

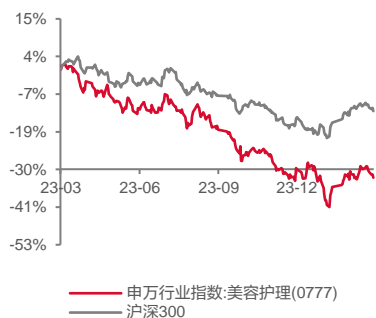
2024年04月01日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.业绩披露期来临,关注超预期表现企业——美容护理行业周报(2024/3/18-2024/3/22)

AestheFill中文名官宣,巨子生物业绩表现亮眼

——美容护理行业周报(2024/3/25-2024/3/29)

投资要点:

- **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.21%,申万美容护理指数下跌0.93%,行业跑输大盘0.72pcts,涨幅在全部申万一级行业中第19位。(2) **个股方面:** 本周板块涨幅前五的个股分别为水羊股份(8.28%)、百亚股份(3.81%)、爱美客(2.02%)、诺邦股份(1.93%)、倍加洁(1.79%);本周板块跌幅前五的个股分别为福瑞达(-10.88%)、力合科创(-8.85%)、名臣健康(-8.69%)、*ST美谷(-5.48%)、登康口腔(-4.66%)。
- **重要公告及新闻:**
 - **①芭薇股份成功于北交所上市。**3月29日芭薇股份在北京证券交易所正式上市,证券代码为837023。公司主要从事化妆品ODM业务,是一家具备护肤、面膜、洗护、彩妆等多品类化妆品生产能力,拥有化妆品独立检测资质,工艺及技术储备领先,专业为化妆品品牌商提供产品上市前全方位、系统化服务,集产品策划、配方研发、生产制造、功效检测于一体的化妆品品牌客户服务商。公司产品销售覆盖国内外市场,并且与超过1000家化妆品品牌商进行过合作,与联合利华、仁和匠心、HBN、SKINTIFIC、丸美股份、凌博士、纽西之谜、谷雨、红之等国内外知名化妆品品牌商建立了较为稳定的业务合作关系。
 - **②美丽田园医疗健康拟以3.5亿元战略投资奈瑞儿。**公司拟以3.5亿元的对价收购奈瑞儿门店70%股权,对应80家生美、6家医美、2家中医门诊,上述门店主要位于广州及深圳地区。奈瑞儿成立于2007年,是中国领先的智能美养品牌,目前是中国市占率第二的美容品牌,同时也是广深地区第一大美容品牌。奈瑞儿基于中医文化,倡导东方美养理念,结合前沿智能科技,为女性提供一站式美容、养生、痛症调理服务,业务横跨美容和保健服务、医疗美容服务、亚健康医疗和中医门诊服务。此次公司收购的优质门店2023年收入规模为5.14亿人民币,净利润3,339万,市场影响力强。收购有望巩固及提升公司美容及保健行业的市场份额;扩大会员基数及独创的三美商业模式提升集团盈利能力;实现并拓展大湾区区域优势覆盖;覆盖客户全生命周期美容和保健服务需求;强强联合发挥规模效应。
 - **③巨子生物业绩表现亮眼。**2023年全年,公司实现营业收入35.24亿元,同比增长49.05%;归母净利润14.52亿元,同比增长44.85%。2023年毛利率83.6%,同比下滑0.8pct。其中可复美收入27.88亿元,同比增长72.9%,占2023年总营收的79.1%;可丽金营收6.17亿元,占2023年总营收的17.5%。
- **投资建议:** **化妆品方面,**业绩披露期到来,建议关注优质国货品牌表现。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,建议关注强alpha国货龙头企业。
- **医美方面,**供需双发展、渗透率提升、合规化趋严、国产替代率提升的仍为医美赛道的主旋律,重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值,推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的江苏吴中。
- **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 芭薇股份营收、归母净利润及增速	6
图 4 化妆品社零当月同比表现	8
图 5 2024 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

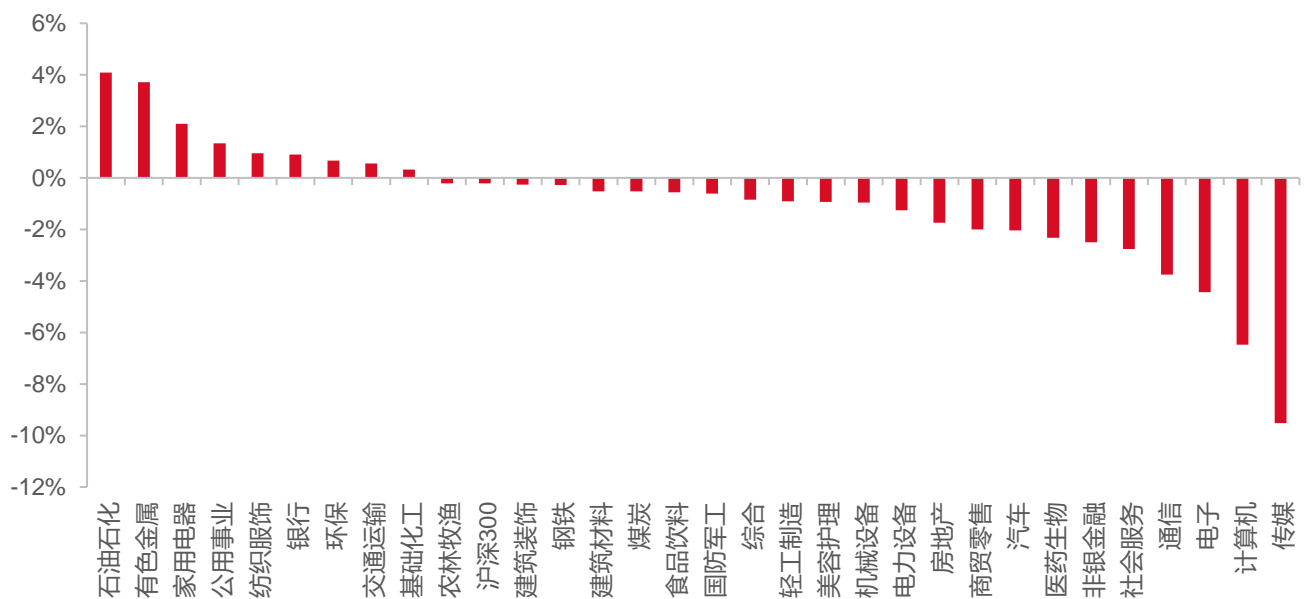
本周沪深300指数下跌0.21%，申万美容护理指数下跌0.93%，行业跑输大盘0.72pcts，涨幅在全部申万一级行业中第19位。

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	-0.93%	-1.23%	-2.08%
上证指数	-0.23%	-0.22%	2.23%
沪深300	-0.21%	-0.70%	3.10%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

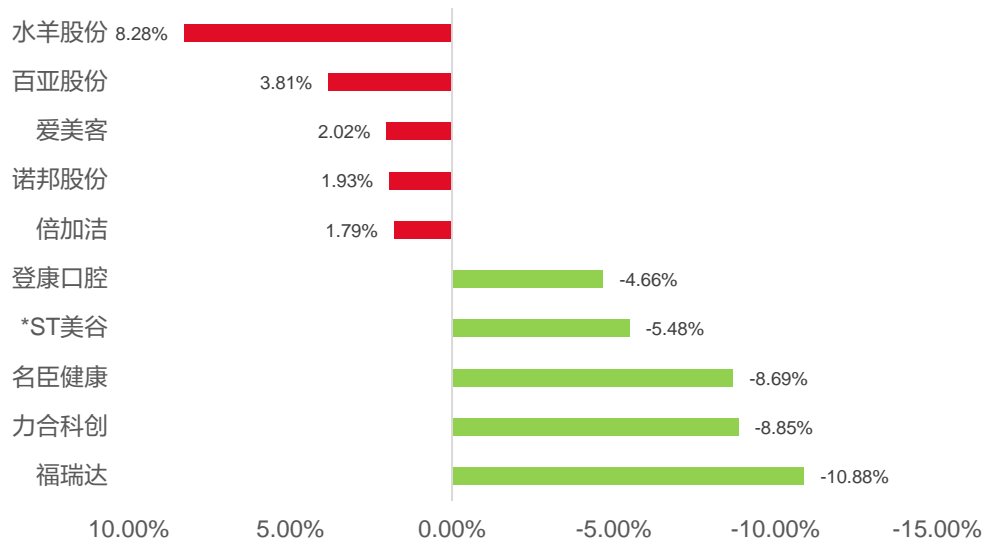
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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水羊股份(8.28%)、百亚股份(3.81%)、爱美客(2.02%)、诺邦股份(1.93%)、倍加洁(1.79%)；本周板块跌幅前五的个股分别为福瑞达(-10.88%)、力合科创(-8.85%)、名臣健康(-8.69%)、*ST美谷(-5.48%)、登康口腔(-4.66%)。

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

【国家药监局：发布《射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类》产品分类界定的解读】

2024年3月27日，国家药监局器械标管中心对外发布《射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品分类界定解读》。此次明确《医疗器械分类目录》“09 物理治疗器械”子目录、一级产品类别“07 高频治疗设备”中二级产品类别“02 射频治疗（非消融）设备”中射频治疗仪、射频皮肤治疗仪作为第三类医疗器械管理。

（信息来源：药监局官网）

【高德美瑞交所 IPO 上市】

3月22日，丝塔芙母公司、皮肤科学美容巨头高德美(Galderma)正式登陆瑞士交易所，交易首日上午上涨18%至62.68瑞士法郎/股(约合人民币497.51元/股)，市值达到148亿瑞士法郎(约合1182.7亿元)。

目前，高德美的业务范围覆盖全球90多个国家和地区，旗下主要品牌横跨注射美学、治疗性皮肤病学和皮肤病护肤三个皮肤学细分类别。

（信息来源：同花顺）

3.上市公司新闻与公告

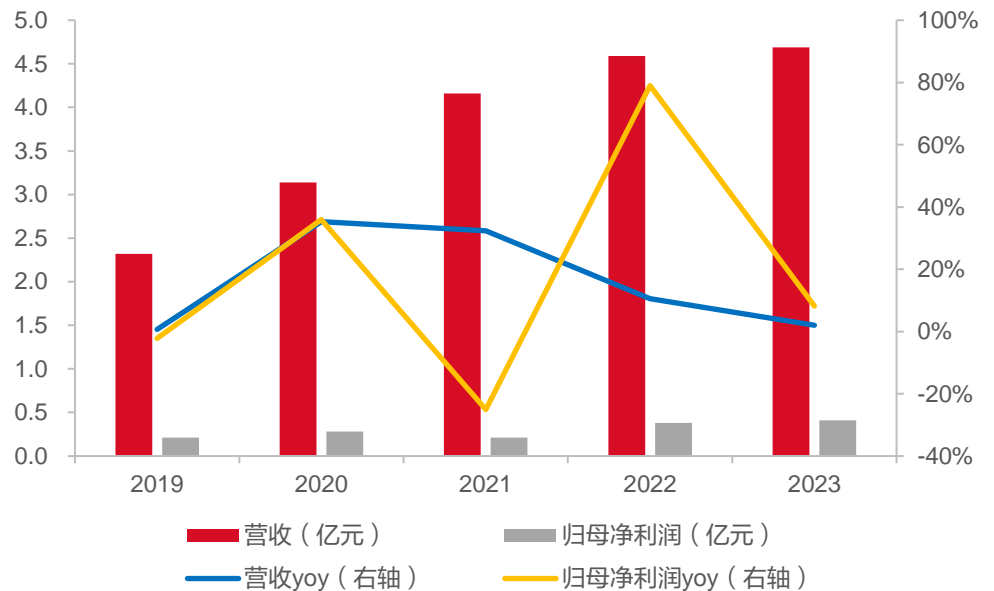
【芭薇股份：成功于北交所上市】

3月29日芭薇股份在北京证券交易所正式上市，证券代码为837023，发行价为5.77元/股，开盘价为16.88元/股，盘中一度高涨246.1%至19.97元。截至3月29日收盘，芭薇股价涨180.59%，报16.19元/股，总市值为13.7亿元。

公司主要从事化妆品 ODM 业务，是一家具备护肤、面膜、洗护、彩妆等多品类化妆品生产能力，拥有化妆品独立检测资质，工艺及技术储备领先，专业为化妆品品牌商提供产品上市前全方位、系统化服务，集产品策划、配方研发、生产制造、功效检测于一体的化妆品品牌客户服务商。

公司产品销售覆盖国内外市场，并且与超过 1000 家化妆品品牌商进行过合作，与联合利华、仁和匠心、HBN、SKINTIFIC、丸美股份、凌博士、纽西之谜、谷雨、红之等国内外知名化妆品品牌商建立了较为稳定的业务合作关系。

图3 芭薇股份营收、归母净利润及增速



资料来源：ifind、东海证券研究所

(信息来源：同花顺)

【巨子生物：2023 年度全年业绩公告】

2023 年全年，公司实现营业收入 35.24 亿元，同比增长 49.05%；归母净利润 14.52 亿元，同比增长 44.85%。2023 年毛利率 83.6%，同比下滑 0.8pct。其中可复美收入 27.88 亿元，同比增长 72.9%，占 2023 年总营收的 79.1%；可丽金营收 6.17 亿元，占 2023 年总营收的 17.5%。

(信息来源：同花顺)

【美丽田园医疗健康：2023 年度全年业绩公告】

2023 年全年，公司实现营业收入 21.45 亿元，同比增长 31.2%；净利润 2.30 亿元，同比增长 108.2%，经调整净利润 2.41 亿元，同比增长 53.2%。毛利率 45.6%，同比+1.7pct；净利率 10.7%，同比+4.0pct，经调整净利率 11.2%，同比+1.6pct。

(信息来源：同花顺)

【美丽田园医疗健康：3.5 亿元战略投资奈瑞儿】

公司拟以 3.5 亿元的对价收购奈瑞儿门店 70% 股权，对应 80 家生美、6 家医美、2 家中医门诊，上述门店主要位于广州及深圳地区。

奈瑞儿成立于 2007 年，是中国领先的智能美养品牌，目前是中国市占率第二的美容品牌，同时也是广深地区第一大美容品牌。奈瑞儿基于中医文化，倡导东方美养理念，结合前沿智能科技，为女性提供一站式美容、养生、痛症调理服务，业务横跨美容和保健服务、医疗美容服务、亚健康医疗和中医门诊服务。此次公司收购的优质门店 2023 年收入规模为 5.14 亿人民币，净利润 3,339 万，市场影响力大。

此次收购奈瑞儿品牌将是集团外延增长的一大重要举措。收购有望：①巩固及提升公司美容及保健行业的市场份额；②扩大会员基数及独创的三美商业模式提升集团盈利能力；③实现大湾区区域优势覆盖；④产品及服务相辅相成，覆盖客户全生命周期美容和保健服务需求；⑤强强联合发挥规模效应。

（信息来源：公司公告、美丽田园医疗健康官方公众号）

【力合科创：2023 年度业绩报告】

2023 年全年，公司实现营业收入 25.16 亿元，同比下降-3.9%；归母净利润 3.29 亿元，同比下降-21.0%，扣非归母净利润 1.05 亿元，同比下降 29.7%。

（信息来源：同花顺）

【江苏吴中：官宣 AestheFill®中文名艾塑菲】

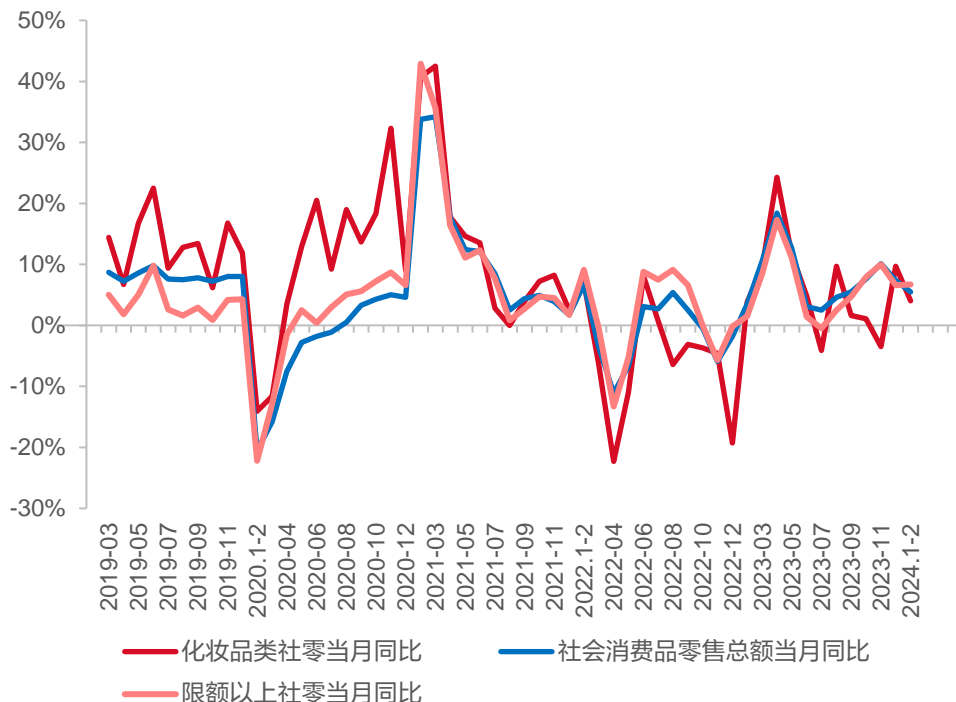
AestheFill 艾塑菲®亮相第 13 届上海整形美容论坛暨第 23 届上海国际整形美容外科大会于上海璀璨启幕，行业大咖，济济一堂，熠熠生辉。AestheFill 艾塑菲®以此次上海整形科技周为契机，特邀先锋医者惊艳亮相，携手揭启共同见证 AestheFill®官方中文名揭幕亮相——艾塑菲®。

（信息来源：江苏吴中官方公众号）

4.数据跟踪

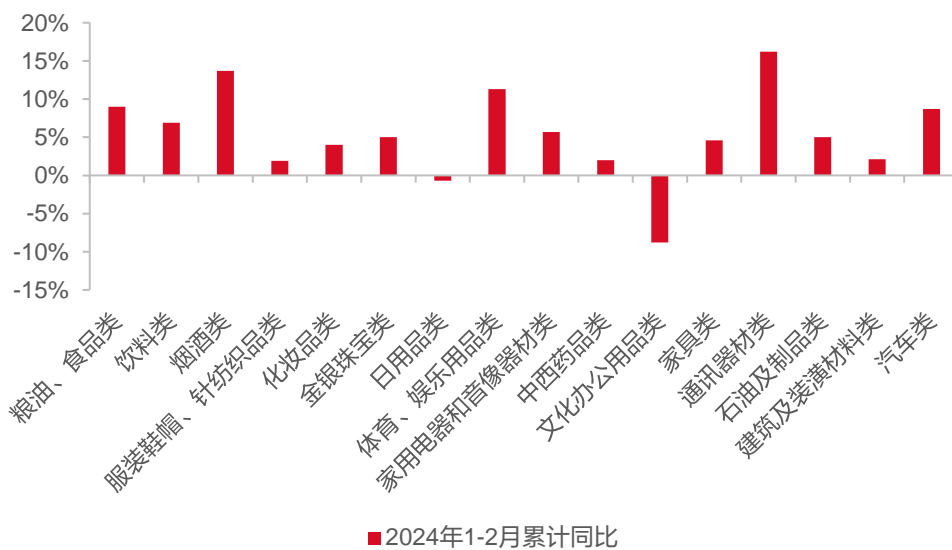
2024 年 1-2 月，国内社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%，1-2 月限额以上单位化妆品零售额同比增长 6.7%，1-2 月化妆品零售额同比增长 4.0%。

图4 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5 2024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、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的影响景气度向下。

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](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