

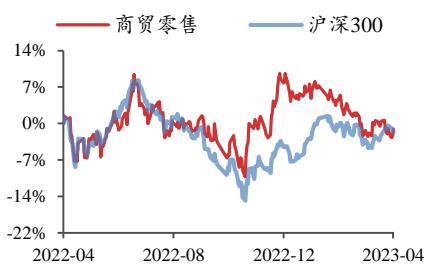
商贸零售

2023年04月13日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 赋能个性化护肤，有望引领新潮流——行业周报》-2023.4.9

《从品牌春季订货会，看黄金珠宝行业消费趋势——行业周报》-2023.4.2

《关注 AIGC 技术在电商领域的应用——行业周报》-2023.3.26

医美化妆品 3 月月报：朗姿股份一季度业绩预告亮眼，美妆龙头珀莱雅年报超预期

黄泽鹏（分析师）

杨柏炜（联系人）

huangzepeng@kysec.cn

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790122040052

● 板块行情回顾

医美（选取 11 家上市公司）：3 月个股涨幅靠前为美丽田园医疗健康（+15.1%）、华韩股份（+3.9%）；**化妆品**（选取 16 家上市公司）：3 月个股涨幅靠前为壹网壹创（+11.8%）、若羽臣（+10.7%）、丽人丽妆（+5.9%）。

● 医美：朗姿 2023Q1 业绩预告亮眼，关注医美行业 2023 年复苏

(1) 行业动态：近日朗姿股份发布业绩预告，2023 年第一季度公司预计实现归母净利润 3500-5250 万元（同比增长 37737.84%-56656.76%），增长亮眼。此外，3 月份公司旗下深圳米兰柏羽升级完成并开启试营业，新院区将以新潮流、新场景、新标杆、新未来、新使命为核心，致力于打造成为高知人群首选的高品质医美机构。**(2) 行业观点**：朗姿股份一季度业绩高增，我们预计主要受益于线下消费场景恢复，客流恢复且引流价格趋缓，公司旗下医美机构盈利水平向好。随着消费恢复和递延医美需求的释放，2023 年医美行业复苏仍是主线，我们看好公司作为区域性医美机构龙头，依托优质资源和精细化管理能力，继续在“内生+外延”的双重驱动下加快医美业务的布局速度，促进全国拓展。

● 化妆品：珀莱雅 2022 年业绩超预期，新品双抗精华 3.0 再迭代

(1) 数据：3 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，珀莱雅（1.0-2.5 亿元）、韩束（1.0-2.5 亿元）、欧诗漫（1.0-2.5 亿元）分别位列护肤品类第二、四、七名，花西子（0.75-1.0 亿元）位列彩妆品类第一名。**(2) 行业动态**：近日珀莱雅发布新品双抗精华 3.0，完成双抗精华大单品的再次迭代。成分上看，双抗精华 3.0 使用独家成分 Nox-Age，同时升级更高纯度的麦角硫因 Max，并在脱羧肌肽和 Collrepair 的基础上，新增欢树皮提取物，构成更科学、完善的抗糖化矩阵。包装上看，珀莱雅采用双仓真空包装以保证有效成分活性，同时解决了以往的喷头喷溅问题，带来更好的消费者体验。**(3) 行业观点**：截至 4 月 13 日，珀莱雅天猫旗舰店双抗精华 3.0 预售量已超 10 万件，大单品逻辑持续兑现。此外，根据公司业绩快报，2022 年公司实现营收 63.85 亿元（+37.8%）、归母净利润 8.17 亿元（+41.9%），表现超预期。预计 2023 年行业稳步复苏，建议关注结构性机会，我们坚定看好“大单品+多渠道+多品牌”逻辑下 α 显著的国产头部品牌。

● 投资建议：关注复苏确定性较高的医美行业

(1) 医美板块：2023 年医美消费复苏确定性高，关注合规的医美机构、医美产品龙头，重点推荐爱美客（2023Q1 持续向好，合规水光有望贡献增量）、朗姿股份（有望迎来“内生+外延”双重复苏）；**(2) 化妆品板块**：看好贯彻“大单品+多渠道+多品牌”战略的国货龙头化妆品品牌，重点推荐珀莱雅（2023Q1 线上平台销售表现亮眼，多品牌矩阵成型助力长期成长）。

● **风险提示**：疫情反复影响；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 医美：米兰柏羽华南旗舰店试营业，关注医美机构复苏..... | 3 |
| 1.1、 医美板块行情回顾 | 3 |
| 1.2、 医美动态追踪：米兰柏羽（深圳）院区试营业等..... | 4 |
| 1.3、 医美公司公告：多家医美公司发布 2022 年度报告等..... | 5 |
| 2、 化妆品：多家公司发布 2022 年业绩，关注新品推出情况..... | 6 |
| 2.1、 化妆品板块行情回顾 | 6 |
| 2.2、 化妆品动态追踪：珀莱雅发布升级产品“双抗精华 3.0”..... | 7 |
| 2.2.1、 抖音渠道跟踪：3 月国货美妆龙头在抖音渠道表现坚挺..... | 7 |
| 2.2.2、 行业新闻：珀莱雅发布升级产品“双抗精华 3.0”等..... | 8 |
| 2.3、 化妆品公司公告：多家化妆品公司发布 2022 年度报告等..... | 9 |
| 3、 风险提示 | 10 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1： 3 月美丽田园医疗健康、华韩股份在医美板块涨幅居前..... | 3 |
| 图 2： 年初至今，复锐医疗科技、华韩股份、昊海生科在医美板块涨幅居前..... | 3 |
| 图 3： 3 月壹网壹创、若羽臣、丽人丽妆在化妆品板块涨幅靠前..... | 6 |
| 图 4： 年初至今，巨子生物、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块涨幅居前..... | 6 |
| 表 1： 医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布 2022 年度报告等..... | 5 |
| 表 2： 珀莱雅位列 3 月抖音品牌护肤类 TOP2..... | 7 |
| 表 3： 花西子位列 3 月抖音品牌彩妆类 TOP1..... | 7 |
| 表 4： 化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司发布 2022 年度报告等..... | 9 |

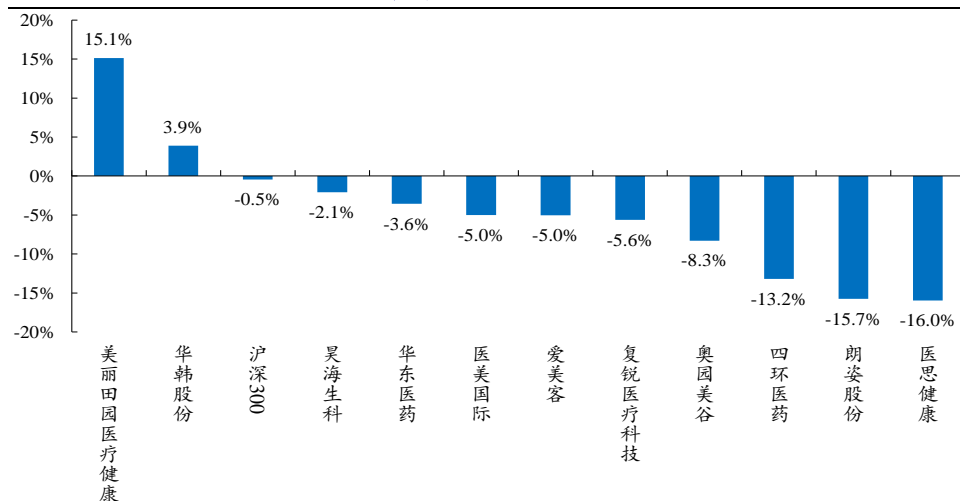
1、医美：米兰柏羽华南旗舰店试营业，关注医美机构复苏

1.1、医美板块行情回顾

3月，美丽田园医疗健康、华韩股份在医美板块涨幅居前。我们选取的11家医美上市公司（含新三板挂牌公司）中3月共计2家上涨，9家下跌。其中，月涨幅靠前的为美丽田园医疗健康、华韩股份，月涨幅分别为15.1%、3.9%；月跌幅靠前的分别为医思健康、朗姿股份、四环医药。

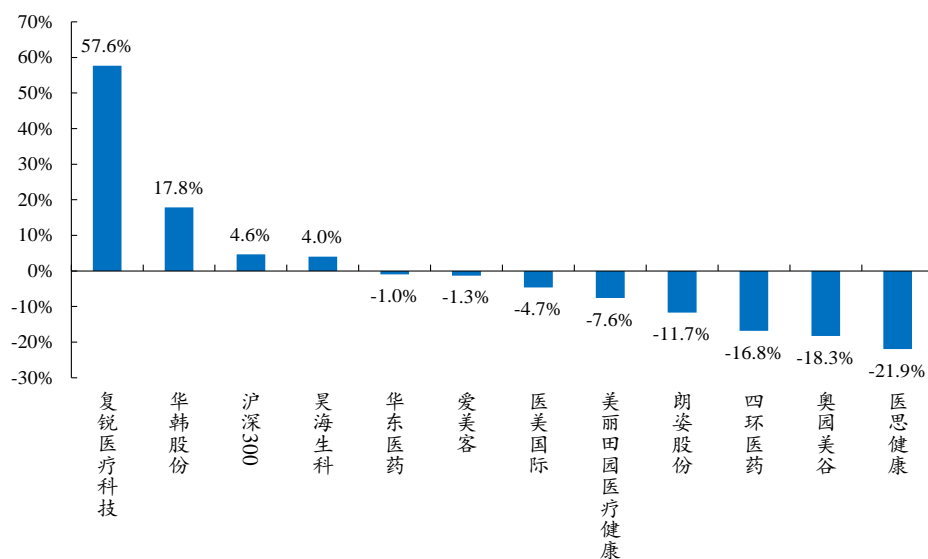
年初至今，复锐医疗科技、华韩股份、昊海生科在医美板块涨幅居前。2023年年初至今，医美板块所选公司中共计3家上涨、8家下跌。其中，复锐医疗科技、华韩股份、昊海生科在医美板块中涨幅居前，累计涨幅分别为57.6%、17.8%、4.0%；年初至今跌幅靠前的分别为医思健康、奥园美谷、四环医药。

图1：3月美丽田园医疗健康、华韩股份在医美板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：年初至今，复锐医疗科技、华韩股份、昊海生科在医美板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、医美动态追踪：米兰柏羽（深圳）院区试营业等

米兰柏羽（深圳）院区试营业。3月1日，米兰柏羽华南旗舰店在深圳深南大道旁重装启幕。朗姿医美华西大区区域总经理朱杨柳先生表示，米兰柏羽（深圳）院区试营业启幕，将是朗姿医美百年事业中的新起点。（来源：深圳米兰柏羽医疗美容门诊）

典晶生物完成4000万美元B轮融资。3月6日消息，聚焦眼科疾病创新疗法与重组胶原蛋白的“典晶生物”近日完成超4000万美元B轮融资。本轮融资由千骥资本领投，越秀产业基金、本草资本和元禾控股跟投，现有股东继续加注。本轮融资将主要用于生物合成角膜、多个眼科创新药物的临床研究。（来源：医美行业观察）

莫娜丽莎 SOFT TYPE 透明质酸钠获 NMPA 批准上市。3月8日消息，康哲药业旗下皮肤医美业务公司康哲美丽“MONALISA Lidocaine Filler 含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获得 NMPA 批准上市，该产品为韩国原装进口的莫娜丽莎 SOFT TYPE 透明质酸钠。（来源：医美行业观察）

重组肉毒素新药公司若弋生物完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资。3月20日消息，重组肉毒素新药公司若弋生物完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资。本轮融资由东久新宜资本领投，元生创投继续加持。本轮融资将用于第四代 A 型肉毒素产品产业化，推动原创锌指蛋白药物递送技术在重组蛋白药物上的应用。（来源：医美行业观察）

新氧科技发布 2022 年第四季度及全年业绩，2022Q4 营收 3.25 亿元。3月21日，国内领先的互联网医美医疗服务平台新氧科技发布未经审计的2022年第四季度及全年财务业绩。财报显示，新氧2022年第四季度实现营业收入3.25亿元、归母净利润3130万元。（来源：新氧健康在线）

伊妍仕 M 型顺利完成中国临床试验全部受试者入组。3月23日消息，近日华东医药注射用聚己内酯微球面部填充剂伊妍仕 M 型顺利完成中国临床试验全部受试者入组。伊妍仕由 PCL 微球和 CMC 为基础的凝胶载体组成，其作用原理是先通过 CMC 进行快速填充，即时塑形，而后通过 PCL 微球刺激注射部位皮下的胶原新生，重塑胶原支架，产生自然、安全、持久的效果。（来源：华东医药投资者关系管理）

重组胶原蛋白企业锦波生物北交所 IPO 过会。3月24日，北交所上市委审议会议结果公布：山西锦波生物医药股份有限公司顺利过会。锦波生物是一家从事生命健康新材料和抗病毒领域相关功能蛋白研究，并运用合成生物学等方法实现功能蛋白的规模化生产的高新技术企业，主要围绕重组胶原蛋白和抗 HPV 生物蛋白进行医疗器械和功能性护肤品的开发，已完成全产业链布局。（来源：青眼号外）

朗姿医美与昊海生科开启战略合作。3月22日，朗姿医美与昊海生科战略合作签约仪式隆重举行。本次合作有利于提高医学美容行业的安全率，推动中国医学美容市场的成熟化、健全化迈出了重要的一步。双方坚持“回归医疗本质”的初心，致力为求美者提供安全、可靠的医美服务。（来源：朗姿医美）

美容科技公司花至启动“射频皮肤治疗仪”NMPA 注册临床。3月29日消息，美容科技公司花至启动关于“射频皮肤治疗仪”的前瞻性、随机对照、评价者盲、多中心、优效性设计的临床试验，用于评估产品减轻皮肤皱纹、紧致皮肤组织的安全性和有效性。（来源：医美行业观察）

1.3、医美公司公告：多家医美公司发布 2022 年度报告等
表1：医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布 2022 年度报告等

| 公司 | 公告 |
|----------|--|
| 爱美客 | 公司发布 2022 年年报 根据公司 3 月 8 日公告，2022 年公司实现营收 19.39 亿元，同比增长 33.91%，归母净利润 12.64 亿元，同比增长 31.9%，基本每股收益 5.84 元/股。 |
| | 关于 2022 年限制性股票激励计划的公告 根据公司 3 月 8 日公告，公司发布 2022 年限制性股票激励计划，授予的激励对象总人数共计 141 人，包括公司董事、高管、骨干人员。激励对应业绩考核期为 2023-2025 年，以 2022 年为基数，各年度业绩考核目标为营收增长率分别不低于 45%/103%/174%，或净利润增长率分别不低于 40%/89%/146%。 |
| | 关于 2022 年度利润分配预案的公告 公司拟以 2022 年年末总股本 2.16 亿股为基数，进行如下分配：（1）向全体股东每 10 股派发现金股利 28 元（含税）。合计派发现金股利 6.06 亿元（含税），现金分红金额占 2022 年度公司合并报表归母净利润的 47.94%。（2）本年度公司不以资本公积金转增股本，不送红股。 |
| 朗姿股份 | 关于股东股份质押的公告 根据公司 3 月 15 日公告，公司实控人申东日先生因个人资金需要质押股份 1220 万股，占公司总股本 2.76%。 |
| | 关于部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告 根据公司 3 月 21 日公告，公司有 1530 万股即将于 3 月 24 日解除限售上市流通，本次解除限售的股份占公司无限售条件股份的比例为 5.86%，占公司总股本的比例为 3.46%。 |
| | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 31 日公告，2022 年公司实现营收 38.78 亿元，同比增长 1.19%；归母净利润 1607.59 万元，同比减少 90.73%；基本每股收益 0.036 元。 |
| 美丽田园医疗健康 | 公司发布 2023 年第一季度业绩预告 根据公司 4 月 5 日公告，2023 年第一季度公司预计实现归母净利润 3500-5250 万元，同比增长 3773.84%-5665.76%；预计基本每股收益 0.08-0.12 元。 |
| | 公司发布 2022 财年业绩 根据公司 3 月 29 日公告，2022 财年公司实现营收 16.35 亿元，同比减少 8.2%；经调整净利润 1.57 亿元，同比减少 30.6%；经调整基本每股收益 0.75 元。 |
| | 公司董事辞职公告 根据公司 3 月 10 日公告，董事会收到董事、副总裁陶久钦先生的辞职报告，陶久钦先生因个人原因申请辞去副总裁职务，辞职后仍继续担任公司董事。 |
| 奥园美谷 | 关于公司控股股东部分股份被司法再冻结的公告 根据公司 3 月 24 日公告，公司控股股东奥园科星持有的 5723.32 万股公司股份被司法再冻结。 |
| | 公司发布 2022 财年业绩 根据公司 3 月 24 日公告，2022 财年公司实现营收收入 21.81 亿元，同比减少 28.2%；归母净利润-19.15 亿元，转为亏损；基本每股收益-0.21 元。 |
| 四环医药 | 关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 根据公司 3 月 23 日公告，公司股东中国远大集团将其所持有公司部分股份解除质押。股东于 3 月 22 日解除质押股份 25 万股，本次解质股份占公司总股本比例为 0.01%，远大集团总持股数量为 7.31 亿股，总持股比例为 41.67%，本次解除质押后剩余被质押股份 1.38 亿股，剩余被质押股份数量占公司总股本 7.87%。 |
| 华东医药 | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 24 日公告，2022 年公司实现营业收入 21.3 亿元，同比增长 20.56%；归母净利润 1.8 亿元，同比减少 48.76%；基本每股收益 1.04 元。 |
| 昊海生科 | 根据公司 3 月 24 日公告，2022 年公司实现营业收入 21.3 亿元，同比增长 20.56%；归母净利润 1.8 亿元，同比减少 48.76%；基本每股收益 1.04 元。 |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

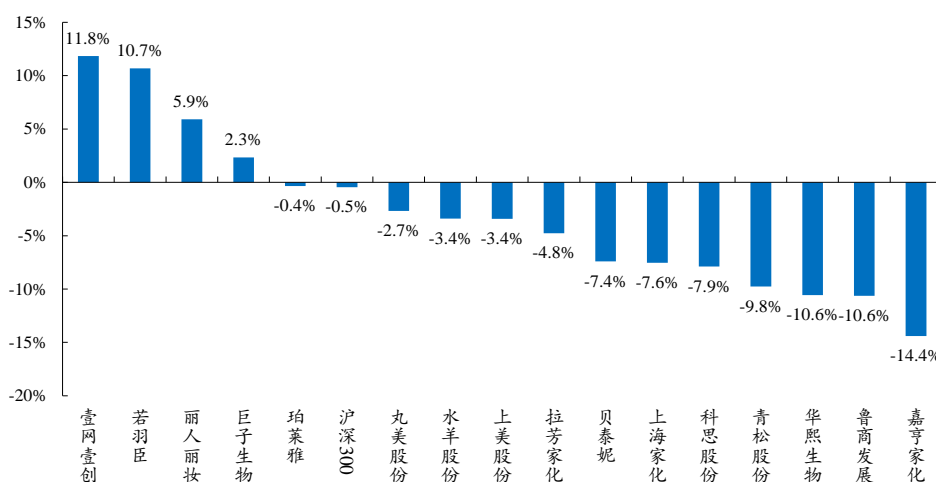
2、化妆品：多家公司发布 2022 年业绩，关注新品推出情况

2.1、化妆品板块行情回顾

3月，壹网壹创、若羽臣、丽人丽妆在化妆品板块涨幅靠前。在我们选取的16家化妆品上市公司中，3月共计4家上涨，12家下跌。其中，个股涨幅排名前三位分别是壹网壹创、若羽臣、丽人丽妆，月涨幅分别为11.8%、10.7%、5.9%；月跌幅靠前的为嘉亨家化、鲁商发展、华熙生物。

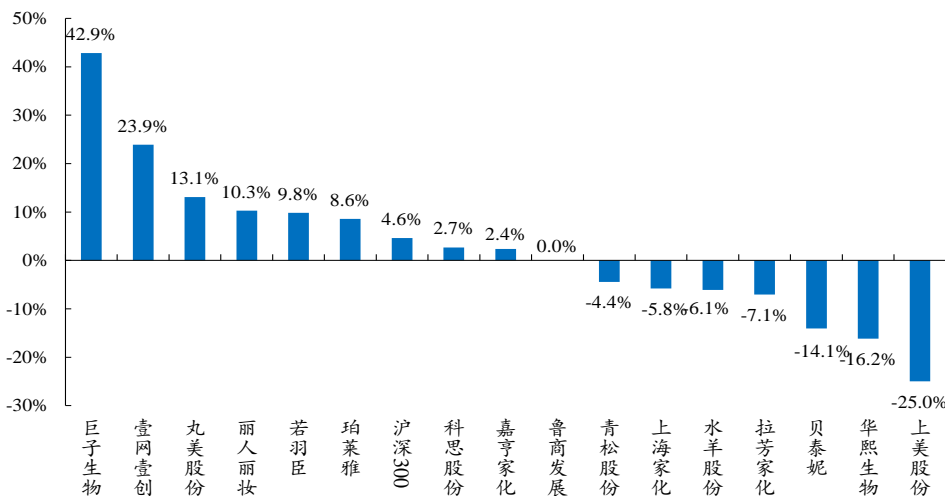
年初至今，巨子生物、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前。2023年年初至今，化妆品板块所选公司中共8家上涨、7家下跌。其中，巨子生物、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前，累计涨幅分别为42.9%、23.9%、13.1%；年初至今跌幅靠前的为上美股份、华熙生物、贝泰妮。

图3：3月壹网壹创、若羽臣、丽人丽妆在化妆品板块涨幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：年初至今，巨子生物、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、化妆品动态追踪：珀莱雅发布升级产品“双抗精华 3.0”

2.2.1、抖音渠道跟踪：3月国货美妆龙头在抖音渠道表现坚挺

3月份迎来三八节大促，国货美妆龙头在抖音渠道排名表现坚挺。

- **护肤品类：**3月抖音品牌排行榜 TOP10 中，国货品牌表现较好。新锐黑马品牌海洁娅预估销售额为 10.0-25.0 亿元，力压一众品牌登顶 3 月榜首；国货龙头珀莱雅主品牌预估销售额为 1.0-2.5 亿元，位居第二名；韩束预估销售额为 1.0-2.5 亿元，位居第四名；老牌国货欧诗漫预估销售额为 1.0-2.5 亿元，位居第七名。
- **彩妆品类：**3月抖音品牌排行榜 TOP10 中，花西子预估销售额为 0.75-1.0 亿元，保持榜首地位。

表2：珀莱雅位列 3 月抖音品牌护肤类 TOP2

| 序号 | 品牌 | 3月预估销售额 单位：亿元 | 3月预估销量 单位：万件 |
|----|-----------------------|------------------|-----------------|
| 1 | HGIYA/海洁娅 | 10.0-25.0 | 100-250 |
| 2 | PROYA/珀莱雅 | 1.0-2.5 | 75-100 |
| 3 | ESTEE LAUDER/雅诗兰黛 | 1.0-2.5 | 10-25 |
| 4 | KANS/韩束 | 1.0-2.5 | 50-75 |
| 5 | L'OREAL/欧莱雅 | 1.0-2.5 | 75-100 |
| 6 | 素说美丽 | 1.0-2.5 | 25-50 |
| 7 | OSM/欧诗漫 | 1.0-2.5 | 75-100 |
| 8 | Helena Rubinstein/赫莲娜 | 1.0-2.5 | 50-75 |
| 9 | HBN | 1.0-2.5 | 25-50 |
| 10 | Mistine/蜜丝婷 | 1.0-2.5 | 100-250 |

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所

表3：花西子位列 3 月抖音品牌彩妆类 TOP1

| 序号 | 品牌 | 3月预估销售额 单位：亿元 | 3月预估销量 单位：万件 |
|----|--------------|------------------|-----------------|
| 1 | Florasis/花西子 | 0.75-1.0 | 50-75 |
| 2 | AKF | 0.75-1.0 | 100-250 |
| 3 | JUELREOU/朱莉欧 | 0.5-0.75 | 50-75 |
| 4 | WOSADO/悦瞳 | 0.25-0.5 | 25-50 |
| 5 | CARSLAN/卡姿兰 | 0.25-0.5 | 50-75 |
| 6 | PRAMY/柏瑞美 | 0.25-0.5 | 75-100 |
| 7 | JudydoLL/橘朵 | 0.25-0.5 | 75-100 |
| 8 | colorkey/珂拉琪 | 0.25-0.5 | 50-75 |
| 9 | TFIT/媞妃特 | 0.25-0.5 | 50-75 |
| 10 | AMORTALS/尔木萄 | 0.25-0.5 | 75-100 |

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所

2.2.2、行业新闻：珀莱雅发布升级产品“双抗精华 3.0”等

彩棠发布“争青”系列口红、胭脂盘、眉部盘三款新品。3月2日，珀莱雅旗下彩妆品牌“彩棠”正式发布“争青”系列三款新品，分别为争青流玉哑雾口红、争青流玉三色胭脂盘、争青流玉综合眉部盘。（来源：彩棠 TIMAGE）

毛戈平更新上市申请审核动态，2022 年营收同比增长 17.5%。3月3日，毛戈平化妆品股份有限公司更新上市申请审核动态，公司 IPO 申请已受理。新招股书显示，毛戈平 2022 年实现营收 16.8 亿元（同比+17.5%），实现归母净利润 3.49 亿元（同比+6.6%）。（来源：青眼）

贝泰妮旗下 AOXMED 入驻西安赛格国际。3月8日，贝泰妮旗下专业抗老护肤品牌 AOXMED 入驻西安赛格国际购物中心，并发布主打脆敏肌抗老维稳的绿安缇精华。其品牌护肤大使余承恩亲临开业现场。（来源：AOXMED 瑗科缇官方公众号）

上海家化旗下品牌玉泽发布新品“油敏霜”。3月10日，上海家化旗下专注皮肤屏障自修护的品牌玉泽发布新品“油敏霜”，主打精准修护与温和控油。（来源：上海家化官方公众号）

润百颜品牌定位升级为“玻尿酸科技修护美学”品牌。3月16日，“润百颜科技修护春季新品发布会”于山东济南的世界透明质酸博物馆召开。会上，润百颜不仅推出了科技含量高的修护新产品，同时宣布品牌定位升级为“玻尿酸科技修护美学”品牌。（来源：青眼）

帕尔玛之水任命新任首席执行官。3月22日消息，LVMH 旗下品牌帕尔玛之水宣布已任命 Giulio Bergamaschi 为其新任首席执行官。Bergamaschi 于 2004 年毕业于米兰博科尼大学，同年加入欧莱雅，2013 年升任巴黎欧莱雅 DMI 中国区总经理，2018 年 11 月曾任碧欧泉全球品牌总裁。（来源：中国化妆品）

欧莱雅智能运营中心将落地江苏。3月24日消息，欧莱雅中国高档化妆品智能运营中心将落地江苏。通过配备物流和机器人技术，该项目将助力欧莱雅中国高档化妆品部在中国市场实现线上、线下同步销售。此外，该智能运营中心配备有化妆品定制中心、B2B 及 B2C 销售运营中心及定制化化妆品的分拣、包装、填充、再包装及仓储等功能。（来源：中国化妆品）

欧莱雅收购高端化妆品品牌伊索(Aesop)。4月4日，欧莱雅集团发布消息表示，其已与伊索母公司 Natura &Co 签署收购伊索品牌的协议，对该品牌的估值为 25.25 亿美元（约合人民币 173 亿元），该收购预计将于 2023 年第三季度完成。这笔交易扩大了欧莱雅在奢侈品化妆品市场的影响力。（来源：中国化妆品）

珀莱雅发布升级产品双抗精华 3.0。4月6日，珀莱雅双抗精华 3.0 发布。珀莱雅联合第三方合作实验室，通过 54 项功效实验，为氧糖双抗 3.0 时代带来三重颠覆性变革。双抗精华 3.0 使用独家成分 Nox-Age，同时升级更高纯度的麦角硫因 Max，并在脱羧肽和 Collrepair 的基础上，新增欢树皮提取物，构成更科学、完善的抗糖化矩阵。（来源：珀莱雅 PROYA）

美妆 VC 创投公司天图投资再度递交港股招股书。4月6日消息，深圳市天图投资管理股份有限公司在港交所再度递交招股书，继续冲刺港股“美妆 VC 创投第一股”。据不完全统计，其共投资了 14 家美妆企业，包括花知晓、气味图书馆、LAN 兰等美妆品牌。（来源：青眼）

2.3、化妆品公司公告：多家化妆品公司发布 2022 年度报告等
表4：化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司发布 2022 年度报告等

| 公司 | 公告 |
|------|--|
| 珀莱雅 | 2023 年 1 至 2 月主要经营数据公告 根据公司 3 月 12 日公告，2023 年 1-2 月公司实现营收 7.9 亿元左右，同比增长 25%左右；归母净利润 0.8 亿元左右，同比增长 33%左右。 |
| | 可转债转股结果暨股份变动公告 根据公司 4 月 3 日公告，公司可转债“珀莱转债”自 2022 年 6 月 14 日开始转股，截至 2023 年 3 月 31 日，累计共有 88.80 万元珀莱转债转换为公司 A 股股票，因转股形成的股份数量为 6310 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0022%。 |
| 贝泰妮 | 关于高管辞职及补选的公告 根据公司 3 月 1 日公告，公司非独立董事董俊资先生因个人原因提交辞职报告，公司提名张梅女士为公司非独立董事候选人，聘任张梅女士、王龙先生和王飞飞先生担任公司副总经理。 |
| | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 29 日公告，2022 年公司实现营收 50.14 亿元，同比增长 24.65%；归母净利润 10.51 亿元，同比增长 21.82%；基本每股收益 2.48 元。 |
| 巨子生物 | 公司发布 2022 财年报告 根据公司 3 月 28 日公告，2022 财年公司实现营收 23.64 亿元，同比增长 52.3%；归母净利润 10.02 亿元，同比增长 21.0%；基本每股收益 0.99 元。 |
| 上海家化 | 公司发布 2022 年度业绩快报 根据公司 3 月 14 日公告，2022 年公司实现营收 71.06 亿元，同比减少 7.06%；实现扣非归母净利润 4.72 亿元，同比减少 27.29%；基本每股收益 0.70 元。 |
| 丽人丽妆 | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 30 日公告，2022 年公司实现营收 32.42 亿元，同比减少 21.98%；归母净利润-1.39 亿元，同比减少 133.92%；基本每股收益-0.35 元。 |
| 丸美股份 | 关于对投资设立的产业投资基金增资的公告 根据公司 4 月 6 日公告，公司投资设立的产业基金青岛茂达股权投资合伙企业（有限合伙）总规模原来 4000 万元增至 10000 万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资总额由原来 3990 万元增至 9990 万元，所占份额由原来 99.75%增至 99.90%。本次交易不涉及新增合伙人，不构成关联交易，不构成重大资产重组。 |
| 青松股份 | 关于公司监事减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告 根据公司 3 月 27 日公告，公司监事减持计划期限届满并拟继续减持股份：王勇先生计划在即日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 20.6 万股，公司股份总数的 0.04%。 |
| 华熙生物 | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 30 日公告，2022 年公司实现营收 63.59 亿元，同比增长 28.53%；归母净利润 9.71 亿元，同比增长 24.11%；基本每股收益 2.02 元。 |
| 鲁商发展 | 公司发布 2022 年年度报告 根据公司 3 月 30 日公告，2022 年公司实现营收 129.51 亿元，同比增长 4.76%；归母净利润 4545.53 万元，同比减少 87.44%；基本每股收益 0.04 元。 |
| 壹网壹创 | 关于股份回购进展暨回购完成的公告 根据公司 3 月 17 日公告，截至 2023 年 3 月 10 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 146.94 万股，占公司总股本的比例为 0.6159%，最高成交价为 38.23 元/股，最低成交价为 26.56 元/股，成交总金额为 5000.84 万元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。公司本次回购股份期限届满并实施完毕。 |

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 疫情反复影响；
- (2) 企业经营成本费用提升；
- (3) 行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20% 以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5% 以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn