

泡泡玛特业绩预告亮眼，市监局约谈三大外卖平台

推荐|维持

——美护商社行业周报

报告要点:

● 市场表现

本周（2025.07.14-2025.07.18），商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.23%/+1.05%/-0.14%，在 31 个一级行业中排名第 18/13/22，同期上证综指+0.69%，深证成指+2.04%，沪深 300+1.09%。

细分子板块来看，本周专业服务/教育/一般零售涨幅居前，分别+3.25%/+1.21%/+0.86%。饰品/专业连锁/酒店餐饮跌幅居前，分别为-2.60%/-1.39%/-1.18%。

● 本周行业重点事件及资讯

2025 年 1-6 月社会消费品零售总额 24.55 万亿，同比+5%。6 月社零总额 4.23 万亿元，同比增长 4.8%，低于 wind 一致预期的 8.4%，受端午错期及 618 需求释放前置影响，增速有所放缓。分消费类型来看，6 月商品零售同比+5.3%，餐饮收入同比+0.9%。

(1) 美护: 瓊尔博士在东南亚市场的战略布局取得重要突破。Kenvue 科赴宣布 CEO 更迭。珀莱雅公开首个双环肽专利珀莱雅公开首个双环肽专利。若羽臣 25H1 预计实现归母净利润约 6300-7800 万元，同比增长 61.81%-100.33%。朗姿股份 25H1 预计归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比上升 31.74%-55.69%。江苏吴中发布公告，聚乳酸面部填充剂 AestheFill 注册证代理人名称由达透医疗器械（上海）有限公司变更为佰臻（北京）生物科技有限公司不影响其相关代理权。

(2) 出行链: 2025 年第 28 周（07 月 07 日至 07 月 13 日）全国民航执行客运航班量近 11.8 万架次，日均航班量 16901 架次，同比 2024 年上升 3.2%。大连圣亚 25H1 预计实现归母净利润-1907.84 至-1271.90 万元，同比将出现亏损。锦江酒店 25H1 预计实现归母净利润为 3.6 亿元到 4 亿元，同比下降 57.53%到 52.81%。长白山 25H1 预计实现归母净利润-258 万元至-158 万元，同比将出现亏损。

(3) IP 衍生品: 国内毛绒潮玩品牌“超级元气工厂”向阅文集团独家开放战略投资。泡泡玛特旗下共鸣×《罗小黑战记 2》系列手办盲盒即将开始预售。泡泡玛特 2025H1 预期收入同比增长不低于 200%；溢利同比增长不低于 350%。

(4) 零售: 7 月 18 日，市场监管总局约谈饿了么、美团、京东三家平台企业。永辉超市 25H1 预计实现归母净利润-2.4 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。

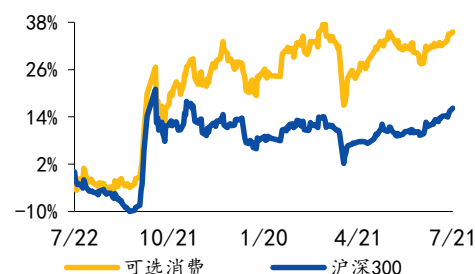
● 投资建议

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。

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：6 月 CPI 同比由降转涨，稳就业政策支持加码》2025.07.15

《国元证券行业研究-美护商社行业周报：孩子王小商品城 25H1 业绩预增，MINISO LAND 全球壹号店开业 9 个月业绩破亿》2025.07.07

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	81.64	32349.66	3.92	4.59	5.32	20.83	17.79	15.35
300957.SZ	贝泰妮	增持	44.22	18731.59	1.19	1.67	2.00	37.24	26.44	22.12
600223.SH	福瑞达	买入	8.28	8417.19	0.24	0.29	0.34	34.56	28.26	24.37
603983.SH	丸美生物	买入	39.65	15899.65	0.85	1.14	1.46	46.65	34.78	27.16
600315.SH	上海家化	买入	21.56	14493.19	-1.24	0.51	0.69	-17.39	42.27	31.25
2367.HK	巨子生物	买入	60.50	64789.69	1.93	2.40	2.94	28.55	25.21	20.58
603193.SH	润本股份	买入	28.17	11397.39	0.74	0.97	1.25	38.07	36.29	29.12
300740.SZ	水羊股份	买入	16.36	6380.47	0.28	0.61	0.75	57.77	26.64	21.69
688363.SH	华熙生物	增持	51.32	24719.73	0.36	0.94	1.26	141.85	54.49	40.57
1318.HK	毛戈平	买入	98.55	48307.92	1.35	2.36	2.96	66.48	38.01	30.38
2145.HK	上美股份	买入	73.45	29238.38	1.96	2.53	3.16	34.09	26.46	21.16
002612.SZ	朗姿股份	增持	18.06	7990.56	0.51	0.68	0.82	35.50	26.66	22.02
300896.SZ	爱美客	增持	177.63	53749.43	6.47	7.55	8.45	27.46	23.53	21.03
832982.BJ	锦波生物	买入	356.75	41049.56	8.27	12.11	16.28	43.14	29.46	21.91
002345.SZ	潮宏基	买入	13.42	11923.84	0.38	0.41	0.48	35.77	32.88	27.76
605098.SH	行动教育	买入	36.10	4304.96	1.86	2.40	2.92	19.42	15.01	12.35
0325.HK	布鲁可	买入	127.20	31704.72	-1.61	4.00	6.00	-72.01	29.00	19.32

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.7.18；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	9
4. 投资建议	10
5. 风险提示	11

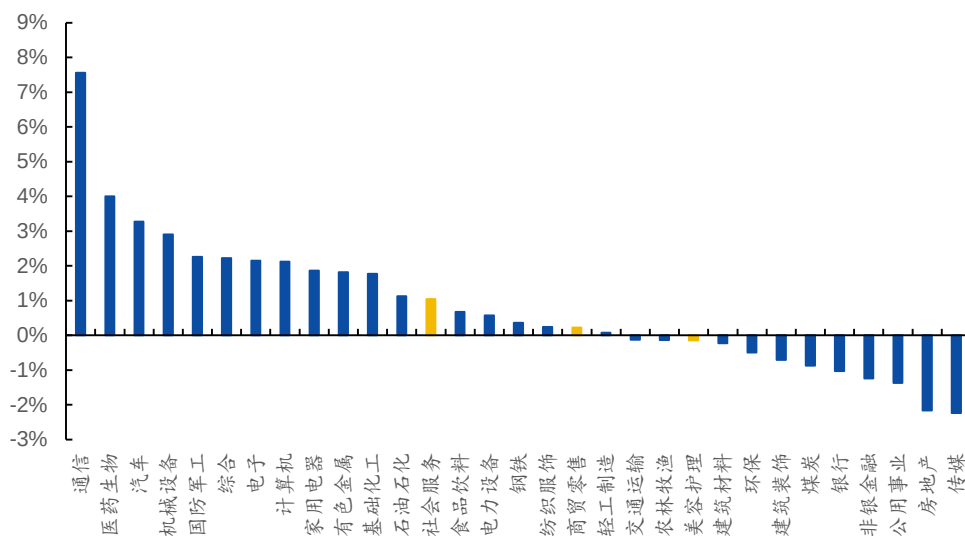
图表目录

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
图 4: 社会消费品零售总额当月同比增速 (2 月累计填充)	6
图 5: 社会消费品零售分消费类型收入增速 (2 月累计填充)	6
图 6: 全国民航执行客运航班量 (架次)	7
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

1. 周行情回顾

本周(2025.07.14-2025.07.18), 商贸零售/社会服务/美容护理分别+0.23%/+1.05%/-0.14%, 在 31 个一级行业中排名第 18/13/22, 同期上证综指+0.69%, 深证成指+2.04%, 沪深 300+1.09%。

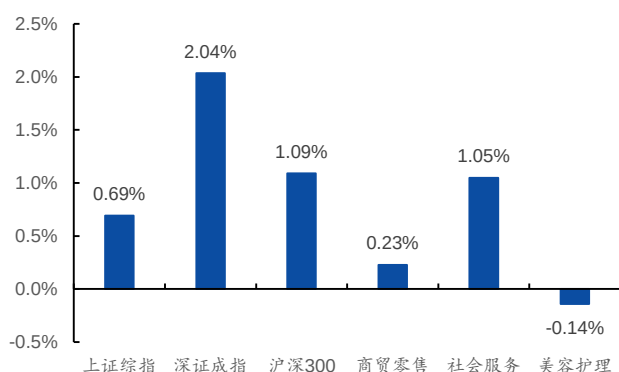
图 1: 周度申万一级行业涨跌幅



资料来源: iFind, 国元证券研究所

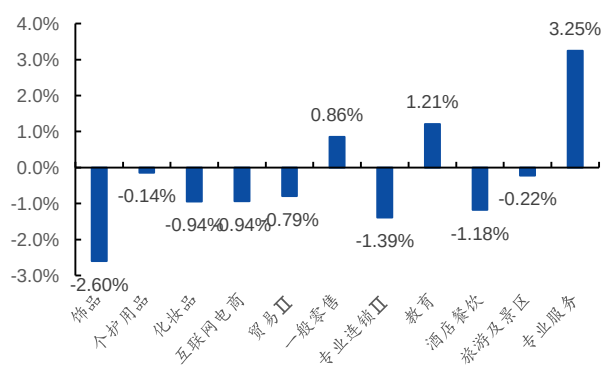
细分子板块来看, 本周专业服务/教育/一般零售涨幅居前, 分别+3.25%/+1.21%/+0.86%。饰品/专业连锁/酒店餐饮跌幅居前, 分别为-2.60%/-1.39%/-1.18%。

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, 焦点科技、小商品城、国光连锁涨幅居前, 赫美集团跌幅居前; 社会服务行业中, 兰生股份、实朴检测、凯撒旅业表现较好; 美容护理行业中, 中顺洁柔、延江股份、倍加洁涨幅居前, 百亚股份、润本股份、

丸美生物跌幅居前。港股方面，巨子生物涨幅达 6.14%。

表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股

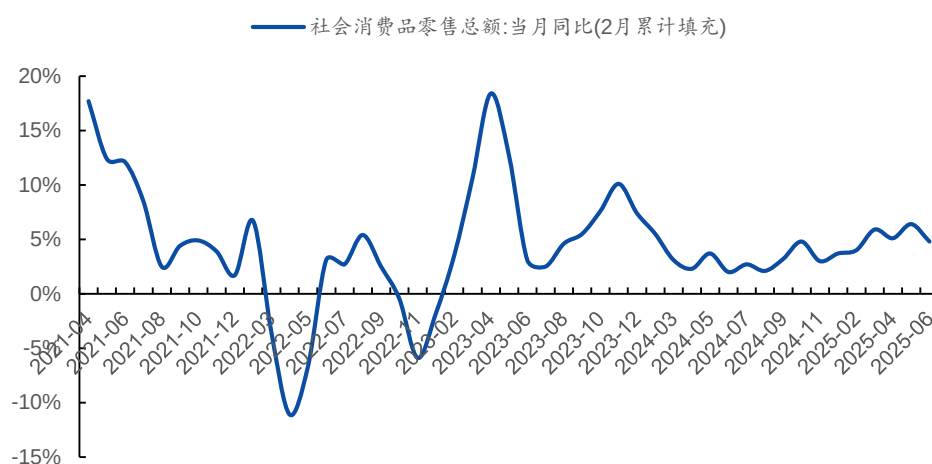
一级行业	证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
商贸零售	002315. SZ	焦点科技	13. 85%	002356. SZ	赫美集团	-17. 44%
	600415. SH	小商品城	13. 23%	300947. SZ	德必集团	-12. 29%
	605188. SH	国光连锁	10. 73%	603123. SH	翠微股份	-10. 29%
	002072. SZ	凯瑞德	9. 74%	002640. SZ	跨境通	-8. 29%
	600857. SH	宁波中百	6. 35%	600250. SH	南京商旅	-8. 27%
社会服务	600826. SH	兰生股份	61. 18%	300860. SZ	锋尚文化	-8. 61%
	301228. SZ	实朴检测	11. 41%	600880. SZ	博瑞传播	-8. 49%
	000796. SZ	凯撒旅业	8. 97%	301169. SZ	零点有数	-4. 09%
	000526. SZ	学大教育	7. 99%	600576. SH	祥源文旅	-3. 48%
	300662. SZ	科锐国际	7. 92%	301073. SZ	君亭酒店	-3. 13%
美容护理	002511. SZ	中顺洁柔	10. 76%	003006. SZ	百亚股份	-4. 32%
	300658. SZ	延江股份	2. 71%	603193. SH	润本股份	-3. 82%
	603059. SH	倍加洁	2. 09%	603983. SH	丸美生物	-2. 94%
	300896. SZ	爱美客	2. 02%	300856. SZ	科思股份	-2. 93%
	001206. SZ	依依股份	1. 65%	603630. SH	拉芳家化	-2. 92%

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

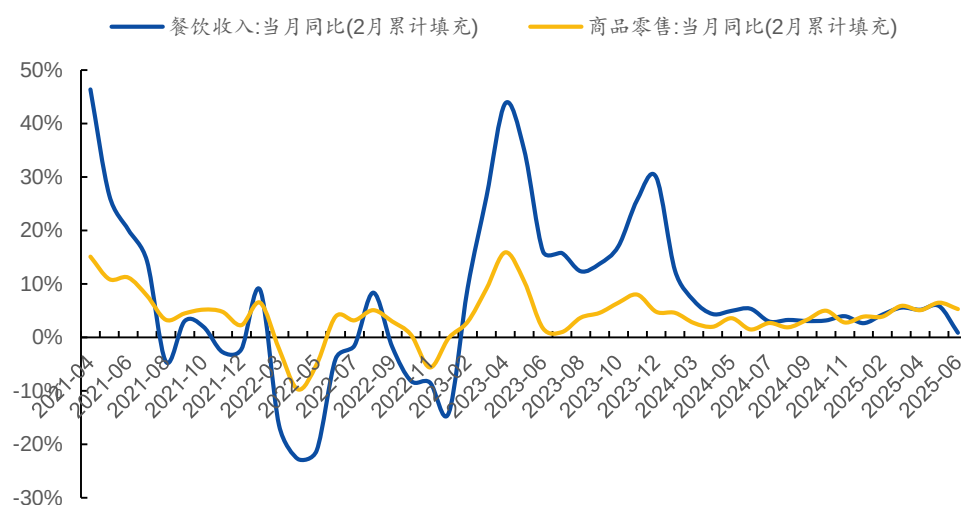
2025年6月份社会消费品零售总额增长4.8%，2025年1-6月社会消费品零售总额24.55万亿，同比+5%。6月社零总额4.23万亿元，同比增长4.8%，低于wind一致预期的8.4%，受端午错期及618需求释放前置影响，增速有所放缓。分消费类型来看，2025年1-6月，商品零售累计值达到21.8万亿，同比5.1%；餐饮收入2.75万亿，同比4.3%。6月份，商品零售同比5.3%，餐饮收入同比0.9%。按零售业态分，1-6月，限额以上零售业单位中便利店、超市、百货店、专业店、品牌专卖店零售额同比分别增长7.5%、5.4%、1.2%、6.4%、2.4%。

图4：社会消费品零售总额当月同比增速（2月累计填充）



资料来源：iFind，国家统计局，国元证券研究所

图5：社会消费品零售分消费类型收入增速（2月累计填充）



资料来源：iFind，国家统计局，国元证券研究所

(1) 美护

瓊尔博士在东南亚市场的战略布局取得重要突破。益生菌系列成功入驻马来西亚屈臣氏 300 家门店，护肤系列入驻 20 家门店。（福瑞达生物）

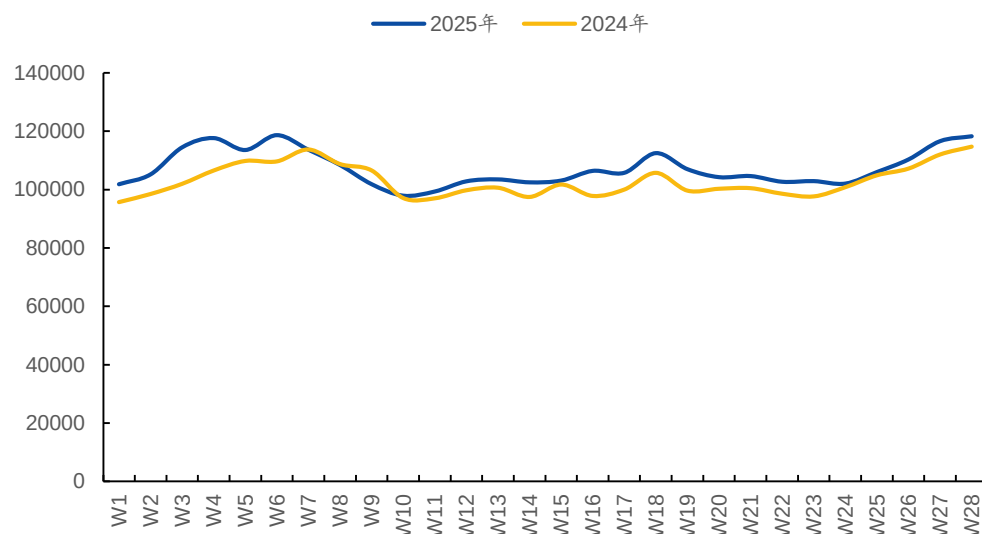
7 月 14 日，Kenvue 科赴宣布 CEO 更迭。科赴发布公告称，首席执行官 Thibaut Mongon 已离职，并退出公司董事会。作为过渡安排，董事会决议由现任董事 Kirk Perry 担任临时 CEO，任命即时生效。此次 CEO 更迭系科赴从强生独立后首次 CEO 更迭。（青眼公众号）

珀莱雅公开首个双环肽专利珀莱雅公开首个双环肽专利。珀莱雅联合原料企业浙江湃肽生物技术有限公司，公开了一项名为《含有双环肽及其用途的组合物》的发明专利（CN202510782312.0）这是珀莱雅首次在专利层面披露“双环肽”相关技术内容。（美妆浪潮公众号）

(2) 出行链

2025 年第 28 周（07 月 07 日至 07 月 13 日）全国民航执行客运航班量近 11.8 万架次，日均航班量 16901 架次，环比上周上升 1.4%，同比 2024 年上升 3.2%，同比 2019 年上升 12.2%，航班执飞率为 87.2%。其中国内航班量 101901，同比 2019 年上升 17.8%；国际航线航班量 13746 架次，环比上周上升 0.6%，同比 2024 年上升 14.6%，同比 2019 年下降 10.7%。（航班管家）

图 6：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

7 月 15 日，国内毛绒潮玩品牌“超级元气工厂”向阅文集团独家开放战略投资。交易完成后，阅文作为唯一外部投资方获得该公司 10% 股权。据悉，投资完成后，双方将会在开发阅文 IP 方面开展合作，也会联合孵化和开发新的原创 IP。预计下半年将有全新产品线面世。（玩具前沿公众号）

泡泡玛特旗下共鸣X《罗小黑战记2》系列手办盲盒即将开始预售。手办盲盒将在2025年7月24日22:00在通过线上平台预售，售价为69元/个，414元/套。线上预售平台包括共鸣天猫旗舰店、小红书共鸣旗舰店、抖音拜托了泡泡酱官方旗舰店等渠道。（共鸣 GONG 公众号）

（4）零售

7月18日，市场监管总局约谈饿了么、美团、京东三家平台企业。要求相关平台企业严格遵守《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国食品安全法》等法律法规规定，严格落实主体责任，进一步规范促销行为，理性参与竞争，共同构建消费者、商家、外卖骑手和平台企业等多方共赢的良好生态，促进餐饮服务行业规范健康持续发展。（国家市场监督管理总局）

3.本周重点公司公告

泡泡玛特发布 2025 年半年度业绩预告。预期截至 2025 年 6 月 30 日止六个月之收入同比增长不低于 200%；溢利(不包括未完成统计的金融工具的公允价值变动损益)同比可能录得增长不低于 350%。

7 月 14 日，大连圣亚发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现归母净利润-1907.84 至-1271.90 万元,与上年同期相比,将出现亏损;实现扣非归母净利润 15.08-22.61 万元，同比减少 97.54%到 98.36%。

7 月 14 日，若羽臣发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现归母净利润约 6300-7800 万元，同比增长 61.81%-100.33%。

7 月 14 日，美丽田园医疗健康发布股份回购公告。此次从市场购回 30000 股公司股份，总交易金额约 88.5 万港元，交易平均价约每股 29.5 港元。自 2025 年 7 月 10 日至这次公告发布日，美丽田园累计回购 90500 股，总交易金额约 264.7 万港元。

7 月 15 日，锦江酒店发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现归母净利润为 3.6 亿元到 4 亿元，同比下降 57.53%到 52.81%；实现扣非归母净利润为 3.9-4.1 亿元，同比增长 0.38%到 5.53%。

7 月 15 日，永辉超市发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现归母净利润-2.4 亿元，与上年同期相比，将出现亏损；实现扣非归母净利润-8.3 亿元。

7 月 15 日，长白山发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现营业收入约为 2.35 亿元，同比减少约 7.48%，归母净利润为-258 万元至-158 万元，与上年同期相比，将出现亏损；扣非归母净利润为-275 万元至-175 万元。

7 月 15 日，北京人力发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计实现归母净利润为 6.9 亿元到 8.8 亿元，预计增加 2.56 亿元到 4.46 亿元。扣非归母净利润为 2.8 亿元到 3.3 亿元。

7 月 15 日，朗姿股份发布 2025 年半年度业绩预告。25H1 预计归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比上升 31.74%-55.69%。扣非归母净利润 9000 万元-1.3 亿元。

7 月 15 日，丽人丽妆发布 2025 年半年度业绩预告。预计 2025 年半年度实现归母净利润为-4250 万元至-3000 万元；与上年同期相比，将出现亏损。预计 2025 年半年度实现扣非归母净利润-4450 万元至-3100 万元。

7 月 18 日，江苏吴中发布关于医疗器械注册证代理人变更的公告。聚乳酸面部填充剂 AestheFill 注册证代理人名称由达透医疗器械(上海)有限公司变更为佰臻(北京)生物科技有限公司。佰臻(北京)生物科技有限公司由 RegenBiotech,Inc. (韩国(株)丽臻生物科技股份有限公司) 100%持股。上述代理人变更不影响其相关代理权。

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