若羽臣 2.99 亿元收购奥伦纳素，蜜雪冰城开设南美首店

——商社美护行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **市场表现**

本周（2026.04.06-2026.04.10），商贸零售/社会服务/美容护理分别+3.31%/+3.66%/+0.96%，在 31 个一级行业中排名第 20/18/25,同期上证综指+2.74%，深证成指+7.16%，沪深 300+4.41%。

- **本周行业重点事件及资讯**

2026 年 3 月份居民消费价格同比上涨 1.0%，环比下降 0.7%。同比方面，城市上涨 1.1%，农村上涨 0.9%；食品价格上涨 0.3%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.3%，服务价格上涨 0.8%。环比来看，城市下降 0.7%，农村下降 0.5%；食品价格下降 2.7%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.3%，服务价格下降 1.1%。

（1）美护：若羽臣以 2.99 亿元的交易价格收购高端护肤品牌奥伦纳素。该公司在 2025 年营收为 5996.16 万美元，净利润为-332.6 万美元。2026Q1 抖音美妆类目 GMV 超 700 亿元，同比增长 5.32%。TOP20 榜单中，韩束、珀莱雅、欧莱雅分别居于前三，GMV 分别为 13 亿+/10 亿+/9 亿+。2026Q1 淘天美妆类目总销售额 357.93 亿元，同比小幅下滑 5.5%。TOP20 席位中，国际品牌包揽 17 席，国货品牌中珀莱雅销售额 6.87 亿元，同比下滑 19.6%。薇诺娜收入 3.74 亿元，同比增长 6.2%。毛戈平收入 3.58 亿元，同比增长 23.10%。

（2）出行链：2026 年第 15 周（04 月 06 日至 04 月 12 日）全国民航执行客运航班量近 10.3 万架次，日均航班量 14736 架次。环比上周下降 0.1%，同比 2025 年上升 0.1%，同比 2019 年上升 3.8%。

（3）IP 衍生品：泡泡玛特在内蒙古成立文化传播公司。AI 潮玩品牌 MOMOTOY 完成数千万元融资，由翼朴基金投资，投后估值 2.5 亿。

（4）零售：豫园股份 26Q1 预计实现归母净利润为 1.6 亿元左右，同比增加 208.72%左右，扣非净利润为 9,000 万元左右，同比增加 150.29%左右。26Q1 太二同店日均销售额同比增长 6.9%，怂火锅下降 19.9%，九毛九下降 11.3%。孩子王 2025 年实现营业收入 102.73 亿元，同比增长 10.03%；归母净利润 2.98 亿元，同比增长 64.21%。新增头皮及头发护理业务全年营收 3.79 亿元。小商品城 2025 年实现营收 199.27 亿元，同比增长 26.62%；归母净利润 42.04 亿元，同比增长 36.76%。贸易服务业务收入同比增加 106.83%。蜜雪冰城在巴西圣保罗城市购物中心开设南美首店。

- **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：若羽臣、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：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：Anthropic 年化收入达到 300 亿美元，关注四月上线新游》2026.04.14

《国元证券行业研究-商社美护行业周报：清明出行人次同比+6%，自然堂 25 年收入破 50 亿》2026.04.08

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

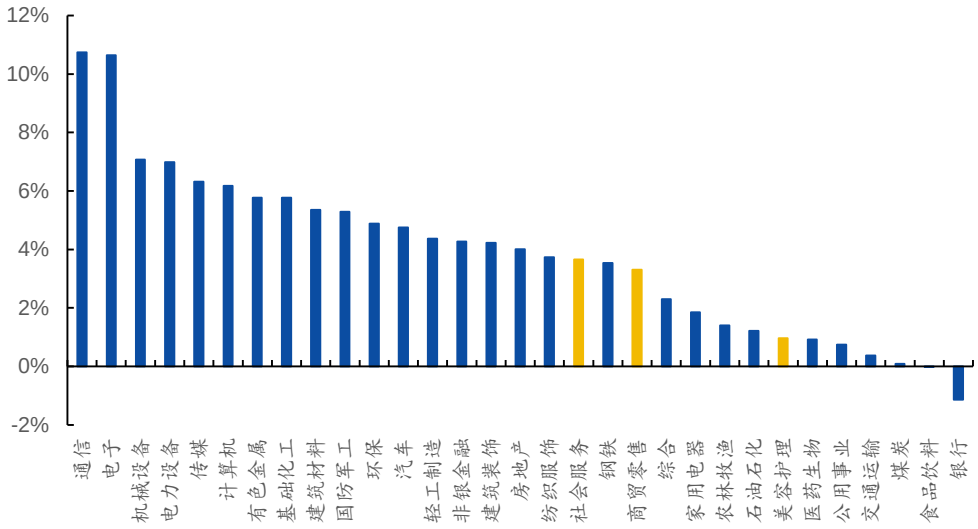
图 1：周度申万一级行业涨跌幅 3
图 2：本周各指数涨跌幅 3
图 3：本周重点申万二级消费子板块涨跌幅 3

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 2：2026 年一季度抖音美妆类目 top20 品牌 5
表 3：2026 年一季度淘天美妆类目 top20 品牌 6

1.周行情回顾

本周（2026.04.06-2026.04.10），商贸零售/社会服务/美容护理分别+3.31%/+3.66%/+0.96%，在 31 个一级行业中排名第 20/18/25，同期上证综指+2.74%，深证成指+7.16%，沪深 300+4.41%。

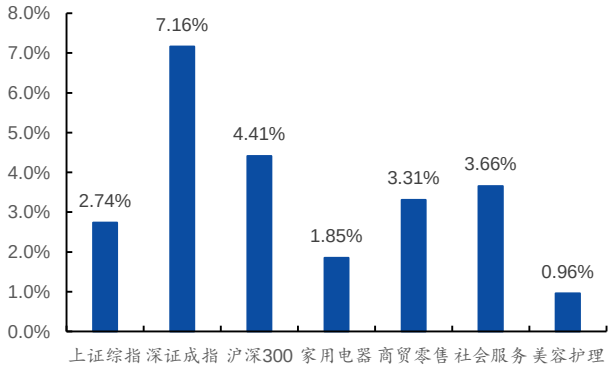
图 1：周度申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFind，国元证券研究所

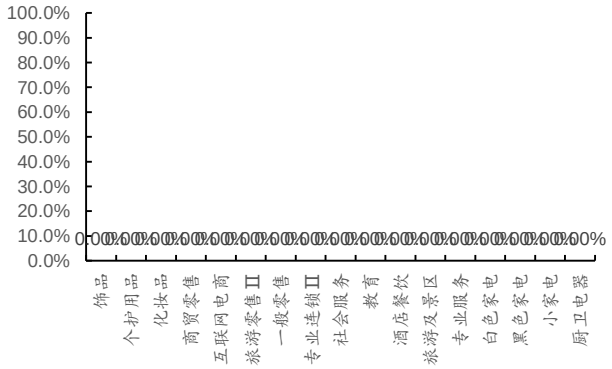
细分子板块来看，本周重点二级消费子板块，互联网电商/教育/专业服务板块分别+4.78%/+4.73%/+4.45%，个护板块跌幅居前，较上周-1.19%。

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，翠微股份、文峰股份、汇嘉时代、全新好涨幅居前，若羽臣、红旗连锁、友阿股份跌幅居前；社会服务行业中，桂林旅游、学大教育、零点有数表现较好；美容护理行业中，水羊股份、华业香料、锦盛新材涨幅居前，延江股份、嘉亨家化、两面针跌幅居前。

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	603123. SH	翠微股份	13. 63%	003010. SZ	若羽臣	-2. 52%
	601010. SH	文峰股份	12. 56%	002697. SZ	红旗连锁	-1. 66%
	603101. SH	汇嘉时代	11. 91%	002277. SZ	友阿股份	-0. 53%
	000007. SZ	全新好	10. 59%	300022. SZ	吉峰科技	-0. 41%
	002183. SZ	怡亚通	10. 15%	601888. SH	中国中免	0. 17%
社会服务	000978. SZ	桂林旅游	14. 31%	600054. SH	黄山旅游	-3. 83%
	000526. SZ	学大教育	9. 37%	603199. SH	九华旅游	-2. 85%
	301169. SZ	零点有数	9. 34%	002159. SZ	三特索道	-2. 48%
	600749. SH	西藏旅游	9. 26%	603402. SH	陕西旅游	-2. 44%
	603183. SH	建研院	8. 98%	600258. SH	首旅酒店	-1. 37%
	300740. SZ	水羊股份	7. 84%	300658. SZ	延江股份	-14. 26%
	300886. SZ	华业香料	7. 30%	300955. SZ	嘉亨家化	-5. 10%
美容护理	300849. SZ	锦盛新材	5. 87%	600249. SH	两面针	-4. 20%
	002243. SZ	力合科创	5. 21%	600315. SH	上海家化	-3. 37%
	920123. BJ	芭薇股份	3. 99%	920982. BJ	锦波生物	-3. 34%

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

2026 年 3 月居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.1%，农村上涨 0.9%；食品价格上涨 0.3%，非食品价格上涨 1.2%；消费品价格上涨 1.3%，服务价格上涨 0.8%。1-3 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。3 月份，全国居民消费价格环比下降 0.7%。其中，城市下降 0.7%，农村下降 0.5%；食品价格下降 2.7%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.3%，服务价格下降 1.1%。（国家统计局）

（1）美护

若羽臣以 2.99 亿元的交易价格收购高端护肤品牌奥伦纳素，收购完成后，若羽臣将获得该品牌 100%股权。截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司合并账面净资产为 152.53 万美元，该公司在 2025 年营收为 5996.16 万美元，净利润为-332.6 万美元，经营活动现金流净额为 240.34 万美元，整体处于亏损收窄、现金流回正阶段，具备较强整合与盈利改善空间。（公司公告）

2026 年一季度，抖音美妆类目（包括美容护肤、彩妆/香水/美妆工具、美容美体医疗器械、美容个护仪器）GMV 超 700 亿元，同比增长 5.32%。TOP20 榜单中，韩束以 13 亿+的 GMV 位居榜首，珀莱雅以 10 亿+GMV 位列第二，欧莱雅以 9 亿+GMV 居于第三。（青眼情报）

表 2：2026 年一季度抖音美妆类目 top20 品牌

排名	品牌名	GMV(元)
1	韩束	13 亿+
2	珀莱雅	10 亿+
3	欧莱雅	9 亿+
4	谷雨	9 亿+
5	自然堂	8 亿+
6	兰蔻	8 亿+
7	雅诗兰黛	8 亿+
8	赫莲娜	7 亿+
9	毛戈平	7 亿+
10	海蓝之谜	6 亿+
11	百雀羚	6 亿+
12	圣罗兰	6 亿+
13	蜜丝婷	5 亿+
14	蒂洛薇	5 亿+
15	丸美	5 亿+
16	林清轩	5 亿+
17	科兰黎	5 亿+
18	HBN	5 亿+
19	ELL	5 亿+
20	造物者	5 亿+

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

2026 年一季度，淘天美妆类目（含美容护肤/美体/精油、彩妆/香水/美妆工具、美发护发/假发）总销售额 357.93 亿元，同比小幅下滑 5.5%。TOP20 席位中，欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、圣罗兰、香奈儿、SK-II 等国际品牌包揽 17 席，国货品牌中珀莱雅销售额 6.87 亿元，同比下滑 19.6%。薇诺娜收入 3.74 亿元，同比增长 6.2%。毛戈平收入 3.58 亿元，同比增长 23.10%。（青眼情报）

表 3：2026 年一季度淘天美妆类目 top20 品牌

排序	品牌名	销售额	同比
1	欧莱雅	12.00 亿元	7.50%
2	兰蔻	7.85 亿元	3.10%
3	雅诗兰黛	7.46 亿元	6.80%
4	珀莱雅	6.87 亿元	-19.60%
5	圣罗兰	6.16 亿元	13.00%
6	香奈儿	5.17 亿元	2.90%
7	海蓝之谜	5.14 亿元	-8.80%
8	娇韵诗	4.91 亿元	3.10%
9	修丽可	4.79 亿元	26.70%
10	SK-II	4.34 亿元	18.80%
11	玉兰油	3.77 亿元	-3.80%
12	薇诺娜	3.74 亿元	6.20%
13	赫莲娜	3.73 亿元	32.30%
14	毛戈平	3.58 亿元	23.10%
15	卡诗	3.57 亿元	9.10%
16	肌肤之钥	3.53 亿元	0.30%
17	科颜氏	3.06 亿元	-13.20%
18	理肤泉	2.99 亿元	5.30%
19	资生堂	2.85 亿元	-18.30%
20	丝塔芙	2.77 亿元	55.20%

资料来源：青眼情报，国元证券研究所

（2）出行链

2026 年第 15 周（04 月 06 日至 04 月 12 日）全国民航执行客运航班量近 10.3 万架次，日均航班量 14736 架次。环比上周下降 0.1%，同比 2025 年上升 0.1%，同比 2019 年上升 3.8%，航班执飞率为 82.7%，其中国内航班量 87507 架次，同比 2019 年上升 7.6%；国际航线航班量 13030 架次，环比上周上升 1.2%，同比 2025 年上升 2.1%，同比 2019 年下降 9.9%。（航班管家 DAST）

（3）IP 衍生品

泡泡玛特在内蒙古成立文化传播公司。天眼查工商信息显示，近日，内蒙古葩趣文化传播有限公司成立，法定代表人为卢燕楠，注册资本 100 万元人民币，经营范围包括五金产品零售、日用百货销售、玩具销售等。股东信息显示，该公司由北京泡泡玛特商贸有限公司全资持股。（玩具前沿）

AI 潮玩品牌「MOMOTOY」已完成数千万元融资，由翼朴基金投资，投后估值 2.5 亿。成立仅 4 个月，MOMOTOY 以 999 足金盲盒 +AI 情感交互为核心特色，走出高奢化与科技化并行的差异化路径。品牌负责人透露，本轮融资资金，会重点投向 AI 技术迭代、高端产品矩阵落地、全球渠道拓展及核心商圈旗舰店铺设四大核心领域。（36 氪）

（4）零售

豫园股份 26Q1 业绩预增。公司预计 2026 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 16,000 万元左右，同比增加 208.72%左右。预计 2026 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 9,000 万元左右，同比增加 150.29%左右。（公司公告）

九毛九发布 2026 年第一季度未经审核的主要运营数据公告。截至 2026 年 3 月 31 日，各品牌门店总数为 620 家，其中太二 482 家，怂火锅 59 家，九毛九 62 家。其他品牌合计 17 家。翻台率方面，太二 3.5 次，怂火锅 2.1 次，九毛九 2.3 次。顾客人均消费方面，太二 74 元（中国内地 67 元，其他区域 145 元），怂火锅 108 元，九毛九 58 元。2026 年第一季度同店日均销售额同比变动方面，太二整体增长 6.9%，怂火锅下降 19.9%，九毛九下降 11.3%。太二品牌中国内地市场表现强劲，同店销售额连续多个季度增长，其中“鲜活”模式门店优化产品结构和客户体验，验证了门店模型升级的有效性。境外市场承压，主要受人均消费下降（菜品结构调整）及外部环境变化影响。计划 2026 年内完成内地门店全面调改，未来将回归稳健发展节奏。（公司公告）

孩子王发布 2025 年年报。2025 年公司实现营业收入 102.73 亿元，同比增长 10.03%；归属于上市公司股东的净利润 2.98 亿元，同比增长 64.21%；经营活动产生的现金流量净额 14.38 亿元，同比增长 21.92%。分产品来看，母婴童业务营收 89.30 亿元，占比 86.92%，其中奶粉收入 53.37 亿元，为第一大品类，用品、纺织、车床椅收入分别同比增长 10.64%、17.00%、13.72%，食品、玩具类略有下滑。新增头皮及头发护理业务全年营收 3.79 亿元。（公司公告）

小商品城发布 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 199.27 亿元，同比增长 26.62%；归属于上市公司股东的净利润 42.04 亿元，同比增长 36.76%。市场经营业务收入 52.55 亿元，毛利率 82.93%，同比增长 14.78%；数贸配套服务实现收入 19.5 亿元；贸易服务业务收入 15.28 亿元，同比增加 106.83%，主要系本期 Chinagoods 平台等信息服务收入同比增加；商品销售业务收入实现 99.84 亿元，同比增长 7.85%。（公司公告）

蜜雪冰城在巴西圣保罗城市购物中心开设南美首店，这也是其首次进入南美市场。门店共推出约 20 款产品，售价亲民，其中新鲜冰淇淋售价约合人民币 4 元，冰鲜柠檬水售价约 7.8 元人民币。蜜雪冰城官方还透露，第二家巴西门店正在筹划中，但具体信息尚未公布。（蜜雪冰城官微）

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：若羽臣、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	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