



美妆行业周报：医美填充剂供给端持续推进 美妆 22 年数据平稳收官



周观点

2022 年美妆线上数据披露，大盘平淡趋势延续，护肤韧性优于彩妆。

据魔镜数据，2022 全年淘系护肤彩妆大盘销售额 2786.9 亿元，同比下滑 14.1%。结构上，护肤必选属性强于彩妆，呈现更强的韧性，2022 年淘系护肤下滑 10.6%，淘系彩妆下滑 23%。伴随 2023 年线下场景恢复，彩妆时尚与社交属性强，预计复苏弹性优于护肤。

医美板块：把握“复苏”+“合规”主线，看好龙头厂商与终端机构。

医疗美容服务纯线下消费，2022 年行业整体受损较大，2023 年疫情管控放松大背景下医美景气度将边际修复。同时，2021 年至今强监管已趋于常态化，市场对监管风险有望边际钝化，看好监管补位下合规厂商/机构/产品份额提升。建议重点关注：①医美制造商龙头-爱美客；②毛发医疗服务机构龙头-雍禾医疗；③医美制造商龙头-华东医药；④生活美容服务机构龙头-美丽田园医疗健康。

化妆品板块：需求修复+格局优化，精选强 α 属性标的。1) 需求端：

2023 年防疫政策优化叠加经济复苏，化妆品可选消费需求有望边际恢复；线上化趋势延续，抖音优于淘系，功效护肤红利仍存。2) 供给端：渠道格局重塑、政策监管趋严背景下，具备研发/产品/渠道/营销/灵活组织等综合优势的头部企业份额有望持续提升。建议重点关注：①重组胶原蛋白产业链龙头-巨子生物；②国货皮肤学级护肤龙头-贝泰妮；③透明质酸产

业链龙头-华熙生物；④国货美妆龙头-珀莱雅；⑤国货美妆二线龙头-上海上美。

风险提示

监管政策超预期变化；疫情影响超预期致终端消费疲软；行业竞争加剧风险；新产品/新品牌销售不及预期，第三方爬虫数据误差过大

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50966

