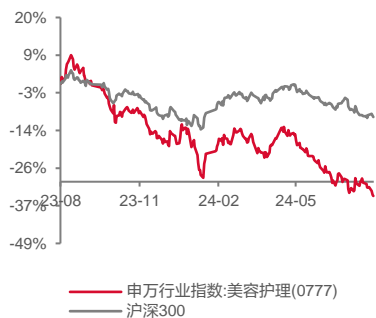


2024年08月26日

标配

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1.7月社零公布，业绩披露密集期到来——美容护理行业周报(2024/8/12-2024/8/16)

中报业绩分化，关注优质企业

——美容护理行业周报(2024/8/19-2024/8/23)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.55%，申万美容护理指数下跌8.29%，行业跑输大盘7.74pcts，涨幅在全部申万一级行业中排最后一位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为ST美谷(2.31%)、百亚股份(1.65%)、锦盛新材(-1.42%)、珀莱雅(-1.44%)、青松股份(-2.67%)；本周板块跌幅前五的个股分别为嘉亨家化(-16.33%)、爱美客(-15.49%)、华熙生物(-13.32%)、水羊股份(-13.14%)、名臣健康(-11.91%)。

重要公告及新闻:

爱美客2024年半年报业绩公布。 2024年上半年公司实现营收16.57亿元，同比增长13.53%；归母净利润11.21亿元，同比增长16.35%。2024Q2公司实现营业收入8.49亿元，同比增长2.35%；归母净利润5.93亿元，同比增长8.03%。从产品分类来看，上半年溶液类注射产品营收9.76亿元，同比增长11.65%；凝胶类注射产品营收6.49亿元，同比增长14.57%。公司目前拥有10张三类械注册证，4张二类械注册证。同时公司目前在研管线丰富，包括用于治疗颈部后缩的医用含聚乙烯醇凝胶微球的修饰透明质酸钠凝胶、用于去除动态皱纹的A型肉毒毒素、用于软组织提升的第二代面部埋植线、用于慢性体重管理的司美格鲁肽注射液、用于溶解透明质酸可皮下注射的注射用透明质酸酶等。此外，上半年公司“美丽健康产业化创新建设项目”目前正在按照建设计划进行现场施工。项目拟建设产业化生产线及创新转化平台，新建生产楼、仓储楼、质检楼等生产配套设施，项目建成后，将进一步扩大公司目前现有产品的产能，丰富新产品供给，提升公司的对外合作能力，进一步满足医美市场需求。

锦波生物2024年半年度报告。 2024年上半年公司实现营收6.03亿元，同比增长90.59%；归母净利润3.10亿元，同比增长182.88%。2024Q2公司实现营业收入3.77亿元，同比增长100.45%；归母净利润2.08亿元，同比增长213.41%。**从不同品类看，**上半年公司**医疗器械**实现收入5.31亿元，同比增长91.84%；毛利率为94.43%，同比增加1.70个百分点。自主品牌薇旻美截至2024H1已覆盖终端医疗机构约3,000家。**功能性护肤品**实现收入0.48亿元，同比增长53.94%，毛利率为64.76%，同比增加0.72个百分点，公司围绕大客户需求定向开发原材料并研发具备特定功能的护肤品以及围绕公司创新材料优势建设自有品牌实现销售增长。**原料业务**实现营收0.24亿元，同比增长180.07%，毛利率83.03%，同比增加18.32个百分点，公司合作良好的品牌客户采购。量稳步提升，同时随着公司原料产品知名度的提升，覆盖的客户数量在稳步增长。

➤ **投资建议:** 半年报业绩披露期到来，行业表现有所分化，建议关注业绩表现亮眼标的。

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. 上市公司新闻与公告	5
3. 数据跟踪	7
4. 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	8
图 4 2024 年 7 月各品类社零当月同比	8
表 1 市场及行业表现	4

1.市场表现

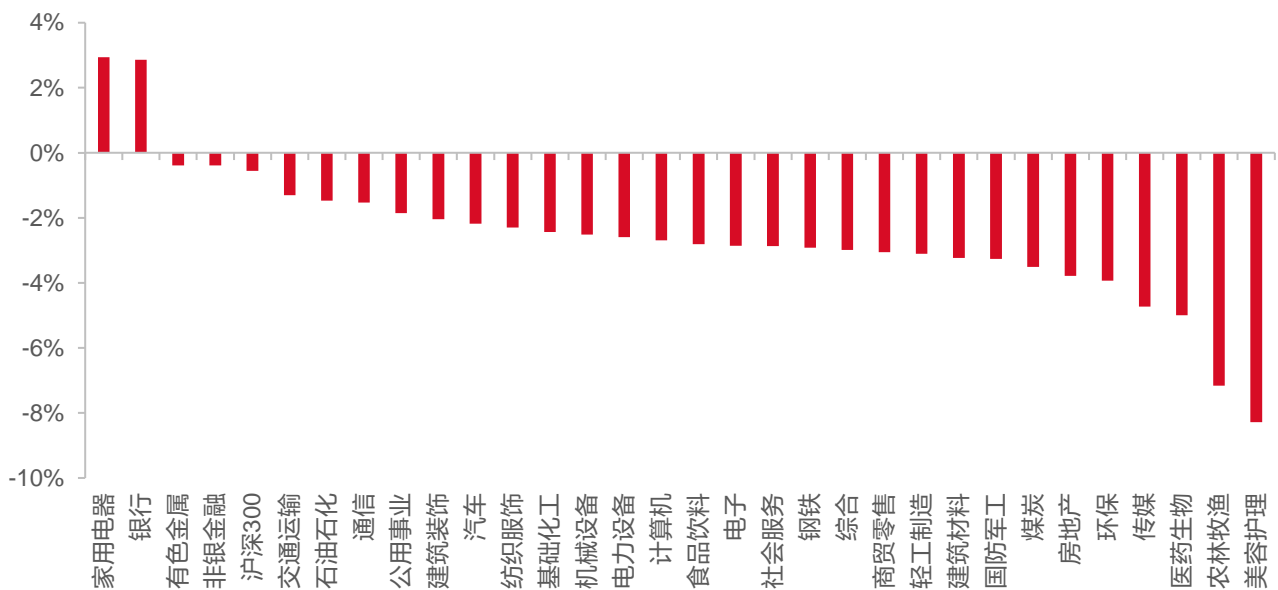
本周沪深300指数下跌0.55%，申万美容护理指数下跌8.29%，行业跑输大盘7.74pcts，涨幅在全部申万一级行业中排最后一位。

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	-8.29%	-2.09%	-26.33%
上证指数	-0.87%	0.60%	-4.05%
沪深300	-0.55%	0.42%	-3.03%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

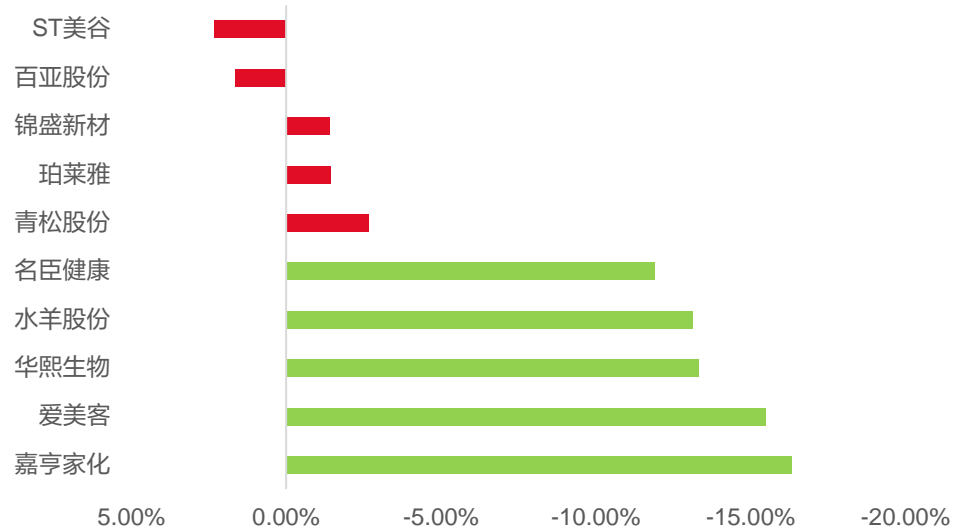
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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 (2.31%)、百亚股份 (1.65%)、锦盛新材 (-1.42%)、珀莱雅 (-1.44%)、青松股份 (-2.67%)；本周板块跌幅前五的个股分别为嘉亨家化 (-16.33%)、爱美客 (-15.49%)、华熙生物 (-13.32%)、水羊股份 (-13.14%)、名臣健康 (-11.91%)。

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.上市公司新闻与公告

【上海家化：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 33.21 亿元，同比下降 8.51%；归母净利润 2.38 亿元，同比下降 20.93%。2024Q2 公司实现营业收入 14.15 亿元，同比下降 14.21%；归母净利润-0.18 亿元。

拟按公司 2024 年半年度利润分配时股权登记日的总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），不送红股，也不进行资本公积转增股本。

（信息来源：公司公告）

【爱美客：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 16.57 亿元，同比增长 13.53%；归母净利润 11.21 亿元，同比增长 16.35%。2024Q2 公司实现营业收入 8.49 亿元，同比增长 2.35%；归母净利润 5.93 亿元，同比增长 8.03%。从产品分类来看，上半年溶液类注射产品营收 9.76 亿元，同比增长 11.65%；凝胶类注射产品营收 6.49 亿元，同比增长 14.57%。

公司目前拥有 10 张三类械注册证，4 张二类械注册证。同时公司目前在研管线丰富，包括用于治疗颈部后缩的医用含聚乙烯醇凝胶微球的修饰透明质酸钠凝胶、用于去除动态皱纹的 A 型肉毒毒素、用于软组织提升的第二代面部埋植线、用于慢性体重管理的司美格鲁肽注射液、用于溶解透明质酸可皮下注射的注射用透明质酸酶等。

此外，上半年公司“美丽健康产业化创新建设项目”目前正按照建设计划进行现场施工。项目位于北京市昌平区，项目总投资 81,000 万元，占地面积 5.35 万平方米，于 2023 年 12 月施工，项目拟建设产业化生产线及创新转化平台，新建生产楼、仓储楼、质检楼等生产配套设施，项目建成后，将进一步扩大公司目前现有产品的产能，丰富新产品供给，提升公司的对外合作能力，进一步满足医美市场需求。

(信息来源: 公司公告)

【华业香料: 2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 1.73 亿元, 同比增长 29.75%; 归母净利润 0.14 亿元, 同比增长 698.97%。2024Q2 公司实现营业收入 0.94 亿元, 同比增长 40.40%; 归母净利润 0.08 亿元, 同比增长 22745%。

(信息来源: 公司公告)

【锦波生物: 2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 6.03 亿元, 同比增长 90.59%; 归母净利润 3.10 亿元, 同比增长 182.88%。2024Q2 公司实现营业收入 3.77 亿元, 同比增长 100.45%; 归母净利润 2.08 亿元, 同比增长 213.41%。

从不同品类看, 上半年公司**医疗器械**实现收入 5.31 亿元, 同比增长 91.84%; 毛利率为 94.43%, 同比增加 1.70 个百分点。自主品牌薇旖美截至 2024H1 已覆盖终端医疗机构约 3,000 家。**功能性护肤品**实现收入 0.48 亿元, 同比增长 53.94%, 毛利率为 64.76%, 同比增加 0.72 个百分点, 公司围绕大客户需求定向开发原材料并研发具备特定功能的护肤品以及围绕公司创新材料优势建设自有品牌实现销售增长。**原料业务**实现营收 0.24 亿元, 同比增长 180.07%, 毛利率 83.03%, 同比增加 18.32 个百分点, 公司合作良好的品牌客户采购。量稳步提升, 同时随着公司原料产品知名度的提升, 覆盖的客户数量在稳步增长。

(信息来源: 公司公告)

【依依股份: 2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 8.12 亿元, 同比增长 29.31%; 归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 111.71%。2024Q2 公司实现营业收入 4.29 亿元, 同比增长 24.47%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 12.08%。

(信息来源: 公司公告)

【豪悦护理: 2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 13.13 亿元, 同比下降 3.24%; 归母净利润 1.94 亿元, 同比下降 2.86%。2024Q2 公司实现营业收入 6.73 亿元, 同比下降 7.13%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比下降 10.02%。

(信息来源: 公司公告)

【丸美股份: 2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 13.52 亿元, 同比增长 27.65%; 归母净利润 1.77 亿元, 同比增长 35.09%。2024Q2 公司实现营业收入 6.91 亿元, 同比减少 18.58%; 归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 26.71%。

(信息来源: 公司公告)

【华熙生物：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 28.11 亿元，同比下降 8.61%；归母净利润 3.42 亿元，同比下降 19.51%。2024Q2 公司实现营业收入 14.50 亿元，同比下降 18.09%；归母净利润 0.98 亿元，同比下降 56.10%。

（信息来源：公司公告）

【福瑞达：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 19.25 亿元，同比下降 22.15%；归母净利润 1.27 亿元，同比下降 33.18%。2024Q2 公司实现营业收入 10.35 亿元，同比下降 13.85%；归母净利润 0.68 亿元，同比增长 11.66%。

（信息来源：公司公告）

【可靠股份：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 5.21 亿元，同比下降 7.42%；归母净利润 0.23 亿元，同比增长 6.07%。2024Q2 公司实现营业收入 2.38 亿元，同比下降 2.42%；归母净利润 0.05 亿元，同比下降 54.74%。

（信息来源：公司公告）

【巨子生物：2024 年半年度报告】

2024 年上半年公司实现营收 25.40 亿元，同比增长 58.21%；归母净利润 9.83 亿元，同比增长 47.41%。其中，可复美实现收入 20.71 亿元，同比增长 68.6%；可丽金实现收入 3.96 亿元，同比增长 23.6%。

（信息来源：公司公告）

【上美股份：2024 年半年度报告】

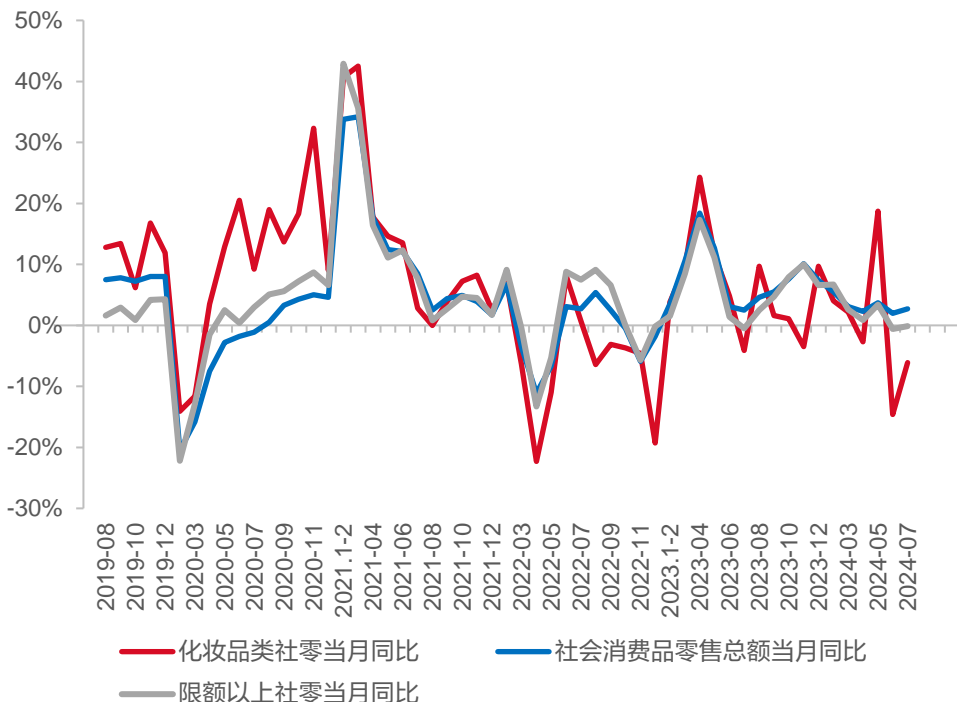
2024 年上半年公司实现营收 35.02 亿元，同比增长 120.72%；归母净利润 4.01 亿元，同比增长 297.36%。

（信息来源：公司公告）

3.数据跟踪

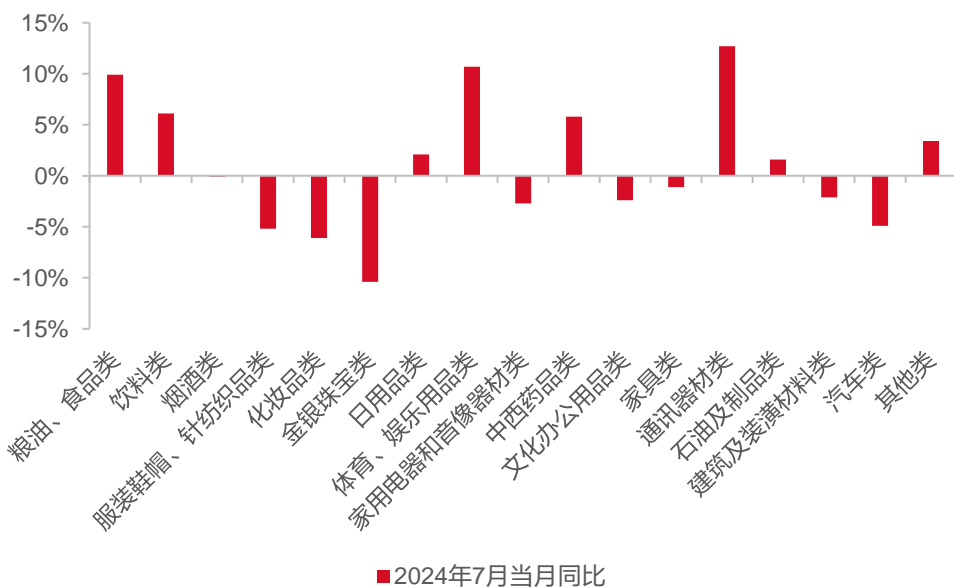
2024 年 7 月，国内社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%，其中化妆品零售额为 245 亿元，同比下降 6.1%，1-6 月化妆品零售额累计同比增长 0.3%。

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7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

4.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