



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

持续高温天气，关注防晒旺季催化

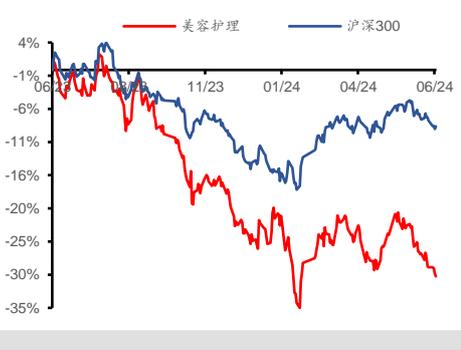
——美容护理行业周报（20240610-0614）

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2024年06月16日

分析师：梁瑞
Tel：021-53686409
E-mail：liangrui@shzq.com
SAC 编号：S0870523110001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《5月淘系美妆同比+69%，国货龙头发力头皮洗护赛道》

——2024年06月10日

《618大促进行中，国货龙头势能强劲》

——2024年06月01日

《美妆关注618全周期表现，广东调整医美外科项目》

——2024年05月26日

主要观点

中央气象台连发高温预警，本轮高温持续时间长

从6月7日至6月13日，中央气象台连发7天高温预警，高温持续时间长，石家庄、济南、武汉、海口等城市一周高温天数可能会超过五天。预计，14日至15日，高温向南转移，强度减弱，但河南一带高温可能还会持续。16日以后到6月下旬前期，华北、黄淮等地高温天气将再度发展，部分地区气温可达40℃以上。

防晒旺季来临，国货龙头积极布局

需求端，随着消费者对于预防皮肤衰老和光损伤的意识日益提升，对防晒产品的需求也随之增加。中国消费者的防晒需求已经迈向精细化和个性化阶段，从最初的夏季出游、军训等单一场景，向全季节、全天候、多场景拓展。欧睿数据显示，在2021年全球和中国防晒品市场规模已分别达到794亿元和167亿元。2012至2021年，复合年增长率分别为0.9%和10.5%。中国市场增速远超全球，预计2027年市场规模将超过300亿元。

供给端，专业防晒品牌和综合性美妆品牌在功效、肤质、场景等细分品类上接连推陈出新。据TMIC前沿洞察不完全统计，自2024年1月起，天猫平台已有数十款重磅防晒新品上市，价格带涵盖50元入门款到千元以上轻奢款，不乏技术创新、功效叠加、品类延伸的新卖点。纯防晒市场专业防晒品牌、美妆头部品牌、医学背景护肤品牌占领先地位，含防水防汗、轻薄水感、倍护养肤、敏感肌可用等卖点的商品较受市场欢迎。泛防晒类产品是带有防晒值的面部彩妆或护肤产品，有色防晒隔离、兼具防晒和养肤功效的气垫类产品广受欢迎。

品牌端，国货龙头积极推出防晒单品。

- 1) **珀莱雅**：盾护防晒采用珀莱雅专研Air超膜防护科技，具有均匀服帖、防水防汗、周密防护等特点。产品采用10重物化广谱防护体系，能够防晒伤、晒红、晒老、晒黑，适用于户外露营、海边冲浪、日常通勤、烈日军训等多场景。
- 2) **薇诺娜**：主打敏肌专属防晒，拥有日常通勤、户外活动、抗老搭档三款防晒产品。其中清透防晒乳采用皮肤学级防护科技，获得2023年度天猫防晒霜榜热卖top1；时光防晒乳SPF50+，5重有机防晒剂防止晒黑晒老，同时添加专研青刺果PRO和专利依克多因，舒缓养肤；水感防晒乳是户外专研，防水汗、抗摩擦、御污染。
- 3) **润本**：4款防晒产品，2款儿童防晒适用于3岁+学龄肌，水感防晒和清透防晒适合12岁+青少年肌。

投资建议

我们认为长期医美渗透率有望继续提升逻辑不变，关注可复美销售表现亮眼，医美产品在研的**巨子生物**、医美龙头**爱美客**、胶原蛋白有望持续放量的**锦波生物**、AestheFill 成功获批且胶原蛋白在研的江苏吴中、产品矩阵丰富的**华东医药**、光电医美设备龙头**复锐医疗科技**，医美终端机构**美丽田园医疗健康**、**朗姿股份**等。

我们认为化妆品渠道端流量分化，品牌端竞争加剧，头部国货品牌凭借品牌+渠道+产品+运营等多种优势有望持续领跑。关注国货美妆龙头珀莱雅、防晒剂龙头科思股份、有望边际改善的福瑞达、丸美股份、水羊股份、贝泰妮、上美股份、上海家化、华熙生物等；卡位婴童和驱蚊赛道润本股份。

■ 风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。