

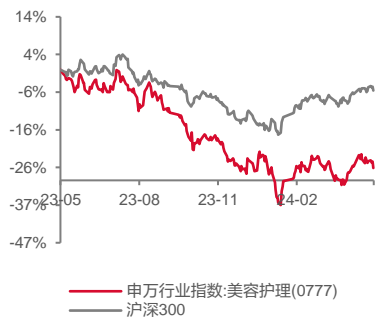
2024年05月27日

标配

李佳琦“618”首日预售超26亿，广东省调整医美外科项目

——美容护理行业周报(2024/5/20-2024/5/24)

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1.上海家化换帅，关注优质企业618表现——美容护理行业周报(2024/5/13-2024/5/17)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌2.08%，申万美容护理指数下跌4.07%，行业跑输大盘1.99pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第7位。(2) **个股方面:** 本周板块内个股全部下跌，其中跌幅较小前五的个股分别为倍加洁(-0.50%)、百亚股份(-0.93%)、珀莱雅(-1.01%)、稳健医疗(-1.62%)、*ST美谷(-1.70%)；本周板块跌幅较大前五的个股分别为名臣健康(-10.31%)、科思股份(-8.47%)、中顺洁柔(-8.07%)、嘉亨家化(-7.72%)、青岛金王(-7.66%)。

➤ 重要公告及新闻:

广东调整医美外科项目。5月21日，广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知。通知显示，在美容外科一级项目“(4)其他”新增物理治疗和注射治疗。其中，物理治疗包括，激光治疗、强脉冲光(IPL)治疗、射频治疗、光动力疗法、超声治疗、微针治疗、以及用于组织提升、缩紧的线技术等；注射治疗包括，玻尿酸酶注射、瘢痕注射、美塑注射、硬化剂注射、皮损内药物注射，以及透明质酸、胶原蛋白、聚左旋乳酸、聚己内酯、羟基磷灰石、聚双旋乳酸等填充剂的注射。

李佳琦“618”首播预售美妆GMV26.75亿。5月19日李佳琦直播间共上架500个商品，其中371个为美妆商品，涉及141个品牌，其中中国品牌52个，占比36.9%。当晚直播美妆类目GMV超26.75亿元，相较于2023年首日预售有所下滑，但相较“38节”提升近2倍。国产品牌GMV约8.06亿元，占直播间GMV的30.1%；外资品牌18.69亿元，占69.9%。从不同品牌来看，**珀莱雅**本次上架产品相较于去年同期增加了7个至18个，首日GMV达2.14亿元，同比2023年“618”预售首日直播的3.13亿元有所下滑，但相较于整个李佳琦直播间大盘表现是较好的。(今年天猫取消预售使得整个618GMV表现更为平滑)。**可复美**排名大幅提升至第二位(去年为第11位)，GMV1.55亿元，逆大盘快速提升(去年GMV1.01亿元)。

倍加洁全资子公司拟参与竞拍薇美姿实业(广东)股份有限公司1.59%股权。公司全资子公司南京沅洁科技有限公司以起拍价为2,531.47万元竞得了薇美姿实业(广东)股份有限公司1.59%股权。薇美姿是国内领先的口腔护理用品提供商，旗下“舒客”品牌为中国高知名度口腔护理品牌。此外，薇美姿旗下“舒客宝贝”品牌为中国儿童口腔护理产品市场最知名的品牌及消费者最满意的品牌。公司的优势在供应链领域，专注于ODM业务，本次股权竞拍成功后，公司合计持有薇美姿的股权比例将增加至33.8612%，有利于进一步提升整个供应链的协同价值，更好地满足消费者的需求。

➤ **投资建议: 化妆品方面,** 受淡季影响4月社零整体表现偏弱，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，“618”表现强者恒强，建议关注强alpha国货龙头企业表现。

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:** 宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

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	7
4. 数据跟踪	7
5. 风险提示	9

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 李佳琦首日直播数据下滑	5
图 4 化妆品社零当月同比表现	8
图 5 2024 年 4 月各品类社零当月同比	8
表 1 市场及行业表现	4
表 2 618 首日天猫快手美妆品牌榜	6

1.市场表现

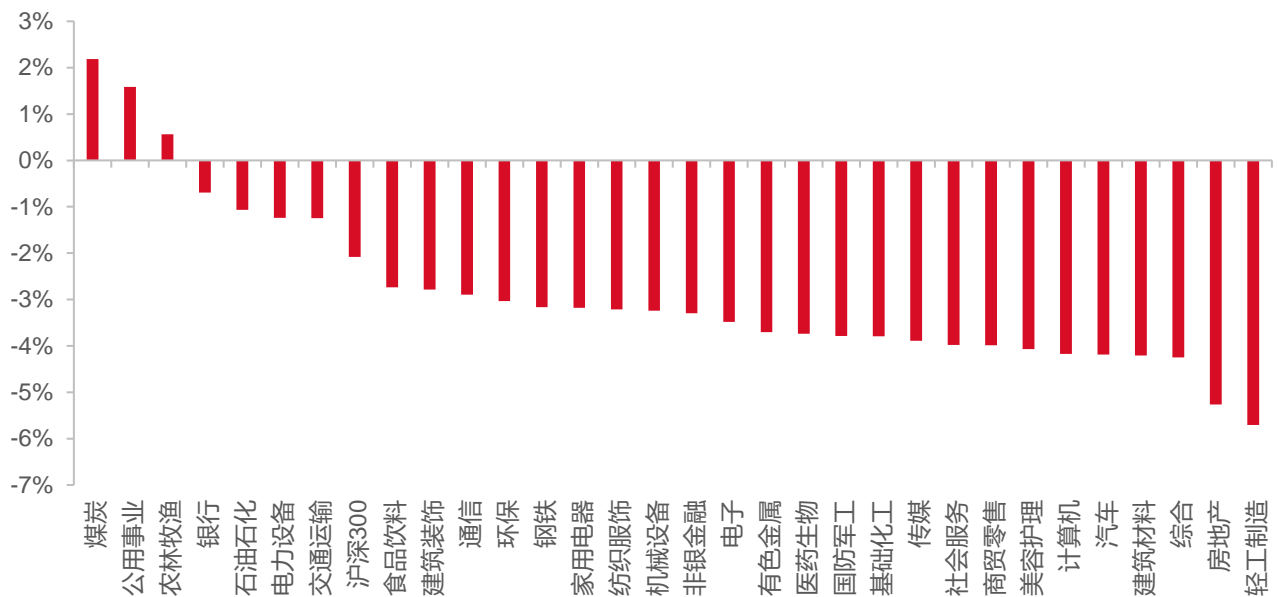
本周沪深300指数下跌2.08%，申万美容护理指数下跌4.07%，行业跑输大盘1.99pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第7位。

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	-4.07%	-0.72%	-4.52%
上证指数	-2.07%	-0.02%	3.83%
沪深300	-2.08%	0.32%	4.97%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

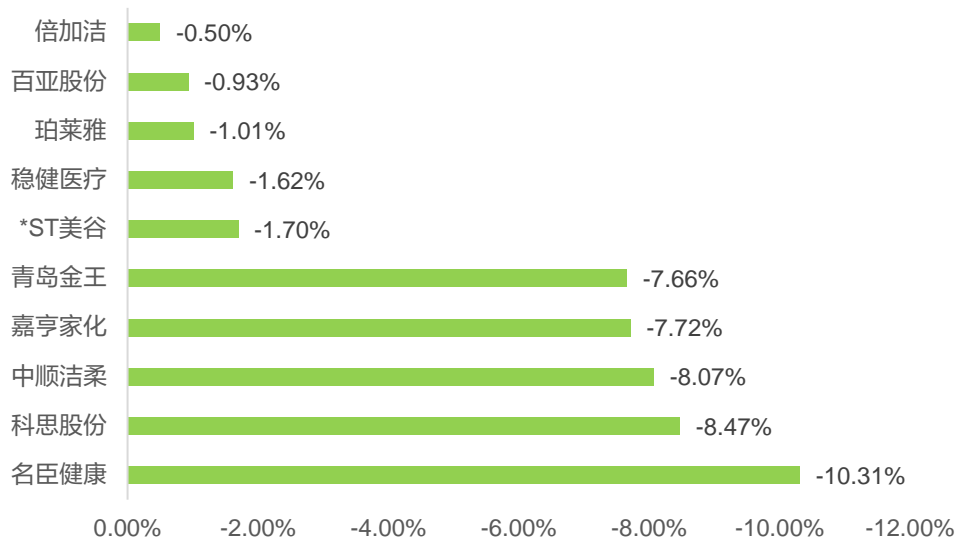
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块内个股全部下跌，其中跌幅较小前五的个股分别为倍加洁 (-0.50%)、百亚股份 (-0.93%)、珀莱雅 (-1.01%)、稳健医疗 (-1.62%)、*ST美谷 (-1.70%)；本周板块跌幅较大前五的个股分别为名臣健康 (-10.31%)、科思股份 (-8.47%)、中顺洁柔 (-8.07%)、嘉亨家化 (-7.72%)、青岛金王 (-7.66%)。

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

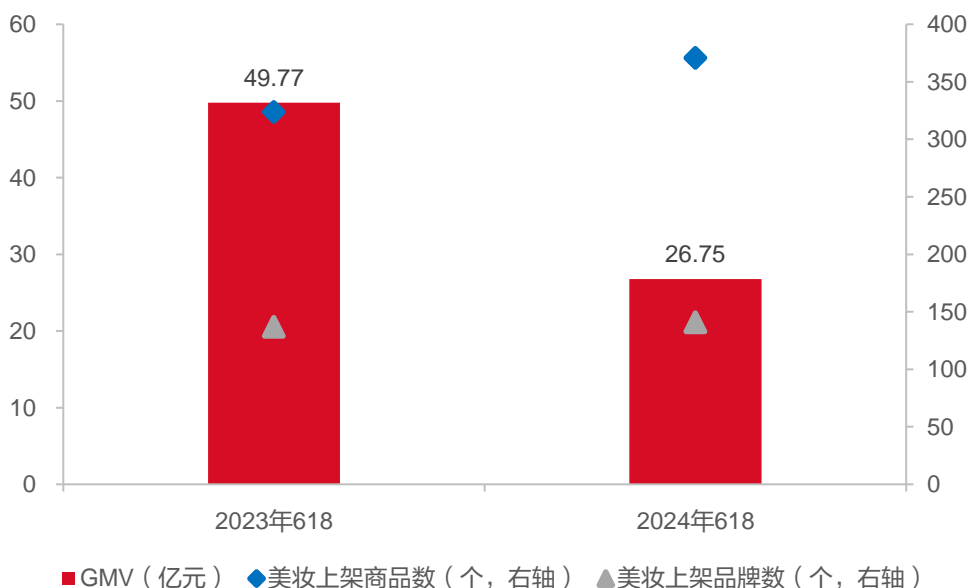
2.行业动态

【李佳琦“618”首播美妆 GMV26.75 亿】

5月19日李佳琦直播间预售情况:直播间共上架500个商品,其中371个为美妆商品,涉及141个品牌。其中国产品牌52个,占比36.9%。当晚直播美妆类目GMV超26.75亿元,相较于2023年首日预售有所下滑。国产品牌GMV约8.06亿元,占直播间GMV的30.1%;外资品牌18.69亿元,占69.9%。

从不同品牌来看,珀莱雅本次上架产品较去年同期增加了7个至18个,首日GMV达2.14亿元,同比2023年“618”预售首日直播的3.13亿元有所下滑,但相较于整个李佳琦直播间大盘表现是较好的。(今年天猫取消预售使得整个“618”GMV表现更为平滑)。可复美排名大幅提升至第二位(去年为第11位),GMV1.55亿元,逆大盘快速提升(去年GMV1.01亿元)。

图3 李佳琦首日直播数据下滑



资料来源：青眼情报、东海证券研究所

天猫：5月20日晚8点，天猫开启现货售卖。从整体护肤彩妆线来看，共有35个品牌上榜，其中国产品牌占10个（相较去年的12个有所下滑）。其中珀莱雅、彩棠分别占据护肤以及彩妆的第一位。从热销商品来看，5月20日珀莱雅GMV最高的3个单品为早C晚A3.0、红宝石面霜3.0、双抗精华面膜2.0；彩棠20日热销前三的单品为妆前乳、高光修容盘+遮瑕盘套组、三色修容盘。珀莱雅与彩棠热销前三单品均为李佳琦直播商品链接。

快手：国产品牌比重超80%。从整个护肤彩妆线来看，上榜的38个品牌中，国产品牌数量占比81.6%，其中护肤类目格丽丝黛玛、谷雨、雪花秀3个品牌5月20日GMV超千万。

表2 618 首日天猫快手美妆品牌榜

排名	天猫		快手	
	护肤	彩妆	护肤	彩妆
1	珀莱雅	彩棠	格丽丝黛玛	I DO
2	兰蔻	雅诗兰黛	谷雨	恋火
3	欧莱雅	肌肤之钥	雪花秀	滋色
4	修丽可	圣罗兰	婷美美肌	蒂罗雅
5	可复美	娜斯	春之唤	LILIA
6	雅诗兰黛	毛戈平	维艾	POLO PAUL
7	海蓝之谜	玫珂菲	珀莱雅	蒂洛薇
8	娇韵诗	兰蔻	肌肤未来	法汀妮
9	Olay	魅可	养生堂	MUHOU QUEEN
10	赫莲娜	花西子	半亩花田	3CE
11	理肤泉	欧莱雅	THEBOIBOY	格丽丝黛玛
12	资生堂	3CE	N°26	纪梵希
13	娇兰	纪梵希	明嫣	罗娜女神
14	科颜氏	植村秀	美丽伞	春之唤
15	薇诺娜	迪奥	姣后	范思哲
16	SK-II	汤姆福特	咋诗迪曼	雅诗兰黛
17	肌肤之钥	阿玛尼	黛莱皙	babi 芭彼
18	优时颜	Mistine	莉丝婷	DDK
19	HBN	娇兰	蓓恋妮	焱娃娃
20	林清轩	恋火	温博士	艾希兰

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

(信息来源：青眼情报)

【广东省卫健委医政处：广东调整医美外科项目相关文件确已发布】

5月21日，广东省卫健委发布医疗美容外科项目调整通知。通知显示，在美容外科一级项目“(4)其他”新增物理治疗和注射治疗。其中，物理治疗包括，激光治疗、强脉冲光(IPL)治疗、射频治疗、光动力疗法、超声治疗、微针治疗、以及用于组织提升、缩紧的线技术等；

注射治疗包括，玻尿酸酶注射、瘢痕注射、美塑注射、硬化剂注射、皮损内药物注射，以及透明质酸、胶原蛋白、聚左旋乳酸、聚己内酯、羟基磷灰石、聚双旋乳酸等填充剂的注射。

（信息来源：同花顺）

3.上市公司新闻与公告

【丸美股份：部分募集资金投资项目追加投资内容、增加实施地点以及项目延期】

①公司拟对“化妆品智能制造工厂建设项目”追加投资 6,875.26 万元用于加（扩）建，新增建设仓储物流中心，配套建设办公及宿舍楼，并新增实施地点，追加后项目总投资额为人民币 34,440.60 万元，募集资金总投资金额不变，公司将先完成土建及装修等项目建设，不足部分由自筹资金解决。②“化妆品智能制造工厂建设项目”预定可使用状态日期由原 2024 年 12 月延期至 2025 年 12 月。

（信息来源：丸美股份公司公告）

【倍加洁：全资子公司拟参与竞拍薇美姿实业（广东）股份有限公司 1.59%股权】

公司发布公告称集团全资子公司南京洁洁科技有限公司以起拍价为 2,531.47 万元竞得了薇美姿实业（广东）股份有限公司 1.59%股权。

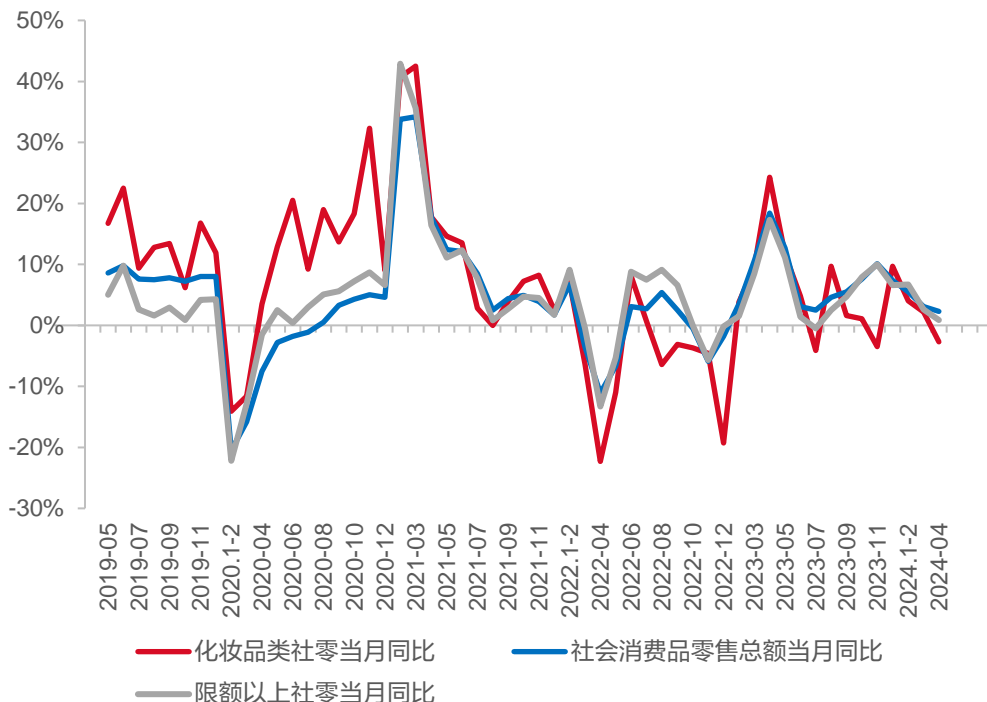
薇美姿是国内领先的口腔护理用品提供商，旗下“舒客”品牌为中国高知名度口腔护理品牌，2017 年，舒客品牌被国家工商行政管理总局商标局评为中国驰名商标。此外，薇美姿旗下“舒客宝贝”品牌为中国儿童口腔护理产品市场最知名的品牌及消费者最满意的品牌。公司的优势在供应链领域，专注于 ODM 业务，本次股权竞拍成功后，公司合计持有薇美姿的股权比例将增加至 33.8612%，有利于进一步提升整个供应链的协同价值，更好地满足消费者的需求。

（信息来源：倍加洁公司公告）

4.数据跟踪

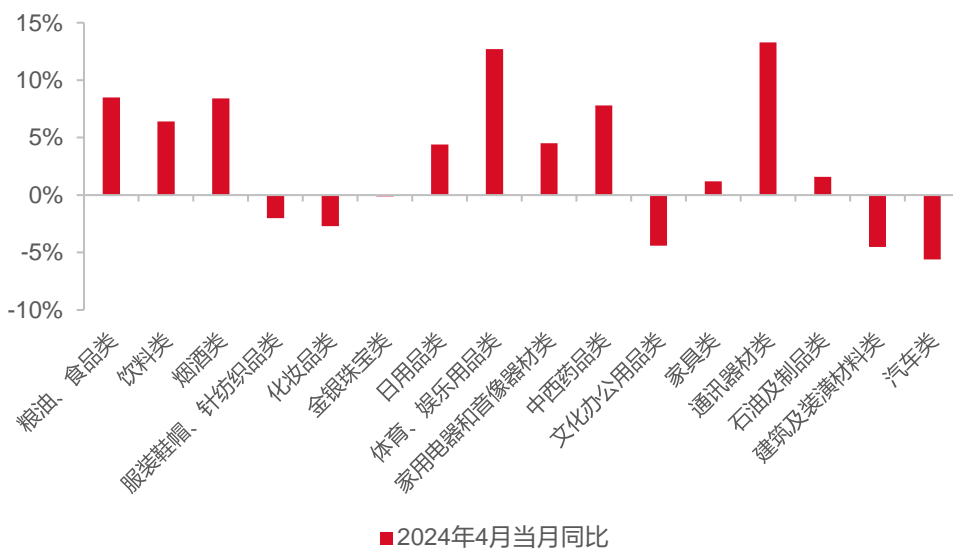
2024 年 4 月，国内社会消费品零售总额 35699 亿元，同比增长 2.3%，其中化妆品零售额为 278 亿元，同比下降 2.7%，1-4 月化妆品零售额累计同比增长 2.1%。

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4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、宏观环境影响。**国内宏观环境随时可能发生变化，会对消费者消费情绪产生一定影响，导致消费环境发生变动。
- 2、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。
- 3、新品推出不及预期。**美容护理行业推出新品是吸引消费者的一大手段，如果公司新品不及预期可能影响业绩表现。
- 4、消费者需求变化。**美容护理行业整体推陈出新速度较快，消费者偏好也会随之发生变化。

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