

每周热点

国内外需求殷切兼政策推动

看好内地化妆品行业前景

2025年09月17日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地美妆热潮持续，带动有关行业的发展。另外，内地政府近年推出多项刺激消费及税务政策，都有提出对化妆行业的优惠措施。同时，内地美妆在东南亚及中东市场迅速扩展。因此，预期内地化妆品行业前景秀丽。

### 内地化妆品需求日益增加

内地居民收入增加，生活水平提升带动化妆品消费升级需求。据中国统计局数据，内地城镇居民人均可支配收入由2015年的3.1万元人民币（下同），升至2024年的5.4万元，年复合增长率达74%。此外，据资料研究机构弗若斯特沙利文指出，内地化妆品需求上升主要源自护肤品、个人护理产品、彩妆、香水及其他，并估计内地化妆品市场将由2023年的5,798亿元，升至2028年的8,763亿元，年复合增长率达8.7%。当中，估计在线销售的增长较快，由2023年的3,158亿元，升至2028年的5,317亿元，期内年复合增长率达11%。由此可见，内地化妆品市场的增长较快，潜力不容忽视。

## 内地推出政策以支持化妆行业

国家药品监督管理局于今年 2 月发表《国家药监局关于发布支持化妆品原料创新若干规定的公告》，当中重点为加强化妆品新原料研发创新及提升原料创新技术。通过优化分类技术，为内地化妆企业提供更加清晰、透明的研发指南，减少研发资源浪费，有利于激发化妆企业的创新活力，促进行业的技术进步。另外，该公告提及推动相关技术标准出台和培训，提升行业专业技术水平，确保企业在合规的前提下高效创新，推进化妆品原料服务体系建设，为内地化妆行业提供更多的标准信息 and 政策解读。

## 内地化妆产品逐步开拓海外市场

据中国国家统计局公布，今年上半年内地化妆品出口金额达到 35.9 亿美元（下同），按年升 10.5%。当中，美国及香港是内化妆品出口的主要市场。今年上半年，内地出口到美国及香港的化妆品金额分别达到 6.5 亿及 3.8 亿元，占内地化妆品出口比例为 18.2%及 10.7%。但若以增幅计，出口到印尼及俄罗斯的升幅则更为明显。今年上半年，出口到两国的化妆品金额同比分别增加 92.6%及 43.6%。若内地化妆品品质素持续提升，将有利产品开拓更多海外市场，因此预料内地化妆品行业前景乐观。

资料来源: 中国统计局、弗若斯特沙利文、国家药品监督管理局、《国家药监局关于发布支持化妆品原料创新若干规定的公告》、中国国家统计局

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

**利益披露：**

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

**风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。