

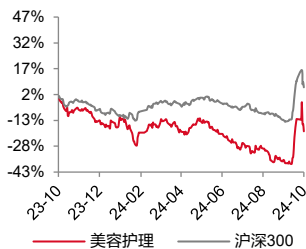
2025年01月20日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 2024年化妆品品牌榜公布——美容护理行业周报 (2025/1/6-2025/1/10)

2024年社零同比增长3.5%

——美容护理行业周报(2025/1/13-2025/1/17)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数上涨2.14%，申万美容护理指数上涨4.34%，行业跑赢大盘2.2pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第十一位。(2) **个股方面:** 本周板块除ST美谷 (-5.96%) 下跌外，其余个股均保持上涨，其中涨幅前五的个股分别为依依股份 (22.04%)、名臣健康 (14.86%)、洁雅股份 (11.43%)、百亚股份 (10.55%)、倍加洁 (9.67%)。

➤ 重要公告及新闻:

锦波生物ProtYouth 3款产品获得美国FDA认证。1月16日，公司发布公告称旗下品牌ProtYouth 3款产品：ProtYouth单一成分奢润胶原蛋白原液、ProtYouth单一成分胶原蛋白原液)、ProtYouth单一成分奢宠胶原蛋白原液获得美国食品药品监督管理局(FDA)的认证。这3款获得FDA认证的胶原蛋白原液成分精简，仅含A型重组人源化胶原蛋白单一成分，具有高活性、高浓度、高渗透三大优势，能够以精简的方式为人体补充胶原蛋白，滋养修护肌肤，淡化皱纹，改善肌肤弹性，令肌肤水嫩弹润。接连获得FDA的认证，不仅是对锦波生物产品质量的认可，更是对公司研发实力和技术水平的肯定。

化妆品整体2024年表现较弱。2024年12月，国内社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%，12月化妆品零售额为345亿元，同比上涨0.8%。2024年全年社会消费品零售总额同比增长3.5%，化妆品单项全年同比-1.1%，表现弱于整体。

创健医疗提交上交所上市申请。1月14日，江苏创健医疗科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统发布了“申请公开发行股票并在上交所上市辅导备案及其进展公告”，辅导机构为中信证券股份有限公司。创健医疗成立于2015年6月，是国内领先的、以重组胶原蛋白生物发酵生产技术为核心的高新技术企业和国家级“专精特新”小巨人企业。公司在2022年至2023年中国重组胶原蛋白行业中的原料销售额位列第一，目前已拥有43项生物技术专利、2个生物合成/医疗器械转化平台，行业地位高，是国内重组胶原蛋白的领军者。

➤ 投资建议:

化妆品板块在渠道红利逐步弱化的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货品牌保持了较快增速，我们认为自身产品力强、品牌矩阵完善、消费者认可度高的标的更具优势。

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	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 12 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

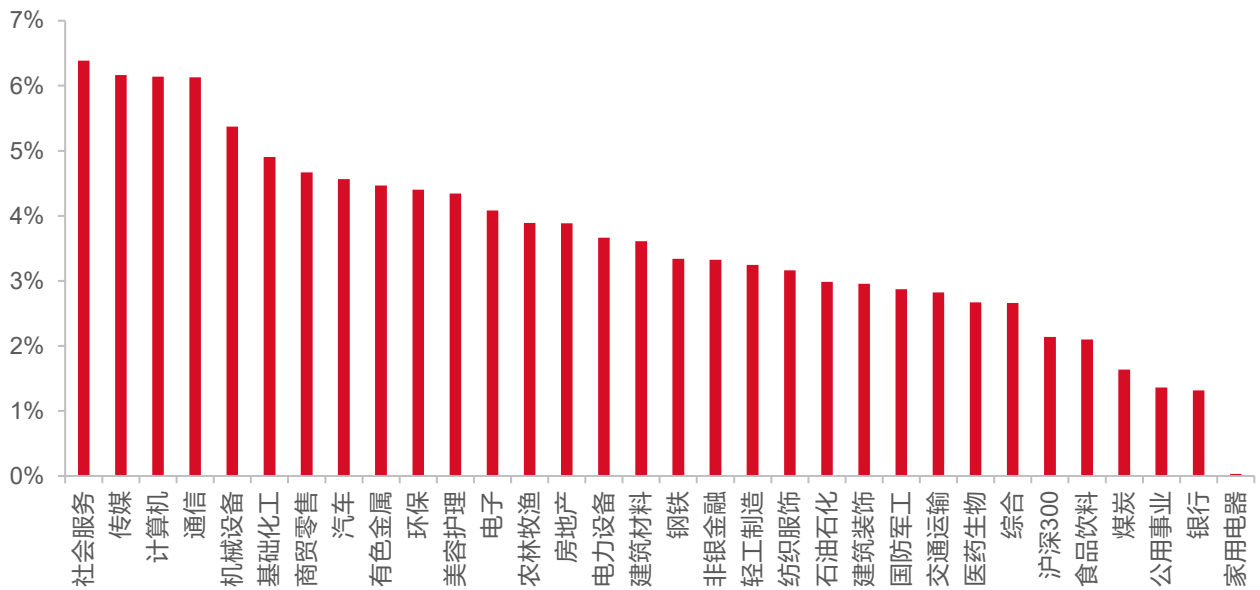
本周沪深 300 指数上涨 2.14%，申万美容护理指数上涨 4.34%，行业跑赢大盘 2.2pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第十一位。

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	4.34%	-2.73%	-12.65%
上证指数	2.31%	-1.34%	8.97%
沪深 300	2.14%	-1.13%	11.11%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

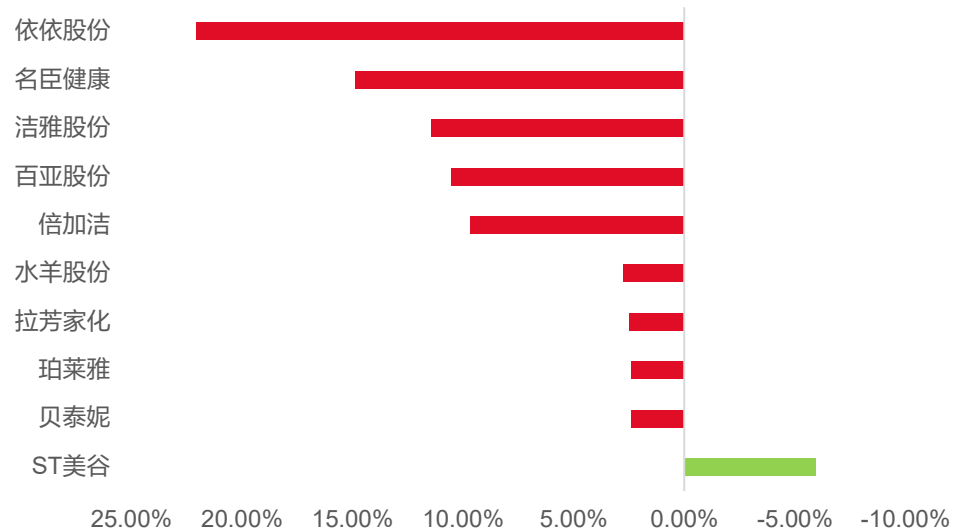
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块除 ST 美谷 (-5.96%) 下跌外，其余个股均保持上涨，其中涨幅前五的个股分别为依依股份 (22.04%)、名臣健康 (14.86%)、洁雅股份 (11.43%)、百亚股份 (10.55%)、倍加洁 (9.67%)。

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

【2024年全国化妆品进口金额同比下滑】

1月13日，国家海关总署数据显示，2024年，我国进出口贸易总值为43.85万亿元，同比增长5%。出口贸易总值为25.45万亿元，同比增长7.1%；进口贸易总值为18.39万亿元，同比增长2.3%。其中，2024年12月，我国美容化妆品及洗护用品进口总量为28508.3吨，进口金额为92.1亿元。2024年全年，我国美容化妆品及洗护用品累计进口总量为324778.8吨，同比下滑9.4%；进口金额为1160.8亿元，同比下滑7.9%。

（来源：中华人民共和国海关总署、化妆品观察）

【创健医疗：申请公开发行股票并在北交所上市】

1月14日，江苏创健医疗科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统发布了“申请公开发行股票并在北交所上市辅导备案及其进展公告”，辅导机构为中信证券股份有限公司。

创健医疗成立于2015年6月，是国内领先的、以重组胶原蛋白生物发酵生产技术为核心的高新技术企业和国家级“专精特新”小巨人企业。公司在2022年至2023年中国重组胶原蛋白行业中的原料销售额位列第一，目前已拥有43项生物技术专利、2个生物合成/医疗器械转化平台，行业地位高，是国内重组胶原蛋白的领军者。

（来源：创健医疗官网、公司公告）

3.上市公司新闻

【锦波生物：ProtYouth 3 款产品获得美国 FDA 认证】

1 月 16 日，公司发布公告称旗下品牌 ProtYouth 3 款产品：ProtYouthT8 Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分奢润胶原蛋白原液）、ProtYouth T16 Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分胶原蛋白原液）、ProtYouth Dual Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分奢宠胶原蛋白原液）获得美国食品药品监督管理局(FDA)的认证。

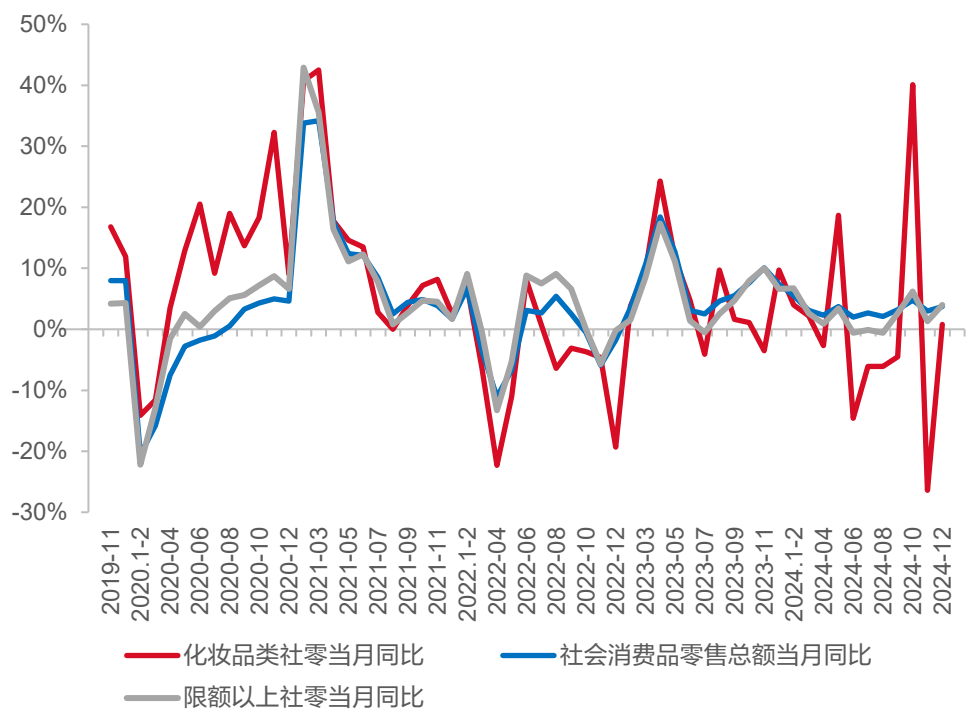
ProtYouth 这 3 款获得 FDA 认证的胶原蛋白原液成分精简，仅含 A 型重组人源化胶原蛋白单一成分，具有高活性、高浓度、高渗透三大优势，能够以精简的方式为人体补充胶原蛋白，滋养修护肌肤，淡化皱纹，改善肌肤弹性，令肌肤水嫩弹润。接连获得 FDA 的认证，不仅是对锦波生物产品质量的认可，更是对公司研发实力和技术水平的肯定。

（来源：锦波生物微信公众号）

4.数据跟踪

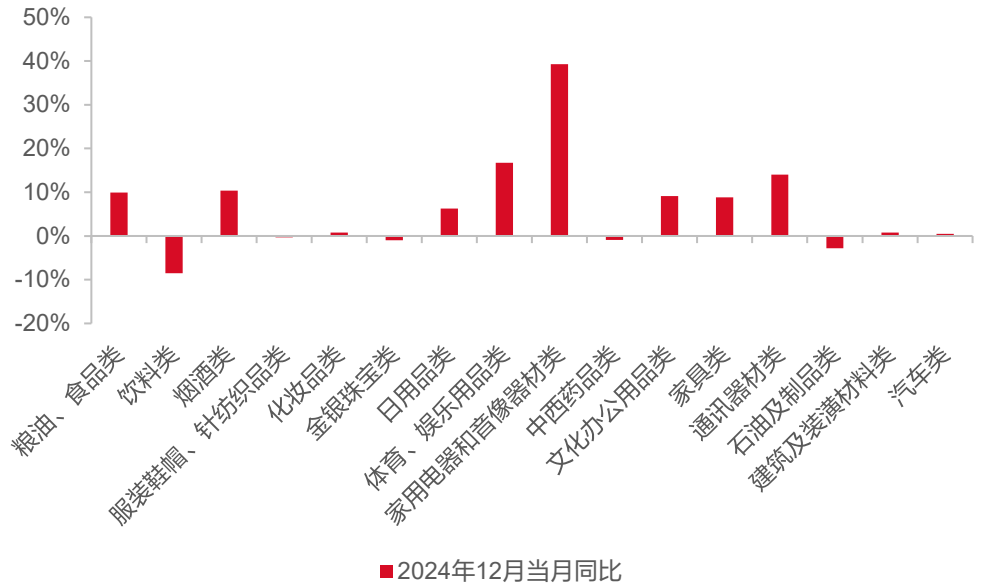
2024 年 12 月，国内社会消费品零售总额 45172 亿元，同比增长 3.7%，12 月化妆品零售额为 345 亿元，同比上涨 0.8%。2024 年全年社会消费品零售总额同比增长 3.5%，化妆品单项全年同比-1.1%，表现弱于整体。

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12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