下载日志已记录，仅供内部参考

国务院正式批复《扩大消费"十五五"规划》，6 月社零增速同比转正

——商社美护行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **市场表现**

本周（2026.07.13-2026.07.17），商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.28%/-5.98%/0.86%，在 31 个一级行业中排名第 13/19/5，同期上证综指-5.81%，深证成指-8.90%，沪深 300-5.26%。

- **本周行业重点事件及资讯**

7 月 13 日，国务院正式批复印发《扩大消费“十五五”规划》。《规划》明确，到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，围绕六大方向部署 28 项重点任务，其中服务消费居于首位。

6 月社零总额 4.27 万亿元，同比增长 1%，高于 wind 一致预期的 0.1%。分消费类型来看，2026 年 1-6 月，商品零售累计值达到 22.05 万亿，同比 1.1%；餐饮收入 2.83 万亿，同比+2.8%。服务零售额同比+5.3%，较商品零售额高 4.2pct。

（1）美护：根据青眼情报，2026 上半年中国化妆品销售额为 5189.1 亿元，同比增长 4.6%。若羽臣 26H1 归母净利润预计为 1.45 亿至 1.59 亿元，同比增长 100%-120%，26Q2 预计归母净利润同比增长 61%-93%。珀莱雅正式入驻花知晓。美丽田园上半年净利润预计增长 37%。欧莱雅中国与火山引擎达成战略合作。朗姿股份 2026 上半年归母净利润预计为 6500-9500 万元，同比下降 65.78%-76.59%。

（2）出行链：2026 年第 29 周（07 月 13 日至 07 月 19 日）全国民航执行客运航班量近 12.3 万架次，日均航班量 17649 架次，环比上周上升 8.1%，同比 2025 年上升 4.9%，同比 2019 年上升 15.7%。其中国内航班量同比 2019 年上升 22.1%；国际航线航班量同比 2025 年下降 0.1%，同比 2019 年下降 11.2%。

（3）IP 衍生品：名创优品原创艺术家 IP“YOYO”中国市场单月销售额破亿。

（4）零售：孩子王 2026 上半年预计实现归母净利润 1.57 亿元至 1.86 亿元，同比增长 10%至 30%。中国中免发预计 2026 年上半年实现营收 275.92 亿元，同比下滑 1.99%，归母净利润 31.06 亿元，同比增长 19.49%。主要系收购 DFS 整合成效良好叠加主营业务毛利率改善所致。永辉超市 2026 年上半年预计实现归母净利润 2.5 亿元，较上年同期增加 4.9 亿元，实现扭亏为盈

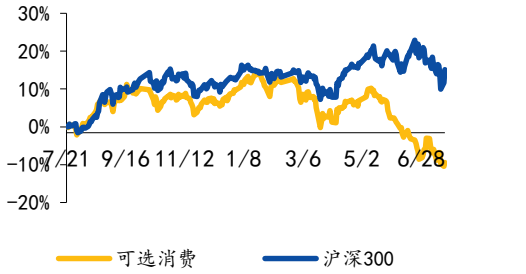
- **投资建议**

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：5 月核心 CPI 温和上涨，可丽金发布 753 胶原针》2026.06.18

《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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 8
4.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：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅 3
图 4：社会消费品零售总额分餐饮收入及商品零售月度同比增速 5

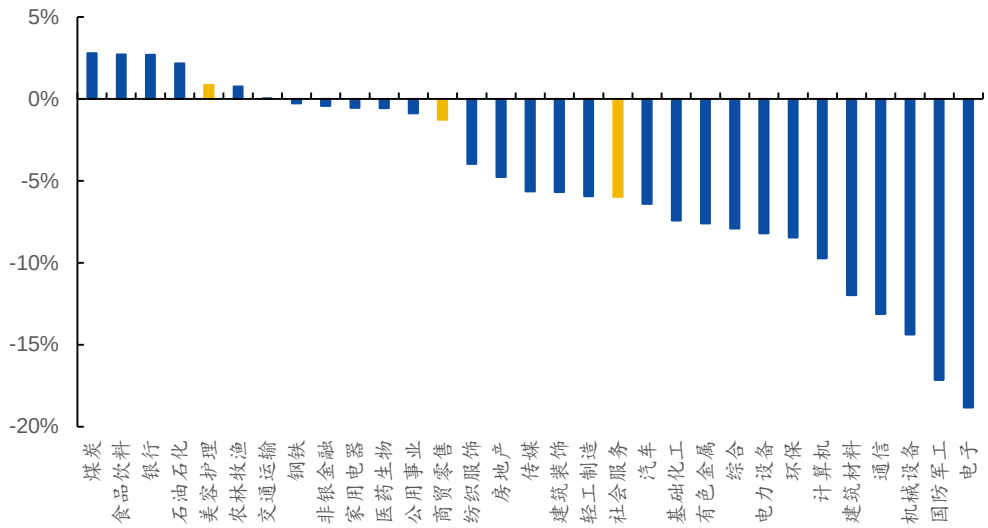
表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股 4

下载日志已记录，仅供内部参考

1.周行情回顾

本周（2026.07.13-2026.07.17），商贸零售/社会服务/美容护理分别-1.28%/-5.98%/0.86%，在 31 个一级行业中排名第 13/19/5，同期上证综指-5.81%，深证成指-8.90%，沪深 300-5.26%。

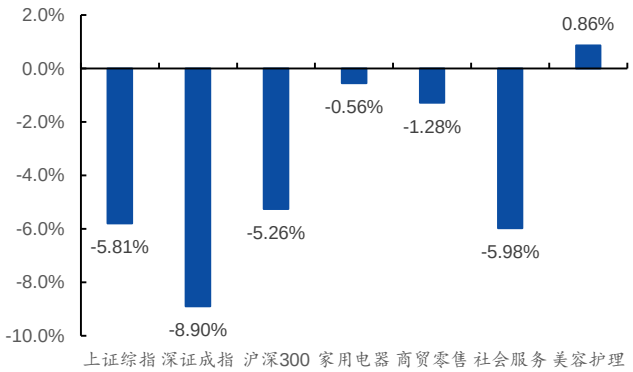
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

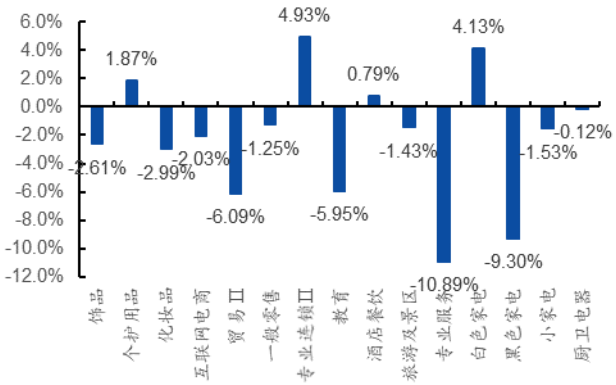
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中医美板块表现亮眼，爱美客/锦波生物分别+12.41%/10.14%，专业连锁板块+4.93%，个护板块+1.87%。贸易/教育板块跌幅居前，分别-6.09%/-5.95%。

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，若羽臣、博士眼镜、赛维时代、南极电商涨幅居前，五矿发展、合百集团、新迅达跌幅居前；社会服务行业中，米奥会展、昂立教育、西安饮食表现较好；美容护理行业中，爱美客、依依股份、锦波生物涨幅居前，锦盛新材、水羊股份、延江股份跌幅居前。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	003010.SZ	若羽臣	16.35%	600058.SH	五矿发展	-28.56%
	300622.SZ	博士眼镜	13.01%	000417.SZ	合百集团	-25.58%
	301381.SZ	赛维时代	12.76%	300518.SZ	新迅达	-21.71%
	002127.SZ	南极电商	11.70%	000007.SZ	全新好	-15.23%
	000829.SZ	天音控股	9.33%	600113.SH	浙江东日	-14.27%
社会服务	300795.SZ	米奥会展	24.47%	301228.SZ	实朴检测	-37.52%
	600661.SH	昂立教育	6.82%	300416.SZ	苏试试验	-23.19%
	000721.SZ	西安饮食	4.82%	301115.SZ	联检科技	-20.79%
	000888.SZ	峨眉山A	4.50%	300688.SZ	创业黑马	-20.41%
	002186.SZ	全聚德	4.19%	301169.SZ	零点有数	-20.15%
美容护理	300896.SZ	爱美客	12.41%	300849.SZ	锦盛新材	-19.71%
	001206.SZ	依依股份	11.26%	300740.SZ	水羊股份	-15.29%
	920982.BJ	锦波生物	10.14%	300658.SZ	延江股份	-12.84%
	300888.SZ	稳健医疗	8.02%	301371.SZ	敷尔佳	-8.85%
	603630.SH	拉芳家化	7.32%	301108.SZ	洁雅股份	-7.63%

资料来源：iFind，国元证券研究所　注：涨跌幅排序剔除 ST 股。

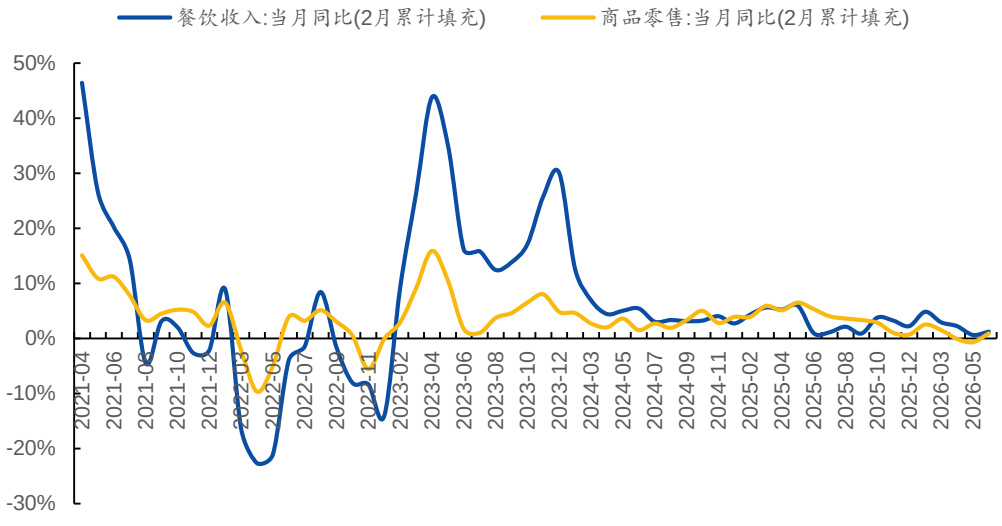
下载日志已记录，仅供内部参考

2.重点行业数据及资讯

7 月 13 日，国务院正式批复印发《扩大消费“十五五”规划》。系国内首份以“扩大消费”为核心主题的五年专项规划，标志着扩大消费从正式升级为中长期制度化、体系化的战略安排。《规划》明确，到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，居民人均服务性消费支出占比稳步提高、数字消费规模不断扩大。从政策导向来看，《规划》围绕六大方向部署 28 项重点任务。其中服务消费居于首位，涵盖餐饮、住宿、家政、养老、托育、文旅、健康、体育、教育培训等七大领域，并配套 5 个服务消费专栏（银发经济、育儿产品和服务、文旅消费、健康消费、冰雪消费）。（中国政府网）

2026 年 6 月社零同比增幅回正，必选消费整体稳健，大促月份可选消费表现亮眼，家电、汽车及地产链延续承压。2026 年 1-6 月社会消费品零售总额 24.87 万亿，同比+1.3%。6 月社零总额 4.27 万亿元，同比增长 1%，高于 wind 一致预期的 0.1%。分消费类型来看，2026 年 1-6 月，商品零售累计值达到 22.05 万亿，同比 1.1%；餐饮收入 2.83 万亿，同比+2.8%。服务零售额同比+5.3%，较商品零售额高 4.2pct。服务零售额中通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额实现较快增长。6 月份，商品零售同比+0.9%，餐饮收入同比+1.2%。分行业来看，必选消费整体表现稳健，粮油食品类、日用品类、中西药品类同比分别+7.9%/+3.9%/+4.4%，大促驱动下可选消费中化妆品类、文化办公用品类、通讯器材类表现亮眼，分别+12.6%/+12.7%/+16.5%，受金价波动影响金银珠宝类同比-3.4%，家电、汽车及地产链延续承压。（国家统计局）

图 4：社会消费品零售总额分餐饮收入及商品零售月度同比增速



资料来源：国家统计局，iFind，国元证券研究所

（1）美护

根据青眼情报，2026 上半年中国化妆品销售额为 5189.1 亿元，同比增长 4.6%。分

下载日志已记录，仅供内部参考

渠道来看，线上渠道销售额为 2949.7 亿，同比增长 10%；抖音销售额 1467.9 亿，净增 228.4 亿元，贡献了超八成的线上增量，增速放缓至 17.4%。分国别来看，国货品牌占比 51.78%，为 2686.7 亿元。（青眼情报）

若羽臣发布 2026 年半年度业绩预告。26H1 归母净利润预计为 1.45 亿至 1.59 亿元，同比增长 100%-120%，26Q2 预计实现归母净利润 7219 万元-8665 万元，同比增长 61%-93%。（公司公告）

珀莱雅正式入驻花知晓。珀莱雅控股花知晓后完成工商变更，侯亚孟出任董事长，创始人杨子枫退居董事。（公司公告）

美丽田园上半年净利润预计增长 37%。美丽田园预计 2026 上半年营收超 18.8 亿元，同比增长 28%；净利润达 2.4 亿元，同比增长 37%。（公司公告）

欧莱雅中国与火山引擎达成战略合作。依托豆包大模型，布局美妆创意内容、电商服务、消费者智能服务业务。（青眼情报）

朗姿股份发布 2026 年半年度业绩预告。朗姿股份 2026 上半年归母净利润预计为 6500-9500 万元，同比下降 65.78%-76.59%。剔除处置若羽臣股票和因被取消高新资格补缴所得税及滞纳金影响，公司日常经营性业务产生的净利润同比增长预计 30%至 60%。（公司公告）

（2）出行链

2026 年第 29 周（07 月 13 日至 07 月 19 日）全国民航执行客运航班量近 12.3 万架次，日均航班量 17649 架次，环比上周上升 8.1%，同比 2025 年上升 4.9%，同比 2019 年上升 15.7%。其中国内航班量 107129 架次，同比 2019 年上升 22.1%；国际航线航班量 13748 架次，环比上周上升 4.7%，同比 2025 年下降 0.1%，同比 2019 年下降 11.2%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

名创优品原创艺术家 IP“YOYO”中国市场单月销售额破亿。7 月 16 日消息，名创优品官方披露，其首个原创艺术家 IP“YOYO”今年 6 月在中国市场全系列单月销售额突破 1 亿元。YOYO 自 2025 年 6 月首系列推出，一年内已进入全球 53 个国家和地区，过去一年，YOYO 先后现身巴黎时装周、央视春晚、Met Gala 等文化与时尚场景。近期叠加暑期电影档，YOYO 与《玩具总动员 5》联名系列进一步推动 IP 声量与销售同步走高。（消研所）

（4）零售

孩子王发布 2026 年半年度业绩预告。预计上半年归母净利润 1.57 亿元至 1.86 亿元，同比增长 10%至 30%；扣非净利润预计 1.21 亿元至 1.44 亿元，同比增长 5%至 25%。公司将此归因于“三扩”战略持续落地、丝域生物并购协同效应显现、下沉市场加盟业务快速拓展等。（公司公告）

中国中免发布业绩快报。预计 2026 年上半年实现营收 275.92 亿元，同比下滑 1.99%，归母净利润 31.06 亿元，同比增长 19.49%。主要系收购 DFS 整合成效良好叠加主营业务毛利率改善所致。26H1 公司主营业务毛利率同比+0.73 个百分点，其中第二

下载日志已记录，仅供内部参考

季度主营业务毛利率同比提升 1.44 个百分点。（公司公告）

永辉超市发布 2026 年半年度业绩预告。公司预计上半年实现归母净利润 2.5 亿元，较上年同期增加 4.9 亿元，正式扭亏为盈；扣非归母净利润约 3000 万元，较上年同期增加 8.3 亿元。（公司公告）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029