

2023年06月25日

## 标配

**证券分析师**

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn



### 相关研究

1.618大盘平稳，国货崛起——美容护理行业周报(2023/05/29-2023/06/02)

2.厚积薄发，龙头成长可期——美容护理行业2022年报及2023一季报总结

3.美容护理行业2023年投资策略：把握龙头，扬帆起航

# 关注国产龙头美妆新机遇

## ——美容护理行业周报(2023/06/19-2023/06/25)

### 投资要点：

- **市场表现：(1) 美容护理板块：**本周沪深300指数下跌2.30%，申万美容护理指数下跌4.05%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第二十四位。**(2) 个股方面：**本周涨幅前五的个股分别为\*ST美谷(15.87%)、名臣健康(3.64%)、百亚股份(1.46%)、两面针(-1.30%)、诺邦股份(-2.03%)；跌幅前五的个股分别是丸美股份(-7.44%)、珀莱雅(-6.28%)、锦盛新材(-6.07%)、水羊股份(-5.81%)、贝泰妮(-5.56%)。
- **周专题：618总结——关注国产新机遇**
- **综合电商增速平稳，直播电商增速放缓。**根据星图数据，2023年618购物节(2023年5月31日20:00-2023年6月18日24:00)全网销售总额为7987亿元，其中综合电商(包括天猫、京东、拼多多)/直播电商(抖音、点淘、快手)/新零售(美团闪购、京东到家、饿了么)/社区团购(多多买菜/美团优选/兴盛优选)销售额分别为6143/1844/243/167亿元，同比+14.80%/5.4%/27.6%/8.5%/9.2%，同比增速分别-5.5/4.7/-96.5/-17.5/-6.2pcts，各平台增速除综合电商外均出现不同程度下滑，其中直播电商增速下滑最为明显。
- **分平台看，天猫、京东国际品牌排名居前，珀莱雅、薇诺娜等表现较优。**星图数据显示，天猫、京东两平台美容护理/香水彩妆/洗护清洁618销售额分别为300/106/144亿元，其中中国货品牌珀莱雅进入天猫美容护理第四位，花西子位列天猫彩妆第四位。根据天猫美妆洗护官方微信号公布的《天猫快消618全周期品牌“成绩单”》，国产品牌珀莱雅/薇诺娜/觅光位列美妆行业第4/10/17位，花西子/彩棠/毛戈平/橘朵/INTO YOU/珂拉琪位列彩妆第1/7/13/18/19/20位，珀莱雅/薇诺娜/可复美/自然堂位列美容护肤第3/10/17/19位。
- **抖音平台TOP20国货品牌占比较多，美容仪器马太效应较强。**据青眼数据，抖音618(2023/5/25-2023/6/18期间)美妆GMV同比增长70%，其中抖音护肤/彩妆/美容仪器/个护家清类目同比增长61.68%/78.02%/120.24%/69.17%，TOP20GMV占类目总GMV分别为31.84%/34.92%/91.41%/15.74%，TOP20中分别有8/16/10/15个国产品牌。**快手平台618(2023/5/22-2023/6/18期间)美妆GMV为48.16亿元，同比+14.8%，其中护肤/彩妆/个护类目GMV分别为29.61/4.87/11/24亿元。**整体来看，美容护理此次618表现较为稳定，行业线上较为稳定，同时珀莱雅、薇诺娜、可复美等品牌快速增长，期待后续发展。
- **化妆品方面，(1) 618大盘整体稳健，国货表现亮眼，关注Alpha机会。此次618抖音增速较快，其余天猫、京东、快手表现较稳，整体大盘稳定。在此背景下，国产品牌中，珀莱雅、巨子生物旗下品牌增速远超大盘，表现亮眼，建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。(2) 目前估值处于底部，有望修复的标的：华熙生物、贝泰妮。**
- **医美方面，(1) 需求恢复良好推动行业增长。**医美需求整体恢复良好，随着线下场景恢复叠加消费者接受度提高，有望推动线下医美快速增长。**(2) 关注优质细分赛道机会，胶原蛋白赛道成为新热点。**上游细分赛道中，胶原蛋白由于适用范围广、效果佳，可替代水光，成为下游机构主推项目之一，后续增长空间较大。**(3) 看好龙头医美企业机会。**医美市场的趋严推动合规市场扩张，利好经营系统成熟并合规的机构。我们推荐关注合规产品线丰富的上游龙头医美企业爱美客以及下游大型医美机构朗姿股份。
- **投资建议：**化妆品方面，关注具备强品牌力、强渠道力，增速强劲的公司珀莱雅；医美方面，建议关注合规管线丰富的龙头上游企业爱美客。
- **风险提示：**行业竞争加剧、新品推出不及预期、行业景气度下行。

## 正文目录

<b>1. 本周观点：关注国产龙头美妆机遇 .....</b>	<b>4</b>
<b>2. 周专题：618 总结—关注国产新机遇 .....</b>	<b>4</b>
2.1. 全网 618 表现稳定 .....	4
2.2. 关注国产龙头美妆品牌机遇 .....	5
<b>3. 市场表现 .....</b>	<b>8</b>
<b>4. 行情回顾 .....</b>	<b>10</b>
4.1. 行业新闻 .....	10
4.2. 公司要闻 .....	10
<b>5. 数据跟踪 .....</b>	<b>12</b>
<b>6. 风险提示 .....</b>	<b>13</b>

## 图表目录

图 1 2023 全网 GMV 及增速 (%) .....	4
图 2 珀莱雅 618 战绩 .....	7
图 3 彩棠 618 战绩 .....	7
图 4 可复美 618 战绩 .....	8
图 5 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%) .....	9
图 6 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%) .....	9
图 7 化妆品类商品零售当月同比 (%) .....	12
表 1 2023 年 618 品类、品牌销售排名 .....	5
表 2 天猫 618 全周期品牌成绩单 .....	5
表 3 抖音 618TOP20 品牌榜 .....	6
表 4 快手 618TOP20 品牌榜 .....	6
表 5 市场及行业表现 .....	8
表 6 重点国产品牌淘系销售额跟踪 .....	12

## 1.本周观点：关注国产龙头美妆机遇

化妆品方面，1) 618 大盘整体稳健，国货表现亮眼，关注 Alpha 机会。此次 618 抖音增速较快，其余天猫、京东、快手表现较稳，整体大盘稳定。在此背景下，国产品牌中，珀莱雅、巨子生物旗下品牌增速远超大盘，表现亮眼，建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。2) 关注目前估值处于底部，有望修复的标的：华熙生物、贝泰妮

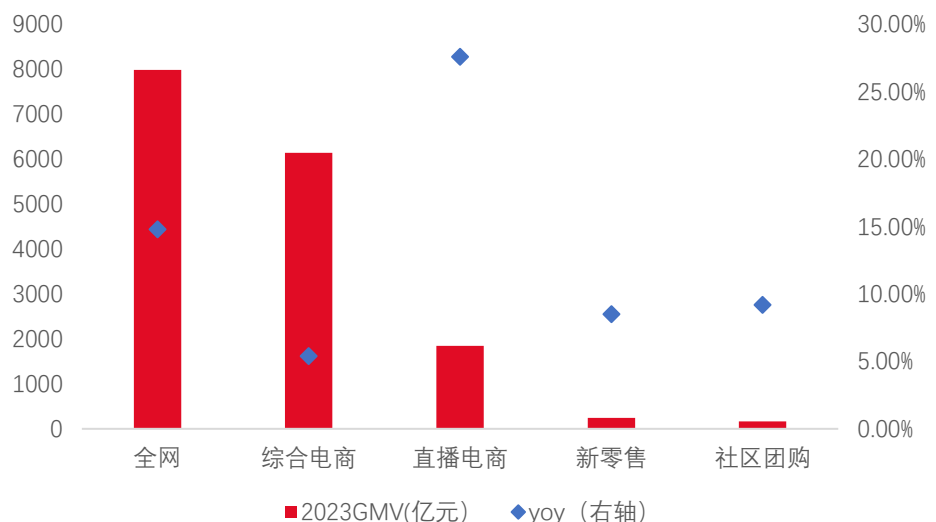
医美方面，1) 需求恢复良好推动行业增长。医美需求整体恢复良好，随着线下场景恢复叠加消费者接受度提高，有望推动线下医美快速增长。(2) 关注优质细分赛道机会，胶原蛋白赛道成为新热点。上游细分赛道中，胶原蛋白由于适用范围广、效果佳，可替代水光，成为下游机构主推项目之一，后续增长空间较大。(3) 看好龙头医美企业机会。医美市场的趋严推动合规市场扩张，利好经营系统成熟并合规的机构。我们推荐关注合规产品线丰富的上游龙头医美企业爱美客以及下游大型医美机构朗姿股份。

## 2.周专题：618 总结—关注国产新机遇

### 2.1.全网 618 表现稳定

综合电商增速平稳，直播电商增速放缓。根据星图数据，2023 年 618 购物节（2023 年 5 月 31 日 20:00-2023 年 6 月 18 日 24:00）全网销售总额为 7987 亿元，其中综合电商（包括天猫、京东、拼多多）/直播电商（抖音、点淘、快手）/新零售（美团闪购、京东到家、饿了么）/社区团购（多多买菜/美团优选/兴盛优选）销售额分别为 6143/1844/243/167 亿元，同比+14.80%/5.4%/27.6%/8.5%/9.2%，同比增速分别-5.5/4.7/-96.5/-17.5/-6.2pcts，各平台增速除综合电商外均出现不同程度下滑，其中直播电商增速下滑最为明显。

图1 2023 全网 GMV 及增速 (%)



资料来源：星图数据、东海证券研究所

注：全网 GMV 涵盖综合电商及直播电商平台

## 2.2.关注国产龙头美妆品牌机遇

分平台看，天猫、京东国际品牌排名居前，珀莱雅、薇诺娜等表现较优。星图数据显示，天猫、京东两平台美容护理/香水彩妆/洗护清洁 618 销售额分别为 300/106/144 亿元，其中中国货品牌珀莱雅进入天猫美容护理第四位，花西子位列天猫彩妆第四位。根据天猫美妆洗护官方微信号公布的《天猫快消 618 全周期品牌“成绩单”》，国产品牌珀莱雅/薇诺娜/觅光位列美妆行业第 4/10/17 位，花西子/彩棠/毛戈平/橘朵/INTO YOU/珂拉琪位列彩妆第 1/7/13/18/19/20 位，珀莱雅/薇诺娜/可复美/自然堂位列美容护肤第 3/10/17/19 位。

抖音平台 TOP20 国货品牌占比较多，美容仪器马太效应较强。据青眼数据，抖音 618（2023/5/25-2023/6/18 期间）美妆 GMV 同比增长 70%，其中抖音护肤/彩妆/美容仪器/个护家清类目同比增长 61.68%/78.02%/120.24%/69.17%，TOP20GMV 占类目总 GMV 分别为 31.84%/34.92%/91.41%/15.74%，TOP20 中分别有 8/16/10/15 个国产品牌。快手平台 618（2023/5/22-2023/6/18 期间）美妆 GMV 为 48.16 亿元，同比+14.8%，其中护肤/彩妆/个护类目 GMV 分别为 29.61/4.87/11/24 亿元。

整体来看，美容护理此次 618 表现较为稳定，行业线上较为稳定，同时珀莱雅、薇诺娜、可复美等品牌快速增长，期待后续发展。

表1 2023 年 618 品类、品牌销售排名

品类	618 销售额	天猫	品牌	京东	品牌
美容护理	300 亿元	1	欧莱雅	1	欧莱雅
		2	兰蔻	2	兰蔻
		3	雅诗兰黛	3	雅诗兰黛
		4	珀莱雅	4	玉兰油
		5	玉兰油	5	资生堂
香水彩妆	106 亿元	1	3CE	1	圣罗兰
		2	雅诗兰黛	2	迪奥
		3	圣罗兰	3	香奈儿
		4	花西子	4	纪梵希
		5	阿玛尼	5	兰蔻
洗护清洁	144 亿元	1	护舒宝	1	维达
		2	维达	2	海飞丝
		3	植护	3	心相印
		4	立白	4	洁柔
		5	清风	5	玉兰油

资料来源：星图数据、东海证券研究所

注：此 618 销售额包含天猫、京东销售额

表2 天猫 618 全周期品牌成绩单

	美妆行业 TOP20	彩妆 TOP20	美容护肤 TOP20	个护 TOP20
1	欧莱雅	花西子	欧莱雅	卡诗
2	兰蔻	MAC	兰蔻	欧莱雅
3	雅诗兰黛	3CE	珀莱雅	护舒宝
4	珀莱雅	圣罗兰	雅诗兰黛	潘婷
5	OLAY	NARS	OLAY	Usmile
6	LAMER	CPB	LAMER	飞利浦
7	HR	彩棠	HR	舒肤佳
8	SK-II	雅诗兰黛	SK-II	苏菲

9	修丽可	兰蔻	修丽可	施华蔻
10	薇诺娜	玫珂菲	薇诺娜	海飞丝
11	资生堂	卡姿兰	资生堂	欧舒丹
12	雅萌	纪梵希	娇韵诗	高洁丝
13	CPB	毛戈平	理肤泉	云南白药
14	娇韵诗	阿玛尼	娇兰	多芬
15	娇兰	欧莱雅彩妆	科颜氏	玉兰油
16	理肤泉	美宝莲	黛珂	舒客
17	觅光	植村秀	可复美	欧乐 B
18	科颜氏	橘朵	希思黎	佳洁士
19	黛珂	INTO YOU	自然堂	Fino
20	圣罗兰	珂拉琪	珂润	馥绿德雅

资料来源：天猫大美妆、东海证券研究所

注：统计时间维度为 5 月 31 日 20: 00-6 月 20 日 23: 59

表3 抖音 618TOP20 品牌榜

	护肤类 TOP20	彩妆 TOP20	美容仪器 TOP20	个护 TOP20
1	HR	花西子	雅萌	植护
2	雅诗兰黛	VC 美妆	极萌	立白
3	LAMER	AKF	觅光	KONO
4	兰蔻	柏瑞美	JOVS	洁柔
5	珀莱雅	毛戈平	NOWMI	蓝月亮
6	后	卡姿兰	Ulike	水之蔻
7	韩束	圣罗兰	OGP 时光肌	蔬果园
8	SK-II	彩棠	GEMO	草本庄园
9	巴黎欧莱雅	朱莉欧	听研	卡诗
10	OLAY	INTO YOU	DJM	诗裴丝
11	薇诺娜	Passional Lover	SEAYEO	官芙
12	可复美	CPB	FLOSSOM	威露士
13	奥伦纳素	Unny	Mesmooth	巴黎欧莱雅
14	悦薇	玛丽黛佳	CHOUOHC	Fullofhope
15	谷雨	橘朵	SILK`N	半亩花田
16	黛莱皙	JOOYEE	DR.ARRIVO	ORALSHARK
17	HBN	MAC	初普	高缇雅
18	肌肤未来	纪梵希	易科美	敬修堂
19	娇韵诗	悦瞳	时光贝	滴露
20	科颜氏	珂拉琪	逆光之谜	薇婷

资料来源：青眼情报、飞瓜数据、东海证券研究所

注：统计时间维度为 5 月 25 日-6 月 18 日

表4 快手 618TOP20 品牌榜

	护肤类 TOP20	彩妆 TOP20	个护 TOP20
1	Dr Doctor	SHEMAO	芭莎蔓
2	婷美美肌	花西子	华药栈
3	黛莱皙	滋色	博锐
4	欧诗漫	爱敬二十之	慕缇丝
5	朵拉朵尚	玳皮喜	ERIMOTA
6	春之唤	雅诗兰黛	巴黎欧莱雅

7	韩束	烙色	丝逸
8	谷雨	兰蔻	怡美姿
9	欧莱雅	黛莱皙	俏美韵
10	GRACEDAME	圣罗兰	Foly
11	后	恋火	NOWMI
12	薇缔	毕蕊	李博士
13	雪花秀	美诺	黄老师
14	咔诗迪曼	CPB	谢大嫂
15	薇诺娜	3CE	力士
16	雅诗兰黛	纪梵希	娇婷
17	韩熙贞	NARS	沙宣
18	珀莱雅	FEOTZNW	凯蒂娜
19	凌博士	INTO YOU	映趣
20	美丽伞	DDK	白森林

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

注：统计时间维度为 5 月 25 日-6 月 18 日

具体到各品牌，珀莱雅官方战报显示，主品牌珀莱雅天猫/抖音/京东成交金额排名分别同比+80%/80%/70%，其中单品红宝石面霜、双抗面膜 GMV 同比增长超 300%；彩棠天猫/抖音 GMV 同比增长 50%/70%，位列国货彩妆第二，抖音彩妆第四位，其余 Off&Relax 以及悦芙媿均增长较快。可复美线上全渠道增长 165%，天猫、抖音官方旗舰店增速均超 150%，表现优越。

图2 珀莱雅 618 战绩



资料来源：珀莱雅股份公众号、东海证券研究所

注：天猫渠道统计时间为 2023/5/31 20:00-2023/6/20 23:59；

抖音渠道统计时间为 2023/5/31 20:00-2023/6/18 23:59；

京东渠道统计时间为 2023/5/23 20:00-2023/6/20 23:59。

图3 彩棠 618 战绩



资料来源：珀莱雅股份公众号、东海证券研究所

注：天猫渠道数据来源于生意参谋后台，时间维度为 2023/5/31

20:00-2023/6/20 23:59；抖音渠道数据来源于电商罗盘后台，时

间维度为 2023/5/21 20:00-2023/6/20 23:59。

图4 可复美 618 战绩



资料来源：巨子生物公众号、东海证券研究所

注：天猫、京东渠道统计时间为 2023/5/31 20:00-2023/6/20 23:59; 抖音渠道统计时间为 2023/5/31 20:00-2023/6/18 23:59; 唯品会渠道统计时间为 2023/5/31 20:00-2023/6/21 10:00。

### 3. 市场表现

本周沪深 300 指数下跌 2.30%，申万美容护理指数下跌 4.05%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第二十四位。

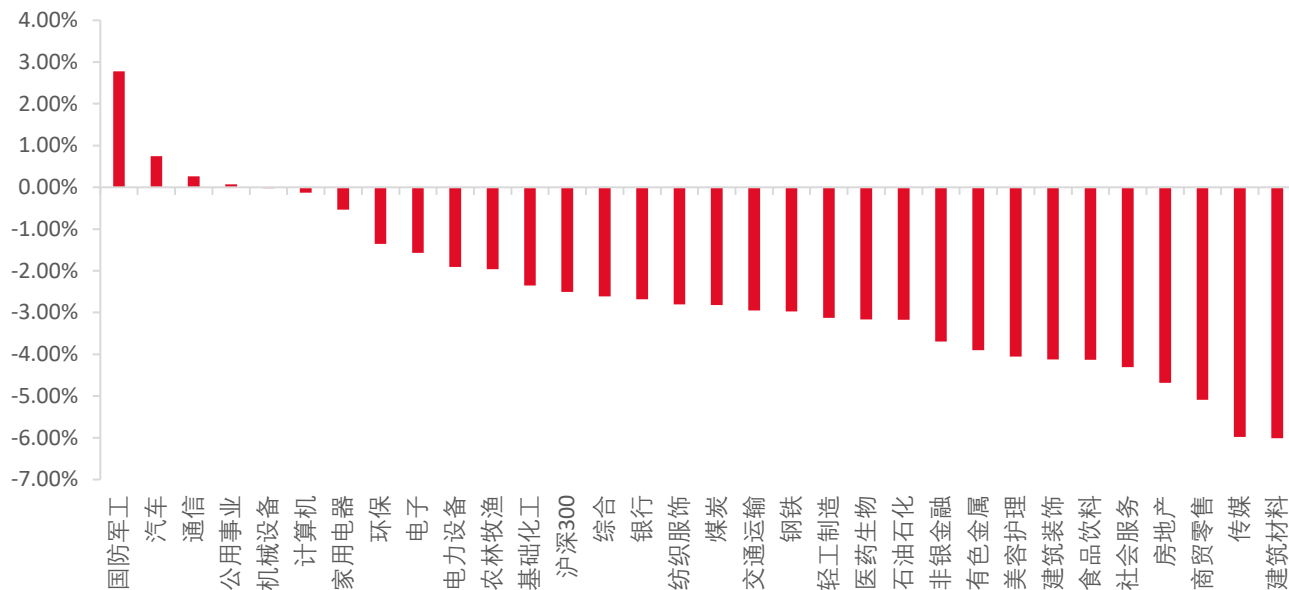
表5 市场及行业表现

指标 1	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	-4.05%	4.91%	-14.91%
上证指数	-2.30%	1.30%	3.52%
沪深 300	-2.51%	3.30%	-0.20%

资料来源：同花顺、东海证券研究所



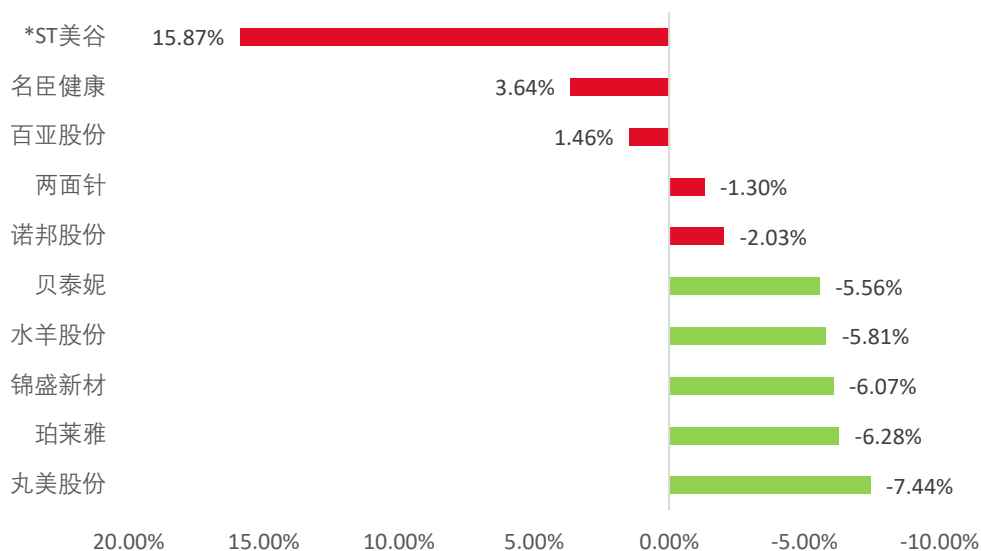
图5 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周涨幅前五的个股分别为\*ST美谷(15.87%)、名臣健康(3.64%)、百亚股份(1.46%)、两面针(-1.30%)、诺邦股份(-2.03%)；跌幅前五的个股分别是丸美股份(-7.44%)、珀莱雅(-6.28%)、锦盛新材(-6.07%)、水羊股份(-5.81%)、贝泰妮(-5.56%)。

图6 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

## 4.行情回顾

### 4.1.行业新闻

6月19日，聚水潭集团股份有限公司（下称“聚水潭”）正式向港交所递交招股书，拟主板挂牌，上市聚水潭已将其合作商家与超过350个全球电商平台以及超700个全球物流仓储服务提供商对接，服务客户覆盖服饰、家居百货、食品和美妆等全品类，其中美妆客户包括欧诗漫、科丝美诗、雪玲妃等。

（来源：医美行业观察）

6月19日，自然堂泛醇舒缓保湿安瓶面膜焕新上市，全新升级的“小绿膜”以维生素B5为核心成分，同时复配了喜马拉雅冰川水、喜马拉雅青稞β-葡聚糖、马齿苋提取物和鼠李糖共同提升肌肤防御力，全方位密集补水，安抚肌肤敏感不适。

（来源：化妆品报）

6月19日，江苏省药品监督管理局网站发布关于15批次化妆品不符合规定的通告。据通告，依据年度抽检工作计划安排，江苏省药品监督管理局组织对部分化妆品生产、经营单位进行了抽检。并将抽检中发现的15批次不符合规定的化妆品信息予以公布。不合格化妆品类别包括洗发水、香水、面膜、修护霜等。其中，由锡山区鹅湖嘉上化妆品店销售的圣罗兰自由至上女士香水因甲醇检验不符合规定，也被江苏省药监局点名。在备注一栏中，欧莱雅（中国）有限公司确认该香水为假冒产品。

（来源：青眼）

逐本墨红玫瑰御颜洁颜油于6月20日上线，针对熟龄肌肤研制而成。它由红石榴籽油、玫瑰果油、红花籽油和红色镇山茶籽油组成“4重御氧油脂”，同时搭配大马士革玫瑰提取物、墨红玫瑰提取物和海洋珊瑚藻，全方位抗氧化，使肌肤更加细腻、匀亮、饱满和弹润。

（来源：化妆品报）

6月20日，Kiko品牌任命Cecilia Schena担任首席营销官一职，成为该公司全球领导团队一员，直接向KIKO首席执行官Simone Dominici报告工作。

（来源：青眼）

### 4.2.公司要闻

**爱美客：**6月20日公司发布股份回购公告称拟于2023年6月20日至2024年6月11日完成本次公司股份回购计划，本次回购价格不超过450.00元/股，回购总金额不超过人民币40000.00万元人民币，若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量不超过88.89万股，拟回购股份数量上限占公司总股本比例为0.41%，具体回购股份的数量以回购期满或终止回购时实际回购的股份数量为准。

**科思股份：**6月20日，公司发布关于与南京江宁经济技术开发区管理委员会签订投资建设协议的公告。公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会于2023年6月19日签订了《投资建设协议》，计划投资建设“高端个人护理品产业基地二期项目”（以下简称“项目”），主要建设个人护理品生产中心、研发中心、产品应用中心、分析中心及配套功能区。项目投资总额不低于3.5亿元，用地面积约30亩。

**朗姿股份：**6月20日，公司发布关于投资设立医美创业投资基金博恒二号暨关联交易的公告。公告表示朗姿股份为抓住行业发展的良好机遇，加快医美业务的战略布局，2023年6月16日，公司与参股公司北京朗姿韩亚资产管理有限公司及公司控股股东、实际控制人申东日先生签订附生效条件的《芜湖博恒二号创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司拟以自有资金3,800万元人民币，作为有限合伙人出资设立医美创业投资基金—芜湖博恒二号创业投资合伙企业（有限合伙）。

**珀莱雅：**6月20日，公司发布关于回购注销部分股权激励限制性股票的公告。公司第三届董事会第十二次会议、第三届监事会第十一次会议于2023年6月20日审议通过了《关于回购注销部分股权激励限制性股票的议案》。鉴于公司2022年限制性股票激励计划授予的6名激励对象已离职而不再符合激励条件，同意对其已获授但尚未解除限售的7.80万股限制性股票进行回购注销；同时，因授予的3名激励对象2022年绩效考核未达标，不满足当期限限制性股票全部解除限售的条件，同意对其已获授但尚未解除限售的2.73万股限制性股票予以回购注销，本次回购注销的限制性股票合计10.54万股。

**名臣健康：**6月20日，公司发布关于公司控股股东、实际控制人及部分董事、高管股份减持计划预披露的公告。有公司股份约7781.22万股（占公司总股本比例为35.02%）的控股股东、实际控制人陈勤发计划在计划未来六个月内通过集中竞价方式减持公司股份222万股（占公司总股本比例为1%）。持有公司股份167.64万股（占公司总股本比例为0.75%）的董事、高管彭小青计划在计划未来六个月内通过集中竞价方式或大宗交易减持公司股份41.9万股（占公司总股本比例为0.19%）。持有公司股份约135.11万股（占公司总股本比例为0.61%）的董事、高管陈东松计划在计划未来六个月内通过集中竞价方式或大宗交易减持公司股份33.7万股（占公司总股本比例为0.15%）。

**延江股份：**6月21日，公司发布公告称厦门延江材料股份有限公司作为有限合伙人于近日与厦门鼎新创业投资基金管理有限公司签署了《厦门鼎新华研创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》及《厦门鼎新华研创业投资合伙企业(有限合伙)合伙协议之补充协议》，该基金投资方向为新能源、新材料及先进制造，重点投资于太阳能、锂电池及燃料电池相关材料、医疗材料、电子材料等新材料、新能源及相关企业。

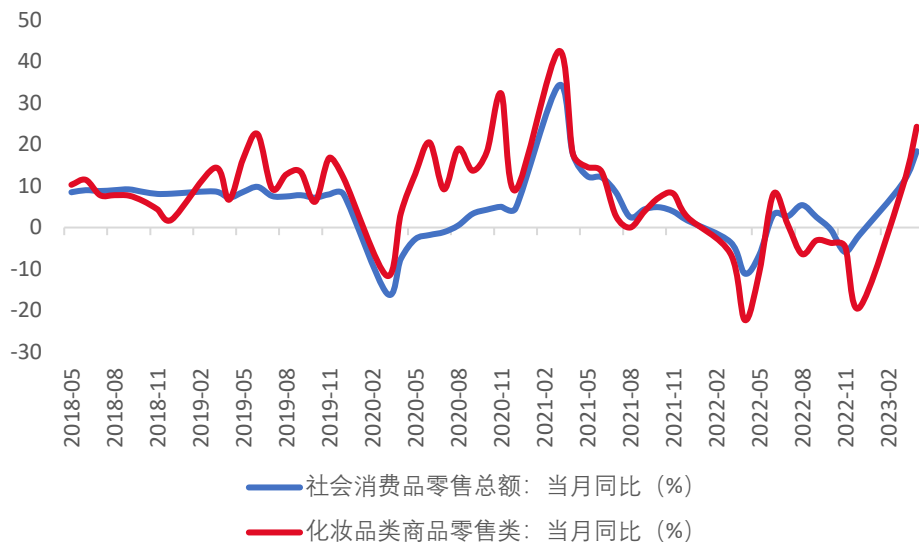
**水羊股份：**6月21日，公司发布2022年度权益分派实施公告。拟以公司截至权益分派方案披露日（2023年4月28日）总股本3.89亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），合计派发现金红利0.39亿元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。

**力合科创：**6月21日，公司公告称全资子公司深圳市力合创业投资有限公司拟出资99万元，作为基金管理人与深圳能源集团股份有限公司、安庆依江产业投资有限公司、深圳市泓鑫投资合伙企业以及关联方珠海紫荆泓鑫投资管理有限公司合作设立安徽深能力合创新私募股权投资基金合伙企业，基金规模为10亿元，主要投资于能源与环保行业相关的新能源新材料等战略新兴领域及高端装备制造、新一代信息技术等硬科技产业领域创新性项目。

## 5.数据跟踪

2023年5月社会消费品零售总额同比+12.70%，细分品类中化妆品类零售额同比+11.70%。

图7 化妆品类商品零售当月同比 (%)



资料来源: 同花顺、东海证券研究所

表6 重点国产品牌淘系销售额跟踪

	品牌	2023.05 销售额 (亿元)	2022.05 销售额 (亿元)	同比 (%)	2023.04 销售额 (亿元)	环比 (%)
珀莱雅	珀莱雅	2.20	2.02	9%	3.14	-30%
	彩棠	0.63	0.19	224%	0.46	37%
贝泰妮	薇诺娜	1.02	1.43	-29%	1.42	-28%
	薇诺娜 Baby	0.06	0.04	66%	0.12	-50%
华熙生物	润百颜	0.17	0.38	-55%	0.45	-63%
	夸迪	0.15	0.14	8%	0.15	-2%
	米蓓尔	0.14	0.71	-80%	0.23	-40%
上海家化	BM 肌活	0.08	0.19	-58%	0.17	-54%
	佰草集	0.13	0.16	-20%	0.26	-51%
	玉泽	0.15	0.36	-58%	0.38	-60%
丸美股份	六神	0.41	0.30	35%	0.25	67%
	丸美	0.33	0.27	23%	0.31	7%
福瑞达	恋火	0.24	0.10	132%	0.21	14%
	瑗尔博士	0.37	0.64	-42%	0.54	-31%
巨子生物	颐莲	0.30	0.39	-23%	0.36	-16%
	可复美	0.49	0.48	2%	0.76	-36%
水羊股份	可丽金	0.06	0.13	-55%	0.16	-61%
	御泥坊	0.17	0.25	-32%	0.16	7%

小迷糊	0.05	0.08	-38%	0.04	22%
大水滴	0.10	0.07	38%	0.11	-11%

资料来源：萝卜投资、魔镜、东海证券研究所

## 6.风险提示

- 1、行业竞争加剧。不断涌入的竞争者导致竞争格局发生转变，同时国货品牌可能受到外资品牌打压。
- 2、新品推出不及预期。公司新品如不及预期可能影响经营业绩。
- 3、行业景气度下行。行业整体受到外部环境影响景气度向下。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221959689  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089