



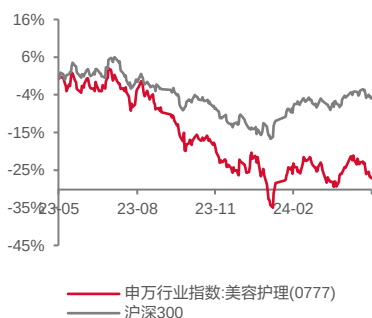
2024年06月03日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.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)

“618”珀莱雅、可复美表现亮眼

——美容护理行业周报(2024/5/27-2024/5/31)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.60%，申万美容护理指数下跌1.42%，行业跑输大盘0.82pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第11位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为润本股份(9.34%)、豪悦护理(6.07%)、华业香料(5.04%)、*ST美谷(2.60%)、锦盛新材(1.57%)；本周板块跌幅前五的个股分别为青岛金王(-7.05%)、爱美客(-4.61%)、贝泰妮(-3.09%)、科思股份(-2.95%)、两面针(-2.71%)。

➤ 重要公告及新闻:

“618”年终狂欢节天猫开门红首周销售榜出炉，珀莱雅表现亮眼，可复美增长迅速。根据天猫美妆开门红销售榜，美容护肤总榜中珀莱雅蝉联美妆护肤品类总榜第一，可复美快速提升至第七。分不同类别看，在护肤TOP20榜单中，国产品牌占据6席，前三甲由珀莱雅、兰蔻、欧莱雅领跑，可复美/薇诺娜位列第7、14位，自然堂/HBN/优时颜位列18/19/20位。彩妆类目TOP20中，国产品牌占据6席，彩棠稳居第一。此外，毛戈平/花西子/卡姿兰/恋火/INTO YOU分别位列6、7、14、19、20位。

抖音方面，青眼情报首日数据显示TOP20中国货品牌占据10个，其中可复美位列第一，GMV超5000万元，同样是巨子生物旗下的可丽金位列第5位；珀莱雅/韩束位居12/13位，GMV分别在750-1000万元以及500-750万元之间。

央视曝光美容市场乱象，加速合规市场建设。5月28日晚间CCTV-2财经频道《经济半小时》专题报道了“三无”麻药充斥美容市场乱象，起底“三无”麻药黑色产业链。随着人们消费水平的提升，美容行业市场需求在持续增长。但纹眉、除皱、祛斑等许多医疗美容项目中需要用到的表麻产品乱象丛生。医美市场上充斥着大量非法添加、非合规的麻醉药。此次央视曝光一方面能够提醒消费者提高意识，另一方面能够推动整个市场规范化进展，加速医美市场健康安全发展。

➤ **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	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 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”首周天猫品牌榜 5

表 3 抖音“618”首日美妆品牌榜 6

1. 市场表现

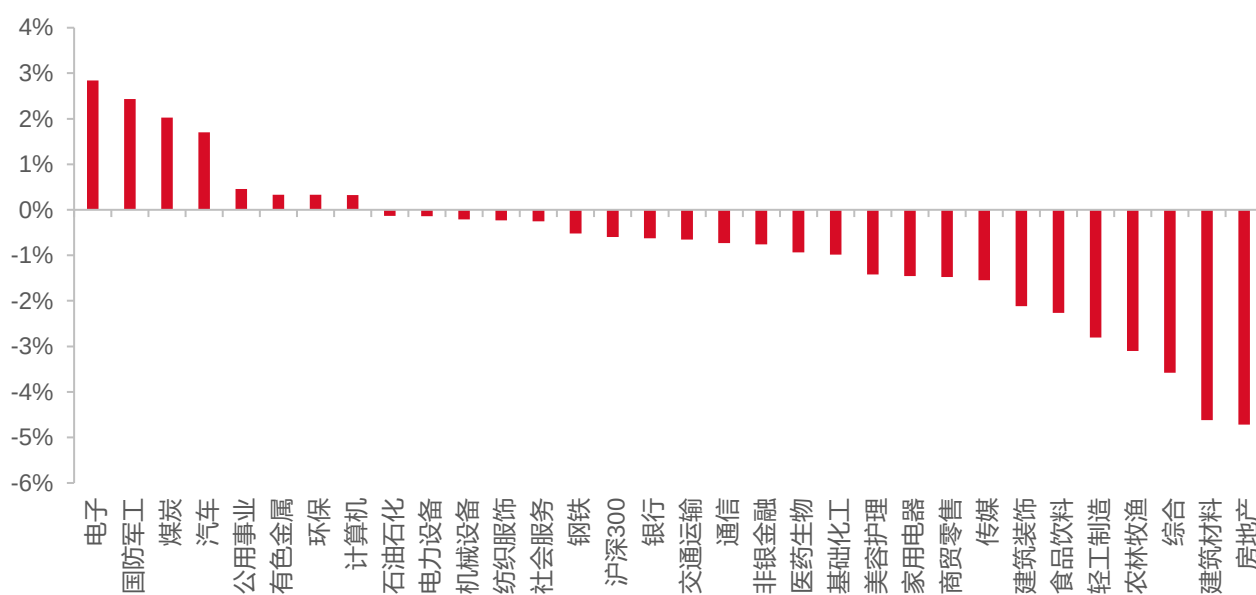
本周沪深 300 指数下跌 0.60%，申万美容护理指数下跌 1.42%，行业跑输大盘 0.82pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第 11 位。

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	-1.42%	-4.07%	-5.88%
上证指数	-0.07%	-2.07%	3.76%
沪深 300	-0.60%	-2.08%	4.34%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

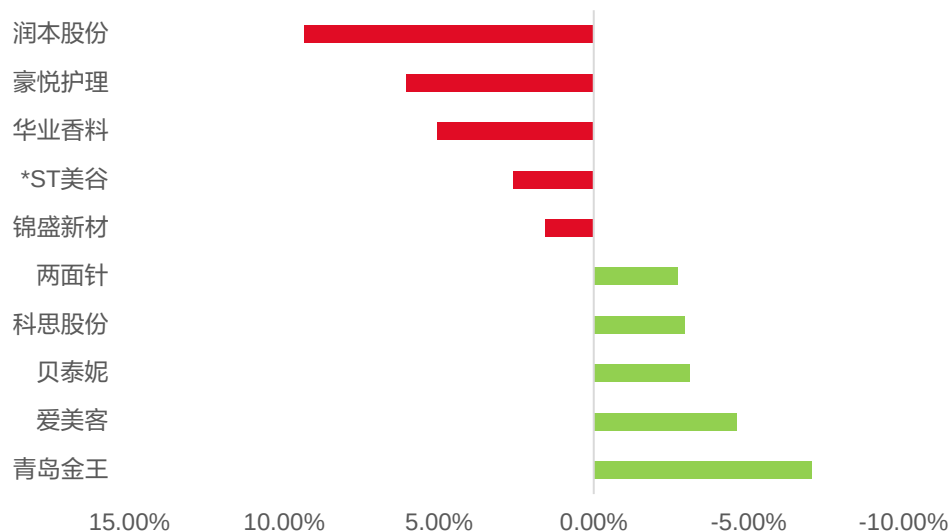
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块内涨幅前五的个股分别为润本股份（9.34%）、豪悦护理（6.07%）、华业香料（5.04%）、*ST 美谷（2.60%）、锦盛新材（1.57%）；本周板块跌幅前五的个股分别为青岛金王（-7.05%）、爱美客（-4.61%）、贝泰妮（-3.09%）、科思股份（-2.95%）、两面针（-2.71%）。

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

【“618” 年终狂欢节天猫开门红销售榜出炉】

“618”年终狂欢节天猫开门红首周销售榜出炉，珀莱雅表现亮眼，可复美增长迅速。根据天猫美妆开门红销售榜，美容护肤总榜中珀莱雅蝉联美妆护肤品类总榜第一，可复美快速提升至第七。分不同类别看，在护肤 TOP20 榜单中，国产品牌占据 6 席，前三甲由珀莱雅、兰蔻、欧莱雅领跑，可复美/薇诺娜位列第 7、14 位，自然堂/HBN/优时颜位列 18/19/20 位。彩妆类目 TOP20 中，国产品牌占据 6 席，彩棠稳居第一。此外，毛戈平/花西子/卡姿兰/恋火/INTO YOU 分别位列 6、7、14、19、20 位。

抖音方面，青眼情报首日数据显示 TOP20 中国货品牌占据 10 个，其中可复美位列第一，GMV 超 5000 万元，同样是巨子生物旗下的可丽金位列第 5 位；珀莱雅/韩束位居 12/13 位，GMV 分别在 750-1000 万元以及 500-750 万元之间。

表2 “618” 首周天猫品牌榜

	总榜	美容护肤	彩妆	男士护理
1	珀莱雅	珀莱雅	彩棠	欧莱雅
2	兰蔻	兰蔻	肌肤之钥	吉列
3	欧莱雅	欧莱雅	雅诗兰黛	碧欧泉
4	雅诗兰黛	雅诗兰黛	NARS	朗仕
5	修丽可	修丽可	圣罗兰	海洋至尊
6	海蓝之谜	海蓝之谜	毛戈平	科颜氏
7	可复美	可复美	花西子	资生堂
8	赫莲娜	赫莲娜	3CE	溪木源
9	肌肤之钥	SK-II	兰蔻	SK-II
10	SK-II	娇韵诗	玫珂菲	自然堂男士
11	娇兰	玉兰油	欧莱雅	百雀羚
12	娇韵诗	娇兰	魅可	妮维雅
13	玉兰油	理肤泉	纪梵希	左颜右色

14	理肤泉	薇诺娜	卡姿兰	高夫
15	薇诺娜	资生堂	植村秀	曼秀雷敦
16	资生堂	科颜氏	阿玛尼	珂岸
17	科颜氏	肌肤之钥	芭比波朗	吾诺
18	自然堂	自然堂	蜜丝婷	赫恩
19	HBN	HBN	恋火	爱和纯
20	圣罗兰	优时颜	INTO YOU	极男

资料来源：天猫大美妆、东海证券研究所
注：统计时间为 2024 年 5 月 20 日 0 点-5 月 28 日 24 点

表3 抖音“618”首日美妆品牌榜

排名	品牌	GMV（万元）
1	可复美	5000-7500
2	娇润泉	2500-5000
3	玉兰油	2500-5000
4	兰蔻	2500-5000
5	可丽金	1000-2500
6	赫莲娜	1000-2500
7	植美馥予	1000-2500
8	欧诗漫	1000-2500
9	美蒂秋芙	1000-2500
10	雅诗兰黛	1000-2500
11	海蓝之谜	750-1000
12	珀莱雅	750-1000
13	韩束	500-750
14	纳斯	500-750
15	花西子	500-750
16	Replenix	500-750
17	欧莱雅	500-750
18	OGANA CELL	500-750
19	JOVS	500-750
20	易科美	500-750

资料来源：青眼情报、飞瓜抖音版、东海证券研究所
注：统计时间为 2024 年 5 月 4 日

（信息来源：天猫大美妆、青眼情报）

【央视曝光美容市场乱象】

5 月 28 日晚间 CCTV-2 财经频道《经济半小时》专题报道了“三无”麻药充斥美容市场乱象，起底“三无”麻药黑色产业链。随着人们消费水平的提升，美容行业市场需求在持续增长。然而，纹眉、除皱、祛斑等许多医疗美容项目中需要用到表麻产品乱象丛生。医美市场上充斥着大量非法添加、非合规的麻醉药。例如，全国多地美容院及医美机构使用的“舒缓膏”，实为含有国家管制处方药“利多卡因”的非法“三无”麻醉药。这些“三无”麻膏，无资质、无备案、添加违法麻药成分，生产、售卖此类产品均属违法行为。

（信息来源：央视财经）

【湘雅生物完成近 1 亿元 A 轮融资】

湘雅生物医药(湖州)有限公司完成 A 轮融资，海南安瑞壹号创业投资基金合伙企业、海南安瑞私募基金合伙企业、湖州锦坤股权合伙企业等投资机构共计投资近 1 亿元。

此轮融资资金将用于湘雅生物“花漱”系列重组胶原蛋白领域深度研发及产品产业化，加速自有“三螺旋结构”重组胶原蛋白产能提升及诸多三类医疗器械申报及临床研究。

（信息来源：同花顺）

3.上市公司新闻与公告

【上海家化：官宣玉泽首位品牌大使】

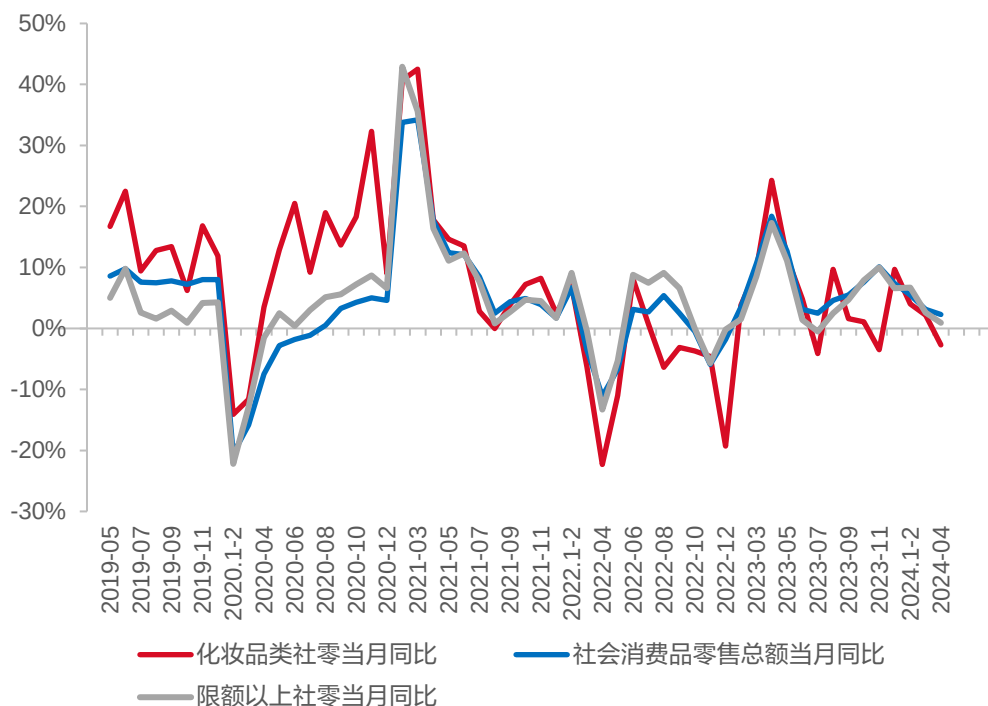
5 月 30 日，公司官宣夏之光为玉泽首位品牌大使。玉泽一直致力于为皮肤屏障受损人群带来专业的护理方案，专注于皮肤屏障自修护。

（信息来源：上海家化微信公众号）

4.数据跟踪

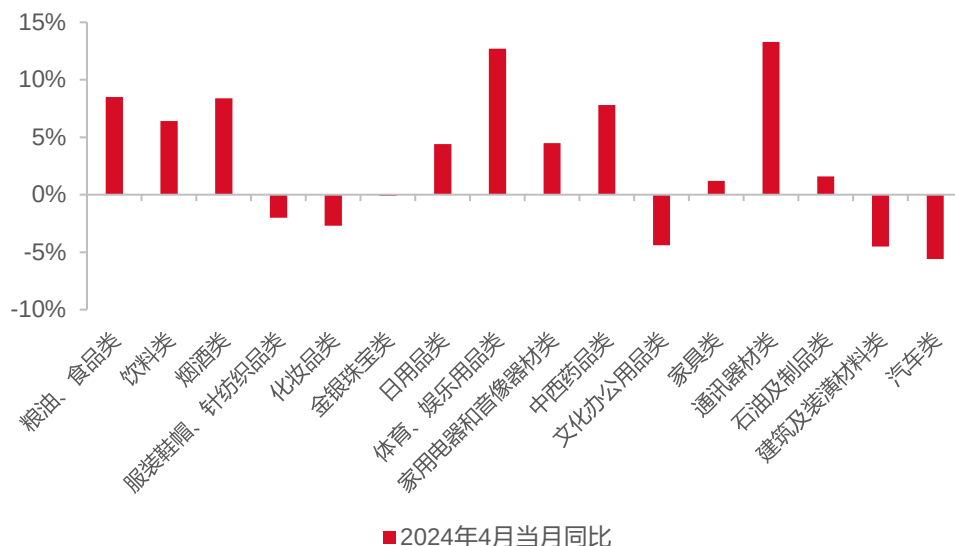
2024 年 4 月，国内社会消费品零售总额 35699 亿元，同比增长 2.3%，其中化妆品零售额为 278 亿元，同比下降 2.7%，1-4 月化妆品零售额累计同比增长 2.1%。

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所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