

5 月核心 CPI 温和上涨，可丽金发布

推荐|维持

753 胶原针

——商社美护行业周报

报告要点：

● 市场表现

本周（2026.06.08-2026.06.12），商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.66%/-2.39%/-0.85%，在 31 个一级行业中排名第 26/21/11,同期上证综指+0.09%，深证成指-2.29%，沪深 300-0.82%。

● 本周行业重点事件及资讯

受能源和服务价格变动影响，5 月 CPI 同比+1.2%，环比-0.1%。受国际油价传导影响，能源价格对 CPI 环比的影响由上月上拉 0.39 个百分点转为下拉 0.01 个百分点。受“五一”节后出行季节性回落影响，服务价格对 CPI 环比的影响由上月上拉 0.22 个百分点转为下拉 0.03 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%。

(1) 美护：可丽金发布中国首个天然序列重组 I 型胶原蛋白面部注射剂可丽金芯生。贝泰妮发布关于悦江投资有限公司实施业绩补偿的进展公告，通过定向转增资本公积方式获得业绩补偿，持股比例由 51% 提升至 69.28%。锦波生物以 200 万元转让子公司锦泓源研 20% 股权。

(2) 出行链：2026 年第 24 周（06 月 08 日至 06 月 14 日）全国民航执行客运航班量近 9.6 万架次，日均航班量 13722 架次，同比 2025 年下降 5.9%，同比 2019 年下降 3.8%。其中国内航班量 81654 架次，同比 2019 年上升 0.2%；国际航线航班量 12137 架次，环比上周下降 1%，同比 2025 年下降 4%，同比 2019 年下降 17.7%。

(3) IP 衍生品：2026 年 6 月 11 日，泡泡玛特旗下 IP LABUBU 登场美加墨世界杯开幕式。世界杯联名款“Catch the Win”在赛事期间线上售出超 2 万个，直播间上架即售罄，二级市场溢价五倍。卡游与 Panini 达成合作推出世界杯球星卡。泡泡玛特官宣旗下独立甜品品牌 POP BAKERY 全国首店将于 6 月 19 日在秦皇岛阿那亚正式开业。

(4) 零售：孩子王与松延动力正式达成深度战略合作。永辉超市全国首家“全健康场景调改店”在渝开业。周大生在 2026 年 5 月新增了 6 家自营门店或专柜。老铺黄金深圳万象天地店焕新开业。

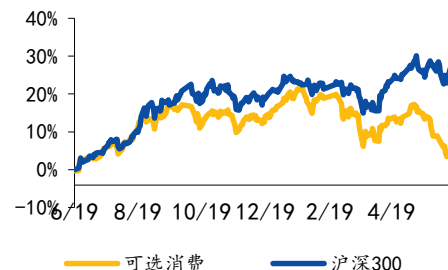
● 投资建议

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。

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：商务部正式启动“服务消费季”活动，育儿财政补贴加码》2026.06.10

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.投资建议.....	7
4.风险提示.....	8

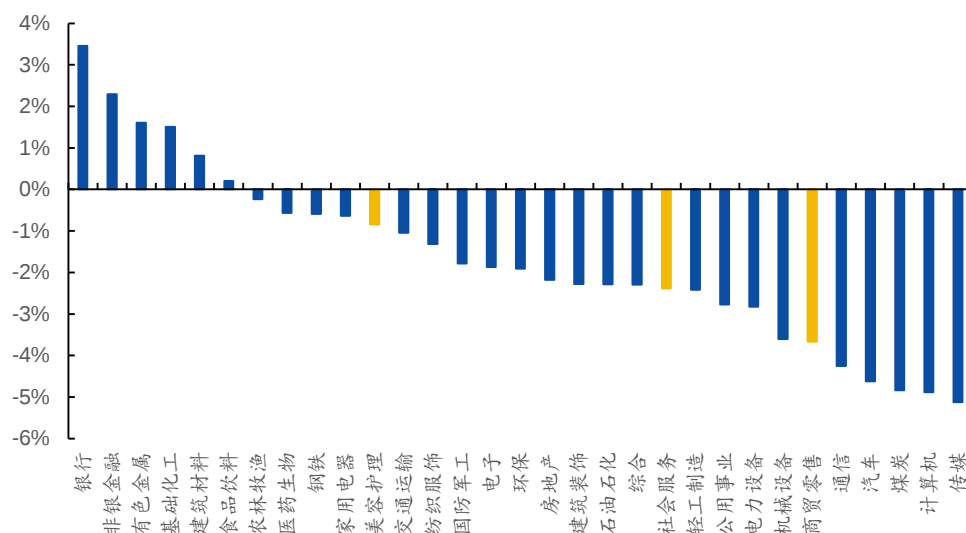
图表目录

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

1. 周行情回顾

本周(2026.06.08-2026.06.12), 商贸零售/社会服务/美容护理分别-3.66%/-2.39%/-0.85%, 在 31 个一级行业中排名第 26/21/11, 同期上证综指+0.09%, 深证成指-2.29%, 沪深 300-0.82%。

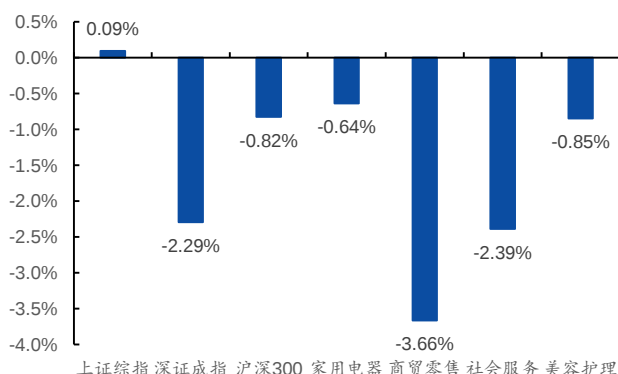
图 1: 周度申万一级行业涨跌幅



资料来源: iFind, 国元证券研究所

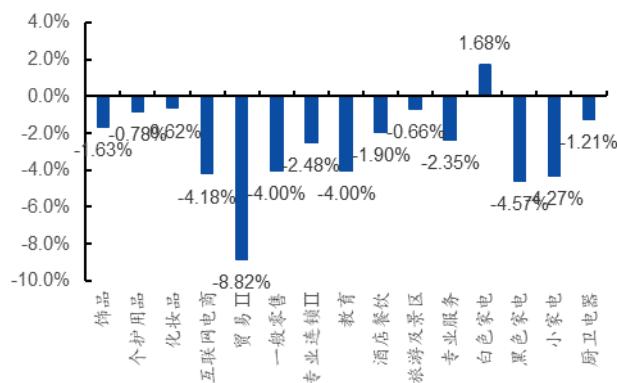
细分子板块来看, 本周重点二级消费子板块普跌, 贸易及互联网电商跌幅居前, 分别-8.82%/-4.18%。

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, 华凯易佰、狮头股份、全新好、赛维时代涨幅居前, 怡亚通、茂业商业、步步高跌幅居前; 社会服务行业中, 中钢天源、兰生股份、大连圣亚表现较好; 美容护理行业中, 依依股份、洁雅股份、华熙生物涨幅居前, 力合科创、锦盛新材、水羊股份跌幅居前。港股方面, 周大福+10.34%, 布鲁可+7.20%, 泡泡玛特+3.74%。

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	300592.SZ	华凯易佰	16.84%	002183.SZ	怡亚通	-24.11%
	600539.SH	狮头股份	16.71%	600828.SH	茂业商业	-22.22%
	000007.SZ	全新好	14.38%	002251.SZ	步步高	-17.70%
	301381.SZ	赛维时代	9.19%	300464.SZ	星徽股份	-15.84%
	600981.SH	苏豪汇鸿	6.59%	600693.SH	东百集团	-15.07%
社会服务	002057.SZ	中钢天源	16.10%	000610.SZ	西安旅游	-12.40%
	600826.SH	兰生股份	13.02%	300010.SZ	豆神教育	-12.00%
	600593.SH	大连圣亚	11.59%	301115.SZ	联检科技	-10.36%
	600749.SH	西藏旅游	8.21%	600158.SH	中体产业	-10.15%
	600576.SH	祥源文旅	6.92%	000978.SZ	桂林旅游	-9.80%
美容护理	001206.SZ	依依股份	7.55%	002243.SZ	力合科创	-24.30%
	301108.SZ	洁雅股份	6.98%	300849.SZ	锦盛新材	-8.15%
	688363.SH	华熙生物	6.80%	300740.SZ	水羊股份	-8.03%
	001328.SZ	登康口腔	5.88%	300896.SZ	爱美客	-4.66%
	920982.BJ	锦波生物	4.21%	605009.SH	豪悦护理	-4.17%

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

受能源和服务价格变动影响，5月CPI同比+1.2%，环比-0.1%。受国际油价传导影响，能源价格由上月上涨5.7%转为下降0.1%，对CPI环比的影响由上月拉上0.39个百分点转为下拉0.01个百分点。受“五一”节后出行季节性回落影响，服务价格由上月上涨0.5%转为下降0.1%，对CPI环比的影响由上月拉上0.22个百分点转为下拉0.03个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。（国家统计局）

（1）美护

可丽金发布中国首个天然序列重组I型胶原蛋白面部注射剂可丽金芯生。可丽金芯生采用753胶原天然长序列胶原，直补I型胶原的同时，可诱导多种内源性胶原合成，如I、III、IV、VII型胶原，系统性重塑健康的ECM微环境。构建更优的成纤维细胞微环境，实现与细胞更长的接触长度、更紧密的贴合度以及更持久的作用时效。（可丽金公众号）

贝泰妮发布关于悦江投资有限公司实施业绩补偿的进展公告。悦江投资2023-2025年累计净利润1.02亿元，未达2.35亿元承诺的90%，触发补偿条款。贝泰妮通过定向转增资本公积方式获得业绩补偿，持股比例由51%提升至69.28%。（公司公告）

锦波生物以200万元转让子公司锦泓源研20%股权。本次股权转让完成后，公司不再是太原锦泓源研医疗管理有限公司的控股股东，接盘方为原股东侯方。侯方女士系太原锦泓源研医疗管理有限公司持股49%的股东及总经理，为公司关联方。（公司公告）

（2）出行链

2026年第24周（06月08日至06月14日）全国民航执行客运航班量近9.6万架次，日均航班量13722架次，同比2025年下降5.9%，同比2019年下降3.8%。其中国内航班量81654架次，同比2019年上升0.2%；国际航线航班量12137架次，环比上周下降1%，同比2025年下降4%，同比2019年下降17.7%。（航班管家DAST）

（3）IP衍生品

2026年6月11日，泡泡玛特旗下IP LABUBU登场美加墨世界杯开幕式。这是世界杯历史上首次有中国原创潮玩IP获得官方邀请并亮相开幕式，而非品牌方付费购买的广告位。世界杯联名款“Catch the Win”在赛事期间线上售出超2万个，直播间上架即售罄，二级市场溢价五倍。（玩具前沿）

卡游与Panini达成合作推出世界杯球星卡。全球贴纸、球星卡及收藏品领域巨头帕尼尼集团（Panini Group）近日宣布与中国潮玩文创行业领军品牌卡游（Kayou）达成全新合作协议。本次合作双方将聚焦于专为满足中国收藏品市场日益增长的需求而定制的本地化球星卡。（玩具前沿公众号）

泡泡玛特正式官宣旗下独立甜品品牌POP BAKERY全国首店将于6月19日在秦皇岛阿那亚正式开业。6月17日单日试运营。店内产品包括现烤面包、特调饮品、

甜品等。（联商快讯）

（4）零售

孩子王与松延动力正式达成深度战略合作。双方围绕线下场景共建、品牌共创、产品研发、技术服务保障四大核心领域展开全面合作，共同推动具身智能在亲子家庭场景规模化落地。（松延动力公众号）

永辉超市全国首家“全健康场景调改店”在渝开业。门店以“健康生活方式”为核心定位，融合永辉全国调改的扎实成果，致力于打造全国首家“能健身、懂营养、有温度”的全健康场景调改店。（永辉同道公众号）

周大生在 2026 年 5 月新增 6 家自营门店或专柜。华东地区新增 3 家门店，分别是上海长宁龙之梦、南京商厦百货和杭州武林银泰。西南地区新增 2 家门店，分别是贵阳国贸广场和重庆沙坪坝重百。华南地区新增 1 家门店，位于海口 CDF 美兰机场免税城。（公司公告）

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 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