

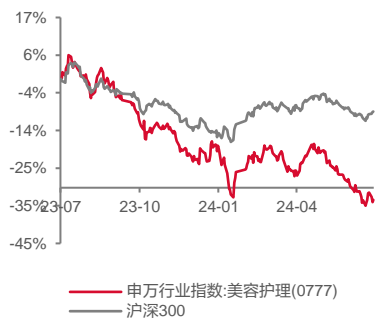
2024年07月22日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 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）

6月社零承压，关注国货表现

——美容护理行业周报(2024/7/15-2024/7/19)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数上涨1.92%，申万美容护理指数下跌2.41%，行业跑输大盘4.33pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第6位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为ST美谷（2.12%）、贝泰妮（1.38%）、爱美客（1.19%）、上海家化（0.39%）、中顺洁柔（-0.28%）；本周板块跌幅前五的个股分别为百亚股份（-8.29%）、珀莱雅（-8.00%）、诺邦股份（-6.55%）、依依股份（-5.71%）、可靠股份（-5.68%）。

重要公告及新闻:

受618大促时间前置影响，化妆品社零表现不佳。 2024年6月社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，低于wind一致预期（+4.0%）；增速较上月下滑1.7pct，受618大促时间前置、汽车价格下行等因素影响，6月社零增速放缓。

分渠道来看，线上消费景气度下行，线下消费快复苏。 1>**6月线上消费表现下行。**截至6月，网上商品和服务零售额和实物商品网上零售额累计同比分别达9.8%和8.8%，增速较上月环比下降2.6和2.7pct。**分品类来看**，6月网上零售额吃、穿、用分别累计同比增长17.8%、7.0%、7.8%，较上月增速环比-1.8pct、-2.0pct、-3.0pct。2>**线下消费快速复苏。**根据社零、网上商品及服务零售额推算，6月线下社零同比+8.6%，增速较上月环比提升6.0pct。其中化妆品零售额为405亿元，同比下降14.6%，1-5月化妆品零售额累计同比增长1.0%，主要受到618大促时间提前影响，导致6月数据相较于去年6月高基数呈现下滑趋势。

华东医药新型医美填充剂KIO015已递交申请欧盟CE认证。华东医药英国全资子公司Sinclair旗下注射用皮肤填充产品KIO015已按照欧盟医疗器械法规Medical Devices Regulation (EU) 2017/745 (MDR) 要求提交了欧盟CE认证申请。该产品预计将于2025年获得欧盟CE认证，届时将有望成为全球首个非动物源性壳聚糖医美填充剂。公司已开展KIO015在中国的注册临床试验相关准备工作，计划尽快启动中国注册临床。

爱茉莉太平洋旗下高奢科技护肤品牌AP媛彬正式进军中国内地市场。7月13日，爱茉莉太平洋旗下高奢科技护肤品牌AP媛彬正式进军中国内地市场，并在其位于上海静安久光百货的内地首店举办了盛大的上市开幕仪式。

➤ **投资建议: 化妆品板块**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	6
5. 风险提示	7

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	6
图 4 2024 年 6 月各品类社零当月同比	6
表 1 市场及行业表现	4

1.市场表现

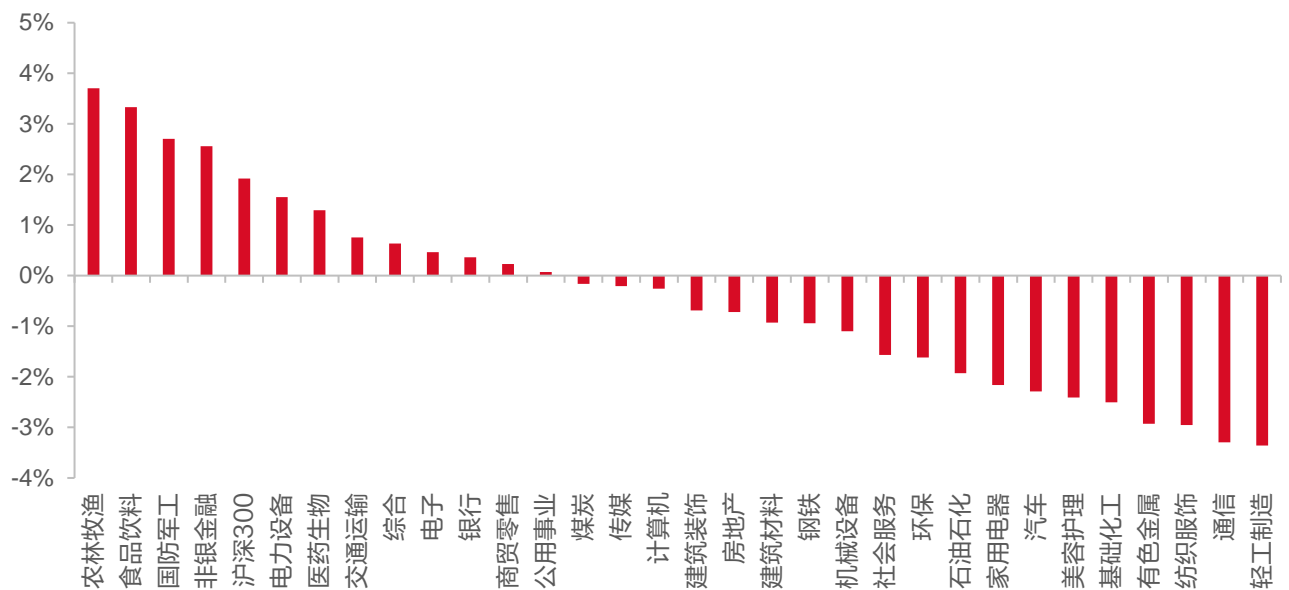
本周沪深 300 指数上涨 1.92%，申万美容护理指数下跌 2.41%，行业跑输大盘 4.33pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第 6 位。

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	-2.41%	3.15%	-16.69%
上证指数	0.37%	0.72%	0.25%
沪深 300	1.92%	1.20%	3.14%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

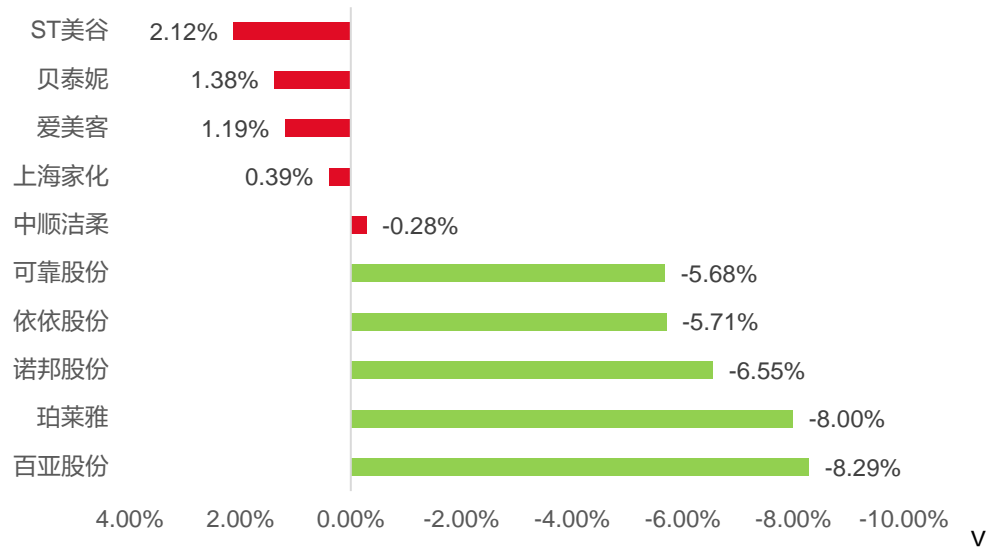
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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 (2.12%)、贝泰妮 (1.38%)、爱美客 (1.19%)、上海家化 (0.39%)、中顺洁柔 (-0.28%)；本周板块跌幅前五的个股分别为百亚股份 (-8.29%)、珀莱雅 (-8.00%)、诺邦股份 (-6.55%)、依依股份 (-5.71%)、可靠股份 (-5.68%)。

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

【蒋丽刚入职百雀羚】

7月17日，前珀莱雅化妆品股份有限公司首席研发官、浙江华睿生物技术有限公司副总经理蒋丽刚入职百雀羚，担任首席研发官一职。据悉，蒋丽刚毕业于浙江大学高分子化学专业，在玫琳凯和雅诗兰黛先后工作近10年，后于2008年加入珀莱雅，2022年8月从珀莱雅离职。

（信息来源：同花顺）

【爱茉莉太平洋旗下高奢科技护肤品牌 AP 媛彬正式进军中国内地市场】

7月13日，爱茉莉太平洋旗下高奢科技护肤品牌 AP 媛彬正式进军中国内地市场，并在其位于上海静安久光百货的内地首店举办了盛大的上市开幕仪式。

AP 媛彬始终以市场需求为导向，品牌全线产品不仅搭载韩国前沿专业美容科技，更融合了集团自主研发的专利成分，深度探寻肌肤多方位抗老的更多可能性，为助力肌肤保持年轻态，提供高效的抗老方案。

（信息来源：媛彬微信公众号、同花顺）

3.上市公司新闻与公告

【华东医药：新型医美填充剂 KIO015 已递交申请欧盟 CE 认证】

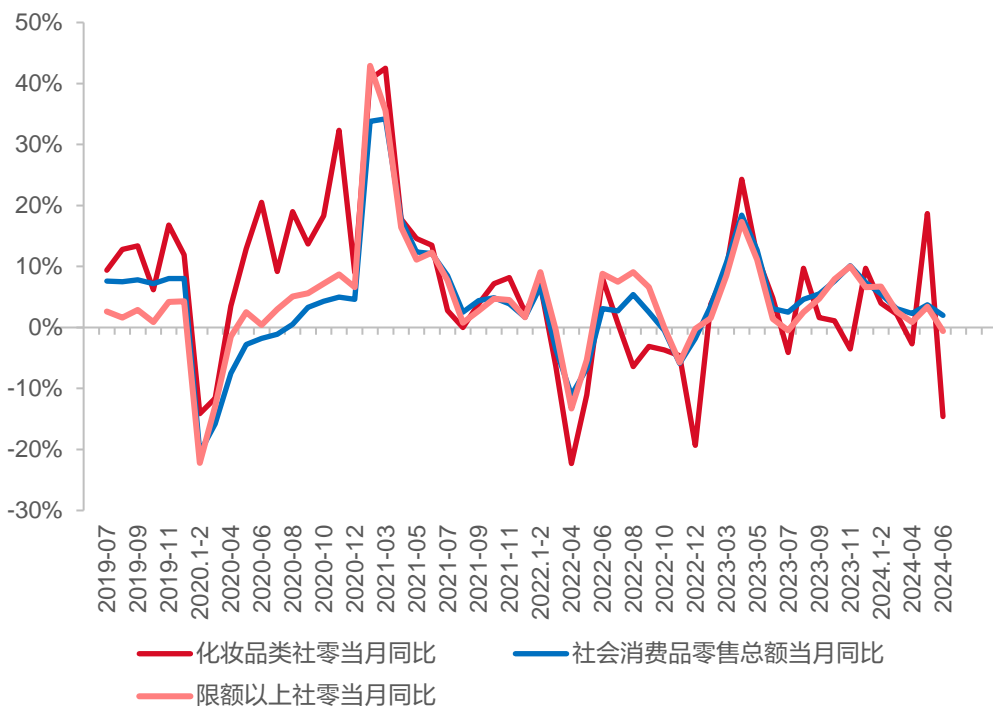
7月14日，公司发布公告称华东医药英国全资子公司 Sinclair 旗下注射用皮肤填充剂产品 KIO015 已按照欧盟医疗器械法规 Medical Devices Regulation (EU) 2017/745 (MDR) 要求提交了欧盟 CE 认证申请。该产品预计将于 2025 年获得欧盟 CE 认证，届时将有望成为全球首个非动物源性壳聚糖医美填充剂。公司已开展 KIO015 在中国的注册临床试验相关准备工作，计划尽快启动中国注册临床。

(信息来源: 华东医药微信公众号)

4.数据跟踪

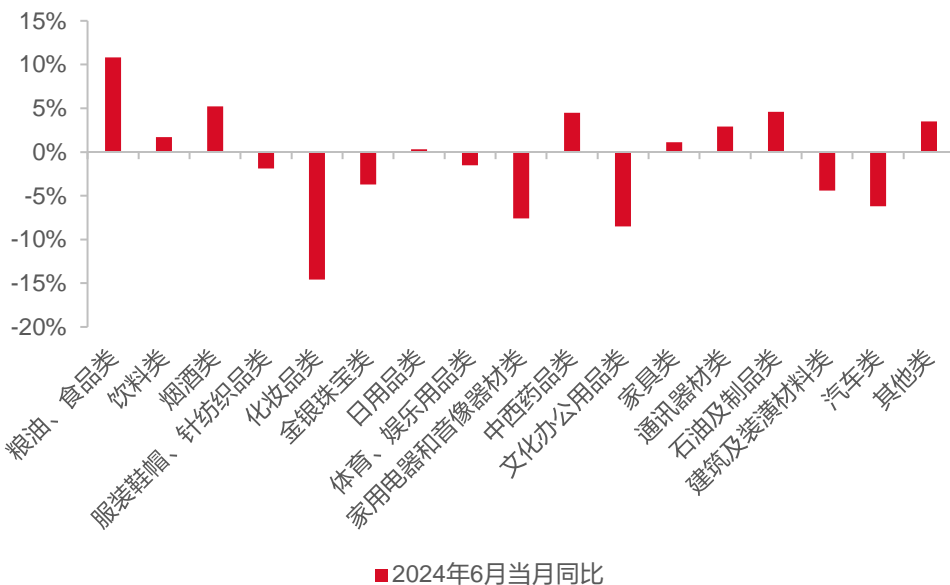
2024年6月,国内社会消费品零售总额40732亿元,同比增长2.0%,其中化妆品零售额为405亿元,同比下降14.6%,1-5月化妆品零售额累计同比增长1.0%。

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6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