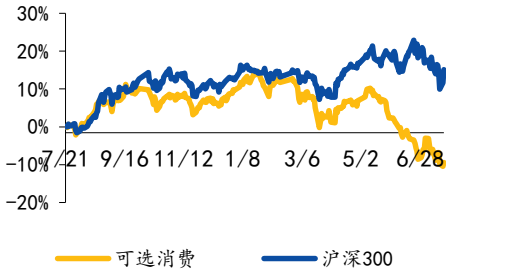
下载日志已记录，仅供内部参考

7 月 CPI 同比温和上涨，美丽田园收购奈瑞儿杭州业务

——商社美护行业周报

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：政治局会议部署扩内需，化妆品注册备案新政落地》2026.08.03

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

报告要点：

- **市场表现**

本周（2026.08.03-2026.08.09），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.39%/2.27%/-1.31%，在 31 个一级行业中排名第 23/16/27，同期上证综指+2.81%，深证成指+5.39%，沪深 300+2.32%。

- **本周行业重点事件及资讯**

7 月 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%。CPI 环比下滑主要系国际市场价格波动影响国内汽油价格下降所致，暑期消费回暖部分对冲输入型通胀回落影响。服务价格由上月持平转为上涨 0.4%，影响 CPI 环比上涨约 0.21 个百分点。服务中，暑期出行需求增加，旅行社收费、宾馆住宿、飞机票、交通工具租赁价格分别上涨 7.2%、6.5%、4.2%和 3.6%，合计影响 CPI 环比上涨约 0.10 个百分点。

（1）美护：美丽田园收购奈瑞儿杭州业务。e.l.f. Beauty 发布 2027 财年第一季度业绩报告，净销售额同比增长 36%，实现连续第 30 个季度净销售增长。科赴 2026 第二季度净销售额同比增长 3.0%，其中有机销售额同比增长 1.6%。拜尔斯道夫 2026 年半年度集团销售额 49.52 亿欧元，名义同比下降 4.5%。高丝集团 2026 年半年度销售额达 1649 亿日元，同比增长 2.7%；营业利润 66 亿日元，同比下降 41.5%。汉高集团发布 2026 年半年度销售额达 103.48 亿欧元，有机销售额同比增长 3.2%。Hugel 2026 半年度销售额 2545 亿韩元，营业利润 1037 亿韩元，净利润 853 亿韩元，同比分别增长 27.2%、8.4%和 23.5%。

（2）出行链： 2026 年第 32 周（08 月 03 日至 08 月 09 日）全国民航执行客运航班量近 12.2 万架次，日均航班量 17508 架次，环比上周下降 2%，同比 2025 年上升 1.8%，同比 2019 年上升 21%。

（3）零售：瑞幸咖啡 2026Q2 实现总净收入 158.86 亿元，同比增长 28.5%；净利润 14.86 亿元，同比增长 16.1%。麦当劳 2026Q2 全球销售额达 370 亿美元，同比增长 5%；全球同店销售额同比增长 1.3%。迪士尼 2026 财年第三季度总营收 252.48 亿美元，同比增长 7%；业务营业利润总额 55.55 亿美元，同比增长 21%。

- **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。

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 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

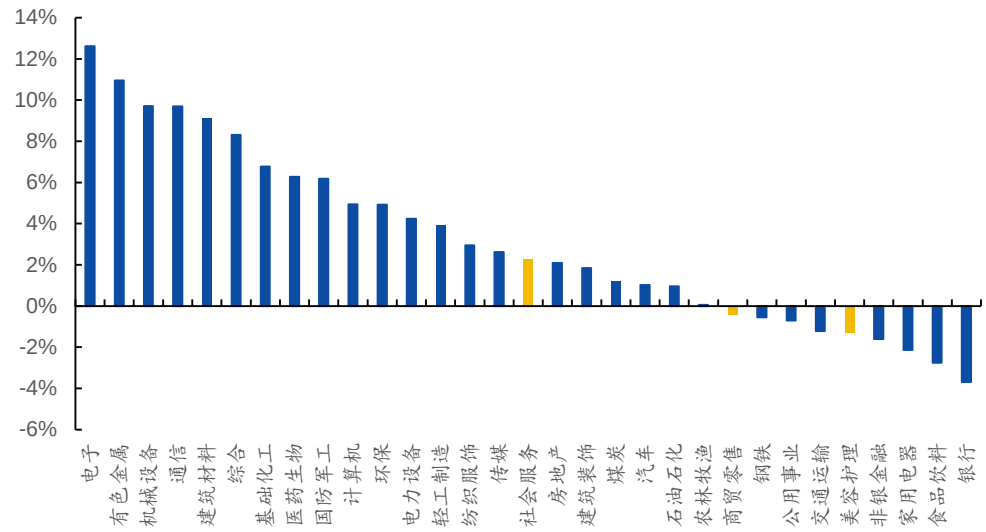
表 1：申万商贸零售/社会服务/美容护理周涨跌幅前列个股 4

下载日志已记录，仅供内部参考

1.周行情回顾

本周（2026.08.03-2026.08.09），商贸零售/社会服务/美容护理分别-0.39%/2.27%/-1.31%，在 31 个一级行业中排名第 23/16/27，同期上证综指+2.81%，深证成指+5.39%，沪深 300+2.32%。

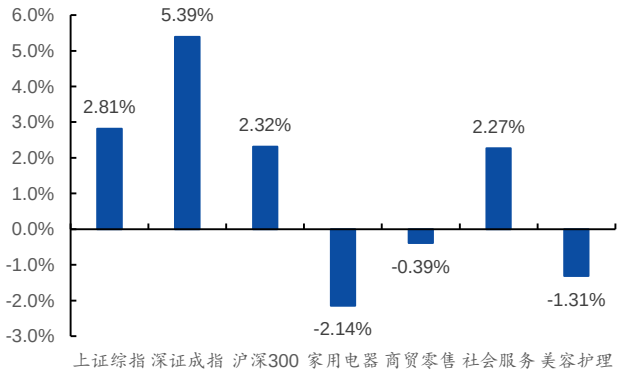
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

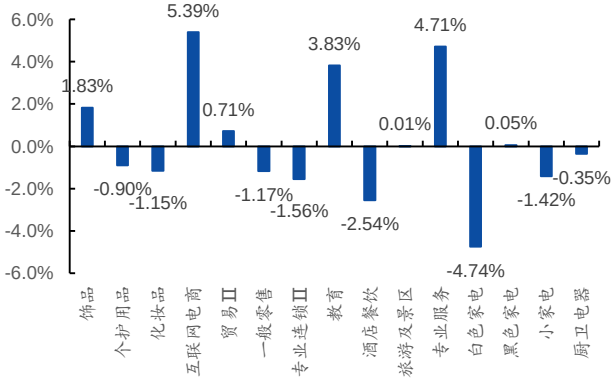
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块中互联网电商板块+5.39%，专业服务板块+4.71%。酒店餐饮板块-2.54%，跌幅居前。

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，新迅达、华凯易佰、宁波中百、锦和商管涨幅居前，苏美达、小商品城、文峰股份跌幅居前；社会服务行业中，联检科技、零点有数、安邦护卫表现较好；美容护理行业中，锦盛新材、延江股份、水羊股份涨幅居前，上海家化、珀莱雅、润本股份跌幅居前。港股方面，老铺黄金、周大福涨幅居前。

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	300518. SZ	新迅达	39. 36%	600710. SH	苏美达	-5. 55%
	300592. SZ	华凯易佰	32. 53%	600415. SH	小商品城	-5. 39%
	600857. SH	宁波中百	18. 76%	601010. SH	文峰股份	-5. 37%
	603682. SH	锦和商管	17. 50%	600729. SH	重庆百货	-5. 09%
	002803. SZ	吉宏股份	11. 31%	600827. SH	百联股份	-4. 96%
社会服务	301115. SZ	联检科技	35. 92%	000428. SZ	华天酒店	-6. 65%
	301169. SZ	零点有数	27. 68%	300795. SZ	米奥会展	-5. 60%
	603373. SH	安邦护卫	20. 14%	300359. SZ	全通教育	-4. 99%
	300572. SZ	安车检测	17. 26%	300688. SZ	创业黑马	-4. 94%
	300938. SZ	信测标准	15. 88%	600258. SH	首旅酒店	-4. 64%
美容护理	300849. SZ	锦盛新材	25. 47%	600315. SH	上海家化	-6. 20%
	300658. SZ	延江股份	8. 96%	603605. SH	珀莱雅	-5. 82%
	300740. SZ	水羊股份	6. 58%	603193. SH	润本股份	-5. 33%
	001206. SZ	依依股份	6. 22%	300957. SZ	贝泰妮	-3. 79%
	603983. SH	丸美生物	5. 34%	003006. SZ	百亚股份	-3. 54%

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 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。从环比看，全国 CPI 下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。国际市场价格波动影响国内汽油价格下降,影响 CPI 环比下降约 0.35 个百分点；食品价格与上月持平；人工智能推动消费电子产品迭代升级，合计影响 CPI 环比上涨约 0.03 个百分点；服务价格由上月持平转为上涨 0.4%，影响 CPI 环比上涨约 0.21 个百分点。服务中，暑期出行需求增加，旅行社收费、宾馆住宿、飞机票、交通工具租赁价格分别上涨 7.2%、6.5%、4.2%和 3.6%，合计影响 CPI 环比上涨约 0.10 个百分点。从同比看，全国 CPI 上涨 0.5%，保持温和上涨。CPI 同比涨幅比上月回落 0.5 个百分点，主要是受汽油价格涨幅回落影响。（国家统计局）

（1）美护

美丽田园收购奈瑞儿杭州业务。8 月 5 日，美丽田园公告拟以人民币 1,000 万元收购杭州奈瑞儿健康科技及杭州萧山奈瑞儿医疗美容门诊部 100%股权，交易完成后公司将间接持有目标公司 90%股权。此次收购将新增 10 家直营门店，包括 1 家医疗美容门诊及 9 家美容和保健门店，推动美丽田园杭州直营门店总数增至 25 家。（公司公告）

科赴发布 2026 第二季度业绩报告。Kenvue 披露 2026 年第二季度业绩，净销售额同比增长 3.0%，其中有机销售额同比增长 1.6%，实现连续第三个季度净销售额及有机销售额增长，各业务板块及区域均实现增长。Q2 毛利率为 58.2%，同比下降 0.7pct；营业利润率 17.7%，同比下降 0.3pct。公司表示 2026 年上半年主要经营指标达到或超过此前预期，并持续推进运营效率提升及战略投入。（公司公告）

e.l.f. Beauty 发布 2027 财年第一季度业绩报告。e.l.f. Beauty 披露 FY2027 第一季度业绩，净销售额同比增长 36%，实现连续第 30 个季度净销售增长，并将 FY2027 全年净销售增长指引由此前的 12%-14%上调至 18%-20%；调整后 EBITDA 达 1.68 亿美元，同比增长 93%，剔除关税退款影响后同比增长 36%；调整后净利润 1.05 亿美元。同时，品牌矩阵持续扩张，目前已有 4 个品牌零售额超过 2 亿美元，其中 e.l.f. Cosmetics 在美国大众彩妆市场销量份额排名第一、销售额份额排名第二。（e.l.f. Beauty）

拜尔斯道夫发布 2026 年半年度业绩报告。2026 年上半年，拜尔斯道夫实现集团销售额 49.52 亿欧元，名义同比下降 4.5%，有机销售额同比下降 3.5%；其中消费者业务销售额 41.13 亿欧元，有机同比下降 4.0%，调整后 EBIT 为 7.68 亿欧元，调整后 EBIT 利润率为 15.5%。分品牌看，皮肤科学业务保持较快增长，有机销售额同比增长 7.8%；NIVEA 有机销售额同比下降 6.8%。（公司公告）

高丝集团发布 2026 年半年度业绩报告。高丝集团发布 2026 年上半年业绩，实现销售额 1649 亿日元，同比增长 2.7%；营业利润 66 亿日元，同比下降 41.5%，归母净利润 56 亿日元，同比下降 19.9%。其中，化妆品业务销售额 1333 亿日元，同比增长 4.2%，营业利润 78 亿日元，同比下降 19.5%。分地区看，日本市场销售额 1011 亿日元，同比下降 3.4%；中国大陆业务同比增长 16.9%，主要受电商大促、黛珂高

下载日志已记录，仅供内部参考

端产品及海南免税需求恢复带动。（公司公告）

汉高集团发布 2026 年半年度业绩报告。汉高集团发布 2026 年上半年业绩，集团实现销售额 103.48 亿欧元，有机销售额同比增长 3.2%；调整后 EBIT 达 16.2 亿欧元。其中，消费者品牌业务部上半年销售额 47.33 亿欧元，较上年同期名义下降 3.5%，有机销售额同比增长 1.7%；美发业务实现 4.2%的有机销售增长。（公司公告）

Hugel 发布 2026 上半年业绩报告。公司 2026H1 实现销售额 2545 亿韩元，营业利润 1037 亿韩元，净利润 853 亿韩元，同比分别增长 27.2%、8.4%和 23.5%，三项指标均创下公司历年上半年最高纪录。2026Q2 实现销售额 1,379 亿韩元，同比增长 25.1%；营业利润 560 亿韩元，营业利润率 40.6%；净利润 447 亿韩元，同比增长 17.1%。分业务看，肉毒毒素收入 840 亿韩元，同比增长 37.2%，成为增长核心；填充剂及水光针收入 341 亿韩元，同比持平。（公司公告）

（2）出行链

2026 年第 32 周（08 月 03 日至 08 月 09 日）全国民航执行客运航班量近 12.2 万架次，日均航班量 17508 架次，环比上周下降 2%，同比 2025 年上升 1.8%，同比 2019 年上升 21%。其中国内航班量 106483 架次，同比 2019 年上升 28%；国际航线航班量 13568 架次，环比上周下降 3%，同比 2025 年下降 2.7%，同比 2019 年下降 9.3%。（航班管家 DAST）

（3）零售

瑞幸咖啡发布 2026Q2 业绩报告。瑞幸咖啡 2026Q2 实现总净收入 158.86 亿元，同比增长 28.5%；净利润为 14.86 亿元，同比增长 16.1%；GAAP 营业利润约 21 亿元，同比增长 22.0%。季度内净新增门店 2714 家，截至 Q2 末门店总数达 36310 家，其中自营门店 23734 家、联营门店 12576 家，较 Q1 末门店数增长 8.1%。用户端保持较快增长，月均交易客户数达 1.127 亿，同比增长 22.9%，创历史新高；其中自营门店收入 115.64 亿元，同比增长 26.6%。整体来看，公司在门店扩张与用户规模增长的共同推动下，收入维持较高增速。（公司公告）

麦当劳发布 2026Q2 业绩报告。麦当劳 2026Q2 全球销售额达 370 亿美元，同比增长 5%；全球同店销售额同比增长 1.3%；营收 71.0 亿美元，同比增长 4%；营业利润 33.4 亿美元，同比增长 3%；净利润 23.6 亿美元，同比增长 5%。会员体系持续扩张，过去 12 个月全球 70 个会员市场的会员系统销售额同比增长超 20%至 400 亿美元，截至季度末 90 天活跃会员用户同比增长 13%至近 2.2 亿。（公司公告）

迪士尼发布 2026 财年第三季度业绩报告。华特迪士尼发布截至 2026 年 6 月 27 日的 2026 财年第三季度业绩报告。财报显示，公司第三季度总营收 252.48 亿美元，去年同期为 236.50 亿美元，同比增长 7%；业务营业利润总额 55.55 亿美元，同比增长 21%。其中娱乐部门利润 16.8 亿美元，同比激增 64%。（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