

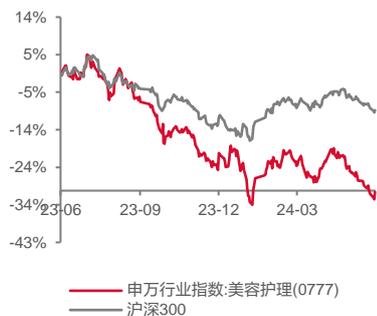
2024年07月01日

## 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——美容护理行业周报(2024/6/17-2024/6/21)

## 新品上市，创健医疗新三板上市获受理

——美容护理行业周报(2024/6/24-2024/6/28)

### 投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.97%，申万美容护理指数下跌1.61%，行业跑输大盘0.64pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第10位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为珀莱雅(4.51%)、登康口腔(4.07%)、锦盛新材(3.16%)、华业香料(2.43%)、润本股份(2.17%)；本周板块跌幅前五的个股分别为力合科创(-14.26%)、科思股份(-7.91%)、福瑞达(-3.68%)、华熙生物(-3.37%)、水羊股份(-3.36%)。

### 重要公告及新闻:

**珀莱雅全新光学瓶上市。**6月27日，公司推出全新光学瓶，产品应用开创性焕亮科技335，通过科学激活自噬提高肌肤焕亮上限。335优势体现在：1) 335除了定向狙击已经生成的暗沉色块，还能够精准定位并讲解暗沉源头，预防暗沉威胁，让肌肤更持久焕亮。2) 此次光学瓶使用的335自带温和性以及渗透性。335通过了10大严苛的安全性评估，同时真人实测和皮肤科医生评估均认证温和无刺激。渗透性方面，335能够30分钟渗透表皮，6小时直达基底层。此次产品通过创新335+经典传明酸，协同焕亮效果显著，进一步提升“外自噬降解+内降解”的效率。

**可复美推出新品秩序点痘棒。**6月25日，公司推出新品秩序点痘棒。1) 可复美创研“S+”参萃净痘双效动力系统，以专利稀有人参皂苷CK为动能中心，搭配日夜分时护理，加速痘痘生长周期，高效运作动力系统，提升祛痘效能。2) 调动核心动能优势，在痘痘潜伏期抑制油脂分泌；成长期净化疏通毛孔，双通路根源控油，速通毛孔淤堵；爆发期加速催熟痘痘，减少炎症；消退期舒缓痘区不适；留印期改善色素沉着。产品色痕迹方便携带、可拆卸，同时针对不同需求分为绿管(舒稳淡印)/灰管(集中祛痘)。

**创健医疗新三板上市获受理。**6月28日，江苏创健医疗正式披露了公开转让说明书，公司新三板挂牌材料被正式受理，拟于新三板创新层挂牌，主办券商为中信证券。早在2024年1月8日创健医疗在江苏证监局完成辅导备案登记。创健医疗成立于2015年，是国内重组胶原蛋白生物材料型别布局最为全面的厂商，且在2022年至2023年中国重组胶原蛋白行业中的原料销售额位列第一。2024年2月，公司成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天然三螺旋结构的III型重组人胶原蛋白。与通过CHO细胞表达重组人胶原蛋白的方法不同，公司实现了毕赤酵母表达体系下III型重组人胶原蛋白的表达，具有良好的产业化前景。

- **投资建议:** 化妆品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不断崛起，积极推陈出新，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 .....	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 秩序点痘棒日夜搭配 .....	6
图 4 化妆品社零当月同比表现 .....	7
图 5 2024 年 5 月各品类社零当月同比 .....	7
表 1 市场及行业表现 .....	4

## 1.市场表现

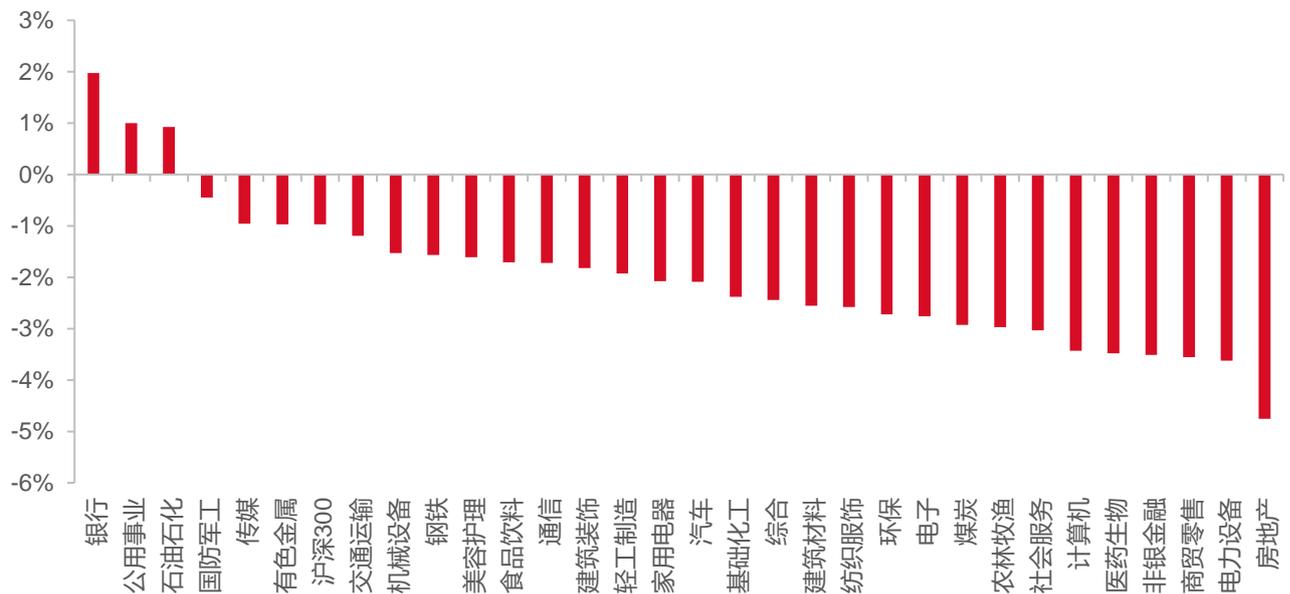
本周沪深300指数下跌0.97%，申万美容护理指数下跌1.61%，行业跑输大盘0.64pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第10位。

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	-1.61%	-2.98%	-14.28%
上证指数	-1.03%	-1.14%	-0.25%
沪深300	-0.97%	-1.30%	0.89%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

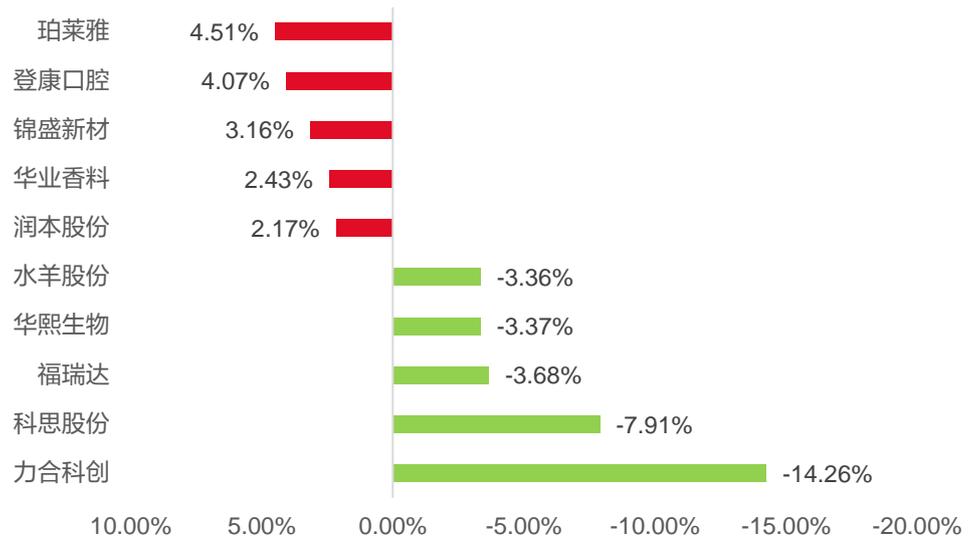
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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珀莱雅 (4.51%)、登康口腔 (4.07%)、锦盛新材 (3.16%)、华业香料 (2.43%)、润本股份 (2.17%)；本周板块跌幅前五的个股分别为力合科创 (-14.26%)、科思股份 (-7.91%)、福瑞达 (-3.68%)、华熙生物 (-3.37%)、水羊股份 (-3.36%)。

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

### 【创健医疗新三板上市获受理，拟于创新层挂牌】

2024年6月28日，江苏创健医疗正式披露了公开转让说明书，公司新三板挂牌材料被正式受理，拟于新三板创新层挂牌，主办券商为中信证券。早在2024年1月8日创健医疗在江苏证监局完成辅导备案登记。

创健医疗成立于2015年，是国内重组胶原蛋白生物材料型别布局最为全面的厂商，且在2022年至2023年中国重组胶原蛋白行业中的原料销售额位列第一。2024年2月，公司成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天然三螺旋结构的III型重组人胶原蛋白。与通过CHO细胞表达重组人胶原蛋白的方法不同，公司实现了毕赤酵母表达体系下III型重组人胶原蛋白的表达，具有良好的产业化前景。

（信息来源：同花顺）

## 3. 上市公司新闻与公告

### 【珀莱雅：全新「光学瓶」，携独家新原料，重磅登场】

6月27日，公司推出全新光学瓶，产品应用开创性焕亮科技335，通过科学激活自噬提高肌肤焕亮上限。335优势体现在：1) 335除了定向狙击已经生成的暗沉色块，还能够精准定位并讲解暗沉源头，预防暗沉威胁，让肌肤更持久焕亮。2) 此次光学瓶使用的335自带温和性以及渗透性。335通过了10大严苛的安全性评估，同时真人实测和皮肤科医生评估均认证温和无刺激。渗透性方面，335能够30分钟渗透表皮，6小时直达基底层。此次产品通过创新335+经典传明酸，协同焕亮效果显著，进一步提升“外自噬降解+内降解”的效率。

（信息来源：珀莱雅微信公众号）

### 【科笛-B：“618”活动战报】

公司 618 期间实现 GMV5620+万，同比增长约 500%，其中毛发管线实现 GMV2150+万，青丝几何天猫旗舰店开门红 4 小时较去年开门红第一天销售额增长 4090%，法国生发小白管排名京东进口白发脱发类目第一、天猫国际皮肤科药品单品成交第一。护肤品线（欧玛 PHYTO-C）实现 GMV3470+万，抖音渠道同比增长 2200%，天猫渠道同比增长 80%。

（信息来源：科笛集团微信公众号）

### 【巨子生物：可复美推出新品秩序点痘棒】

6 月 25 日，公司推出新品秩序点痘棒。1）可复美创研“S+”参萃净痘双效动力系统，以专利稀有人参皂苷 CK 为动能中心，搭配日夜分时护理，加速痘痘生长周期，高效运作动力系统，提升祛痘效能。2）调动核心动能优势，在痘痘潜伏期抑制油脂分泌；成长期净化疏通毛孔，双通路根源控油，速通毛孔淤堵；爆发期加速催熟痘痘，减少炎症；消退期舒缓痘区不适；留印期改善色素沉着。

产品色痕迹方便携带、可拆卸，同时针对不同需求分为绿管（舒缓淡印）/灰管（集中祛痘）。

**图3 秩序点痘棒日夜搭配**



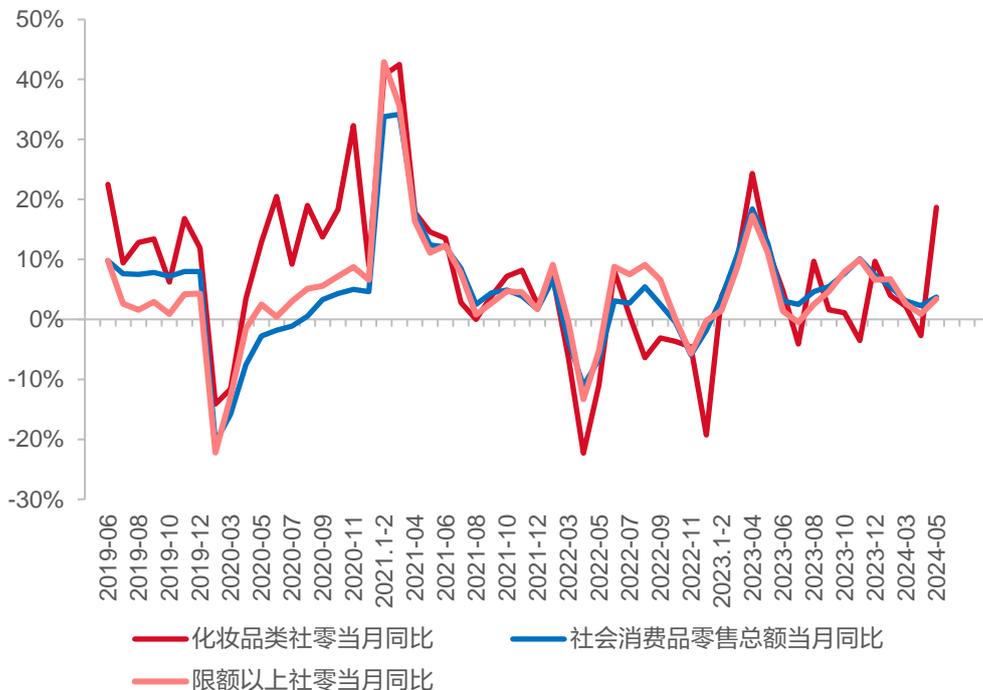
资料来源：可复美微信公众号、东海证券研究所

（信息来源：可复美微信公众号）

## 4.数据跟踪

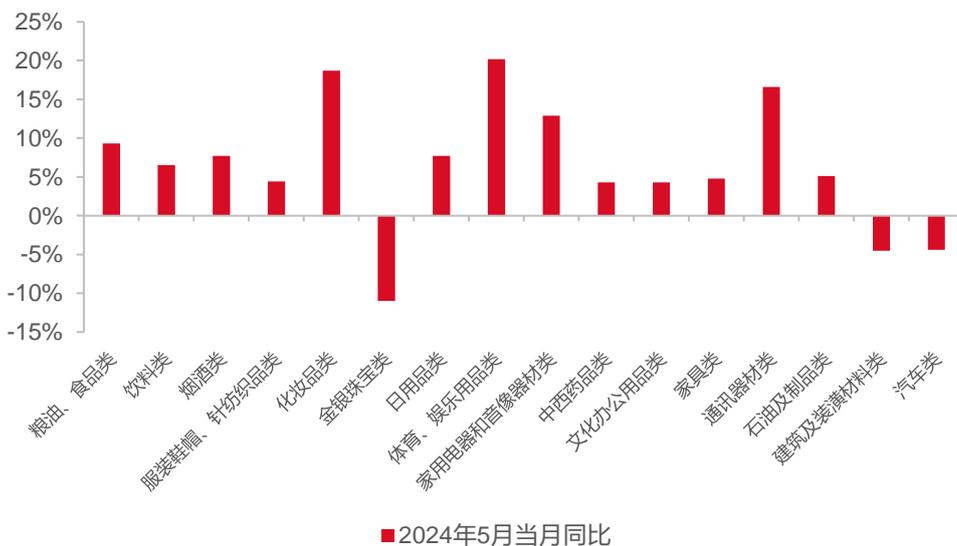
2024年5月，国内社会消费品零售总额39211亿元，同比增长3.7%，其中化妆品零售额为405.5亿元，同比增长18.7%，1-5月化妆品零售额累计同比增长5.4%。

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