

2024年07月29日

标配

上美股份发布业绩预告，LVMH上半年香水化妆品同比增长6%

——美容护理行业周报(2024/7/22-2024/7/26)

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.6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指数下跌3.67%，申万美容护理指数下跌3.99%，行业跑输大盘0.32pcts，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 (6.22%)、嘉亨家化 (2.95%)、华业香料 (1.77%)、登康口腔 (1.37%)、倍加洁 (1.20%)；本周板块跌幅前五的个股分别为珀莱雅 (-9.23%)、科思股份 (-8.65%)、润本股份 (-8.24%)、丸美股份 (-5.97%)、水羊股份 (-5.53%)。

➤ 重要公告及新闻:

上美股份发布业绩预告。7月26日，公司发布2024上半年业绩预告，公告称截止到2024年6月30日，公司上半年收入34-36亿元，同比增长114.3%-126.9%；净利润3.9-4.1亿元，同比增长286.1%-305.9%。收入及利润增加主要由于本集团主力品牌韩束产生的收入多渠道快速增长及本集团第二品牌梯队newpage一页的销售业绩同比大幅增长。

LVMH2024年上半年收入417亿欧元。7月23日，法国奢侈品巨头LVMH（路威酩轩）集团公布了2024年上半年业绩。2024年上半年LVMH集团的销售收入为417亿欧元，同比下降1%；净利润72.67亿欧元，同比下降14%。营业利润率为25.6%。**按区域划分**，亚洲（除日本）对集团的收入贡献率由2023年的34%下降至30%，亚洲（除日本）市场销售收入同比下降10%，对集团贡献由34%降至30%，但仍是集团最大的市场。其余地区美国、欧洲、日本销售收入分别同比上涨2%、3%、44%。**按不同部门划分**，香水和化妆品部门上半年销售收入同比增长6%，其中Christian Dior在所有产品类别中均表现出色，Rouge Dior唇膏和 Capture Totale护肤系列表现优异。其他，葡萄酒和烈酒部门收入同比下降9%；时装和皮具部门收入同比增长1%；香水和化妆品部门收入同比增长6%；手表和珠宝部门收入同比下降3%；精品零售部门收入同比增长8%。

乔雅登朔颜获批。Allergan（艾尔建美学）申报的“含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶（商品名：Juvéderm®Volux®乔雅登®朔颜®）”正式获得NMPA批准上市，注册证编号：国械注进20243130405。产品适用于注射到骨膜上，以改善中度下颌后缩患者的下颌轮廓。临床研究表明其能维持长达18-24个月清晰利落的下颌线条。

➤ **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	6
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	7
表 1 市场及行业表现	4

1.市场表现

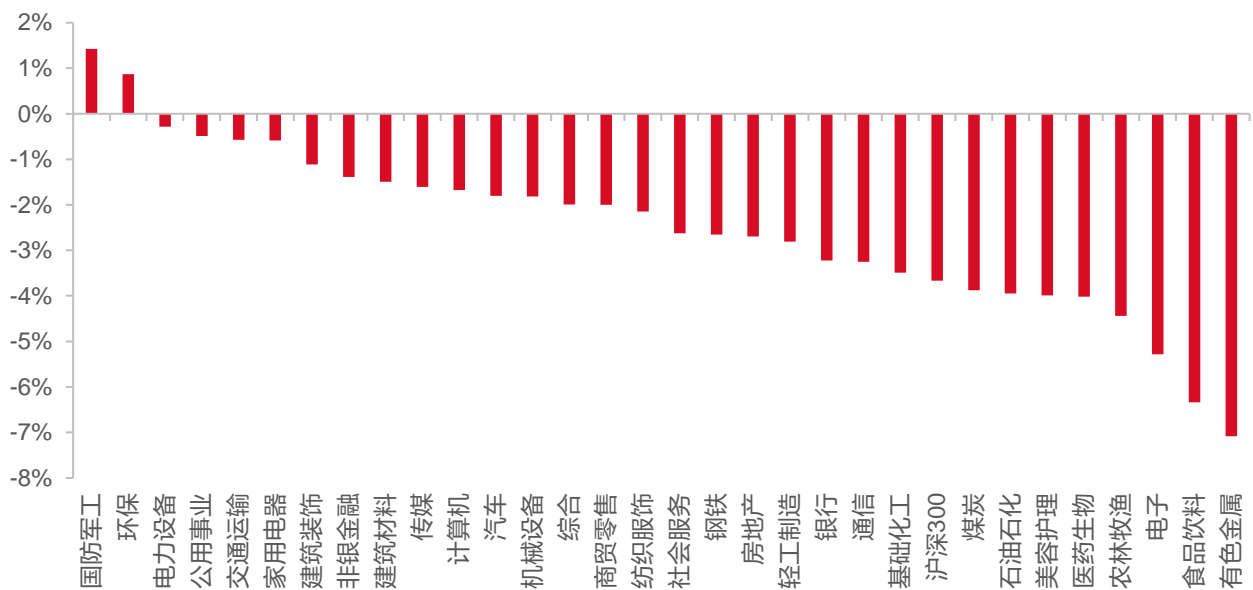
本周沪深 300 指数下跌 3.67%，申万美容护理指数下跌 3.99%，行业跑输大盘 0.32pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第 6 位。

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	-3.99%	-2.41%	-20.02%
上证指数	-3.07%	0.37%	-2.82%
沪深 300	-3.67%	1.92%	-0.64%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

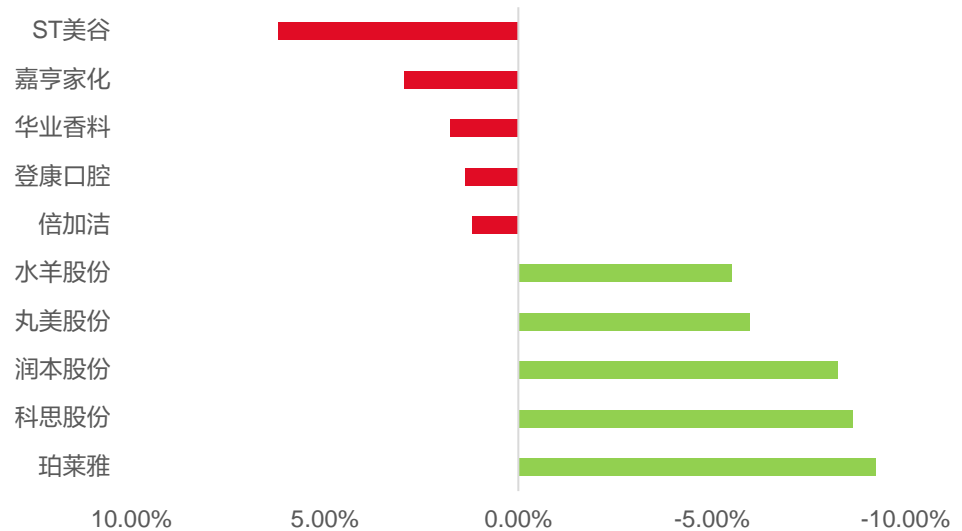
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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 (6.22%)、嘉亨家化 (2.95%)、华业香料 (1.77%)、登康口腔 (1.37%)、倍加洁 (1.20%)；本周板块跌幅前五的个股分别为珀莱雅 (-9.23%)、科思股份 (-8.65%)、润本股份 (-8.24%)、丸美股份 (-5.97%)、水羊股份 (-5.53%)。

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

【LVMH: 2024 年上半年收入 417 亿欧元】

7月23日，法国奢侈品巨头LVMH（路威酩轩）集团公布了2024年上半年业绩。2024年上半年LVMH集团的销售收入为417亿欧元，同比下降1%；净利润72.67亿欧元，同比下降14%。营业利润率为25.6%。

按区域划分，亚洲（除日本）对集团的收入贡献率由2023年的34%下降至30%，亚洲（除日本）市场销售收入同比下降10%，对集团贡献由34%降至30%，但仍是集团最大的市场。其余地区美国、欧洲、日本销售收入分别同比上涨2%、3%、44%。

按不同部门划分，香水和化妆品部门上半年销售收入同比增长6%，其中Christian Dior在所有产品类别中均表现出色，Rouge Dior唇膏和Capture Totale护肤系列表现优异。其他，葡萄酒和烈酒部门收入同比下降9%；时装和皮具部门收入同比增长1%；香水和化妆品部门收入同比增长6%；手表和珠宝部门收入同比下降3%；精品零售部门收入同比增长8%。

（信息来源：LVMH集团官网）

【乔雅登®朔颜®获NMPA批准上市】

Allergan（艾尔建美学）申报的“含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶（商品名：Juvéderm®Volux®乔雅登®朔颜®）”正式获得NMPA批准上市，注册证编号：国械注进20243130405。产品适用于注射到骨膜上，以改善中度下颌后缩患者的下颌轮廓。临床研究表明其能维持长达18-24个月清晰利落的下颌线条。

（信息来源：中国药品监督管理局）

3.上市公司新闻与公告

【上美股份：正面盈利预告】

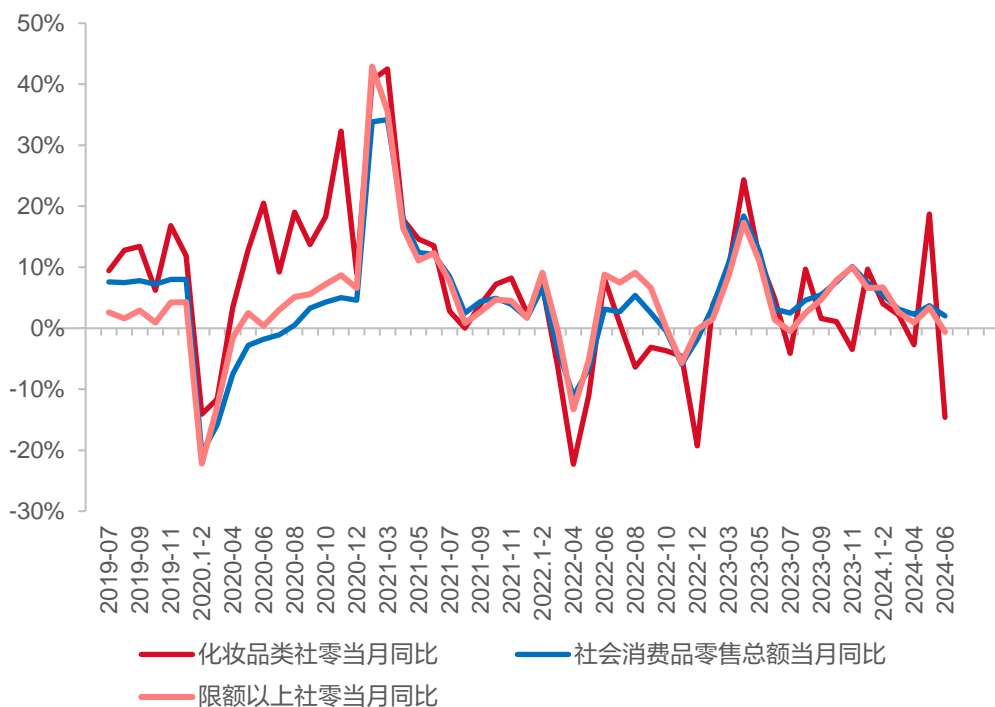
7月26日，公司发布2024上半年业绩预告，公告称截止到2024年6月30日，公司上半年收入34-36亿元，同比增长114.3%-126.9%；净利润3.9-4.1亿元，同比增长286.1%-305.9%。收入及利润增加主要由于本集团主力品牌韩束产生的收入多渠道快速增长及本集团第二品牌梯队newpage一页的销售业绩同比大幅增长。

（信息来源：同花顺）

4.数据跟踪

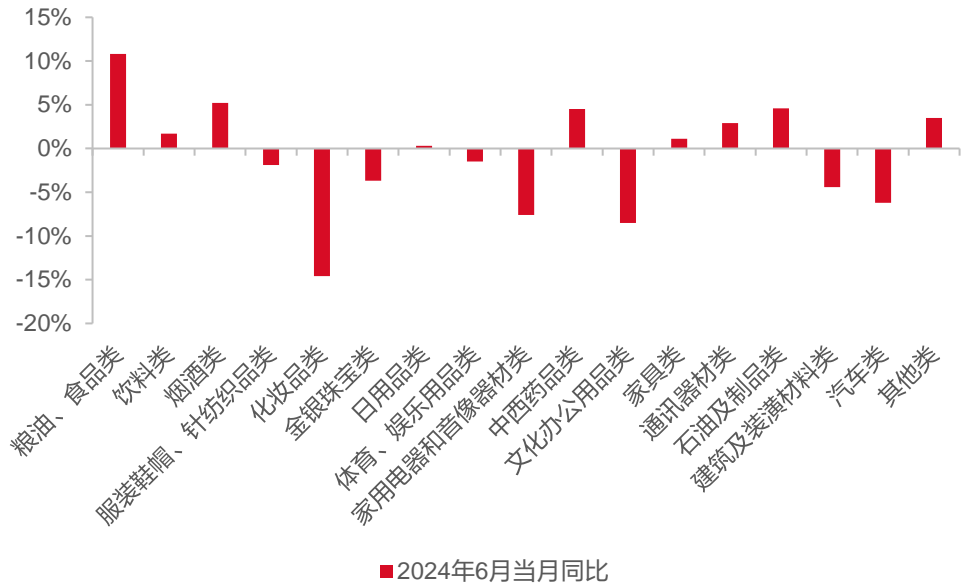
2024年6月，国内社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，其中化妆品零售额为405亿元，同比下降14.6%，1-5月化妆品零售额累计同比增长1.0%。

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