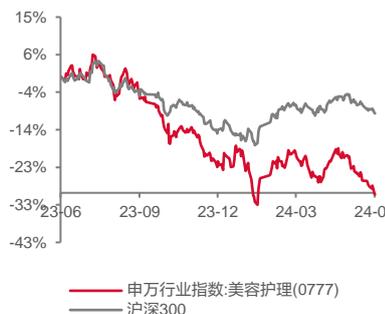


2024年06月24日

标配

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1. 关注优质国货龙头企业——2024“618”消费数据点评

关注优质国货龙头

——美容护理行业周报(2024/6/17-2024/6/21)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌1.30%，申万美容护理指数下跌2.98%，行业跑输大盘1.68pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第20位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为力合科创(22.86%)、登康口腔(2.57%)、百亚股份(0.43%)、珀莱雅(-0.93%)、科思股份(-1.56%)；本周板块跌幅前五的个股分别为倍加洁(-10.37%)、*ST美谷(-10.09%)、名臣健康(-7.78%)、青岛金王(-7.07%)、贝泰妮(-6.63%)。

重要公告及新闻:

美护整体大盘微涨。青眼数据显示，天猫“618”大促(5月20日-6月18日)，护肤类目销售额总体同比增长2%，其中TOP10品牌总销售额同比增长10.86%，上榜TOP10的门槛也从2023年的2.9亿元增加至3.02亿元。彩妆类目总体增长7.5%，TOP10品牌总销售额同比增长7.0%，TOP10上榜门槛从7343万元增加至7754元。**抖音“618”大促(5月24日-6月18日)**美容护肤类目GMV在110-150亿元之间，彩妆类目GMV在35-45亿元之间，均较去年同期有所增长。

优质国货表现强劲，消费者对于国产品牌认可度提升。以青眼情报数据为主，**天猫:**护肤类目中，珀莱雅、可复美作为国产品牌在同比增速远超护肤整体水平，分别位列首位和第五位，增速达30.7%及190%，远超国际大牌增速。从细分赛道来看，珀莱雅位列精华、乳液面霜第二、三位，可复美位列精华第一位；彩妆方面，彩棠、毛戈平等国产品牌同比增速超过彩妆平均水平且保持60%以上增速。**抖音: 护肤类目中，**韩束、珀莱雅、可复美分别相较于去年提升7、5、4个名次，位列第一、二、八位。从细分赛道来看，可复美、珀莱雅分别位列精华第一、二位，韩束、珀莱雅位列护肤套装第一、三位。可复美借助大单品次抛精华成功打造品牌优势，韩束通过主攻抖音平台消费人群成功打造护肤套装，推动排名提升。

伊妍仕发布第二代新品“再生高定系列”。6月19日，华东医药全资子公司欣可丽美学Sinclair在上海香格里拉大酒店举办主题为“科学高定，焕耀新生”的Ellansé伊妍仕第二代新品发布会。此次Ellansé伊妍仕第二代与Ellansé伊妍仕®S为同一注册证，升级之后共分为三款产品，分别为臻妍(大微球)、致臻(中微球)和紧妍(中微球)，基于三种不同尺寸的微球，可对应实现不同维度的“高定”效果，从不同维度解决不同年龄段用户需求。

薇旖美®全程抗衰3+17倍护产品上市。6月19日，首届人源化胶原蛋白产业大会暨薇旖美胶原联合战略发布会&薇旖美倍护产品发布会在上海举办。此次倍护系列上市，是公司以求美者的不同抗衰需求为中心，全球首创多胶原体系，综合“全疗程、全层次、全场景”全程抗衰理念，重磅推出3+17胶原联合医美术后修护官配，开启全程抗衰和健康新美学。

➤ **投资建议: 化妆品**此次“618”大促平台整体表现较为稳定，消费者消费趋于平常化、理性化，珀莱雅、巨子生物等优质国货品牌在此背景下表现亮眼，我们认为国产渗透率提升仍有空间，建议关注自身产品力强、消费者认可度高的标的珀莱雅。**医美板块**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	6
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 化妆品社零当月同比表现	8
图 4 2024 年 5 月各品类社零当月同比	8
表 1 市场及行业表现	4
表 2 “618”天猫品牌榜	5
表 3 “618” 抖音品牌榜	6

1.市场表现

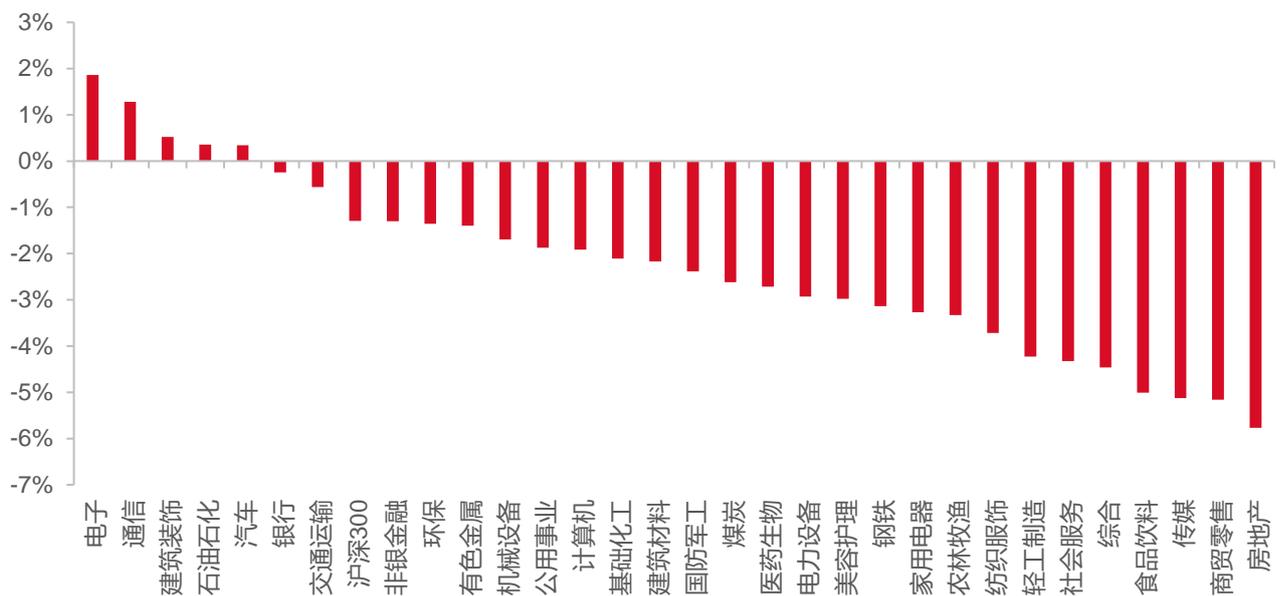
本周沪深 300 指数下跌 1.30%，申万美容护理指数下跌 2.98%，行业跑输大盘 1.68pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第 20 位。

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	-2.98%	-1.88%	-12.87%
上证指数	-1.14%	-0.61%	0.78%
沪深 300	-1.30%	-0.91%	1.88%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

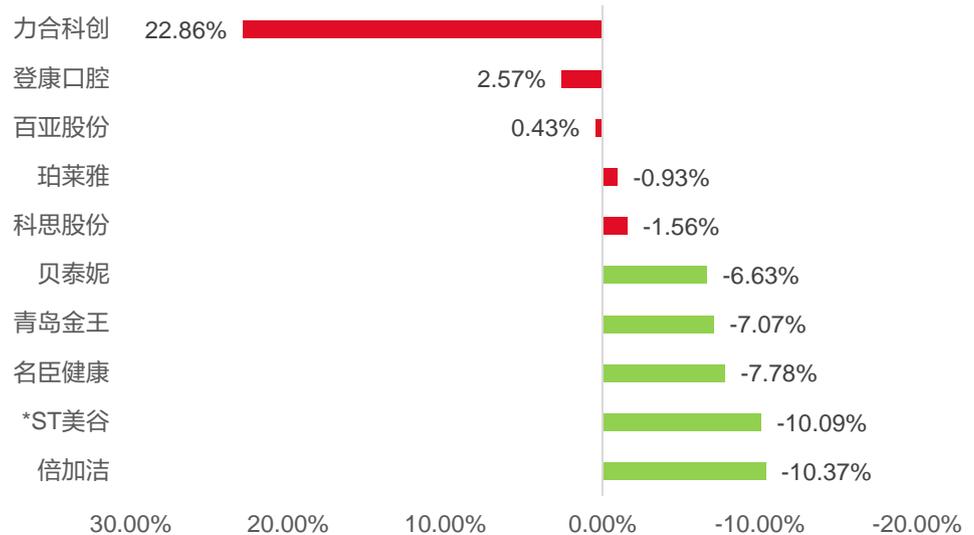
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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力合科创 (22.86%)、登康口腔 (2.57%)、百亚股份 (0.43%)、珀莱雅 (-0.93%)、科思股份 (-1.56%)；本周板块跌幅前五的个股分别为倍加洁 (-10.37%)、*ST美谷 (-10.09%)、名臣健康 (-7.78%)、青岛金王 (-7.07%)、贝泰妮 (-6.63%)。

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”美妆排名出炉】

天猫 618 大促 (5 月 20 日-6 月 18 日), 护肤类目销售额总体同比增长 2%, 彩妆类目增长 7.5%。其中**护肤类目** TOP10 品牌总销售额同比增长 10.86%, 上榜 TOP10 的门槛也有所提高, 从 2023 年的 2.9 亿元增加至 3.02 亿元。珀莱雅、可复美作为国产品牌在同比增速远超护肤整体水平, 表现较优, 欧莱雅、雅诗兰黛等国际大牌表现同比增速有所下滑。**彩妆类目** TOP10 品牌总销售额同比增长 7.0%, TOP10 上榜门槛从 7343 万元增加至 7754 万元。彩棠、毛戈平等国产品牌同比增速超过彩妆平均水平且保持 60%以上增速。

表2 “618” 天猫品牌榜

排名	品牌	护肤		品牌	彩妆	
		销售额 (亿元)	同比		销售额 (亿元)	同比
1	珀莱雅	10.14	30.7%	彩棠	1.7	62.2%
2	欧莱雅	8.72	-10.8%	肌肤之钥	1.39	53.0%
3	兰蔻	7.48	3.9%	圣罗兰	1.32	7.9%
4	雅诗兰黛	5.54	-15.8%	娜斯	1.19	-3.0%
5	可复美	4.88	190.2%	雅诗兰黛	1.09	21.1%
6	修丽可	4.69	19.7%	花西子	1.03	-41.0%
7	玉兰油	4.18	-23.9%	毛戈平	0.93	75.6%
8	海蓝之谜	3.47	16.4%	3CE	0.92	-15.5%
9	赫莲娜	3.27	-3.1%	卡姿兰	0.88	55.0%
10	肌肤之钥	3.02	150.4%	魅可	0.78	-37.8%

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

注：统计时间为 2024 年 5 月 20 日-6 月 18 日

抖音方面, 2024 年抖音 618 大促期间 (5.24-6.18) 美容护肤类目 GMV 在 110-150 亿元之间, 去年同期为 113 亿元。其中韩束、珀莱雅、可复美分别相较于去年提升 7、5、4 个

名次。彩妆类目 GMV 在 35-45 亿元之间，去年同期为 34.9 亿元，均相较于去年同期有所增长。

表3 “618” 抖音品牌榜

排名	护肤		彩妆	
	品牌	同比名次	品牌	同比名次
1	韩束	+7	花西子	持平
2	珀莱雅	+5	圣罗兰	+5
3	赫莲娜	-2	方里	新上榜
4	雅诗兰黛	-2	柏瑞美	持平
5	后	-1	AKF	-2
6	兰蔻	-1	卡姿兰	持平
7	欧莱雅	+2	橘朵	+8
8	可复美	+4	恋火	+3
9	海蓝之谜	+6	纪梵希	+9
10	玉兰油	持平	肌肤之钥	+2

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 24 日-6 月 18 日

（信息来源：青眼情报、飞瓜抖音版）

3.上市公司新闻与公告

【华东医药：伊妍仕发布第二代新品“再生高定系列”】

6 月 19 日，华东医药全资子公司欣可丽美学 Sinclair 在上海香格里拉大酒店举办主题为“科学高定，焕耀新生”的 Ellansé 伊妍仕第二代新品发布会。

Ellansé 伊妍仕第二代与 Ellansé 伊妍仕®S 为同一注册证，升级之后共分为三款产品，分别为臻妍（大微球）、致臻（中微球）和紧妍（中微球），基于三种不同尺寸的微球，可对应实现不同维度的“高定”效果，从不同维度解决不同年龄段用户需求。

（信息来源：伊妍仕微信公众号、医美行业观察）

【锦波生物：薇旖美®全程抗衰 3+17 倍护产品上市】

6 月 19 日，首届人源化胶原蛋白产业大会暨薇旖美胶原联合战略发布会&薇旖美倍护产品发布会在上海举办。从 2021 年 9 月 16 日上市以来，薇旖美极纯 III 型上市 1000 天产销破 100 万支。此次倍护系列上市，是公司以求美者的不同抗衰需求为中心，全球首创多胶原体系，综合“全疗程、全层次、全场景”全程抗衰理念，重磅推出 3+17 胶原联合医美术后修护官配，开启全程抗衰和健康新美学。

（信息来源：薇旖美微信公众号）

【珀莱雅：618 战报出炉】

6 月 21 日，公司公布 618 战报。

珀莱雅: 位列天猫美妆/抖音美妆/京东国货美妆/唯品会国货美妆/拼多多美妆第一位, 同比分别增长 70%/110%/80%/30%/60%+。

彩棠: 位列天猫彩妆/抖音彩妆第 1/10 位, 同比分别增长 80%/持平。其中彩棠三色修容盘位居天猫高光/抖音修容/京东高光类目第一位; 三色遮瑕盘位居天猫遮瑕/抖音遮瑕/京东遮瑕第 1/2/1 位。彩棠粉色小圆管粉底液天猫 GMV 同比去年增长超 200%。

Off&Relax: 位居天猫头发清洁&美发护发第 9 位, 官方旗舰店成交金额同比增长 70%+; 抖音双店成交金额同比增长 10%+; 京东双店成交金额同比增长 60%+。

悦芙媞: 天猫/京东/拼多多 GMV 分别同比增长 20%/50%/140%+。

(信息来源: 珀莱雅股份微信公众号)

【巨子生物: 618 | 惟实励新, 精进臻善】

6月21日, 公司公布618战报。

可复美“618”线上全渠道全周期 GMV 同比增长 60%+。其中天猫/抖音/京东/唯品会平台 GMV 增长 50%/65%/100%/200%+。可复美重组胶原蛋白敷料蝉联天猫伤口敷料/天猫医用敷料热卖榜/京东医用美护类目第一位。可复美胶原棒位居天猫面部精华/修复精华热卖榜/液态精华热卖榜及抖音液态精华类目国货第一位。焦点面霜位列天猫面霜新品榜/抖音品牌胶原蛋白双人气榜第一位。

可丽金“618”线上全渠道全周期 GMV 同比增长 100%+。其中天猫/抖音/京东/唯品会平台 GMV 增长 70%/300%/200%/170%+。其中新品: 可丽金胶卷面霜位居天猫紧致面霜新品榜第四位, 胶卷眼霜位居抖音胶原蛋白眼霜人气榜 TOP1。此外大单品胶原大魔王 GMV 同比增长 100%+, 位居天猫涂抹面膜 TOP4; 嘭嘭次抛 GMV 同比增长 60%+。

(信息来源: 巨子生物微信公众号)

【上美集团: 一超多强, 齐头并进 | 上美股份 618 战报】

6月22日, 公司公布618战报。

韩束五大平台全域爆发。抖音/天猫/京东/唯品会/拼多多销售额同比增长 136%/141%/175%/46%/225%, 且位居抖音美妆榜/护肤榜/美妆品牌人气榜 TOP1、天猫国货之光榜 TOP1。

NER PAGE 销售额同比增长超 420%,其中抖音/天猫/京东销售额同比增长超 408%/424%/298%。

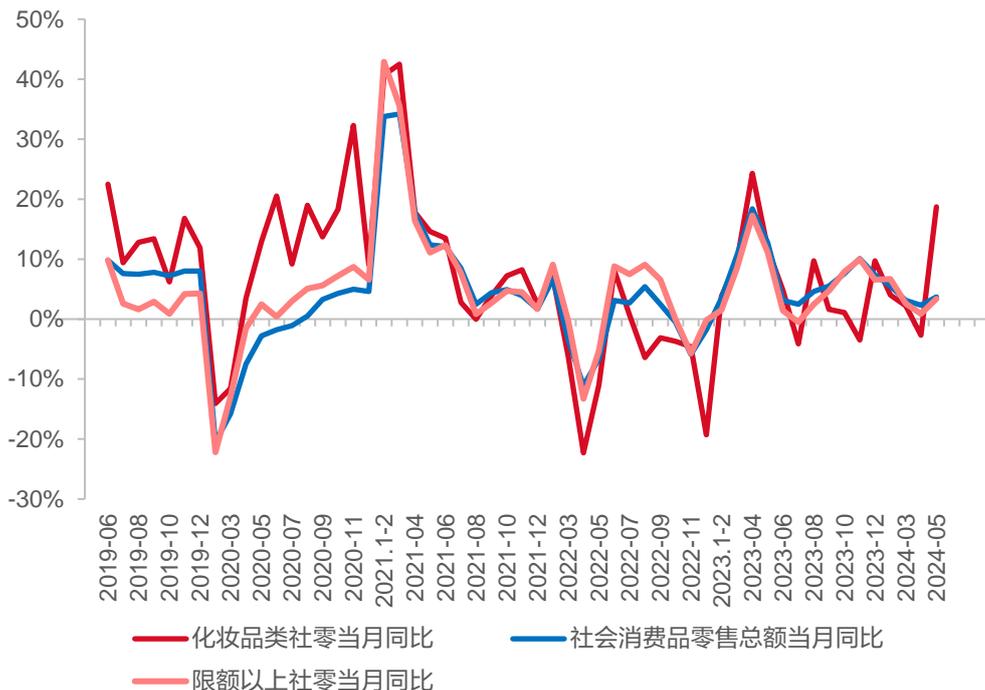
安敏优抖音/天猫/销售额同比增长 238%/605%。

(信息来源: 上美股份微信公众号)

4.数据跟踪

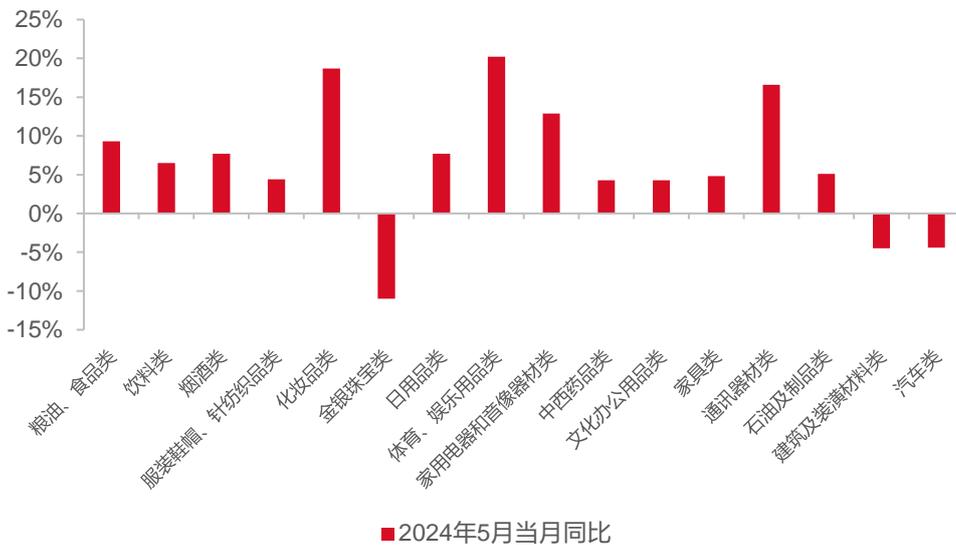
2024年5月, 国内社会消费品零售总额 39211 亿元, 同比增长 3.7%, 其中化妆品零售额为 405.5 亿元, 同比增长 18.7%, 1-5 月化妆品零售额累计同比增长 5.4%。

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5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