

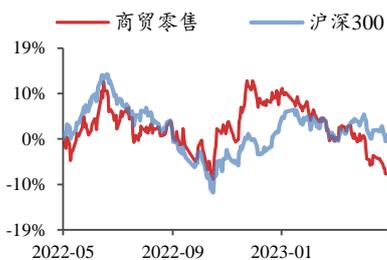
商贸零售

2023年05月16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

《多家电商平台发布 618 大促计划，关注线上消费表现—行业周报》-2023.5.14

《复苏正当时，顺应消费趋势、把握优质品牌—商贸零售行业 2023 年中期投资策略》-2023.5.8

《十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，关注合规医美龙头企业—行业周报》-2023.5.7

医美化妆品 4 月月报：医美行业再度出台监管政策，化妆品公司纷纷推新品备战 618 大促

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）：4 月个股涨幅靠前为朗姿股份（+11.5%）、昊海生科（+9.1%）、美丽田园医疗健康（+8.8%）；**化妆品**（选取 16 家上市公司）：3 月个股涨幅靠前为科思股份（+25.0%）、鲁商发展（+3.5%）、水羊股份（+2.4%）。

● 医美：医美行业再度出台监管政策，关注合规医美龙头

（1）行业动态：近日市场监管总局等十一个部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。新监管政策主要通过准入及日常监管中采取公开公示以及多部门协同的方式、明确禁止违法医美“导购”行为、对生活美容和医疗美容边界进一步划分等发力点，进一步打通以往医美行业中的监管盲区，推动解决医疗美容行业的突出问题。**（2）行业观点：**受益于线下消费场景恢复，2023Q1 医美消费整体回暖，行业基本面已企稳回升；长期看，医美行业渗透率、国产化率、合规化程度等多维提升逻辑未变。此外，监管部门近年来先后发布覆盖产品、机构、广告营销等多方面的系列规范，此次十一部门联合发文更是验证严监管势头不改，长期利好具备合法合规资质的医美产品和医美机构龙头，我们看好旗下有丰富合规产品及布局管线的医美产品龙头爱美客，以及医美业务有望迎来“内生+外延”双重复苏的朗姿股份。

● 化妆品：一季度多数公司业绩承压，各品牌纷纷推新备战 618

（1）数据：4 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，韩束（1.0-2.5 亿元）、珀莱雅（1.0-2.5 亿元）位列护肤品类第二、三名，花西子（0.75-1.0 亿元）位列彩妆品类第二名。**（2）行业动态：**化妆品公司一季报已披露完毕，2023Q1 珀莱雅/华熙生物/贝泰妮/上海家化等公司归母净利润分别同比+31.3%/+0.4%/+8.4%/-15.6%，珀莱雅表现亮眼，多数品牌业绩承压。此外，各品牌近期推出多款新品：珀莱雅推出双抗精华 3.0、贝泰妮院线级屏障特护霜进驻线上、润百颜推出修光棒、夸迪推出 CT50 眼霜、米蓓尔推出 3A 紫精华和蓝绷带 2.0 等。**（3）行业观点：**行业短期承压，但中长期成长无虞。竞争格局方面，龙头品牌“大单品+多渠道”逻辑持续验证，行业马太效应凸显；我们看好产品力、品牌力俱佳，且具备较强运营能力（多渠道运营、多品牌运营等）的国货美妆龙头。618 大促将至，近期新品反馈较好的品牌，有望在大促迎来销售放量。

● 投资建议：618 大促将至，关注国货美妆龙头

（1）医美板块：2023 年医美复苏确定性高，重点推荐爱美客（经营持续向好，差异化管线加速成长）、朗姿股份（2023Q1 修复良好，“内生+外延”双重复苏）；

（2）化妆品板块：关注产品力/品牌力/运营能力俱佳的国货美妆龙头，重点推荐珀莱雅（主品牌势能向上，第二、三梯队品牌续力成长），受益标的巨子生物。

● 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：医美行业监管政策再升级，关注合规医美龙头.....	3
1.1、 医美板块行情回顾.....	3
1.2、 医美动态追踪：十一部门联合发文升级医美监管政策.....	4
1.3、 医美公司公告：多家医美公司发布 2022 年&2023 年一季度报告等.....	5
2、 化妆品：2022 年/2023Q1 业绩披露完毕，关注推新情况.....	6
2.1、 化妆品板块行情回顾.....	6
2.2、 化妆品动态追踪：.....	7
2.2.1、 抖音渠道跟踪：4 月国货美妆龙头在抖音渠道表现坚挺.....	7
2.2.2、 行业新闻：上海家化牵头首个 AI 测肤团标发布.....	8
2.3、 化妆品公司公告：多家化妆品公司发布 2022&2023 年一季度报告等.....	9
3、 风险提示.....	10

图表目录

图 1： 4 月朗姿股份、昊海生科、美丽田园医疗健康在医美板块涨幅居前.....	3
图 2： 年初至今，复锐医疗科技、昊海生科、华韩股份在医美板块涨幅居前.....	3
图 3： 4 月科思股份、鲁商发展、水羊股份在化妆品板块涨幅靠前.....	6
图 4： 年初至今，科思股份、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&2023 年一季度报告等.....	5
表 2： 韩束、珀莱雅分别位列 4 月抖音品牌护肤类 TOP2、TOP3.....	7
表 3： 花西子位列 4 月抖音品牌彩妆类 TOP2.....	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&2023 年一季度报告等.....	9

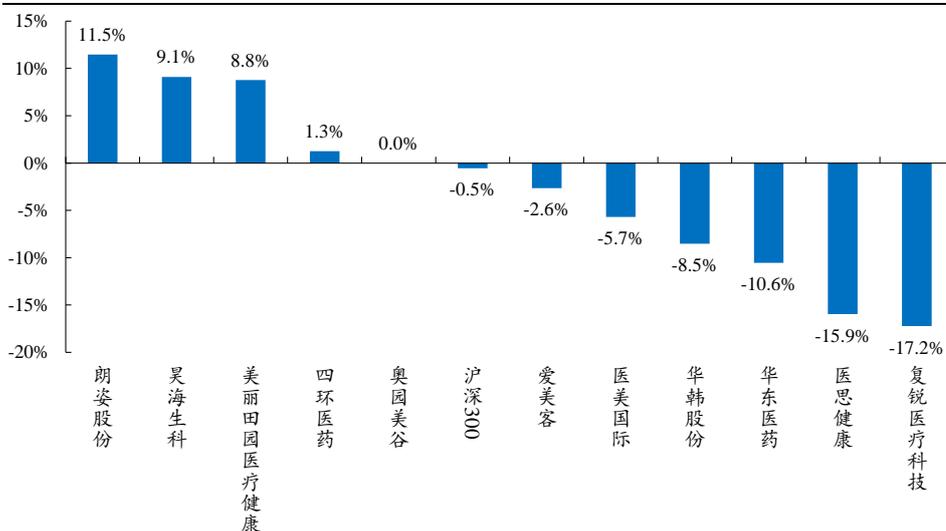
1、医美：医美行业监管政策再升级，关注合规医美龙头

1.1、医美板块行情回顾

4月，朗姿股份、昊海生科、美丽田园医疗健康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4月共计4家上涨、6家下跌、1家持平。其中，月涨幅靠前的为朗姿股份、昊海生科、美丽田园医疗健康，月涨幅分别为11.5%、9.1%、8.8%；月跌幅靠前的分别为复锐医疗科技、医思健康、华东医药。

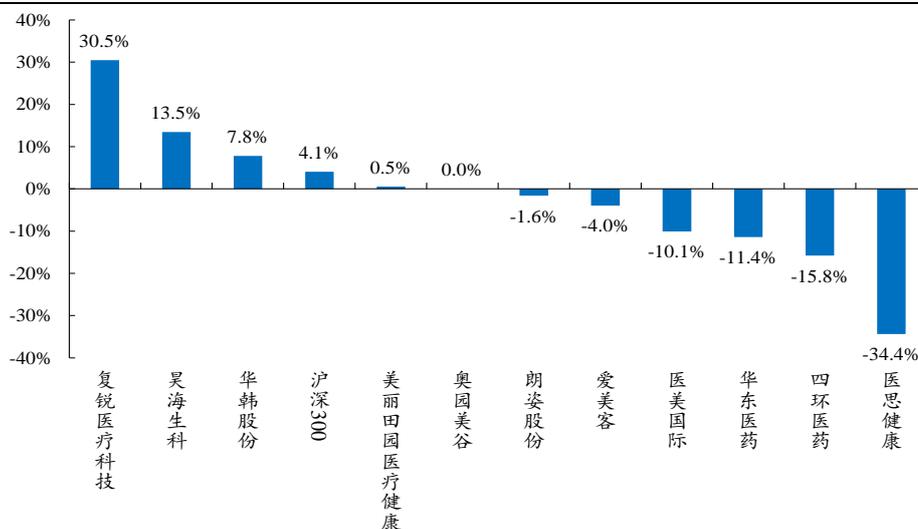
年初至今，复锐医疗科技、昊海生科、华韩股份在医美板块涨幅居前。2023年年初至今，医美板块所选公司中共计4家上涨、6家下跌、1家持平。其中，复锐医疗科技、昊海生科、华韩股份在医美板块中涨幅居前，累计涨幅分别为30.5%、13.5%、7.8%；年初至今跌幅靠前的分别为医思健康、四环医药、华东医药。

图1：4月朗姿股份、昊海生科、美丽田园医疗健康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、昊海生科、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

1.2、医美动态追踪：十一部门联合发文升级医美监管政策

医美连锁品牌“宸辉医美”获君盈资本千万天使轮融资。4月8日消息，长春宸辉医疗美容门诊有限公司（宸辉医美）宣布完成1000万人民币天使轮融资。（来源：医美行业观察）

复锐医疗科技的肉毒素 Daxxify 上市申请获药监局受理。4月11日消息，复锐医疗科技对外披露，由复星产业再授权产品 RT002（即 DaxibotulinumtoxinA 型肉毒杆菌毒素，商品名：Daxxify）用于暂时性改善成人因皱眉肌/或降眉间肌活动引起的中度至重度皱眉纹的药品注册申请于近日获国家药监局审评受理。（来源：Medactive）

国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心发布通告。4月13日消息，为进一步规范射频美容设备的管理，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心发布《射频美容设备注册审查指导原则》，为射频美容设备注册申报资料的准备和撰写提供参考。（来源：青眼）

抖音头部 MCN 与君妍医美合作。4月13日，君妍医美与抖音头部 MCN 公司优蜜达成战略合作，成为全资母公司迷猴淘独家合作医美机构，携手共同打造美商达人创业营。此次合作，不仅预示着医美行业进入流量时代，更为线下客流量快速增长打下坚实基础。（来源：中国焦点日报网）

深圳鹏程医院、艾尔建酷塑联合首发新品。4月17日鹏程“酷塑冰雕少女线”新品首发暨 2023 艾尔建酷塑正品合作机构授牌仪式圆满完成。（来源：医美行业观察）

轻医美面部抗衰品牌“姬蔻”宣布将进军江苏市场。4月18日消息，近日以“轻医美”为主营业务的姬蔻品牌宣布将进军江苏市场。（来源：AMWC 世界抗衰老大会）

朗姿股份旗下深圳米兰柏羽完成升级并正式开业。4月20日，朗姿股份旗下深圳米兰门诊部全面升级为综合性医美整形医院并正式开业。深圳米兰柏羽是朗姿医美布局华南的根本，此次深圳米兰柏羽的全新升级，意味着米兰柏羽在深耕服务细节、开拓技术创新领域又有里程碑式突破，是不忘初心再出发的起点。（来源：米兰柏羽品牌官微）

韩国 SCL 公司“注射用交联透明质酸钠凝胶”获 NMPA 批准上市。4月20日消息，近日韩国 SCL 申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶”成功获 NMPA 批准上市，上述产品系 SCL 在中国境内首个获得 NMPA 批准上市的医美针剂产品。（来源：医美行业观察）

十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。5月4日消息，近日市场监管总局等十一个部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，就进一步加强医疗美容行业监管工作、规范和促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措，有效推动医疗美容行业常态化、综合性监管，有力推动解决人民群众反映集中的医疗美容行业突出问题，为持续激发医疗美容行业发展内生动力、推动医疗美容行业高质量发展提供新的制度支撑。（来源：澎湃）

高德美旗下童颜针 Sculptra 获 FDA 批准新适应症。5月4日消息，高德美公司宣布，旗下的注射用聚左旋乳酸“童颜针”Sculptra 获得美国 FDA 批准新的适应症：面颊部细纹和皱纹矫正（面颊部除皱），同时 Sculptra 也是首个获得 FDA 批准的“面颊部除皱”适应症的 PLLA 型胶原刺激剂。聚左旋乳酸微球是童颜针中的一种成分具有良好的生物吸收性和生物相容的可生物降解的材料。（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&2023 年一季度报告等
表1：医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布 2022 年&2023 年一季度报告等

公司	公告
爱美客	<p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 25 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 6.30 亿元，同比增长 46.30%；归母净利润 4.14 亿元，同比增长 51.17%；基本每股收益 1.91 元。</p>
朗姿股份	<p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 28 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 11.39 亿元，同比增长 21.31%；归母净利润 6204.91 万元，同比增长 6985.13%；基本每股收益 0.14 元。</p>
奥园美谷	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 29 日公告，2022 年公司实现营业收入 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。</p> <p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 29 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 12.72 亿元，同比减少 14.17%；归母净利润 1.29 亿元，同比增长 95.09%；基本每股收益 0.13 元。</p>
复锐医疗科技	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 25 日公告，2022 年公司实现营业收入 24.74 亿元，同比增长 20.62%；净利润 2.80 亿元，同比增长 28.56%；基本每股收益 0.60 元。</p>
江苏吴中	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 26 日公告，2022 年公司实现营业收入 20.26 亿元，同比增长 14.12%；归母净利润-7619.73 万元；基本每股收益-0.11 元。</p> <p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 26 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 6.12 亿元，同比增长 37.69%；归母净利润 2815.27 万元，同比增长 269.61%；基本每股收益 0.04 元。</p>
金发拉比	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 19 日公告，2022 年公司实现营业收入 2.45 亿元，同比减少 18.03%；归母净利润-8824 万元，同比减少 729.99%；基本每股收益-0.25 元。</p> <p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 26 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 5109.58 万元，同比减少 17.49%；归母净利润 542.34 万元，同比减少 12.12%；基本每股收益 0.02 元。</p>
华东医药	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 13 日公告，2022 年公司实现营业收入 377.15 亿元，同比增长 9.12%；归母净利润 24.99 亿元，同比增长 8.58%；基本每股收益 1.43 元。</p> <p>公司发布 2023 年一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 20 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 101.15 亿元，同比增长 13.23%；归母净利润 7.55 亿元，同比增长 7.23%；基本每股收益 0.43 元。</p>
昊海生科	<p>公司发布 2022 年年度报告</p> <p>根据公司 4 月 26 日公告，2022 年公司实现营业收入 21.30 亿元，同比增长 20.56%；归母净利润 1.80 亿元，同比减少 48.76%；基本每股收益 1.04 元。</p> <p>公司发布 2023 年第一季度报告</p> <p>根据公司 4 月 28 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 6.11 亿元，同比增长 29.06%；归母净利润 8117.76 万元，同比增长 33.21%；基本每股收益 0.47 元。</p>

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

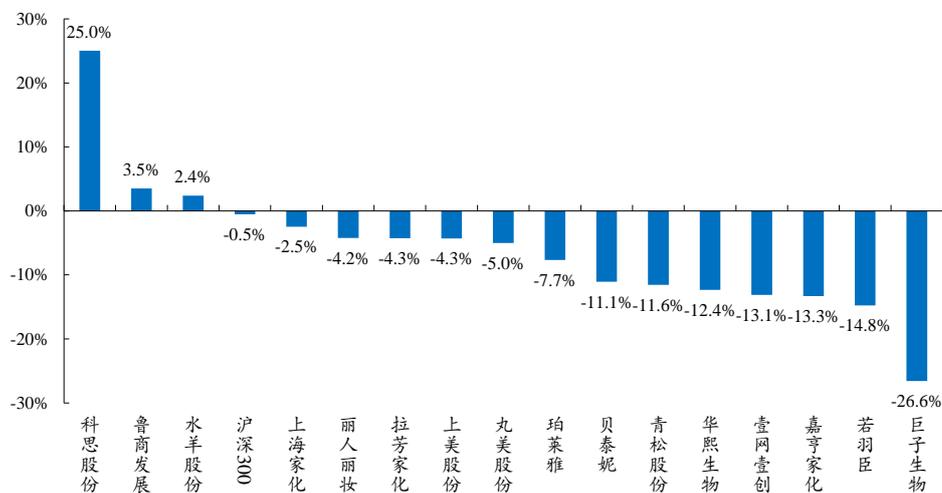
2、化妆品：2022年/2023Q1 业绩披露完毕，关注推新情况

2.1、化妆品板块行情回顾

4月，科思股份、鲁商发展、水羊股份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，4月共计3家上涨，13家下跌。其中，个股涨幅排名前三位分别是科思股份、鲁商发展、水羊股份，月涨幅分别为25.0%、3.5%、2.4%；月跌幅靠前的为巨子生物、若羽臣、嘉亨家化。

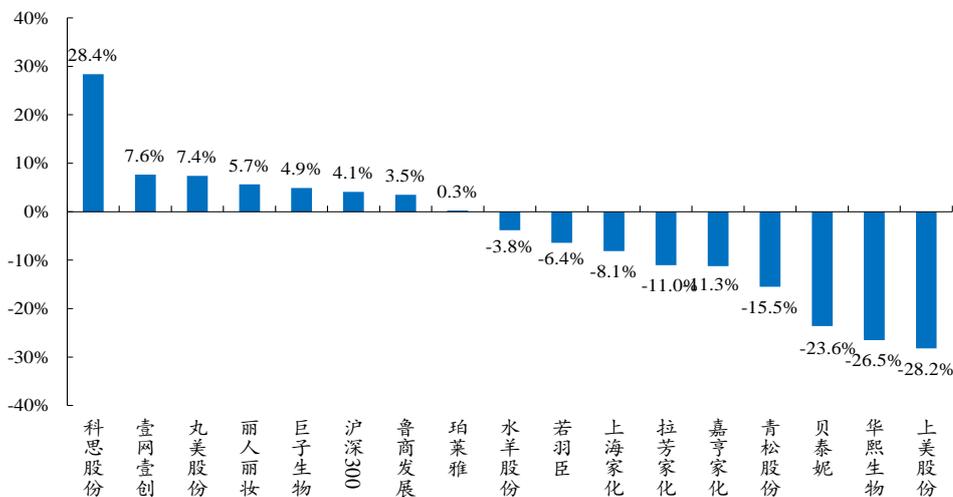
年初至今，科思股份、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前。2023年年初至今，化妆品板块所选公司中共7家上涨，9家下跌。其中，科思股份、壹网壹创、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前，累计涨幅分别为28.4%、7.6%、7.4%；年初至今跌幅靠前的为上美股份、华熙生物、贝泰妮。

图3：4月科思股份、鲁商发展、水羊股份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，科思股份、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：

2.2.1、抖音渠道跟踪：4月国货美妆龙头在抖音渠道表现坚挺

4月份国货美妆龙头在抖音渠道排名表现坚挺。

- **护肤品类：**4月抖音品牌排行榜 TOP10 中，国货品牌表现较好；韩束预估销售额为 1.0-2.5 亿元，位居第二名；珀莱雅主品牌预估销售额为 1.0-2.5 亿元，位居第三名。
- **彩妆品类：**4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，位居第二名。

表2：韩束、珀莱雅分别位列4月抖音品牌护肤类TOP2、TOP3

序号	品牌	4月预估销售额 单位：亿元	4月预估销量 单位：万件
1	L'OREAL/欧莱雅	1.0-2.5	100-250
2	KANS/韩束	1.0-2.5	50-75
3	PROYA/珀莱雅	1.0-2.5	50-75
4	面玑时光	1.0-2.5	25-50
5	谷雨	0.75-1.0	25-50
6	WORLD HOLLME/后美国国际	0.75-1.0	25-50
7	Mistine/蜜丝婷	0.75-1.0	75-100
8	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	0.75-1.0	7.5-10
9	LA MER/海蓝之谜	0.5-0.75	5-7.5
10	HOLA/赫拉	0.5-0.75	10-25

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4月抖音品牌彩妆类TOP2

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

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：上海家化牵头首个 AI 测肤团标发布

上海家化牵头首个 AI 测肤团标发布。4月4日消息，由上海家化牵头，联合上海日用化学品行业协会及多个行业专家，共同发布了国内首个人工智能（AI）测肤数据分析法团体标准，共涵盖了8大肌肤维度，运用两种深度学习算法和传统视觉算法，建立了国人肌肤衰老（肤龄）检测及定义的标准。（来源：上海家化）

雅诗兰黛旗下小众香氛品牌 Le labo 中国首店将开业。4月5日消息，雅诗兰黛集团旗下小众香氛品牌 Le Labo 官方发布消息“久闻，不如见面”，中国首店即将在上海开业，或落地上海前滩太古里商场。（来源：联商网）

珀莱雅发布升级产品双抗精华 3.0。4月6日，珀莱雅发布双抗精华 3.0。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。（来源：珀莱雅 PROYA）

小红书发布 2023 美妆消费十大趋势。4月10日消息，近日小红书发布了2023年美妆消费十大趋势，从成分党到配方党，技术正在拓宽美妆的新方向，用户对美妆产品的认知也在持续升级。同时，继成分党后，配方党也正在登场。（来源：零售圈）

薇诺娜推出院线级屏障特护霜。4月12日，薇诺娜发布针对屏障受损引发泛敏感肌的薇诺娜屏障特护霜，采用神经酰胺、青刺果油、胆甾醇 3:1:1 配方的仿生补脂科技，并含促生三大屏障蛋白修正屏障序列。（来源：薇诺娜 WINONA 官方公众号）

福瑞达生物牵头编制国内首个微生态护肤评测团体标准。4月19日消息，近日福瑞达生物牵头编制的《化妆品皮肤微生态评测指南 微生物组学（扩增子测序）》团体标准正式实施。该标准为指导皮肤生态化妆品的功效评价指导与规范等提供了重要的标准依据和理论支撑。（来源：青眼）

H&M 美妆推出 OHH! 身体有机护理系列产品。4月19日消息，近日 H&M 美妆针对 Z 世代消费者推出包含脱毛刀、润肤露在内的 10 种身体有机护理系列产品，这个系列的品牌名为 OHH! (Oh Hey Hero)，采用抓人眼球的包装并选择了有趣的产品名称。（来源：中国化妆品）

毛戈平美妆研发中心在杭州奠基开工。4月20日消息，近日毛戈平美妆研发中心暨杭州科韵诗生物科技有限公司项目开工奠基仪式在杭州举行。未来公司将围绕“数字化+绿色”两大核心维度，打造以产品研发生产、产品设计及包装、消费者参观为一体的创新型高端美妆工厂。（来源：中国化妆品）

UNISKIN 优时颜黑引力精华 2.0 重磅升级。4月21日消息，近日 UNISKIN 优时颜推出了配方升级的黑引力精华 2.0，新升级 Gravi-A2.0，更有效地潜入肌肤深处起效，新增胶原塑型带，促进胶原排列紧密，新添加夜间节律校准技术，修正肌肤混乱生物钟，提升肌肤对精华的吸收率。（来源：化妆品报）

米蓓尔推出升级新品“蓝绷带 2.0”，修复力更强，褪红力更高效。5月4日消息，敏感肌功效护肤专家米蓓尔推出蓝绷带 2.0。在原有修护成分基础上，蓝绷带 2.0 新增专利 ECT-HA 智配协同科技，又升级添加超活蓝铜胜肽 PRO，修复力更强，褪红力更高效。同时，新增自研成分超活麦角硫因 PRO，快速改善肌肤疲态。（来源：MedRepair 米蓓尔护肤品）

肌活针对毛孔粗大、痘痘反复等问题推出新品“多酸冻膜”。5月4日消息，肌活推出新品多酸净痘，敷出缎感肌。对于满面油光、毛孔粗大、闭口难消、痘痘反复等问题，多酸净肤控油净痘，活性包裹水杨酸领衔多重果酸，复配草本精粹+多重保湿修护成分，舒护润泽，保湿修护，科学成分配比，直面问题肌。（来源：肌活）

2.3、化妆品公司公告：多家化妆品公司发布 2022&2023 年一季度报告等

表4：化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司发布 2022 年&2023 年一季度报告等

公司	公告
珀莱雅	公司发布 2022 年年度报告 根据公司 4 月 20 日公告，2022 年公司实现营业收入 63.85 亿元，同比增长 37.82%；归母净利润 8.17 亿元，同比增长 41.88%；基本每股收益 2.90 元。
	公司发布 2023 年一季度报告 根据公司 4 月 20 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 16.22 亿元，同比增长 29.27%；归母净利润 2.08 亿元，同比增长 31.32%；基本每股收益 0.73 元。
贝泰妮	公司发布 2023 年第一季度报告 根据公司 4 月 26 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 8.63 亿元，同比增长 6.78%；归母净利润 1.58 亿元，同比增长 8.41%；基本每股收益 0.37 元。
上海家化	公司发布 2022 年年度报告 根据公司 4 月 25 日公告，2022 年公司实现营业收入 71.06 亿元，同比减少 7.06%；归母净利润 4.72 亿元，同比减少 27.29%；基本每股收益 0.70 元。
	公司发布 2023 年第一季度报告 根据公司 4 月 25 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 19.80 亿元，同比减少 6.49%；归母净利润 2.30 亿元，同比增长 15.59%；基本每股收益 0.34 元。
科思股份	向不特定对象发行可转换公司债券发行公告 根据公司 4 月 10 日公告，公司本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2023 年 4 月 13 日（T 日），本次发行 7.25 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 724.92 万张。
	公司发布 2022 年年度报告 根据公司 4 月 19 日公告，2022 年公司实现营业收入 17.65 亿元，同比增长 61.85%；归母净利润 3.88 亿元，同比增长 192.13%；基本每股收益 2.29 元。
	公司发布 2023 年第一季度报告 根据公司 4 月 25 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 5.88 亿元，同比增长 42.33%；归母净利润 1.60 亿元，同比增长 176.13%；基本每股收益 0.95 元。
丸美股份	公司发布 2022 年年度报告 根据公司 4 月 28 日公告，2022 年公司实现营业收入 17.32 亿元，同比减少 3.10%；归母净利润 1.74 亿元，同比减少 29.74%；基本每股收益 0.43 元。
	公司发布 2023 年第一季度报告 根据公司 4 月 28 日公告，2023Q1 公司实现营业收入 4.77 亿元，同比增长 24.58%；归母净利润 7866.98 万元，同比增长 20.15%；基本每股收益 0.20 元。
水羊股份	向不特定对象发行可转换公司债券发行公告 根据公司 4 月 10 日公告，公司本次发行原股东优先配售的缴款工作已于 2023 年 4 月 4 日（T 日）结束，本次发行向原股东优先配售总计 571.24 万张，即 5.71 亿元，占本次可转债发行总量的 82.19%。
	公司发布 2022 年年度报告 根据公司 4 月 27 日公告，2022 年公司实现营业收入 47.22 亿元，同比减少 5.74%；归母净利润 1.25 亿元，同比减少 47.22%；基本每股收益 0.32 元。
	公司发布 2023 年第一季度报告

公司	公告
	根据公司4月27日公告, 2023Q1公司实现营业收入10.46亿元, 同比增长0.05%; 归母净利润5213.83亿元, 同比增长25.38%; 基本每股收益0.13元。
华熙生物	<p>公司发布2023年第一季度报告</p> 根据公司4月28日公告, 2023Q1公司实现营业收入13.05亿元, 同比增长4.0%; 归母净利润2.00亿元, 同比增长0.4%; 基本每股收益0.42元。
鲁商发展	<p>公司发布2023年第一季度报告</p> 根据公司4月27日公告, 2023Q1公司实现营业收入12.72亿元, 同比减少14.17%; 归母净利润1.29亿元, 同比增长95.09%; 基本每股收益0.13元。
青木股份	<p>公司发布2022年年度报告</p> 根据公司4月14日公告, 2022年公司实现营业收入8.47亿元, 同比减少3.74%; 归母净利润6523.62万元, 同比减少55.84%; 基本每股收益1.04元。
嘉亨家化	<p>公司发布2023年第一季度报告</p> 根据公司4月25日公告, 2023Q1公司实现营业收入2.15亿元, 同比减少14.80%; 归母净利润544.09万元, 同比减少67.48%; 基本每股收益0.05元。
壹网壹创	<p>公司发布2022年年度报告</p> 根据公司4月26日公告, 2022年公司实现营业收入15.39亿元, 同比增长35.55%; 归母净利润1.80亿元, 同比减少44.90%; 基本每股收益0.76元。
拉芳家化	<p>公司发布2022年年度报告</p> 根据公司4月28日公告, 2022年公司实现营业收入8.87亿元, 同比减少19.43%; 归母净利润5923.37万元, 同比减少14.21%; 基本每股收益0.26元。
若羽臣	<p>公司发布2022年年度报告</p> 根据公司4月28日公告, 2022年公司实现营业收入12.17亿元, 同比减少5.55%; 归母净利润3375.60万元, 同比增长15.62%; 基本每股收益0.28元。

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