

育儿补贴方案落地，永辉发布定增预案

——美护商社行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2025.07.28-2025.08.01），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.22%/+0.10%/-3.30%，在 31 个一级行业中排名第 18/5/28，同期上证综指-0.94%，深证成指-1.58%，沪深 300-1.75%

细分子板块来看，本周旅游及景区/专业连锁 II 涨幅居前，分别+1.75%/+0.70%。个护用品/贸易 II/饰品跌幅居前，分别-4.81%/-3.25%/-3.14%。

● 本周行业重点事件及资讯

7 月 28 日，国家育儿补贴制度实施方案公布。2025 年 1 月 1 日起，对符合法律法规规定生育的 3 周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满 3 周岁。育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年 3600 元。

(1) 美护：根据青眼情报，7 月抖音平台美妆排行榜韩束居于首位。可复美入驻韩国首尔新罗免税店。韩束推出全新胶原蛋白水光面膜。创健医疗重组 III 型胶原蛋白植入剂进入 CDE 药审中心审评。氨基酸头部企业华恒生物赴港 IPO。贝泰妮拟通过高端美容仪品牌 tripollar 初普构建家用皮肤美容体系。欧莱雅 25H1 销售额同比上升 3%；营业利润同比增长 3.1%，中国区域 25Q2 销售额恢复增长。

(2) 出行链：2025 年第 30 周（07 月 21 日至 07 月 27 日）全国民航执行客运航班量近 12 万架次，日均航班量 17208 架次，环比上周上升 2.3%，同比 2024 年上升 6.1%，同比 2019 年上升 12.1%。大连圣亚定增获同程旅行旗下子公司上海潼程的全部认购，交易对价约 9.56 亿元。定增完成后，同程旅行旗下子公司上海潼程持股 23.08%，另通过表决权委托的安排，合计将取得大连圣亚 30.88% 的表决权，成为控股股东。

(3) IP 衍生品：“2025 宝可梦杭州大师赛”7 月 26 日至 27 日举行。7 月 29 日，孩子王首款自研 AI 玩具“啊贝贝”上市。拳头游戏联合闪魂全新推出的集换式实体卡牌产品《符文战场：英雄联盟对战卡牌》于 8 月 1 日正式发售，姚记潮品为官方唯一指定中国区卡牌店/门店总代理。

(4) 零售：京东拟斥资 22 亿欧元收购欧洲规模最大的消费电子零售商 Ceconomy。老铺黄金上海新天地店 8 月 2 日开业。永辉超市拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39.92 亿元。

● 投资建议

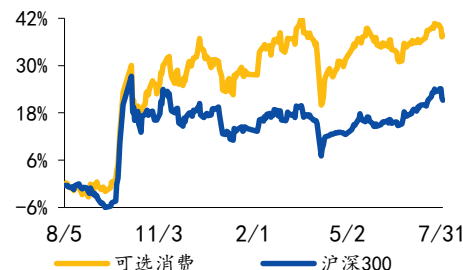
维持行业“推荐”评级，重点关注美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面推荐：上美股份、巨子生物、丸美生物、润本股份、珀莱雅、潮宏基、布鲁可、福瑞达等。

● 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：海南自贸区封关在即，锦波生物发布凝胶产品“新生针”》2025.07.28

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：泡泡玛特业绩预告亮眼，市监局约谈三大外卖平台》2025.07.22

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

联系人 徐梓童
电话 021-51097188
邮箱 xuzitong@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
603605.SH	珀莱雅	买入	82.21	32575.52	3.92	4.59	5.32	20.97	17.91	15.45
300957.SZ	贝泰妮	增持	44.98	19053.53	1.19	1.67	2.00	37.88	26.89	22.50
600223.SH	福瑞达	买入	8.51	8651.00	0.24	0.29	0.34	35.52	29.04	25.05
603983.SH	丸美生物	买入	38.69	15514.69	0.85	1.14	1.46	45.52	33.94	26.50
600315.SH	上海家化	买入	22.52	15138.53	-1.24	0.51	0.69	-18.16	44.16	32.64
2367.HK	巨子生物	买入	55.55	59488.72	1.93	2.40	2.94	26.21	23.15	18.89
603193.SH	润本股份	买入	33.00	13351.58	0.74	0.97	1.25	44.59	34.02	26.40
300740.SZ	水羊股份	买入	16.82	6559.87	0.28	0.61	0.75	59.40	27.39	22.30
688363.SH	华熙生物	增持	51.95	25023.18	0.36	0.94	1.26	143.59	55.16	41.07
1318.HK	毛戈平	买入	99.60	48822.62	1.35	2.36	2.96	67.18	38.41	30.70
2145.HK	上美股份	买入	75.65	30114.14	1.96	2.53	3.16	35.11	27.24	21.79
002612.SZ	朗姿股份	增持	17.72	7840.13	0.51	0.68	0.82	34.83	26.16	21.60
300896.SZ	爱美客	增持	184.53	55837.31	6.47	7.55	8.45	28.52	24.45	21.85
832982.BJ	锦波生物	买入	322.91	37155.75	8.27	12.11	16.28	39.05	26.66	19.83
002345.SZ	潮宏基	买入	14.22	12634.65	0.38	0.41	0.48	37.90	34.84	29.42
605098.SH	行动教育	买入	36.49	4351.47	1.86	2.40	2.92	19.63	15.17	12.49
0325.HK	布鲁可	买入	118.20	29461.46	-1.61	4.00	6.00	-66.91	26.95	17.95

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.8.1；港股标的收盘价及市值单位均为港元。

目录

1.周行情回顾	4
2.重点行业数据及资讯	6
3.本周重点公司公告	8
4.投资建议	9
5.风险提示	10

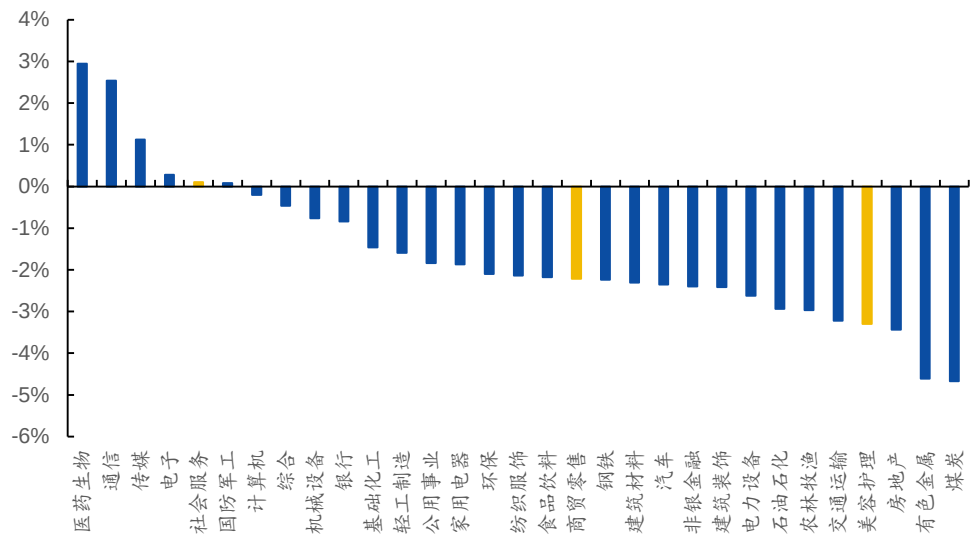
图表目录

图 1：周度申万一级行业涨跌幅	4
图 2：本周各指数涨跌幅	4
图 3：本周重点申万二级子板块涨跌幅	4
表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股	5
表 2：25 年 7 月抖音平台 TOP50 美妆品牌排行榜	6

1. 周行情回顾

本周（2025.07.28-2025.08.01），商贸零售/社会服务/美容护理分别-2.22%/0.10%/-3.30%，在31个一级行业中排名第18/5/28，同期上证综指-0.94%，深证成指-1.58%，沪深300-1.75%。

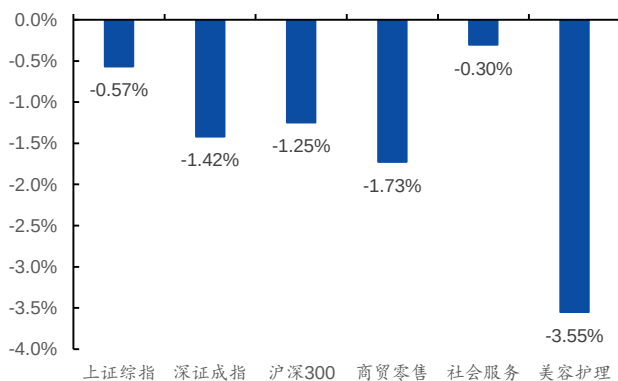
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

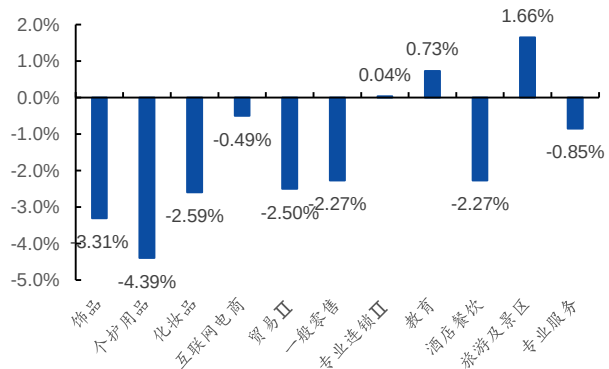
细分子板块来看，本周旅游及景区/教育/专业连锁II涨幅居前，分别+1.66%/+0.73%/+0.04%。个护用品/饰品/化妆品跌幅居前，分别为-4.39%/-3.31%/-2.59%。

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，茂业商业、狮头股份、焦点科技涨幅居前，浙江东日、武商集团、美凯龙跌幅居前；社会服务行业中，西藏旅游、中国高科、安车检测表现较好；美容护理行业中，倍加洁、锦盛新材、敷尔佳涨幅居前，百亚股份、拉芳家化、丸美生物跌幅居前。

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	600828.SH	茂业商业	29.29%	600113.SH	浙江东日	-7.19%
	600539.SH	狮头股份	10.22%	000501.SZ	武商集团	-7.01%
	002315.SZ	焦点科技	7.76%	601828.SH	美凯龙	-6.11%
	002697.SZ	红旗连锁	7.37%	601061.SH	中信金属	-5.52%
	002072.SZ	凯瑞德	6.72%	603123.SH	翠微股份	-5.34%
社会服务	600749.SH	西藏旅游	46.42%	600826.SH	兰生股份	-9.99%
	600730.SH	中国高科	18.66%	600593.SH	大连圣亚	-9.77%
	300572.SZ	安车检测	12.69%	301228.SZ	实朴检测	-9.12%
	300416.SZ	苏试试验	10.42%	002057.SZ	中钢天源	-8.87%
	000526.SZ	学大教育	6.83%	300662.SZ	科锐国际	-5.18%
美容护理	603059.SH	倍加洁	24.01%	003006.SZ	百亚股份	-11.16%
	300849.SZ	锦盛新材	4.20%	603630.SH	拉芳家化	-6.52%
	301371.SZ	敷尔佳	0.23%	603983.SH	丸美生物	-6.48%
	600223.SH	福瑞达	0.12%	001206.SZ	依依股份	-6.41%
	603238.SH	诺邦股份	-0.96%	300886.SZ	华业香料	-5.91%

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

7月28日，国家育儿补贴制度实施方案公布。从2025年1月1日起，对符合法律法规规定生育的3周岁以下婴幼儿发放补贴，至其年满3周岁。育儿补贴按年发放，现阶段国家基础标准为每孩每年3600元。方案明确，育儿补贴由婴幼儿的父母一方或其他监护人按规定向婴幼儿户籍所在地申领，主要通过育儿补贴信息管理系统线上申请，也可线下申请，各省份结合实际确定具体发放时间。2025年1月1日前出生、不满3周岁的婴幼儿，也可享受政策，仍可按月数折算领取相应补贴。（中国政府网）

（1）美护

根据青眼情报，7月抖音平台美妆排行榜韩束居于首位。7月抖音美妆排行榜中韩束占据TOP1，GMV远超同业。排名第2、第3的为BABI、ELL两个“抖品牌”。珀莱雅排名第6。TOP20榜单中国际品牌仅有雅诗兰黛、科兰黎、欧莱雅。

表 2：25 年 7 月抖音平台 TOP50 美妆品牌排行榜

品牌	GMV（亿元）	同比	品牌自播 GMV 占比	达人推广 GMV 占比	热销商品
韩束	4.56	68.88%	69.33%	12.49%	377 亮白棒次抛精华
BABI	1.82	309.51%	48.99%	31.83%	高倍舒缓防晒喷雾
ELL	1.78	310.10%	61.70%	7.74%	面部素颜霜
谷雨	1.51	70.07%	45.05%	38.48%	雪肌水乳套装
自然堂	1.49	36.05%	44.04%	40.78%	粉琉璃娇颜美白护肤礼盒
珀莱雅	1.45	32.46%	59.54%	24.28%	红宝石水乳套装
蒂洛薇	1.42	282.43%	47.96%	31.66%	恒瓷沁润水光粉膏
VEIRFOO	1.38	-	0.00%	97.09%	DNA 钠水光胶原蛋白膜
欧诗漫	1.28	-6.90%	21.96%	64.46%	珍白因共创 3.0 水乳套装
C 咖	1.27	99.65%	57.72%	18.51%	美白涂抹面膜

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

可复美入驻韩国首尔新罗免税店。7月30日，可复美携专研多产品系列登陆首尔新罗免税店，针对脆弱敏感、皮肤亚健康、油痘反复、干燥缺水等多元需求，提供覆盖日常修护到项目全周期护理的科学方案。（可复美小红书官方账号）

韩束推出全新水光面膜。面膜协同双重 3+17 型胶原蛋白，8D 专利玻尿酸，特添加紧致淡纹肽，VC 精粹搭配肌肽，针对干燥、松弛、暗哑肌肤问题。（韩束 KANS 公众号）

氨基酸头部企业华恒生物赴港 IPO。华恒生物成立于 2005 年，2021 年 4 月登陆科创板。公司以合成生物技术为核心，主营氨基酸、维生素及生物基新材料单体的研发、生产与销售，系欧莱雅、雅诗兰黛等国际品牌美妆原料供应商。2024 年华恒生物实现营业收入 21.77 亿元，同比增长 12.37%；归母净利润为 1.89 亿元，同比下滑 57.80%。（青眼号外公众号）

创健医疗重组Ⅲ型胶原蛋白植入剂进入 CDE 药审中心审评。根据国家药监局官网相关信息显示，创健医疗旗下的重组Ⅲ型胶原蛋白植入剂 7 月 30 日已经转入 CDE 国

家药监局药品审评中心审评。（国家药监局官网）

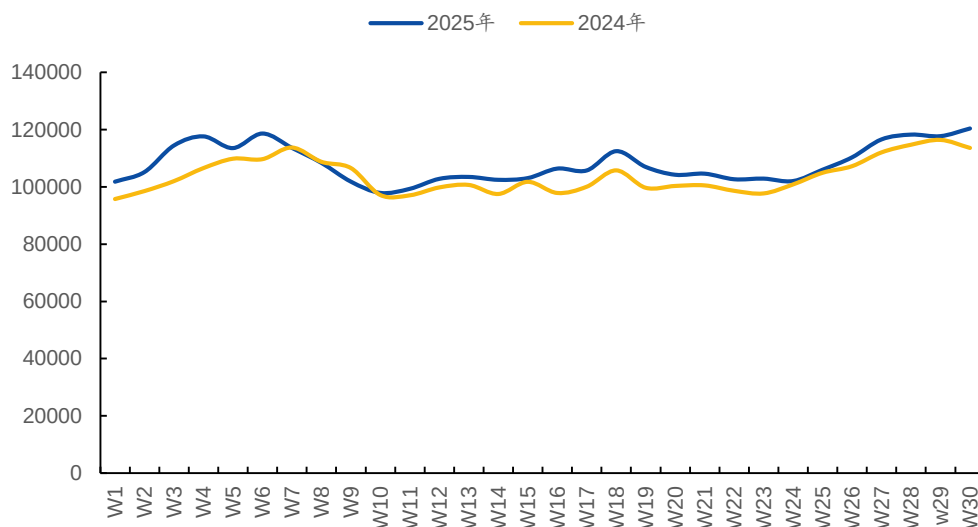
贝泰妮拟通过高端美容仪品牌 tripollar 初普构建家用皮肤美容体系。据聚美丽报道，贝泰妮正为 tripollar 初普品牌组建专业运营团队，将通过高端美容仪品牌 tripollar 初普构建“械+妆”的家用皮肤美容体系。（聚美丽公众号）

7月30日，欧莱雅发布2025年半年报。销售额同比上升3%至224.7亿欧元，为自2021年以来的连续第5年正增长；营业利润录得47.4亿欧元，同比增长3.1%。从区域来看，SAPMENA-SSA（南亚、中东、北非、撒哈拉以南非洲）以及拉丁美洲的销售额均实现了超过10%的增长；欧洲市场增长了3.4%；北美地区增长了2.0%；而北亚地区则下降了1.1%，其中，中国市场在第二季度扭转第一季度下降态势，恢复增长，同比增幅达到约3%。分业务看，专业美发产品部门销售额同比增长6.5%，大众化妆品增长2.8%，高端化妆品增长2.0%，皮肤科学美容增长3.1%。（青眼情报公众号）

（2）出行链

2025年第30周（07月21日至07月27日）全国民航执行客运航班量近12万架次，日均航班量17208架次，环比上周上升2.3%，同比2024年上升6.1%，同比2019年上升12.1%。航班执飞率为88.4%，其中国内航班量103872，同比2019年上升17.7%；国际航线航班量13890架次，环比上周上升0.9%，同比2024年上升14.1%，同比2019年下降10.9%。

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

“2025宝可梦杭州大师赛”7月26日至27日举行。本届大师赛参赛选手总数突破1万名，共吸引全国游客超3.5万人次到场参与，赛事规模再创巅峰。9月宝可梦大师赛将在北京开启。（风卡游戏公众号）

《符文战场：英雄联盟对战卡牌》于 8 月 1 日正式发售。《符文战场：英雄联盟对战卡牌》是拳头游戏联合闪魂全新推出的集换式实体卡牌产品，依托《英雄联盟》宇宙背景，巧妙融合诸多丰富且独特的游戏元素进行打造。姚记潮品为《符文战场》官方唯一指定中国区卡牌店/门店总代理。（符文战场公众号）

（4）零售

京东发布公告收购德国零售商 Ceconomy。Ceconomy 总部坐落于德国，是欧洲规模最大的消费电子零售商之一。其主营品类聚焦于 IT、手机、家电等 3C 产品，旗下经营着 MediaMarkt、Saturn 等知名超市。在欧洲市场，Ceconomy 布局广泛，共拥有 1030 家门店，每年能够接触到超过 22 亿次的消费者，拥有 4300 多万会员。此次收购对 Ceconomy 的估值为 22.3 亿欧元，约合 26.3 亿美元，181 亿元人民币。（京东集团公司公告，零售圈公众号）

老铺黄金上海新天地店 8 月 2 日开业。自此老铺黄金在上海已有 ifc、港汇恒隆、新天地、豫园四店布局。（老铺黄金公众号）

3. 本周重点公司公告

7 月 28 日，大连圣亚发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案。据公告，此次定增股票获得同程旅行旗下子公司上海潼程的全部认购，定增价格为 24.75 元/股，交易对价约 9.56 亿元。定增完成后，上海潼程持股 23.08%。同时大连圣亚股东杨子平等将 7.8%（定增后比例）的表决权，不可撤销地委托给同程旅行子公司。同程旅行子公司上海潼程将合计取得 30.88% 的表决权，成为控股股东。

7 月 29 日，大连圣亚发布 2025 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向授予对象授予限制性股票数量不超过 204.5 万股，首次授予不超过 164.5 万股，授予价格为每股 17.04 元。激励对象共计 27 人，首次授予限制性股票的考核年度为 2025-2027 年三个会计年度。针对 2025 年考核指标，公司层面指标为 2025 年收入不低于 23-24 年平均值，且不低于同行业可比公司 75 分位，净利润实现盈利。景区层面指标为 2025 年大连景区或哈尔滨景区收入不低于 23-24 年平均值。

7 月 31 日，永辉超市发布 2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39.92 亿元，其中门店升级改造项目拟使用募集资金 32.13 亿元，物流仓储升级改造项目拟使用募集资金 3.09 亿元，补充流动资金或偿还银行贷款拟使用募集资金 4.7 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