

标配

敷尔佳上市，昊海生科拟收购欧华美科剩余股权

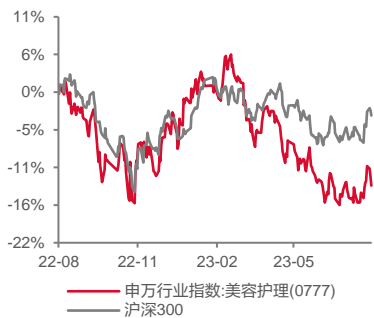
——美容护理行业周报(2023/07/31-2023/08/06)

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

投资要点:



相关研究

- 1.关注业绩超预期企业表现——美容护理行业周报(2023/07/10-2023/07/16)
- 2.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)
- 3.618大盘平稳，国货崛起——美容护理行业周报(2023/05/29-2023/06/02)

- **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数上涨0.70%，申万美容护理指数下滑1.72%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第三位。(2) **个股方面:** 本周涨幅前五的个股分别为水羊股份(14.92%)、名臣健康(2.07%)、力合科创(1.77%)、华业香料(1.61%)、两面针(0.70%)；跌幅前五的个股分别是洁雅股份(-5.96%)、嘉亨家化(-5.74%)、诺邦股份(-5.22%)、青松股份(-5.20%)、登乐口腔(-4.98%)。
- **重要公告及新闻:** ①**爱美客发布重磅新品“如生天使”**，核心成分为左旋乳酸-乙二醇共聚物微球(体积占比18%)+交联透明质酸钠(81.7%)+添加盐酸利多卡因(0.3%)，以透明质酸钠凝胶作为脂肪空间代替网格支架基质，PLLA-b-PEG微球刺激胶原再生ECM功能重塑，从而实现网格支架模式组织再生。产品具备良好的延展性、塑形能力强同时注射不易发生位移，解决玻尿酸慢化的问题，产品主要注射于皮下脂肪层，效果柔美，与濡白天使存在差异化，可实现有效互补，可通过系列化打法推新，实现公司新增量。②**昊海生科拟以1.53亿元收购欧华美科剩余36.36%股权**。整合后管线拓展至射频及激光医疗设备和家用仪器等领域，可加快公司医美管线发展，整合优势资源，促医美板块提升。③**爱美客发布2023年半年度业绩预告**，预计2023H1实现归母净利润9.35-9.95亿元，同比+60%-70%，扣非归母净利润9.08-9.68亿元，同比+61%-71%。④**珀莱雅发布2023年半年度主要经营数据**，2023H1实现营业总收入约35.45亿元，同比+35%；实现归母净利润约4.90亿元，同比+65%。
- **化妆品方面，1) 行业稳定背景下关注Alpha机会。**行业进入稳定发展期，中报业绩密集公布，看好具备优异表现的国货美妆后续发展机遇。珀莱雅发布2023年半年度主要经营数据，2023H1实现营业总收入约35.45亿元，同比+35%；实现归母净利润约4.90亿元，同比+65%。公司持续推进6*N战略，大单品表现强劲，子品牌快速增长，618表现亮眼，未来可期。建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。2) 关注目前业绩有望回暖，估值处于低位的标的：华熙生物、贝泰妮。
- **医美方面，1) 需求恢复良好推动行业增长。**目前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) **看好龙头医美上游产商机会。**爱美客半年度业绩超预期，同时推出新品如生天使丰富公司管线，再生类产品不断放量，看好公司表现。
- **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

1. 本周观点	4
2. 市场表现	4
3. 行业动态	5
4. 上市公司公告	6
5. 数据跟踪	7
6. 风险提示	9

图表目录

图 1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)	4
图 2 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)	5
图 3 化妆品类商品零售当月同比 (%)	8
表 1 市场及行业表现	4
表 2 重点国产品牌淘系销售额跟踪	8

1.本周观点

化妆品方面，1) 行业稳定背景下关注 Alpha 机会。行业进入稳定发展期，中报业绩密集公布，看好具备优异表现的国货美妆后续发展机遇。珀莱雅发布 2023 年半年度主要经营数据，2023H1 实现营业总收入约 35.45 亿元，同比+35%；实现归母净利润约 4.90 亿元，同比+65%。公司持续推进 6*N 战略，大单品表现强劲，子品牌快速增长，618 表现亮眼，未来可期。建议关注增速较快、品牌力优秀的珀莱雅、巨子生物。**2) 关注目前业绩有望回暖，估值处于低位的标的：华熙生物、贝泰妮。**

医美方面，1) 需求恢复良好推动行业增长。目前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) 看好龙头医美上游产商机会。**爱美客半年度业绩超预期，同时推出新品如生天使丰富公司管线，再生类产品不断放量，看好公司表现。

2.市场表现

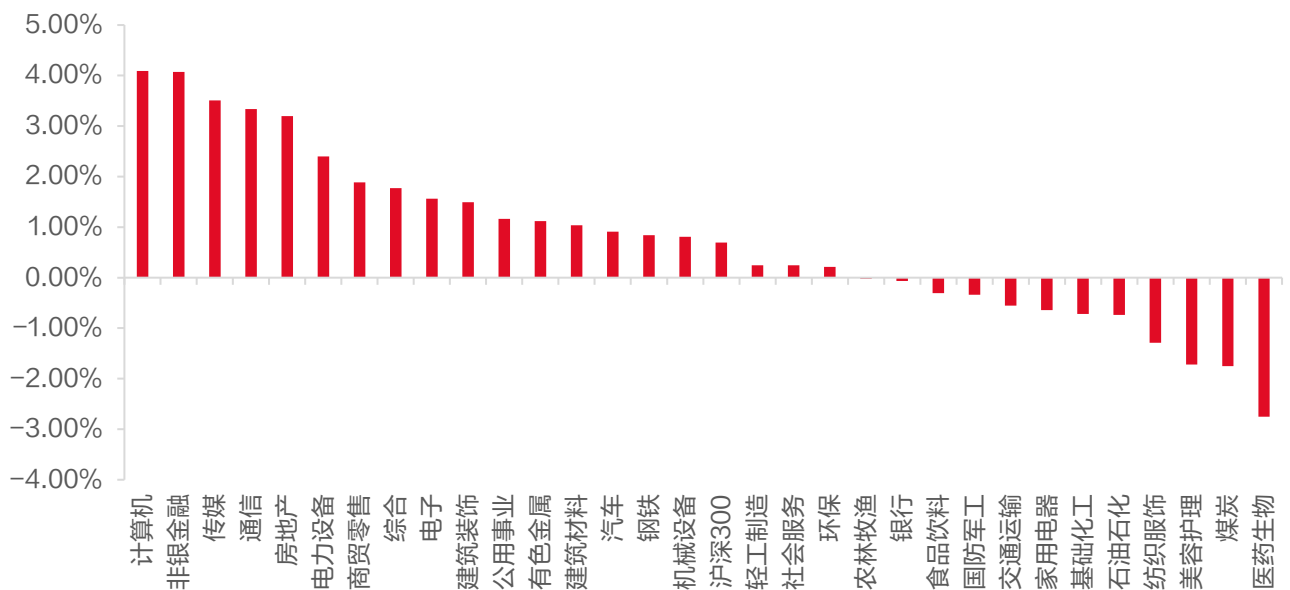
本周沪深 300 指数上涨 0.70%，申万美容护理指数下滑 1.72%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第三位。

表1 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	-1.72%	4.59%	-11.62%
上证指数	0.37%	3.42%	6.44%
沪深 300	0.70%	4.47%	3.85%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

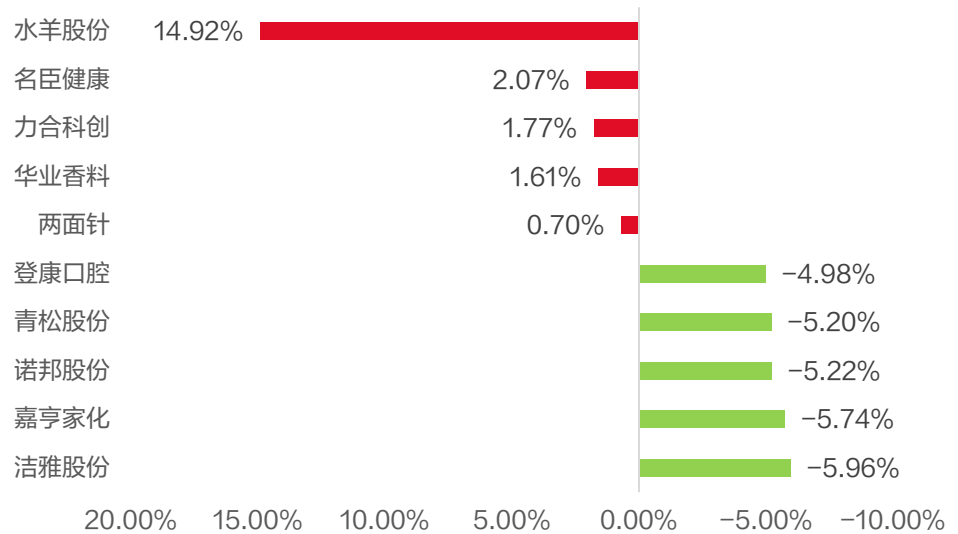
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



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水羊股份(14.92%)、名臣健康(2.07%)、力合科创(1.77%)、华业香料(1.61%)、两面针(0.70%)；跌幅前五的个股分别是洁雅股份(-5.96%)、嘉亨家化(-5.74%)、诺邦股份(-5.22%)、青松股份(-5.20%)、登康口腔(-4.98%)。

图2 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

3.行业动态

【KKV 三闯港交所】

潮流零售品牌 KKV 母公司 KK 集团在港交所网站披露更新后的招股书，在实现扭亏为盈后第三次冲刺港股 IPO。

(来源：i 美妆头条公众号)

【日本花王以 4.5 亿美元收购澳大利亚美黑防晒品牌 BondiSands】

日本花王公司收购了澳大利亚美黑防晒护肤品牌 BondiSands (邦迪沙)，具体交易条款暂未披露，收购价格或为 4.5 亿美元(约合人民币 32.3 亿元)。据悉，BondiSands (邦迪沙)成立于 2012 年，主打美黑、防晒、身体护肤、彩妆产品，主要在澳大利亚、英国和美国等地区销售，在中国开设有天猫海外旗舰店，主卖防晒产品。花王表示，Bondi Sands 的加入，将极大地推进花王多样化产品的旅程。

(来源：化妆品观察)

【Prada 推出美妆系列】

8 月 1 日，Prada 宣布推出全新美妆系列，包含彩妆及护肤品。据介绍，彩妆产品有唇膏、眼影、粉底、化妆刷等；护肤产品包含面霜、精华液、洁面等。其中，60ml 面霜售价 3080 元，唇膏售价 395 元，粉底液售价 620 元。全新美妆系列已上架天猫和京东 Prada 香水美妆官方旗舰店，Prada 美妆线下专营店也已同步发售。据悉，2018 年 Prada 终止了与

Puig 集团的香水合约, 2019 年与欧莱雅集团签订了新的授权协议, 并于 2021 年开启合作, 2022 年欧莱雅集团推出了两款全新的 Prada 香水 Luna Rossa Ocean 和 Prada Paradoxe。

(来源: 化妆品观察)

【帝斯曼-芬美意发布业绩报告】

8 月 2 日, 帝斯曼-芬美意发布 2023 年第二季度和半年度财报, 这也是其合并以来发布的首份财报。财报显示, 帝斯曼-芬美意 2023 年上半年销售额为 61.52 亿欧元, 同比下滑 5%; 其中, 香水与美容部门第二季度销售额为 9.03 亿欧元, 同比下滑 2%; 上半年有机销售额为 18.75 亿欧元 (约合人民币 147.4 亿元) 与去年同期持平; EBITDA 为 3.79 亿欧元 (约合人民币 29.8 亿元), 同比上涨 4%。

(来源: 化妆品观察)

【丽堤·丽多鼻背和/或鼻根塑形适应症再获批】

近日消息, Galderma 旗下 Q-Med AB (代理人: 科医国际贸易(上海)有限公司) 针对“注射用修饰透明质酸钠凝胶(丽堤·丽多, Restylane Lyft)”变更注册申请成功获 NMPA 批准, 适用范围由“本品适应于注射到真皮组织深层和/或皮下组织浅层以纠正中重度鼻唇沟皱纹; 注射到皮下至骨膜上层用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷。该产品适用于 18 岁以上的患者”变更为“本品适用于注射到真皮组织深层和/或皮下组织浅层以纠正中重度鼻唇沟皱纹; 注射到皮下至骨膜上层用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷; 注射入骨膜上层用于鼻背和/或鼻根塑形。该产品适用于 18 岁以上的患者”。至此, 瑞蓝·丽提·丽多 TM 已成为中国境内首个获批三个适应症的玻尿酸填充剂产品, 涵盖鼻唇沟、中面部和鼻部三大部位。

(来源: 医美行业观察)

4. 上市公司公告

【华东医药发布关于控股子公司获得药物临床试验批准通知书的公告】

华东医药控股子公司注射用 DR10624 临床试验申请获批。7 月 30 日, 华东医药公告, 公司控股子公司浙江道尔生物科技有限公司收到国家药品监督管理局 (NMPA) 核准签发的《药物临床试验批准通知书》(通知书编号: 2023LP01516、2023LP01517), 由道尔生物申报的注射用 DR10624 临床试验申请获得批准。临床前的动物研究显示, DR10624 具有明显的降脂、减重、降糖等疗效。根据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定, 经审查, 2023 年 5 月 18 日受理的注射用 DR10624 临床试验申请符合药品注册的有关要求, 同意本品开展体重管理适应症的临床试验。

【昊海生科收购欧华美科剩余股权】

昊海生物科技于 2023 年 7 月 31 日公布, 受让方(公司)、出让方与欧华美科(天津)医学(目标公司)订立股权转让协议, 据此, 公司收购目标公司的剩余 36.3636% 股权, 总对价为人民币 1.53 亿元。于交割后, 目标公司将成为公司全资子公司。目标集团主要从事医学美容、专业生活美容及家庭美容业务。目标集团拥有三大生产线, 分别是射频美容设备、玻尿酸及几丁糖生物材料、激光美肤设备, 以及覆盖各生产线的销售团队。

【敷尔佳正式登陆创业板】

8月1日上午，哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司举行“云敲钟”仪式，正式在深交所创业板挂牌上市，股票代码为“301371”。

【上美股份发布正面盈利预告】

8月2日公司发布正面盈利报告。报告期内，上美股份迎来双增长，总营收约为人民币15.53亿元至人民币16.16亿元，营收增长约23%至28%，利润约人民币9800万元至人民币1.045亿元，利润增长约50%至60%，业绩双增长主要源于抖音等线上渠道的销售收入增加。

【珀莱雅发布2023年半年度主要经营数据公告】

8月3日公司发布2023年半年度主要经营数据公告。2023年1-6月，公司实现营业收入为35.45亿元左右，同比增长35%左右；实现归属于上市公司股东的净利润4.90亿元左右，同比增长65%左右。

【爱美客2023半年度业绩预告】【推出新品如生天使】

8月3日爱美客对外披露2023年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润9.35亿元至9.95亿元，同比增长60%至70%；扣除非经常性损益后的净利润9.08亿元至9.68亿元，同比增长61%至71%。

近日消息，爱美客旗下“如生天使”召开线上主题发布会，重磅解锁爱美客再生系列新品。“如生天使”核心成分为左旋乳酸-乙二醇共聚物微球（体积占比18%）+交联透明质酸钠（81.7%）+添加盐酸利多卡因（0.3%），以透明质酸钠凝胶作为脂肪空间代替网格支架基质，PLLA-b-PEG微球刺激胶原再生ECM功能重塑，从而实现网格支架模式组织再生。

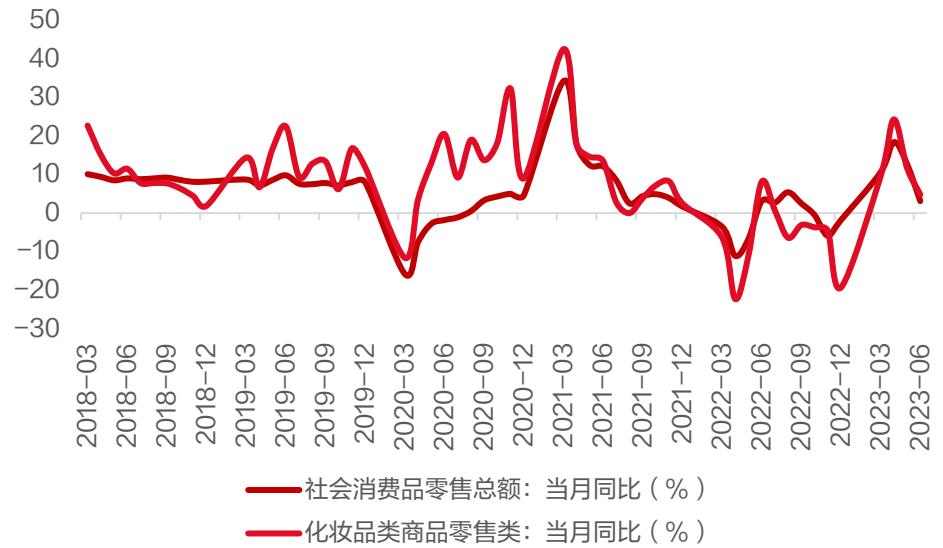
【江苏吴中与东方美谷签署战略合作框架协议】

近日，江苏吴中下属全资子公司江苏吴中美学生物科技有限公司与东方美谷企业集团股份有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，双方将积极推动长三角美丽健康产业一体化发展，建立互利互惠、合作共赢机制，开展多方面合作。

5.数据跟踪

2023年6月社会消费品零售总额同比+3.10%，细分品类中化妆品类零售额同比+4.80%。

图3 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2 重点国产品牌淘系销售额跟踪

	品牌	2023.06 销售额 (亿元)	2022.06 销售额 (亿元)	同比 (%)	2023.05 销售额 (亿元)	环比 (%)
珀莱雅	珀莱雅	12.30	8.54	44%	2.20	459%
	彩棠	1.61	0.95	70%	0.63	156%
贝泰妮	薇诺娜	5.26	5.92	-11%	1.02	416%
	薇诺娜 Baby	0.24	0.15	57%	0.06	300%
华熙生物	润百颜	1.41	1.24	14%	0.17	729%
	夸迪	2.20	2.52	-13%	0.15	1367%
	米蓓尔	0.91	1.30	-30%	0.14	550%
	BM 肌活	1.11	0.78	43%	0.08	1288%
上海家化	佰草集	0.43	0.30	45%	0.13	231%
	玉泽	0.72	0.58	23%	0.15	380%
	六神	0.77	0.70	10%	0.41	88%
丸美股份	丸美	0.69	0.67	3%	0.33	109%
	恋火	0.55	0.21	166%	0.24	129%
福瑞达	瑗尔博士	1.77	1.50	18%	0.37	378%
	颐莲	0.94	0.76	23%	0.30	213%
巨子生物	可复美	4.15	1.18	252%	0.49	747%
	可丽金	0.62	0.21	190%	0.06	933%
水羊股份	御泥坊	0.22	0.40	-46%	0.17	29%
	小迷糊	0.06	0.15	-59%	0.05	20%
	大水滴	0.17	0.27	-38%	0.10	70%

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](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](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089