

2024年03月04日

标配

证券分析师

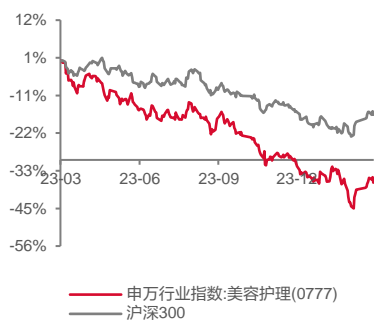
任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

联系人

陈宜权

chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 创健医疗发布重磅重组胶原蛋白，医美合规化趋严——美容护理行业周报(2024/2/19-2024/2/23)

锦波生物业绩亮眼，关注38大促表现

——美容护理行业周报(2024/2/26-2024/3/1)

投资要点:

- **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数上涨1.38%，申万美容护理指数上涨0.16%，行业跑输大盘1.22pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第23位。(2) **个股方面:** 本周板块涨幅前五的个股分别为百亚股份(8.75%)、科思股份(7.09%)、润本股份(6.61%)、丸美股份(4.12%)、华熙生物(3.96%)；跌幅较大前五的个股分别是*ST美谷(-13.16%)、倍加洁(-5.13%)、青岛金王(-4.84%)、诺邦股份(-3.80%)、爱美客(-2.63%)。
- **重要公告及新闻:**
 - ①**锦波生物2023业绩快报接近预告上沿。**公司2023年实现营业收入7.80亿元，较上年同期增长99.96%；归属于上市公司股东的净利润3.00亿元，较上年同期增长174.61%，均落在预告上限。报告期内，公司持续加大研发投入、积极研发新产品及产品升级、并努力加大品牌宣传和开拓，实现了收入的可持续增长。目前重组胶原赛道持续火热，产业整体长期增长空间大，公司作为国内重组胶原蛋白龙头企业，核心产品薇旻美目前在医美领域具备稀缺性，同时公司与欧莱雅达成合作，在研管线丰富，企业成长性强。
 - ②**朗姿股份收购郑州集美全部股权。**2月28日晚间公司发布公告称，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰九号、芜湖聚劲、吴洪鸣分别持有的郑州集美医疗美容医院有限公司70%、18%、12%股权，此次交易完成后，朗姿股份旗下全资子公司北京朗姿医管将持有目标公司100%股权，并将其纳入上市公司合并报表范围。
 - ③**江苏吴中AestheFill®全国专家顾问会成功举办。**2月25日，公司AestheFill®全国专家顾问会在苏州成功举办，此次大会立足于AestheFill产品，聚焦再生材料发展前景，探讨不同再生材料间的差异应用，并针对产品自身的标准化注射流程、市场需求等展开了深入的探讨。
 - ④**Merz旗下肉毒素Xeomin(西马)获批。**据国家药品监督管理局发布的《3月1日药品批准证明文件送达信息》显示：麦施商务管理咨询(上海)有限公司的注射用A型肉毒毒素于2月23日获批(国药准字SJ20240010)。此款产品是德国Merz制药旗下的肉毒素品牌xeomin(西马)，中国第五款合规肉毒毒素正式诞生。
- **投资建议:** 化妆品方面，38大促即将到来，建议关注国产品牌38销量表现。长期来看，行业渠道红利下行，整体需求表现放缓的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货表现亮眼。展望未来，日本核废水事件、消费者消费理念转变、国潮风为国货化妆品提供机遇与空间，消费者对国货产品认知和需求不断加大，国货排名逐步提升，国产渗透率有望逐步提高，建议关注优质国货龙头企业珀莱雅。
- **医美方面，**供给端，轻医美赛道受益于创伤小、恢复快、便捷性高快速发展，医美产品更新换代(功效升级)效应较强，注射类新兴赛道增速高、消费者关注度高，产品上市放量较快，建议关注重组胶原蛋白、再生类等细分赛道。需求端，消费者人群扩大、目标城市下沉有望推动渗透率提升，加速医美行业扩容。中长期来看，行业合规化趋严，国产替代率提升，获证/优先布局企业抢占先机。建议关注：1) 合规产品线完善，在研产品丰富的标的：爱美客、华东医药。2) 近期有新品推出的并有望快速放量的：江苏吴中。
- **风险提示:** 行业竞争加剧、新品推出不及预期、行业景气度下行。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业动态	5
3. 上市公司新闻与公告	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 2023 年 1-12 月各品类社零累计同比	7
表 1 市场及行业表现	4
表 2 重点国产品牌淘系销售额跟踪	7

1.市场表现

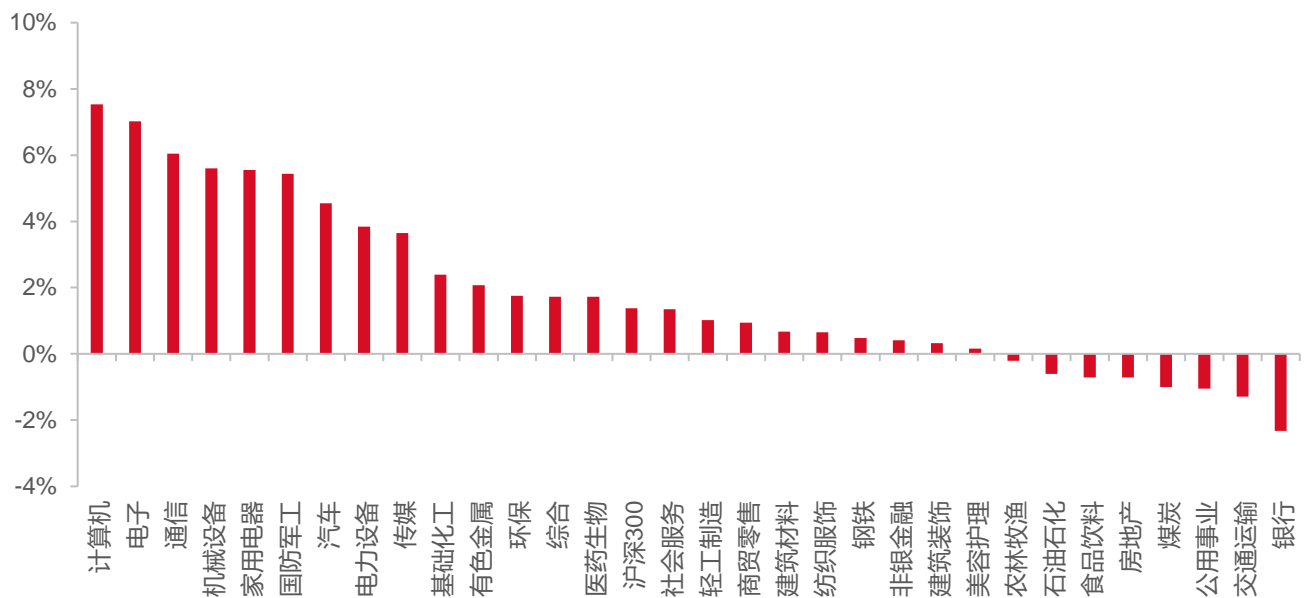
本周沪深300指数上涨1.38%，申万美容护理指数上涨0.16%，行业跑输大盘1.22pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第23位。

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	0.16%	5.90%	-2.04%
上证指数	0.74%	4.85%	1.75%
沪深300	1.38%	3.71%	3.11%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

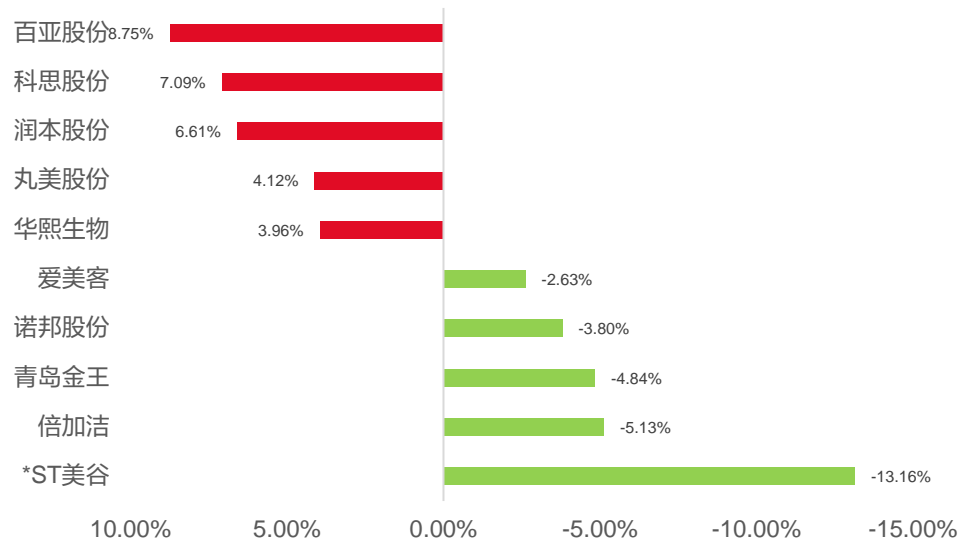
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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百亚股份(8.75%)、科思股份(7.09%)、润本股份(6.61%)、丸美股份(4.12%)、华熙生物(3.96%)；跌幅较大前五的个股分别是*ST美谷(-13.16%)、倍加洁(-5.13%)、青岛金王(-4.84%)、诺邦股份(-3.80%)、爱美客(-2.63%)。

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

2.行业动态

【 Merz 旗下肉毒素 Xeomin（西马）获批】

据国家药品监督管理局发布的《3月1日药品批准证明文件送达信息》显示：麦施商务管理咨询(上海)有限公司的注射用A型肉毒毒素于2月23日获批(国药准字SJ20240010)。此款产品是德国 Merz 制药旗下的肉毒素品牌 Xeomin（西马），中国第五款合规肉毒毒素正式诞生。

Xeomin（西马）是一种纯净型A型肉毒毒素，区别于市场上其他肉毒素产品的一大特点是不含任何复合蛋白，这意味着使用Xeomin治疗的患者理论上不会因抗体的产生而降低其效果。此外，Xeomin还具有一个显著的优势，即可在常温下保存长达3年，极大地方便了产品的运输和储存。

（信息来源：国家药监局）

3.上市公司新闻与公告

【江苏吴中：AestheFill®全国专家顾问会成功举办】

2月25日，公司AestheFill®全国专家顾问会在苏州成功举办，此次大会立足于AestheFill产品，聚焦再生材料发展前景，探讨不同再生材料间的差异应用，并针对产品自身的标准化注射流程、市场需求等展开了深入的探讨。

（信息来源：江苏吴中微信公众号）

【锦波生物：2023年度业绩快报】

公司2023年实现营业收入7.80亿元，较上年同期增长99.96%；归属于上市公司股东的净利润3.00亿元，较上年同期增长174.61%。报告期内，公司持续加大研发投入、积极研发新产品及产品升级、并努力加大品牌宣传和开拓，实现了收入的可持续增长。

(信息来源: 同花顺)

【福瑞达: 控股子公司转让山东省汇邦达装饰工程有限公司 100%股权】

2月27日晚间公司发布公告称,为聚焦主业发展,鲁商福瑞达医药股份有限公司控股子公司鲁商生活服务股份有限公司拟将持有的山东省汇邦达装饰工程有限公司100%股权转让给山东省城乡发展集团有限公司,交易价款依据评估值确定为2186.4万元。本次交易完成后,鲁商服务将不再持有汇邦达公司的股权。

(信息来源: 同花顺)

【可靠股份: 公司实际控制人拟发生变更】

2月28日晚间公司发布公告称,公司的实际控制人将由金利伟先生、鲍佳女士变更为金利伟先生一人,公司的控股股东不变,不触及要约收购。

(信息来源: 同花顺)

【华熙生物: 2023年度业绩快报】

公司2023年实现营业收入60.81亿元,较上年同期下降4.37%;归母净利润5.87亿元,较上年同期下滑39.50%。报告期内,公司原料业务仍实现稳步增长,医疗终端业务保持高速增长,功能性护肤品业务出现阶段性下降,而功能性护肤品占公司营业总收入比重最大,因此营业总收入较上年同期略有下降。

(信息来源: 同花顺)

【华熙生物: 变更财务总监】

2月28日晚间公司发布公告称,根据公司管理需要,公司总经理提议栾依峥先生继续担任公司副总经理,分管投资管理相关工作,不再担任财务总监;同时提议聘任汪卉先生出任公司财务总监,负责公司财务管理相关工作。

(信息来源: 同花顺)

【朗姿股份: 现金收购郑州集美全部股权暨关联交易】

2月28日晚间公司发布公告称,北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰九号、芜湖聚劲、吴洪鸣分别持有的郑州集美医疗美容医院有限公司70%、18%、12%股权,此次交易完成后,朗姿股份旗下全资子公司北京朗姿医管将持有目标公司100%股权,并将其纳入上市公司合并报表范围。

(信息来源: 同花顺)

【科笛-B: 2023年全年及2023年四季度业绩公告】

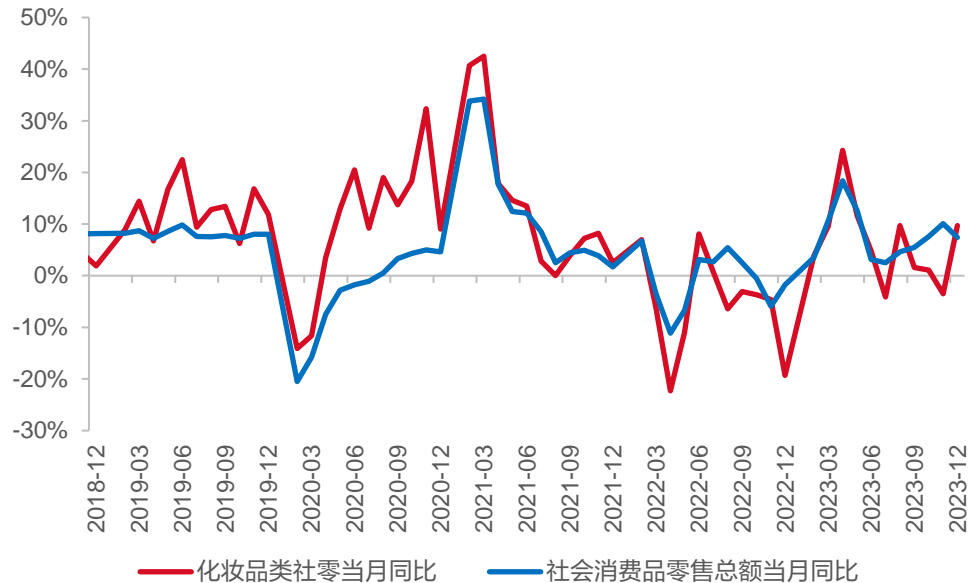
2023年公司商业化产品之收入为约人民币1.38亿元,与2022年同期比较录得约1110.8%的正增长;2023年第四季度单季度公司已商业化产品之收入为约人民币0.73亿元,与2022年同期比较录得约1051.1%的正增长。

(信息来源: 同花顺)

4.数据跟踪

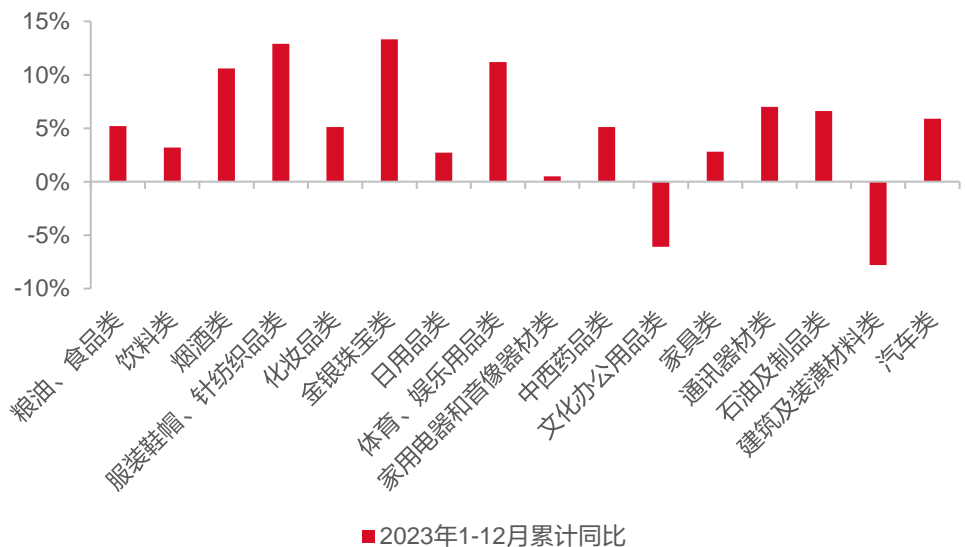
2023年12月,国内社会消费品零售总额43550亿元,同比增长7.4%。2023年1-12月,社会消费品零售总额471495亿元,同比增长7.2%。其中,12月限额以上单位化妆品零售额同比增长9.7%,较11月同比13.2pcts,1-12月化妆品零售额累计同比增长5.1%,稳步上升。

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 2023年1-12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

表2 重点国产品牌淘系销售额跟踪

品牌	2023.12	2022.12	同比 (%)	2023.11	环比 (%)
----	---------	---------	--------	---------	--------

		销售额 (亿元)	销售额 (亿元)		销售额 (亿元)	
珀莱雅	珀莱雅	3.83	3.24	18%	29.44	-87%
	彩棠	0.61	0.55	10%	3.00	-80%
贝泰妮	薇诺娜	1.46	0.97	51%	11.74	-88%
	薇诺娜 Baby	0.05	0.04	17%	0.59	-92%
华熙生物	润百颜	0.35	0.43	-19%	2.82	-88%
	夸迪	0.30	0.44	-31%	3.63	-92%
	米蓓尔	0.04	0.20	-80%	0.76	-95%
	BM 肌活	0.09	0.16	-43%	0.85	-89%
上海家化	佰草集	0.16	0.20	-21%	1.03	-84%
	玉泽	0.25	0.32	-21%	1.20	-79%
	六神	0.12	0.18	-32%	0.30	-60%
丸美股份	丸美	0.47	0.36	32%	1.49	-68%
	恋火	0.26	0.19	39%	0.59	-56%
福瑞达	瑗尔博士	0.46	0.49	-6%	3.22	-86%
	颐莲	0.18	0.19	-4%	1.26	-86%
巨子生物	可复美	0.71	0.43	65%	5.66	-87%
	可丽金	0.06	0.08	-22%	0.47	-87%
水羊股份	御泥坊	0.05	0.15	-66%	0.27	-81%
	小迷糊	0.02	0.04	-54%	0.11	-82%
	大水滴	0.05	0.12	-58%	0.30	-83%

资料来源：萝卜投资、魔镜、东海证券研究所

5.风险提示

- 1、行业竞争加剧。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。
- 2、新品推出不及预期。公司新品如不及预期可能影响经营业绩。
- 3、行业景气度下行。行业整体受到外部环境影响景气度向下。

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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089