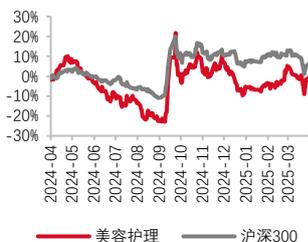


2025年04月14日

## 标配

## 证券分析师

 任晓帆 S0630522070001  
 rxf@longone.com.cn


## 相关研究

1.第三款“少女针”获批，谷雨启动A股IPO ——美容护理行业周报(2025/3/31-2025/4/4)

## 提振内需，关注优质国货企业

——美容护理行业周报(2025/4/7-2025/4/11)

## 投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌2.87%，申万美容护理指数下跌2.55%，行业跑赢大盘0.32pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第八位。(2) **个股方面:** 本周板块涨幅前五的个股分别为青岛金王(26.28%)、锦波生物(13.01%)、豪悦护理(7.52%)、芭薇股份(4.11%)、两面针(2.79%)；跌幅前五的个股分别为诺邦股份(-19.20%)、洁雅股份(-15.83%)、依依股份(-13.81%)、科思股份(-12.73%)、延江股份(-10.70%)。

## 重要公告及新闻:

**锦波生物全球首个注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶获批。**4月9日，由山西锦波生物医药股份有限公司自主研发生产的全球首个“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”正式获得国家药品监督管理局批准上市。这是锦波生物自主研发生产的第三个采用生物新型材料——重组人源化胶原蛋白制备的Ⅲ类植入医疗器械，标志着生物材料领域的又一次重大技术突破。

**珀莱雅首次官宣四位研发大咖。**孙培文博士(珀莱雅首席研发创新官)主导全流程的产品研发工作，并推动研发创新体系升级。孙培文博士拥有美国普渡大学药理学博士学位及MBA学位，拥有近30年的消费品行业从业经验。**黄虎博士**(珀莱雅首席科学官)重点负责基础研究、原料开发及临床功效等领域，构建企业核心技术护城河，并助力打造产学研医协同创新生态。黄虎博士曾任清华大学化学系教授、美国宝洁总部全球首席科学家，服务宝洁27年。**Lieve Declercq 博士**(珀莱雅首席科学顾问、珀莱雅欧洲科创中心副总裁)将助力全球研发体系融合，加速珀莱雅国际化发展。Lieve Declercq 博士毕业于比利时顶尖学府鲁汶天主教大学，并曾担任雅诗兰黛基础科学研究副总裁。**常晓维博士**(珀莱雅上海研发中心负责人)全面统筹头皮头发健康领域的技术研发与产品创新，为珀莱雅洗护产品的功效性和安全性奠定技术基础和科学支撑。常晓维博士毕业于复旦大学有机化学专业，深耕日化领域17年，曾服务于联合利华、汉高等多家国内外化妆品头部企业。

## 投资建议:

近期国际关系不确定性加强，提振内需方向不变，我们认为国货品牌在国内市占率或将有望持续提升，行业竞争格局或将发生变动，国产占比不断提升。

**化妆品板块**在渠道红利逐步弱化的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货品牌保持了较快增速，我们认为自身产品力强、品牌矩阵完善、消费者认可度高的标的更具优势。

**医美板块**消费者新品接受度较高，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，新品获批或将推动公司快速发展，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业以及有新产品或将获批的优质标的。

➤ **风险提示:** 宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

## 正文目录

1. 市场表现 .....	4
2. 行业新闻 .....	5
3. 上市公司新闻 .....	5
4. 数据跟踪 .....	7
5. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%） .....	4
图 2 美容护理板块涨跌幅前五的个股（%） .....	5
图 3 化妆品社零当月同比表现 .....	7
图 4 2025 年 1-2 月各品类社零累计同比 .....	8
表 1 市场及行业表现 .....	4

## 1.市场表现

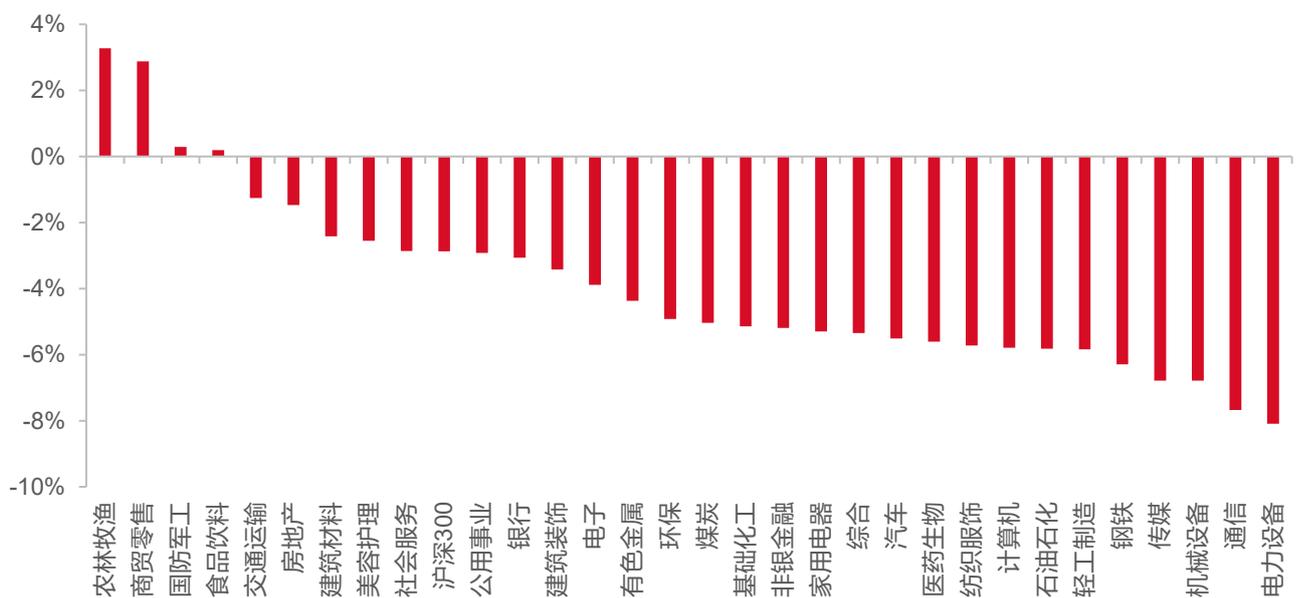
本周沪深 300 指数下跌 2.87%，申万美容护理指数下跌 2.55%，行业跑赢大盘 0.32pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第八位。

表1 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	-2.55%	1.18%	-9.22%
上证指数	-3.11%	-0.28%	8.85%
沪深 300	-2.87%	-1.37%	9.31%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

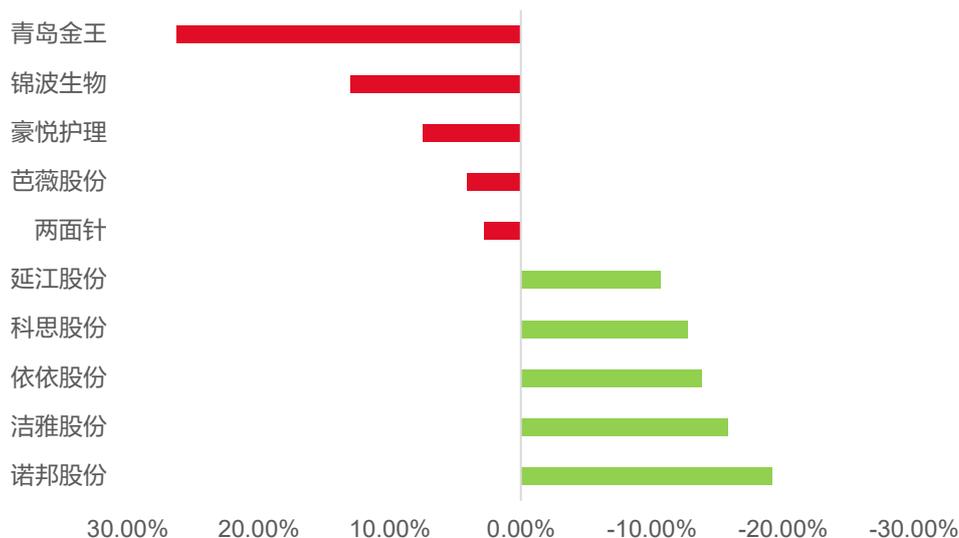
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块涨幅前五的个股分别为青岛金王 ( 26.28% )、锦波生物 ( 13.01% )、豪悦护理 ( 7.52% )、芭薇股份 ( 4.11% )、两面针 ( 2.79% )；跌幅前五的个股分别为诺邦股份 ( -19.20% )、洁雅股份 ( -15.83% )、依依股份 ( -13.81% )、科思股份 ( -12.73% )、延江股份 ( -10.70% )。

图2 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

注：所含个股属于申万一级行业分类美容护理行业

## 2. 行业新闻

### 【艾尔建：旗下两款「乔雅登®」玻尿酸「盈致®+越致®」上市发布】

2025年4月8日，艾尔建美学旗下的乔雅登盈致和越致正式上市发布，以上两款产品均含有利多卡因。4月9日，艾尔建全新一代冷冻减脂仪酷塑晶琢上市，酷塑晶琢作为新一代“冷冻减脂仪”于2024年10月24日正式获批，截至目前，艾尔建美学旗下的两款冷冻减脂仪酷塑和酷塑晶琢是全球唯二均已获得国家药监局以及美国FDA和欧洲CE的批准的无创冷冻减脂医疗器械。

（来源：艾尔建美学官方微信公众号）

## 3. 上市公司新闻

### 【锦波生物：全球首个注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶获批】

4月9日，由山西锦波生物医药股份有限公司自主研发生产的全球首个“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”（注册编号为：国械注准 20253130751）正式获得国家药品监督管理局批准上市。

这是继“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”、“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白溶液”后，锦波生物自主研发生产的第三个采用生物新型材料——重组人源化胶原蛋白制备的Ⅲ类植入医疗器械，标志着生物材料领域的又一次重大技术突破。

注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶是国际首个通过自组装、自交联技术，利用合成生物法生产的首个适用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷的重组人源化胶原蛋白面中填充材料，具有以下突破性特点：高生物安全性、创新“胶原”自组装技术、胶原直补、长效支撑。

（来源：锦波生物官方微信公众号）

### 【珀莱雅：全球研发团队首度官宣】

**四位研发大咖加入珀莱雅。**珀莱雅作为国货美妆龙头，始终以科技创新为核心驱动力，不断完善全球研发体系建设，同时搭建专业、多元的研发团队，赋能产品创新，推动企业竞争力提升。珀莱雅秉持“多元兼容、持续成长、积极进取、德才兼备”的用人理念，在杭州、上海、巴黎等地设立全球化研发、科创中心，与法国、日本等国的顶尖科学家建立深度合作，形成了“需求洞察-技术研发-产业转化”的闭环体系。

孙培文博士（珀莱雅首席研发创新官）主导全流程的产品研发工作，并推动研发创新体系升级。孙培文博士拥有美国普渡大学药理学博士学位及 MBA 学位，拥有近 30 年的消费品行业从业经验。

黄虎博士（珀莱雅首席科学官）重点负责基础研究、原料开发及临床功效等领域，构建企业核心技术护城河，并助力打造产学研医协同创新生态。黄虎博士曾任清华大学化学系教授、美国宝洁总部全球首席科学家，服务宝洁 27 年。

Lieve Declercq 博士（珀莱雅首席科学顾问、珀莱雅欧洲科创中心副总裁）将助力全球研发体系融合，加速珀莱雅国际化发展。Lieve Declercq 博士毕业于比利时顶尖学府鲁汶天主教大学，并曾担任雅诗兰黛基础科学研究副总裁。

常晓维博士（珀莱雅上海研发中心负责人）全面统筹头皮头发健康领域的技术研发与产品创新，为珀莱雅洗护产品的功效性和安全性奠定技术基础和科学支撑。常晓维博士毕业于复旦大学有机化学专业，深耕日化领域 17 年，曾服务于联合利华、汉高等多家国内外化妆品头部企业。

未来，珀莱雅将持续完善全球化人才梯队建设，构建“技术 - 市场 - 人才”优势，朝着“双十”战略愿景，广泛吸纳具有全球视野的科研创新、数字化建设、品牌营销等领域的顶尖人才。

（来源：珀莱雅股份官方微信公众号）

### 【爱美客：收购韩国 REGEN Biotech, Inc. 公司控股权进展】

2025 年 4 月 8 日，公司发布公告称关于收购韩国 REGEN Biotech, Inc. 的 85% 控股权事项，2025 年 3 月 10 日，公司董事会通过了相关议案；2025 年 4 月 7 日，获得北京市发展和改革委员会、北京市商务局及国家外汇管理局的批准，完成国内政府部门所需的所有审批。

（来源：公司公告）

### 【华熙生物：2024 年业绩】

公司 2024 年营收 53.71 亿元，同比下滑 11.61%；归母净利润 1.74 亿元，同比下降 70.59%；扣非净利润 1.07 亿元，同比下降 78.13%。公司 2024 年 Q4 营收 14.96 亿元，同比-19.32%；归母净利润亏损 1.88 亿元。每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税）。公司整体 2024 年业绩承压，在报告期内公司①推进管理变革项目的落地。因管理变革的组织架构升级、薪酬体系变革、咨询公司费用和股权激励费用等超过 7,000 万元，影响了短期损益；②公司加大对长期性、战略性、前置性的投入，包括推进供应链改造，提升生产效率和智能化水平，落地包括海口、天津、东营、湘潭等产能布局，相关费用增加超过 1 亿元；③公司持续保持前瞻性研发投入；④公司持续加大在创新业务领域的投入；⑤公司对

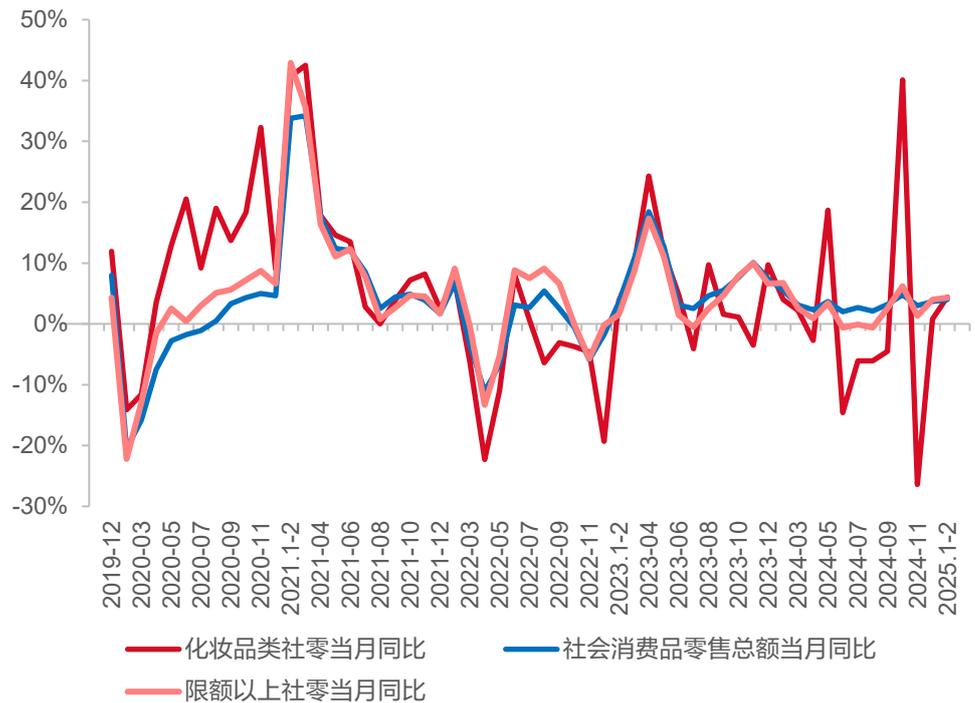
应收账款、存货、商誉等资产进行了减值测试；⑥公司收入占比较高的消费品相关业务受市场竞争加剧、产业周期波动和战略调整等多种因素影响，调整仍在持续。

（来源：公司公告）

## 4.数据跟踪

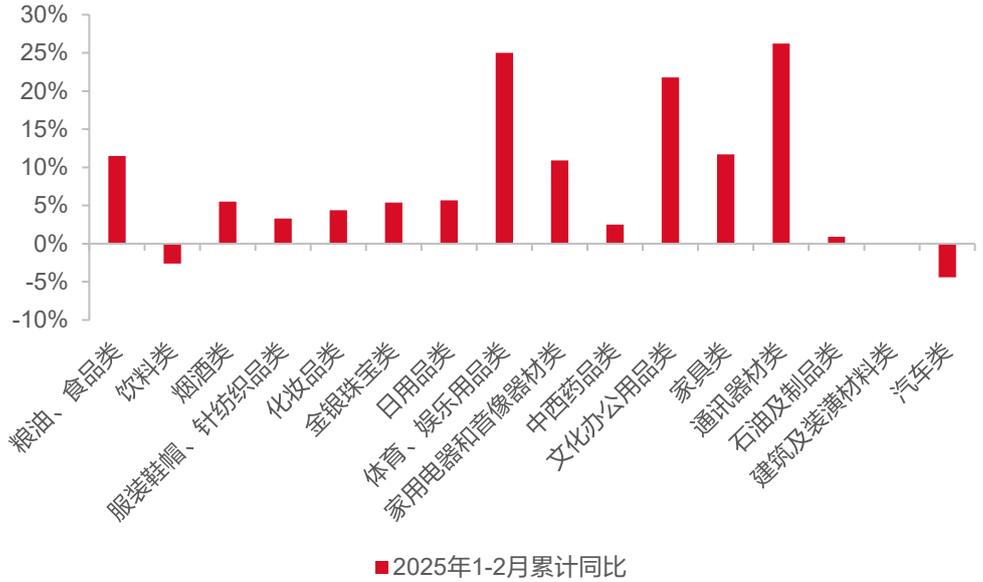
2025年1-2月，国内社会消费品零售总额83730.6亿元，同比增长4.0%，1-2月化妆品零售额为720.3亿元，同比上涨4.4%。

图3 化妆品社零当月同比表现



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图4 2025年1-2月各品类社零累计同比



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

## 5.风险提示

- 1、宏观环境影响。**国内宏观环境随时可能发生变化，会对消费者消费情绪产生一定影响，导致消费环境发生变动。
- 2、行业竞争加剧。**美容护理行业进入门槛较低，不断涌入的竞争者导致竞争格局发生转变，同时国货品牌可能受到外资品牌打压。
- 3、新品推出不及预期。**美容护理行业推出新品是吸引消费者的一大手段，如果公司新品不及预期可能影响业绩表现。
- 4、消费者需求变化。**美容护理行业整体推陈出新速度较快，消费者偏好也会随之发生变化。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089