

春节出行预定火热，潮宏基业绩预增

推荐|维持

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.01.12-2026.01.16），商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.47%/1.53%/-0.21%，在 31 个一级行业中排名第 23/6/14,同期上证综指-0.45%，深证成指+1.14%，沪深 300 -0.57%。

● 本周行业重点事件及资讯

国务院总理李强 1 月 16 日主持召开国务院常务会议。会议听取提振消费专项行动进展情况汇报并研究加快培育服务消费新增长点等促消费举措。

(1) 美护：巨子生物自主研发的“重组 I 型 α1 亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液”正式获得国家药品监督管理局（NMPA）三类医疗器械批准。若羽臣与口服美容品牌美斯蒂克共同宣布，双方正式达成长期战略合作。绽妍生物正式启动北交所上市的辅导流程。半亩花田母公司山东花物堂递交上市申请，拟冲刺港交所主板上市。汉高集团正与美国专业洗护品牌 Olaplex 进行收购谈判。

(2) 出行链：春秋旅游最新数据显示，截至目前，寒假及春节假期出游预订人次同比已超去年同期。去哪儿旅行数据显示，截至 1 月 14 日，春节期间热门城市的酒店预订量同比涨七成。2026 年第 3 周（01 月 12 日至 01 月 18 日）全国民航执行客运航班量近 10.5 万架次，日均航班量 15021 架次，同比 2025 年下降 8.2%，同比 2019 年上升 6.4%。其中国内航班量 89686 架次，同比 2019 年上升 10.8%。国际航线航班量 12936 架次，环比上周下降 0.9%，同比 2025 年下降 5.4%，同比 2019 年下降 10.8%。

(3) IP 衍生品：荣耀数字 500 系列将与泡泡玛特展开 IP 联名合作，共同推出行业首款潮玩手机。杰森娱乐宣布完成新一轮数亿元战略融资。

(4) 零售：潮宏基披露 2025 年度业绩预告，2025 年公司预计归母净利润 4.36 亿元至 5.33 亿元，同比增长 125%至 175%。重庆百货发布 2025 年度业绩快报，2025 年公司实现营业收入约 147.12 亿元，同比下降 14.16%；归属于上市公司股东的净利润约 10.21 亿元，同比下降 22.36%。1 月 15 日，千问 App 宣布全面接入淘宝、支付宝、闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，并向所有用户开放测试。

● 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：若羽臣、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。

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-商社美护行业周报：离岛免税迎“开门红”，爱美客注射用 A 型肉毒毒素获批》2026.01.14

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

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	增持	70.00	27,718	3.92	4.04	4.52	17.87	17.33	15.49
300957.SZ	贝泰妮	增持	42.09	17,829	1.19	1.15	1.45	35.44	36.50	29.09
600223.SH	福瑞达	增持	7.44	7,563	0.24	0.23	0.27	31.06	32.75	27.78
603983.SH	丸美生物	买入	33.42	13,401	0.85	0.94	1.18	39.23	35.47	28.42
600315.SH	上海家化	买入	23.08	15,515	-1.24	0.60	0.73	-18.62	38.76	31.78
2367.HK	巨子生物	增持	35.82	34,477	2.01	1.82	1.92	16.02	19.68	18.66
603193.SH	润本股份	增持	24.73	10,006	0.74	0.78	0.95	33.33	31.87	25.99
300740.SZ	水羊股份	增持	24.80	9,672	0.28	0.55	0.79	87.58	45.36	31.27
688363.SH	华熙生物	增持	46.31	22,307	0.36	0.81	1.12	128.00	57.25	41.30
1318.HK	毛戈平	买入	86.45	38,087	1.80	2.48	3.10	43.25	31.33	25.03
2145.HK	上美股份	买入	73.95	26,460	1.96	2.58	3.23	33.87	25.80	20.58
002612.SZ	朗姿股份	增持	20.13	8,906	0.58	2.36	0.81	34.63	8.54	24.85
300896.SZ	爱美客	增持	146.31	44,272	6.47	4.89	5.65	22.62	29.91	25.91
920982.BJ	锦波生物	买入	235.00	27,040	8.27	10.56	13.92	28.42	22.25	16.88
002345.SZ	潮宏基	买入	12.76	11,337	0.22	0.52	0.75	58.55	24.42	16.97
002867.SZ	周大生	增持	12.23	13,275	0.92	1.04	1.14	13.27	11.80	10.68
605098.SH	行动教育	买入	47.51	5,666	2.25	2.50	2.88	21.10	19.02	16.52
0325.HK	布鲁可	增持	69.80	15,637	-1.61	3.12	4.23	-38.99	20.13	14.84

资料来源：Wind，国元证券研究所

注：收盘价、市值取 2025.1.16；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.投资建议	8
4.风险提示	9

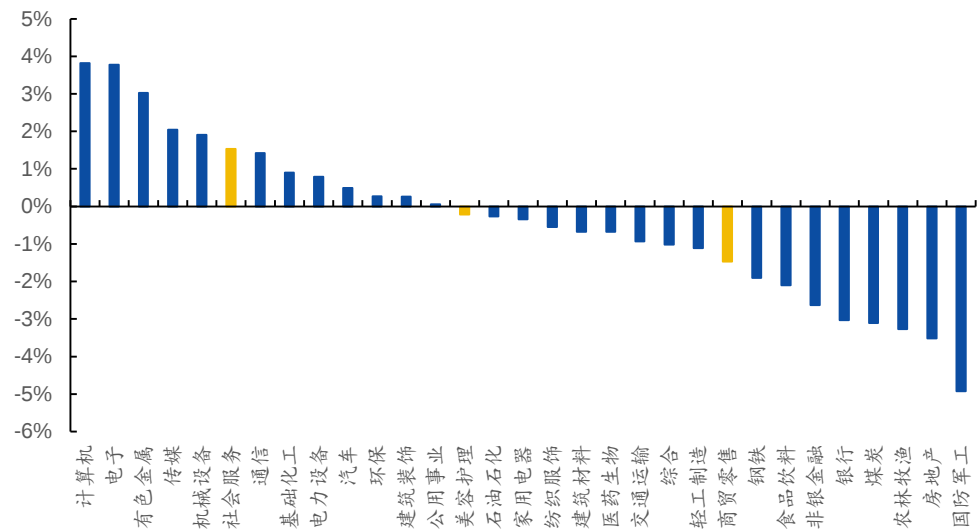
图表目录

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：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅	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

1. 周行情回顾

本周（2026.01.12-2026.01.16），商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.47%/1.53%/-0.21%，在 31 个一级行业中排名第 23/6/14，同期上证综指-0.45%，深证成指+1.14%，沪深 300 -0.57%。

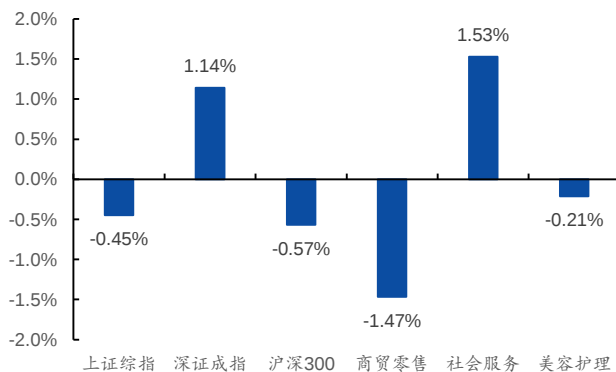
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

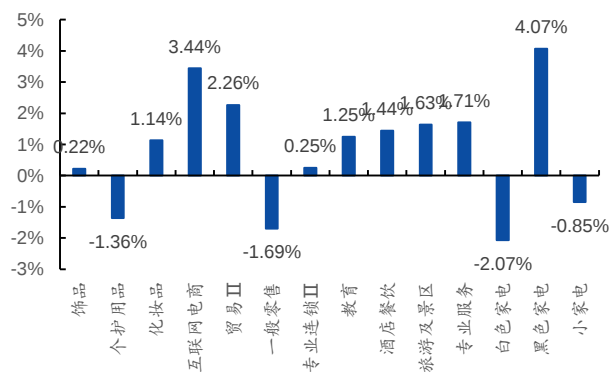
细分子板块来看，本周互联网电商/贸易板块涨幅较好，分别+3.44%/2.26%，一般零售/个护用品跌幅居前，分别-1.69%/-1.36%。

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，新华百货、壹网壹创、三江购物、五矿发展涨幅居前，东百集团、百大集团、中央商场跌幅居前；社会服务行业中，西高院、外服控股、电科院表现较好；美容护理行业中，拉芳家化、倍加洁、锦盛新材涨幅居前，稳健医疗、依依股份、水羊股份跌幅居前。

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	600785.SH	新华百货	34.24%	600693.SH	东百集团	-19.50%
	300792.SZ	壹网壹创	29.50%	600865.SH	百大集团	-17.17%
	601116.SH	三江购物	24.74%	600280.SH	中央商场	-9.49%
	600058.SH	五矿发展	21.01%	603123.SH	翠微股份	-9.11%
	002803.SZ	吉宏股份	10.63%	601933.SH	永辉超市	-8.72%
社会服务	688334.SH	西高院	21.95%	300887.SZ	谱尼测试	-8.92%
	600662.SH	外服控股	21.61%	600880.SH	博瑞传播	-8.35%
	300215.SZ	电科院	21.25%	600730.SH	中国高科	-7.37%
	002707.SZ	众信旅游	15.08%	300416.SZ	苏试试验	-4.72%
	605098.SH	行动教育	9.65%	000796.SZ	凯撒旅业	-3.03%
美容护理	603630.SH	拉芳家化	13.79%	300888.SZ	稳健医疗	-7.20%
	603059.SH	倍加洁	10.91%	001206.SZ	依依股份	-3.44%
	300849.SZ	锦盛新材	9.08%	300740.SZ	水羊股份	-3.31%
	603238.SH	诺邦股份	5.89%	002243.SZ	力合科创	-3.24%
	002094.SZ	青岛金王	5.79%	603983.SH	丸美生物	-3.02%

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

国务院总理李强 1 月 16 日主持召开国务院常务会议，听取提振消费专项行动进展情况汇报并研究加快培育服务消费新增长点等促消费举措。会议指出，去年开展提振消费专项行动以来，各地区各部门持续用力抓好政策落实，取得积极成效。要深入实施提振消费专项行动，充分释放各项政策集成效应，推动惠民生和促消费紧密结合，有效增强居民消费内生动力，充分发挥消费拉动经济增长的基础性作用。要加快培育服务消费新增长点，支持新业态新模式新场景竞相涌现，增加优质服务供给，解决好信用、标准、安全管理等问题，促进服务消费提质惠民。要完善促消费长效机制，制定和实施好扩大消费“十五五”规划、城乡居民增收计划，加快清理消费领域不合理限制，落实带薪休假制度，促进消费能力和消费意愿持续提升、消费结构和产业结构联动升级，加快建设强大国内市场。（上海证券报）

（1）美护

巨子生物自主研发的“重组 I 型 $\alpha 1$ 亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液”正式获得国家药品监督管理局（NMPA）三类医疗器械批准。注册证编号为“国械注准 20263130044”。该产品为全球首款通过器审与药审联合审评的复合溶液植入剂，适用于真皮层注射，可有效改善面部皮肤平滑度与饱满感。（巨子生物公众号）

若羽臣与口服美容品牌美斯蒂克共同宣布，双方正式达成长期战略合作。若羽臣作为美斯蒂克核心口服美容保健产品线在中国区域的独家总代理，自 2026 年 1 月 1 日起，全面负责相关产品的市场推广与销售运营。（若羽臣情报局）

1 月 14 日，绽妍生物科技股份有限公司发布公告，正式启动向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的辅导流程。目前，绽妍生物旗下拥有皮肤学级修护领导品牌绽妍、婴幼儿功效性护肤品牌绽小妍及院线级生物活性复合酸品牌德菲林。2024 年，绽妍生物实现营收 5.97 亿元，同比增长 22.89%；净利润为 7350.11 万元，同比增长 7.34%，毛利率达 68.34%。（化妆品观察）

1 月 16 日，半亩花田母公司山东花物堂化妆品股份有限公司正式递交上市申请，拟冲刺港交所主板上市。半亩花田创立于 2010 年，是国内领先的皮肤及个人护理品牌，根据弗若斯特沙利文的资料，以 2024 年零售额计，半亩花田是身体乳、身体磨砂膏、洁面慕斯的国货第一品牌。2025 年前三季度，花物堂营收 18.95 亿元，预计全年将稳步突破 20 亿元。其中，身体洗护始终占据主导，2025 年前三季度，该品类收入达 7.91 亿元，占比 41.8%，预计年内将突破 10 亿元大关。（化妆品观察）

汉高集团正与美国专业洗护品牌 Olaplex 进行收购谈判。Olaplex 成立于 2014 年的美国加州，主打头发修复护理，掌握核心的“键合修复”专利技术，渠道覆盖全球 14 万家的专业沙龙渠道。自 2023 年起，Olaplex 业绩开始下滑。若交易达成，汉高将获得一个可以对标欧莱雅旗下卡诗的高端品牌。（化妆品观察）

（2）出行链

春节出行预定火热，旅游市场持续升温。春秋旅游最新数据显示，截至目前，寒假及春节假期出游预订人次同比已超去年同期。去哪儿旅行数据显示，截至 1 月 14 日，

春节期间热门城市的酒店预订量同比涨七成。（经济参考报）

2026 年第 3 周（01 月 12 日至 01 月 18 日）全国民航执行客运航班量近 10.5 万架次，日均航班量 15021 架次，环比上周上升 2.8%，同比 2025 年下降 8.2%，同比 2019 年上升 6.4%。其中国内航班量 89686 架次，同比 2019 年上升 10.8%。国际航线航班量 12936 架次，环比上周下降 0.9%，同比 2025 年下降 5.4%，同比 2019 年下降 10.8%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

荣耀数字 500 系列将与泡泡玛特展开 IP 联名合作，共同推出行业首款潮玩手机。新品将于 2026 年 1 月 19 日正式发布。（荣耀官方视频号）

“杰森娱乐”宣布完成新一轮数亿元战略融资。本轮融资由央视融媒体基金、三七互娱、粤港澳大湾区文化产业投资基金联合战略投资，老股东明裕创投、横店资本持续增持。此次所获资金将重点用于两大方向：一是深化核心 IP 的产品化创新与矩阵扩充，推动旗下卡牌、软周、萌粒、毛绒、桌游、潮玩等主力产品线迭代，并探索更多元的新产品形态；二是加速市场开拓，资金将支持国内渠道布局与海外市场的体系化拓展，旨在建立更均衡的全球业务网络。（玩具前沿）

（4）零售

潮宏基披露 2025 年度业绩预告。2025 年，公司预计归母净利润 4.36 亿元至 5.33 亿元，同比增长 125%至 175%。（公司公告）

重庆百货发布 2025 年度业绩快报公告。2025 年，公司实现营业收入约 147.12 亿元，同比下降 14.16%；营业利润约 11.31 亿元，同比下降 21.62%；利润总额约 11.20 亿元，同比下降 22.87%；归属于上市公司股东的净利润约 10.21 亿元，同比下降 22.36%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 9.79 亿元，同比下降 20.25%。（公司公告）

1 月 15 日，千问 App 宣布全面接入淘宝、支付宝、闪购、飞猪、高德等阿里生态业务，率先实现点外卖、买东西、订机票等 AI 购物功能，并向所有用户开放测试。此次升级将上线超 400 项 AI 办事功能，让千问 App 成为全球首个能完成真实生活复杂任务的 AI 助手，引领 AI 行业从“聊天对话”迈入“办事时代”。（中国基金报）

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：若羽臣、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 邮编：230000	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 邮编：200135	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：100029