



Research and
Development Center

美容护理双周刊（6.5-6.18）：

监管引导之下，家用美容仪市场潜力可观

商业贸易

2023年6月23日

证券研究报告

行业研究

行业周报

商业贸易

投资评级 看好

上次评级 看好

刘嘉仁社零&美护首席分析师
执业编号: S1500522110002
联系电话: 15000310173
邮箱: liujiaren@cindasc.com

周子莘美护分析师
执业编号: S1500522110001
联系电话: 13276656366
邮箱: zhousixin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

美容护理双周刊 (6.5-6.18):

监管引导之下, 家用美容仪市场潜力可观

2023年06月23日

本期内容提要:

► **双周专题: 合规监管引导之下, 家用美容仪市场潜力可观。中国医美行业渗透率逐步提升, 居家美容概念逐渐升温。**近年来家用美容仪市场呈现出逐年高速增长的趋势, 22021年市场规模达86.8亿元/yoy+13%; 根据青眼情报预计, 2026年中国家用美容仪市场规模将突破200亿元。**行业渗透率较低, 部分美容仪品牌在23年618大促中表现亮眼。**家用美容仪产品价格带较宽, 受产品功效、品牌等因素影响, 价格自数百元至上万元不等; 国内监管政策处于逐步完善的节奏中, 但目前部分产品质量良莠不齐, 消费者教育较弱使行业渗透率处于低位。从市场格局来看, 外资品牌的市占率优势依然较为明显(如: 雅萌、初普), 小部分内资品牌(如: 觅光、极萌)也得到了消费者认可, 在2023年618大促中, 抖音渠道5月25日-6月18日累计GMV计算, 家用美容仪品牌极萌、雅萌、觅光GMV分别达到3.5/3.1/1.8亿元, 分别排名2023年抖音618美妆行业第1/3/11; 部分美容仪产品也在618天猫开门红中(5月31日20:00-6月1日00:00)取得亮眼增长, 行业发展潜力可观。**监管政策日趋完善, 部分无法证实功效性的射频美容仪产品或被出清。**2022年3月30日, 国家药监局发布了《关于调整<医疗器械分类目录>部分内容的公告》, 明确射频治疗仪、射频皮肤治疗仪按照III类医疗器械管理, 产品按《医疗器械注册与备案管理办法》的规定申请注册, 2023年4月10日国家药监局发布《射频美容设备注册审查指导原则》, 对监管范围内的射频美容仪设备进行定义, 对于产品作用机理、安全性的验证提出要求, 且申明自2024年4月1日起, 未依法取得医疗器械注册证的此类产品, 不得生产、进口和销售, 具备研发实力、功效验证能力的品牌方能在合规竞争时代取得优势, 部分美容仪企业已经启动临床试验, 广州花至美容科技有限公司(FLOSSOM花至)、顺初雅萌医疗器械有限公司(雅萌)、杭州时光机智能电子科技有限公司(OGP)以及深圳市宗匠科技有限公司(觅光)四家企业均申报了评估射频皮肤治疗仪安全性和有效性的临床试验, 或可帮助品牌在2024年合规竞争阶段抢占先机。**随着相关监管政策的推进和完善, 射频美容仪市场有望迎来类似医美市场的高质量发展阶段。**

► **产品创新洞察: 头部品牌尝试通过推新、升级等方式, 基于核心单品向系列延伸。**明星单品始终为品牌提升消费者认知度、获得稳定现金流来源的重要产品, 品牌也在不断探索基于明星单品推出系列产品从而提升连带率以及客单价的方式。①**薇诺娜: 推出冻干面膜系列。**在明星单品“舒缓修护冻干面膜”持续取得亮眼销售额、受到消费者认可的情况下, 继续丰富冻干面膜品类, 推出了主打净痘控油、舒缓保湿、光感修护、紧致提拉等具备多种功效的冻干面膜产品, 有望满足消费者更加细分的“敏感 plus”需求。②**珀莱雅: 升级双抗水乳霜系列。**在红宝石系列中, 红宝石面霜已经成长为除红宝石精华外新的明星单品, 但双抗系列中尚无水乳霜类的明星单品跑出, 原本的双抗水乳霜产品更类似套盒系列, 与双抗精华的定位略有不符。公司在2023年4月对双抗套装进行了迭代, 升级功效、成分、肤感, 使其功效性能够得到消费者认知与认可, 在视觉维度上, 公司也对产品包材进行了调整, 整体包装更加简约、并融入了双抗系列的橙色元素, 使其与双抗精华、双抗眼霜系列的风格更加统一, 或能够更加契合品牌核心目标消费者的喜好。

► **投资建议: 医美板块建议关注:**具备明星单品布局, 月度数据持续兑现的爱美客(关注公司肉毒产品注册申请获得受理的时间、濡白品牌第二款产品上市进展)、华东医药(关注GLP-1上市进程), 通过“轮廓固定”、“幼态脸”和姣兰唇部产品等新概念推动核心产品增长的昊海生科。

化妆品板块建议关注:业绩增长确定性较高的珀莱雅、胶原蛋白行业高景气度下核心品牌618表现强势, 业绩有望保持较快增长的巨子生物、线上渠道运营、销售改善逻辑较为明确的贝泰妮、本年维度销售有所改善的水羊股份。

► **风险因素:**宏观因素影响消费情绪; 监管政策变动; 新品表现不及预期。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

目录

1、双周专题：合规监管引导之下，家用美容仪市场潜力可观	4
2、双周观点：关注当前美护板块的布局机会	6
3、头部品牌护肤品产品创新洞察：基于核心单品延展产品系列	7
4、公司动态跟踪	11
4.1 公司公告	11
5、行业动态跟踪	15
5.1 医美行业动态	15
5.2 化妆品行业动态	16
6、外资持股变动情况	18
6.1 美容护理行业外资持股情况	18
6.2 重点标的外资持股变动	18
7、风险因素	20

图目录

图 1：中国家用美容仪市场规模持续扩张	4
图 2：国产美容仪产品登顶 23 年抖音 618 美妆 TOP1	4
图 3：部分美容仪产品在天猫 618 开门红取得强势增长	4
图 4：薇诺娜继续丰富“冻干面膜”系列产品	7
图 5：珀莱雅双抗水乳霜在功效、成分、肤感、包装多维度升级	7
图 6：新品宣传强调功效性与试验数据证明	8
图 7：美容护理外资持股比例整体呈现上行趋势（2021.01-2023.06.16）	18
图 8：美容护理外资持股比例整体小幅下滑（2023.6.5-2023.6.16）	18
图 9：外资持有爱美客比例略有上升	19
图 10：外资持有贝泰妮比例显著上升	19
图 11：外资持有华熙生物比例略有下降	19
图 12：外资持有珀莱雅比例小幅下降	19

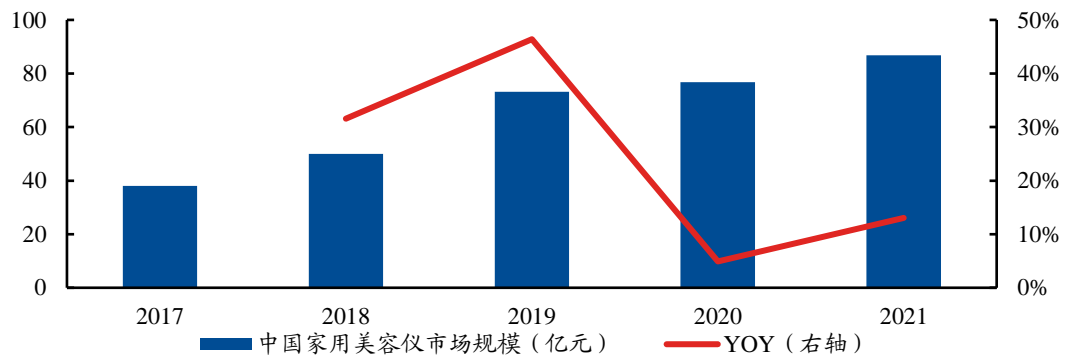
表目录

表 1：部分家用美容仪器分类：其中射频类将纳入 III 类医疗器械管理	5
表 2：部分家用美容仪品牌公司已经开始进行临床试验以验证产品的安全性和有效性	5
表 3：部分头部国货护肤品牌近期新品情况一览	8
表 4：部分头部国货美妆牌近期新品情况一览	10

1、双周专题：合规监管引导之下，家用美容仪市场潜力可观

中国医美行业渗透率逐步提升，居家美容概念逐渐升温。随着国内医美行业消费者教育的逐步普及，医美产品的效果得到更多消费者的认可，部分光电类产品由于其非破皮的特性，成为部分初次尝试医美项目消费者的优先选择，部分人群在医美机构消费医美项目之余，依然希望在居家场景中也可以进行持续的抗衰、去皱、脱毛等项目的维持或治疗，亦或有部分消费者希望从家用美容仪设备开始尝试，在习惯后再体验进阶的医美项目，近年来家用美容仪市场也呈现出逐年高速增长的趋势，2021年市场规模达86.8亿元/yoy+13%；根据青眼情报预计，2026年中国家用美容仪市场规模将突破200亿元。

图1：中国家用美容仪市场规模持续扩张



资料来源：观研天下，信达证券研发中心

行业渗透率较低，部分美容仪品牌在23年618大促中表现亮眼。家用美容仪产品价格带较宽，受产品功效、品牌等因素影响，价格自数百元至上万元不等；国内监管政策处于逐步完善的节奏中，但目前部分产品质量良莠不齐，消费者教育较弱使行业渗透率处于低位。从市场格局来看，外资品牌的市占率优势依然较为明显（如：雅萌、初普），小部分内资品牌（如：觅光、极萌）也得到了消费者认可，在2023年618大促中，抖音渠道5月25日-6月18日累计GMV计算，家用美容仪品牌极萌、雅萌、觅光GMV分别达到3.5/3.1/1.8亿元，分别排名2023年抖音618美妆行业第1/3/11；部分美容仪产品也在618天猫开门红（5月31日20:00-6月1日00:00）取得亮眼增长，行业发展潜力可观。

图2：国产美容仪产品登顶23年抖音618美妆TOP1



资料来源：C2CC新传媒、蝉魔方，信达证券研发中心
注：数据统计周期为2023年5月25日-6月18日




图3：部分美容仪产品在天猫618开门红取得强势增长



资料来源：央广网、第一财经，信达证券研发中心

监管政策日趋完善，部分无法证实功效性的射频美容仪产品或将被出清。2022年4月，国家药监局发布了《关于调整<医疗器械分类目录>部分内容的公告》，明确射频治疗仪、射频皮肤治疗仪按照III类医疗器械管理，产品按《医疗器械注册与备案管理办法》的规定申请注册，且申明自2024年4月1日起，未依法取得医疗器械注册证的此类产品，不得生产、进口和销售。2023年4月10日国家药监局发布《射频美容设备注册审查指导原则》，对监管范围内的射频美容仪设备进行定义，对于产品作用机理、安全性的验证提出要求，可见具备研发实力、功效验证能力的品牌方能在合规竞争时代取得优势。

表1：部分家用美容仪器分类：其中射频类将纳入III类医疗器械管理

类别	原理	功效	产品	代表品牌
射频类	皮肤类 利用电能所产生的热效应作用于真皮层或皮下组织，引起胶原细胞受热收缩出现可逆的热损伤，诱发皮肤启动自身的修复机制，从而引起新的胶原纤维合成和胶原重塑	用于皮肤和瘢痕治疗		雅萌、AMIRO、Tripollar等
	减脂塑形类 利用电能所产生的热效应作用于皮下脂肪层，使得脂肪细胞受热增透直至细胞凋亡，细胞内容物流入到细胞间质中，进而通过循环代谢进入血液并排除体外	减少脂肪/暂时性局部外观改善		
微电流 EMS	利用弱电流对肌肉和淋巴产生刺激从而促进血液淋巴循环、提高细胞活性从而达到收缩肌肉、去水肿作用。	水肿，提拉肌腱、紧致瘦脸		Ykang、Koisson、Nuface、Refa等
光疗类	LED 利用窄谱低能量非相干可见光照射皮肤，其产生有益的光生物调节作用，而非激光的热效应、剥脱效应来达到辅助治疗皮肤病及美容目的的治疗手段。	适用痘肌、有痘印、轻微斑点的皮肤		Belulu、Exideal等

资料来源：国家药监局、丁香医生、观研报告网，信达证券研发中心

部分头部家用射频美容仪品牌已经启动临床试验，或为未来合规市场竞争提供先发优势。2023年3月以来，广州花至美容科技有限公司（FLOSSOM花至）、顺初雅萌医疗器械有限公司（雅萌）、杭州时光机智能电子科技有限公司（OGP）以及深圳市宗匠科技有限公司（觅光）四家企业均申报了评估射频皮肤治疗仪安全性和有效性的临床试验，或可帮助品牌在2024年合规竞争阶段抢占先机。随着相关监管政策的推进和完善，射频美容仪市场有望迎来类似于医美市场的合规高质量发展阶段。

表2：部分家用美容仪品牌公司已经开始进行临床试验以验证产品的安全性和有效性

备案号	项目名称	医疗机构	申办方	对应品牌	备案时间
2023BAL0189	一项评估射频皮肤治疗仪用于减轻皮肤皱纹、治疗皮肤松弛、紧致皮肤组织的安全性和有效性的前瞻性、随机对照、评价者盲、多中心、优效性设计的临床试验	中山大学附属第三医院	广东花至美容科技有限公司	FLOSSOM花至	2023年3月
2023BAL0210	一项评估射频皮肤治疗仪用于减轻皮肤皱纹、治疗皮肤松弛、紧致皮肤组织的安全性和有效性的前瞻性、随机对照、评价者盲、多中心、优效性设计的临床试验	中山大学附属第三医院	顺初雅萌（海南）医疗器械有限公司	雅萌	2023年3月
2023BAL0215	评价射频皮肤治疗仪（型号：medical03）用减轻面部皮肤皱纹的有效性和安全性的前瞻性多中心、随机、平行对照、非劣效性临床试验	四川大学华西医院	杭州时光机智能电子科技有限公司	OGP	2023年3月
-	射频皮肤治疗仪（型号：ABFM03）”的前瞻性、多中心、随机、无治疗对照、评估者设盲、优效性的临床试验，以评估其用于减轻面部皮肤皱纹的有效性和安全性	-	深圳市宗匠科技有限公司	觅光	2023年

资料来源：青眼号外、Medactive，信达证券研发中心

2、双周观点：关注当前美护板块的布局机会

核心标的基本面持续向好，先前市场对于消费的担忧导致板块表现偏弱。美护板块核心标的基本面表现稳健，**医美板块**：行业高景气度之下，上游出货数据持续高增长，4-5月濡白、少女针出货额增速亮眼，预期爱美客6月出货数据有望环比增长，昊海以海魅+娇兰两款产品的差异化定位推动医美板块增长；机构端头部标的也保持较好增长，美丽田园医疗健康预测23H1收入有望同比增长40%+。**化妆品板块**：1-5月化妆品社零同比增速达9.7%，优于1-5月社零整体9.3%的同比增速，化妆品社零2021-2023年CAGR为2.58%，行业仍处于持续恢复的节奏中，核心标的依旧保持优于同业表现：珀莱雅/巨子生物分别受益于优秀运营能力/胶原蛋白赛道优势保持稳定增长，618大促中有出色表现，贝泰妮人员调整后线上改善趋势具备相对高确定性，且已在天猫渠道月度增速得到明确体现。先前市场对于宏观经济以及消费力恢复节奏的担忧导致在基本面无虞的情况下整体美护板块表现较弱。

市场情绪或逐步从悲观向中性转向，具备基本面支撑且估值处于低位的标的当前具备较高性价比。随着降息以及后续对于消费刺激政策出台的预期，市场情绪逐渐好转，优质美护标的持续兑现亮眼增速表现给予坚实的基本面支撑、且估值依旧处于历史较低水平，爱美客1XPEG底部位置已经在交易中得到验证，当前布局具备较高性价比。

医美板块建议关注：具备明星单品布局，月度数据持续兑现的**爱美客**（关注公司肉毒产品注册申请获得受理的时间、濡白品牌第二款产品上市进展）、**华东医药**（关注GLP-1上市进程），通过“轮廓固定”、“幼态脸”和姣兰唇部产品等新概念推动核心产品增长的**昊海生科**。**化妆品板块建议关注**：业绩增长确定性较高的**珀莱雅**、胶原蛋白行业高景气度下核心品牌618表现强势，业绩有望保持较快增长的**巨子生物**、线上渠道运营、销售改善逻辑较为明确的**贝泰妮**、本年维度销售有所改善的**水羊股份**。

3、头部品牌护肤品产品创新洞察：基于核心单品延展产品系列

头部品牌尝试通过推新、升级等方式，基于核心单品向系列延伸。明星单品始终为品牌提升消费者认知度、获得稳定现金流来源的重要产品，品牌也在不断探索基于明星单品推出系列产品从而提升连带率以及客单价的方式。

- **薇诺娜：推出冻干面膜系列。**在明星单品“舒缓修护冻干面膜”持续取得亮眼销售额、受到消费者认可的情况下，继续丰富冻干面膜品类，推出了主打净痘控油、舒缓保湿、光感修护、紧致提拉等具备多种功效的冻干面膜产品，有望满足消费者更加细分的“敏感 plus”需求。

图4：薇诺娜继续丰富“冻干面膜”系列产品



资料来源：薇诺娜天猫官方旗舰店，信达证券研发中心

- **珀莱雅：升级双抗水乳霜系列。**在红宝石系列中，红宝石面霜已经成长为除红宝石精华外新的明星单品，但双抗系列中尚无水乳霜类的明星单品跑出，原本的双抗水乳霜产品更类似套盒系列，与双抗精华的定位略有不符。公司在2023年4月对双抗套装进行了迭代，升级功效、成分、肤感，使其功效性能够得到消费者认知与认可，在视觉维度上，公司也对产品包材进行了调整，整体包装更加简约、并融入了双抗系列的橙色元素，使其与双抗精华、双抗眼霜系列的风格更加统一，或能够更加契合品牌核心目标消费者的喜好。

图5：珀莱雅双抗水乳霜在功效、成分、肤感、包装多维度升级

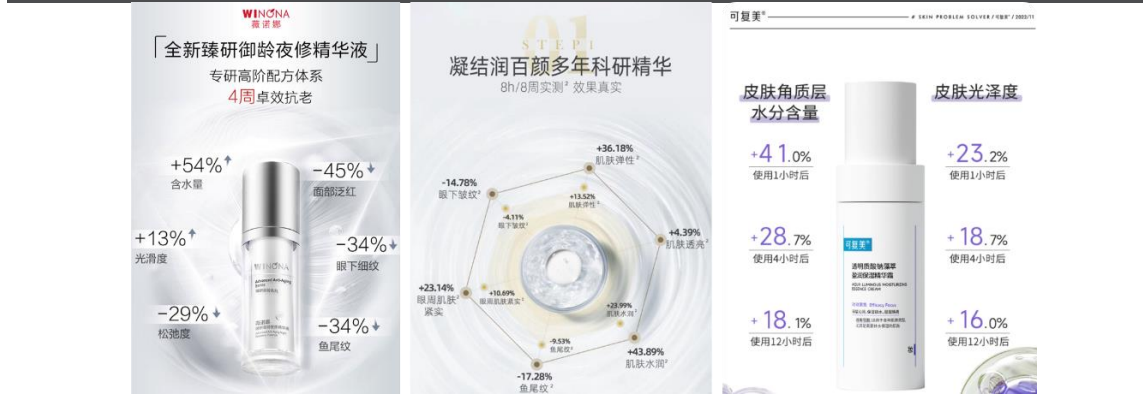


资料来源：珀莱雅天猫官方旗舰店，信达证券研发中心

以**强功效性**为新品背书。国货在品牌文化力方面相较外资品牌存在一定弱势，因此品牌提升议价权更多聚焦于成分及对应的功效，从近几月部分国货头部品牌的推新情况来看，新品主要功

效包括抗老、紧致淡纹、祛痘等，产品名称中加入核心成分名称明确产品与竞品间的差异点，如：薇诺娜的“多元肽”紧致精华液、可丽金的“重组胶原蛋白”赋能珍萃紧致抗皱面霜，并通过试验数据证明产品的功效性，该类产品的价格带多位于 300 元以上；少部分产品的功效为较为基础的保湿，整体均价更低、基本为 300 元以下。

图6：新品宣传强调功效性与试验数据证明



资料来源：润百颜天猫官方旗舰店、薇诺娜专柜小程序、可复美微信公众号、信达证券研发中心

表3：部分头部国货护肤品牌近期新品情况一览

上市公司	品牌名称	产品名	推出时间	宣传特点	主打成分	原价（元）
珀莱雅	珀莱雅	启时滋养精华油	2022.12.18	首款抗皱精华油 以油焕活、启注年轻	欧洲榛籽油、水飞蓟籽油、燕麦仁油、大果越桔籽油、向日葵籽油、深海两节荠籽油、霍霍巴籽油、全缘叶澳洲坚果籽油、芝麻籽油、白池花籽油、楔基海带、替普瑞酮、千日菊提取物、粘胶乳香树胶	449
		柔润淡纹唇膜	2022.12.19	柔润淡纹 一抹“果冻唇	乳木果油、白池花籽油、角鲨烷、泛醇、三重胜肽（乙酰基六肽、棕榈酰五肽-5等）	160
		红宝石眼膜	2022.12	淡眼纹、紧眼廓、亮眼周	双效六胜肽、Pro 胶原肽、微囊咖啡因、二葡糖基倍酸	318/5 片
		红宝石面膜 2.0	2023.1.11	科学抗皱，细腻、饱满、提亮	六重胜肽、苜蓿提取物、红茶发酵物双重精粹	159/5 片
		云朵防晒	2023.2.6	高倍防晒、轻盈肤感、温和养护、纯物理防晒	海藻糖、氧化锌、二氧化钛	209/50ml
		集悦沁润冻膜	2023.3	灭火降噪、即刻舒缓、密集修护、持久保湿	异皮素、EGCG、类肝素钠、柑橘果提取物	209/80ml
		双抗精华 3.0	2023.4.6	抗氧化、抗糖、面部提亮、补水保湿	脉角硫因、EUK-134、虾青素、NOXAGER、脱羧肌肽、合欢树皮提取物	239/30ml 379/50ml
		焕润保湿引水面霜	2023.4.11	修护锁水，强韧屏障，盈润肌底	胡椒木精粹、大高良姜、角鲨烷	209/50g
		焕润保湿精华水	2023.4.11	平滑细腻、补水舒缓、稳肤透亮	Encorelane 安可宁糖、仙人掌花提取物、依克多因×胡椒木精粹	179/160ml
		臻研御龄紧致面膜	即将上市	层层收紧，重塑 V 脸	3D 结构芋螺肽、芍药根提取物、肌肽	-
贝泰妮	薇诺娜	小氧泵眼霜	2023.01	7 天速褪 3 色黑眼圈	穿心莲叶、小果咖啡籽、高原女贞籽、云南高原山茶花、乙酰基四肽-5、菁纯植萃芍药苷、青刺果油 PRO	308
		臻研御龄时光夜修精华液	2022.9.16	首个高阶抗老系列 专研高阶配方体系，4 周卓效抗老	青刺果油、马齿苋提取物、依克多因、棕榈酰五肽-4、玻色因、普罗旺斯薰衣草提取物、芍药根提取物、肌肽	898

	臻研御龄时光赋活精华液		(专柜专供)	青刺果油、马齿苋提取物、依克多因、棕榈酰五肽-4、玻色因、密蒙花提取物、芋螺肽	798
	臻研御龄时光抚纹精华霜			青刺果油、马齿苋提取物、依克多因、棕榈酰五肽-4、玻色因、类视黄醇HPR、芍药根提取物、肌肤	758
	多元肽紧致精华液	2022.10.18	28天 紧致淡纹 无刺激	植物A醇大果越橘果提取物、乙酰基六肽-8、冻龄鲁冰花肽	388
	乳糖酸清痘精华液	2022.11.02	加速 瘪痘 ，不爆皮	乳糖酸、包裹水杨酸、黄芩、厚朴、甘草提取物	298
	屏障特护霜	2022.04	修护受损皮肤屏障、养厚角质层加固屏障	神经酰胺 NP、青刺果油、胆甾醇	298/50g
AOXMED 瑗科缦	密集赋活多效精华液		超活抗老	美雅安缦 MLYAAT-100、植物甾醇类、胶原、法国腊菊及大果越橘果提取物	1800/15ml
	密集舒缓修护精华露		修护抗老	美雅安缦 MLYAAT-1002、紫球藻、丹参根等多种植物精萃	1380/15ml
	密集赋活修护精华组合-赋活精华冻干粉+修护精华溶媒液		超活抗老-超活精粹冻干粉	美雅安缦 MLYAAT-1002、多肽、胶原	1320/0.07g+3ml
	密集赋活精华面霜		修屏抗老	美雅安缦 MLYAAT-1002、植物甾醇类、胶原、神经酰胺、胆甾醇、游离脂肪酸	1280/15g
	紧致凝时臻颜精华水		轮廓上扬、层层年轻	美雅安缦 MLYAAT-1002、肌肤、乙酰基六肽-8及法国腊菊提取物	380/50ml
	紧致凝时臻颜精华液		轮廓上扬、层层年轻	美雅安缦 MLYAAT-1002、肌肤、乙酰基六肽-9及法国腊菊提取物	1780/30ml
	紧致凝时臻颜日霜		轮廓上扬、层层年轻	美雅安缦 MLYAAT-1002、壳聚糖	560/15g
	壳聚糖修护喷雾		修护、舒缓、保湿	美雅安缦 MLYAAT-1002、肌肤、乙酰基六肽-11及法国腊菊提取物	300/50ml
华熙生物	夸迪				
	5D 玻尿酸轻龄紧致精华液	2022.11	年轻上扬、轻龄“芯”生	脱羧肌肽、类蛇毒肽、乙酰基六肽-1、棕榈酰三肽-5、三氟乙酰三肽-2、5D 玻尿酸、依克多因、乳酸杆菌发酵物 miniHA®、microHA®、水解透明质酸、依克多因、淡纹轻龄肽	558
	夸迪臻金蕴活轻龄眼霜	2023.5.11	促胶原、速吸收、赋新生	+Reverskin®、虾脊兰、暗夜花皇、金川黄芩、小果咖啡籽、白池花籽油、麦角硫因	648/20g
润百颜	淡纹眼部次抛精华液	2022.11.22	淡纹 快、易吸收、不刺激，为 眼周 脆弱肌设计	棕榈酰五肽-4、棕榈酰三肽-1、肌肤、腺苷、乙酰基六肽-8、芋螺肽、Hyacross®、miniHA®、microHA®、咖啡因、烟酰胺 pc、七叶皂苷	499
	新肌焕活纤连蛋白次抛玻尿酸精华液	2022.11.24	匿龄“小弹簧”，一补一固，打通弹力循环	小分子纤连蛋白、猴面包树籽提取物、秋葵水解糖蛋白	759
	焕亮鲜肌光透次抛精华液	2023.3.17	直击氧化糖化，修复屏障，不惧氧化黯淡	麦角硫因 Pro、EUK-134、活力 VC、肌肽、黄芩苷	459
巨子生物	可复美				
	透明质酸钠藻萃盈润保湿精华水(吨吨水乳)	2022.10.18	12小时 水润 光泽持续在线	专利全谱透明质酸、甜菜碱、美丽拟伊藻提取物、小球藻提取物、复活草、油橄榄果油、烟酰胺、VC 乙基醚凝血酸浮水小球藻提取物、美丽拟伊藻提取物、小球藻提取物、专利全谱透明质酸、甜菜碱、复活草、牛油果树果脂、角鲨烷、沿线言、凝血酸	199-水 219-乳
	透明质酸钠藻萃盈润保湿精华霜(吨吨霜)	2022.11.10	12小时 高保湿 、强沁润、焕透亮	C5H5 重组胶原蛋白仿生组合、油橄榄叶提取物、全谱透明质酸、泛醇、卷柏提取物、依克多因、三重神经酰胺、冰晶膜布	299
	重组胶原蛋白赋能活舒缓精华面膜	2023.2.22	15分钟速褪红，28天稳肤况		69.9/2片

	重组胶原蛋白肌御赋活修护精粹乳	2023.3.7	7天实力修护，28天构筑“盾牌肌”	C5HR重组胶原蛋白、神经酰胺脂质体系、巨苷源、巨敏萃、甾醇、果脂	179/14ml*2瓶 369/80ml*1瓶
	焕能舒润柔肤水2.0	2023.4.14	平衡滋润、密集保湿	维生素B5、透明质酸钠、依克多因、二裂酵母精粹、B葡聚糖、植物精粹	150/500ml
	稀有人参皂苷致研控油舒缓精华乳	2023.5.10	8小时长时控油，28天平衡舒缓	稀有人参皂苷CK、油橄榄叶提取物、甘草酸二钾、富锌酵母萃取物	319/80ml
可丽金	重组胶原蛋白赋能珍珠紧致抗皱面霜（保龄霜）	2022.11.11	初肤深润、 抗皱紧致丰盈	Human-like重组胶原蛋白C5HA、β-烟酰胺单核苷酸、乙酰基六肽-1、牛油果树果脂、角鲨烷	279
	重组胶原蛋白健肤喷雾	2022.12.16	保湿+胶原修护，无惧敏感不红脸	Human-like重组胶原蛋白、三重神经酰胺、全谱玻尿酸、敏感调控因子“馨肤怡”、积雪草提取物、β-葡聚糖、菱锌矿提取物	248/150ml 456/300ml
	重组胶原蛋白赋能珍珠紧致抗皱面霜（清爽版）	2023.4.20	抗皱紧致、弹韧盈润清爽上新、春夏不腻	重组胶原蛋白C5HA、β-烟酰胺单核苷酸、乙酰基六肽-8、乙酰基六肽-1、六肽-9、牛油果树果脂、角鲨烷、麦角硫因、雨生红球藻、肌肽、DNA钠	189/15g 389/30g
	重组胶原蛋白安护修复面膜	2023.4.28	密集补水、长效保湿、修复肌肤、敏感肌适用	Human-like重组胶原蛋白、依克多因、积雪草	198/1盒（5片）
	重组胶原蛋白安护舒缓喷雾2.0	2023.4.28	补水保湿、及时舒缓、敏感肌适用	Human-like重组胶原蛋白、透明质酸钠、泛醇等	308/150ml 516/300ml

资料来源：天猫官方旗舰店、品牌官方社交平台账号、Aoxmed品牌官网、信达证券研发中心

彩妆方面，彩棠“争青”系列持续丰富，底妆产品逐步完善。3月2日，彩棠于良渚艺术文化中心举办彩棠争青系列新品发布会，继1月彩棠以口红单品作为新“争青”系列的引子，品牌陆续在2、3月推出三色腮红盘以及眉部盘，延续了公司先前的明星单品三色遮瑕、三色修容盘的“一盘多效”逻辑，包材以玉为灵感，契合了品牌温润古典的气质，5月末推出“原生肌光润气垫粉霜”，针对干皮底妆，主打兼顾保湿与持妆，打造原生肌肤。品牌继续完善底妆产品布局，有望在彩妆消费恢复之下继续保持高增长趋势。

表4：部分头部国货美妆牌近期新品情况一览

上市公司	品牌名称	产品名	推出时间	宣传特点	原价（元）
珀莱雅	彩棠	争青流玉哑雾口红	2023.01	高覆盖力、低负重感、哑雾不干	139
		争青流玉三色腮红盘	2023.2.9	多元色系、细腻持色	149
		争青流玉眉部盘	2023.3.4	一盘多效，塑生动眉妆	149
		原生肌光润气垫粉霜	2023.5.29	透润无暇，颠覆干皮底妆	229

资料来源：彩棠天猫官方旗舰店、信达证券研发中心

4、公司动态跟踪

4.1 公司公告

✓ **珀莱雅：**

1) **关于持股 5%以上股东部分股份被司法冻结的公告。**方玉友先生持有公司股份 59,625,258 股，占目前公司总股本的 15.0217%；本次司法冻结股数 17,041,269 股，占方玉友先生所持有公司股份数的 28.5806%，占目前公司总股本的 4.2933%。因鲍菊兰与方玉友、方玉占股权转让纠纷一案，因执行保全需要，冻结方玉友持有的股份。目前方玉友正在积极依法向法院申请解除保全措施。

2) **关于公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级结果的公告。**本次跟踪评级主体/展望/债项为 AA/稳定/AA 与前次评级保持一致。

✓ **贝泰妮：**

关于持股 5%以上股东股份减持计划时间过半的进展公告。持有公司股份 61,763,257 股（占公司总股本比例 14.58%）的股东红杉聚业计划合计减持公司股份不超过 12,708,000 股。截至 2023 年 6 月 10 日，本次减持计划时间已过半，红杉聚业未减持公司股份，所持公司股份数量未发生变化，且本次减持计划尚未实施完毕。

✓ **华熙生物：**

1) **关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期第二次归属结果暨股份上市的公告。**公司完成了 2021 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）首次授予部分第二个归属期部分限制性股票的股份登记工作。本次归属股票数量为 156,390 股，本次归属股票上市流通时间为 2023 年 6 月 8 日。

2) **2022 年年度权益分派实施公告。**本次利润分配以方案实施前的公司总股本 481,678,242 股为基数，每股派发现金红利 0.61 元（含税），共计派发现金红利 293,823,727.62 元。股权登记日/除息日/股利发放日分别为 2023/6/20、203/6/21、2023/6/21。

✓ **华东医药：**

2022 年年度权益分派实施公告。以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 1,753,995,348 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.9 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 508,658,650.92 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。股权登记日/除息日分别为 2023/6/13、2023/6/14。

✓ **昊海生科：**

1) **关于调整 2022 年年度利润分配现金分红总额的公告。**截至本公告披露之日，受 H 股回购影响，公司总股本为 171,287,974 股，公司拟维持每股分配的股息的比例不变，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.00 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利总额调整为人民币 68,515,189.60 元（含税），占公司 2022 年度合并财务报表归属于母公司股东的净利润的 37.96%。

2) **关于注销已回购 H 股股份的公告。**2023 年 3 月 27 日至 2023 年 5 月 17 日期间，公司已实际回购公司 H 股股份 575,900 股，占公司总股本的 0.3351%，使用资金总额 23,936,505.00 港元。

✓ **福瑞达：**

关于提供担保的进展公告。2023年第一次临时股东大会审批通过了《关于公司重大资产出售完成后新增关联交易及关联担保的议案》，公司因重大资产出售而产生的关联担保余额为263,579万元。截止本披露日，上述关联担保余额为248,307万元，占上市公司2022年末经审计的归属于母公司所有者权益的66.81%。

✓ **四环医药：**

1) 阿奇霉素干混悬剂及氟康唑氯化钠注射液获国家药监局上市批准。集团附属公司吉林四环制药有限公司研发的抗细菌感染药物阿奇霉素干混悬剂（规格：0.1克）及本集团附属公司弘和制药有限公司研发的抗真菌感染药物氟康唑氯化钠注射液（规格：100毫升：氟康唑0.2克与氯化钠0.9克；50ml：氟康唑0.1克与氯化钠0.45克）获得国家药品监督管理局颁发的药品注册批件，均视同通过仿制药质量和疗效一致性评价。

2) 惠升生物研发的司美格鲁肽注射液临床试验申请（IND申请）获国家药监局受理。集团旗下非全资附属公司惠升生物研发的司美格鲁肽注射液用于治疗2型糖尿病的临床试验申请（IND申请）已获国家药品监督管理局受理，这是惠升生物提交临床实验申请的首个胰高血糖素样肽-1（GLP-1）类似物。

3) 根据股份奖励计划购买股份。公司采纳2022年股份奖励计划，于2023/5/29-2023/6/7，受托人已就股份奖励计划于市场上购买共4,500,000股公司股份，占总发行股数0.05%，每股平均购买价为0.7429港元。

✓ **美丽田园医疗健康：**

正面盈利预告。2023上半年相较于2022年同期，预计本集团收入增长约40%，公司拥有人应占利润增长约400%。有关增长主要是由于自COVID-19的负面影响中恢复后，该期间客流增加。此外，有关增长还受到公司于2023年1月16日于香港联合交易所有限公司主板上市后，该期间的上市开支减少的影响。

✓ **朗姿股份：**

1) 关于为全资子公司提供担保并接受关联方担保的公告。公司下属全资子公司朗姿医疗管理有限公司拟向浙商银行股份有限公司成都分行申请5,000万元授信额度，公司为朗姿医管提供连带责任保证；公司控股股东、实际控制人申东日先生为朗姿医管提供无偿连带责任保证，该担保不向公司收取任何担保费用，也不需要公司提供反担保。

2) 关于现金收购武汉五洲和武汉韩辰控股权暨关联交易的公告。公司下属全资子公司北京朗姿医管，分别与博辰八号、自然人卓淑英、平潭卓氏签署了《股权转让协议》，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰八号持有的武汉五洲75%股权和武汉韩辰70%股权；同时北京朗姿医管拟以现金方式收购卓淑英、平潭卓氏分别持有的武汉五洲10%、5%股权。

✓ **复锐医疗科技：**

1) 关于仔芝加哥市中心开设了其首个美丽健康体验中心公告。该中心在皮肤养护、美容和健康方面提供全面先进的医疗美容解决方案。公司将整合Alma®等值得信赖的品牌入驻该中心，通过技术经验丰富的专业人士、持牌医生及皮肤健康专家组成的团队，根据求美者的独特需求和差异化偏好，提供量身定制的卓越护理体验。

2) **关于新技术 VorFat 通过美国 FDA 许可公告。**公司独立研发的脂肪组织微粒化新技术的 VorFat 系统已于 2023 年 6 月 12 日获美国食品及药物管理局 (FDA) 的许可, 可以在美国上市。该设备于 2022 年 11 月 29 日在美国获授专利 (专利号: US11511031)。

✓ **爱美客:**

关于回购公司股份方案的公告。公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份, 用于实施股权激励或员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 20,000 万元 (含), 不超过人民币 40,000 万元 (含), 回购价格不高于 450.00 元/股 (含)。

✓ **上海家化:**

1) **关于公司 2021 年股票期权激励计划第二个行权期股票期权注销的公告。**鉴于 2021 年股票期权激励计划第二个行权期公司业绩考核未达标, 同意对 1 名激励对象所涉及已获授但未行权的合计 369,000 份股票期权予以注销。

2) **关于回购注销部分限制性股票的公告。**2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标, 公司拟回购注销相应部分限制性股票, 本次共计回购注销 2,649,334 股限制性股票。

✓ **普门科技:**

1) **关于 2021 年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期、2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期采用自主行权的提示性公告。**2021 年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期行权安排: 公司向激励对象 (49 人) 定向增发的公司 A 股普通股股票 (68.25 万份期权, 行权价格 20.585 元/份), 行权有效日期为 2023/1/30-2024/1/19; 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权安排: 公司向激励对象 (66 人) 定向增发的公司 A 股普通股股票 (348.00 万份期权, 行权价格 19.585 元/份), 行权有效日期为 2023/5/9-2024/5/8。

2) **关于注销 2021 年股票期权激励计划预留授予部分股票期权、2022 年股票期权激励计划首次授予部分股票期权的公告。**由于 2021 年激励计划预留授予中 9 名激励对象、2022 年激励计划首次授予中 7 名激励对象因个人原因已离职。对 2021/2022 年 9/7 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 25.50/95.00 万份予以注销。

3) **关于 2021 年股票期权激励计划预留授予部分股票期权、2022 年股票期权激励计划首次授予部分股票期权注销完成的公告。**由于 2021 年激励计划预留授予中 9 名激励对象、2022 年激励计划首次授予中 7 名激励对象因个人原因已离职。对 2021/2022 年 9/7 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 25.50/95.00 万份由公司进行注销。

✓ ***ST 美谷:**

1) **关于深圳证券交易所年报问询函回复的公告。**2023 年 5 月 5 日收到《关于对奥园美谷科技股份有限公司 2022 年年报的问询函》, 公司高度重视, 认真组织开展相关核查工作, 对相关问题进行具体回复。

2) **关于 2021 年股票期权激励计划剩余股票期权注销完成的公告。**根据《公司 2021 年股票期权激励计划 (草案) 》, 第二个行权期的公司层面业绩考核未成就, 公司决定注销已授予但尚未行权的剩余股票期权共计 560 万份, 涉及激励对象共计 7 人, 本次注销完成后, 公司 2021 年股票期权激励计划结束。

3) **关于控股股东所持公司部分股份被第二次拍卖的竞价结果暨司法拍卖的进展公告。**本次司法拍卖标的物奥园科星持有的公司股份合计 57,233,207 股, 占其所持公司股份的 25%, 占公司总股本的 7.50%。经查询淘宝网司法拍卖网络平台获悉, 上述拍卖已成交。公司与竞买人不存在关联关系。

✓ **水羊股份:**

关于公司开展外汇套期保值业务的进展公告。截至 2023 年 6 月 9 日, 公司开展的外汇套期保值业务产生的公允价值变动损益合计浮动亏损约 1,275 万元, 上述外汇套期保值业务尚未完成交割。

✓ **锦盛新材:**

关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告。于 2023 年 5 月 25 日收到深圳证券交易所下发的《关于对浙江锦盛新材料股份有限公司的年报问询函》(创业板年报问询函〔2023〕第 253 号), 对年报问询函所涉问题进行具体回复。

✓ **青松股份:**

关于监事辞职的公告。近日收到公司监事余润婷女士的书面辞职报告, 余润婷女士因个人原因申请辞去公司第四届监事会监事的职务。辞去上述职务后, 余润婷女士不在公司担任任何职务。余润婷女士监事职务的原定任期为 2020 年 8 月 5 日至 2023 年 8 月 4 日。截至本公告披露日, 余润婷女士未直接或间接持有公司股份, 不存在应履行而未履行的承诺事项。

✓ **科思股份:**

1) **关于使用闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的进展公告。**公司及子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目推进的情况下, 使用总额度不超过 40,000 万元人民币的闲置募集资金进行现金管理, 用于购买安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的理财产品。目前已累计购买 29,500 亿元的结构存款。

2) **2023 年南京科思化学股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券跟踪评级报告。**本次跟踪评级主体/展望/债项为 AA-/稳定/AA-与 2022 年 10 月 24 日首次评级保持一致。

✓ **新瀚新材:**

关于股东减持计划完成的公告。股东郝国梅女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,344,360 股, 占公司总股本比例为 1.00%, 本次减持计划已完成。

✓ **锦波生物:**

1) **发布招股说明书(注册稿)、发行保荐书(注册稿)、上市保荐书(注册稿)、法律意见书(注册稿)、最近三年及一期的财务报告和审计报告(注册稿)。**本次股票发行后拟在北京证券交易所上市, 本次发行股数不超过 500 万股(未考虑超额配售选择权的情况下), 本次发行底价为 50 元/股。

2) **关于公司调整申请公开发行股票并在北京证券交易所上市发行底价的公告。**发行底价由 50 元/股调整至 49 元/股。

5、行业动态跟踪

5.1 医美行业动态

新氧宣布暂停海外业务。新氧发布声明，宣布暂停海外业务，并将尽快召开“中国医美海外合作发展”研讨会，广泛邀请行业协会、业界专家、产业上下游伙伴参与其中，共同商议更好保护中国消费者海外医美权益的业务形式。

瑞蓝新品 RestylaneEyelight 获美国 FDA 批准上市，用于改善黑眼圈。瑞蓝系列新品 RestylaneEyelight 获得美国 FDA 批准上市。据悉，其采用 NASHA 交联透明质酸技术，配有利多卡因。FDA 批准的适应症是 21 岁以上成人眶下凹陷(≈黑眼圈)，2021 年末已经在欧洲上市，2023 年 6 月在美国上市。

爱美客启动新一款“PLLA-PEG”产品 NMPA 临床研究。爱美客正式启动关于“含左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶”的多中心、随机、盲法评价、平行对照、优效设计临床试验，用于评估产品矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷的有效性和安全性。

抖音电商布局自营美妆电商业务。抖音电商已经开始布局自营美妆电商业务，该业务此前叫做“美力心选”，赶在抖音 618 好物节期间，正式更名为抖音电商自营美妆，并在抖音 APP 内开设自营店铺，销售高端品牌美妆商品。

锦波生物启动“治疗间质性膀胱炎”新品注册临床研究。锦波生物启动关于“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”用于治疗间质性膀胱炎的有效性和安全性 NMPA 注册临床研究。

锦波生物新品薇漪美®至真正式上市。中国整形美容协会形塑与综合技术转化分会 A 型人源化胶原蛋白创新发展论坛暨薇漪美®至真上市发布会在龙城太原举办。锦波生物新品薇漪美®至真在 164.88° 三螺旋结构基础上，通过 2 年技术创新实现 NSA 超螺旋结构，为消费者带来了创新的年轻化治疗方案。

敷尔佳通过注册：年利润 8.5 亿拟募资 19 亿。哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司（简称：“敷尔佳”）日前通过注册，准备在深交所创业板上市。敷尔佳计划募资 18.97 亿元，其中，6.54 亿元用于生产基地建设项目，5691 万元用于研发及质量检测中心建设项目，8.85 亿元用于品牌营销推广项目，3 亿元用于补充流动资金。

麻尚会获千万级天使轮投资专注于化妆品 CRO 和医美大健康板块。化妆品 CRO 医美健康平台公司广州麻尚会生物科技有限公司于 2023 年初获千万级轮投资。本轮资金将主要用于麻尚会化妆品 CRO 研发中心（析涯澳生物医药研究院）和麻尚会营销办公总部建设。麻尚会成立于 2022 年 4 月，专注于化妆品 CRO 和医美大健康板块，涉及中高端化妆品科研创新项目合作、供应链 ODM 和二类械注册代工服务。

奇致激光向湖北监管局报送的向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的辅导备案材料已受理。中国证券监督管理委员会湖北监管局于 2023 年 6 月 14 日对公司提交的辅导备案申请予以受理，公司自 2023 年 6 月 14 日开始进入辅导期，辅导机构为长江承销保荐。

射频前端芯片设计企业康希通信科创板首发过会。上海证券交易所上市审核委员会召开 2023 年第 51 次审议会议，结果显示，格兰康希通信科技（上海）股份有限公司（下称“康希通信”）（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。招股书显示，康希通信拟在科创板发行不超过 6368 万股（不含采用超额配售选择权发行的股票），募集资金 7.82 亿元，分别用于投建新一代 Wi-Fi 射频前端芯片研发及产业化项目、泛 IoT 无线射频前端芯片研发及产业化项目、企业技术研发中心建设项目和补充流动资金。

SK-II 神仙水生产地涉嫌核污染，宝洁公司回应。日本鸭川与琵琶湖汇合的岸边有区域被堆放了大量含放射性物质铯的木屑，这些木屑是福岛核电站事故中受到辐射树木的一部分。值得关注的是，琵琶湖是 SK-II 明星产品神仙水的唯一产地。6月14日，针对 SK-II 生产地涉嫌核污染一事，宝洁公司回应称，所有 SK-II 产品生产严格按照内部质量标准和外部标准，并符合市场监管要求。宝洁称，进口到中国的 SK-II 产品都主动地进行了辐射相关的针对性检测。

5.2 化妆品行业动态

国家食药检院发布新指南。中国食品药品检定研究院发布《化妆品和新原料注册审批办事指南》。《指南》中公布了风险程度较高的化妆品新原料注册审批、国产特殊化妆品变更、首次、延续、注销注册审批、进口特殊化妆品变更、首次、延续、注销注册审批等九项指南。

京东服饰美妆品类销售增长。京东 618 服饰美妆日全面开启。6月7日0点至24点，京东服饰美妆品类销售连创佳绩，超6700家品牌成交额同比增长超100%，超200个品类成交额同比增长超100%。另外，美妆产品一直是618期间的囤货热门品类，本次服饰美妆日前4小时，美妆品类成交额同比增长超200%。

快手“618”GMV 实现增长。快手电商发布618战报。数据显示，6月1日-6月3日，快手电商订单量同比去年增长超72%，买家数同比去年增长超50%，品牌商品 GMV 同比去年增长超222%，短视频挂车（视频附带商品链接）GMV 同比去年增长超128%，另外美容仪器品类 GMV 同比增长55倍。

LVMH 新增化妆品生产业务。依据国家企业信用信息公示系统显示，LV集团中国关联公司路威酩轩香水化妆品(上海)有限公司发生工商变更，经营范围新增化妆品生产业务。据 LVMH 财报显示，第一季度销售额增长17%，旗下化妆品业务包括迪奥、娇兰、贝玲妃等品牌，其香水和护肤品业务在今年第一季度实现21.15亿欧元收入。

格林生物拟冲 IPO。杭州格林生物创业板 IPO 审核状态更新为“新受理”。这是该公司自2021年2月撤回上市申请后，再次向深交所创业板递交上市招股书。此次申请 IPO 并在创业板上市，格林生物计划向社会公开发行不超过1,888.8889万股人民币普通股（A股），募集3.75亿元。

锦波合成生物产业园投产。由山西综改示范区入区企业山西锦波生物医药股份有限公司打造的我国规模最大、最专业的人源化胶原蛋白生物新材料制造基地——锦波合成生物产业园一期正式投产。园区内注射级重组人源化胶原蛋白和 A 型人源化胶原蛋白单一成分无菌化妆品两条生产线同步投产，分别可实现年产200万支、5000万支。

DFS 与携程全球购战略合作。DFS 迪斐世——隶属于 LVMH 路威酩轩集团，全球领先的奢侈品旅游零售商与携程全球购在上海签署战略合作协议，双方将在营销服务、线上体验升级和会员互惠等方面进行合作，为旅行者打造境外旅购进阶服务，响应以出境旅游便利度提升和中国旅客的旅游购物消费潜力持续复苏为标志的可观的境外旅购市场。

OLAY 首推敏感肌护理系列。OLAY 为了帮助消费者解决敏感肌肤问题，推出了敏感肌护理系列，这也是 OLAY 首次推出专门针对于敏感肌肤的产品线。据悉，产品包括洁面乳、保湿霜、舒缓霜以及 SPF30 的防晒霜，售价在 14.99 美元-34.99 美元之间。

广州浪奇告别日化业务。广州浪奇拟以其持有的南沙浪奇 100%股权、韶关浪奇 100%股权、辽宁浪奇 100%股权及日化所 60%股权，与控股股东轻工集团持有的新仕诚 60%股份进行置换。交易完成后，广州浪奇将不再经营日化业务，转型为食品及园区运营双主业发展。

爱茉莉太平洋推出定制服务。爱茉莉太平洋发文称，Hera 推出了“SilkyStayCustomMatch”定制粉

底服务。据悉，该定制服务由 Hera 的旗舰产品“SilkyStayFoundation”提供，共有 125 种颜色，支持客户选择最适合其个人肤色的产品。顾客可以在爱茉莉官网预约服务，在线下会先由专业彩妆师 1 对 1 进行测量肤色、提供适合的色号，再由配方师进行配制。

上海美孚特新工厂投产。上海美孚特生物科技有限公司全新化妆品工厂正式竣工投产。该工厂位于上海金山区，建筑面积达到 1.8 万平方米，预计年产能 1.2 亿盒。据悉，新工厂配有 3 条全自动包装线，且通过运用大量的“协作式机器人”对灌装间传送出来的半成品，进行内包装赋码、装内衬、装盒、装箱、码垛等作业，替代了大量人工。

UshopalStudio 应用 AIGC。中国高端美妆品牌集团 USHOPAL 官方微信宣布，USHOPALStudio 技术团队落地首个奢品品牌 Argentum 欧臻廷 AIGC 线上线下内容体系。USHOPAL 表示，USHOPALStudio 和技术团队共同使用 Midjourney 训练开发的能满足奢品需求的 AI 品牌内容系统正式落地，并全面在线上、线下、电商以及门店使用。

LG 化学与科丝美诗达成合作。韩国大型化学品公司 LGChemLtd.表示，它已与化妆品公司科丝美诗签署协议，以加强在开发和营销环保化妆品容器方面的合作。LG 化学计划从供应再生塑料 PCRABS 开始，向科丝美诗提供具有差异化技术的环保材料，例如考虑美学的透明产品，以及注重安全和健康的抗菌产品。

宝洁与 Lazada 合作。宝洁与 Lazada 合作推出名为 HairDNA 的网站，这个网站能为消费者推荐个性化的护发方案。据悉，购物者提供自己的头发前状况、护发目的以及面临的问题，HairDNA 将进行分析并提供建议，建议包括个性化的护发技巧和产品方案，以及推荐洗发水、护发素等。

淘通科技拟冲 IPO。广州淘通科技股份有限公司在广东证监局进行辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市，辅导券商为兴业证券。淘通科技是一家服务全球知名快消品品牌的电子商务综合服务商，截至目前，其合作的主要美妆品牌有 11 个，包括宝洁、ISDIN、贝德玛、AHAVA、FANBEAUTY 等，均是头部品牌或流量品牌。

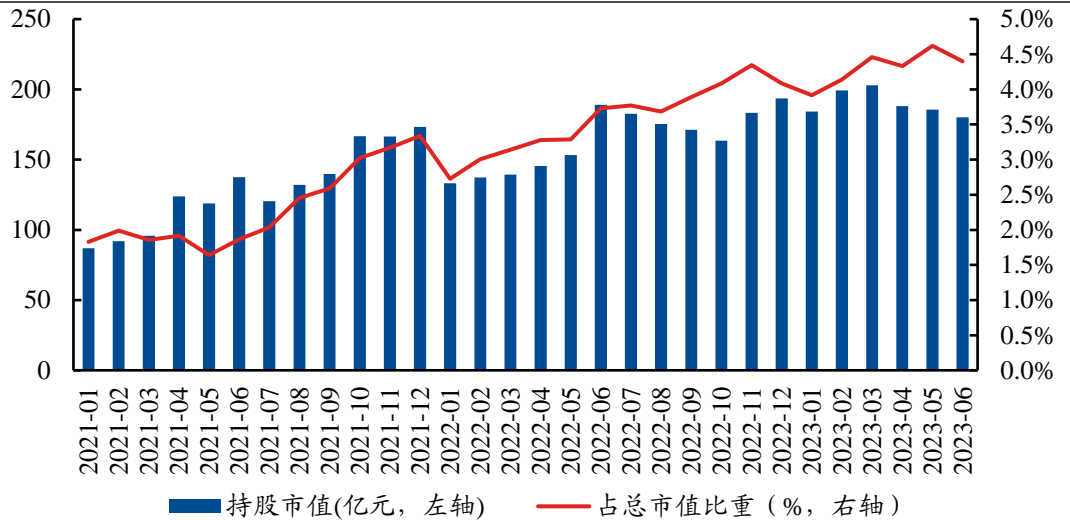
雅漾成立新研究中心。继法国、日本和巴西后，法国美妆品牌雅漾母公司 PierreFabre 集团在中国的上海浦东新区成立皮肤化妆品创新和研究中心，以庆祝品牌进入中国市场 20 周年。据悉，皮尔法伯中国创新中心包括一个配方实验室和一个专门用于消费者测试的空间，将拥有一支由科学家、研究人员和技术人员组成的多学科团队，专门从事生物医学和药理学创新。

6、外资持股变动情况

6.1 美容护理行业外资持股情况

2021年以来外资持股美容护理板块总市值整体呈现提升趋势。2021年年初外资持股市值为84.07亿元、占比1.77%，至2022年末，外资持股市值达194.75亿元、占比4.11%。近期美容护理板块持股市值小幅下降，从2023年6月5日的185.42亿元降至6月16日的180.23亿元，外资持股比例下降，占比由4.60%变至4.40%。（注：因统计为外资持有市值，股价变化亦会影响市值金额）

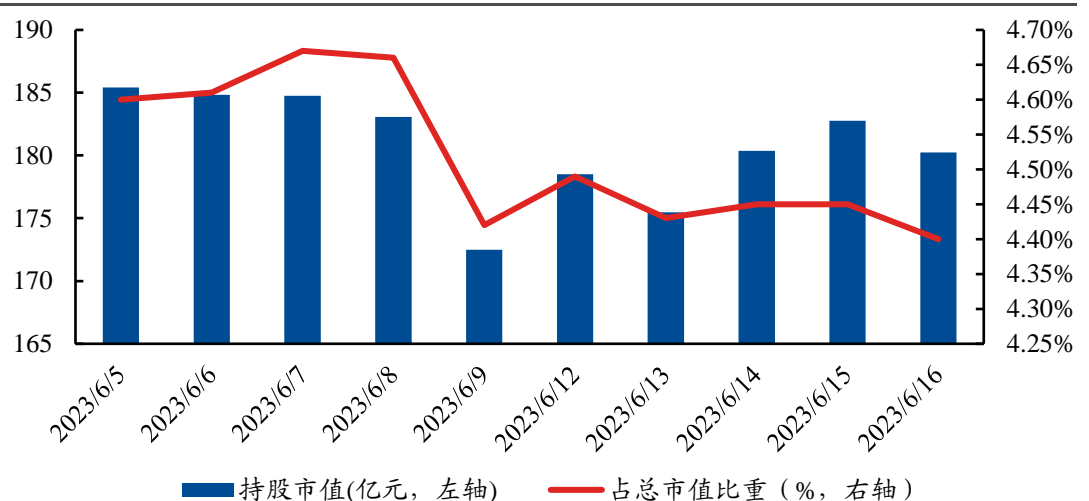
图7：美容护理外资持股比例整体呈现上行趋势（2021.01-2023.06.16）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：持股市值及占比均为全部外资，下同

图8：美容护理外资持股比例整体小幅下滑（2023.6.5-2023.6.16）



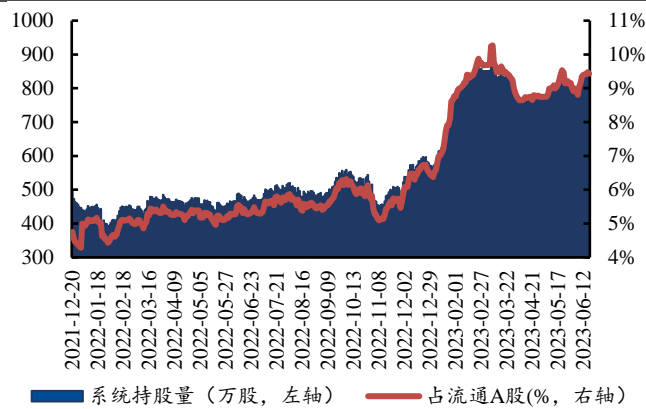
资料来源：Wind，信达证券研发中心

6.2 重点标的外资持股变动

从外资重点公司持股变动情况看，外资对珀莱雅进行重点增持。6月5日至6月16日，外资增

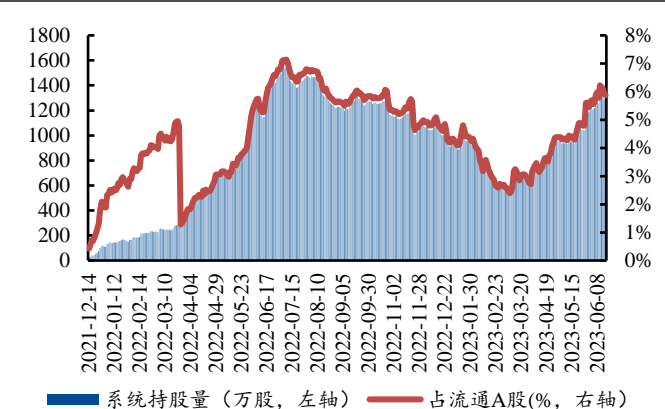
持医美龙头爱美客 38.43 万股，持股比例自 9.00% 升至 9.43%；外资增持贝泰妮 40.68 万股，持股比例自 5.69% 升至 5.87%；外资减持华熙生物 201.62 万股，持股比例自 3.72% 降至 2.70%；外资减持珀莱雅 382.74 万股，持股比例自 23.99% 降至 23.02%。

图9：外资持有爱美客比例略有上升



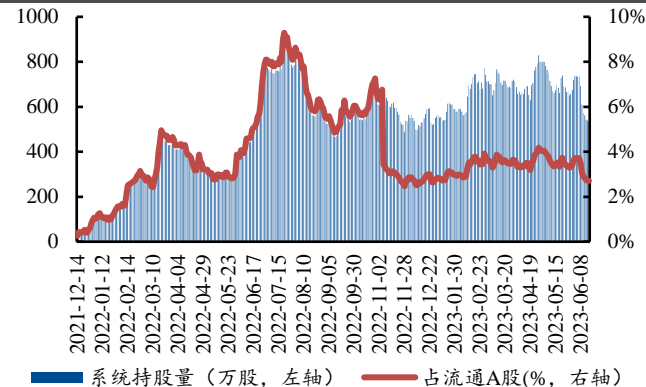
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图10：外资持有贝泰妮比例显著上升



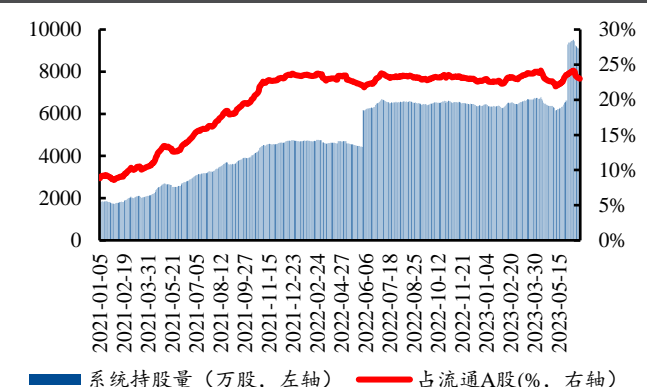
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图11：外资持有华熙生物比例略有下降



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图12：外资持有珀莱雅比例小幅下降



资料来源：Wind，信达证券研发中心

7、风险因素

宏观因素带动消费情绪下降。宏观经济表现偏弱，为消费复苏带来一定阻碍。

监管政策变动风险。化妆品或医美行业的监管政策变动可能会对公司业务产生一定扰动，并影响市场情绪。

新品表现不及预期。若品牌推出的新品在渠道渗透、销售数据、使用反馈等方面表现不及预期，可能会对品牌的盈利水平造成一定影响。

研究团队简介

刘嘉仁，社零&美护首席分析师。曾供职于第一金证券、凯基证券、兴业证券。2016年加入兴业证券社会服务团队，2019年担任社会服务首席分析师，2020年接管商贸零售团队，2021年任现代服务业研究中心总经理。2022年加入信达证券，任研究开发中心副总经理。2021年获新财富批零与社服第2名、水晶球社服第1名/零售第1名、新浪财经金麒麟最佳分析师医美第1名/零售第2名/社服第3名、上证报最佳分析师批零社服第3名，2022年获新浪财经金麒麟最佳分析师医美第2名/社服第2名/零售第2名、医美行业白金分析师。

王越，美护&社服高级分析师。上海交通大学金融学硕士，南京大学经济学学士，2018年7月研究生毕业后加入兴业证券社会服务小组，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美、社会服务行业。

周子莘，美护分析师。南京大学经济学硕士，华中科技大学经济学学士，曾任兴业证券社会服务行业美护分析师，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

涂佳妮，社服&零售分析师。新加坡南洋理工大学金融硕士，中国科学技术大学工学学士，曾任兴业证券社服&零售行业分析师，2022年11月加入信达新消费团队，主要覆盖免税、眼视光、隐形正畸、宠物、零售等行业。

李汶静，伊利诺伊大学香槟分校理学硕士，西南财经大学经济学学士，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

林凌，厦门大学经济学院金融硕士，2023年1月加入信达新消费团队，主要覆盖医美、化妆品上游板块。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com



华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	栗琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。