仅供内部参考，请勿外传！

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 10 月 26 日

相关研究

【兴证社服&零售&美护】海南离境退税新政百日退税总额超 3000 万元，高德美 15 亿美元收购 ZO Skin Health-2026.10.20

【兴证社服】2026 年国庆国内出游人次及总花费分别同比+6.3%/+4.3%，多地官宣中小学秋假安排-2026.10.13

【兴证社服&零售&美护】8 月剔除汽车销售后社零同比增速为 2.5%，中秋国庆假期国内航线机票预订量同比增长超 10%-2026.09.21

分析师：代凯燕
S0190519050001
daiky@xyzq.com.cn

分析师：熊超
S0190517080005
xiongchao@xyzq.com.cn

分析师：罗晓婷
S0190526080002
luoxiaoting@xyzq.com.cn

分析师：张彬鸿
S0190523010001
zhangbinhong@xyzq.com.cn

分析师：陆焱
S0190525070011
luyan23@xyzq.com.cn

分析师：彭心瑶
S0190525060007
pengxinyao@xyzq.com.cn

分析师：刘毅
S0190525100002
liuyi2@xyzq.com.cn

错期及基数走弱推动 9 月社零总额回升，双 11 抖音破亿商家数同比增长 200%

投资要点：

外部及企业内生变革共振，看好头部大消费公司投资机会。资金博弈及油价上行压制出行链条板块表现，部分标的近期有所调整。三季度以来，压制行业的燃油费用有所下行，部分板块基本面延续景气走势，近期部分标的资金出现回暖或逐步筑底迹象，建议把握结构性机会。

社服：出行产业链在暑期低位下逐步回暖，国庆数据略低预期，往年来看节后调整是布局良机，展望四季度及 27 年，部分地区 11 月秋假及内需政策预期提升，26 年因天气、高油价等多重利空影响基数低，出行需求韧性依旧较强，优先看好业绩稳健，股息率提升的酒店板块及部分成长型景区。

教育：K12 尤其是高中小班课延续高增长，看好学大教育及低位业绩进入释放期的昂立教育；职教增速有所放缓，看好经营稳健分红率行动教育看好经营稳健、高分红率的行动教育和中国东方教育。

免税：目前市场已计入 9 月基数抬升后离岛免税销售转弱的预期，同时机场口岸及有税销售在 Q3-Q4 有望持续修复，带来一定支撑。市内免税店等政策优化有望在今年落地，中国中免筹码结构相对有所优化，作为作为少有业绩及盈利水平均保持较高增速增长消费龙头，建议予以关注。

商贸零售：1）内需方面，东方甄选 6 月以来抖音渠道销售在扩品类、扩账号下保持高增，且增速持续走高。同时明确未来三年线下千店规划，获客渠道、用户沉淀进一步增强，建议关注。2）出海方面，华凯易佰、赛维时代去库存临近尾声，其对应精品/非服业务盈利预计好转，前者外延并购/后者渠道拓展进一步注入增长动能；小商品城 6 区&7 区提供中长期业绩稳健增长坚实支撑，Q3 高基数已完成消化，CG&YIWUPAY 新兴业务快速增长有弹性，高股息率+高业绩能见度，具备机构长期配置价值。

黄金珠宝：中秋国庆动销略优于预期，1、绝对估值处于底部，板块平均估值仅 10x 出头；2、此前受金价和资金层面压制，股价和基本面、业绩预期背离，动销实际优于预期；3、高基数已过，预计 26Q4 至 27 春节有望实现行业正增。重点推荐业绩确定性强标的：潮宏基、周大福。

美容护理：1）化妆品双 11 大促开启，部分国货品牌增速亮眼，建议积极关注收入口径及利润口径兑现情况；2）医美建议积极关注 26Q4 新品预期获批带来的催化行情，相关标的乐普医疗、锦波生物等。

茶饮餐饮：关注古茗（7-8 月同店超预期，全年同店打正概率较大，26 年净开店指引下修至 1200 家左右，但整体开店节奏仍自主可控，预计明年开店加速，全时段产品发力+门店升级支撑全年同店表现）；餐饮关注连锁龙头百胜中国（以价换量策略成效显著，下沉门店模型跑通打开门店空间+收购必胜客中国内地品牌所有权，获得更多自主权+股东回报丰厚）。

风险提示：社服&零售&美护行业系统性风险；公司治理风险；免税行业政策变动风险；重要股东减持风险；化妆品品牌力下降等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

目录

一、 本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅 3
二、 本期各子行业动态跟踪 6
（一） 社会服务 6
（二） 商贸零售 8
（三） 美容护理 111
三、 近期上市公司动态跟踪 16
（一） 社会服务 16
（二） 商贸零售 16
（三） 美容护理 17
四、 本期观点及相关标的 23
五、 风险提示 24

图目录

图 1、 2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末） 3
图 2、 申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.10.19-2026.10.23） 4

表目录

表 1、 本期（2026.10.19-2026.10.23）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜 5
表 2、 各行业相关标的 24

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

一、本期社服&零售&美护行业及重点个股涨跌幅

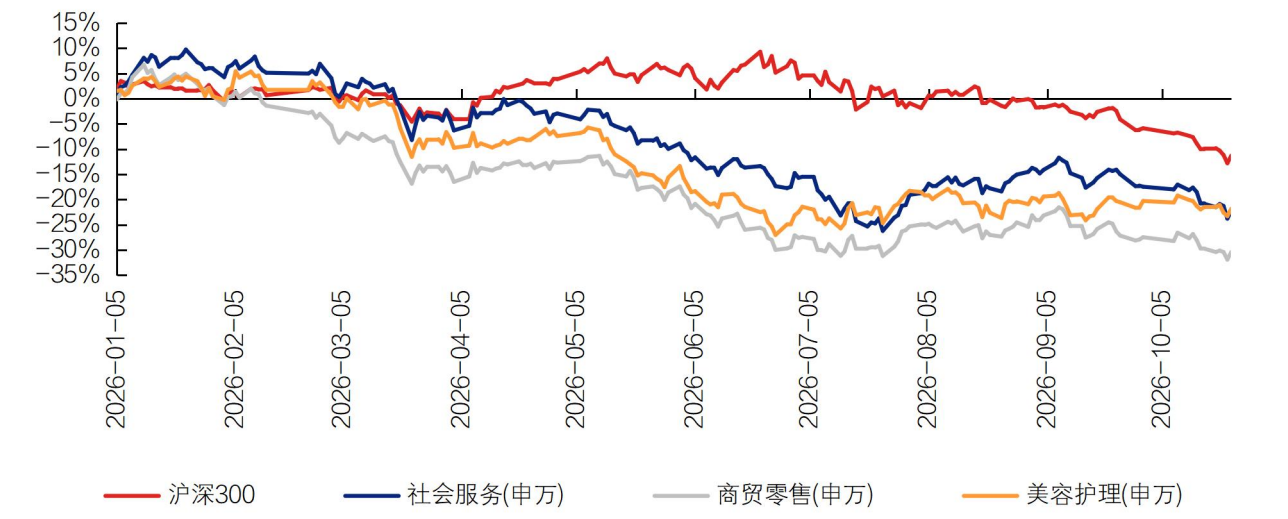
本期（2026.10.19-2026.10.23）：

申万社会服务指数相对于沪深 300 下跌 0.30pct，申万社会服务指数(801210.SI)下跌 1.87%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 19 位。2026 年以来，申万社会服务指数累计下跌 22.36%，相较沪深 300 下跌 11.03pct。

申万商贸零售指数相对于沪深 300 上涨 0.62pct，申万商贸零售指数(801200.SI)下跌 0.94%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 12 位。2026 年以来，申万商贸零售指数累计下跌 30.42%，相较沪深 300 下跌 19.09pct。

申万美容护理指数相对于沪深 300 上涨 1.10pct，申万美容护理指数(801980.SI)下跌 0.47%，在申万 31 个一级行业指数中排在第 9 位。2026 年以来，申万美容护理指数累计下跌 21.86%，相较沪深 300 下跌 10.52pct。

图 1、2026 年以来，社会服务、商贸零售、美容护理及沪深 300 累计涨跌幅对比（较 2025 年末）

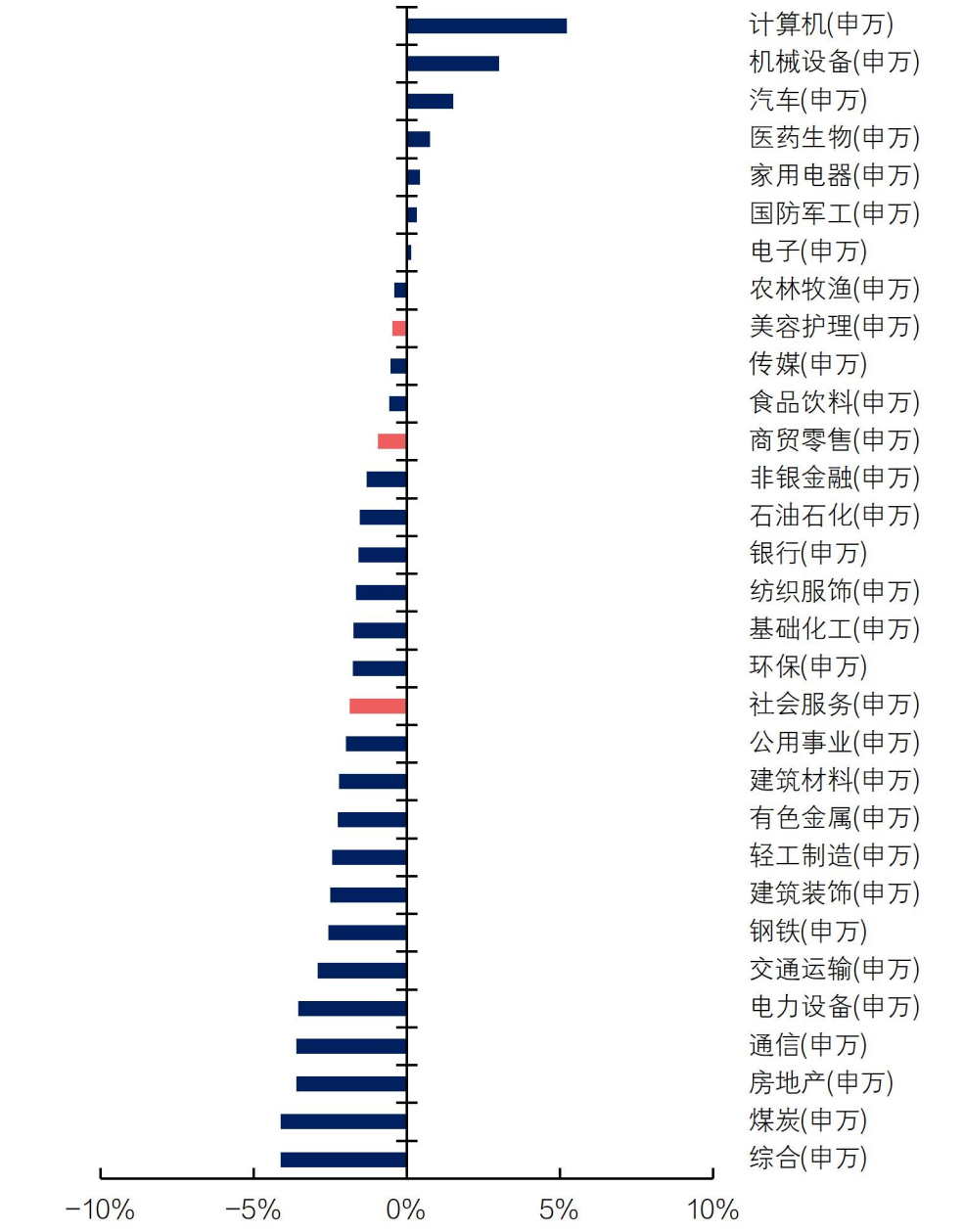


资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

图 2、申万一级行业指数涨跌幅对比（2026.10.19-2026.10.23）



资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：社会服务、商贸零售、美容护理板块标红为重点提示，与涨跌幅无关

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

个股方面，本期涨跌幅较大的个股为：

社会服务：

涨幅较大个股：飞亚达（+5.18%）、峨眉山 A（+1.68%）、中国中免（+1.65%）；

跌幅较大个股：萃华退（-59.74%）、*ST 开元（-17.93%）、大连圣亚（-14.57%）。

商贸零售：

涨幅较大个股：上海九百（+34.47%）、新华百货（+13.46%）、博士眼镜（+12.42%）；

跌幅较大个股：爱施德（-17.36%）、新华都（-17.16%）、东百集团（-15.20%）。

美容护理：

涨幅较大个股：锦波生物（+18.00%）、新瀚新材（+14.02%）、朗姿股份（+8.73%）；

跌幅较大个股：水羊股份（-12.12%）、依依股份（-10.91%）、红棉股份（-9.26%）。

表 1、本期（2026.10.19-2026.10.23）社服&零售&美护行业个股涨跌幅榜

细分行业	证券简称	区间涨跌幅(%)
社会服务	飞亚达	5.18%
	峨眉山 A	1.68%
	中国中免	1.65%
	萃华退	-59.74%
	*ST 开元	-17.93%
	大连圣亚	-14.57%
商贸零售	上海九百	34.47%
	新华百货	13.46%
	博士眼镜	12.42%
	爱施德	-17.36%
	新华都	-17.16%
	东百集团	-15.20%
美容护理	锦波生物	18.00%
	新瀚新材	14.02%
	朗姿股份	8.73%
	水羊股份	-12.12%
	依依股份	-10.91%
	红棉股份	-9.26%

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

二、本期各子行业动态跟踪

（一）社会服务

行业动态：

航旅纵横：新冬春航季国内航班量同比增长约 7%。10 月 23 日，航旅纵横发布民航大数据显示，截至 10 月 21 日，2026—2027 年冬春航季国内计划执行航班量同比增长约 7%，出境计划执行航班量同比增长超 12%，入境计划执行航班量同比增长约 13%，民航出行市场延续稳步增长态势。（迈点网）

九部门发布科技兴商意见，智慧文旅列入服务消费升级清单。10 月 19 日，商务部、工信部等 9 部门联合发布《关于加快推进科技兴商的意见》，“科技兴商”一词首次在国家政策层面提出。文件围绕科技赋能商品消费提质、推动服务消费扩容、畅通商贸流通链条、塑造未来商业场景四个方面，共提出 18 条具体举措。与文旅行业直接相关的表述出现在服务消费扩容部分。文件提出推动家政、医疗、养老托育等民生服务数智化转型，拓展智慧教育、智慧文旅、智能体育等升级服务。智慧文旅与智慧教育、智能体育并列进入升级服务清单，意味着文旅场景的技术改造被纳入了商贸科技政策的覆盖范围，而不再只是文旅部门单独推进的事项。（迈点网）

酒店、OTA：

途牛：今冬冰雪游预订升温，南方客源占比超 70%。10 月 23 日，途牛发布冰雪旅游报告称，随着多地滑雪场陆续临近开板，今年冬季冰雪旅游市场预订明显提前升温，「早鸟」客群呈现出南方客源主导、中青年挑大梁的鲜明特征。报告数据显示，截至目前今冬冰雪旅游最新预订数据中，南方用户预订人次占比超过 70%，这部分客群正提前锁定冰雪景观观光、滑雪体验、冬日场景消费等需求。对常年难见雪景的南方游客而言，跨省赴东北、新疆等地追雪滑雪，仍是冬季出游的重要动机，冰雪游也因此成为冬季旅游市场中确定性强、复购属性突出的品类。（迈点网）

洲际酒店 26Q3 大中华区 RevPAR 承压。第三季度全球每间可售客房收入（RevPAR）同比增速加快至 5.3%，年初至今同比增长 4.6%。开发势头持续强劲，年初至今新开业 289 家酒店，新签约 516 家酒店。集团有信心实现全年市场一致预期。第三季度，全球每间可售客房收入同比增长 5.3%，其中美洲市场增长 6.8%，欧洲、中东、亚洲及非洲（EMEAA）市场增长 5.0%，大中华区市场下降 3.3%。（迈点网）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

飞猪双 11 境内外线路游成交额同比增长近 100%。10 月 21 日，飞猪方面消息显示，双 11 旅游度假类商品预订火爆，截至目前，已售出的境内外线路游商品成交额同比增长近 100%，乐园景区门票成交额同比增长超 200%。除机票、酒店、门票等刚需爆款外，今年双 11「囤旅游」的消费者正在被差异化风景与体验带动，「打新」成为关键词。出境游方面，新西兰南岛打卡「孤独的树」、观赏当地农场剪羊毛秀，土耳其 10 天从爱琴海玩到地中海的线路，克罗地亚哈瓦尔岛度假等商品成为今年双 11 的出境旅行爆款，其中一款新西兰南岛线路游套餐销量已突破 5000 件。（迈点网）

美团：多地秋假方案公布后一周，11 月机票搜索量增长 136%。10 月 20 日，美团发布的数据显示，随着湖南、山东、广东、山西、云南、福建、四川、浙江等地陆续发布秋假实施方案，秋假出行热度快速升温。10 月 9 日深圳、运城等地公布秋假安排后的一周，平台 11 月出行的机票搜索量较公布前一周增长 136%，火车票搜索量增长 121%。（迈点网）

前三季度中国内地酒店投资交易额 124 亿元，同比增长 22.5%。2026 年前三季度中国内地酒店投资交易额达 124 亿元，同比增长 22.5%，大宗交易市场对酒店资产的整体投资意愿度持续上升。区域分布上，华东稳居交易第一梯队，占比达 42%，华北、中西部活跃度明显提升。仲量联行指出，出险房企资产处置推动可交易资产池扩大，5 亿元以内中小体量项目受到市场欢迎，前三季度该档位交易单数同比大涨 73.3%。 买方格局也发生变化，高净值人士成为重要收购力量，内资资本是拉动交易的核心动力。此外，酒店 REITs 的推进拓宽了退出路径，多地出台土地续期新政化解资产减值风险，外资私募也开始重新审视收购机会。（迈点网）

餐饮：

星巴克明起全国施行“消费入座”，2027 财年加投 3 亿元提升门店服务能力。10 月 22 日起，星巴克将在全国开始施行消费入座，门店会摆放相关提示牌。在实际的营运过程中，星巴克会为伙伴提供统一的服务指引和必要支持，伙伴会遵循友好、友善的沟通原则，并妥善处理顾客的合理突发需求和特殊情况。星巴克中国同时发布《第三空间倡议》，宣布 2027 财年新增投入超 3 亿元，用于门店服务体验焕新。（红餐网）

瑞幸咖啡在杭广试点即享咖啡到店业务。红餐网消息，瑞幸咖啡发布推文称，目前已在杭州、广州近 500 家门店试点 “即享咖啡到店” 服务，产品包含瓶装即饮咖啡、咖啡液、冻干咖啡、咖啡豆等产品，此前主要在电商、商超、便利店渠道销售。（红餐网）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

前三季度全国餐饮收入 41969 亿元。10 月 18 日，国家统计局发布最新数据，1-9 月份，社会消费品零售总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。按消费类型分，1-9 月份，商品零售额 328032 亿元，同比增长 1.0%；餐饮收入 41969 亿元，增长 2.4%。其中，9 月份餐饮收入 4603 亿元，增长 2.1%。（红餐网）

（二）商贸零售

免税：

海南首条“免税+骑楼老街”文旅便民快线开通试运营。“乘文旅快线，庆免税华诞，筑自贸消费新通道”开线启动仪式，近日在海口骑楼老街北门广场举行，“骑楼老街—日月广场免税店—海口国际免税城”文旅便民快线正式启动试运营。该线路串联骑楼老街国家级历史文化文旅 IP 与日月广场免税店、海口国际免税城两大免税消费节点，定位为海口文旅商业配套便民快线，主要服务入岛游客、来琼商务人士和免税购物群体，旨在打通“文旅打卡+免税购物”的出行链路，实现便民出行、双向引流。线路主要通行海秀快速路，单程行驶时间 40 至 50 分钟，较地面公交可明显压缩通行时长。（海南发布）

海南拓展中东合作渠道。近日，海南国际经济发展局与阿联酋文森律师事务所在海口签署战略合作框架协议，携手共促中东地区与海南自贸港投资合作。据了解，中东地区是海南企业“走出去”和招商引资的一大重点方向。海南国际经济发展局围绕自贸港建设和高水平对外开放，持续开展全球投资促进、国际经贸交流、企业服务及境内外资源对接，为境内外企业链接海南、投资海南搭建平台。（海南发布）

海口海关发布 9 月离岛免税数据。9 月，海南离岛免税购物金额达 17.1 亿元，同比下降 1.2%；免税购物实际人次 28.1 万人次，同比增加 0.1%；免税购物物件数 145.3 万件，同比下降 2.9%。1-9 月累计来看，离岛免税购物金额达 254.6 亿元，同比增长 14.9%；免税购物实际人次 376.5 万人次，同比增长 9.8%；免税购物物件数 2123.9 万件，同比增长 5.3%。（海口海关）

零售：

1—9 月份，社会消费品零售总额 370001 亿元，同比增长 1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 340574 亿元，增长 2.8%。9 月份，社会消费品零售总额 42433 亿元，同比增长 1.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 38792 亿元，增长 3.9%。（国家统计局）

商务部发文深化批发零售数智化升级。近日，商务部等 9 部门发布关于加快推进科技兴商的意见，其中提出推动批发零售数智化升级。意见提到，深化批发业和

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

产业数字化协同，推动批发企业线上线下融合发展。加快农产品批发市场数智化转型，提升农产品集散流通效能。意见还提出实施零售业创新提升工程，鼓励企业应用数字技术优化门店布局、进销存管理、物流配送、防伪溯源、售后管理等环节。（零售圈）

俞敏洪：东方甄选将开 2000 平社区超市。10 月 23 日，东方甄选安徽首家、华东区域首座线下体验店，在合肥市包河区新东方安徽总部大厦一楼正式开业。作为品牌全国第五家线下体验门店，同时也是长三角核心布局的首个实体落点，该门店的落地标志着东方甄选线下零售版图正式从中西部、华北，强势挺进华东消费腹地。开业仪式上，俞敏洪重磅透露全新业态规划：东方甄选正在北京打造 2000 平方米大型社区超市样板店，待运营模式完全打磨成熟后，合肥将成为全国首个复制落地城市，这也意味着东方甄选正式从“线上直播品牌体验”迈向“社区民生实体零售”的全新赛道。合肥门店计划上架千款东方甄选自营产品，涵盖休闲零食、粮油调味、冷冻食品、日用好物等多个品类，覆盖消费者日常生活的方方面面，“以自营产品零售为核心，结合常态化的产品试吃、试用，让消费者从线上‘种草’走向线下‘体验’”。（零售圈）

东方甄选 10 月新品发布会：预计推出 191 款新品，鹅绒被、羽绒服等秋冬单品已上线。10 月，东方甄选预计推出约 191 款自营品，包含纯新品、季节性产品、老品回归、以及更大或更小的新规格包装等。（东方甄选官方号）

家乐福下调 2026 年财务预期。10 月 20 日，家乐福下调 2026 年多项财务预期。家乐福预计 2026 年经常性营业利润将实现增长，利润率增幅在零至 15 个基点之间，此前预期为超过 25 个基点。家乐福预计 2026 年调整后每股收益与 2025 年持平或略有增长，此前预期为高个位数增长；预计 2026 年净自由现金流略有下降，此前预期为略有增长。家乐福股价跌幅扩大至 5.4%。交易员称，家乐福下调预期，因法国抗议活动造成影响，预计其股价将下跌 7%-10%。（零售圈）

沃尔玛推出与山姆会员店联合会员。沃尔玛周二宣布推出全新联合会员，打通沃尔玛主品牌与其子公司山姆会员店的会员权益，年费 120 美元，自 10 月 20 日起生效。购买该联合会员的消费者可进入山姆会员店线下仓店，享受两家门店的免费配送服务，还可自选 Peacock 或 Paramount+流媒体订阅、加油优惠，以及山姆会员店符合条件消费返 2%现金。已经同时拥有两家会员的用户，可以绑定账号享受这套组合权益。（零售圈）

奥乐齐 11 月进入安徽，合肥、芜湖首开 6 店。10 月 20 日，奥乐齐正式宣布进驻安徽市场。将于今年 11 月在合肥、芜湖两大城市开出首批 6 家门店，预计入驻合肥蜀山区、包河区、肥西以及芜湖镜湖、弋江等核心区域的热门商圈和社区。（零售圈）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

抖音电商双 11 数据：消费券带动破亿商家数同比涨 2 倍。10 月 20 日，抖音电商公布 2026 双 11 数据：10 月 15 日至 18 日，平台消费券带动成交额破亿商家数同比增长 200%，破百万、破千万商家数分别增 38%、36%。平台出资消费券叠加分层扶持，推动中小新商跨级成长，成交额破百万商家数同比增 59%，破亿直播间数增 80%。期内店播成交额破千万新商数同比增 133%，破千万店播直播间数增 98%。特色行业农产品生鲜成交额过千万商家数同比增 250%，宠物行业增 200%。（零售圈）

速卖通与 Youtube 达成全球战略合作。近日，速卖通与 Youtube 达成全球战略合作，加入 Youtube“购物联盟计划”。本次合作覆盖英国、德国、巴西、美国四大市场。消费者在浏览 Youtube 视频和直播时，可通过商品链接直达速卖通商品页面。（零售圈）

来伊份全新店型"社区生活"（LYFENlife）全国首店落地上海。10 月 16 日，来伊份旗下全新店型“社区生活”（LYFENlife）全国首店在上海市徐汇区凌云路正式开业。据悉，该店面积约 350 平方米，系来伊份首家迭代升级后的融合型社区生活店，定位“社区家门口的健康鲜食商店”，服务周边 3 公里生活圈的社区家庭，SKU 由此前社区店的千余种精选至约 600 个，店围绕“新鲜现制、新鲜短保、健康好品质、时令限定”四大板块深耕。同时官方披露，该全新门店第一批计划落地 20 家社区生活店。（零售圈）

日本罗森便利店发布 2026 财年上半年财报。近日，日本罗森便利店发布 2026 财年上半年（2026 年 3—8 月）财报。报告期内，公司实现营业收入 6415 亿日元（约 271.1 亿元人民币），同比增长 3.2%；事业利润 660 亿日元（约 27.9 亿元人民币），同比增长 7.6%；归属于母公司股东的净利润 405 亿日元（约 17.1 亿元人民币），同比增长 5.7%。连锁门店整体销售额为 1.5636 万亿日元（约 660.8 亿元人民币），同比增长 2.6%，上述指标均创同期历史新高。其中，罗森同店销售额同比增长 1.9%，客流量增长 0.5%，客单价增长 1.4%；全店平均日销售额达到 60.8 万日元（约 2.57 万元人民币），同比增加 5000 日元（约 211 元人民币）并创历史新高。快餐食品销售占比由 24.6%提高至 25.2%，整体商品毛利率由 31.7%升至 32.0%。截至 2026 年 8 月底，罗森全球门店总数为 22467 家，其中日本 14630 家、海外 7837 家。海外市场中，中国大陆拥有 7010 家门店，泰国 236 家、菲律宾 247 家、印度尼西亚 342 家、美国夏威夷 2 家。（零售圈）

超盒算 NB 北京丰台首店开业。10 月 17 日，盒马旗下硬折扣社区超市“超盒算 NB”在丰台区大红门银泰百货 B1 层开业，这是该品牌今年 6 月首进北京后在丰台落地的首店，也是大红门银泰百货开业以来引入的第一家超市。门店经营面积约 700 平方米，精选 1500 余款高频刚需商品，覆盖生鲜、3R、标品、冻品四大类，主打“天天低价”。（零售圈）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

TikTok Shop 租下京东产发位于英国的一座仓库。有消息称，TikTok Shop 的履约业务 FBT 已租下英国拉格比一座约 25 万平方英尺的大型仓库，而该仓库的持有者，正是京东旗下的京东产发。随后，京东产发确认该项目已完成交付，承租方为一家头部跨境电商企业。据悉，该仓库于今年夏季竣工，紧邻 M6 高速公路，地处英国物流黄金三角地带，四小时车程可覆盖英国约 90%的人口。（亿邦动力）

速卖通打响双 11 之战：平台海外仓备货规模同比增长 146%。速卖通平台数据显示，随着海外“双 11”即将开启，速卖通迎来商家备货潮，今年平台海外仓备货规模同比去年大涨 146%。据速卖通数据，平台头部商家均大幅加码本年度“双 11”。（亿邦动力）

沃尔玛 AI 助手 Sparky 带动客单价提升四成，周度互动量环比增六成。沃尔玛自研 AI 购物助手 Sparky 正显著拉动整体业绩表现：使用 Sparky 的顾客平均客单价较未使用者高出约四成，周度互动量环比增长六成，新上线的视觉搜索功能带动转化率较文字搜索提升 57%。沃尔玛方面透露，目前正研究将 Sparky 整合至电视等业务场景，辅助用户在电视端完成商品选购与跨应用导航。二季度沃尔玛电商销售额同比增长 24%，已连续十个季度维持两成以上增速，公司将部分通过 AI 提效节省的成本重新投入价格策略与消费体验优化。（亿邦动力）

黄金珠宝：

全球央行以超常态 4 倍速度购金。高盛本周发布报告称，全球央行 8 月购金量达到 79 吨，是 2022 年俄乌冲突爆发前平均水平的四倍多。据其估算，全球央行 8 月共购入 79 吨黄金，远高于 2022 年之前每月 17 吨的平均水平。按季节性因素调整后的近三个月数据计算，全球央行月均购金量达到 85 吨。（财联社）

（三）美容护理

美护：

欧莱雅集团前三季度销售额 353.3 亿欧元，LFL 同比+6.9%。10 月 23 日，欧莱雅集团公布 2026 年三季报，前 9 个月销售额 353.3 亿欧元（约合人民币 2646.11 亿元），LFL 同比增长 6.9%，为自 2021 年以来连续第 6 年正增长；四大业务部门均实现增长，其中专业美发产品部同比+12.4%领跑、皮肤科学美容部同比+11.6%。中国所在的北亚市场销售额 77.44 亿欧元（约合人民币 580 亿元），同比+5.5%，公司称欧莱雅增速几乎是市场的三倍；前三季度欧莱雅、兰蔻、YSL、赫莲娜、修丽可、卡诗 6 大品牌在中国主流电商 GMV 合计约 270 亿元，欧莱雅以 72.37 亿元居榜首。9 月 15 日，欧莱雅超越 LVMH 成为法国市值最高的上市公司。（化妆品观察 品观）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

中检院发布新功效化妆品注册申报前置咨询机制，30 日内电话回复。10 月 20 日，中检院发布《新功效化妆品注册申报前置咨询工作机制（试行）》，化妆品注册人可在申报前就技术问题与审评部门沟通：一般技术问题走电话咨询、原则上 30 日内回复，重要技术问题走会议交流、原则上 60 日内回复且会议不超过 45 分钟，会议申请初审 10 日内完成。机制要求申请具备研究背景、作用机理、国内外现状、功效评价和安全评价研究 5 方面基础，提交虚假资料将被记录在案且不再接受申请，咨询结果仅供参考。目前被认定为新功效的宣称包括抗氧化、防蓝光、抑毛、孕妇适用等，其中"孕妇适用"须按特殊化妆品注册管理，国内尚未批准注册任何一款，此前百互润等企业曾因违规宣称被罚。（化妆品观察 品观）

宝洁 FY2027Q1 销售额 233 亿美元，同比+4%。10 月 22 日，宝洁发布 2027 财年第一季度（2026 年 7-9 月）业绩，销售额 233 亿美元（约合人民币 1554.88 亿元），同比+4%，有机销售额同比+4%，净利润 48 亿美元（约合人民币 320.32 亿元）；五大板块有机销售额全部正增长，其中美容板块销售额 44.10 亿美元、有机增长 5%，织物与家居护理板块 82.05 亿美元、有机增长 5%。因 10 月 1 日完成对 Thorne 的收购，宝洁将 2027 财年总销售额增速指引上调至 2%-4%，即 887.73 亿至 905.13 亿美元。受商品成本、汇率等因素影响，收入增长 4%而每股收益仅增长 1%。（化妆品观察 品观）

久谦报告：抗衰护肤品增量在 40 岁以上，40-49 岁销售额增至 119.1 亿元。久谦中台发布《抗衰护肤品洞察报告》，基于主流电商平台 2023 年与 2026 年同期销售数据及两期 15.8 万条、16.1 万条买家评论：三年前在卖、现已不卖的商品有 39.3%写了玻色因等抗衰成分，三年前没有、现在在卖的新品仅 7.6%写它；眼部护理销售额增长 9.3%，其中眼霜减少 6.2%、眼部精华增长 91.6%。按年龄估算销售额，40-49 岁由 45.7 亿元增至 119.1 亿元（约 2.6 倍），30 岁以下由 89.7 亿元降至 58.9 亿元（约 0.7 倍）；商品名写送妈妈的抗衰护肤品销售额由 2.8 亿元增至 12.5 亿元。属于抗衰的类医美护肤品增长 53.5%，其余仅增长 3%。（化妆品观察 品观）

阿道夫发布《头皮全层抗衰白皮书》，全球头皮护理市场预计 2032 年达 1758 亿美元。10 月 19 日，2026 年头皮抗衰护理论坛暨阿道夫品牌战略峰会在广州举行，阿道夫联合江南大学发布《头皮全层抗衰白皮书》。据白皮书调研，超 60%受访者自发关注头皮健康问题，超 80%国民经常或偶尔进行头皮养护，近一年头皮抗衰种草作品量同比增长 105%；据 Persistence Market Research 数据，全球头发与头皮护理市场规模预计从 2025 年的 1109 亿美元增至 2032 年的 1758 亿美元，年复合增长率约 6.8%。阿道夫已研发出芯根健、茶光因等自研创新原料，累计获得授权专利超 350 项，其洗发水销售份额八年累计位居国产洗发水品牌第一（凯度消费者指数 2017 年 12 月-2025 年 12 月）。（化妆品观察 品观）

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

至本母公司半年内创立两个新品牌，睿珂两款产品已备案。至本母公司上海澄穆化妆品有限公司再推新品牌"REWAKEN 睿珂"，今年 9 月完成 2 款产品备案；此前 4-5 月，新品牌"ROSLAVIA 瑰立"首批 10 款"日出玫瑰谷"系列完成备案，8 月底于上海陕西北路揭幕首家独立门店。澄穆化妆品成立于 2018 年 8 月、注册资本 5000 万元，系澄穆实业全资子公司，实控人为至本创始人朱才彬。旗下至本创立于 2012 年、累计拥有 160 余项专利，2025 年在主流电商平台 GMV 为 9.73 亿元、跌破 10 亿元关口，2026 年 1-7 月 GMV 为 5.13 亿元、同比下滑 3.7%。（化妆品观察 品观）

欧莱雅美次方入股柏垠生物，持股比例达 7.133109%。深圳柏垠生物科技有限公司获欧莱雅中国旗下上海美次方投资有限公司新一轮股权融资，据工商信息，美次方持股比例 7.133109%，对应注册资本认缴出资额 13.6209 万元。成立于 2021 年的柏垠生物是"深圳市潜在独角兽企业"，深耕重组贻贝粘蛋白，创始人钟超为中科院深圳先进院研究员；公司累计获得 3 亿元融资（7 轮），2021 年 12 月获五源资本约 500 万美元天使轮，2023 年 1 月完成逾亿元 Pre-A 轮。2024 年公司入选欧莱雅 BIG BANG 美妆科技共创计划并获 BIG BANG Award，已备案可拉酸钠等 5 款化妆品新原料。（青眼）

欧莱雅在美国涉滑石粉诉讼约 760 起，强生拟 55 亿美元和解 7.6 万起索赔。据外媒报道，欧莱雅在美国卷入的滑石粉相关诉讼数量已攀升至约 760 起，诉讼均指出其部分含滑石粉化妆品中检测出石棉杂质，欧莱雅坚决否认；另据路透社报道，欧莱雅已聘请律所研究将相关侵权责任转移至独立法人主体的方案。十余年来，强生、雅芳、露华浓、香奈儿等至少 5 家国际美妆企业接连卷入同类诉讼，强生今年 7 月拟投入约 55 亿美元（约合人民币 368 亿元）了结约 7.6 万起索赔。行业人士认为风险在于滑石粉可能混入的石棉杂质；绢云母为当下主流替代选择，价格约 40 元/公斤，国产滑石粉不到 5 元/公斤。（青眼）

薇诺娜宝贝亮相 ISAD，0-2 岁 AD 临床观察纳入 AAD 诊疗指南参考。第 16 届特应性皮炎国际研讨会（ISAD）首次落地中国，薇诺娜宝贝作为唯一受邀参与的中国婴童护肤品牌亮相，分享 0-2 岁 AD 患儿临床观察实验结果：该研究由 5 家医院合作完成、纳入 309 例 0-2 岁 AD 婴幼儿案例，初步验证润肤剂在 AD 辅助治疗中的作用。今年 3 月，美国皮肤病学会（AAD）在期刊《JAAD》发表《儿童特应性皮炎诊疗指南》，薇诺娜宝贝舒润霜相关的 0-2 岁婴幼儿润肤剂多中心随机对照研究被纳入参考文件。数据显示有 20%-25%的儿童受 AD 困扰，薇诺娜宝贝提出以"洗护防"为核心的中国婴童精准护肤方案。（青眼）

巨子生物新品牌"1'me 以我"首发，首款双仓精华已售超 900 件。10 月 20 日，巨子生物旗下新品牌"1'me 以我"在李佳琦直播间首发，以稀有人参皂苷为核心成分、聚焦肌肤护理与口服营养内外联动；首款"自在有势挺括双仓精华"直播间到

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

手价 780 元/3 瓶，已售超 900 件、订单金额超 70 万元。2025 年巨子生物收入 55.19 亿元，其中可复美收入 44.70 亿元、可丽金收入 9.18 亿元；2026 上半年可复美收入 23.47 亿元、占集团总收入 80.4%。公司已实现 5 种稀有人参皂苷的百公斤级规模量产，售价 220 元/15 支的秩序次抛精华在天猫已售超 5000 单。（青眼）

CMDE 拟同意 5 款医疗器械进入创新器械特别审查程序。10 月 19 日，国家药监局器审中心（CMDE）发布《创新医疗器械特别审查申请审查结果公示（2026 年第 17 号）》，拟同意 5 款申请项目进入特别审查程序，公示时间为 10 月 19 日至 11 月 2 日，产品包括介入式左心室辅助导管泵套件（深圳核心医疗科技）、肾动脉超声消融仪（迈得诺医疗科技集团）、脉冲电场消融仪（洲瓴（中山）医疗）、经皮介入脑积水分流系统（通桥医疗科技）、结核分枝杆菌复合群核酸及耐药基因突变检测试剂盒（天津金匙医学科技）。依据《创新医疗器械特别审查程序》（国家药监局 2018 年第 83 号公告），进入创新审查程序不代表已认定产品具备可获准注册的安全有效性。（Medactive）

微度医疗"聚左旋乳酸面部填充剂"获 NMPA 批准上市。10 月 21 日，浙江微度医疗器械有限公司申报的"聚左旋乳酸面部填充剂"已获 NMPA 批准上市，适用于注射到面部鼻唇沟部位真皮深层、纠正中重度鼻唇沟皱纹，为微度医疗第二张获批的聚左旋乳酸面部填充剂（首款"奥芮佳"2025 年获批）。产品由玻璃瓶和冻干粉组成，冻干粉成分为聚左旋乳酸微球、羧甲基纤维素钠和甘露醇，经辐照灭菌、一次性使用、货架有效期 3 年。公司医美产品线覆盖面部埋植线与再生填充赛道，持有"微拉美""菲翎线"两款三类械面部提升产品，其中菲翎线为国内首款获批用于面部松弛下垂组织提升的三类锥体提拉线。（Medactive）

复锐医疗科技 Profhilo 面部适应证注册申请获 NMPA 受理。10 月 20 日，复锐医疗科技（1696.HK）宣布，旗下 Profhilo 面部适应证注册申请已于 9 月正式获 NMPA 受理。Profhilo 为高浓度透明质酸钠产品，依托专利 NAHYCO 技术、采用无 BDDE 化学交联剂的创新配方，通过生物刺激作用与深层保湿机制促进胶原蛋白与弹性蛋白再生。公司拥有超 25 年能量源设备经验，业务遍及全球 110 多个国家和地区，正通过引进及商业化 Profhilo、DAXXIFY（达希斐）、Revanesse 构建注射填充矩阵，其中达希斐在中国上市后已覆盖近 500 家高端医美机构。（Medactive）

法国 FCI"上睑下垂矫正系统 Ptose-up"获医疗器械优先审批。10 月 19 日，国家药监局器审中心（CMDE）发布《医疗器械优先审批申请审核结果公示（2026 年第 23 号）》，法国手术器械股份有限公司（FCI）的"上睑下垂矫正系统"属于"临床急需，且在我国尚无同品种产品获准注册的医疗器械"，拟定予以优先审批。Ptose-up 采用 ePTFE（膨体聚四氟乙烯）材料制成，呈两端带针的预切割带状，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

用于提上睑肌功能丧失时的上睑下垂矫正手术，通过额肌悬吊术帮助患者提起眼睑，相比传统自体组织取材具有缩短手术时间、避免取材并发症及生物相容性好等优势。（Medactive）

英睿迪完成数千万元 Pre-A+轮融资，加速国产眼周射频器械商业化。近日，英睿迪（INREEDI）宣布完成数千万元 Pre-A+轮融资，由太仓娄东基金和太仓美妆产业基金参与投资，资金将用于在太仓建立射频工厂，以及核心产品 BeaShape 射频治疗仪的商业化推广、后续适应证临床研究和术后管理相关产品研发。BeaShape 射频治疗仪为国产首款获批眼周抗衰适应证的三类医疗器械射频设备，控温射频技术源自美国硅谷，2015 年由中美团队在北京启动联合研发。公司正推进面部、身体、头皮等部位产品研发，并布局修护敷料、功效护肤等配套产品，探索"妆械联合"分阶段管理方案。（Medactive）

高德美 A 型肉毒毒素注射液获 NMPA 批准上市。10 月 22 日消息，高德美（Galderma）在华子公司科医国际贸易（上海）有限公司申报的"A 型肉毒毒素注射液"成功获 NMPA 批准上市，批准日期为 2026 年 10 月 20 日。（Medactive）

新华社关注圣至润合：脱细胞基质材料首个合作产品取得三类医疗器械注册证。近日，新华社《中国名牌》刊发报道关注圣至润合（北京）生物科技有限公司，公司布局的首个合作产品已取得国家药监局第三类医疗器械注册证，从实验室材料研究到取得注册证走了近十年。公司依托脱细胞基质材料，将组织中可能引发排异反应的细胞成分去除、保留天然结构；首个应用场景为面向健康人群的抗衰医美领域，并自建 GMP 车间。除已获注册证产品外，面向泪沟修复的产品已进入临床结题阶段，后续医美管线陆续进入临床试验阶段，口腔、妇科等医疗方向处于研发和早期临床探索阶段。（Medactive）

敬智医药与韩国 Humedix 续签艾莉薇中国独家总代理，十年合作再启新程。2026 年 10 月 22 日，北京敬智医药科技有限公司与韩国 Humedix 在韩国 Huons 集团板桥总部正式签署协议，再度达成艾莉薇注射用透明质酸钠凝胶中国区域独家总代理合作，双方自 2015 年首次携手，已连续十年保持独家代理关系。据悉，敬智医药下一步还将引入 Elravie Volumizing 高端产品系列，全面开启艾莉薇家族全"塑"时代。（Medactive）

丸美支棱胶原原油上市，面部精华油市场 2026.08MAT 销售额 48.94 亿元。10 月 23 日，丸美推出支棱家族第三位成员支棱胶原原油（黄金胶原原油），以独家专利反胶束超导渗透技术将胶原蛋白"溶"进油里，覆盖 I、III、IV、VII 型胶原，实现"内锁胶原、外补脂质"，据称 2 小时直达真皮、8 小时全透真皮层。据用户说数据，2026.08MAT（2025 年 9 月—2026 年 8 月）面部精华油市场销售额 48.94 亿元，同比增长 3.6%；丸美发布的《中国女性群体皮肤本态洞察蓝皮书（2025）》

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

基于 5000 名中国女性实测数据指出，35 岁是油脂分泌的分水岭，35+轻熟龄女性油脂下降、胶原加速流失。基于无创 3D 皮肤成像技术的测试显示，产品 14 天改善皱纹、提升光泽与紧致度，28 天持续优化胶原状态。丸美生物董事长兼 CEO 孙怀庆在发布会提出"守、攻、扩"策略。（化妆品观察 品观）

三、近期上市公司动态跟踪

（一）社会服务

张家界：2026Q3 业绩公告。前三季度营业总收入 4.29 亿元，同比增长 27.34%；归属于母公司所有者的净利润 3.27 亿元，上年同期净亏损 2239.65 万元，扭亏为盈；基本每股收益 0.4 元，上年同期基本每股收益-0.03 元。第三季度营业总收入 2.17 亿元，同比增长 51.77%；归属于母公司所有者的净利润 1896.0 万元，同比增长 74.35%。

西域旅游：2026Q3 业绩公告。2026 年第三季度营业收入 1.32 亿元，同比下降 23.40%；归母净利润 5737.31 万元，同比下降 34.32%；扣非净利润 5715.71 万元，同比下降 33.78%。2026 年前三季度营业收入 2.39 亿元，同比下降 16.53%；归母净利润 6105.22 万元，同比下降 38.07%；扣非净利润 6080.43 万元，同比下降 37.64%。

丽江股份：2026Q3 业绩公告。2026 年第三季度营业收入 2.6 亿元，同比下降 7.97%；归母净利润 9396.69 万元，同比下降 3.55%；扣非净利润 9309.83 万元，同比下降 3.84%。2026 年前三季度营业收入 6.79 亿元，同比增长 2.86%；归母净利润 2.27 亿元，同比增长 18.12%；扣非净利润 2.24 亿元，同比增长 16.33%。

昂立教育：2026Q3 业绩公告。2026 年第三季度营业收入 5.06 亿元，同比增长 12.74%；归属于上市公司股东的净利润 6864.64 万元，同比增长 59.48%；扣非净利润 6675 万元，同比增长 75.24%。2026 年前三季度营业收入 11.92 亿元，同比增长 10.20%；归属于上市公司股东的净利润 9976.21 万元，同比增长 117.20%；扣非净利润 9214.81 万元，同比增长 149.93%。

（二）商贸零售

零售：

东百集团：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 4.05 亿元，同比-5.83%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比+253.74%。

徐家汇：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 0.90 亿元，同比+6.21%；实现归母净利润-657.53 万元，同比+2.48%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

中兴商业：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 1.50 亿元，同比-5.98%；实现归母净利润 0.20 亿元，同比+2.87%。

焦点科技：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 5.45 亿元，同比+11.74%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比+37.86%。

凯淳股份：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 0.93 亿元，同比+39.53%；实现归母净利润-85.01 万元，同比+67.82%。

武商集团：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 12.84 亿元，同比-4.26%；实现归母净利润-0.37 亿元，同比+ 1.29%。

茂业商业：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 3.87 亿元，同比-30.9%；实现归母净利润-0.54 亿元，同比-853.61%。

汇嘉时代：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 6.26 亿元，同比+4.87%；实现归母净利润 0.39 亿元，同比+188.87%。

百大集团：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 0.36 亿元，同比-11.32%；实现归母净利润 0.24 亿元。

ST 易购：完成股权出售公告。公司及子公司转让南京宁祺达物流有限公司 100%股权事项已完成，标的股权已于当日完成工商变更登记，受让方为无锡世景高汇企业管理有限公司。该股权经公司第九届董事会第二次会议及 2026 年第六次临时股东会审议通过后，于 9 月 15 日在安徽省产权交易中心公开挂牌出售，9 月 23 日由无锡世景摘牌并签订《股权转让协议》，受让方已支付股权款。转让方为苏宁易购集团股份有限公司及浙江苏宁易购商贸有限公司。根据公开挂牌和竞价结果，受让方应向转让方支付转让对价共计 2 元人民币。

轻纺城：人事变动公告。公司董事长潘建华先生因达到法定退休年龄申请辞去公司董事、董事长（法定代表人）、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务，不再在公司担任其他任何职务。

小商品城：三季度报告。2026 年第三季度，公司实现营业收入 50.38 亿元，同比-5.81%；实现归母净利润 14.81 亿元，同比-16.14%。2026 年 1-9 月，Chinagoods 平台新增注册采购商超 58 万人，累计超 608 万人；“世界义乌”商贸大模型 APP 新增用户超 2 万人，累计超 7 万人；新增“数据洞察”“电商通”“AR 空间”等 AI 应用 16 项、累计 30 项，服务用户累计超 31.6 万人。同期，义支付跨境支付业务交易额突破 75.10 亿美元，同比增长 98%。

（三）美容护理

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

美护：

青岛金王：公开挂牌出售参股公司股权公告。公司拟通过产权交易中心公开挂牌转让方式，出售全资子公司青岛金王产业链管理有限公司持有的参股孙公司山东弘方化妆品有限公司 918 万元股权（占山东弘方注册资本的 18%），首次挂牌价格参考股权评估价值与账面价值孰高确定。山东弘方主要代理佰草集化妆品百货渠道、CS 渠道销售业务，近三年持续亏损，2023 年度至 2025 年度及 2026 年 1-6 月净利润分别为-113.54 万元、-102.70 万元、-104.70 万元、-41.23 万元；公司称本次出售旨在进一步出清化妆品业务板块低效资产、优化资产结构、回笼现金流。本次交易不构成重大资产重组，受让方与最终交易价格尚未确定。

贝泰妮：回购股份比例达到 1%暨回购进展公告。截至 2026 年 10 月 16 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 4,364,000 股，占公司目前总股本的 1.0302%，最高成交价 34.67 元/股、最低成交价 29.84 元/股，成交总金额 141,793,793.33 元（不含交易费用）。本次回购方案资金总额不低于 10,000 万元且不超过 20,000 万元，回购股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划，实施期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内；回购价格上限经 2025 年年度及 2026 年半年度权益分派实施后调整为不超过 57.54 元/股。

润本股份：2026 年三季度报告暨三季度主要经营数据公告。2026 年前三季度公司实现营业收入 1,406,180,510.66 元，同比+13.63%，归母净利润 300,086,862.33 元，同比+12.79%，扣非归母净利润 291,096,128.90 元，同比+15.87%；其中第三季度营业收入 352,311,831.30 元，同比+2.89%，归母净利润 74,996,373.97 元，同比-4.49%。分产品看，前三季度驱蚊产品系列销量 20,104,008 支、营业收入 128,116,427.16 元，婴童护理产品系列销量 16,659,842 支、营业收入 172,402,071.70 元，精油产品系列销量 3,758,077 支、营业收入 34,578,302.51 元；第三季度婴童护理产品系列平均售价同比+21.62%（主要系产品结构变化），精油原料采购单价同比+36.77%（单价较低的精油原料采购量同比减少 75%）。

锦波生物：股东首次增持股份暨后续增持计划公告。战略投资人养生堂有限公司于 2026 年 10 月 19 日通过集中竞价方式首次增持公司股份 10,000 股，增持价格区间 137.50-138.28 元，增持总金额 1,377,848.50 元，当前持股数量 10,000 股、持股比例 0.01%；本次增持后，养生堂及其一致行动人久视管理咨询（杭州）合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 5,763,267 股、持股比例 5.01%。养生堂拟自公告之日起 6 个月内通过二级市场增持不低于 100,000,000 元，并承诺自本次定向增发完成公告之日起 18 个月内完成累计增持金额不低于 10 亿元，未达部分将以现金方式全额捐赠予公司，用于支持"人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目"。养生堂另拟通过定向增发方式取得公司 3,607,243 股股份，截至公告日尚在登记办理中。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

四环医药：溪颜空间两款医美产品香港获批上市公告。公司宣布，旗下溪颜空间生物科技（吉林）有限公司自主研发及生产的注射用聚己内酯微球面部填充剂（PCL）与注射用透明质酸钠复合溶液已相继于香港获批上市，其中 PCL 获批规格为 0.5mL/支、1.0mL/支、2.0mL/支，透明质酸钠复合溶液获批规格为 0.5mL/支、1.0mL/支、1.5mL/支、2.0mL/支、2.5mL/支、3.0mL/支及 5mL/盒（内含 2 支 2.5mL/支规格产品）。两款产品均为溪颜空间自主研发及生产，是公司医美板块在再生填充与功能性注射方向的布局进展。

上美股份：购回股份公告。公司于 2026 年 10 月 20 日在联交所购回股份 15,000 股，每股均价 22.192 港元，总代价 332,880 港元；于 10 月 22 日购回股份 52,800 股，每股均价 22.2 港元，总代价 1,172,160 港元。截至 10 月 22 日，公司结存已发行股份 206,565,397 股，其中购回但未注销股份 7,018,400 股。购回股份根据 2026 年 5 月 8 日股东周年大会授予的购回授权进行，授权项下可购回股份上限 20,637,569 股（占已发行股份 10%）。

复锐医疗科技：购回股份公告。公司于 2026 年 10 月 20 日购回股份 100,000 股，每股均价 1.8306 港元，总代价 183,064 港元；于 10 月 21 日购回股份 150,000 股，每股均价 1.8703 港元，总代价 280,538 港元。截至 10 月 21 日，公司已发行股份 468,343,092 股，其中购回未注销股份 598,400 股。购回根据 2026 年 6 月 24 日股东周年大会授予的购回授权进行。

美丽田园：购回股份公告。公司于 2026 年 10 月 20 日购回股份 23,000 股，每股均价 17.042 港元，总代价 391,965 港元；10 月 21 日购回股份 19,500 股，每股均价 16.9326 港元，总代价 330,185 港元；10 月 22 日购回股份 40,000 股，每股均价 16.7579 港元，总代价 670,315 港元。截至 10 月 22 日，公司已发行股份 251,593,715 股，其中购回未注销股份 4,041,000 股。购回根据 2026 年 6 月 26 日股东周年大会授予的购回授权进行。

毛戈平：购回股份公告。公司于 2026 年 10 月 22 日在联交所购回股份 80,000 股，每股均价 44.6842 港元，总代价 3,574,736 港元。截至 10 月 22 日，公司已发行股份 490,186,900 股，其中购回未注销股份 407,900 股。购回根据 2026 年 4 月 24 日股东周年大会授予的购回授权进行。

爱美客：2026 年员工持股计划非交易过户完成公告。公司 2026 年员工持股计划通过非交易过户方式受让公司回购专用账户中股份 1,165,874 股，占公司当前股本总额的 0.39%，过户已于近日完成；该部分股份均来源于公司 2023 年 12 月完成回购的 1,165,874 股，本次过户用途与回购方案披露用途一致。因 2026 年半年度权益分派实施完毕，员工持股计划受让回购股份价格由 49.29 元/股调整为 48.29 元/股，份额上限由 5,746.5929 万份调整为 5,630.0055 万份。员工持股计

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

划资金来源为员工合法薪酬、自筹资金等，公司不以任何方式向持有人提供垫资、担保、借贷等财务资助。

敷尔佳：2026 年三季度报告。前三季度公司实现营业收入 1,769,736,955.55 元，同比+36.43%，归母净利润 361,937,219.70 元，同比+11.35%，扣非归母净利润 255,992,673.17 元，同比+0.95%；其中第三季度营业收入 613,597,885.08 元，同比+41.37%，归母净利润 105,952,164.78 元，同比+11.08%。前三季度计入当期损益的政府补助 68,373,852.56 元，主要系收到产业扶持资金及奖励资金等。截至三季度末，公司总资产 5,977,551,362.22 元，归母所有者权益 5,642,397,548.08 元。

科笛集团：与杭州观苏合作的最新进展公告。公司发布自愿公告，披露与 Rejuven（杭州观苏）关于 CU-20401（重组突变胶原酶）合作的最新进展：公司与 Rejuven 签署补充协议，调整 CU-20401 在亚洲以外地区的合作权利和收入分配安排，并同意就亚洲以外地区开展第三方合作。CU-20401 是一种重组突变胶原酶，用于减少颏下（下巴）皮下脂肪堆积；公司 2024 年 12 月 31 日曾公告其在中国完成的 II 期临床试验。

依依股份：股东协议转让部分股份进展公告。公司控股股东高福忠、实际控制人高健及持股 5%以上股东卢俊美等 7 名转让方，拟通过协议转让方式将其合计持有的 12,950,000 股无限售条件流通股（占公司总股本 7.00%）转让给宿迁祝荣投资合伙企业（有限合伙）。本次转让已取得深圳证券交易所出具的《上市公司股份协议转让确认书》（深证协[2026]第 166 号），确认书有效期六个月，转让双方需按确认书载明的股份数量一次性办理过户登记；本次转让尚需向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理过户登记，能否最终完成尚存在不确定性。

登康口腔：2026 年三季度报告。前三季度公司实现营业收入 1,425,422,132.87 元，同比+16.05%，归母净利润 160,773,305.16 元，同比+18.32%，扣非归母净利润 146,595,887.63 元，同比+32.43%；其中第三季度营业收入 464,368,361.24 元，同比+20.16%，归母净利润 59,395,170.70 元，同比+17.09%。前三季度经营活动现金流量净额 140,119,366.24 元，同比-20.77%。截至三季度末，公司总资产 2,055,570,021.93 元，归母所有者权益 1,532,713,779.67 元。

力合科创：2026 年三季度报告。前三季度公司实现营业收入 1,820,159,670.38 元，同比+9.29%，归母净利润 179,408,929.28 元，同比+52.40%，扣非归母净利润 44,774,222.51 元，同比+232.68%；其中第三季度营业收入 635,397,192.20 元，同比+11.21%，归母净利润 51,393,588.45 元，同比+7,731.85%。前三季度

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

经营活动现金流量净额 40,477,832.55 元，同比+167.58%。截至三季度末，公司总资产 16,272,022,127.23 元，归母所有者权益 7,429,487,119.40 元。

华业香料：2026 年三季度报告暨计提资产减值准备公告。前三季度公司实现营业收入 362,068,605.31 元，同比+32.63%，归母净利润 24,468,911.67 元，同比-1.48%，扣非归母净利润 27,857,043.35 元，同比+16.49%；其中第三季度营业收入 137,035,767.32 元，同比+69.03%，归母净利润 17,636,270.91 元，同比+359.25%。同时公司公告，2026 年前三季度计提各项资产减值准备合计 88,864.84 元，其中应收账款计提 1,217,661.63 元、其他应收款转回 944,259.47 元、存货转回 184,537.32 元，并对更新替换下来的固定资产进行报废处置，报废固定资产原值 6,239,464.82 元、已计提折旧 2,377,116.86 元，处置净损失 3,896,374.90 元。

百亚股份：2026 年三季度报告公告。2026 年第三季度公司实现营业收入 8.19 亿元，同比-4.64%；归属于上市公司股东的净利润亏损 4,182 万元，同比-173.98%；扣非净利润亏损 3,272 万元，同比-159.12%。前三季度累计实现营业收入 26.89 亿元，同比+2.54%；归母净利润 1.37 亿元，同比-43.92%；扣非净利润 1.37 亿元，同比-42.20%；经营活动产生的现金流量净额 2.02 亿元，同比+30.43%。公司称，第三季度研发费用 7,568.94 万元、同比+53%，主要系公司加大研发投入所致。

百亚股份：变更财务总监公告。公司董事会近日收到董事、董事会秘书、财务总监张黎先生提交的《辞职报告》，为符合《上市公司董事会秘书监管规则》等相关要求，张黎先生申请辞去财务总监职务，辞职报告自送达公司董事会时生效，其辞任不会影响公司经营管理的正常运行，辞任后张黎先生仍在公司担任董事、董事会秘书职务。公司于 2026 年 10 月 23 日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过《关于变更公司财务总监的议案》，经董事长、总经理冯永林先生提名及董事会提名委员会、审计委员会审核通过，同意聘任杨欣女士为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。据公告简历，杨欣女士 1994 年出生，曾任普华永道中天会计师事务所高级审计员、公司财务部长，现任公司财务与经营管理总监，未持有公司股票。

朗姿股份：第四期员工持股计划完成股票购买公告。公司第四期员工持股计划已通过专用证券账户以大宗交易方式累计受让第三期员工持股计划所持有的 942 万股公司股票，占公司当前总股本的 2.13%，成交总金额 12,624.12 万元（不含交易费用），成交均价约 13.40 元/股，已完成全部股票购买。所持股票锁定安排为：自最后一批标的股票过户之日（2026 年 10 月 22 日）起满 30 个月、54 个月，各期可解锁股份比例分别为 50%、50%。公司控股股东未参与本期员工持股计划，并向参与计划的员工提供无息借款。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

拉芳家化：2026 年半年度权益分派实施公告。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7 元（含税），按实际参与分配的股本 222,803,280 股（已扣除回购专用证券账户中 2,401,300 股）计算，合计拟派发现金红利 1,559.62 万元（含税），占公司 2026 年半年度归母净利润的 41.95%；本次分红不送红股、不进行资本公积金转增股本。股权登记日为 2026 年 10 月 29 日，除权除息日及现金红利发放日为 2026 年 10 月 30 日。

昊海生科：2026 年三季度报告公告。2026 年第三季度公司实现营业收入 5.31 亿元，同比-10.66%；归属于上市公司股东的净利润 5,027 万元，同比-46.28%；扣非净利润 3,414 万元，同比-32.41%。前三季度累计实现营业收入 17.10 亿元，同比-9.93%；归母净利润 1.63 亿元，同比-46.53%；扣非净利润 1.16 亿元，同比-54.38%。公司称，营业收入下滑主要受国内医美消费需求不足、产品价格竞争日趋激烈、亨泰光学角膜塑形镜独家经销业务终止等因素影响，玻尿酸产品销售持续承压，叠加松江新基地项目 2026 年 2 月投用带来新增折旧摊销（本报告期约 1,600 万元、年初至报告期末约 3,700 万元）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

四、本期观点及相关标的

外部及企业内生变革共振，看好头部大消费公司投资机会。资金博弈及油价上行压制出行链条板块表现，部分标的近期有所调整。三季度以来，压制行业的燃油费用有所下行，部分板块基本面延续景气走势，近期部分标的资金出现回暖或逐步筑底迹象，建议把握结构性机会。

社服：出行产业链在暑期低位下逐步回暖，国庆数据略低预期，往年来看节后调整是布局良机，展望四季度及 27 年，部分地区 11 月秋假及内需政策预期提升，26 年因天气、高油价等多重利空影响基数低，出行需求韧性依旧较强，优先看好业绩稳健，股息率提升的酒店板块及部分成长型景区。

教育：K12 尤其是高中小班课延续高增长，看好学大教育及低位业绩进入释放期的昂立教育；职教增速有所放缓，看好经营稳健分红率行动教育看好经营稳健、高分红率的行动教育和中国东方教育。

免税：目前市场已计入 9 月基数抬升后离岛免税销售转弱的预期，同时机场口岸及有税销售在 Q3-Q4 有望持续修复，带来一定支撑。市内免税店等政策优化有望在今年落地，中国中免筹码结构相对有所优化，作为作为少有业绩及盈利水平均保持较高增速增长消费龙头，建议予以关注。

商贸零售：1）内需方面，东方甄选 6 月以来抖音渠道销售在扩品类、扩账号下保持高增，且增速持续走高。同时明确未来三年线下千店规划，获客渠道、用户沉淀进一步增强，建议关注。2）出海方面，华凯易佰、赛维时代去库存临近尾声，其对应精品/非服业务盈利预计好转，前者外延并购/后者渠道拓展进一步注入增长动能；小商品城 6 区&7 区提供中长期业绩稳健增长坚实支撑，Q3 高基数已完成消化，CG&YIWUPAY 新兴业务快速增长有弹性，高股息率+高业绩能见度，具备机构长期配置价值。

黄金珠宝：中秋国庆动销略优于预期，1、绝对估值处于底部，板块平均估值仅 10x 出头；2、此前受金价和资金层面压制，股价和基本面、业绩预期背离，动销实际优于预期；3、高基数已过，预计 26Q4 至 27 春节有望实现行业正增。重点推荐业绩确定性强标的：潮宏基、周大福。

美容护理：1）化妆品双 11 大促开启，部分国货品牌增速亮眼，建议积极关注收入口径及利润口径兑现情况；2）医美建议积极关注 26Q4 新品预期获批带来的催化行情，相关标的乐普医疗、锦波生物等。

茶饮餐饮：关注古茗（7-8 月同店超预期，全年同店打正概率较大，26 年净开店指引下修至 1200 家左右，但整体开店节奏仍自主可控，预计明年开店加速，全时段产品发力+门店升级支撑全年同店表现）；餐饮关注连锁龙头百胜中国（以价换量策略成效显著，下沉门店模型跑通打开门店空间+收购必胜客中国内地品牌所有权，获得更多自主权+股东回报丰厚）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

表 2、各行业相关标的

行业	相关标的
免税	中国中免、王府井、海汽集团、海南机场、海南发展、珠免集团、美兰空港
酒店	锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、金陵饭店、华住、亚朵、华天酒店
景区	宋城演艺、九华旅游、峨眉山 A、长白山、黄山旅游、天目湖、三特索道、西域旅游、丽江股份、中青旅、三峡旅游、祥源文旅、海昌海洋公园、西藏旅游、桂林旅游
旅行社	携程旅行、同程旅行、众信旅游、岭南股份、凯撒旅业、香港中旅
餐饮茶饮	同庆楼、广州酒家、全聚德、海底捞、九毛九、小菜园、绿茶集团、海伦司、百胜中国、达势股份、奈雪的茶、蜜雪集团、古茗、茶百道、沪上阿姨、霸王茶姬、瑞幸咖啡
教育	学大教育、行动教育、昂立教育、华图山鼎、传智教育、中公教育、新东方、好未来
会展	米奥会展、兰生股份
人服	北京人力、科锐国际、外服控股、Boss 直聘、同道猎聘、北森控股
黄金珠宝	老凤祥、周大生、中国黄金、菜百股份、潮宏基、周大福、莱绅通灵、曼卡龙、迪阿股份、萃华珠宝、老铺黄金、周六福、六福集团、周生生
零售	小商品城、永辉超市、孩子王、爱婴室、大商股份、重庆百货、富森美、红旗连锁、赛维时代、华凯易佰、华致酒行、新华都、百联股份、豫园股份、合肥百货、汇通达网络、东方甄选
线下美护	爱美客、锦波生物、江苏吴中、昊海生科、华熙生物、瑞丽医美、华东医药、雍禾医疗
美妆个护	珀莱雅、润本股份、科思股份、福瑞达、丸美股份、水羊股份、贝泰妮、上海家化、上美股份、美丽田园医疗健康、朗姿股份、敷尔佳、登康口腔、倍加洁、巨子生物、若羽臣、拉芳家化
宠物	乖宝宠物、中宠股份、依依股份、佩蒂股份、天元宠物、源飞宠物、路斯股份

资料来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

五、风险提示

社服&零售&美护行业系统性风险；公司治理风险；免税行业政策变动风险；重要股东减持风险；化妆品品牌力下降等。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

本公司为华熙生物(688363)、锦波生物(920982)做市商。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易法》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster