

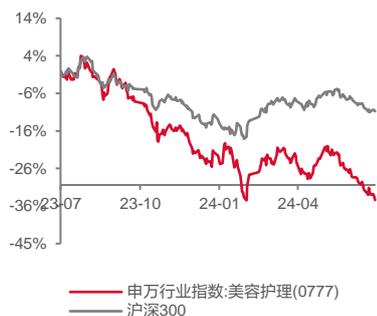
2024年07月08日

标配

抖音韩束表现亮眼，锦波生物半年报业绩预告高增

——美容护理行业周报(2024/7/1-2024/7/5)

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1. 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0.88%，申万美容护理指数下跌3.46%，行业跑输大盘2.58pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第3位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为ST美谷(10.05%)、青岛金王(8.94%)、华熙生物(4.61%)、红棉股份(3.47%)、豪悦护理(2.18%)；本周板块跌幅前五的个股分别为珀莱雅(-8.99%)、润本股份(-7.78%)、爱美客(-6.67%)、贝泰妮(-6.37%)、丸美股份(-6.36%)。

➤ 重要公告及新闻:

爱美客注射用A型肉毒毒素获批。7月3日，公司发布公告称公司申请的境外生产药品注册上市许可已获受理，产品名称为注射用A型肉毒毒素。此次注射用A型肉毒毒素上市后将与公司现有医疗器械产品相互协同，提供更完善的医疗美容产品供应，满足日益多元化的市场需求，提升品牌影响力和核心竞争力。

锦波生物2024年半年度业绩预告表现亮眼。7月3日，公司发布2024年半年度业绩预告，公司2024年上半年预计实现归母净利润2.9-3.1亿元，同比+165%-183.28%。Q2单季度预计实现归母净利润1.9-2.1亿元，同比增长186.36%-216.67%。公司业绩表现亮眼，主要产品薇旖美作为国内目前重组胶原产品的唯一三类械产品，具有先发优势，市场地位高，同时公司积极拓展自身矩阵。在推出“极纯”4mg的基础上又拓展“至真”10mg型号，且推出3+17型联合治疗方案等，通过多型别及联合应用、拓展适应症等方向不断发展。

抖音上半年美妆排行榜出炉，韩束表现亮眼。2024上半年，抖音美妆大爆发，青眼情报数据显示，2024年1-6月抖音化妆品类目GMV达1090.13亿元，同比增长34.57%。从主要品类来看，护肤与彩妆香水仍是美妆的主要类目，在抖音市场份额占比达61.2%/25.7%。护肤、彩妆香水、身体护理清洁、洗发护发上半年均实现同比双位数增长，其中彩妆香水同比增速超40%。**具体到美妆类目品牌榜来看**，上半年抖音美妆TOP20品牌中国品牌占据主导地位，总GMV占TOP20品牌GMV的61.18%。韩束以同比263.3%的增速实现了34.49亿元的GMV，远超珀莱雅、欧莱雅，断层领先，成为抖音美妆第一。此外国产品牌温博士、娇润泉以788%/626%的同比增速，强势跻身TOP20行列，实现了跨越式的增长。

➤ **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	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 不同类目抖音市场份额占比	6
图 4 不同类目 GMV 同比	6
图 5 化妆品社零当月同比表现	7
图 6 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 抖音上半年美妆类目品牌榜	6

1.市场表现

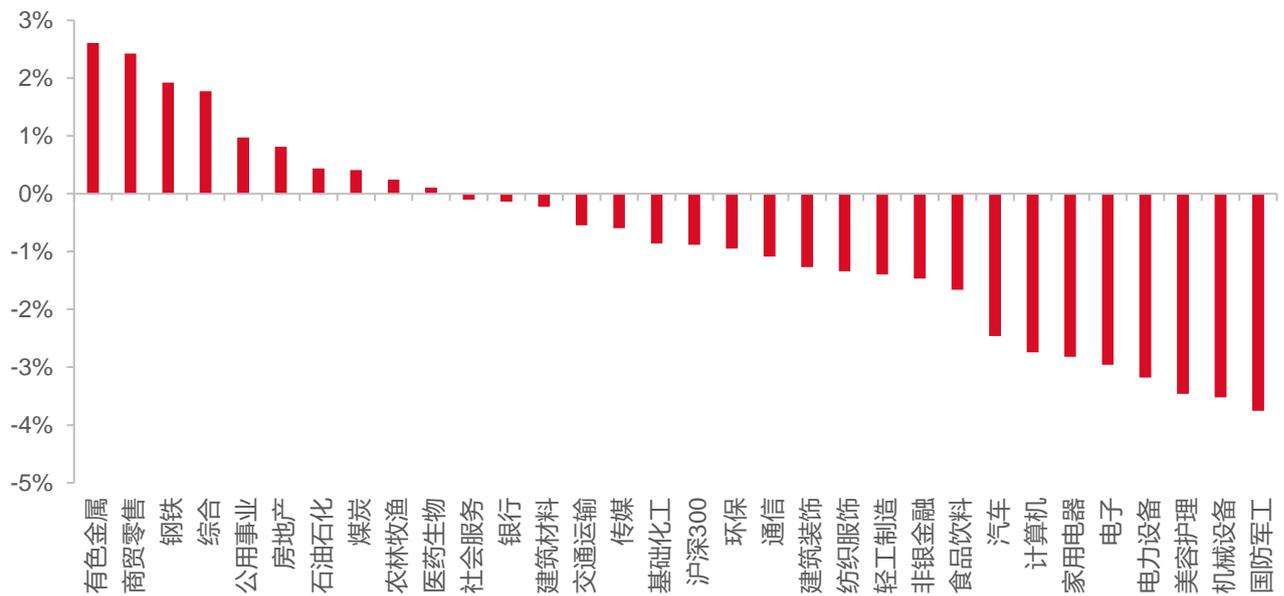
本周沪深 300 指数下跌 0.88%，申万美容护理指数下跌 3.46%，行业跑输大盘 2.58pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第 3 位。

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	-3.46%	-1.61%	-17.24%
上证指数	-0.59%	-1.03%	-0.84%
沪深 300	-0.88%	-0.97%	0.00%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

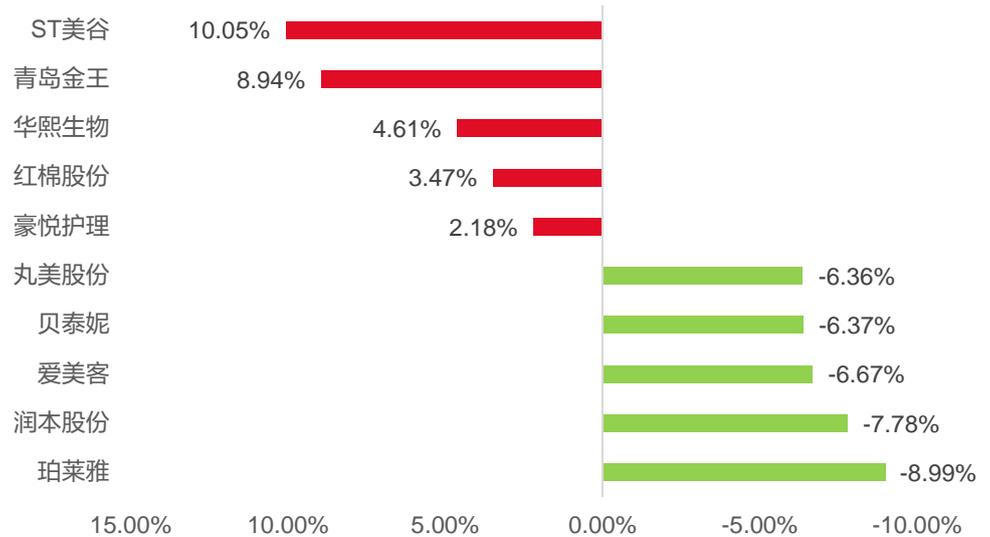
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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 ST 美谷 (10.05%)、青岛金王 (8.94%)、华熙生物 (4.61%)、红棉股份 (3.47%)、豪悦护理 (2.18%)；本周板块跌幅前五的个股分别为珀莱雅 (-8.99%)、润本股份 (-7.78%)、爱美客 (-6.67%)、贝泰妮 (-6.37%)、丸美股份 (-6.36%)。

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

【资生堂集团旗下高端护肤品牌 BAUM 葆木决定在中国停售；拿下 Max Mara 独家授权】

近日，资生堂集团旗下高端护肤品牌 BAUM 葆木在天猫旗舰店发布了闭店公告，称 7 月 10 日起将不再接受新订单。BAUM 葆木是资生堂在 2020 年推出的高端护肤品牌，主打天然、无添加的理念。2021 年，BAUM 葆木进入中国市场。

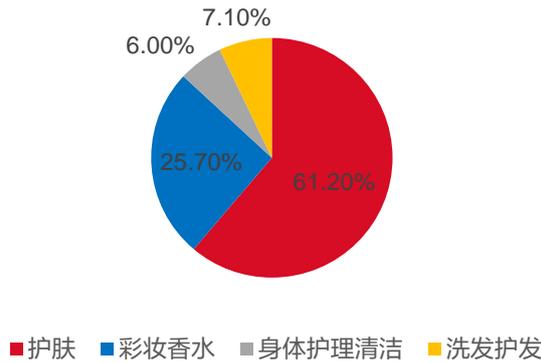
另一方面，在完全剥离个人护理业务后，资生堂集团与意大利奢侈时尚品牌 Max Mara 建立长期香水业务合作。此次合作将获得 Max Mara 的全球独家授权许可，负责其香水产品的开发、生产、推广和分销。

（信息来源：同花顺）

【抖音美妆上半年排名出炉】

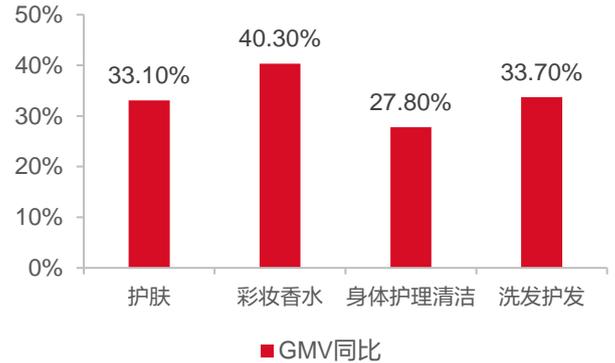
2024 上半年，抖音美妆大爆发，青眼情报数据显示，2024 年 1-6 月抖音化妆品类目（护肤、彩妆/香水、洗发护发、身体护理清洁）GMV 达 1090.13 亿元，同比增长 34.57%。从主要品类来看，护肤与彩妆香水仍是美妆的主要类目，在抖音市场份额占比达 61.2%/25.7%。护肤、彩妆香水、身体护理清洁、洗发护发上半年均实现同比双位数增长，其中彩妆香水同比增速超 40%。

图3 不同类目抖音市场份额占比



资料来源：青眼情报、东海证券研究所

图4 不同类目 GMV 同比



资料来源：青眼情报、东海证券研究所

具体到美妆类目品牌榜来看，上半年抖音美妆 TOP20 品牌中国品牌占据主导地位，总 GMV 占 TOP20 品牌 GMV 的 61.18%。韩束以同比 263.3% 的增速实现了 34.49 亿元的 GMV，远超珀莱雅、欧莱雅，断层领先，成为抖音美妆第一。此外国产品牌温博士、娇润泉以 788%/626% 的同比增速，强势跻身 TOP20 行列，实现了跨越式的成长。

表2 抖音上半年美妆类目品牌榜

排名	品牌	GMV (亿元)	同比
1	韩束	34.49	263.30%
2	珀莱雅	16.09	75.10%
3	欧莱雅	16.09	25.30%
4	雅诗兰黛	12.26	38.80%
5	赫莲娜	11.19	42.80%
6	兰蔻	10.8	32.20%
7	娇润泉	10.75	626%
8	谷雨	10.07	78.80%
9	海蓝之谜	9.34	20.40%
10	自然堂	8.82	125.50%
11	欧诗漫	8.5	49%
12	后	8.21	66.70%
13	花西子	7.1	-11.70%
14	蜜丝婷	7.07	46.40%
15	可复美	7	92.30%
16	温博士	6.67	788%
17	DCEXPORT	6.58	200%
18	Olay	6.33	11.50%
19	毛戈平	6.25	101.80%
20	HBN	5.79	18.50%

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

3.上市公司新闻与公告

【爱美客：关于境外生产药品注册上市许可获得受理的公告】

7月3日，公司发布公告称公司申请的境外生产药品注册上市许可已获受理，产品名称为注射用A型肉毒毒素。此次注射用A型肉毒毒素上市后将与公司现有医疗器械产品相互协同，提供更完善的医疗美容产品供应，满足日益多元化的市场需求，提升品牌影响力和核心竞争力。

（信息来源：公司公告）

【锦波生物：2024年半年度业绩预告】

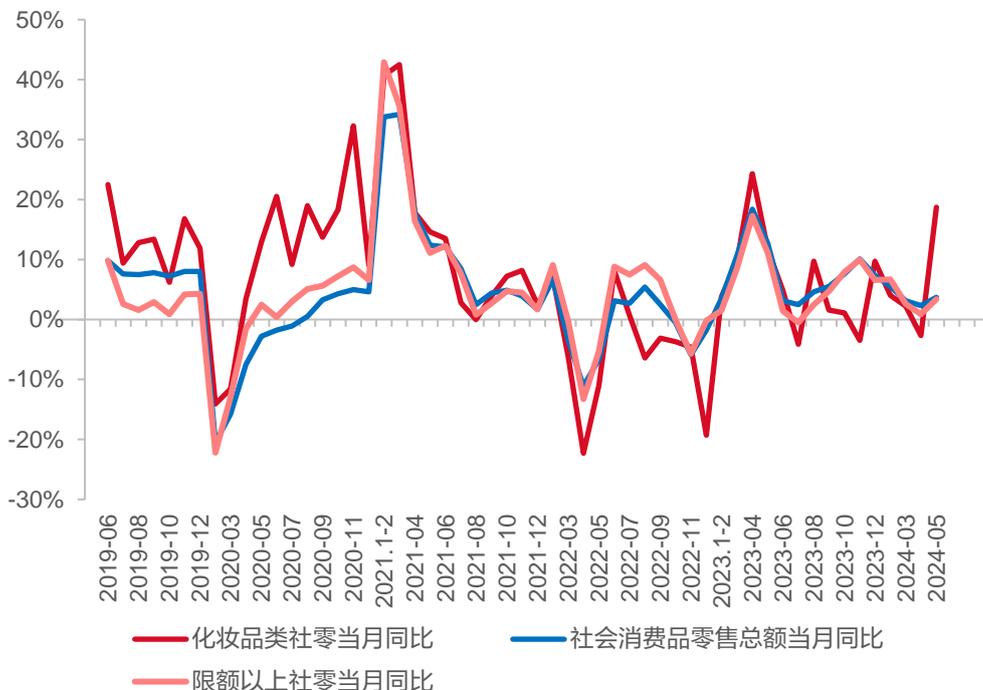
7月3日，公司发布2024年半年度业绩预告，公司2024年上半年实现归母净利润2.9-3.1亿元，同比+165%-183.28%。Q2单季度预计实现归母净利润1.9-2.1亿元，同比增长186.36%-216.67%。

（信息来源：公司公告）

4.数据跟踪

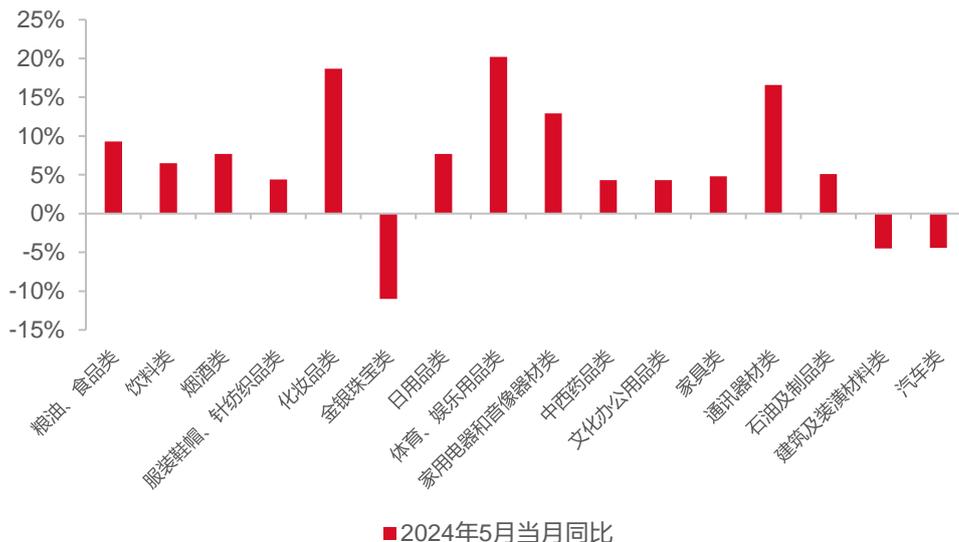
2024年5月，国内社会消费品零售总额39211亿元，同比增长3.7%，其中化妆品零售额为405.5亿元，同比增长18.7%，1-5月化妆品零售额累计同比增长5.4%。

图5 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6 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