

导语：暴利行业持续分化洗牌。

作者：市值风云 App：贝壳 XY

## 新春看消费之美容护理：但闻新人笑，亦闻旧人哭

正所谓，爱美之心，人皆有之。如今，美容护理已越发融入人们的日常生活中，其市场需求持续扩大。国家统计局数据显示，我国化妆品类零售总额在过去二十多年里呈现稳步提升，2023 年达到 4,142 亿元，较 2011 年增长接近 3 倍。

但 2024 年 1-11 月的情况却有些不同，化妆品类零售总额罕见出现负增长，同比下滑了 1.3%，莫非化妆品生意不好做了？



（来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP）

不妨再来看看整个 A 股美容护理板块的业绩，今年前三季度总营收达到 1011.6 亿，同比上涨 3.68%，特别是市值前十大公司的总营收达到 345 亿，同比上升超 11%。前十大公司的营收占比也来到 34%，较去年同期提高了 2 个百分点。

证券名称	总市值 (亿元) 2024-12-31	营业收入 (亿元) 2024Q1-Q3	营业收入 (亿元) 2023Q1-Q3	同比增速 (%)
爱美客	552.23	23.76	21.70	9.46%
珀莱雅	335.62	69.66	52.49	32.72%
华熙生物	245.85	38.75	42.21	-8.21%
稳健医疗	245.04	60.70	60.10	0.99%
锦波生物	183.22	9.88	5.17	91.16%
贝泰妮	180.83	40.18	34.31	17.09%
敷尔佳	151.19	14.66	13.39	9.47%
丸美生物	129.36	19.52	15.36	27.07%
上海家化	113.67	44.77	50.91	-12.07%
百亚股份	102.99	23.25	14.76	57.51%
前十大合计	2,240.02	345.13	310.43	11.18%
美容护理板块合计	3,211.47	1,011.60	959.52	3.68
前十大在板块占比	69.75%	34.12%	32.35%	

(来源：Choice 终端，制表：市值风云 APP)

这组数据背后，其实意味着两层含义，其一是化妆品需求的小幅减少，其二则是行业内卷越发严重。消费需求越发向头部品牌集中，质量不佳、规模较小、生产不良的尾部企业正逐渐被淘汰出局，一场席卷整个行业的大洗牌或许正在进行。

动荡过后，仍能留在牌桌上的企业必定各有各的看家本领，今天我们便从美容护理板块前十大市值公司来一探究竟。

参考申万行业分类及截至 2024 年 12 月 31 日的市值排名，前十大公司分别为爱美客（300896.SZ）、珀莱雅（603605.SH）、华熙生物（688363.SH）、稳健医疗（300888.SZ）、锦波生物（832982.BJ）、贝泰妮（300957.SZ）、敷尔佳（301371.SZ）、丸美生物（603983.SH）、上海家化（600315.SH）、百亚股份（003006.SZ）。

### **一、爱美客：增长失速**

提起美容护理龙头，答案非爱美客莫属，2024 年末以 552 亿市值，问鼎 A 股美容护理板块市值 NO.1，最新吾股排名第 90 位，也在整个 A 股中名列前茅。



**神秘的暴利行业：毛利率90%+，净利率50%+，款到发货，账上全是现金 | 独立研报**

市值风云  
2020-11-02 10:25

毛利率快赶上茅台了.....

长按识别二维码 · 尊享独立研报




市值风云评级

**爱美客** SZ 300896 173.20 -0.31%

当前价格 涨跌幅

**综合评级** 吾股排名 **VIP**

回报能力 减持新规 退市新规 市值管

全市场排名 (2025-01-16)

90

/ 5318

行业排名 2/83

所属行业 [医疗器械](#) >

超过了98.31%的公司

● 评分 ● 行业中位数 ● 排名 按年 ▾



	2020年报	2021年报	2022年报	2023年报	最新
● 评分	85.4	88.5	87.1	90.2	90.2
● 行业中位数	83.65	85.7	85.3	82.1	82.1
● 排名	555	241	315	108	90

(来源：市值风云 APP)

爱美客也是风云君的一位老朋友了，早在 2020 年上市之初就曾进行过深度剖析。4 年过去，其业务层面也没有发生大的变化，仍以注射类透明质酸钠系列产品（下称玻尿酸产品）为主，同时正在开展重组蛋白和多肽等医美新品的研发。

我们知道，医美向来是一个暴利行业。爱美客作为医美赛道的领头羊，赚钱能力自然顶呱呱，2024年前三季度毛利率高达94.8%，相较2020年上市时提高3个百分点，净利率更是达到66.7%的超高水平。

### 利润率



市值风云  
专业服务注册制 买股之前理一理



(来源：市值风云 APP)

但从业绩来看，爱美客的表现却并不乐观。2024年前三季度，实现营收23.76亿，同比增长9.5%；归母净利润15.86亿，同比增长11.8%。

虽然仍为正增长状态，但相较2020-2023年间收入与利润3年4倍的爆炸式增长，2024年的这点增速就不够看了。

### 营收及增速

● 营业收入(元) ● 营收YOY



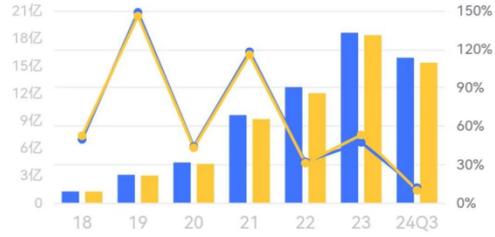
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
营业收入(元)	3.2亿	5.6亿	7.1亿	14.5亿	19.4亿	28.7亿	23.8亿
营收YOY	44.3%	73.7%	27.2%	104.1%	33.9%	48.0%	9.5%

市值风云



### 净利润

● 归母净利润(元) ● 扣非归母净利润(元) ● 归母净利润YOY ● 扣非归母净利润YOY



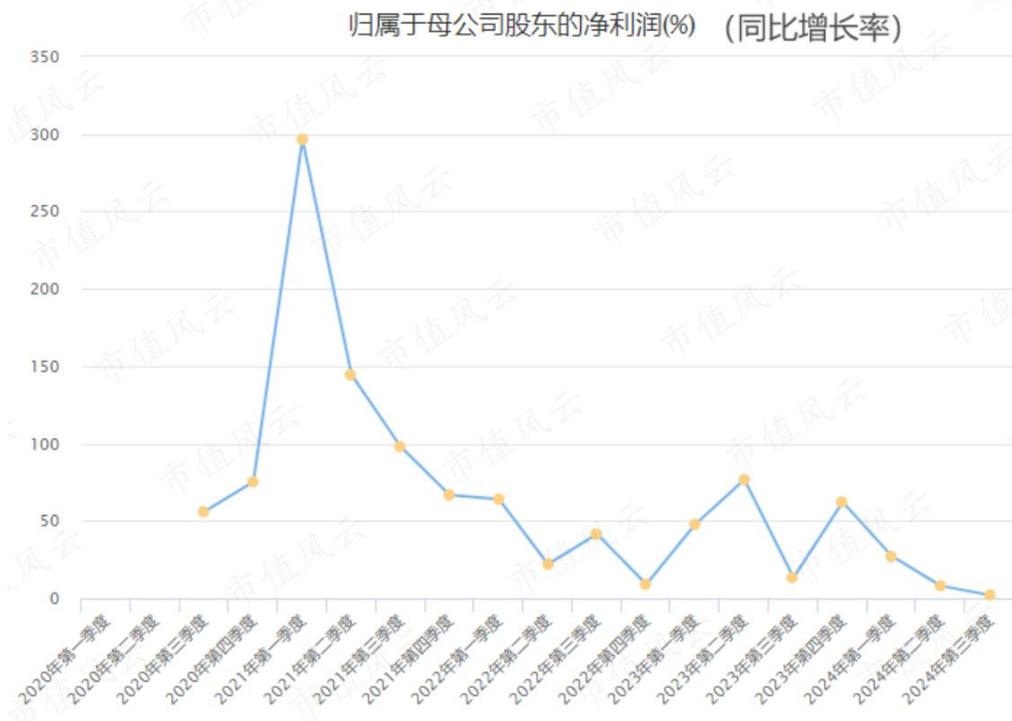
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
归母净利润(元)	1.2亿	3.1亿	4.4亿	9.6亿	12.6亿	18.6亿	15.9亿
扣非归母净利润(元)	1.2亿	3.0亿	4.2亿	9.1亿	12.0亿	18.3亿	15.3亿
归母净利润YOY	49.5%	148.7%	43.9%	117.8%	31.9%	47.1%	11.8%
扣非归母净利润YOY	52.3%	145.7%	42.9%	115.6%	30.9%	52.9%	9.7%

市值风云



(来源: 市值风云 APP)

分季度来看, 2024 年一至第三季度的净利润同比增幅呈现逐季下滑, 第三季度仅剩下 2.1%, **业绩增速明显放缓。**



(来源：市值风云 APP)

数据背后，反映得是 2024 年我国医美行业的景气度有所下滑，更深层的原因还是宏观经济不景气下人们的高消费意愿有所降低。

这种负面预期进一步折射在爱美客的市场表现上，其 2024 年末市值已经较年初市值低出近 70 亿元，跌幅超 10%。



(来源：市值风云 APP)

但无论是品牌声誉、营销渠道、业绩体量还是市值规模，爱美客仍稳居美容护理赛道的龙头，市值上遥遥领先第二名 217 亿市值。

另外，爱美客现有新宝尼达、注射用 A 型肉毒、司美格鲁肽液等多款新品上市在即，以及手握丰富的在研管线，叠加自身的强拿证壁垒，后续均有望为爱美客贡献新的增长点。

## 二、珀莱雅：国货崛起

第二名就是国产知名护肤品牌珀莱雅，2024 年末的市值为 335.6 亿，全年股价同样有所下跌，跌幅为 14.45%。



(来源：市值风云 APP)

但如果拉长时间线会发现，自 2017 年上市至今，珀莱雅的股价已经上涨近 8 倍。而支撑其持续上涨的关键性因素便是不断增长的业绩，仅是 2018-2023 年这六年，珀莱雅的收入和利润便都翻了 4 倍左右。

2024 年前三季度，珀莱雅业绩延续增长势头，实现营收 69.7 亿、利润 10 亿，同比增速均达到 30% 以上，远超开头提过的行业整体表现。

### 珀莱雅 - 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



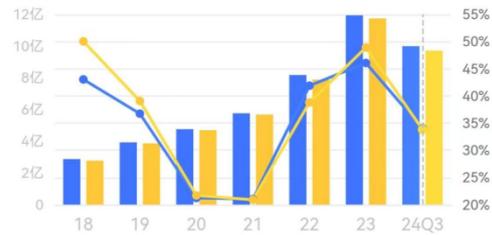
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 营业收入 (元)	23.6亿	31.2亿	37.5亿	46.3亿	63.9亿	89.0亿	69.7亿
● 营收YOY	32.4%	32.3%	20.1%	23.5%	37.8%	39.5%	32.7%

市值风云  
专业财经数据 权威之财经一观



### 珀莱雅 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY  
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	2.9亿	3.9亿	4.8亿	5.8亿	8.2亿	11.9亿	10.0亿
● 扣非归母净利润 (元)	2.8亿	3.9亿	4.7亿	5.7亿	7.9亿	11.7亿	9.7亿
● 归母净利润YOY	43.0%	36.7%	21.2%	21.0%	41.9%	46.1%	33.9%
● 扣非归母净利润YOY	50.0%	39.1%	21.7%	20.9%	38.8%	48.9%	33.8%

市值风云  
专业财经数据 权威之财经一观



(来源: 市值风云 APP)

**2024 年四季度，珀莱雅再创喜讯，“双十一”大促期间蝉联天猫、抖音、京东等多个主流电商平台榜单中国货美妆销量榜首。这也是珀莱雅自 2023 年双 11 以来，二度打破国际美妆五年霸主的局面。**

如若与 2023 年双 11 相比，珀莱雅在天猫平台的成交金额同比增长超 10%、抖音平台的成交金额同比增长超 60%、京东平台的成交金额同比增长超 30%，化妆品“国货之光”名不虚传。



这样的业绩表现也验证了公司多年奉行的“多品牌、多品类、多渠道”策略以及红宝石、双抗、源力和能量四大家族“大单品策略”的正确性。在吾股评级中，珀莱雅也已连续多年位居前列，最新达到第 88 位。

此时再说回 2024 年的股价下滑，或许更多要归因于逆势的宏观大环境和负面的市场情绪。



**十倍大牛股珀莱雅：业绩稳定增长，但全方位不敌贝泰妮，股价一路上涨董监高一路减持**

市值风云  
2022-04-24 12:29

重销售、轻研发，这也是品牌化妆品行业的通病。

长按识别二维码 · 尊享独立研报



**市值风云评级**

**珀莱雅** 82.35 -1.47%

SH 603605 当前价格 涨跌幅

**综合评级** 吾股排名 VIP

吾股排名 回报能力 减持新规 退市新规 市值管

全市场排名 (2025-01-17)

88 / 5318

行业排名 1/20

所属行业 日用化学产品 > 超过了98.35%的公司

● 评分 ● 行业中位数 ● 排名 按年 ▾



	2020年报	2021年报	2022年报	2023年报	最新
评分	83.4	86.6	90.4	90.3	90.3
行业中位数	82.8	81.8	76	80.35	78.35
排名	885	458	76	103	88

**评级观点** 共11篇免费研报 >

(来源：市值风云 APP)

### 三、华熙生物：业绩两连降

第三位是华熙生物，2024 年末市值为 245.85 亿元，相较年初下降了 22.3%。



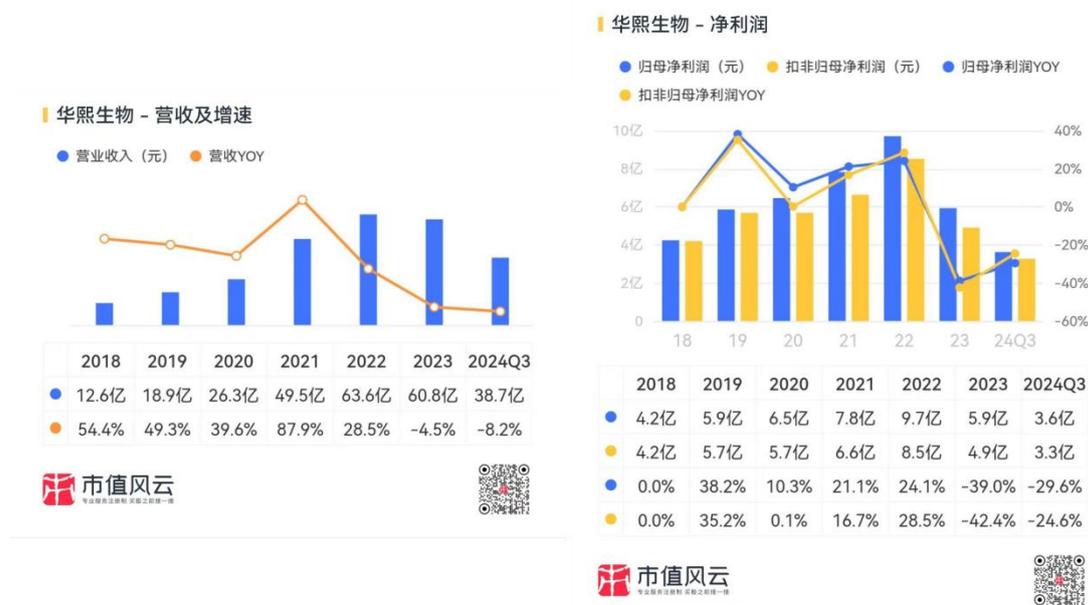
(来源：市值风云 APP)

与爱美客类似的是，华熙生物也以玻尿酸产品为业务重点，早在 2017 年上市时就已是全球玻尿酸原料龙头供应商。

近些年，华熙生物产品线正在从玻尿酸原料逐渐拓展到功能性护肤品上。特别是功能性护肤品，基本以每年翻倍的增长速度迅速成为公司的主力产品，2021-2023 年的营收占比都超过 60%。

主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
原料产品	1,129,157,026.30	398,466,329.27	64.71	15.22	42.89	减少 6.83 个百分点
医疗终端产品	1,090,334,035.05	195,166,131.26	82.10	58.95	48.62	增加 1.24 个百分点
功能性护肤品	3,757,036,628.89	979,522,765.28	73.93	-18.45	-1.69	减少 4.44 个百分点
其他	98,794,993.89	47,778,039.00	51.64	15.34	-15.52	增加 17.67 个百分点

但这一增长停滞在 2023 年，功能性护肤品收入同比下滑 18.45%至 37.6 亿元，2024 年上半年持续下滑 29.74%至 13.81 亿元。



(来源：市值风云 APP)

在此带动下，华熙生物过去两年的业绩也并不好看，**2023-2024 年前三季度收入端、利润端都连续出现不小的下滑**，吾股排名也从 2021-2022 年的千位以内降至目前的 1993 位。



(来源: 市值风云 APP)

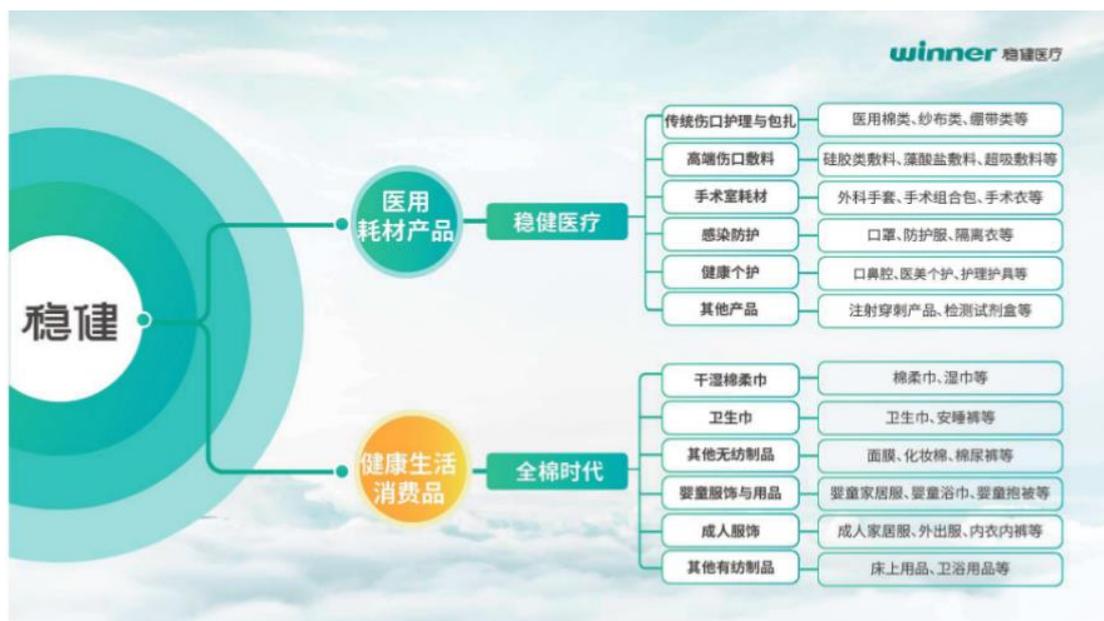
#### 四、稳健医疗: 少有的市值上涨公司

截至 2024 年末, 稳健医疗以 245.04 亿市值位列 A 股美容护理板块第四名, 与上一名市值相距甚小, 吾股排名 2398, 同样相差不大。



(来源：市值风云 APP)

稳健医疗最早起步于纱布、棉签等医用耗材产品，打造自有品牌“winner”，自2009年起成立“全棉时代”品牌，实现从医用领域切入家用领域，拓展出健康生活消费品板块，具体产品包括棉柔巾、湿巾、卫生巾、纸尿裤等。



2020 年和 2022 年，受新冠疫情影响，医用耗材板块曾两度实现业绩高爆发，分别达到 86.8 亿、72 亿。但随着疫情影响消退，2023 年这一业务收入已缩水一半，为 38.6 亿，2024 年上半年持续下跌 21% 至 17.2 亿。

与此同时，是健康生活消费品业务的逐渐起势，2023 年创收 42.6 亿，在总营收中的占比已过半，绝对值较上年同期增长 6.4%，相较疫情前的 2019 年更是增长 41.7%。

但总得来说，后者的起势仍然难以填补前者的猛跌，自 2023 年以来稳健医疗的利润已经出现两连降。



(来源: 市值风云 APP)

但股市的表现却与上面的前三甲截然不同, 稳健医疗的市值在过去一年里实现了上涨, 且涨幅接近 10%。而这或许要归因于宏观经济不景气下, 投资者对价格偏高的可选消费品 (医美) 的信心, 不如低廉的必选消费品 (医用耗材、日用消费品)。



(来源: 市值风云 APP)

## 五、锦波生物：医美颠覆者？

第五位同样也是一个医美行业佼佼者——锦波生物，2023 年登陆北交所，2024 年末市值为 183.22 亿元，基本与年初持平。



(来源：市值风云 APP)

从业绩来看，锦波生物却是另一番光景，2024 年前三季度营收 9.9 亿、归母净利润 5.2 亿，同比增速高达 91.2%、170.4%，相较上年全年都提高了一大截。



(来源：市值风云 APP)

同期，锦波生物的毛利率和净利率也分别高达 92.4%、52.6%，且已连增四年，特别是净利率相较 2021 年增长近 30 个百分点，表现十分亮眼。

## 锦波生物 - 利润率

● 毛利率 ● 经调整营业利润率 ● 净利率



	2015	2016	2021	2022	2023	2024Q3
● 毛利率	86.6%	85.3%	82.3%	85.4%	90.2%	92.4%
● 经调整营业利润率	45.4%	44.8%	24.5%	33.6%	45.3%	61.5%
● 净利率	48.9%	37.7%	24.6%	28.0%	38.4%	52.6%



(来源：市值风云 APP)

早在锦波生物上市前，风云君就曾有过深入研究，得到的结论是这家公司会是爱美客乃至医美行业的颠覆者。

理由也很简单，锦波生物的主营产品注射胶原蛋白，在医美效果上要明显优于爱美客、华熙生物等一众老牌龙头主打的玻尿酸，详细原因都写在这篇报告中。



**出厂价800，零售价6800!**  
“医美茅”爱美客迎来颠覆者，  
“注射胶原蛋白第一股”锦波生物  
冲刺北交所

 扶苏  
市值风云研究员 2023-06-08 09:32

注射医美新赛道，毛利率媲美玻尿酸。

长按识别二维码 · 尊享独立研报

 市值风云  
专业服务注册制 · 牛股股在这里



市值风云评级


**锦波生物**  236.91 +1.42%

BJI 832982 当前价格 涨跌幅

**综合评级**   吾股排名 **VIP**

吾股排名 回报能力 减持新规 退市新规 市值管

全市场排名 (2025-01-20)

# 912 / 5318

行业排名 13/83

所属行业 [医疗器械](#) > 超过了82.85%的公司

- 评分
- 行业中位数
- 排名

按年 ▾



	2020年报	2021年报	2022年报	2023年报	最新
<span style="color: blue;">●</span>	-	-	-	82.1	82.1
<span style="color: orange;">●</span>	-	-	-	82.1	82.1
<span style="color: red;">●</span>	-	-	-	1135	912

**评级观点**  共5篇付费研报 >

(来源：市值风云 APP)

从 2024 年前三季度的业绩看，爱美客的增长失速、华熙生物的连年下滑、锦波生物的持续爆发，都是对上述结论的印证。目前，锦波生物的吾股排名也位于前一千名以内。

**医美作为一个新兴行业，新产品层出不穷、生命周期迭代迅速都是家常便饭，特别在当下的经济背景下，自然是更好的产品夺下这块市场。以此来看，大热的重组蛋白确实是值得关注的方向，锦波生物亦有望复刻爱美客曾走过的进阶路径。**

## 六、贝泰妮：“薇诺娜”独挑大梁

贝泰妮，2024 年末市值为 180.83 亿，较年初也有了不小的降幅，究其原因其实与珀莱雅大致相似。



(来源：市值风云 APP)

作为国货护肤品企业，贝泰妮早已培育出了响当当的自有品牌“薇诺娜”，并在敏感肌护肤领域做到了绝对龙头，在我国皮肤学级护肤品赛道市值排名连续多年稳居第一，2023 年占据 20.4% 的市场份额，头部效应显著，复购率也持续提升。

近几年，薇诺娜也陆续推出了新品牌，例如主攻抗老的“瑗科缦”、主攻婴幼儿的“薇诺娜宝贝”、主攻抗痘的“贝芙汀”等，以满足不同客户群体的多元化需求。但业绩贡献度始终有限，公司更多还是靠基本盘薇诺娜支撑业绩。



薇诺娜品牌突破50亿！“单针”破圈，贝泰妮开启“新征程”

破浪  
市值风云研究员 2024-05-07 13:13

公司账面有钱，分红率也逐年提升。

长按识别二维码·尊享独立研报

上市一年，市值位列行业第一，“功效护肤品第一股”贝泰妮是否名副其实？

国胜  
市值风云研究员 2022-05-27 13:08

增速快、盈利强，拥有这关键两点贝泰妮就足以脱颖而出。

长按识别二维码·尊享独立研报

市值风云  
专业服务注册制 牛市炒股在这里

市值风云  
专业服务注册制 牛市炒股在这里

(来源：市值风云 APP)

收入端，胜在基本盘足够稳定，所以一直呈现不错的增长势头，2024 年前三季度同比增长 17.1%至 40.2 亿元，但利润端却在 2023 年至今呈现连续下滑。

### 贝泰妮 - 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 营业收入 (元)	12.4亿	19.4亿	26.4亿	40.2亿	50.1亿	55.2亿	40.2亿
● 营收YOY	55.4%	56.7%	35.6%	52.6%	24.6%	10.1%	17.1%

市值风云  
专业数据定制 决策之利器



### 贝泰妮 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY  
● 扣非归母净利润YOY



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	2.6亿	4.1亿	5.4亿	8.6亿	10.5亿	7.6亿	4.1亿
● 扣非归母净利润 (元)	2.5亿	3.9亿	5.1亿	8.1亿	9.5亿	6.2亿	3.4亿
● 归母净利润YOY	69.6%	58.1%	31.9%	58.8%	21.8%	-28.0%	-28.4%
● 扣非归母净利润YOY	69.2%	56.8%	31.1%	58.6%	17.3%	-35.2%	-32.8%

市值风云  
专业数据定制 决策之利器



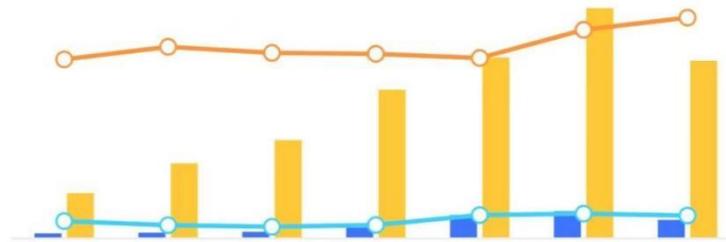
(来源: 市值风云 APP)

归根到底, 还是护肤品行业竞争日益加剧, 想要保住份额与收入, 就需要在研发或营销上加大力度。

数据是最有力的证明, 截至 2024 年 9 月末, 薇诺娜的研发费用率和销售费用率分别为 5%、50%, 分别较 2021 年增加 2.2 个百分点、10 个百分点, 这也就在一定程度上压缩了公司的利润空间。

## 贝泰妮 - 研发VS销售

● 研发费用 (元) ● 销售费用 (元) ● 研发费用率 ● 销售费用率



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 研发费用 (元)	4601.3万	5410.9万	6344.1万	1.1亿	2.5亿	3.0亿	2.0亿
● 销售费用 (元)	5.0亿	8.4亿	11.1亿	16.8亿	20.5亿	26.1亿	20.1亿
● 研发费用率	3.7%	2.8%	2.4%	2.8%	5.1%	5.4%	5.0%
● 销售费用率	40.5%	43.4%	42.0%	41.8%	40.8%	47.3%	50.0%

 市值风云  
专业服务注册制 买股之前读一读



(来源: 市值风云 APP)

薇诺娜的吾股排名也有了明显下滑, 2023 年至今已跌至千名以外。



(来源：市值风云 APP)

## 七、敷尔佳：躺着赚钱

敷尔佳则以 151 亿市值位列 A 股美容护理板块 NO.7。



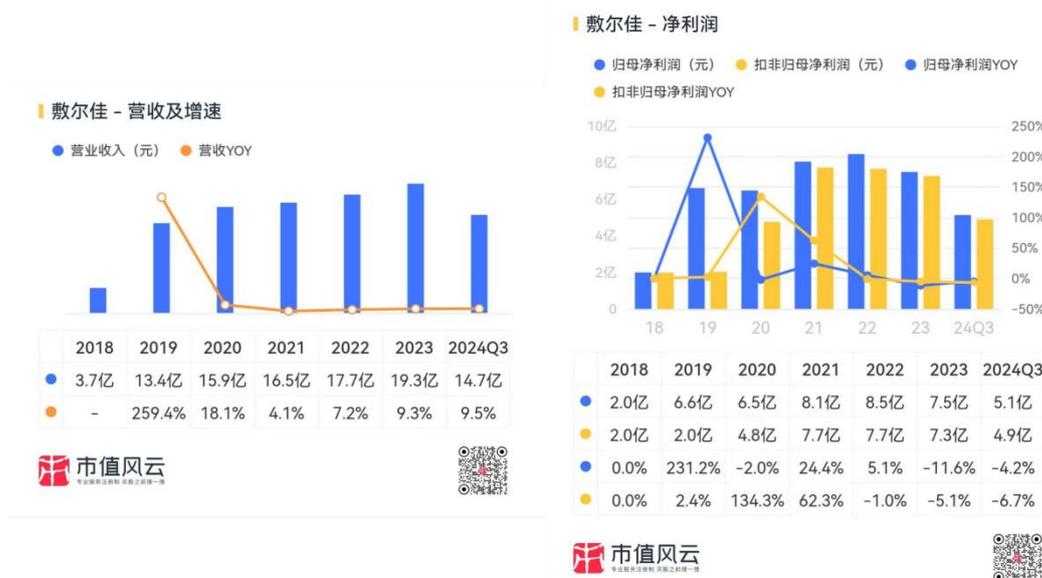
(来源：市值风云 APP)

敷尔佳或许听着有些陌生？但熟悉医美的老铁一定知道它，用一片“械字号”医用面膜赢得了万千小姐姐的芳心。淘宝官方旗舰店显示，一盒 5 片的敷尔佳医用黑膜售价高达 152 元，月销量达到 5 万+。

(来源：淘宝)

但我们也知道，通常情况下一片面膜的成本不过几块钱，敷尔佳相当于躺着赚钱，毛利率常年高居 80% 以上，这日子爽歪歪。

在业绩走势上，敷尔佳与另几家医美护肤类企业比较相近，2024 年前三季度收入同比增长 9.5%至 14.7 亿，归母净利润同比下降 4.2%至 5.1 亿，最新吾股排名 479 位。



(来源：市值风云 APP)

## 八、丸美生物：缺少爆款

丸美生物，2024 年末市值为 129.36 亿，排在 A 股美容护理板块第 8 位。



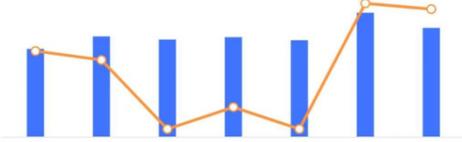
(来源：市值风云 APP)

提起丸美生物，最耳熟能详的莫过于那句经典的“弹弹弹，弹走鱼尾纹”。从广告语不难看出，公司产品以眼部护理为主。但再细想想，**丸美生物旗下却没有一款广为人知的爆款明星产品。**

因此，丸美生物的业绩也并不乐观，特别是利润缩水严重，2021年至今年均保持2亿左右，甚至不到疫情前的一半水平，没有大单品的护肤品公司很难在业绩上具备韧性。

### 丸美生物 - 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



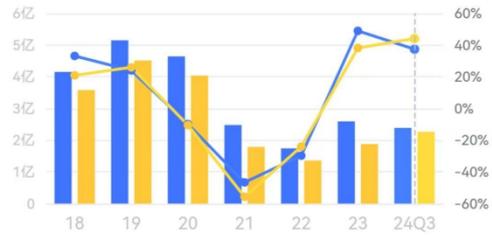
年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
营业收入 (元)	15.8亿	18.0亿	17.4亿	17.9亿	17.3亿	22.3亿	19.5亿
营收YOY	16.5%	14.3%	-3.1%	2.4%	-3.1%	28.5%	27.1%

市值风云



### 丸美生物 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY ● 扣非归母净利润YOY



年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
归母净利润 (元)	4.2亿	5.1亿	4.6亿	2.5亿	1.7亿	2.6亿	2.4亿
扣非归母净利润 (元)	3.6亿	4.5亿	4.0亿	1.8亿	1.4亿	1.9亿	2.3亿
归母净利润YOY	33.1%	24.0%	-9.8%	-46.6%	-29.7%	48.9%	37.4%
扣非归母净利润YOY	20.9%	25.9%	-10.5%	-55.7%	-24.0%	38.2%	44.1%

市值风云



(来源: 市值风云 APP)

## 九、上海家化: 老态龙钟

第九位也是风云君的老朋友了, 上海家化, 2024 年末市值为 113.67 亿。



(来源: 市值风云 APP)

作为一家百年企业,上海家化手里的王牌单品数不胜数,诸如六神花露水、大宝、美加净、百雀羚、佰草集,都曾在多年前风靡一时。

但时至今日,随着欧日韩护肤品的兴起,以及人们对高端的追崇,以往的这些平民国货越来越不吃香,逐渐淡出了人们的视线,连带着上海家化也逐渐显现出老态。



**风云年报快评 | 上海家化：综合毛利率降低，严控费用推升盈利增长**

市值风云  
2019-03-20 14:11

百年老店，日化龙头。

长按识别二维码 · 尊享独立研报

市值风云  
专业服务注册制 牛市炒股在这里



**内战即内耗：平安逼走葛文耀后，上海家化“老态渐显” | 独立评级**

市值风云  
2020-09-18 09:25

国内日化行业龙头，品牌矩阵强大，廉颇老矣，尚能饭否？

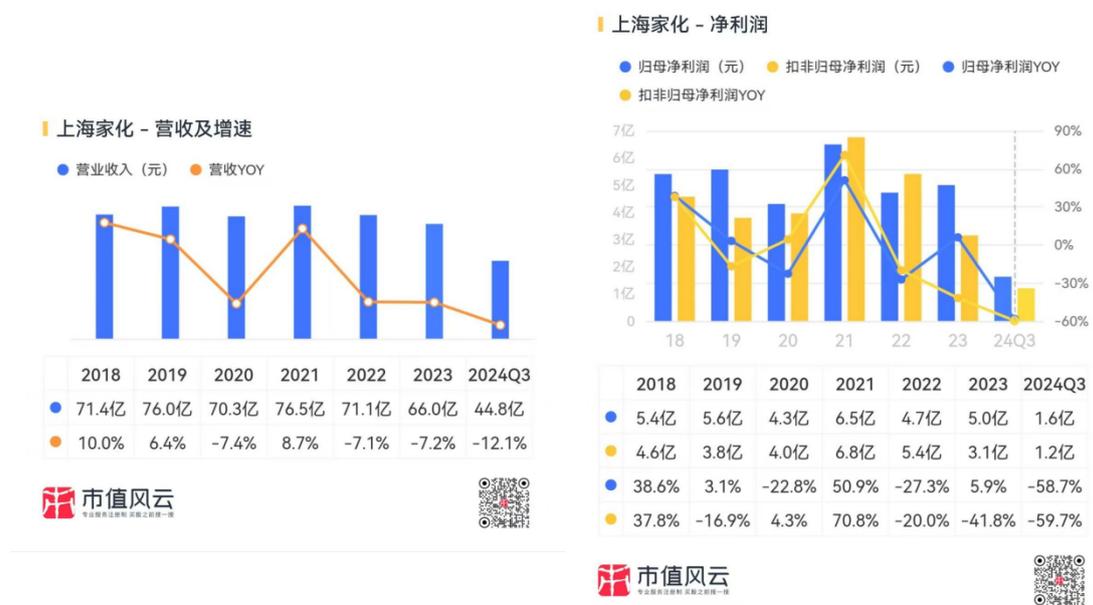
长按识别二维码 · 尊享独立研报

市值风云  
专业服务注册制 牛市炒股在这里



(来源：市值风云 APP)

持续下跌的业绩就是最好的证明，2024 年前三季度，营收进一步跌至 44.8 亿，归母净利润更是仅剩 1.6 亿，同比大跌近 60%。



(来源：市值风云 APP)

与此同时，上海家化的吾股排名也在不断下滑，最新为 3014，已经排在日用化学产品中下游位置。



(来源：市值风云 APP)

## 十、百亚股份：逆势高增长

最后一位是百亚股份，2024 年末市值来到 103 亿。



(来源：市值风云 APP)

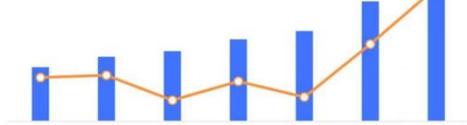
百亚股份主要从事一次性卫生用品，也就是卫生巾、婴幼儿纸尿裤和成人失禁用品，其中“自由点”就是旗下最知名的卫生巾品牌。

过去几年，百亚股份的业绩增速相当亮眼。2020-2023年，营收复合增速达到16.8%，其中卫生巾复合增速更是高达26%，远超同期我国女性卫生用品市场的整体增速。

2024年前三季度，无论收入亦或利润，都已超过2023年全年水平，达到23.2亿、2.4亿。

### 百亚股份 - 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



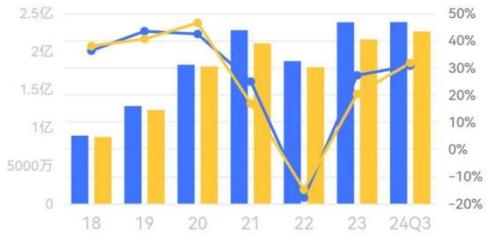
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 营业收入 (元)	9.6亿	11.5亿	12.5亿	14.6亿	16.1亿	21.4亿	23.2亿
● 营收YOY	18.6%	19.6%	8.8%	17.0%	10.2%	33.0%	57.5%

市值风云  
专业财经数据 权威之数据之源



### 百亚股份 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY  
● 扣非归母净利润YOY



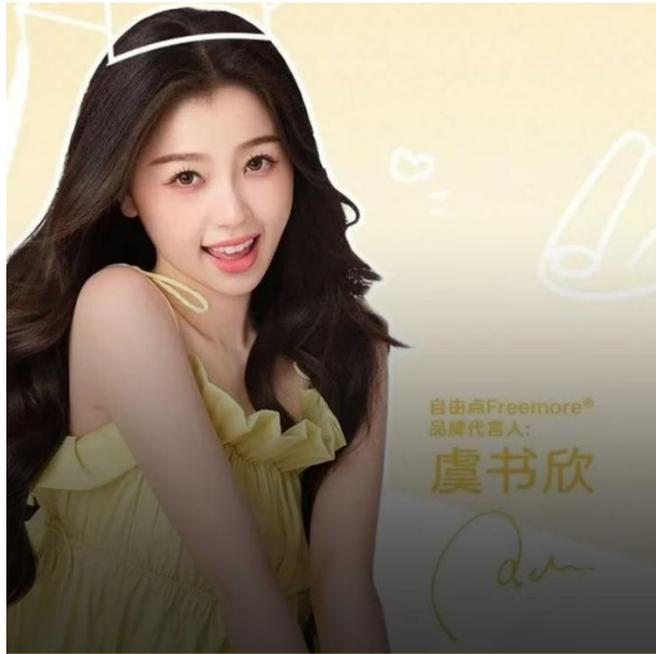
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	8935.1万	1.3亿	1.8亿	2.3亿	1.9亿	2.4亿	2.4亿
● 扣非归母净利润 (元)	8754.1万	1.2亿	1.8亿	2.1亿	1.8亿	2.2亿	2.3亿
● 归母净利润YOY	36.2%	43.4%	42.4%	24.9%	-17.8%	27.2%	30.8%
● 扣非归母净利润YOY	38.0%	40.6%	46.5%	16.8%	-14.9%	20.3%	31.8%

市值风云  
专业财经数据 权威之数据之源



(来源: 市值风云 APP)

具体原因我们已在几个月前有过深度剖析, 感兴趣的老铁可以自行搜索查看~



川渝市占率第一，云贵陕拿第二，个护品牌存量市场创出双位数增长，ROE、股东回报可圈可点



白猫

市值风云研究员 2024-09-10 10:38

越发证明了“十鸟在林不如一鸟在手”，吃透局部市场是关键！

长按识别二维码 · 尊享独立研报



市值风云  
专业服务注册制 牛市阶段在设置



(来源：市值风云 APP)