

# 政治局会议部署扩内需，华熙生物聚乳

## 酸面部填充剂获批

### ——商社美护行业周报

#### 报告要点：

##### ● 市场表现

本周（2026.07.27-2026.08.02），商贸零售/社会服务/美容护理分别+8.53%/+9.69%/+8.48%，在 31 个一级行业中排名第 3/2/4，同期上证综指 0.47%，深证成指-1.42%，沪深 300-1.31%。

##### ● 本周行业重点事件及资讯

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。

**(1) 美护：**根据青眼，2026 年 7 月抖音面部洗护 GMV 为 96.52 亿元，彩妆香水赛道 GMV 达 65.18 亿元。排名方面，面部洗护品类美国货品牌中韩束、珀莱雅、佰草集、薇诺娜分别居于第 1/9/16/19。彩妆香水品类中毛戈平、花知晓位列第 4/10。7 月 29 日国家药监局出台八项新政优化化妆品注册备案流程，进一步缩短新品上市周期、降低企业合规成本。华熙生物代理的韩国 VAIM GLOBAL 公司的“聚乳酸面部填充剂 JUVELOOK”获 NMPA 批准。LVMH 公布 2026 年上半年业绩，实现营收 386 亿欧元，有机增长 2%，同比下降 3%。欧莱雅 2026H1 销售额 237.8 亿欧元，同比增长 6.8%；上半年营业利润达到 50.5 亿欧元，营业利润率提升至 21.3%。联合利华 2026 年半年度实现营业收入 256 亿欧元，同比增长 0.5%。

**(2) 出行链：**2026 年第 31 周（07 月 27 日至 08 月 02 日）全国民航执行客运航班量近 12.5 万架次，日均航班量 17863 架次，环比上周上升 2%，同比 2025 年上升 5.4%，同比 2019 年上升 17.8%。

**(3) 零售：**老铺黄金预计 2026 上半年实现收入 198.0 至 204.5 亿元，同比增长 60%-66%；经调整净利润 43.1 至 43.6 亿元，同比增长 83%-85%。百胜中国二季度总收入 31 亿美元，同比增长 13%；经营利润 3.48 亿美元，同比增长 14%，创下第二季度历史新高。

##### ● 投资建议

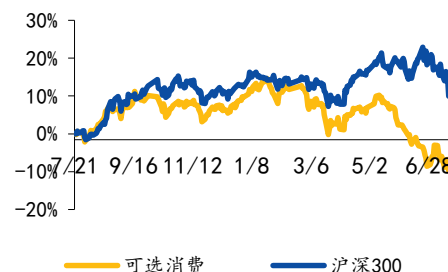
维持行业“推荐”评级，重点关注服务消费，以及美护、IP 衍生品、黄金珠宝等新消费板块。标的方面关注：贝泰妮、珀莱雅、若羽臣、上海家化、毛戈平、上美股份、泡泡玛特、潮宏基、老铺黄金等。

##### ● 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。

## 推荐|维持

#### 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：SHEIN 通过港交所上市聆讯，维琪科技登陆北交所》2026.07.27

《国元证券行业研究-商社美护行业周报：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》2026.07.21

#### 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.....       | 8 |
| 4.风险提示.....       | 9 |

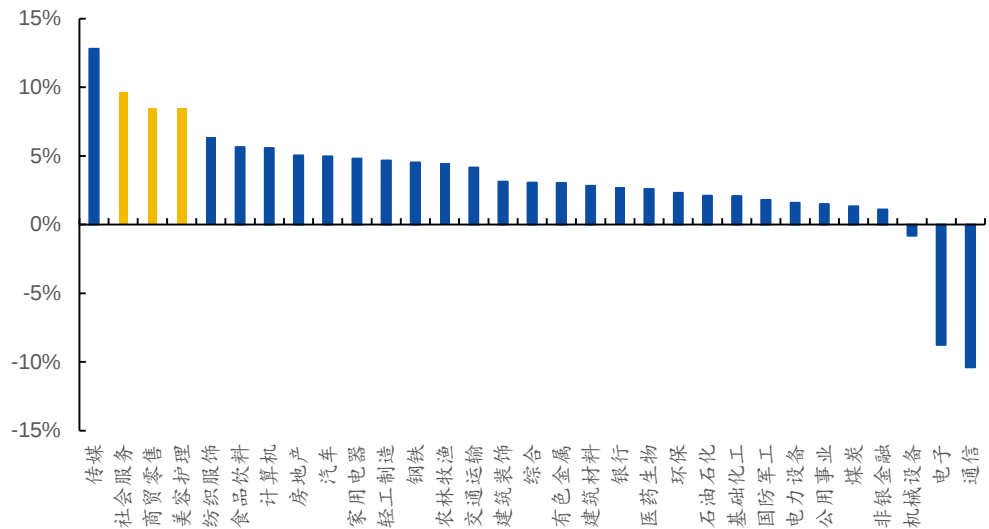
图表目录

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| 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 |
| 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 |
| 表 2：26M7 抖音面部护理类目 TOP20 .....     | 5 |
| 表 3：26M7 抖音彩妆香水类目 TOP20 .....     | 6 |

## 1. 周行情回顾

本周（2026.07.27-2026.08.02），商贸零售/社会服务/美容护理分别+8.53%/+9.69%/+8.48%，在31个一级行业中排名第3/2/4，同期上证综指0.47%，深证成指-1.42%，沪深300-1.31%。

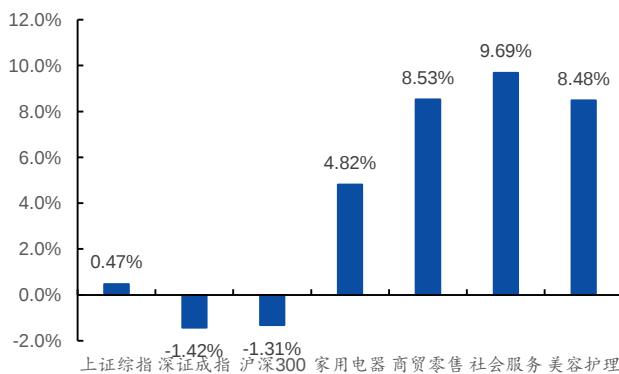
图1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

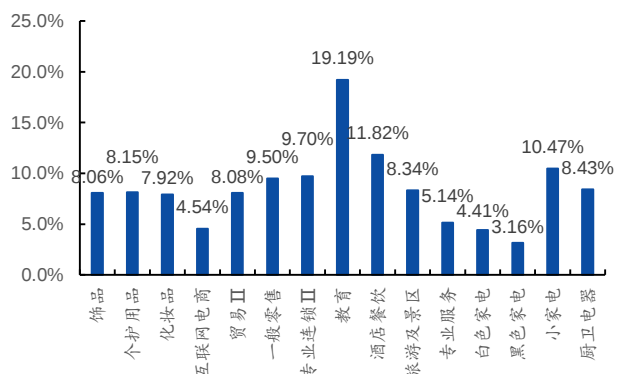
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块普涨，其中教育、酒店餐饮、专业连锁板块涨幅居前，分别+19.19%/+11.82%/+9.70%，化妆品/个护板块分别+7.92%/+8.15%。饰品板块+8.06%。

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，东百集团、锦和商管、南宁百货、国芳集团涨幅居前，华凯易佰、狮头股份、宁波中百跌幅居前；社会服务行业中，米奥会展、华天酒店、中国高科表现较好；美容护理行业中，洁雅股份、水羊股份、润本股份涨幅居前，丸美生物、依依股份、嘉亨家化跌幅居前。港股方面，名创优品、巨子生物、

上美股份分别涨 7.01%/6.51%/6.37%。

**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 | 600693. SH | 东百集团 | 25.37% | 300592. SZ | 华凯易佰 | -22.56% |
|      | 603682. SH | 锦和商管 | 24.51% | 600539. SH | 狮头股份 | -22.53% |
|      | 600712. SH | 南宁百货 | 17.87% | 600857. SH | 宁波中百 | -10.64% |
|      | 601086. SH | 国芳集团 | 17.71% | 000417. SZ | 合百集团 | -10.06% |
|      | 300622. SZ | 博士眼镜 | 17.14% | 300518. SZ | 新迅达  | -9.57%  |
|      | 300795. SZ | 米奥会展 | 48.51% | 300938. SZ | 信测标准 | -15.83% |
| 社会服务 | 000428. SZ | 华天酒店 | 38.49% | 301169. SZ | 零点有数 | -6.62%  |
|      | 600730. SH | 中国高科 | 30.23% | 603373. SH | 安邦护卫 | -4.43%  |
|      | 300359. SZ | 全通教育 | 29.33% | 301115. SZ | 联检科技 | -1.22%  |
|      | 300688. SZ | 创业黑马 | 28.57% | 300572. SZ | 安车检测 | 0.35%   |
|      | 301108. SZ | 洁雅股份 | 27.83% | 603983. SH | 丸美生物 | -9.79%  |
|      | 300740. SZ | 水羊股份 | 18.87% | 001206. SZ | 依依股份 | -9.43%  |
| 美容护理 | 603193. SH | 润本股份 | 17.18% | 300955. SZ | 嘉亨家化 | -6.67%  |
|      | 920123. BJ | 芭薇股份 | 15.44% | 300849. SZ | 锦盛新材 | 3.91%   |
|      | 603630. SH | 拉芳家化 | 13.11% | 300132. SZ | 青松股份 | 3.93%   |

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30日,中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议强调,要有效扩大国内需求,适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力。政策既关注需求端的实际情况,也注重中长期通过供给侧的优化升级来引领和创造新需求。会议特别提到要“挖掘服务消费潜力”,表明服务消费将成为下半年乃至“十五五”期间提振内需的重要突破口。通过提供更高质量、更具创新性的产品与服务,激活居民消费意愿,有望形成供需良性循环,为经济增长注入持久动力。(中国政府网)

(1) 美护

根据青眼,2026年7月,抖音个人护理类目GMV达215.15亿元,其中面部洗护GMV为96.52亿元,洗发护发GMV为29.39亿元,彩妆香水赛道GMV达65.18亿元。排名方面,面部护理品类韩束、谷雨、蜜丝婷居于前三, TOP20 中海外品牌占2席,国货品牌中韩束、珀莱雅、佰草集、薇诺娜分别居于第1/9/16/19。彩妆香水品类蒂洛薇以1.89亿元稳居榜首,柏瑞美、BABI分列二三位;毛戈平/花知晓分别位列第4/10, TOP10 榜单中无一外资品牌。(青眼情报)

表 2：26M7 抖音面部护理类目 TOP20

| 排名 | 品牌名 | GMV (亿元) | 排名变化 | 排名 | 品牌名  | GMV (亿元) | 排名变化 |
|----|-----|----------|------|----|------|----------|------|
| 1  | 韩束  | 2.99     | —    | 11 | 兰蔻   | 0.97     | ↑18  |
| 2  | 谷雨  | 1.78     | —    | 12 | 欧诗漫  | 0.87     | ↓6   |
| 3  | 蜜丝婷 | 1.74     | ↑28  | 13 | 达尔肤  | 0.81     | ↑27  |
| 4  | 自然堂 | 1.73     | ↓1   | 14 | 欧莱雅  | 0.76     | ↓2   |
| 5  | 奕沃  | 1.71     | ↑12  | 15 | 敷尔佳  | 0.75     | ↑11  |
| 6  | BUV | 1.29     | ↑4   | 16 | 佰草集  | 0.74     | ↑27  |
| 7  | 温博士 | 1.25     | ↑48  | 17 | 三精制药 | 0.73     | ↑618 |
| 8  | C咖  | 1.16     | ↓1   | 18 | 百雀羚  | 0.73     | ↓5   |
| 9  | 珀莱雅 | 1.12     | ↓5   | 19 | 薇诺娜  | 0.71     | ↓10  |
| 10 | 如薇  | 1.11     | ↑9   | 20 | BABI | 0.69     | ↓5   |

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

表 3：26M7 抖音彩妆香水类目 TOP20

| 排名 | 品牌名  | GMV (亿元) | 排名变化 | 排名 | 品牌名  | GMV (亿元) | 排名变化 |
|----|------|----------|------|----|------|----------|------|
| 1  | 蒂洛薇  | 1.89     | —    | 11 | 圣罗兰  | 0.78     | ↑4   |
| 2  | 柏瑞美  | 1.59     | ↑2   | 12 | 木柯诗  | 0.68     | ↑36  |
| 3  | BABI | 1.56     | —    | 13 | 花西子  | 0.65     | ↓5   |
| 4  | 毛戈平  | 1.43     | ↑1   | 14 | 璦亦   | 0.61     | ↑44  |
| 5  | 卡姿兰  | 1.37     | ↓3   | 15 | 蜜丝婷  | 0.59     | ↑23  |
| 6  | 修可芙  | 1.17     | ↑4   | 16 | 烙色   | 0.57     | ↑30  |
| 7  | 花间颂  | 1.07     | ↓1   | 17 | pucO | 0.55     | ↓1   |
| 8  | 三资堂  | 1.04     | ↑4   | 18 | 原色波塔 | 0.55     | ↑47  |
| 9  | DPDP | 0.94     | ↑2   | 19 | 珂拉琪  | 0.52     | ↓6   |
| 10 | 花知晓  | 0.91     | ↑10  | 20 | 橘朵   | 0.49     | ↓11  |

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

**国家药监局出台八项新政优化化妆品注册备案流程，进一步缩短新品上市周期、降低企业合规成本。**7月29日，国家药监局发布《关于化妆品注册备案有关事项的公告》，围绕鼓励创新、优化监管和减负增效推出八项改革措施。《公告》重点聚焦以下方向，鼓励新品首发，对国际化妆品新品在中国首发或全球同步上市的，企业可提交中国首发承诺声明，免于提供境外已上市销售证明，进一步缩短进口新品上市周期；优化资料要求，对部分产品有条件减免动物试验，原料安全信息调整为企业自行存档备查，并允许同品牌相近配方产品共享安全性及功效评价数据，减少重复试验和资料提交；激发创新活力，增强经营自主性，除祛斑美白、防晒、防脱发等特殊功效产品外，企业可自主选择功效评价方法，同时简化跨境生产场地变更资料要求，提高全球生产资源配置效率和供应链响应能力。（新华网）

**华熙生物、爱美客注射用交联透明质酸钠凝胶及华熙生物代理聚乳酸面部填充剂获NMPA批准。**7月29日，国家药监局（NMPA）医疗器械批准证明文件送达信息显示，五款医美注射类产品于同日获批上市，包括华熙生物的“含盐酸利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶”、爱美客的“医用交联透明质酸钠-羧丙基甲基纤维素凝胶”以及华熙生物代理的韩国 VAIM GLOBAL 公司的“聚乳酸面部填充剂--JUVELOOK”。（国家药品监督管理局）

**LVMH 公布 2026 年上半年业绩。**26H1 公司实现营收 386 亿欧元，有机增长 2%，同比下降 3%，其中第二季度有机增长加速至 3%（剔除中东冲突影响后为 4%）。上半年经常性经营利润达 87 亿欧元，营业利润率维持在 22.5% 的高位，自由现金流达 41 亿欧元，净利润保持 57 亿欧元。分业务来看，香水与美妆半年度营收约 39.14 亿欧元，同比下降 4%。（公司公告）

**欧莱雅公布 2026 年上半年业绩。**H1 销售额 237.8 亿欧元，同比增长 6.8%；Q2 销

售额 116.2 亿欧元，同比增长 6.3%。上半年营业利润达到 50.5 亿欧元，营业利润率提升至 21.3%，盈利能力持续增强。分业务来看，半年度，专业美发产品部门同比增长 11.6%，皮肤科学美容部门同比增长 10.6%。（公司公告）

**联合利华发布 2026 年半年度业绩。**期内实现营业额 256 亿欧元，同比增长 0.5%；基础销售额（USG）增长 4.8%，其中销量增长 4.2%、价格增长 0.6%，增长主要由销量驱动。第二季度表现进一步提速，USG 增长 5.8%，销量增长 5.5%，创十余年来最快季度销量增长纪录。核心品牌销售额增长 6.0%，继续成为增长引擎；基础营业利润率提升至 20.3%，毛利率达 46.8%。受强劲业绩推动，公司将 2026 年全年基础销售增长预期上调 4%–6%。（公司公告）

## （2）出行链

**2026 年第 31 周（07 月 27 日至 08 月 02 日）全国民航执行客运航班量近 12.5 万架次，日均航班量 17863 架次，环比上周上升 2%，同比 2025 年上升 5.4%，同比 2019 年上升 17.8%。**其中国内航班量 108365 架次，同比 2019 年上升 24.5%；国际航线航班量 13991 架次，环比上周上升 0.9%，同比 2025 年上升 1.3%，同比 2019 年下降 10.3%。（航班管家 DAST）

## （3）零售

**老铺黄金发布 2026 年半年度业绩预告。**公司预计 2026 上半年实现销售额 227.0 至 233.5 亿元，同比增长 60%-65%；收入 198.0 至 204.5 亿元，同比增长 60%-66%；经调整净利润 43.1 至 43.6 亿元，同比增长 83%-85%。其中，根据公司此前披露的一季度数据测算，Q2 销售额约为 27.0 至 43.5 亿元，收入约为 23.0 至 39.5 亿元，经调整净利润约为 5.1 至 7.6 亿元，相较 Q1 大幅回落，收入环比下降约 77%-86%，净利润环比下降约 80%-86%。（公司公告）

**汇嘉时代发布 2026 年上半年业绩。**2026H1 公司实现营业收入 13.35 亿元，同比增长 4.98%。归属于上市公司股东的净利润 9815.8 万元，同比增长 46.40%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9289.07 万元，同比增长 47.10%。（公司公告）

**百胜中国发布二季度业绩。**二季度百胜中国总收入 31 亿美元，同比增长 13%；经营利润 3.48 亿美元，同比增长 14%，创下第二季度历史新高。从经营表现看，二季度百胜中国系统销售额同比增长 6%（不计及外币换算影响），高于第一季度的 4%；同店交易量连续第 14 个季度实现增长，同店销售额同比增长 1%；经营利润率同比提升 20 个基点至 11.1%，连续第九个季度实现提升。自营与加盟门店扩张双双提速，上半年净新增门店约 1200 家，较去年同期翻番，进入超 200 个新城市。截至 6 月底全国门店总数达到 19,297 家，加盟店仅占门店总数的 18%。分品牌看，肯德基仍是百胜中国最主要的增长引擎。（公司公告，零售圈）

### 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<br>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<br>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<br>邮编：100029 |

人在草木间

0029

