



2024年09月02日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 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)

韩束“超频X肽系列”发布

——美容护理行业周报(2024/8/26-2024/8/30)

投资要点:

➤ **市场表现: (1) 美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.17%，申万美容护理指数上涨4.19%，行业跑赢大盘4.36pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第四位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为珀莱雅 (12.35%)、润本股份 (11.30%)、延江股份 (10.50%)、稳健医疗 (8.58%)、华业香料 (7.54%)；本周板块跌幅前五的个股分别为华熙生物 (-4.84%)、豪悦护理 (-4.62%)、中顺洁柔 (-3.23%)、登康口腔 (-1.05%)、上海家化 (-0.60%)。

➤ 重要公告及新闻:

本周重点公司业绩披露: (1) 珀莱雅: 2024年上半年公司实现营收50.01亿元，同比+37.90%；归母净利润7.02亿元，同比+40.48%。2024Q2公司实现营业收入28.20亿元，同比+40.59%；归母净利润3.99亿元，同比+36.84%。(2) **贝泰妮:** 2024年上半年公司实现营收28.05亿元，同比+18.45%；归母净利润4.84亿元，同比+7.50%。2024Q2公司实现营业收入17.08亿元，同比+13.51%；归母净利润3.07亿元，同比+5.20%。(3) **江苏吴中:** 2024年上半年公司实现营收12.07亿元，同比+9.62%；归母净利润0.24亿元，同比-10.75%。2024Q2公司实现营业收入5.03亿元，同比+2.92%；归母净利润0.19亿元，同比+2679.03%。

韩束“超频X肽系列”重磅发布。公司在环六肽-9基础上研发出了全新的环六肽复合体X肽。在定位上，X肽在研发之初就升维格局、提高标准——对标射频美容仪，把抗老功效拉到一个更高的维度上。在技术创新上，韩束X肽超频面霜复配两大专研成分（复合神经肽和独家2.8k小分子100%人源III型胶原肽），它们组合为环六肽复合体——X肽。X肽能够像光电射频一样，激活胶原母细胞，同时作用于肌肤的表皮层、真皮层、肌肉层，另一方面它能够模拟肌肉神经传导电信号，抚平肌肤顽固纹路，改善了传统抗衰产品功效仅流于表面的弊端，实现由内而外的多维抗老，饱满淡纹、紧塑轮廓。

➤ 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。

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. 行业新闻	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 7 月各品类社零当月同比 7

表 1 市场及行业表现 4

表 2 本周美容护理板块部分业绩跟踪表 6

1. 市场表现

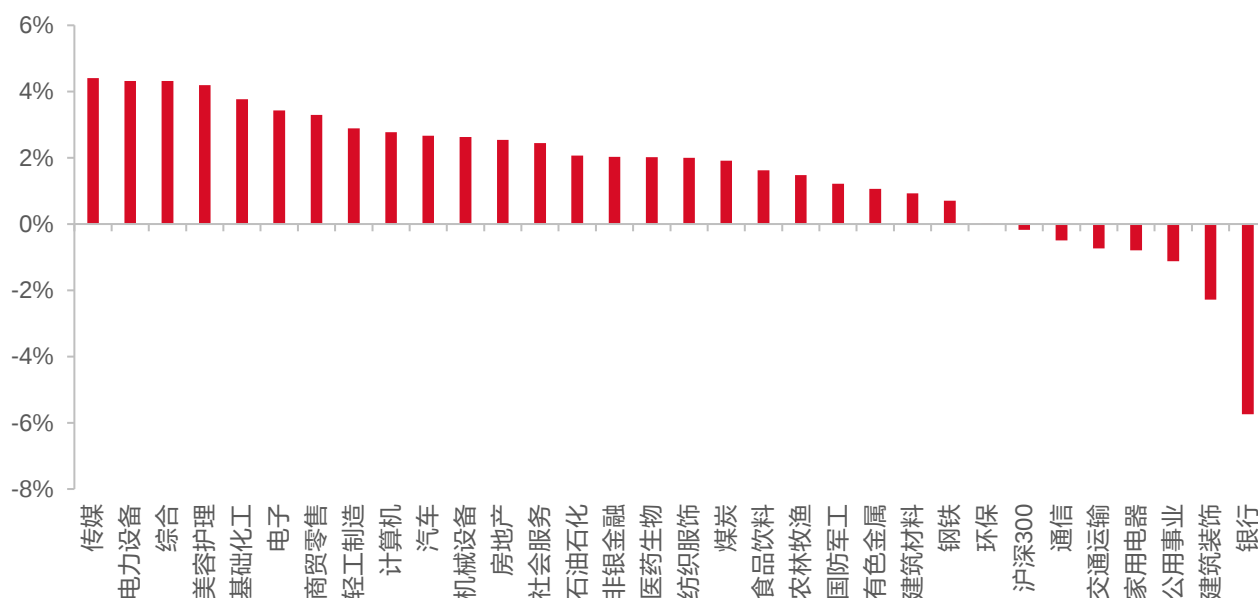
本周沪深 300 指数下跌 0.17%，申万美容护理指数上涨 4.19%，行业跑赢大盘 4.36pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第四位。

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	4.19%	-8.29%	-23.25%
上证指数	-0.43%	-0.87%	-4.46%
沪深 300	-0.17%	-0.55%	-3.20%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

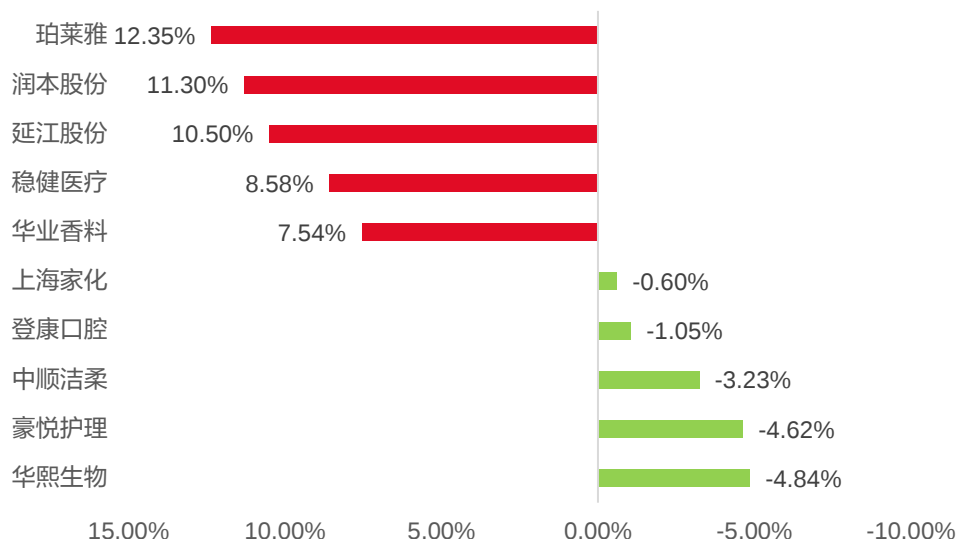
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）



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珀莱雅（12.35%）、润本股份（11.30%）、延江股份（10.50%）、稳健医疗（8.58%）、华业香料（7.54%）；本周板块跌幅前五的个股分别为华熙生物（-4.84%）、豪悦护理（-4.62%）、中顺洁柔（-3.23%）、登康口腔（-1.05%）、上海家化（-0.60%）。

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

注：所含个股属于申万一级行业分类美容护理行业

2. 行业新闻

【国产首款注射用聚己内酯微球面部填充剂获批。】

8月27日最新消息，山东采采医疗科技有限公司申报的「注射用聚己内酯微球面部填充剂」获得国家药品监督管理局获批第三类医疗器械批准，注册编号为国械注准20243131626，适用范围为用于皮下组织注射填充，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

「注射用聚己内酯微球面部填充剂」即PCL+CMC，是“少女针”的核心成分，据悉，其是国内首款全自主研发的再生产品，商品名称「塑妍真·真好」。

（信息来源：中国药监局官网、医美行业观察）

3. 上市公司新闻与公告

【上美股份：韩束“超频X肽系列”重磅发布】

8月30日晚，中国好配方·韩束红人之夜圆满落幕，韩束新品“超频X肽系列”重磅发布。公司在环六肽-9基础上研发出了全新的环六肽复合体X肽。在定位上，X肽在研发之初就升维格局、提高标准——对标射频美容仪，把抗老功效拉到一个更高的维度上。在技术创新上，韩束X肽超频面霜复配两大专研成分（复合神经肽和独家2.8k小分子100%人源III型胶原肽），它们组合为环六肽复合体——X肽。X肽能够像光电射频一样，激活胶原母细胞，同时作用于肌肤的表皮层、真皮层、肌肉层，另一方面它能够模拟肌肉神经传导电信号，抚平肌肤顽固纹路，改善了传统抗衰产品功效仅流于表面的弊端，实现由内而外的多维抗老，饱满淡纹、紧塑轮廓。

（信息来源：上美股份官方公众号）

【板块半年报业绩梳理】

表2 本周美容护理板块部分业绩跟踪表

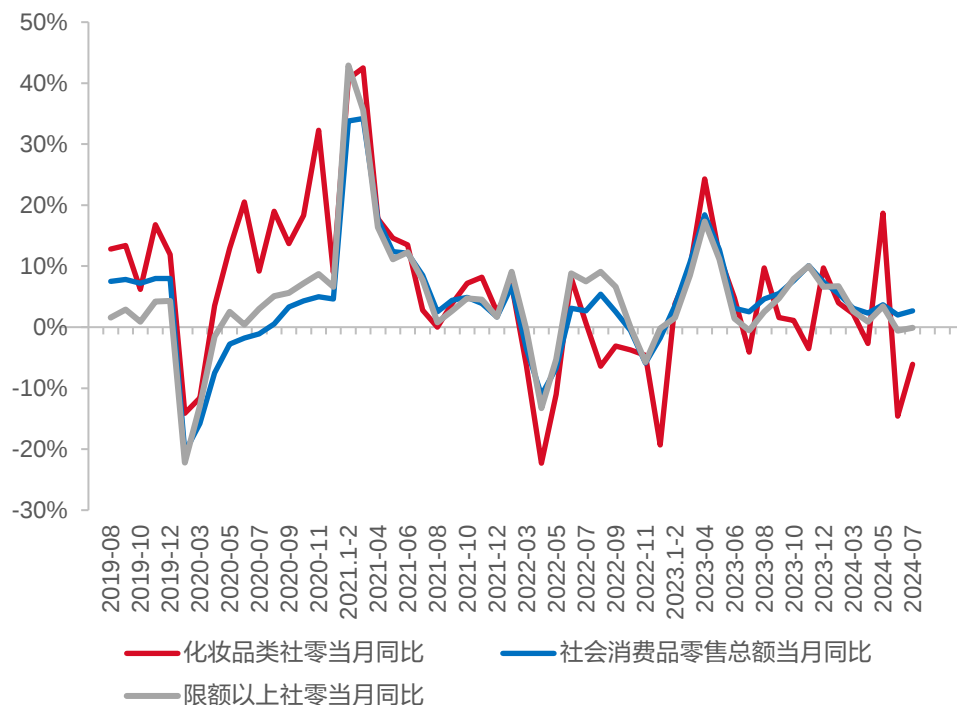
公司名称	业绩表现
诺邦股份	2024 年上半年公司实现营收 10.05 亿元，同比+16.64%；归母净利润 0.44 亿元，同比+44.35%。 2024Q2 公司实现营业收入 5.68 亿元，同比+22.38%；归母净利润 0.24 亿元，同比+16.61%。
珀莱雅	2024 年上半年公司实现营收 50.01 亿元，同比+37.90%；归母净利润 7.02 亿元，同比+40.48%。 2024Q2 公司实现营业收入 28.20 亿元，同比+40.59%；归母净利润 3.99 亿元，同比+36.84%。
洁雅股份	2024 年上半年公司实现营收 2.85 亿元，同比+1.99%；归母净利润 0.27 亿元，同比-59.16%。 2024Q2 公司实现营业收入 1.55 亿元，同比+2.45%；归母净利润 0.13 亿元，同比-54.41%。
倍加洁	2024 年上半年公司实现营收 6.20 亿元，同比+28.60%；归母净利润 0.33 亿元，同比-9.36%。 2024Q2 公司实现营业收入 3.34 亿元，同比+28.86%；归母净利润 0.14 亿元，同比-51.71%。
力合科创	2024 年上半年公司实现营收 10.48 亿元，同比-6.86%；归母净利润 0.81 亿元，同比-63.64%。 2024Q2 公司实现营业收入 6.04 亿元，同比+7.21%；归母净利润 1.17 亿元，同比-32.36%。
登康口腔	2024 年上半年公司实现营收 7.03 亿元，同比+5.45%；归母净利润 0.72 亿元，同比+9.77%。 2024Q2 公司实现营业收入 3.43 亿元，同比+5.68%；归母净利润 0.35 亿元，同比+4.19%。
稳健医疗	2024 年上半年公司实现营收 40.34 亿元，同比-5.47%；归母净利润 3.84 亿元，同比-43.64%。 2024Q2 公司实现营业收入 21.24 亿元，同比+10.96%；归母净利润 2.02 亿元，同比-33.79%。
贝泰妮	2024 年上半年公司实现营收 28.05 亿元，同比+18.45%；归母净利润 4.84 亿元，同比+7.50%。 2024Q2 公司实现营业收入 17.08 亿元，同比+13.51%；归母净利润 3.07 亿元，同比+5.20%。
敷尔佳	2024 年上半年公司实现营收 9.40 亿元，同比+8.17%；归母净利润 3.40 亿元，同比-3.71%。 2024Q2 公司实现营业收入 5.31 亿元，同比+7.06%；归母净利润 1.89 亿元，同比-2.83%。
江苏吴中	2024 年上半年公司实现营收 12.07 亿元，同比+9.62%；归母净利润 0.24 亿元，同比-10.75%。 2024Q2 公司实现营业收入 5.03 亿元，同比+2.92%；归母净利润 0.19 亿元，同比+2679.03%。

资料来源：公司公告、东海证券研究所

4.数据跟踪

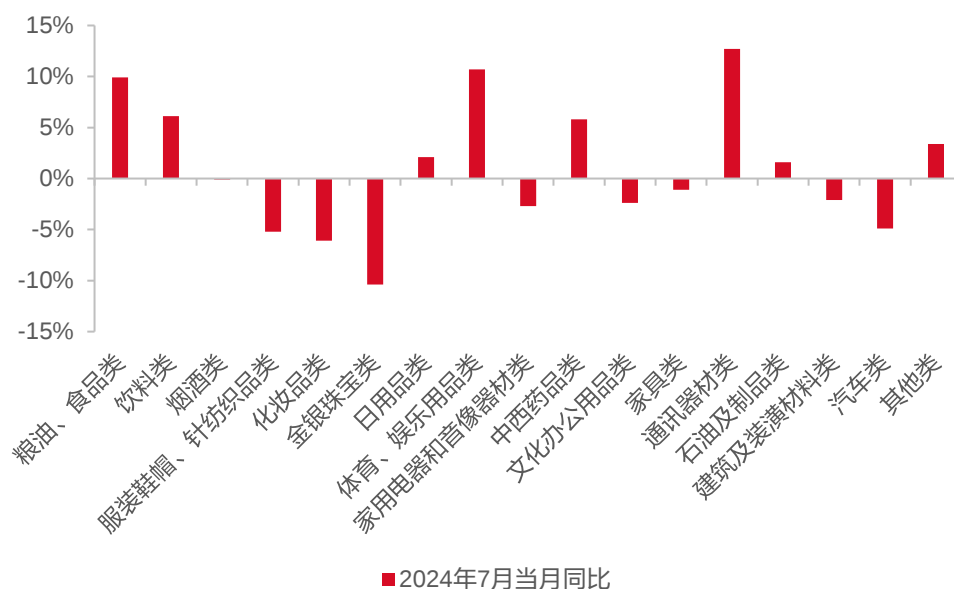
2024 年 7 月，国内社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%，其中化妆品零售额为 245 亿元，同比下降 6.1%，1-6 月化妆品零售额累计同比增长 0.3%。

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

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所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