

2024年08月05日

标配

欧莱雅发布半年报，江苏吴中、华熙生物新进展

——美容护理行业周报(2024/7/29-2024/8/2)

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 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)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.73%，申万美容护理指数上涨1.94%，行业跑赢大盘2.67pcts，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倍加洁 (9.28%)、科思股份 (9.12%)、润本股份 (7.27%)、力合科创 (6.00%)、两面针 (5.71%)；本周板块跌幅前五的个股分别为丸美股份 (-5.67%)、珀莱雅 (-3.51%)、水羊股份 (-2.44%)、ST美谷 (-1.46%)、嘉亨家化 (-0.41%)。

➤ 重要公告及新闻:

江苏吴中布局再生水光PDRN“婴儿针”。7月29日，公司发布公告称与北京丽徕科技有限公司签署了战略投资及合作协议，协议约定，吴中美学取得丽徕科技注射用透明质酸钠-多聚脱氧核糖核苷酸（简称“PDRN”）复合溶液产品的独家权益。PDRN溶液属于功能型水光产品（又称“三文鱼针”），在普通水光针的基础上兼具抗炎修复、改善肌肤纹理、组织再生的功效，且由于PDRN碱基组成与人类DNA相似度高达98%，PDRN成分不会引起明显的免疫反应，产品安全性高。

水羊股份发布2024年半年度报告。2024年上半年公司实现营收22.9亿元，同比增长0.14%；归母净利1.06亿元，同比下降25.7%。2024Q2公司实现营业收入12.6亿，同比增长1.4%；归母净利0.66亿元同比下降27.2%。

欧莱雅发布2024半年度业绩。2024年上半年公司销售额为221.2亿欧元，同比增长7.5%；营业利润45.99亿欧元，同比增长8%。**从不同业务来看，**专业美发产品部、大众化妆品部、高档化妆品部以及皮肤科学美容部营收分别占比11.0%/37.6%/34.3%/17.1%，同比增长分别为5.7%/8.9%/2.3%/16.4%。目前大众化妆品仍是欧莱雅销售额最高的业务部门，同时皮肤科学美容部快速增长。**从不同地区来看，**欧洲、北美、北亚、SAPMENA-SSA 地区、拉丁美洲营业占比分别达32.9%/26.2%/24.7%/8.5%/7.6%，同比增长分别为11.1%/7.8%/1.7%/15.2%/14.2%。目前欧洲仍是欧莱雅的最大市场，同时以中国为首的北亚市场表现一般。

华熙生物斩获中国第二张复合溶液械三批证。7月30日，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”（即：润致·格格）成功获NMPA批准上市，产品主要适用于纠正颈部皱纹，是新一代的颈部专研复合产品。

➤ **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	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 化妆品社零当月同比表现	7
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

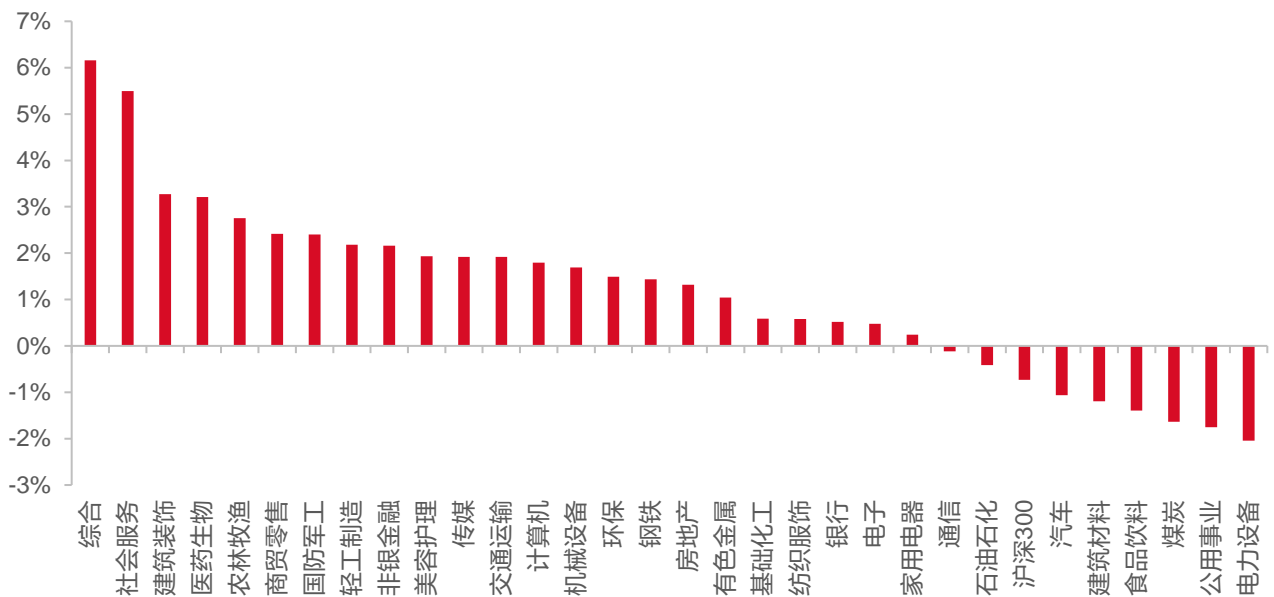
本周沪深 300 指数下跌 0.73%，申万美容护理指数上涨 1.94%，行业跑赢大盘 2.67pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第 10 位。

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	1.94%	-3.99%	-18.47%
上证指数	0.50%	-3.07%	-2.34%
沪深 300	-0.73%	-3.67%	-1.36%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

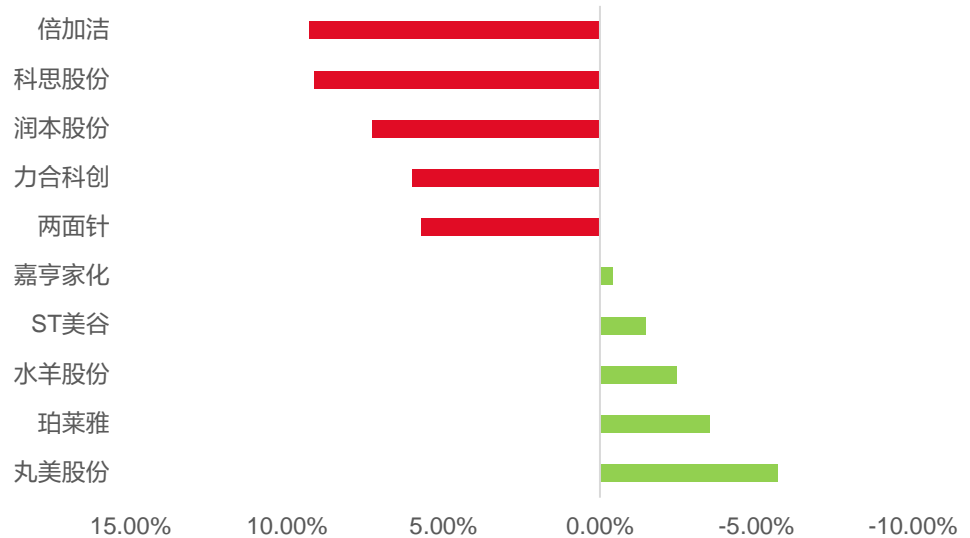
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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倍加洁（9.28%）、科思股份（9.12%）、润本股份（7.27%）、力合科创（6.00%）、两面针（5.71%）；本周板块跌幅前五的个股分别为丸美股份（-5.67%）、珀莱雅（-3.51%）、水羊股份（-2.44%）、ST 美谷（-1.46%）、嘉亨家化（-0.41%）。

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

【欧莱雅：2024 半年度业绩】

2024 年上半年公司销售额为 221.2 亿欧元，同比增长 7.5%；营业利润 45.99 亿欧元，同比增长 8%。

从不同业务来看，专业美发产品部、大众化妆品部、高档化妆品部以及皮肤科学美容部营收分别占比 11.0%/37.6%/34.3%/17.1%，同比增长分别为 5.7%/8.9%/2.3%/16.4%。目前大众化妆品仍是欧莱雅销售额最高的业务部门，同时皮肤科学美容部快速增长。

从不同地区来看，欧洲、北美、北亚、SAPMENA-SSA 地区、拉丁美洲营业占比分别达 32.9%/26.2%/24.7%/8.5%/7.6%，同比增长分别为 11.1%/7.8%/-1.7%/15.2%/14.2%。目前欧洲仍是欧莱雅的最大市场，同时以中国为首的北亚市场表现一般。

（信息来源：欧莱雅官网）

3. 上市公司新闻与公告

【江苏吴中：投资丽徠科技，布局再生水光 PDRN“婴儿针”】

7 月 29 日，公司发布公告称与北京丽徠科技有限公司签署了战略投资及合作协议，协议约定，吴中美学取得丽徠科技注射用透明质酸钠-多聚脱氧核糖核苷酸（简称“PDRN”）复合溶液产品的独家权益。

PDRN 溶液属于功能型水光产品（又称“三文鱼针”），在普通水光针的基础上兼具抗炎修复、改善肌肤纹理、组织再生的功效，且由于 PDRN 碱基组成与人类 DNA 相似度高达 98%，PDRN 成分不会引起明显的免疫反应，产品安全性高。

目前国内尚无 PDRN 溶液三类医疗器械产品获批上市，现有产品主要通过进口化妆品备案进行销售。丽徠科技的 PDRN 溶液已进入临床试验阶段，在国内进度相对靠前，有望成为国内首批上市的 PDRN 三类械产品，具备先发优势。

（信息来源：吴中美学微信公众号）

【水羊股份：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 22.9 亿元，同比增长 0.14%；归母净利 1.06 亿元，同比下降 25.7%。2024Q2 公司实现营业收入 12.6 亿，同比增长 1.4%；归母净利 0.66 亿元同比下降 27.2%。

（信息来源：公司公告）

【上海家化：副总经理辞职】

公司董事会于 2024 年 7 月 31 日收到公司副总经理叶伟敏先生的书面辞呈，叶伟敏先生因个人原因辞去公司副总经理及所有相关公司董事及其他相关职务。

（信息来源：公司公告）

【锦波生物：对外投资公告】

8 月 1 日公司发布公告称，根据发展规划及实际经营需要，拟在锦波合成生物产业园投资建设注射用重组人源化胶原蛋白生产车间项目，项目投资金额不超过 2.2 亿元。

（信息来源：公司公告）

【华熙生物：斩获中国第二张复合溶液械三批证】

7 月 30 日，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”（即：润致·格格）成功获 NMPA 批准上市，产品主要适用于纠正颈部皱纹，是新一代的颈部专研复合产品，以“高粘度透明质酸魔方结构”为载体，包裹科学配比的功能性氨基酸簇，高效缓释利用，避免短时间内被人体迅速吸收代谢，提高成分利用率，减少人体不耐受，低刺痛低红肿，有效改善颈部凹、松、暗、干，更高营养密度、更高填充粘度，成分更聚焦。

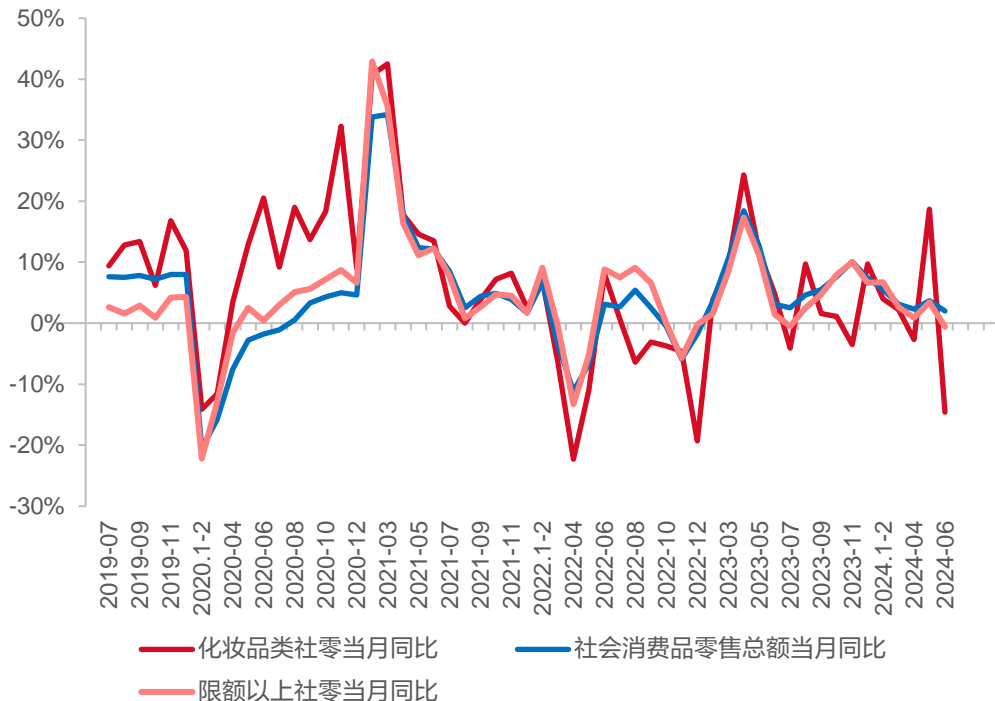
此次产品的获批一方面将复合溶液领域长期面临的“水下”使用开始朝着合规化方向加速前进，另一方面也为医美行业的医生和经营者提供了更大的创造力空间。

（信息来源：润致微信公众号）

4.数据跟踪

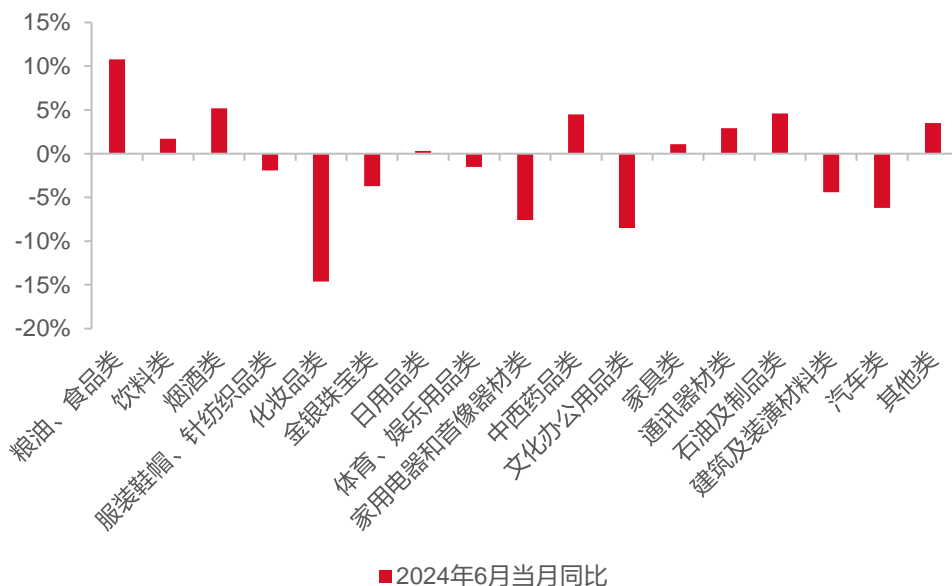
2024年6月，国内社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%，其中化妆品零售额为405亿元，同比下降14.6%，1-5月化妆品零售额累计同比增长1.0%。

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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089