



**医美化妆品 12 月月报：关注
2023 年医美消费恢复带来终端
机构业绩弹性 新增重点推
荐朗姿股份**



板块行情回顾

医美(选取 9 家上市公司):12 月个股涨幅靠前为奥园美谷(+34.1%)、昊海生科(+25.6%)、朗姿股份(+19.6%);化妆品(选取 14 家上市公司):12 月个股涨幅靠前为华熙生物(+24.8%)、水羊股份(+23.8%)、丽人丽妆(+21.9%)。

医美:看好疫情防控政策优化后需求反弹,医美终端机构或更具弹性

(1) 行业动态:近期中华医学会医学美学与美容学分会发布《新冠疫情时期整形美容医疗风险管控指导意见》称,由于近期出现感染新冠的患者在进行医美治疗时出现恶性事故的案例,故提出:①新冠阳性以及尚康复中的患者禁止实施任何医美项目;②新冠转阴 4 周内患者,慎重实施中小医美项目;③原则上禁止开展全麻手术项目。(2) 行业观点:前述组织为“学术性、非营利性社会组织”,所出具“指导意见”并无强制执行效果。此外,医美消费粘性较高,需求只会递延、不会消失,我们依旧看好 2023 年防疫政策优化后医美需求反弹。长期看,医美行业渗透率、国产化率、合规化程度均有提升空间,严监管也利好具备合法合规资质的医美产品和机构龙头。我们认为,终端医美机构作为线下触点有望率先迎来修复,叠加 2022 年较低基数,经营情况或较上游产品端更具弹性。

化妆品:珀莱雅推出品牌首款抗老精华油,“以油养肤”渐成趋势(1)

数据:12 月抖音品牌排行榜 TOP10 中,珀莱雅(1.0-2.5 亿元)、韩束(0.75-1.0 亿元)、欧诗漫(0.5-0.75 亿元)分别位列护肤品类第四、七、

九名，花西子（0.5-0.75 亿元）位列彩妆品类第二名。（2）行业动态：近期珀莱雅推出品牌首款抗老精华油“启时滋养精华油”。精华油是一种以植物油作为基础油并添加功效成分的护肤品，可以保护、补充人体自身皮脂膜，从而恢复皮肤水油平衡、有效改善皮肤屏障。近年来，随着消费者对于护肤知识了解更加深入，“以油养肤”渐成行业趋势。（3）行业观点：PMPM 调研数据显示，2022 年精华油品类渗透率仅 46.1%，大幅低于精华液、乳液等品类，未来提升空间广阔。市场格局方面，我国精华油市场参与者众多，其中国产品牌更侧重性价比策略、销售表现较好。近年来国内外诸多精华油品牌均已完成一轮或多轮融资，资本化进程持续推进有望助力赛道发展，精华油未来可期。展望 2023 年，生产生活秩序恢复后居民收入有望逐步恢复，美妆行业作为可选消费品类，将受益于收入增长带来的消费信心和消费力复苏，我们看好 2023 年美妆行业的整体回暖。

投资建议：关注医美需求疫后反弹

（1）医美板块：疫后医美消费反弹确定性高，关注医美产品和医美机构龙头，重点推荐朗姿股份、爱美客；（2）化妆品板块：看好贯彻“大单

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_51067

