



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

上海家化聘任新总经理，美沃斯大会洞察医美新变局

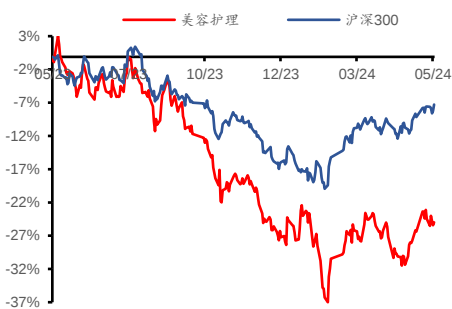
——美容护理行业周报（20240513-0517）

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2024年05月18日

分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《平台 618 规则简化，御泥坊品牌全新升级》

——2024 年 05 月 12 日

《关注业绩兑现能力强的美护标的》

——2024 年 04 月 28 日

《锦波 24Q1 延续高增，珀莱雅业绩超预期》

——2024 年 04 月 21 日

主要观点

上海家化：林总线上线下管理经验丰富，期待公司经营调整改善

董事长潘秋生先生的辞职。上海家化发布公告，于2024年5月14日上午收到公司董事长潘秋生先生的辞职报告。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。按照相关法律、法规和《公司章程》的规定，潘秋生先生递交的董事辞职报告自送达董事会时生效。

聘任林小海先生为首席执行官兼总经理。根据《中华人民共和国公司法》、《公司章程》的有关规定，董事会决定聘任林小海先生为公司首席执行官兼总经理，任期自2024年6月1日开始。林小海先生在中国快消品行业积累了30年丰富的线下和线上管理经验。林小海先生在1995年至2016年服务于宝洁公司，负责口腔护理及母婴护理品类、大客户团队、渠道管理、电商团队、市场营销部等，其中2014年至2016年在宝洁（中国）营销有限公司担任大中华区营销总裁；2016年至2020年任阿里巴巴集团控股有限公司副总裁、零售通事业部总经理；2020年至2024年3月任高鑫零售有限公司执行董事兼首席执行官。

美沃斯大会在杭州落幕，洞察医美新趋势

美沃斯大会5.10-5.12在杭州举行，各医美品牌积极参会，展示医学美容新成果。（1）巨子生物：作为全球重组胶原蛋白领导者，巨子生物携旗下品牌可丽金强势登场，并举办了重组胶原蛋白专题卫星会。（2）修丽可：携创新注射美容旗舰产品修丽可胶原针及前沿整全案例成果亮相美沃斯大会。（3）飞顿激光：Alma飞顿的Opus超离子颈部抗衰、DC面部清护、轻拉提、新一代黑金等经典品项吸引了众多客户。（4）普门科技：普门美学携带3款解决方案亮相，明星产品“6D靓白天使”，创新超脉冲高能双核精准光技术、AI快闪—滑动美白模式，全新定义光电全身美白解决方案；针对馒化脸的治疗方案—冷拉提超脉冲智能冲击波；获得“同等能量/最高能量下，舒适度引领品牌”称号的第四代超声炮“超声V拉美”。

投资建议

我们认为长期医美渗透率有望持续提升逻辑不变，关注可复美销售表现亮眼，医美产品在研的巨子生物、医美龙头爱美客、胶原蛋白有望持续放量的锦波生物、AestheFill 成功获批且胶原蛋白在研的江苏吴中、产品矩阵丰富的华东医药、光电医美设备龙头复锐医疗科技，医美终端机构美丽田园医疗健康、朗姿股份等。

我们认为化妆品渠道端流量分化，品牌端竞争加剧，头部国货品牌凭借品牌+渠道+产品+运营等多种优势有望持续领跑。关注国货美妆龙头珀莱雅、防晒剂龙头科思股份、有望边际改善的福瑞达、丸美股份、水羊股份、贝泰妮、上美股份、上海家化、华熙生物等；卡位婴

童和驱蚊赛道润本股份。

■ 风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。