

2024年04月15日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 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)

毛戈平转战港股上市

——美容护理行业周报(2024/4/8-2024/4/12)

投资要点:

- **市场表现: (1) 美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌2.58%, 申万美容护理指数下跌3.98%, 行业跑输大盘1.4pcts, 涨幅在全部申万一级行业中第21位。(2) **个股方面:** 本周板块涨幅前五的个股分别为倍加洁(6.55%)、润本股份(5.83%)、科思股份(5.66%)、珀莱雅(3.24%)、百亚股份(1.93%); 本周板块跌幅前五的个股分别为*ST美谷(-10.36%)、华业香料(-9.78%)、豪悦护理(-9.72%)、爱美客(-9.44%)、嘉亨家化(-7.80%)。
- **重要公告及新闻:**
 - **①毛戈平递交港股招股书。**4月8日, 毛戈平化妆品股份有限公司正式向港交所递交招股说明书, 拟主板挂牌上市, 由中金公司担任独家保荐人。公司于2000年由中国美妆行业的标志性人物毛戈平先生创立, 作为领先的中国高端美妆集团, 致力于通过高品质和创新的美妆产品、专业的化妆艺术培训以及体验和个性化的客户服务, 为消费者提供全方位的美妆体验。根据弗若斯特沙利文的资料是中国市场十大高端美妆集团中唯一的中国公司, 按2022年零售额计排名第八。
 - **②上美集团“环六肽-9”正式通过备案。**近日, 韩束自研的突破性肽类原料“环六肽-9”已正式通过备案, 成为首个备案成功的品牌自研环肽。环六肽-9是功效护肤领域, 全球首个品牌自研的环肽, 实现了分子生物学最优结构, 开启了国内美妆企业自主科研创新的新高度。
 - **③倍加洁收购善恩康部分股权交割完成。**公司拟通过股权转让及增资方式, 以2.13亿元取得善恩康生物科技(苏州)有限公司52.0006%股权。善恩康成立于2016年, 是一家专注于微生物益生菌全产业链研发、生产和销售的高新技术企业。此次收购有助于拓展公司的业务范围, 提升公司收入和利润, 推动公司“内生式增长+外延式发展”的发展战略。
 - **④爱美客公布2024年一季度业绩预告。**2024年一季度, 公司预计营业收入8.03-8.26亿元, 同比增长27.5%-31%; 归母净利润5.10-5.34亿元, 同比增长23%-29%; 扣非归母净利润5.13-5.37亿元, 同比增长33%-39%。
 - **⑤巨子生物可复美新品上新。**可复美研发出全新焦点系列及旗下核心单品—首款重组胶原蛋白面霜, 改善皮肤亚状态。通过构建全新3R光奔律时修护体系, 通过三步修护—修垮垂、修光损、修暗沉, 为修护皮肤亚状态提供更优解法。
- **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	6
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 公司营收、归母净利润及增速	5
图 4 公司营收分类.....	5
图 5 化妆品社零当月同比表现	7
图 6 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

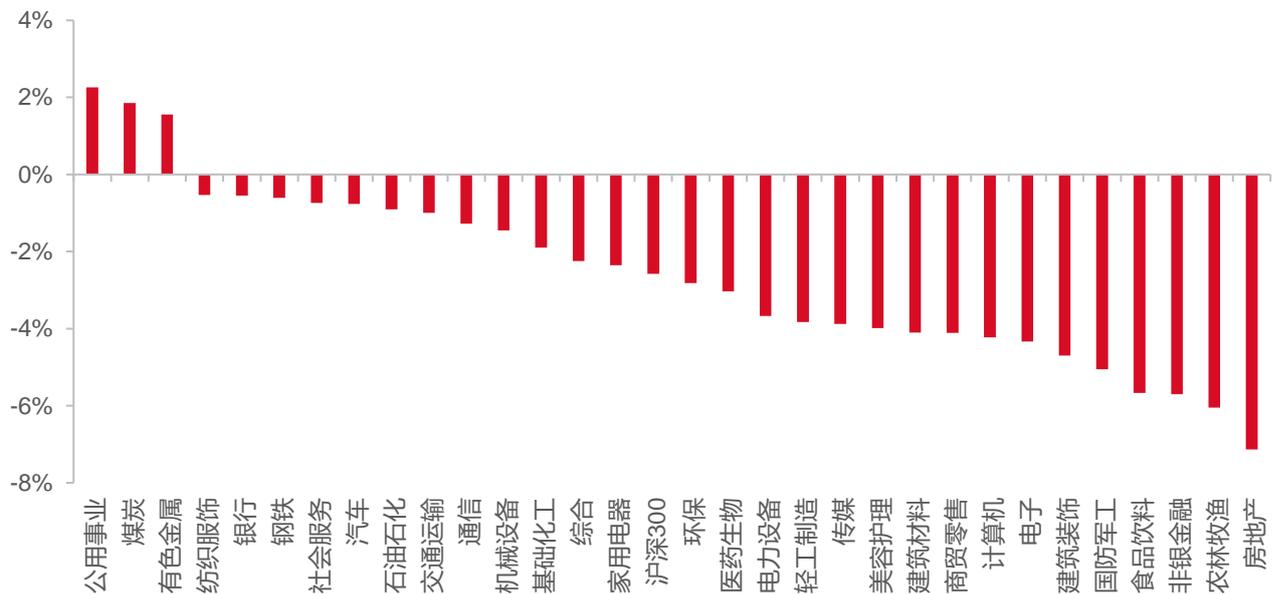
本周沪深 300 指数下跌 2.58%，申万美容护理指数下跌 3.98%，行业跑输大盘 1.4pcts，涨幅在全部申万一级行业中第 21 位。

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	-3.98%	-1.28%	-7.19%
上证指数	-1.62%	0.92%	1.50%
沪深 300	-2.58%	0.86%	1.30%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

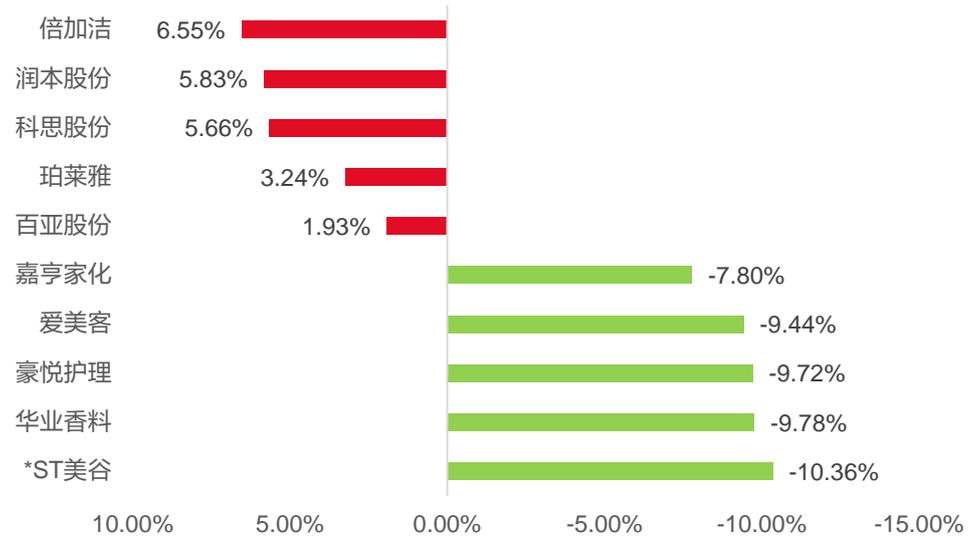
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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倍加洁(6.55%)、润本股份(5.83%)、科思股份(5.66%)、珀莱雅(3.24%)、百亚股份(1.93%)；本周板块跌幅前五的个股分别为*ST 美谷(-10.36%)、华业香料(-9.78%)、豪悦护理(-9.72%)、爱美客(-9.44%)、嘉亨家化(-7.80%)。

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

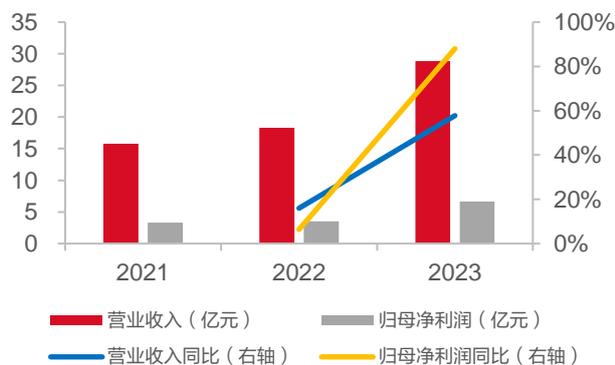
【毛戈平：递交港股申请书】

4月8日,毛戈平化妆品股份有限公司正式向港交所递交招股说明书,拟主板挂牌上市,由中金公司担任独家保荐人。

公司作为领先的中国高端美妆集团,致力于通过高品质和创新的美妆产品、专业的化妆艺术培训以及体验式和个性化的客户服务,为消费者提供全方位的美妆体验。公司于2000年由中国美妆行业的标志性人物毛戈平先生创立,在中国美妆行业中建立了强大的影响力。同时根据弗若斯特沙利文的资料是中国市场十大高端美妆集团中唯一的中国公司,按2022年零售额计排名第八。

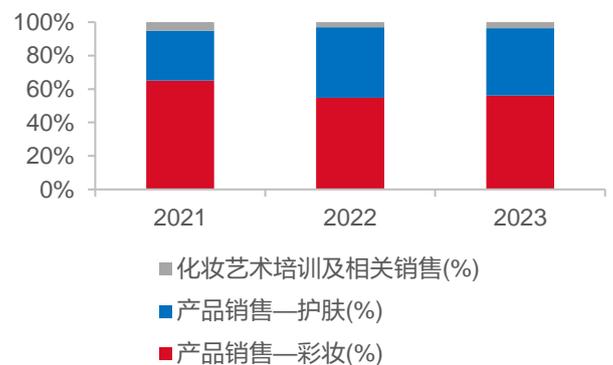
(信息来源:公司招股书)

图3 公司营收、归母净利润及增速



资料来源: ifind, 东海证券研究所

图4 公司营收分类



资料来源: ifind, 东海证券研究所

【中国食品药品检定研究院发布关于公开征求《化妆品稳定性评价技术指南(征求意见稿)》等意见的通知】

4月10日，中国食品药品检定研究院发布关于公开征求《化妆品稳定性评价技术指南(征求意见稿)》等意见的通知。本次公开征求意见的文件中，主要包括了化妆品的稳定性、防腐剂、包材相容性、致敏性、化妆品安全评估数据和化妆品原料使用信息等方面。

(信息来源：中国食品药品检定研究院)

3.上市公司新闻与公告

【倍加洁：收购善恩康部分股权交割完成】

公司拟通过股权转让及增资方式，以2.13亿元取得善恩康生物科技(苏州)有限公司52.0006%股权。

善恩康成立于2016年，是一家专注于微生物益生菌全产业链研发、生产和销售的高新技术企业，具有较高的投资价值。拥有苏州市益生菌应用工程技术中心；荣获了江苏省“专精特新”企业、苏州市“瞪羚”企业等荣誉称号；在江苏苏州拥有1个研发中心，在江苏苏州及安徽宿州拥有2个生产基地；规划产能为年产益生菌原料菌粉200吨、益生菌制剂及相关产品2000吨，目前已落地产能为年产益生菌原料菌粉40吨、益生菌制剂及相关产品400吨；主持13项人体临床研究，拥有36项中国发明专利；具有较高的投资价值。根据公司“内生式增长+外延式发展”的发展战略，实施该项目有助于拓展公司的业务范围，提升公司收入和利润，增强企业核心竞争力。

(信息来源：同花顺)

【爱美客：2024年一季度业绩预告】

2024年一季度，公司预计营业收入8.03-8.26亿元，同比增长27.5%-31%；归母净利润5.10-5.34亿元，同比增长23%-29%；扣非归母净利润5.13-5.37亿元，同比增长33%-39%。

(信息来源：同花顺)

【豪悦护理：2023年度业绩报告】

2023年全年，公司实现营业收入27.57亿元，同比-1.62%；归母净利润4.39亿元，同比+3.72%。2023年Q4实现营收6.82亿元，同比-16.51%，归母净利润1.28亿元，同比-19.97%。

(信息来源：同花顺)

【上美集团：“环六肽-9”正式通过备案】

近日，韩束自研的突破性肽类原料“环六肽-9”已正式通过备案，成为首个备案成功的品牌自研环肽。韩束环六肽-9的成功备案，意味着该原料的科学性、安全性、创新性得到官方认可。并且韩束环六肽-9已经获得了含金量最高的S级结构专利(专利号:202211550526.8)和功效机理的专利授权(专利号:202211550144.5)，产品功效和品质将迎来飞跃升级。

环六肽-9是功效护肤领域，全球首个品牌自研的环肽，实现了分子生物学最优结构，开启了国内美妆企业自主科研创新的新高度。

(信息来源: 上美集团微信公众号)

【巨子生物: 可复美焦点面霜上新】

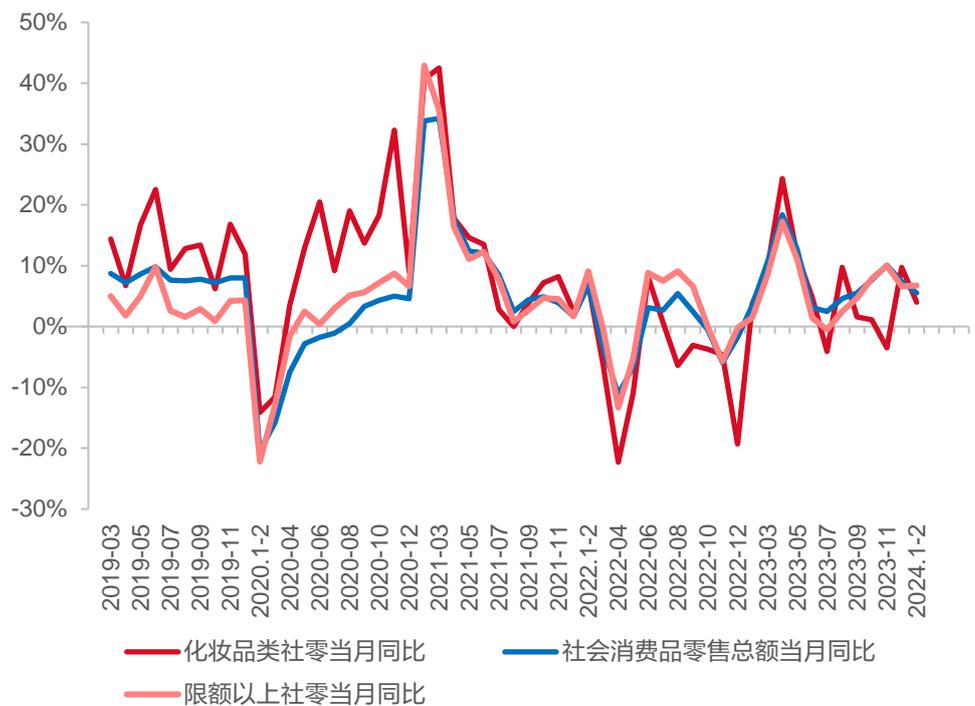
可复美研发出全新焦点系列及旗下核心单品—首款重组胶原蛋白面霜, 改善皮肤亚状态。巨子生物基础研究实验室通过构建全新 3R 光奔律时修护体系, 通过三步修护—修垮垂、修光损、修暗沉, 为修护皮肤亚状态提供更优解法。

(信息来源: 可复美微信公众号)

4.数据跟踪

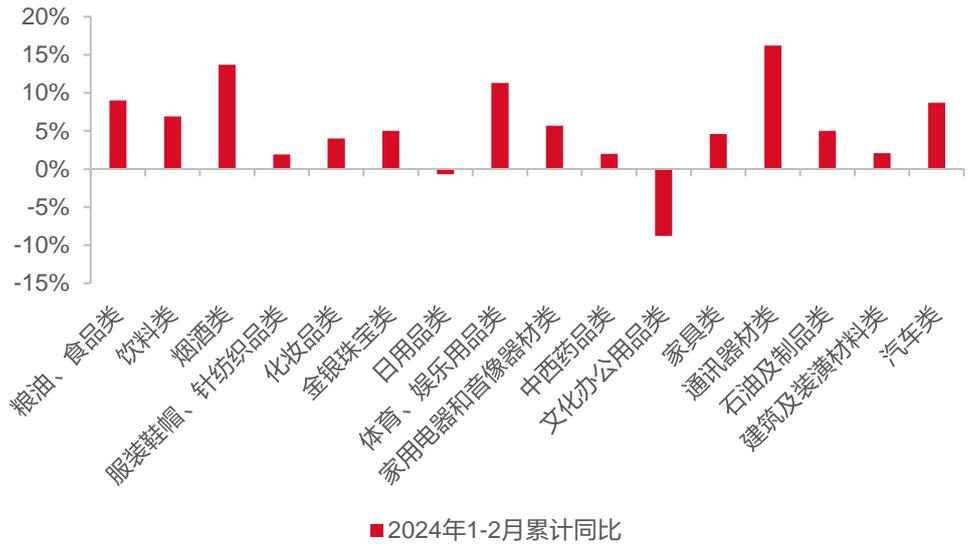
2024 年 1-2 月, 国内社会消费品零售总额 81307 亿元, 同比增长 5.5%, 1-2 月限额以上单位化妆品零售额同比增长 6.7%, 1-2 月化妆品零售额同比增长 4.0%。

图5 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6 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