

2024年04月22日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.毛戈平转战港股上市——美容护理行业周报(2024/4/8-2024/4/12)

多家公司披露业绩，珀莱雅表现亮眼

——美容护理行业周报(2024/4/15-2024/4/19)

投资要点:

- **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数上涨1.89%，申万美容护理指数下跌1.78%，行业跑输大盘3.67pcts，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豪悦护理(16.05%)、百亚股份(4.70%)、珀莱雅(3.60%)、润本股份(1.16%)、华熙生物(1.08%)；本周板块跌幅前五的个股分别为青岛金王(-15.33%)、延江股份(-14.86%)、可靠股份(-14.29%)、嘉亨家化(-13.12%)、华业香料(-12.88%)。
- **重要公告及新闻:**
 - **①国家统计局公布3月社零数据。**4月16日，国家统计局公布了2024年3月份社会消费品零售数据。3月社会消费品零售总额39020亿元，同比增长3.1%。2024年3月化妆品类零售总额为411亿元，同比增长2.2%。1-3月份，化妆品类零售总额为1086亿元，同比增长3.4%。
 - **②多家公司披露2023年度报告及2024年一季度报告。****洁雅股份:** 2023年全年，公司实现营业收入6.23亿元，同比-6.60%；归母净利润1.15亿元，同比-18.28%；2024年一季度，公司预计归母净利润1200-1600万元，同比下降67.8%-57.1%。**锦波生物:** 2024年一季度，公司预计归母净利润0.85-1.05亿元，同比增长97.65%-144.16%。**科思股份:** 2023年全年，公司实现营业收入24.00亿元，同比+35.99%；归母净利润7.34亿元，同比+89.02%；2024年一季度，公司实现营业收入7.12亿元，同比+21.10%；归母净利润2.20亿元，同比+37.16%。**珀莱雅:** 2023年全年，公司实现营业收入89.05亿元，同比+39.45%；归母净利润11.94亿元，同比+46.06%。2024年一季度，公司实现营业收入21.82亿元，同比+34.56%；归母净利润3.03亿元，同比+45.58%。**百亚股份:** 2024年一季度，公司实现营业收入7.65亿元，同比+46.40%；归母净利润1.03亿元，同比+28.07%；扣非归母净利润0.98亿元，同比+30.63%。**青岛金王:** 2023年全年，公司实现营业收入25.09亿元，同比-14.99%；归母净利润0.10亿元，由亏转盈。**嘉亨家化:** 2023年全年，公司实现营业收入10.16亿元，同比-3.41%；归母净利润0.40亿元，同比-42.39%。
- **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。随着国货品牌力、产品力、研发力以及性价比不断提高，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国货龙头企业珀莱雅。
- **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 化妆品社零当月同比表现	7
图 4 2024 年 3 月各品类社零当月同比	8
表 1 市场及行业表现	4

1.市场表现

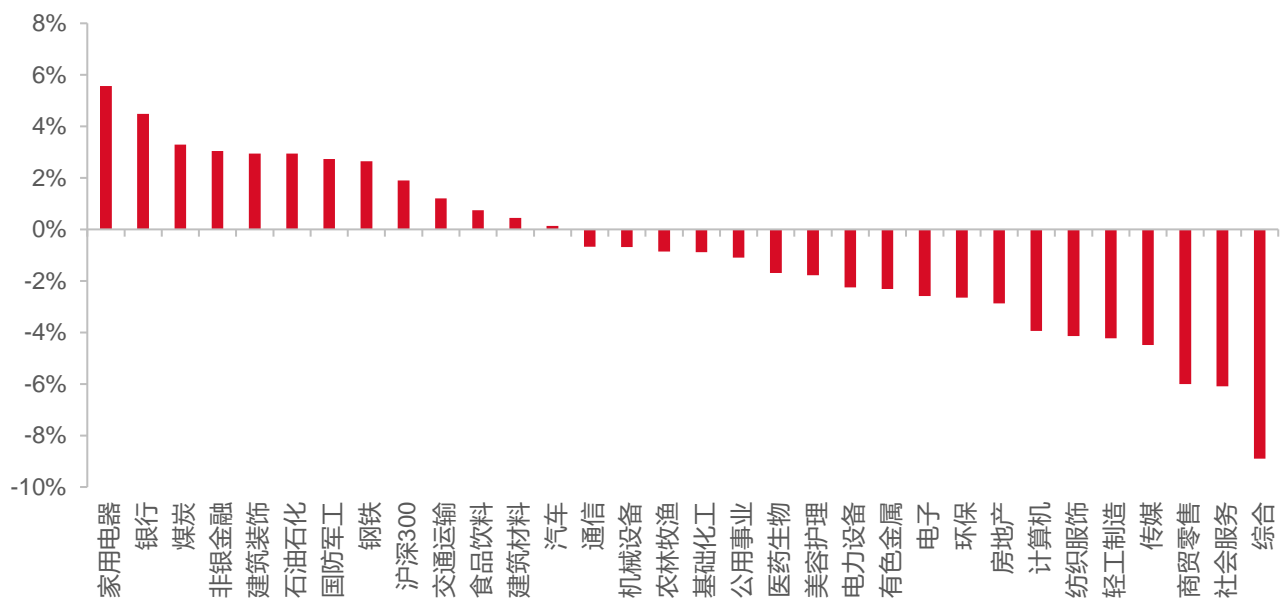
本周沪深 300 指数上涨 1.89%，申万美容护理指数下跌 1.78%，行业跑输大盘 3.67pcts，涨幅在全部申万一级行业中第 19 位。

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	-1.78%	-3.98%	-8.84%
上证指数	1.52%	-1.62%	3.04%
沪深 300	1.89%	-2.58%	3.22%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

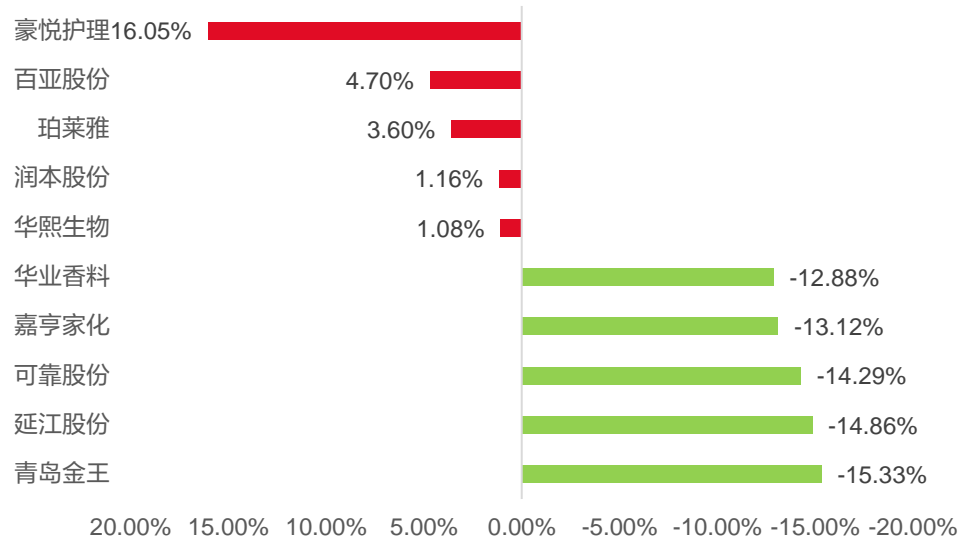
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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豪悦护理 (16.05%)、百亚股份 (4.70%)、珀莱雅 (3.60%)、润本股份 (1.16%)、华熙生物 (1.08%)；本周板块跌幅前五的个股分别为青岛金王 (-15.33%)、延江股份 (-14.86%)、可靠股份 (-14.29%)、嘉亨家化 (-13.12%)、华业香料 (-12.88%)。

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

【LVMH：2024 年一季度业绩报告】

4 月 16 日，LVMH 集团公布了 2024 年第一季度财报，收入为 207 亿欧元，同比下降 2%，在有机基础上增长 3%。其中，香水及化妆品部门收入为 21.82 亿欧元，同比增长 3%，在有机基础上增长 7%。

按区域划分，欧洲（不含法国）销售收入同比增长 2%，对 LVMH 集团收入的相对贡献率上升 1%至 15%；美国地区销售收入同比增长 2%，相对贡献率维持在 23%；而亚洲（不含日本）成为销售收入唯一下降的地区，同比下降 6%，同时对 LVMH 集团收入的相对贡献率也下降 3%至 33%，但亚洲地区仍是 LVMH 收入来源的重心。

（信息来源：同花顺、化妆品报）

【丝芙兰中国区官宣新 CEO】

4 月 15 日，丝芙兰官宣大中华区新任总经理。据丝芙兰官方公布，任命丁霞女士为丝芙兰大中华区总经理，全面负责全球高端美妆零售商丝芙兰在中国内地及香港特别行政区的全渠道业务，其中包括近 350 家门店、两大电商平台和数字生态管理。相关信息显示，丁霞在中美两国市场均拥有丰富的商业管理经验，在战略布局、跨国业务及创新管理等方面尤有建树。据悉，丁霞已开始履新，她常驻上海，直接向丝芙兰亚洲区总裁 Alia Gogi 汇报工作。

（信息来源：同花顺）

3. 上市公司新闻与公告

【洁雅股份：2023 年度业绩报告及 2024 年一季度业绩预告】

2023 年全年，公司实现营业收入 6.23 亿元，同比-6.60%；归母净利润 1.15 亿元，同比-18.28%；扣非归母净利润 0.89 亿元，同比-31.35%。2023 年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.60 元（含税），合计派发现金红利总额 0.29 亿元人民币（含税）。

2024 年一季度，公司预计归母净利润 1200-1600 万元，同比下降 67.8%-57.1%；扣非归母净利润 600-1000 万元，同比下降 81.2%-68.7%。

（信息来源：同花顺）

【锦波生物：2024 年一季度业绩预告】

2024 年一季度，公司预计归母净利润 0.85-1.05 亿元，同比增长 97.65%-144.16%。

（信息来源：同花顺）

【科思股份：2023 年度业绩报告及 2024 年一季度业绩报告】

2023 年全年，公司实现营业收入 24.00 亿元，同比+35.99%；归母净利润 7.34 亿元，同比+89.02%；扣非归母净利润 7.15 亿元，同比+89.11%。2023 年度公司拟每 10 股派息 15 元（含税），每 10 股拟转增 10 股，现金分红金额 2.54 亿元（含税）。

2024 年一季度，公司实现营业收入 7.12 亿元，同比+21.10%；归母净利润 2.20 亿元，同比+37.16%；扣非归母净利润 2.04 亿元，同比+29.78%。

（信息来源：同花顺）

【珀莱雅：2023 年度业绩报告及 2024 年一季度业绩报告】

2023 年全年，公司实现营业收入 89.05 亿元，同比+39.45%；归母净利润 11.94 亿元，同比+46.06%；扣非归母净利润 11.74 亿元，同比+48.91%。2023 年度公司拟每 10 股派发 9.10 元现金红利（含税），预计合计派发现金红利 3.59 亿元。

2024 年一季度，公司实现营业收入 21.82 亿元，同比+34.56%；归母净利润 3.03 亿元，同比+45.58%；扣非归母净利润 2.92 亿元，同比+47.50%。

（信息来源：同花顺）

【百亚股份：2024 年一季度业绩报告】

2024 年一季度，公司实现营业收入 7.65 亿元，同比+46.40%；归母净利润 1.03 亿元，同比+28.07%；扣非归母净利润 0.98 亿元，同比+30.63%。

（信息来源：同花顺）

【青岛金王：2023 年度业绩报告】

2023 年全年，公司实现营业收入 25.09 亿元，同比-14.99%；归母净利润 0.10 亿元，由亏转盈；扣非归母净利润-0.09 亿元。

（信息来源：同花顺）

【嘉亨家化：2023 年度业绩报告】

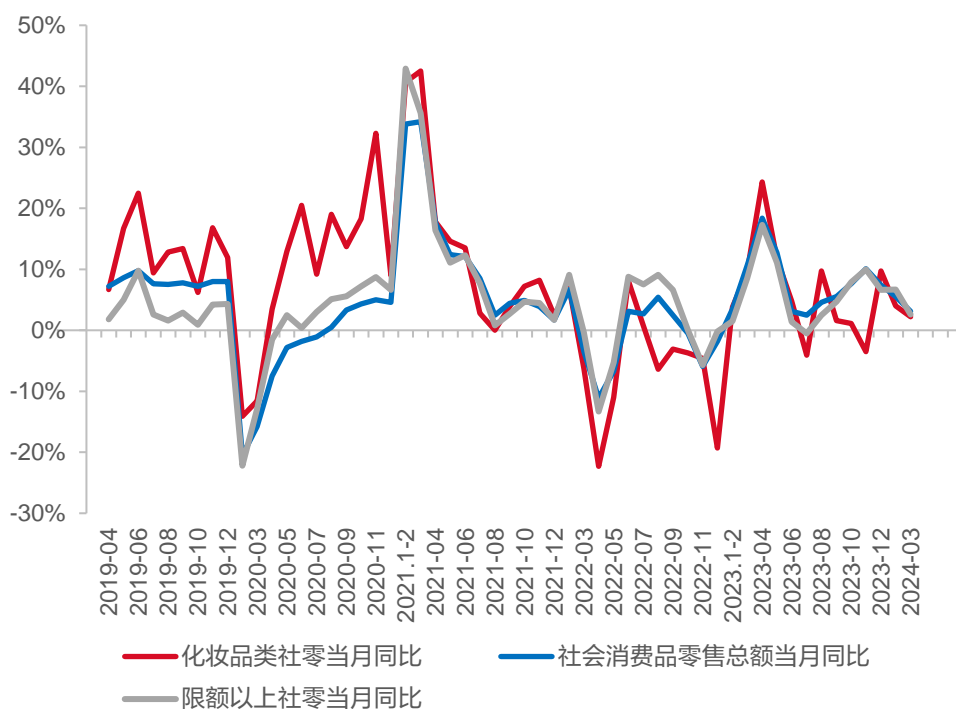
2023 年全年，公司实现营业收入 10.16 亿元，同比-3.41%；归母净利润 0.40 亿元，同比-42.39%；扣非归母净利润 0.38 亿元，同比-43.03%。2023 年度公司拟每 10 股派息 3.5 元（含税），现金分红金额 0.35 亿元（含税）。

（信息来源：同花顺）

4.数据跟踪

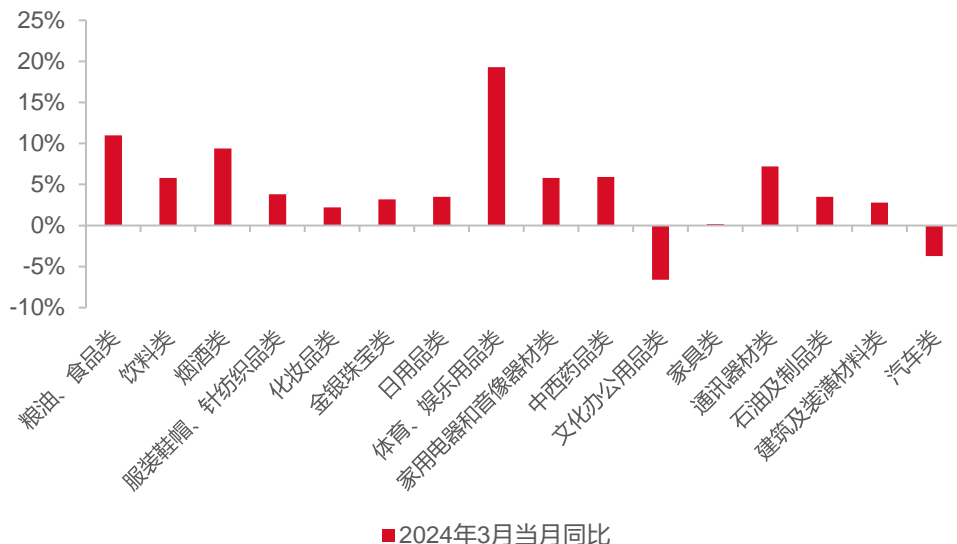
2024 年 3 月，国内社会消费品零售总额 39019.9 亿元，同比增长 3.1%，3 月化妆品零售额为 411 亿元，同比增长 2.2%，1-3 月化妆品零售额累计同比增长 3.4%。

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 2024年3月各品类社零当月同比



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](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