

每週熱點

國內外需求殷切兼政策推動

看好內地化妝品行業前景

2025年09月17日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地美妝熱潮持續，帶動有關行業的發展。另外，內地政府近年推出多項刺激消費及稅務政策，都有提出對化妝行業的優惠措施。同時，內地美妝在東南亞及中東市場迅速擴展。因此，預期內地化妝品行業前景秀麗。

內地化妝品需求日益增加

內地居民收入增加，生活水平提升帶動化妝品消費升級需求。據中國統計局數據，內地城鎮居民人均可支配收入由2015年的3.1萬元人民幣（下同），升至2024年的5.4萬元，年複合增長率達74%。此外，據資料研究機構弗若斯特沙利文指出，內地化妝品需求上升主要源自護膚品、個人護理產品、彩妝、香水及其他，並估計內地化妝品市場將由2023年的5,798億元，升至2028年的8,763億元，年複合增長率達8.7%。當中，估計線上銷售的增長較快，由2023年的3,158億元，升至2028年的5,317億元，期內年複合增長率達11%。由此可見，內地化妝品市場的增長較快，潛力不容忽視。

內地推出政策以支持化妝行業

國家藥品監督管理局於今年 2 月發表《國家藥監局關於發布支持化妝品原料創新若干規定的公告》，當中重點為加強化妝品新原料研發創新及提升原料創新技術。通過優化分類技術，為內地化妝企業提供更加清晰、透明的研發指南，減少研發資源浪費，有利於激發化妝企業的創新活力，促進行業的技術進步。另外，該公告提及推動相關技術標準出台和培訓，提升行業專業技術水平，確保企業在合規的前提下高效創新，推進化妝品原料服務體系建設，為內地化妝行業提供更多的標準資訊和政策解讀。

內地化妝產品逐步開拓海外市場

據中國國家統計局公布，今年上半年內地化妝品出口金額達到 35.9 億美元（下同），按年升 10.5%。當中，美國及香港是內地化妝品出口的主要市場。今年上半年，內地出口到美國及香港的化妝品金額分別達到 6.5 億及 3.8 億元，佔內地化妝品出口比例為 18.2%及 10.7%。但若以增幅計，出口到印尼及俄羅斯的升幅則更為明顯。今年上半年，出口到兩國的化妝品金額同比分別增加 92.6%及 43.6%。若內地化妝品質素持續提升，將有利產品開拓更多海外市場，因此預料內地化妝品行業前景樂觀。

資料來源: 中國統計局、弗若斯特沙利文、國家藥品監督管理局、《國家藥監局關於發布支持化妝品原料創新若干規定的公告》、中國國家統計局

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露:

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明:

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露:

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。