

天猫 38 焕新周美妆 GMV 达 70 亿元, 珀莱雅 位列天猫美容护肤类目第 1

——美容护理行业周观点(03.11-03.17)

强于大市(维持)

2024 年 03 月 18 日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势, 预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台, 消费活力有望得到进一步刺激。建议关注: ①**化妆品&医美**: 38 电商大促落下帷幕, 根据青眼数据, 美妆品类大盘表现平稳, 部分国货品牌表现不俗, 天猫美护 TOP10 榜中, 国货品牌占 2 位, 其中珀莱雅位列第 1; 抖音 TOP10 榜中, 国货品牌占 4 位, 其中韩束位列第 1。中长期来看, 颜值经济下医美、化妆品需求较大, 多项化妆品、医美相关法规发布, 行业洗牌背景下合规化妆品、医美龙头公司受益。②**黄金珠宝**: 近期金价震荡上行, 随着黄金饰品工艺提升, 以及“悦己”消费、送礼等观念的深入, 黄金珠宝行业景气度高, 看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

投资要点:

行情回顾: 上周(3月11日-3月17日)申万美容护理指数上涨 4.49%, 跑赢沪深 300 指数 3.78 个百分点, 在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排名第 9; 从年初至今, 申万美容护理指数上涨 0.07%, 跑输沪深 300 指数 3.98 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 13。

行业数据: ①**社零数据**: 2024 年 1-2 月, 社会消费品零售总额为 81,307 亿元, 同比+5.5%, 其中, 商品零售收入同比+4.6%, 餐饮收入同比+12.5%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.0%、化妆品类零售额同比+4.0%。②**原材料价格方面**: 上周黄金下跌 23.10 美元至 2155.66 美元/盎司, 白银上涨 0.92 美元至 25.18 美元/盎司。

上市公司重要公告: 水羊股份发布部分限制性股票回购注销完成及调整水羊转债转股价格的公告, 上海家化公告 2023 年年度利润分配方案及 2023 年年度报告, 维达国际发布主席辞任及提名委员会组成变更公告, 可靠股份公告首次回购公司股份。

行业重要事件: ①**李佳琦 38 美妆节战报**: 根据青眼情报数据, 3 月 4 日李佳琦直播间共上架 327 个美妆产品, 涉及 132 个品牌, 其中, 国产品牌 49 个, 占比 37.1%; ②**38 大促销售情况**: 根据青眼情报, 天猫(3月1日-8日)美妆 GMV 达 70.06 亿元。其中, 珀莱雅位列天猫美容护肤类目第 1; 抖音(3月1日-3月8日)美妆 GMV 达 65.92 亿元, 同比+23.31%; 快手(3月1日-3月10日)美妆 GMV 达 16.85 亿元, 同比-2.53%; ③**爱美容公布国际专利申请“一种凝胶材料及其制备方法”**; ④**修丽可携手锦波生物, 推出“铂研”人源化胶原液态针**。

风险因素: 经济下行风险、消费复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

金价进一步上涨创下新高, 多家公司公告回购进展

个护重仓保持稳定, 化妆品、医美重仓比例持续下滑

上美股份发布业绩预告, 38 节日大促来临

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 02032255207

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

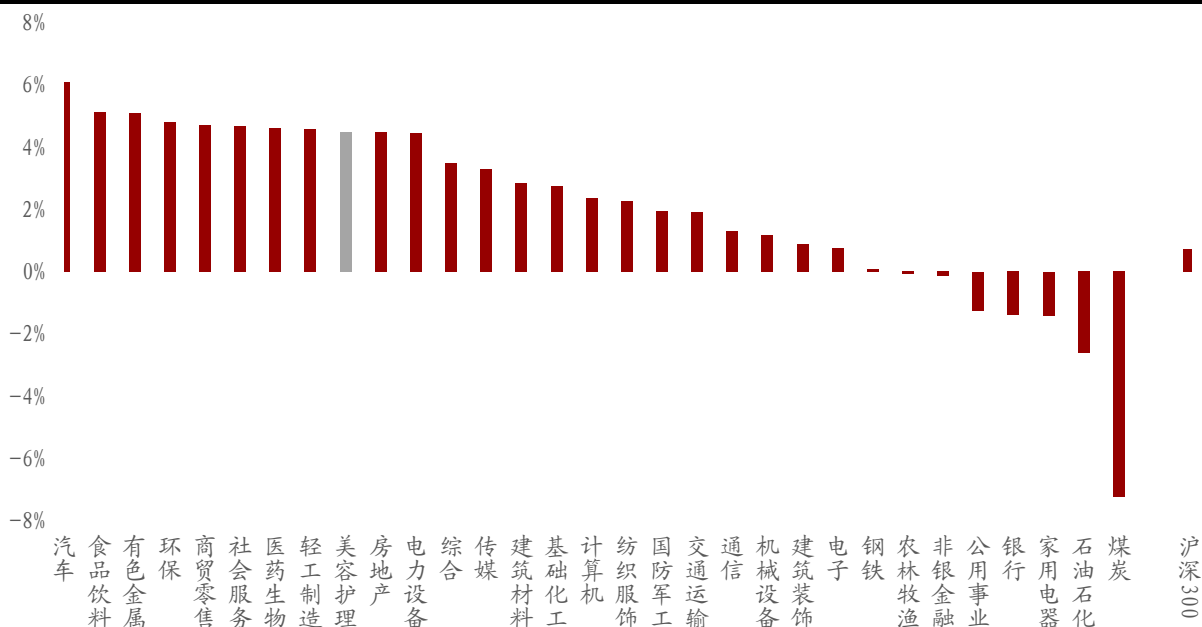
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据跟踪.....	5
3 上市公司重要公告.....	6
4 行业重要事件.....	7
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
图表 1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第 9.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 13.....	3
图表 3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 6: 上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 7: 社零总额当月值 vs 社零总额当月同比.....	5
图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比.....	5
图表 9: 黄金现货价格(美元/盎司).....	5
图表 10: 白银现货价格(美元/盎司).....	5
图表 11: 上市公司重要公告.....	6
图表 12: 38 焕新周天猫美容护肤类目 TOP10 品牌榜.....	7

1 行情回顾

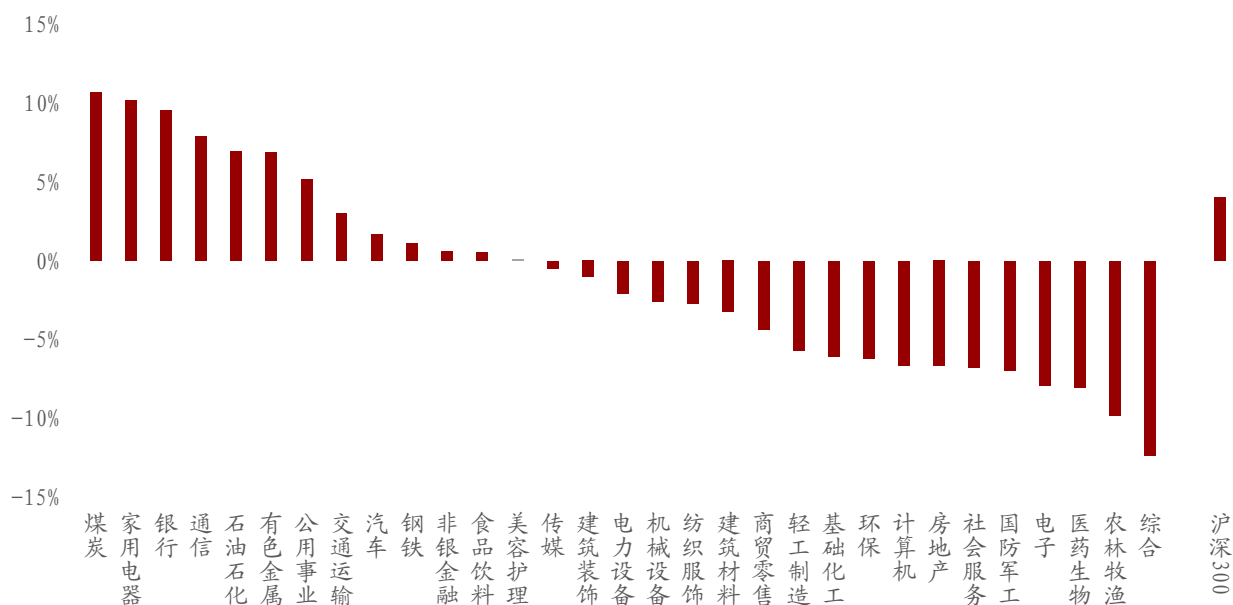
上周（3月11日-3月17日）申万美容护理指数上涨4.49%，跑赢沪深300指数3.78个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第9；从年初至今，申万美容护理指数上涨0.07%，跑输沪深300指数3.98个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第13。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第9



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

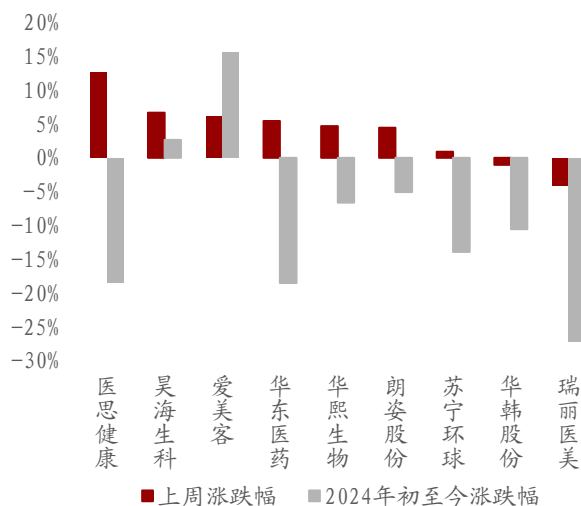
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第13



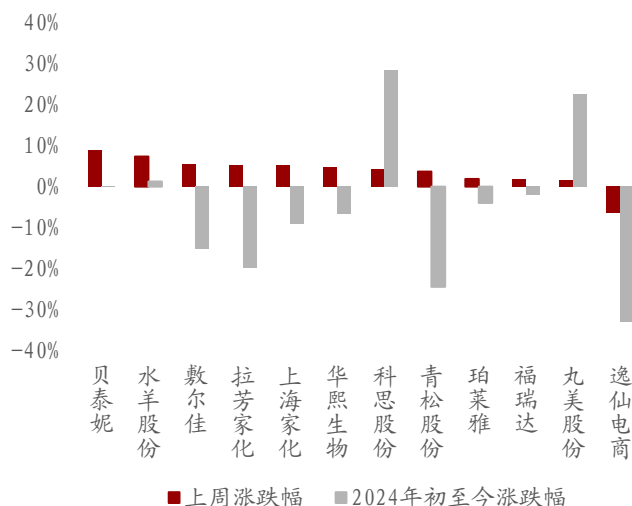
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股大部分上涨，医思健康领涨，涨幅为12.70%；（2）化妆品：板块重点个股大部分上涨，贝泰妮领涨，涨幅为9.03%；（3）黄金珠宝：板块重点个股大部分上涨，周大福领涨，涨幅为9.42%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分上涨，百亚股份领涨，涨幅为9.14%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



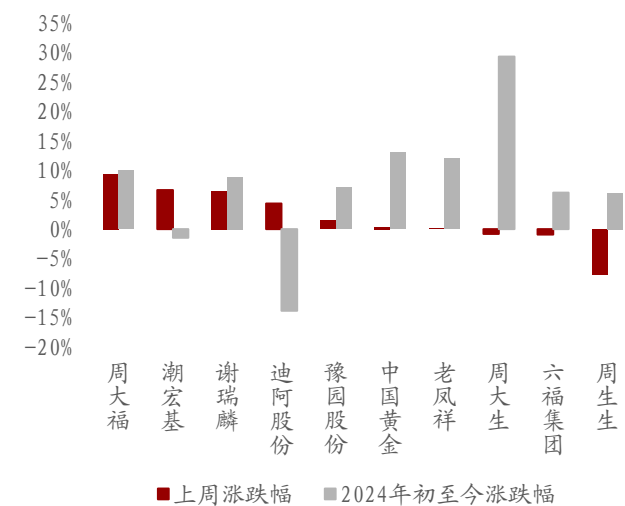
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



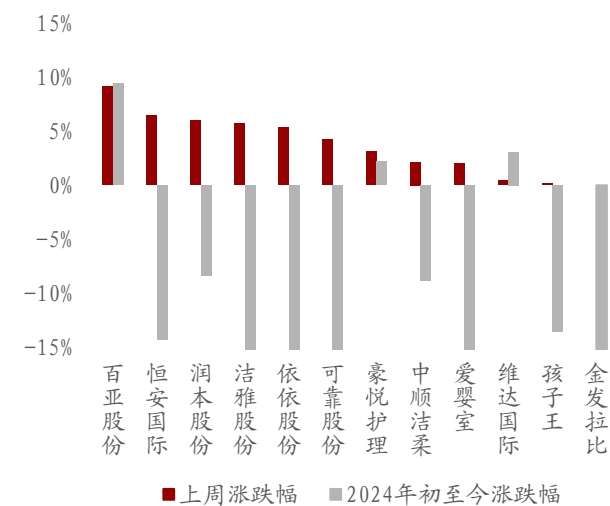
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表5：上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



图表6：上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

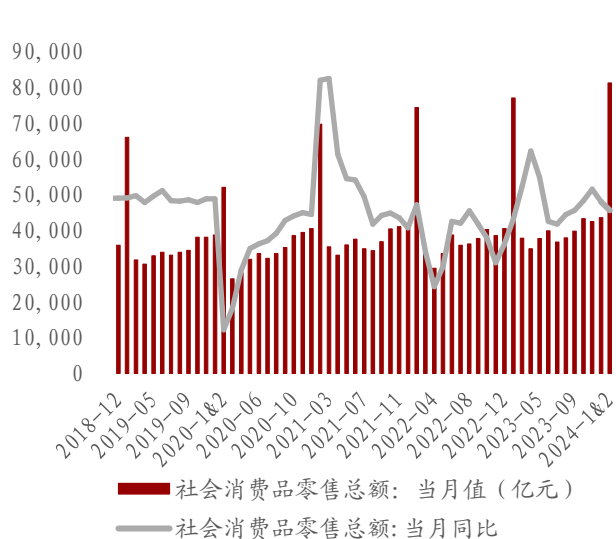
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2024年1-2月, 社会消费品零售总额为81,307亿元, 同比+5.5%, 其中, 商品零售收入同比+4.6%, 餐饮收入同比+12.5%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.0%、化妆品类零售额同比+4.0%。

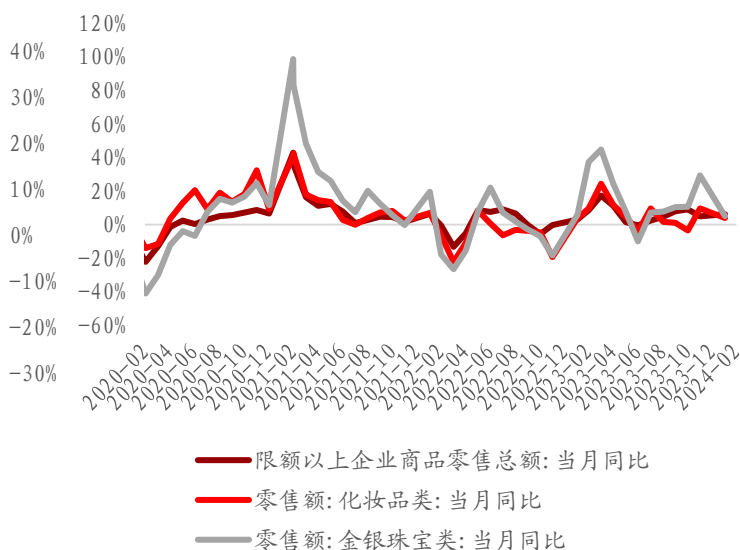
原材料价格方面: 上周黄金下跌23.10美元至2155.66美元/盎司, 白银上涨0.92美元至25.18美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



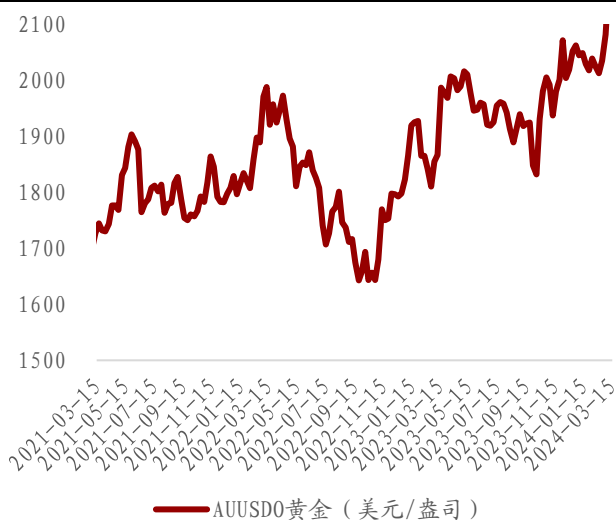
资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



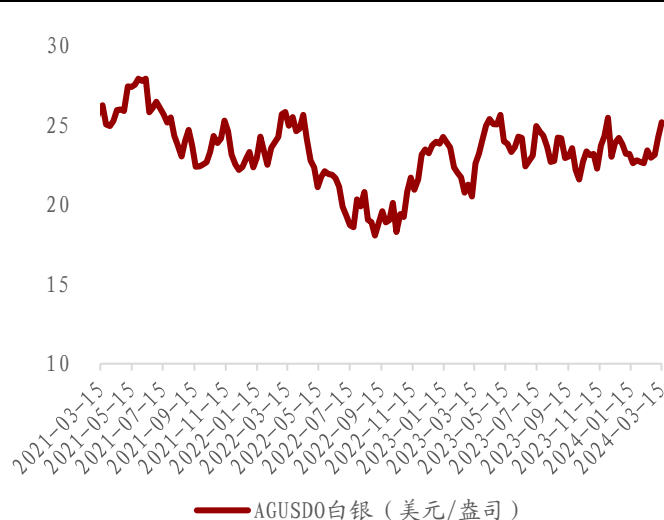
资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

图表9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表10: 白银现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

3 上市公司重要公告

图表11: 上市公司重要公告

事件类型	公告日期	公司简称	内容概览
部分限制性股票回购注销完成	2024/3/12	水羊股份	公司本次回购注销 2019 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票合计 1,250,713 股, 占回购注销前公司总股本的 0.32%, 其中回购注销首次授予限制性股票 943,185 股, 回购价格为 5.97 元/股或 5.97 元/股加上银行同期存款利息之和; 回购注销预留授予限制性股票 307,528 股, 回购价格为 4.56 元/股或 4.56 元/股加上银行同期存款利息之和。上述回购资金总额合计 7,069,365.84 元, 涉及激励对象 523 名。截至公告日, 公司已完成上述回购注销。本次回购注销完成后, 公司总股本由 389,809,856 股减少至 388,559,143 股。
调整水羊转债转股价格	2024/3/12	水羊股份	公司于 2023 年 4 月 4 日向不特定对象发行了 694.9870 万张可转换公司债券, 债券简称: 水羊转债, 债券代码: 123188。因 2019 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权行权与限制性股票完成回购注销调整, 由 13.61 元/股调整为 13.63 元/股。转股价格调整起始日期为 2024 年 3 月 12 日。
2023 年年度利润分配方案	2024/3/16	上海家化	截至 2023 年 12 月 31 日, 公司期末可供分配利润为人民币 6,050,087,766.62 元。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.23 元(含税)。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司总股本 676,223,860 股, 公司回购专用账户持有本公司股份 968,400 股, 以扣除后的总股本计算合计拟派发现金红利 155,308,755.80 元(含税)。本年度公司现金分红数额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 31.06%。
2023 年年度报告	2024/3/16	上海家化	2023 年, 公司实现营收 65.98 亿元, 同比下降 7.16%; 实现归母净利润 5.00 亿元, 同比增长 5.93%, 扣非归母净利润 3.15 亿元, 同比下降 41.82%; 实现年末总资产 117.30 亿元, 同比下降 4.40%; 归属于上市公司净资产 7.69 亿元, 同比增长 6.08%。
主席辞任及提名委员会组成变更	2024/3/11	维达国际	公司董事会宣布, 李朝旺先生已辞任董事会主席, 并不再担任本公司提名委员会主席兼成员, 自二零二四年三月十一日起生效。李先生将会继续担任本公司之执行董事。
回购公司股份	2024/3/15	可靠股份	2024 年 3 月 15 日, 公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 414,600 股, 占公司总股本的 0.15%, 最高成交价为 8.75 元/股, 最低成交价为 8.55 元/股, 成交总金额为人民币 3,582,705 元(不含交易费用)。

资料来源: 公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

2024年李佳琦38美妆节战报

3月1日，淘宝天猫正式开启38大促。李佳琦美妆节3月4日11点开播。青眼情报全程蹲守直播间统计发现，3月4日李佳琦直播间共上架327个美妆产品，涉及132个品牌。其中，国产品牌49个，占比37.1%。按照商品最低到手价和商品实时显示的预定件数计算（件数如页面显示已售预定10万+，则按10万件计算），38李佳琦美妆节直播GMV超9.07亿元（后文数据按上文同一方式计算）。其中，国产品牌GMV约3.2亿元，占直播间GMV的35.3%；外资品牌GMV约5.87亿元，占64.7%。（青眼情报）

2024年三八大促销售情况

天猫38焕新周（3月1日-8日）美妆GMV达70.06亿元。其中，珀莱雅集团旗下珀莱雅、彩棠两个品牌总GMV超5亿。美容护肤类目GMV达53.56亿元，TOP10品牌的GMV占护肤类目的48.78%。TOP10的品牌中20%国产品牌，上榜的国产品牌GMV占TOP10品牌总GMV的31.92%。

抖音商城38好物节（3月1日-3月8日）美妆GMV达65.92亿元，同比增长23.31%。其中，美容护肤类目GMV达51.27亿元，同比增长37.67%。TOP10品牌的GMV占护肤类目的27.37%。TOP10的品牌中40%国产品牌，上榜的国产品牌GMV占TOP10品牌总GMV的47.06%。

快手商城38节（3月1日-3月10日）美妆GMV达16.85亿元，同比下滑2.53%。其中，美容护肤类目GMV达14.38亿元。TOP10品牌的GMV占护肤类目的29.01%。TOP10的品牌中60%是国产品牌，上榜的国产品牌GMV占TOP10品牌总GMV的50.9%。（青眼情报）

图表12：38焕新周天猫美容护肤类目TOP10品牌榜

38焕新周天猫美容护肤类目TOP10品牌榜		
看美妆数据 用青眼情报		
排名	品牌名	GMV (万元)
1	珀莱雅	49478.4
2	欧莱雅	29351.2
3	兰蔻	20800.6
4	Olay	17589.2
5	雅诗兰黛	15121.4
6	修丽可	14308.3
7	娇韵诗	13117.1
8	薇诺娜	11579.1
9	海蓝之谜	10606.2
10	资生堂	9328.6

资料来源：青眼情报、万联证券研究所

注：数据取用范围：2024年3月1日-8日，天猫平台

爱美客公布国际专利申请“一种凝胶材料及其制备方法”

企查查数据显示，爱美客公布了一项国际专利申请，专利名为“一种凝胶材料及其制备方法”，专利申请号为PCT/CN2022/114604。（医美行业观察）

锦波生物获得发明专利授权“一种生物合成人体结构性材料的制备方法”

企查查数据显示，锦波生物新获得一项发明专利授权，专利名为“一种生物合成人体结构性材料的制备方法”，专利申请号为CN202211017546.9，授权日为2024年3月8日。本发明制备得到的重组VII型人源化胶原蛋白具有高促进细胞增殖的活性，应用于人体不会产生免疫反应，且其制备方法新颖，可大规模获得重组VII型人源化胶原蛋白，在人体结构性材料制备方面得到广泛应用。（医美行业观察）

修丽可携手锦波生物，推出“铂研”人源化胶原液态针

近日，修丽可官微发布修丽可铂研胶原针（械三）。该产品由锦波生物代工，根据国家药监局网站信息，产品由重组III型人源化胶原蛋白（A型）和0.9%的生理盐水组成，胶原蛋白浓度2mg/ml，适应症为面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。该产品的核心优势在于与人体III型胶原核心功能区序列相同，以及稳定的三螺旋结构，能有效补充胶原蛋白，淡化纹路。（医美行业观察）

华东医药减肥药HDM1005注射液获批临床

3月11日，据CDE官网，HDM1005注射液获批临床，拟用于超重或肥胖人群的体重管理、2型糖尿病。根据华东医药公告，HDM1005注射液是多肽类人GLP-1（胰高血糖素样肽1）受体和GIP（葡萄糖依赖性促胰岛素多肽）受体的双靶点长效激动剂。（医美行业观察）

BENEV 推出全球首款470KHz医疗械字号脂肪内生热燃脂炮仪器

BENEV贝妮芙推出了全球首款470KHz专利双频仪器燃脂炮，该设备是目前唯一拥有医疗械字号的专注脂肪内燃仪器。主要针对面颈部燃脂、身体脂肪塑形和亚健康内生热管理。（医美行业观察）

锦波生物取得多肽及其用途专利，可大规模获得重组II型人源化胶原蛋白

据国家知识产权局公告，山西锦波生物医药股份有限公司取得一项名为“多肽及其用途”的专利，授权公告号CN116715754B，申请日期为2023年5月。专利摘要显示，提供了多肽及其用途。多肽包含N端序列和C端序列，其中N端序列包含一个或多个重复单元，该重复单元包含以SEQ ID NO. 15所示的氨基酸序列。本发明制备得到的重组II型人源化胶原蛋白具有高促进细胞黏附的活性，应用于人体不会产生免疫反应，可大规模获得重组II型人源化胶原蛋白，并在软骨修复领域有望得到广泛的临床。行业观察）

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台，消费活力有望得到进一步刺激。**建议关注：**①**化妆品&医美：**38电商大促落下帷幕，根据青眼数据，美妆品类大盘表现平稳，部分国货品牌表现不俗，天猫美护TOP10榜中，国货品牌占2位，其中珀莱雅位列第1；抖音TOP10榜中，国货品牌占4位，其中韩束位列第1。中长期来看，颜值经济下医美、化妆品需求较大，多项化妆品、医美相关法规发布，行业洗牌背景下合规化妆品、医美龙头公司受益。②**黄金珠宝：**近期金价震荡上行，随着黄金饰品工艺提升，以及“悦己”消费、送礼等观念的深入，黄金珠宝行业景气度高，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

6 风险提示

经济下行风险、消费复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场