



2024年05月20日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



相关研究

1.4月抖音美妆同比双位数增长——
美容护理行业周报(2024/5/06-
2024/5/10)

上海家化换帅，关注优质企业618表现

——美容护理行业周报(2024/5/13-2024/5/17)

投资要点：

➤ **市场表现：(1) 美容护理板块：**本周沪深300指数上涨0.32%，申万美容护理指数下降0.72%，行业跑输大盘1.04pcts，涨幅在全部申万一级行业中第21位。**(2) 个股方面：**本周板块涨幅前五的个股分别为润本股份(7.05%)、百亚股份(5.61%)、豪悦护理(4.95%)、华业香料(3.18%)、延江股份(3.09%)；本周板块跌幅前五的个股分别为洁雅股份(-8.95%)、青松股份(-5.70%)、倍加洁(-4.26%)、科思股份(-4.25%)、珀莱雅(-3.40%)。

➤ 重要公告及新闻：

上海家化换帅。2024年5月14日，公司发布公告称潘秋生先生因个人原因申请辞去公司董事、董事长、董事会战略与可持续发展委员会委员以及公司下属控股企业、参股企业的相关职务，自送达公司董事会之日起生效；同时，申请辞去公司首席执行官、总经理职务，自2024年5月31日生效。董事会决定聘任林小海为本公司首席执行官兼总经理及董事候选人，自2024年6月1日起生效。林小海先生曾任宝洁公司大中华区营销总裁、阿里巴巴集团副总裁、高鑫零售执行董事兼CEO等，拥有多年跨国消费品公司和中国快消品行业管理经验。

巨子生物根据一般授权配售现有股份及补足认购新股份。2024年5月17日，公司发布公告称拟配售股份3322万股，约占本公司已发行股份数目（即9.95亿股股份）的3.34%及经配发及发行认购股份扩大后的本公司已发行股本的约3.23%。配售价约为每股49.40港元，拟募集资金16.41亿港元，净募集资金16.27亿港元。本次配售及认购全部所得款项净额中90%用于核心业务发展及生态圈布局，包括但不限于品牌推广、市场营销及研发投入，约10%用于补充流动资金及一般企业用途。

4月社零数据公布，化妆品表现较弱。2024年4月，国内社会消费品零售总额35699亿元，同比增长2.3%，1-4月国内社会消费品零售总额累计同比增长4.1%；限额以上的其中化妆品零售额为278亿元，同比下降2.7%，1-4月化妆品零售额累计同比增长2.1%。

➤ **投资建议：化妆品方面，**受淡季影响4月社零整体表现偏弱，随着国货品牌力、产品力、研发力以及性价比不断提高，消费者消费理念转变、国潮风为国货化妆品提供机遇与空间，618即将到来，建议关注强alpha国货龙头企业表现。

医美方面，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. 行业动态	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 4 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

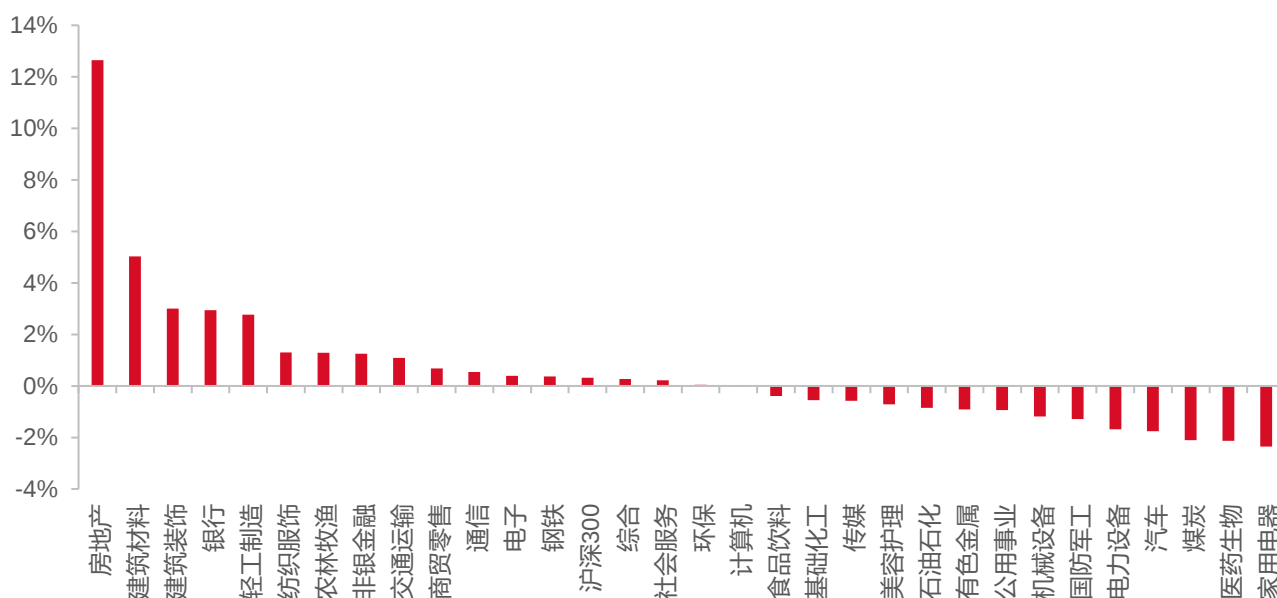
本周沪深 300 指数上涨 0.32%，申万美容护理指数下降 0.72%，行业跑输大盘 1.04pcts，涨幅在全部申万一级行业中第 21 位。

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	-0.72%	2.58%	-0.47%
上证指数	-0.02%	1.60%	6.02%
沪深 300	0.32%	1.72%	7.19%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

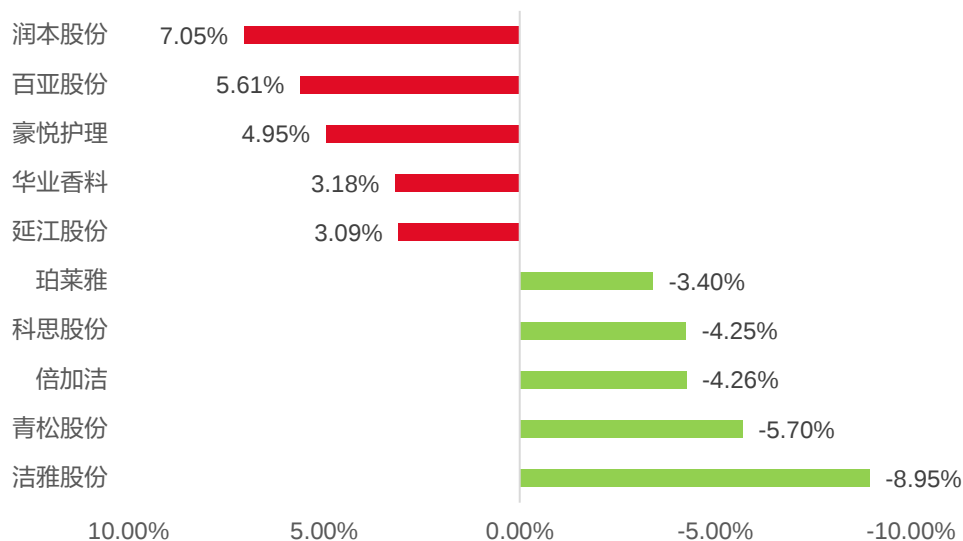
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块涨幅前五的个股分别为润本股份（7.05%）、百亚股份（5.61%）、豪悦护理（4.95%）、华业香料（3.18%）、延江股份（3.09%）；本周板块跌幅前五的个股分别为洁雅股份（-8.95%）、青松股份（-5.70%）、倍加洁（-4.26%）、科思股份（-4.25%）、珀莱雅（-3.40%）。

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. 行业动态

【强生：剥离 Kenvue 科赴】

近日，Kenvue(KVUE.US)官网发布消息称，强生计划出售其在 Kenvue 科赴约 9.5% 的全部剩余股份，预计在 5 月 17 日完成。凭借 Kenvue 旗下化妆品相关业务的 414 亿元营收，2023 年强生位列全球美妆集团的前十强。然而，强生决定出售其在 Kenvue 的全部剩余股份，也就意味着它将彻底离开化妆品行业。

（信息来源：同花顺、青眼情报）

3. 上市公司新闻与公告

【上海家化：董事长辞职暨推选代理董事长】

2024 年 5 月 14 日，公司发布公告称潘秋生先生因个人原因申请辞去公司董事、董事长、董事会战略与可持续发展委员会委员以及公司下属控股企业、参股企业的相关职务，自送达公司董事会之日起生效；同时，申请辞去公司首席执行官、总经理职务，自 2024 年 5 月 31 日生效。第八届董事会第十八次会议审议并通过了《提名第八届董事会董事候选人》《聘任首席执行官兼总经理》等议案。董事会决定聘任林小海为本公司首席执行官兼总经理，自 2024 年 6 月 1 日起生效。董事会并提名林小海先生为第八届董事会董事候选人，将提交公司股东大会审议。

（信息来源：上海家化公司公告、微信公众号）

【巨子生物：根据一般授权配售现有股份及补足认购新股份】

2024 年 5 月 17 日，公司发布公告称拟配售股份 3322 万股，约占本公司于本公告日期已发行股份数目（即 9.95 亿股股份）的 3.34% 及经配发及发行认购股份扩大后的本公司已发行股本的约 3.23%。配售价约为每股 49.40 港元，拟募集资金 16.41 亿港元，净募集资金

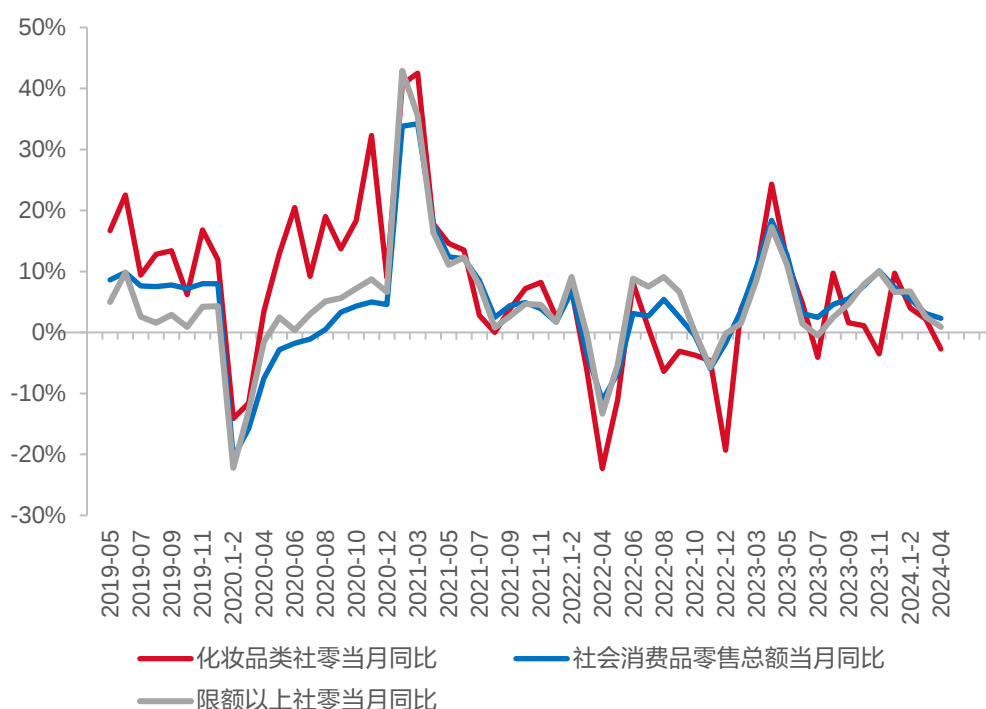
金 16.27 亿港元。本次配售及认购全部所得款项净额中 90%用于核心业务发展及生态圈布局，包括但不限于品牌推广、市场营销及研发投入，约 10%用于补充流动资金及一般企业用途。

（信息来源：巨子生物公司公告）

4.数据跟踪

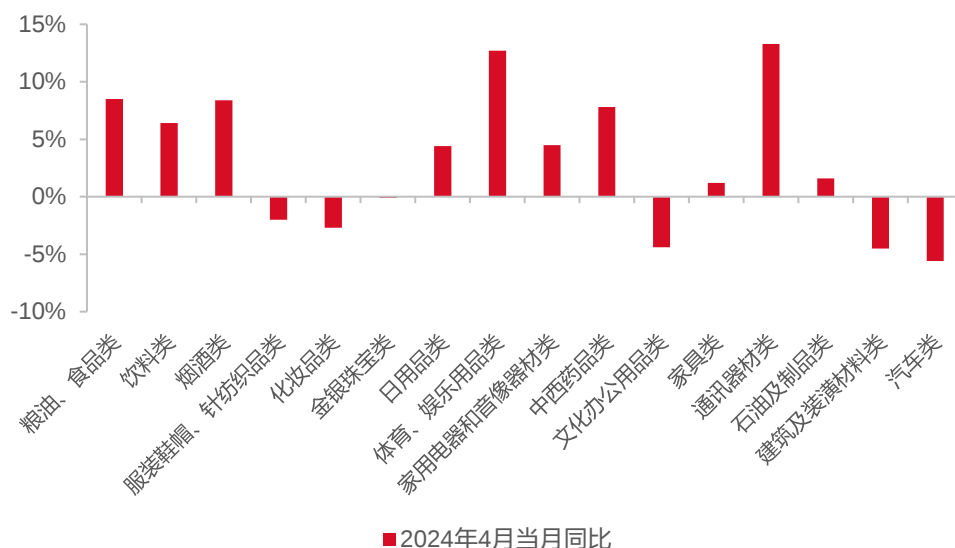
2024 年 4 月，国内社会消费品零售总额 35699 亿元，同比增长 2.3%，其中化妆品零售额为 278 亿元，同比下降 2.7%，1-4 月化妆品零售额累计同比增长 2.1%。

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 4 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成出新速度较快，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