

行业月度点评

美容护理

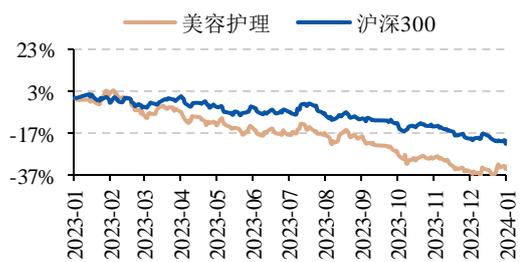
12月化妆品社零同比+9.7%，持续关注板块结构性机会

2024年01月18日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



	%	1M	3M	12M
美容护理		2.63	-10.16	-33.40
沪深300		-2.00	-10.02	-20.85

张曦月

分析师

执业证书编号:S0530522020001  
zhangxiyue@hncasing.com

相关报告

- 1 美容护理行业 2024 年度策略：蹄疾步稳，静待风来 2024-01-01
- 2 美容护理行业 2023 年 12 月月报：11 月化妆品社零同比-3.5%，国货品牌增长动能有所减弱 2023-12-21
- 3 美容护理行业点评：11 月社零同比增长 10.1%，消费持续修复 2023-12-19

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
爱美客	5.84	52.84	8.56	36.05	12.29	25.11	买入
华熙生物	2.02	32.50	1.80	36.47	2.29	28.67	买入
贝泰妮	2.48	26.84	3.01	22.12	3.60	18.49	买入
珀莱雅	2.06	45.24	2.97	31.38	3.69	25.25	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **核心观点：12月社零增速低于预期，但环比增速有所改善。**据国家统计局1月17日公布的数据显示，我国1-12月社会消费品零售总额47.15万亿元，同比增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售总额42.29万亿元，增长7.3%。12月社会消费零售总额为4.36万亿元，同比增长7.4%，低于wind一致预期8.2%。此外，12月社零两年复合增速为2.73%，较11月近两年1.77%的复合增速有所改善。
- **1)化妆品部分，12月化妆品类社零增速有所回暖，行业竞争仍在继续。**据国家统计局数据显示，12月化妆品类社零总额为323亿元，同比下滑9.7%（较前值+13.2pct），增速由负转正。从12月销售数据来看：1)渠道端，受“双十一”虹吸影响，各渠道环比增速显著下滑。2)品类端，各品类表环比增速均有所下滑，彩妆香水品类表现优于美容护肤。3)品牌端，行业竞争加剧，品牌表现持续分化。长期来看，随着消费逐步修复，国货品牌持续夯实自身品牌势能，及时调整营销策略，具备扎实研发功能、强营销能力且多品牌矩阵的国货品牌有望进一步崛起。建议持续关注：①业绩增长确定性强，品牌品类矩阵完善、且品牌势能持续向上的珀莱雅；②细分龙头地位稳固，且具备强产品推新能力的敏感肌龙头贝泰妮。
- **2)医美部分，板块已调整至估值低位，叠加业绩向好确定性强，配置性价比凸显。**1月5日和12日，爱美客和科思股份相继发布了2023年年度业绩预告。据预告披露，报告期内，爱美客预计实现归母净利润18.1亿元-19亿元，同比增长43%-50%。科思股份预计实现归母净利润7.2亿元-7.6亿元，同比增长85.5%-95.8%。爱美客和科思股份业绩均实现同向上升。目前来看，板块已调整至估值低位，公司业绩向好确定性强，再叠加渗透率提升、轻医美化率提升、国产替代率提升逻辑持续演绎，供需双发展局面延续，持续医美赛道长期景气。建议关注：拿证壁垒强、业绩增长确定性强（濡白天使、如生天使有望持续放量）的上游龙头爱美客；以及医美管线丰富清晰，布局合成生物学和胶原蛋白赛道的华熙生物。
- **市场行情回顾：**本月（2023年12月16日-2024年1月15日，下同），申万美容护理指数上涨3.09%，在申万一级31个子行业中排名第4位，较上证、沪深300和创业板指分别变化5pct，4.9pct和8.65pct。其中，

美容护理二级子板块中的个护用品、化妆品和医疗美容的月度涨跌幅分别为-2.31%、-3.24%和-15.85%。

- **行业数据追踪:** 1) 12月化妆品社零总额为 323 亿元, 同比增长 9.7%。2) 据青眼情报、萝卜投研的 12 月美护行业销售数据统计: ①从品类来看, 淘系渠道, 美容护肤/美体/精油和彩妆/香水/美妆工具品类月度 GMV 为 81.17 亿元和 50.13 亿元; 抖音渠道, 美容护肤和彩妆香水品类月度 GMV 为 97.3 亿元和 46.18 亿元; 快手渠道, 护肤和彩妆/香水品类月度 GMV 为 20.12 亿元和 3.82 亿元; 京东渠道, 面部护肤和香彩妆品类月度 GMV 为 22.3 亿元和 5.41 亿元。②从品牌来看, 护肤/个护品类中, 天猫渠道 12 月 GMV 排名前五的为: 珀莱雅、欧莱雅、赫莲娜、玉兰油和海蓝之谜; 抖音渠道 12 月 GMV 排名前五的为: 韩束、娇润泉、珀莱雅、海蓝之谜和欧莱雅。在彩妆/香水品类中, 天猫渠道 12 月 GMV 排名前五的为卡姿兰、香奈儿、迪奥、彩棠和三熹玉; 抖音渠道的为 AKF、圣罗兰、花西子、卡姿兰和橘朵。
- **行业要闻资讯:** 1) 12 月美容化妆品及洗护用品进口额为 85.1 亿元; 2) 中国香港 2023 年 11 月药物及化妆品零售额上升 38.7%; 3) 2024 年首个化妆品新原料完成备案; 4) 珀莱雅入选 A 股中证 A50 指数; 5) 福瑞达生物重组胶原蛋白正式投产; 6) 广东完美化妆品新原料备案完成。
- **风险提示:** 经济下行风险; 疫情反复风险; 消费复苏不及预期风险; 行业竞争加剧风险等; 电商平台流量增速放缓以及流量成本上升等。

## 内容目录

<b>1 核心观点</b> .....	<b>4</b>
<b>2 市场表现回顾</b> .....	<b>5</b>
2.1 行情回顾.....	5
2.2 行业估值.....	6
<b>3 个股情况</b> .....	<b>6</b>
<b>4 行业数据</b> .....	<b>7</b>
<b>5 行业要闻资讯</b> .....	<b>10</b>
5.1 12月美容化妆品及洗护用品进口额为85.1亿元.....	10
5.2 中国香港2023年11月药物及化妆品零售额上升38.7%.....	10
5.3 2024年首个化妆品新原料完成备案.....	10
5.4 珀莱雅入选A股中证A50指数.....	11
5.5 福瑞达生物重组胶原蛋白正式投产.....	11
5.6 广东完美化妆品新原料备案完成.....	11
<b>6 其他公司动态</b> .....	<b>12</b>
<b>7 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 本月市场表现 (%).....	5
图 2: 申万美容护理行业板块月度涨跌情况 (%).....	5
图 3: 2023 年月度申万一级行业涨跌幅情况 (%).....	5
图 4: 申万一级子行业年涨跌幅情况 (%).....	6
图 5: 美容护理、沪深 300 和全部 A 股历史估值情况.....	6
图 6: 美容护理板块相对市盈 (中位数, 剔除负值).....	6
图 7: 美容护理行业月度涨跌幅前五 (%).....	7
图 8: 美容护理行业年度涨跌幅前五 (%).....	7
图 9: 2023 年 12 月份社会消费品零售总额主要数据.....	7
图 10: 社会零售情况 (亿元, %).....	8
图 11: 12 月化妆品类零售额同比下滑 3.5%.....	8
图 12: 淘系美妆类目月度 GMV 数据 (亿元, %).....	8
表 1: 2023 年 12 月抖音渠道品类 GMV 变化.....	9
表 2: 2023 年 12 月快手渠道品类 GMV 变化.....	9
表 3: 天猫、抖音渠道 12 月美容护肤类品牌 TOP10.....	9
表 4: 天猫、抖音渠道 12 月彩妆/香水类品牌 TOP10.....	10

## 1 核心观点

**12月社零增速低于预期,但环比增速有所改善。**据国家统计局1月17日公布的数据显示,我国1-12月社会消费品零售总额47.15万亿元,同比增长7.2%。其中,除汽车以外的消费品零售总额42.29万亿元,增长7.3%。12月社会消费零售总额为4.36万亿元,同比增长7.4%,低于wind一致预期8.2%。此外,12月社零总额两年复合增速为2.73%,较11月近两年1.77%的复合增速有所改善。

**化妆品部分,12月化妆品类社零增速有所回暖,行业竞争仍在继续。**12月化妆品社零总额为323亿元,同比增长9.7%(较前值+13.2pct),同比增长由负转正。从12月销售数据来看:**1)渠道端,受“双十一”虹吸影响,各渠道环比增速显著下滑。**据青眼情报统计,抖音渠道美护品类月度GMV为148.33亿元,环比下滑18.36%;据萝卜投研显示,天猫美容护肤月度GMV计约为164.85亿元,环比下滑71.27%。**2)品类端,各品类表环比增速均有所下滑,彩妆香水品类表现优于美容护肤。**据青眼情报统计,12月天猫渠道,美容护肤、彩妆/香水/美妆工具品类月环比增速分别为-79.29%(前值为263.55%)、-45.37%(前值为130.29%);12月抖音渠道,美容护肤和彩妆品类月环比增速分别-22.57%(前值为-2.08%)和-1.16%(前值为-7.83%)。**3)品牌端,行业竞争加剧,品牌表现持续分化。**从12月美容护肤品类TOP10榜单来看,国货品牌韩束、娇润泉和珀莱雅稳居抖音渠道榜单前三,而天猫渠道榜单前三位均为外资品牌,国产品牌自2023年2月以来首次跌出榜单前三;12月抖音渠道中香水彩妆品类TOP10榜单中,国货品牌仍然占据主导地位,仅有AKF、圣罗兰、悠宜和悦瞳四个外资品牌进入TOP10榜单。短期而言,随着12月美护板块整体回暖,各品牌表现好于11月,国产品牌在抖音渠道的表现好于天猫渠道。长期来看,随着消费逐步修复,国货品牌持续夯实自身品牌势能,及时调整营销策略,具备扎实研发功能、强营销能力且多品牌矩阵的国货品牌有望进一步崛起。建议持续关注:①业绩增长确定性强,品牌品类矩阵完善、且品牌势能持续向上的珀莱雅;②细分龙头地位稳固,且具备强产品推新能力的敏感肌龙头贝泰妮。

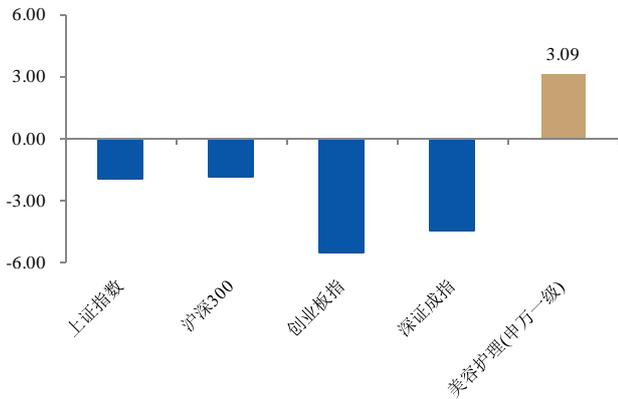
**医美部分,板块已调整至估值低位,叠加业绩向好确定性强,配置性价比凸显。**1月5日和12日,爱美客和科思股份相继发布了2023年年度业绩预告。据预告披露,报告期内,爱美客预计实现归母净利润18.1亿元-19亿元,同比增长43%-50%。科思股份预计实现归母净利润7.2亿元-7.6亿元,同比增长85.5%-95.8%。爱美客和科思股份业绩均实现同向上升。目前来看,板块已调整至估值低位,公司业绩向好确定性强,再叠加渗透率提升、轻医美化率提升、国产替代率提升逻辑持续演绎,供需双发展局面延续,持续看好医美板块配置的性价比。建议关注:拿证壁垒强、业绩增长确定性强(濡白天使、如生天使有望持续放量)的上游龙头爱美客;以及医美管线丰富清晰,布局合成生物学和胶原蛋白赛道的华熙生物。

## 2 市场表现回顾

### 2.1 行情回顾

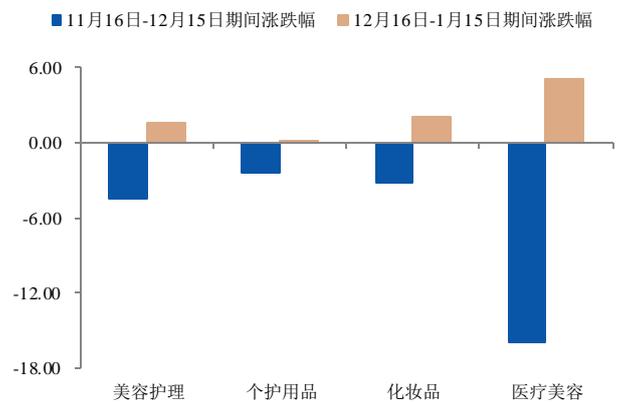
本月(2023年12月16日-2024年1月15日,下同),申万美容护理指数上涨3.09%,在申万一级31个子行业中排名第4位,较上证、沪深300和创业板指分别变化5pct, 4.9pct和8.65pct。其中,美容护理二级子板块中的个护用品、化妆品和医疗美容的月度涨跌幅分别为-2.31%、-3.24%和-15.85%。

图 1: 本月市场表现 (%)



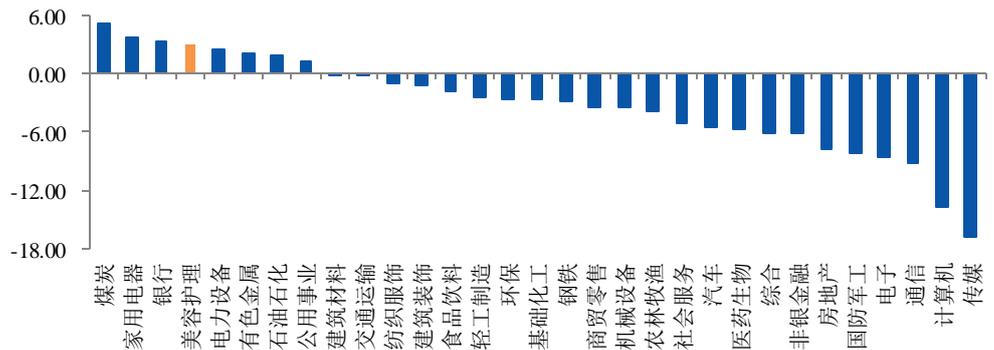
资料来源: iFind, 财信证券

图 2: 申万美容护理行业板块月度涨跌情况 (%)



资料来源: iFind, 财信证券

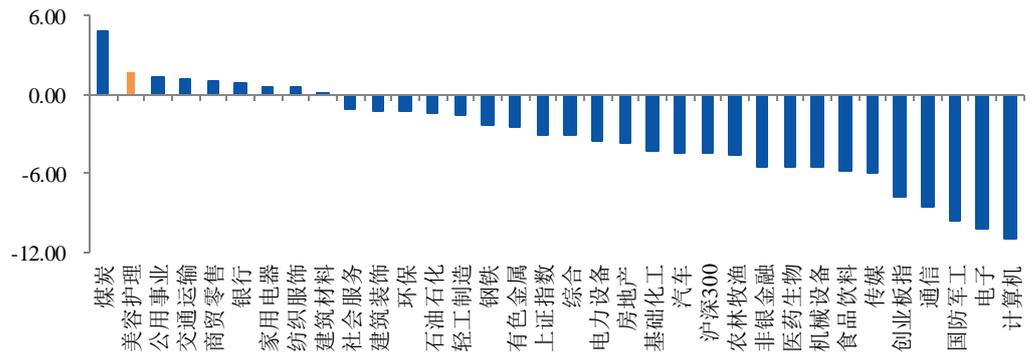
图 3: 2023 年月度申万一级行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: iFind, 财信证券

截至2024年1月15日,申万美容护理指数年涨跌幅为1.8%,居申万31个一级子行业中第2位。

图 4：申万一级子行业年涨跌幅情况 (%)

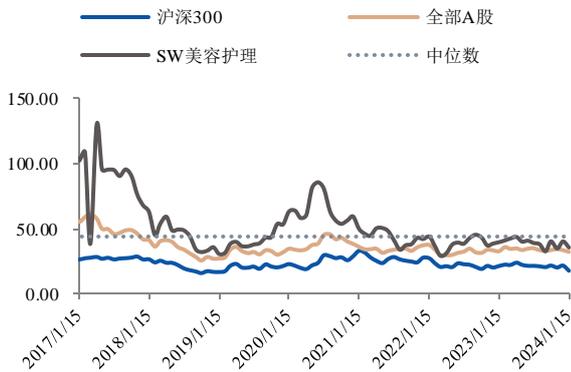


资料来源：iFind，财信证券

## 2.2 行业估值

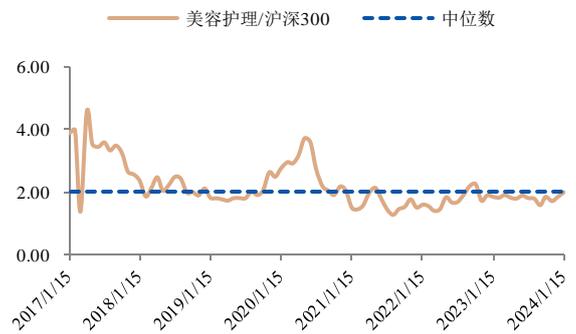
截至 2024 年 1 月 15 日，申万美容护理板块市盈率 (TTM，整体法，剔除负值，下同) 为 35.61 倍，位于 2016 年 5 月以来的历史 10.75% 分位。沪深 300 市盈率为 17.8 倍，其中，申万美容护理相较沪深 300、全部 A 股分别溢价 2 倍和 1.1 倍。

图 5：美容护理、沪深 300 和全部 A 股历史估值情况



资料来源：iFind，财信证券

图 6：美容护理板块相对市盈 (中位数，剔除负值)

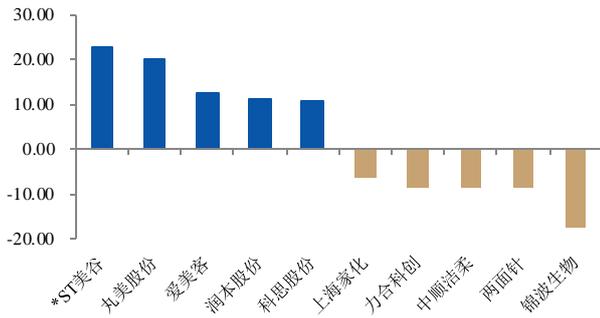


资料来源：iFind，财信证券

## 3 个股情况

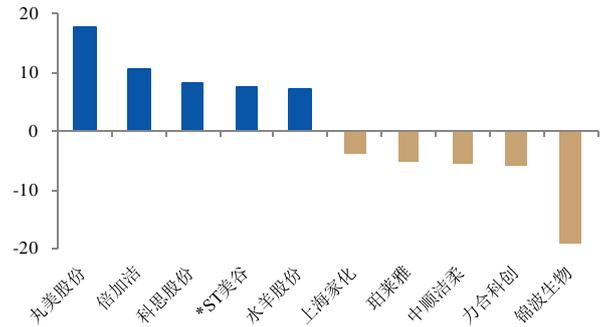
本月，申万美容护理行业 32 只个股中 18 只上涨、14 只下跌。涨幅前五位的分别是 \*ST 美谷(22.9%)、丸美股份(20.2%)、爱美客(12.61%)、润本股份(11.37%)，和科思股份(10.83%)；跌幅前五位的分别是锦波生物(-17.35%)、两面针(-8.75%)、中顺洁柔(-8.6%)、力合科创(-8.32%)，和上海家化(-6.44%)。

图 7：美容护理行业月度涨跌幅前五（%）



资料来源：iFind，财信证券

图 8：美容护理行业年度涨跌幅前五（%）



资料来源：iFind，财信证券

## 4 行业数据

据国家统计局 1 月 17 日公布的数据显示，我国 1-12 月社会消费品零售总额为 47.15 万亿元，同比增长 7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 42.29 万亿元，增长 7.3%。

12 月份社会消费零售总额为 4.36 万亿元，同比增长 7.4%（较前值-2.7pcts）。主要是餐饮收入，以及商品零售中的金银珠宝，服装、鞋帽、针纺织品，通讯器材，烟酒类等支撑。

图 9：2023 年 12 月份社会消费品零售总额主要数据

指标	12月		1-12月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	43550	7.4	471495	7.2
其中：除汽车以外的消费品零售额	38131	7.9	422881	7.3
其中：限额以上单位消费品零售额	17885	6.6	178563	6.5
其中：实物商品网上零售额	-	-	130174	8.4
按经营地分				
城镇	37071	7.2	407490	7.1
乡村	6479	8.9	64005	8.0
按消费类型分				
餐饮收入	5405	30.0	52890	20.4
其中：限额以上单位餐饮收入	1252	37.7	13356	20.9
商品零售	38145	4.8	418605	5.8
其中：限额以上单位商品零售	16633	4.8	165207	5.5
粮油、食品类	1906	5.8	18887	5.2
饮料类	276	7.7	2991	3.2
烟酒类	543	8.3	5507	10.6
服装、鞋帽、针纺织品类	1576	26.0	14095	12.9
化妆品类	323	9.7	4142	5.1
金银珠宝类	304	29.4	3310	13.3
日用品类	670	-5.9	7576	2.7
体育、娱乐用品类	109	16.7	1186	11.2
家用电器和音像器材类	772	-0.1	8719	0.5
中西药品类	682	-18.0	6710	5.1
文化办公用品类	393	-9.0	4126	-6.1
家具类	165	2.3	1516	2.8
通讯器材类	628	11.0	6814	7.0
石油及制品类	2034	8.6	23219	6.6
汽车类	5420	4.0	48614	5.9
建筑及装潢材料类	170	-7.5	1569	-7.8

注：1、此表数据均为未扣除价格因素的名义增速。2、此表中部分数据因四舍五入，存在总计与分项合计不等的情况。

资料来源：国家统计局，财信证券

从经营单位所在地来看,12月乡村社零增速连续8个月快于城镇。12月份,城镇消费品零售额为3.71万亿元,同比增长7.2%(较前值-2.8pcts);乡村消费品零售额6479亿元,同比增长8.9%(较前值-2.5pcts)。

从消费类型来看,受去年同期低基数影响,餐饮收入持续加速。12月餐饮消费收入5405亿元,同比增长30%(较前值+4.2pct);商品零售收入为3.81万亿元,同比增长4.8%(较前值-3.2pct)。

从品类来看,金银珠宝,服装、鞋帽、针纺织品,通讯器材,烟酒等品类支撑社零持续回暖。其中,服装、鞋帽、针纺织品类同比增速为26%,连续两个月持续高增,猜测主要是受季节因素影响,冬装购买需求提升。

图 10: 社会零售情况 (亿元, %)



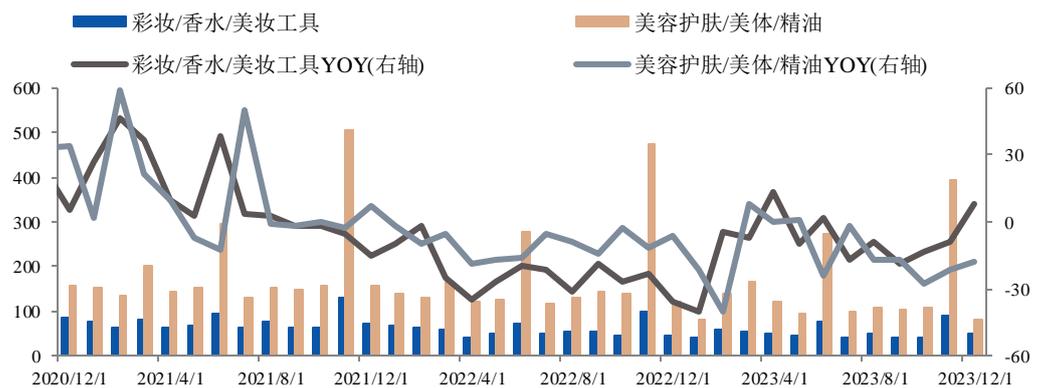
资料来源: 萝卜投研, 财信证券

图 11: 12月化妆品类零售额同比下滑3.5%



资料来源: 萝卜投研, 财信证券

图 12: 淘系美妆类目月度 GMV 数据 (亿元, %)



资料来源: 萝卜投研, 财信证券

从渠道来看,据萝卜投研显示,2023年12月,1)淘系渠道,彩妆/香水/美妆工具、美容美体仪器、美发护发/假发以及美容护肤/美体/精油四大类销售额总计为164.85亿元,环比下滑了71.27%。其中,彩妆/香水/美妆工具品类销售额为50.13亿元,环比下滑45.37%;美容护肤/美体/精油品类销售额为81.17亿元,环比下滑79.29%。2)抖音渠道,美容护肤、彩妆香水、美容仪器和美容美体器械品类月度GMV为97.3亿元、46.18亿元、4.83

亿元和 0.02 亿元，环比变动分别为-22.57%、-1.16%、-47.95%和 3.2%。**3) 京东渠道**，面部护肤品类月度 GMV 为 22.3 亿元，同比增长 17.36%；香水彩妆品类月度 GMV 为 5.41 亿元，同比下降 5.74%。**4) 快手渠道**，护肤、彩妆/香水和美容仪器品类月度 GMV 为 20.12 亿元、3.82 亿元和 0.31 亿元，环比分别变动-2.38%、24.03%和 29.56%。

**表 1：2023 年 12 月抖音渠道品类 GMV 变化**

品类	GMV	环比	商品均价	客单价
美容护肤	97.3 亿元	-22.57%	102.89 元	144.04 元
彩妆香水	46.18 亿元	-1.16%	44.88 元	76.29 元
美容仪器	4.83 亿元	-47.95%	615.91 元	677.51 元
美容美体器械	0.02 亿元	3.2%	32.18 元	70.8 元

资料来源：青眼资讯，财信证券

**表 2：2023 年 12 月快手渠道品类 GMV 变化**

品类	GMV	环比	商品均价
护肤	20.12 亿元	-2.38%	24.8 元
彩妆/香水	3.82 亿元	24.03%	29.09 元
美容仪	0.31 亿元	-36.73%	360.69 元
个护家清	9.38 亿元	29.56%	17.93 元

资料来源：青眼资讯，财信证券

从品牌来看，2023 年 12 月，在护肤/个护品类中，天猫渠道 GMV 排名前五的分别为：珀莱雅、欧莱雅、赫莲娜、玉兰油和海蓝之谜；抖音渠道 GMV 排名前五的分别为韩束、娇润泉、珀莱雅、海蓝之谜和欧莱雅；在彩妆/香水品类中，天猫渠道排名前五的分别为卡姿兰、香奈儿、迪奥、彩棠和三熹玉；抖音渠道排名前五的分别为 AKF、圣罗兰、花西子、卡姿兰和橘朵。

**表 3：天猫、抖音渠道 12 月美容护肤类品牌 TOP10**

排名	天猫渠道		抖音渠道	
	品牌名称	GMV(亿元)	品牌名称	GMV(亿元)
1	珀莱雅	2.81	韩束	5.16
2	欧莱雅	2.42	娇润泉	1.80
3	赫莲娜	2.02	珀莱雅	1.44
4	玉兰油	1.44	海蓝之谜	1.34
5	海蓝之谜	1.42	欧莱雅	1.33
6	兰蔻	1.37	后	1.28
7	薇诺娜	1.33	赫莲娜	1.26
8	雅诗兰黛	1.2	谷雨	1.06
9	SK-II	1.1	雅诗兰黛	1.00
10	娇韵诗	1.05	兰蔻	0.93

资料来源：青眼资讯，财信证券

**表 4：天猫、抖音渠道 12 月彩妆/香水类品牌 TOP10**

排名	天猫渠道		抖音渠道	
	品牌名称	GMV(亿元)	品牌名称	GMV(亿元)
1	卡姿兰	1.42-	AKF	1.07
2	香奈儿	0.84-	圣罗兰	0.75
3	迪奥	0.62-	花西子	0.73
4	彩棠	0.58-	卡姿兰	0.69
5	三熹玉	0.51	橘朵	0.65
6	魅可	0.47	方里	0.64
7	橘朵	0.44	柏瑞美	0.63
8	雪阁	0.42-	悠宜	0.59
9	兰蔻	0.37	悦瞳	0.54
10	花西子	0.37	恋火	0.53

资料来源：青眼资讯，财信证券

## 5 行业要闻资讯

### 5.1 12 月美容化妆品及洗护用品进口额为 85.1 亿元

1 月 12 日，海关总署发布 12 月份全国进出口的主要数据：2023 年 1-11 月，我国进出口总值为 41.76 万亿元人民币，同比微增 0.2%。其中，出口总值为 237725.9 亿元，同比微增 0.6%；进口总值为 179842.4 亿元，同比下滑 0.3%。

数据来源：海关总署

### 5.2 中国香港 2023 年 11 月药物及化妆品零售额上升 38.7%

1 月 4 日，中国香港特区政府统计处发布数据显示，2023 年 11 月的零售业总销货价值的临时估计为 342 亿港元，同比上升 15.9%。与 2022 年相比，2023 年前 11 个月零售业总销货价值的临时估计上升 17.1%。按零售商销货价值的临时估计来看，2023 年 11 月与 2022 年 11 月相比，药物及化妆品上升 38.7%。

数据来源：中国香港特区政府统计处

### 5.3 2024 年首个化妆品新原料完成备案

1 月 4 日，国家药监局化妆品原料备案信息平台显示，上海克琴科技有限公司（以下简称“克琴科技”）的“吡哆素三-己基癸酸酯（国妆原备字 20240001）”完成备案，进入监测期。目前，该原料相关技术要求暂未公开。公开资料显示，克琴科技成立于

2011年，一家生物活性成分的研发企业，致力于分子活性物研发，深耕在化妆品领域“卡脖子”的活性物技术。据其官网显示主要产品有三大类：Anallerg 克琴分子活性物系列（视黄醇、生育酚视黄酸酯、羟基频哪酮视黄酸酯等）、EffeMIX 克琴分子配伍、如缤（催化剂及新材料）。

数据来源：国家药监局官网、克琴科技官网

#### 5.4 珀莱雅入选 A 股中证 A50 指数

12月8日，中证指数有限公司公告称，将于2024年1月2日发布中证A50指数，珀莱雅化妆品股份有限公司（603605.SH）成功被选入列，成为首批指数样本。据了解，中证A50指数选取50只各行业市值最大的证券作为指数样本，以较新视角刻画A股市场各行业代表性龙头上市公司证券的长期运行态势及整体表现。该指数编制方法聚焦行业均衡，同时引入ESG可持续投资理念，从中证三级行业龙头公司中选取50只最具代表性且符合互联互通可投资范围的上市公司证券作为指数样本，便利境内外资金配置A股核心资产，持续倡导长期投资、价值投资理念。同时，指数样本整体基本面表现较为优秀，在ESG实践方面具有良好的资本市场示范效应。

数据来源：珀莱雅官网

#### 5.5 福瑞达生物重组胶原蛋白正式投产

12月15日，山东福瑞达生物股份有限公司在其举办的“2023重组胶原蛋白技术峰会暨福瑞达胶原蛋白成果发布”上宣布两则重磅消息：一、重组胶原蛋白正式投产；二、其医美品牌珂溢 KeyC 正式发布。据介绍，珂溢 KeyC 产品以重组人源化胶原蛋白技术为核心，专注医美术前术后的科学研究，为用户打造轻医美“围术期”的精细化护理方案。

数据来源：福瑞达生物官方微博

#### 5.6 广东完美化妆品新原料备案完成

12月14日，国家药监局化妆品新原料备案信息显示，广东完美生命健康科技研究院有限公司（以下简称“广东完美”）的“平卧菊三七（GYNURA PROCUMBENS）叶/茎提取物（备案号：国妆原备字20230061）”完成备案，进入监测期。这也是广东完美首款完成备案的化妆品原料。公开资料显示，广东完美成立于1994年，主要销售健康食品、小型厨具、化妆品、保洁用品及个人护理品，从“生物活性肽”“天然植物”“中医药”“微生态”四大领域，发展大健康产业。

数据来源：国家药监局官网

## 6 其他公司动态

**1) 珀莱雅 (603605.SH):** 1月2日, 公司发布了关于再次取得高新技术企业证书的公告。据显示, 公司收到了浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号: GR202333011241, 发证日期: 2023年12月8日, 有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》及《高新技术企业认定管理办法》等相关规定, 公司自通过高新技术企业认定起连续三年可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策, 即按15%的税率缴纳企业所得税。

**2) 珀莱雅 (603605.SH):** 1月3日, 公司发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。据披露, 截至2023年12月31日, 公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份39.6万股, 占公司目前总股本的比例为0.0998%。回购成交的最高价为99.4元/股, 最低价为97.36元/股, 支付的资金总额为3907.68万元(不含印花税、佣金等交易费用)。

**3) 爱美客 (300896.SZ):** 1月5日, 公司发布了2023年业绩预告。据公告披露, 2023年1月1日至12月31日公司业绩同向上升。报告期内, 公司预计实现归母净利润18.1亿元-19亿元, 同比增长43%-50%; 实现扣非归母净利润17.82亿元-18.72亿元, 同比增长49%-56%。单Q4季度, 公司预计实现归母净利润3.92-4.82亿元, 同比增长46%-78%; 实现扣非归母3.86-4.76亿元, 同比增长67%-105%。

**4) 科思股份 (300856.SZ):** 1月15日, 公司发布了2023年业绩预告。据公告披露, 2023年1月1日至12月31日公司业绩同向上升。报告期内, 公司预计实现归母净利润7.2亿元-7.6亿元, 同比增长85.5%-95.8%; 实现扣非归母净利润7.03亿元-7.43亿元, 同比增长85.8%-96.38%。单Q4季度, 公司预计实现归母净利润1.8-2.2亿元, 同比增长37.2%-67%; 实现扣非归母1.8-2.2亿元, 同比增长33.3%-63.4%。

## 7 风险提示

经济下行风险; 疫情反复风险; 消费复苏不及预期风险; 行业竞争加剧风险等; 电商平台流量增速放缓以及流量成本上升风险等。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438