH	丸美生物	1.94%	001328. SZ	登康口腔	-4.86%

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

8月12日，财政部联合商务部、中国人民银行、金融监管总局等相关部门发布了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》和《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，通过财政和金融的联动，支持促消费、扩内需。个人消费贷款贴息对象为居民使用的相关贷款经办机构个人消费贷款中实际用于消费的部分，包括单笔5万元以下的日常消费，以及单笔5万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品和健康医疗等重点领域消费，贴息比例为1个百分点，且最高不超过贷款合同利率的50%，政策实施期为1年。服务业经营主体贷款贴息对象是向消费领域服务业经营主体发放的银行贷款，聚焦餐饮住宿、健康、养老、托育、家政、文化娱乐、旅游、体育等8类主要消费服务领域。贴息比例为1个百分点，可贴息1年。（中国政府网）

2025年1-7月社会消费品零售总额28.42万亿，同比4.8%。7月社零总额3.88万亿元，同比增长3.7%。低于wind一致预期的4.87%，环比+0.7pct；两年平均增速为2.71%，两年平均增速环比-0.17pct。分消费类型来看，2025年1-7月，商品零售累计值达到25.23万亿，同比+4.9%；餐饮收入3.2万亿，同比+3.8%。7月份，商品零售同比+4%，餐饮收入同比+1.1%。基本生活类和部分升级类商品销售增势良好，限额以上单位粮油食品类、日用品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长8.6%、8.2%、13.7%、8.2%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、家具类、通讯器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长28.7%、20.6%、14.9%、13.8%。（国家统计局，wind）

(1) 美护

8月14日，上美股份与明星化妆师春楠联手打造的化妆师彩妆品牌NANbeauty举办品牌发布会。首批底妆产品系列黑咖啡妆前精华、CP遮瑕盘、新手粉霜、贴贴粉底液、智研蜜粉饼发布，将于9月9日在抖音平台正式上线发售。（上美股份公众号）

可复美帧域密修系列4款产品正式入驻丝芙兰80家核心门店。线下首发水、乳、面霜、冻干精华四款产品，门店范围涵盖北京、上海、广州、深圳、厦门、重庆等核心城市，有望依托丝芙兰专业美护生态持续推广专业级热损修护方案。（可复美公众号）

8月13日，珀莱雅官宣全球护肤代言人宋佳。主要推广红宝石系列产品。（珀莱雅公众号）

新氧发布2025年Q2财报，轻医美连锁业务营收跃升集团所有业务首位。Q2轻医美连锁业务营收1.44亿元，同比+426%，超出指引上限；截至Q2，已运营31家/9城（2家试运营），其中25家门店单月经营性现金流为正。按发展阶段看，成长期（4-12个月）门店单季均收640.3万元，成熟期（>12个月）门店单季均收519.9万元，磨合期（0-3个月）门店单季均收261.7万元；规模复制的可预期性提升。Q3轻医美连锁收入指引1.5-1.7亿元，同比+231%~+275%。稳步推进“百城千店”计划。（新氧公众号）

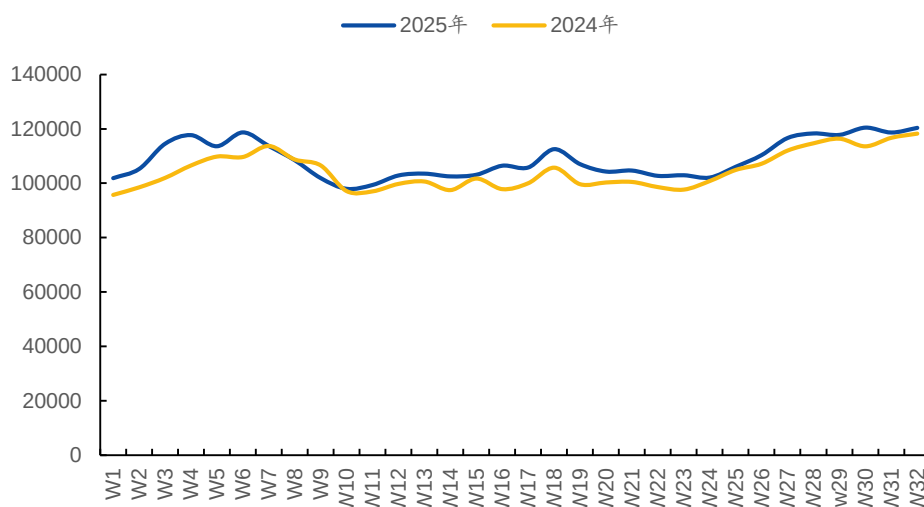
花王集团发布2025年上半年财报。净销售额8090.22亿日元，同比微增2.67%；净

利润 494.65 亿日元,同比增长 10.37%;归母净利润 496.31 亿日元,同比增长 14.32%,毛利率 38.54%,比 2024 年同期微增 0.01 个百分点。(亿邦动力)

(2) 出行链

2025 年第 32 周 (08 月 04 日至 08 月 10 日) 全国民航执行客运航班量近 12 万架次,日均航班量 17195 架次。环比上周上升 1.4%,同比 2024 年上升 1.8%,同比 2019 年上升 18.8%,航班执飞率为 88.0%,其中国内航班量 103711,同比 2019 年上升 24.6%;国际航线航班量 13949 架次,环比上周上升 1%,同比 2024 年上升 12.7%,同比 2019 年下降 6.9%。(航班管家)

图 4: 全国民航执行客运航班量 (架次)



资料来源: 航班管家, 国元证券研究所

(3) IP 衍生品

闪魂隶属的上海真友趣文化科技有限公司日前完成数亿元人民币首轮融资。闪魂由姚记科技董事长姚朔斌和曾任卡游创新发展部总经理的盛川联合创立,由盛川担任公司 CEO。本轮融资由高瓴创投 (GLVentures) 领投,高榕创投、凯辉基金跟投,光源资本担任独家财务顾问。

2025 年上半年,阅文归母净利同比增长 68.5%至 8.5 亿元。在线阅读内容生态持续繁荣在线业务收入同比增长 2.3%至 19.9 亿元。IP 运营业务方面,阅文 IP 在精品影视和动漫画领域持续展现出强劲实力,同时短剧和 IP 衍生品等新赛道也取得了突破性进展。短剧爆款率显著提升,IP 衍生品业务的 GMV 更是达到了 4.8 亿元,接近去年全年水平,实现了跨越式发展。(阅文集团公众号)

泡泡玛特旗下热门 IP 角色 LABUBU 和 ZIMOMO 将与优衣库服装联名。双方合作推出的联名系列 UT 将于 8 月 22 日正式发售。(泡泡玛特官方微博)

(4) 零售

老铺黄金发布调价预告。老铺黄金将于 2025 年 8 月 25 日进行产品提价调整。产品调价详情,以线上线下门店产品实际标价为准。(老铺黄金公众号)

3.本周重点公司公告

毛戈平发布正面盈利预告。预计 25H1 实现收入约人民币 25.7 亿元至人民币 26.0 亿元，较上年同期增长 30.4%至 31.9%，实现净利润约人民币 6.65 亿元至人民币 6.75 亿元，较上年同期增长 35.0%至 37.0%。

百亚股份发布 2025 年半年报。25H1 公司实现营业收入 17.64 亿元，较去年同期增长 15.1%；归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，较去年同期增长 4.6%。主品牌自由点产品实现营业收入 16.87 亿元，较去年同期增长 20.5%。

小商品城发布 2025 年半年报。25H1 公司实现营业收入 77.13 亿元，同比增长 13.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.91 亿元，同比增长 16.78%。

爱美客发布关于公司控股子公司 REGENBiotech,Inc.重大仲裁的公告。达透公司就其与 REGEN 公司之间的经销合同纠纷事宜向深圳国际仲裁院提起仲裁申请，深圳国际仲裁院于 2025 年 8 月 7 日受理。仲裁请求包括：（1）裁决确认《独家代理权协议》有效，申请人在独家代理权有效期（至 2032 年 8 月 28 日）内享有 AestheFill 产品的独家代理权；（2）裁决被申请人继续履行《独家代理权协议》，特别是按照第二条的约定向申请人供应 AestheFill 产品；（3）如上述第（1）（2）项仲裁请求未得到仲裁庭支持，则裁决被申请人赔偿申请人损失，暂计为人民币 16 亿元。

4.投资建议

维持行业“推荐”评级，重点关注美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面推荐：上美股份、巨子生物、丸美生物、润本股份、珀莱雅、潮宏基、布鲁可、福瑞达等。

5.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。

免责声明

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：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027