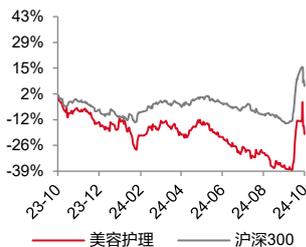


2024年12月23日

标配

证券分析师

 任晓帆 S0630522070001
 rxf@longone.com.cn


相关研究

1. 行业需求稳增,关注高景气赛道——美容护理行业2025年投资策略

微信小店开启“送礼物”功能

——美容护理行业周报(2024/12/16-2024/12/20)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌0.14%, 申万美容护理指数下跌2.75%, 行业跑输大盘2.61pcts, 涨幅在全部申万一级行业中排第十九位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为可靠股份(28.65%)、丸美生物(11.57%)、诺邦股份(11.23%)、登康口腔(5.97%)、水羊股份(4.22%); 板块跌幅前五的个股分别为ST美谷(-12.17%)、洁雅股份(-10.00%)、华熙生物(-8.87%)、两面针(-8.15%)、嘉亨家化(-8.15%)。

重要公告及新闻:

微信小店开启“送礼物”灰度测速。 12月17日, 微信小店运营团队发布公告称, 微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试。根据公告, 目前除珠宝、教育培训这两大类目的商品外, 其他类目的微信小店, 只要原价不超过1万元的商品, 都将默认支持“送礼物”功能。微信小店的开启提供了新流量、新渠道的入口, 微信平台自身用户基础大, 此次小店上线送礼功能有望推动微信电商活跃度大幅提升, 美妆品类作为送礼选择, 有望受益。

社零: 2024年11月, 国内社会消费品零售总额43763亿元, 同比增长3.0%, 其中受双十一大促周期前置影响, 11月化妆品零售额为433.7亿元, 同比下降26.4%, 1-11月化妆品零售额累计同比下降1.3%。

公司: 1) **爱美客:** 公司已于2024年7月收到国家药品监督管理局“注射用A型肉毒毒素”注册上市《受理通知书》, 正在等待监管部门审核批准, 尚需一定时间, 因此该项目需延期至2025年12月31日。2) **巨子生物:** 国家药监局12月17日官网公示, 巨子生物骨修复材料获批三类医疗器械, 适用于牙颌骨、牙槽骨缺损填充和修复。3) **江苏吴中:** 吴中美学研发的重组胶原蛋白无菌液体敷料、重组胶原蛋白液体敷料、重组胶原蛋白敷贴, 三个二类械产品获得江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。4) **福瑞达:** 国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心官网公示, 福瑞达研发的医用级重组Ⅲ型人源化胶原蛋白原材料成功完成主文档登记(主文档登记号: M2024397-000)。

投资建议:

化妆品板块在渠道红利逐步弱化的背景下, 微信小店的推出为化妆品提供了新渠道, 各美护品牌积极布局, 目前国产品牌布局速度快于国际品牌, 建议关注自身产品力强、消费者认可度高的标的。

医美板块重组胶原蛋白、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	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 11 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

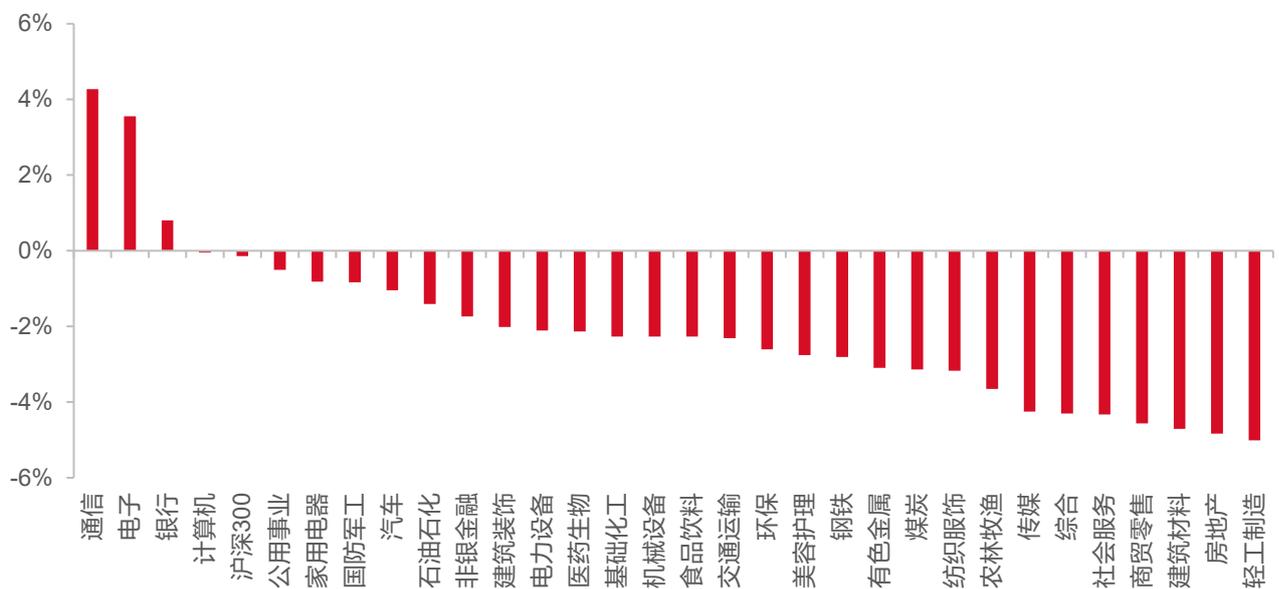
本周沪深 300 指数下跌 0.14%，申万美容护理指数下跌 2.75%，行业跑输大盘 2.61pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第十九位。

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	-2.75%	2.55%	-3.06%
上证指数	-0.70%	-0.36%	13.21%
沪深 300	-0.14%	-1.01%	14.47%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

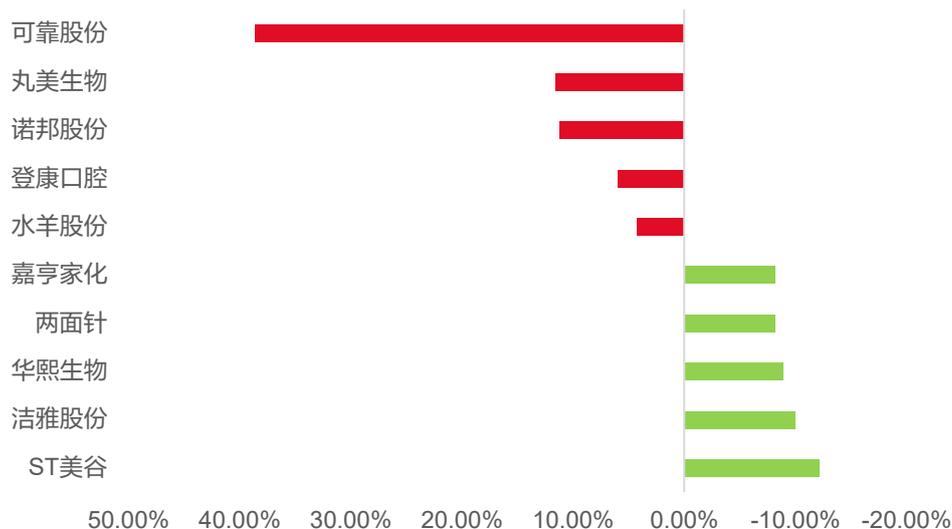
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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可靠股份 (28.65%)、丸美生物 (11.57%)、诺邦股份 (11.23%)、登康口腔 (5.97%)、水羊股份 (4.22%)；板块跌幅前五的个股分别为 ST 美谷 (-12.17%)、洁雅股份 (-10.00%)、华熙生物 (-8.87%)、两面针 (-8.15%)、嘉亨家化 (-8.15%)。

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

【微信小程序开启“送礼物”功能灰度测试】

12月17日，微信小程序运营团队发布公告称，微信小程序正式开启“送礼物”功能的灰度测试。根据公告，目前除珠宝、教育培训这两大类目的商品外，其他类目的微信小程序，只要原价不超过1万元的商品，都将默认支持“送礼物”功能。

（来源：微信小程序运营团队微信公众号）

3. 上市公司新闻与公告

【爱美客：部分募集资金投资项目延期】

公司已于2024年7月收到国家药品监督管理局“注射用A型肉毒毒素”注册上市《受理通知书》，正在等待监管部门审核批准，尚需一定时间，因此该项目需延期至2025年12月31日。

（信息来源：公司公告）

【江苏吴中：公司三个二类械产品获得医疗器械注册证】

近日，吴中美学研发的重组胶原蛋白无菌液体敷料、重组胶原蛋白液体敷料、重组胶原蛋白敷贴，三个二类械产品获得江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。

（信息来源：吴中美学微信公众号）

【巨子生物：骨修复材料获批三类械】

国家药监局 12 月 17 日官网公示，巨子生物骨修复材料获批三类医疗器械，注册证编号：国械注准 20243172566，适用于牙颌骨、牙槽骨缺损填充和修复。

（信息来源：国家药品监督管理局）

【福瑞达：医用级重组Ⅲ型人源化胶原蛋白原材料成功完成主文档登记】

国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心官网公示，福瑞达研发的医用级重组Ⅲ型人源化胶原蛋白原材料成功完成主文档登记（主文档登记号：M2024397-000）。

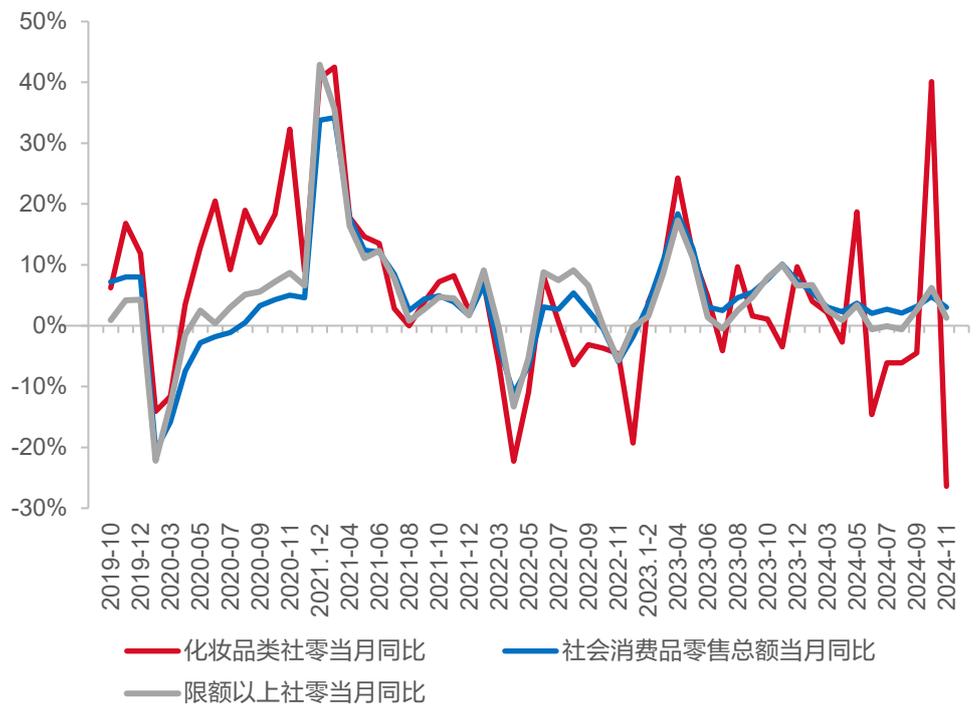
据悉，福瑞达生物股份研发的重组Ⅲ型人源化胶原蛋白，基于人体的胶原蛋白氨基酸序列，定向构建高表达底盘细胞，通过发酵纯化提取获得。该原材料具有活性点位更多、水溶性更好、生物安全性更高等特点，可满足医疗器械产品创伤修复的临床需求。

（信息来源：国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心）

4.数据跟踪

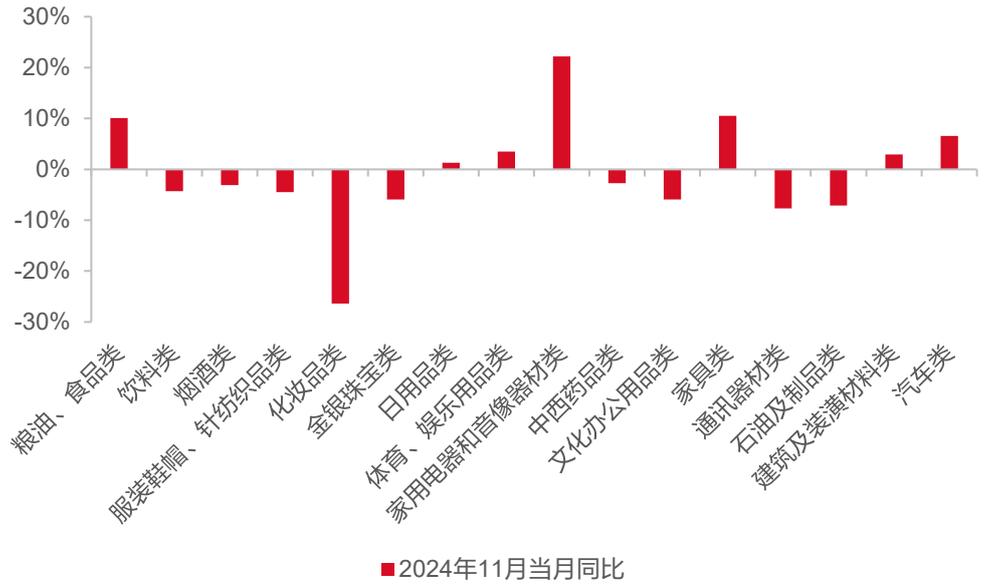
2024 年 11 月，国内社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，其中受双十一大促周期前置影响，11 月化妆品零售额为 433.7 亿元，同比下降 26.4%，1-11 月化妆品零售额累计同比下降 1.3%。

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11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