

## 商贸零售

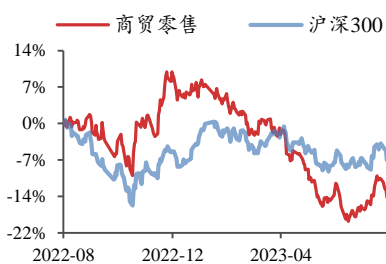
2023年08月14日

投资评级：看好（维持）

## 医美化妆品 7 月月报：华东医药利拉鲁肽注射液获批减重适应症，医用敷料龙头敷尔佳创业板上市

——行业点评报告

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《关注黄金珠宝七夕消费及后续各品牌订货会—行业周报》-2023.8.13

《医用敷料龙头敷尔佳上市，赛道发展前景可期—行业周报》-2023.8.6

《政策强调扩大内需，关注下半年消费恢复—行业周报》-2023.7.30

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

杨柏炜（联系人）

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790122040052

#### ● 板块行情回顾

**医美**（选取 11 家上市公司）：7 月个股涨幅靠前为医思健康（+11.5%）、昊海生科（+11.4%）、爱美客（+7.0%）；**化妆品**（选取 16 家上市公司）：7 月个股涨幅靠前为水羊股份（+37.5%）、贝泰妮（+16.9%）、华熙生物（+9.3%）。

#### ● 医美：华东医药利拉鲁肽注射液获批减重适应症

**(1) 行业动态**：近日华东医药旗下利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症获 NMPA 批准上市。这是我国首款获批适用于肥胖或超重适应症的 GLP-1 受体激动剂类（GLP-1RA）药物。**(2) 行业观点**：GLP-1RA 除了降血糖外还可以促进胃排空、抑制食欲从而起到治疗肥胖的效果，且不良反应程度较轻，目前以 GLP-1 受体为靶点药物已成为减肥药临床研究主流；诺和诺德、礼来、赛诺菲等药物巨头纷纷布局，其中诺和诺德旗下利拉鲁肽、司美格鲁肽注射液已经被 FDA 批准用于减重适应症，并展现良好销售增长势头；国内企业方面，除华东医药外，爱美客等企业亦有布局 GLP-1RA 类减重药物。我国肥胖人群规模不可小觑，但目前获批的减肥药物仅利拉鲁肽、奥利司他两款，未来更多 GLP-1RA 类减重药物在国内获批有望带动减肥药市场加速扩容。

#### ● 化妆品：医用敷料龙头敷尔佳上市，赛道发展前景可期

**(1) 数据**：7 月天猫+抖音渠道护肤/彩妆销售额分别为 88.61 亿元（-3.6%）/40.24 亿元（+16.7%），淡季背景下线上大盘同比增速延续复苏趋势。**(2) 行业动态**：近日，贴片类专业皮肤护理龙头敷尔佳在创业板上市，公司在我国医用敷料市场份额达 17.5%，排名第一。**(3) 行业观点**：医用敷料赛道需求端角度看，“颜值经济”背景下，医美术后护理、问题肌肤两大需求驱动行业增长；供给端角度看，医用敷料凭借壁垒高、功效佳等优势，享有更高的产品溢价与消费黏性，价高叠加高复购率，行业盈利模式较好。我们认为，我国医疗器械注册流程较复杂、审批周期较长，同时国家陆续出台政策规范医用敷料产品命名和准入资质，提高行业准入门槛，未来不规范的医用敷料品牌有望出清，抢先布局的公司具备先发优势，供给端竞争格局或持续向好。

#### ● 投资建议：关注医美、化妆品领域龙头品牌方公司

**(1) 医美板块**：龙头公司景气有望延续，重点推荐爱美客（中报预告高增，未来差异化管线有望加速成长）、朗姿股份（拟收购新医院+定增强化自有布局，“内生+外延”双重复苏推进）；**(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（中报预告亮眼、主品牌势能向上，二、三梯队品牌续力成长）、巨子生物（专业护肤基本盘 618 表现优异，第二曲线可期）、水羊股份（中报业绩超预期，伊菲丹有望延续高增）。

● **风险提示**：疫情反复；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

## 目 录

1、 医美：华东医药利拉鲁肽注射液获批减重适应症.....	3
1.1、 医美板块行情回顾 .....	3
1.2、 医美动态追踪：华东医药利拉鲁肽注射液肥胖症获批上市 .....	4
1.3、 医美公司公告：多家医美公司发布 2023 年半年度业绩预告等 .....	5
2、 化妆品：医用敷料龙头敷尔佳创业板上市 .....	6
2.1、 化妆品板块行情回顾 .....	6
2.2、 化妆品动态追踪：线上大盘延续复苏趋势，敷尔佳创业板上市 .....	7
2.2.1、 行业大盘：7 月美妆线上大盘延续复苏趋势 .....	7
2.2.2、 品牌表现：行业进入销售淡季，部分品牌在抖音渠道表现相对更好 .....	7
2.2.3、 行业新闻：医用敷料龙头敷尔佳创业板上市 .....	9
2.3、 化妆品公司公告：珀莱雅发布 2023 年半年度主要经营数据等 .....	10
3、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1： 7 月医思健康、昊海生科、爱美客在医美板块涨幅居前 .....	3
图 2： 年初至今，复锐医疗科技、华韩股份在医美板块涨幅居前 .....	3
图 3： 7 月水羊股份、贝泰妮、华熙生物在化妆品板块涨幅靠前 .....	6
图 4： 年初至今，科思股份、水羊股份、若羽臣在化妆品板块涨幅居前 .....	6
图 5： 7 月天猫护肤增速环比有所改善 .....	7
图 6： 7 月抖音美妆大盘延续较快增长态势 .....	7
图 7： 7 月海外品牌在天猫、抖音渠道两大渠道表现分化明显，抖音端表现更强 .....	7
图 8： 2023 年 7 月，部分头部品牌预计受大促虹吸效应、活动错期等因素影响增速下滑 .....	8
表 1： 医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布 2023 年半年度业绩预告等 .....	5
表 2： 化妆品行业公司公告荟萃：珀莱雅发布 2023 年半年度主要经营数据等 .....	10

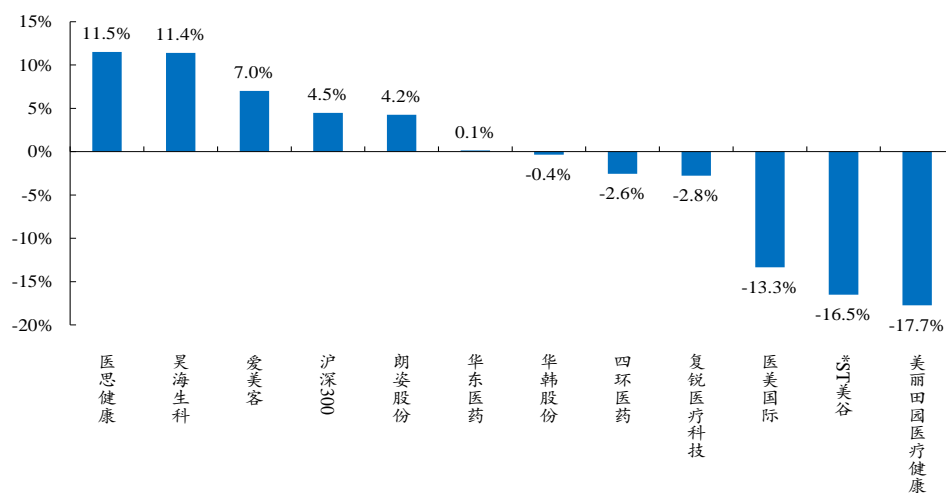
## 1、医美：华东医药利拉鲁肽注射液获批减重适应症

### 1.1、医美板块行情回顾

7月，医思健康、昊海生科、爱美客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7月共计5家上涨、6家下跌。其中，月涨幅靠前的为医思健康、昊海生科、爱美客，月涨幅分别为11.5%、11.4%、7.0%；月跌幅靠前的分别为美丽田园医疗健康、\*ST美谷、医美国际。

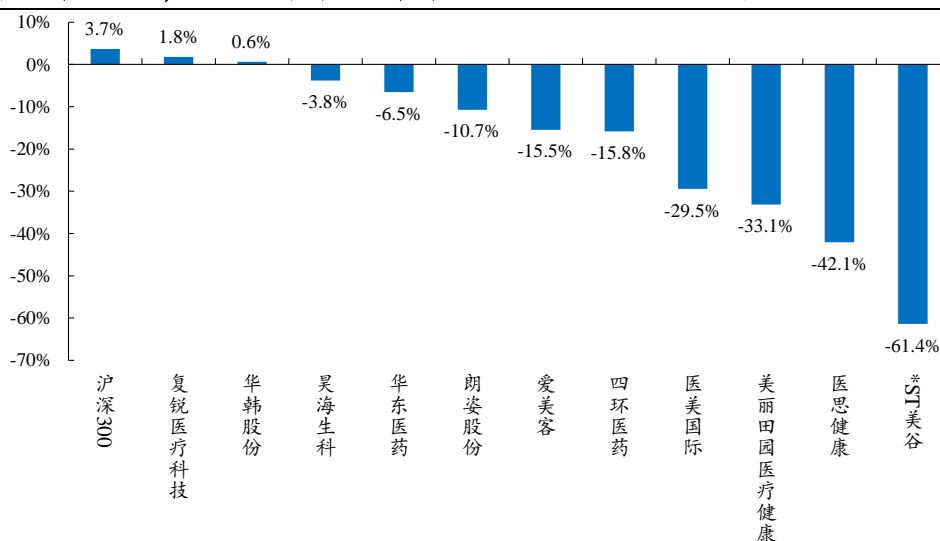
年初至今，复锐医疗科技、华韩股份在医美板块涨幅居前。2023年年初至今，医美板块所选公司中共计2家上涨、9家下跌。其中，复锐医疗科技、华韩股份在医美板块中涨幅居前，累计涨幅分别为1.8%、0.6%；年初至今跌幅靠前的分别为\*ST美谷、医思健康、美丽田园医疗健康。

图1：7月医思健康、昊海生科、爱美客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：华东医药利拉鲁肽注射液肥胖症获批上市

**中国家用美容仪品牌花至首登世界皮肤科大会。**7月3日，第25届世界皮肤科大会在新加坡举行，仅仅成立3年的中国家用美容仪品牌 FLOSSOM 花至成为首个出席该盛会的国产美容仪品牌。（来源：医美行业观察）

**华东医药利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症获批上市。**7月4日消息，由中美华东申报的利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症的上市许可申请获得批准。利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂，与人 GLP-1 具有 97%的序列同源性，被获批用于改善成年人 2 型糖尿病（T2DM）的血糖控制及肥胖或体重超重患者的治疗。（来源：华东医药投资者关系管理）

**湘普诺康国内首次推出 PQQ 胶原蛋白肽液态饮。**7月16日消息，国内口服美颜市场再添新品，湘普诺康推出了首款添加了新食品原料 PQQ 的保健饮品——PQQ 胶原蛋白肽液态饮。此次湘普诺康推出的这款 PQQ 胶原蛋白肽液态饮，首次将 PQQ 作为核心营养成分应用在口服美颜产品，为口服美颜市场注入了新鲜活力。（来源：医美行业观察）

**华熙生物启动 CYTOCARE 516 注册临床研究。**7月17日消息，华熙生物科技股份有限公司全资子公司——法国 Revitacare 正式启动关于“注射用透明质酸钠复合溶液（Cytocare 516 丝丽动能素 516）”的前瞻性、多中心、随机、无治疗对照、评估者设盲、优效性临床试验。（来源：医美行业观察）

**重组胶原蛋白生产商锦波生物在北交所上市。**7月20日，锦波生物在北交所敲钟上市。锦波生物是国内领先的、具有代表性的已实现重组胶原蛋白特别是重组人源化胶原蛋白产业化的企业。（来源：每日经济新闻）

**创尔生物在北交所提交上市辅导备案材料。**7月21日，创尔生物递交了辅导备案，拟在北交所上市。这是继2022年后，创尔生物二战北交所上市，此次辅导机构为安信证券，派出机构为广东证监局。创尔生物成立于2002年，是一家专业从事活性胶原蛋白生物医用材料研发生产的企业，拥有全国首款无菌Ⅲ类胶原贴敷料。2022年，创尔生物营收2.44亿元（同比+1.4%）、归母净利润0.35亿元（同比+0.19%）。（来源：医美行业观察）

**国内自主研发的首款 GLP-1 减重创新药上市。**7月27日消息，国家药品监督管理局官网显示，由上海仁会生物制药股份有限公司申报的贝那鲁肽注射液（商品名：菲塑美）肥胖或超重适应症的上市许可申请获得批准，用于成年人的体重管理，适用于：BMI $\geq$ 28kg/m<sup>2</sup>者，或 BMI $\geq$ 24kg/m<sup>2</sup> 伴随至少一种体重相关合并症（例如高血糖、高血压、血脂异常、脂肪肝、阻塞性睡眠呼吸暂停综合征等），规格为 4.2mg（42000U）（2.1ml）/支。（来源：医美行业观察）

**安徽省针对医疗美容服务等内容审议未成年保护条例。**7月27日消息，安徽省人大常委会于7月26日审议了《安徽省未成年人保护条例（修订草案）》。《修订草案》对社会比较关注的剧本娱乐、医疗美容、文身服务等方面设置了未成年人保护条款。对向未成年人提供剧本娱乐以及医疗美容服务作出限制性规定，同时明确任何组织或者个人不得向未成年人提供文身服务。（来源：医美行业观察）

**全球皮肤学领军企业高德美 2023 财年上半年净销售额同比+7%。**7月27日消息，高德美发布2023财年上半年业绩预告，报告期内，高德美净销售额为20.03亿美元，按固定汇率计算同比增长7%。（来源：聚美丽）

**1.3、医美公司公告：多家医美公司发布 2023 年半年度业绩预告等**
**表1：医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布 2023 年半年度业绩预告等**

公司	公告
爱美客	<b>关于首次回购公司股份的公告</b> 根据公司 7 月 17 日公告，公司首次实施了回购股份，首次回购股份数量 3.00 万股，占公司总股本的 0.01%。回购最高价 440.55 元/股，最低价 437.03 元/股，使用资金金额 1313.61 万元。
	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 8 月 2 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润 9.35-9.95 亿元，同比增长 60%-70%，扣非归母净利润 9.08-9.68 亿元，同比增长 61%-71%。
江苏吴中	<b>关于部分限制性股票回购注销实施公告</b> 根据公司 7 月 12 日公告，公司 2021 年限制性股票激励计划中的首次授予激励对象中有 2 名因离职，已不再具备限制性股票激励对象资格，公司将上述激励对象已获授权但尚未解除限售的 3.8 万股限制性股票进行回购注销处理。
	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 7 月 14 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润 0.22-0.32 亿元，扣非归母净利润 0.01-0.05 亿元，均实现扭亏为盈。
医思健康	<b>关于变更持续督导保荐机构及保荐代表人的公告</b> 根据公司 7 月 26 日公告，公司于 2015 年 10 月非公开发行的约 4105 万股股票并在上海证券交易所上市，公司聘请东吴证券股份有限公司担任非公开发行股票的保荐机构。公司 2023 年 5 月 18 日召开 2022 年年度股东大会，聘请中山证券股份有限公司担任公司本次向特定对象发行 A 股股票的保荐机构。
	<b>公司发布 2023 财年年报</b> 根据公司 7 月 25 日公告，2023 财年公司实现营收 39.16 亿港元，同比增长 33.0%；归母净利润 0.44 亿港元，同比下降 76.4%；基本每股收益 5.9 港仙。
华东医药	<b>关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告</b> 根据公司 7 月 5 日公告，公司控股股东中国远大集团有限责任公司将其所持有的本公司部分股份办理了质押，部分股份办理解除质押。质押股份数为 1500 万股，占其所持股份比例的 2.05%；解除股份数量为 2550 万股，占其持股比例的 3.49%。
	<b>关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的公告</b> 根据公司 7 月 12 日公告，公司确定以 2023 年 7 月 12 日为预留授予日，以 24.71 元/股的授予价格向符合授予条件的 23 名激励对象授予 46 万股限制性股票。
昊海生科	<b>关于子公司注射用 DR10624 临床试验申请获批的公告</b> 根据公司 7 月 30 日公告，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。
	<b>2022 年年度权益分派实施公告</b> 根据公司 7 月 4 日公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.71 亿股为基数，每股派发现金红利 0.4 元（含税），共计派发现金红利 6851.51 万元（含税）。
四环医药	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 7 月 21 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润为 1.8-2.2 亿元，同比增长 153%-210%，扣非净利润为 1.62-2.02 亿元，同比增长 206%-280%。
四环医药	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 8 月 1 日公告，2023 年上半年公司预计实现营收不低于 10 亿元，同比下降不超过 30%。主要系仿制药板块收到集采降价以及部分产品新纳入重点监控目录带来的销量下滑的影响。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

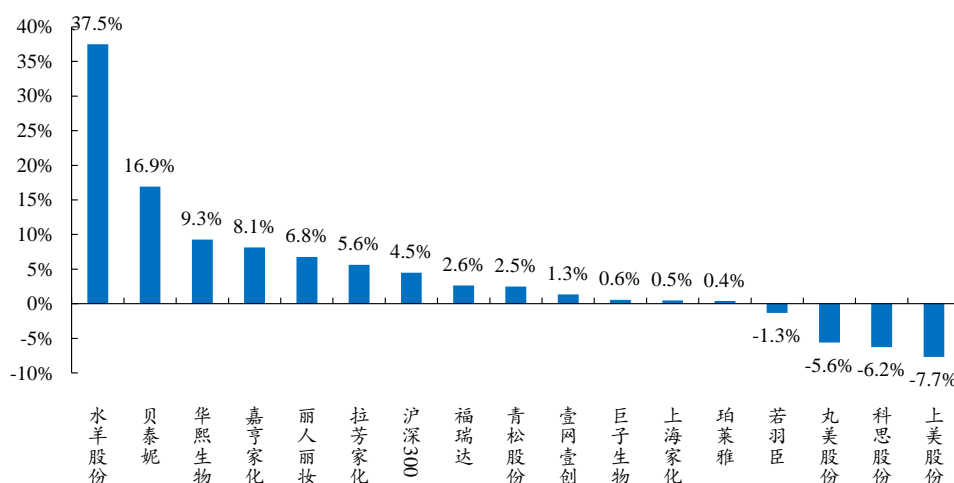
## 2、化妆品：医用敷料龙头敷尔佳创业板上市

### 2.1、化妆品板块行情回顾

7月，水羊股份、贝泰妮、华熙生物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，7月共计12家上涨，4家下跌。其中，月涨幅靠前的为水羊股份、贝泰妮、华熙生物，月涨幅分别为37.5%、16.9%、9.3%；月跌幅靠前的分别为上美股份、科思股份、丸美股份。

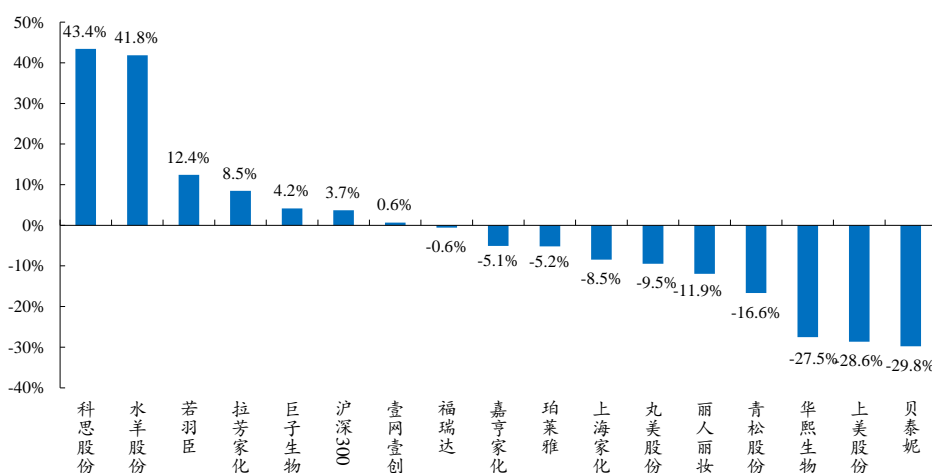
年初至今，科思股份、水羊股份、若羽臣在化妆品板块中涨幅居前。2023年年初至今，化妆品板块所选公司中共6家上涨，10家下跌。其中，科思股份、水羊股份、若羽臣在化妆品板块中涨幅居前，累计涨幅分别为43.4%、41.8%、12.4%；年初至今跌幅靠前的分别为贝泰妮、上美股份、华熙生物。

图3：7月水羊股份、贝泰妮、华熙生物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、水羊股份、若羽臣在化妆品板块涨幅居前



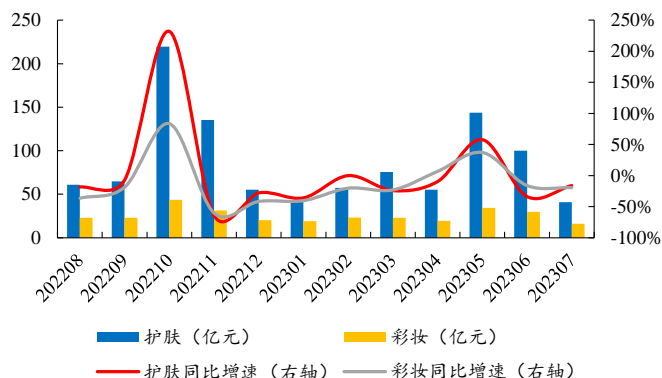
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、化妆品动态追踪：线上大盘延续复苏趋势，敷尔佳创业板上市

### 2.2.1、行业大盘：7月美妆线上大盘延续复苏趋势

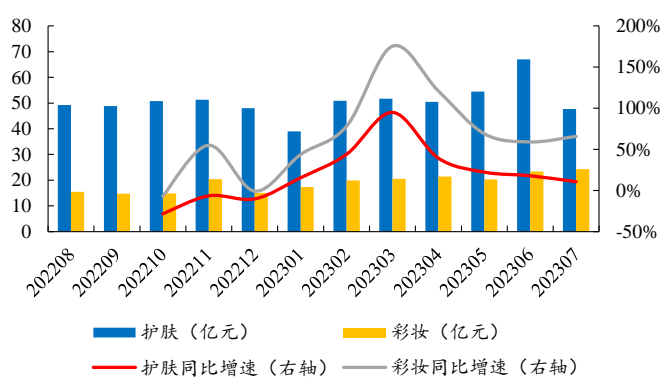
7月美妆线上大盘淡季背景下延续复苏，天猫渠道增速环比改善、抖音持续高增。我们使用久谦咨询天猫、抖音渠道电商数据进行统计分析（下同），整体看，2023年7月美妆线上大盘（天猫+抖音口径）护肤/彩妆销售额分别为88.61亿元（-3.6%）/40.24亿元（+16.7%），受618大促虹吸效应影响销售额绝对数值环比下滑，但同比增速仍延续复苏趋势。分渠道看，（1）**天猫渠道**：2023年7月护肤/彩妆销售额分别为40.93亿元（-16.1%）/15.91亿元（-19.6%）。（2）**抖音渠道**：2023年7月护肤/彩妆销售额分别为47.68亿元（+10.5%）/24.34亿元（+65.6%），彩妆表现更为亮眼。

图5：7月天猫护肤增速环比有所改善



数据来源：久谦咨询、开源证券研究所

图6：7月抖音美妆大盘延续较快增长态势



数据来源：久谦咨询、开源证券研究所

### 2.2.2、品牌表现：行业进入销售淡季，部分品牌在抖音渠道表现相对更好

7月海外品牌在天猫、抖音渠道两大渠道表现分化明显，抖音端表现更强。

**欧莱雅**：欧莱雅/兰蔻/赫莲娜/科颜氏/修丽可/理肤泉 7月天猫+抖音销售额同比分别-5%/+1%/+77%/+1%/+2%/-8%。

**雅诗兰黛**：雅诗兰黛/海蓝之谜 7月天猫+抖音销售额同比分别+12%/-6%。

图7：7月海外品牌在天猫、抖音渠道两大渠道表现分化明显，抖音端表现更强

		国际品牌分渠道销售数据					
		天猫		抖音		天猫+抖音	
		2023年7月	2023年1-7月	2023年7月	2023年1-7月	2023年7月	2023年1-7月
		yoy	累计yoy	yoy	累计yoy	yoy	累计yoy
欧莱雅	欧莱雅	-22%	-17%	37%	109%	5%	-6%
	兰蔻	-42%	-16%	115%	151%	1%	0%
	赫莲娜	-2%	14%	341%	740%	77%	81%
	科颜氏	26%	-27%	107%	110%	1%	-13%
	修丽可	-17%	16%	176%	1220%	2%	28%
	理肤泉	-6%	-15%	-12%	54%	8%	-8%
雅诗兰黛	雅诗兰黛	-40%	-9%	165%	59%	12%	2%
	海蓝之谜	-24%	-10%	35%	207%	5%	25%
宝洁	玉兰油	-2%	-16%	33%	61%	10%	-7%
	SK II	-51%	-3%	-50%	44%	-30%	7%
资生堂	资生堂	12%	2%	150%	164%	30%	14%
爱茉莉太平洋	雪花秀	-31%	-48%	-48%	-48%	-9%	-48%
LG生活健康	后	-35%	-29%	-74%	138%	-63%	21%

数据来源：久谦咨询、开源证券研究所

**珀莱雅:** 珀莱雅/彩棠 7 月天猫+抖音销售额同比分别-11%/+26%，合计同比-6%；其中主品牌珀莱雅 7 月抖音渠道同比下滑较多，我们认为主要系 2022 年 7 月 13 日-19 日珀莱雅联合抖音电商举办“超级品牌日”活动，而 2023 年 7 月未举办所致。

**贝泰妮:** 薇诺娜 7 月天猫+抖音销售额同比+22%，呈现边际回暖趋势。

**华熙生物:** 润百颜/夸迪/米蓓尔/BM 肌活 7 月天猫+抖音销售额同比分别-19%/+128%/-19%/-31%，合计同比-3%，四大品牌中夸迪表现较亮眼；公司化妆品业务正处内部调整期，期待调整完毕后恢复较快增长。

**巨子生物:** 可复美/可丽金 7 月天猫+抖音销售额同比分别-36%/+14%，合计同比-32%；我们认为主要是受 618 大促虹吸效应影响所致。

**水羊股份:** 御泥坊/伊菲丹 7 月天猫+抖音销售额同比分别-57%/+154%，合计同比-14%；高端品牌伊菲丹持续放量，有望推动公司整体盈利能力提升。

**福瑞达:** 瑷尔博士/颐莲 7 月天猫+抖音销售额同比分别+131%/+69%，合计同比+104%；公司两大品牌 7 月抖音渠道表现亮眼。

**丸美股份:** 丸美/恋火 7 月天猫+抖音销售额同比分别+86%/+198%，合计同比+124%。

**上海家化:** 玉泽/佰草集 7 月天猫+抖音销售额同比分别+167%/+107%，合计同比+142%。

图8：2023 年 7 月，部分头部品牌预计受大促虹吸效应、活动错期等因素影响增速下滑

		国货品牌分渠道销售数据					
		天猫		抖音		天猫+抖音	
		2023年7月 yoy	2023年1-7月 累计yoy	2023年7月 yoy	2023年1-7月 累计yoy	2023年7月 yoy	2023年1-7月 累计yoy
贝泰妮	薇诺娜	6%	-16%	46%	20%	22%	-11%
珀莱雅	珀莱雅	-8%	25%	-13%	66%	-11%	35%
	彩棠	16%	81%	39%	112%	26%	91%
	合计	-4%	31%	-7%	74%	-6%	43%
华熙生物	润百颜	-32%	-16%	-8%	31%	-19%	2%
	夸迪	83%	-37%	147%	82%	128%	-18%
	米蓓尔	-36%	-49%	-10%	-26%	-19%	-41%
	BM肌活	-45%	-29%	-26%	-13%	-31%	-19%
	合计	-23%	-33%	7%	9%	-3%	-17%
巨子生物	可复美	3%	101%	-60%	129%	-36%	109%
	可丽金	4%	30%	26%	-5%	14%	18%
	合计	3%	92%	-55%	109%	-32%	97%
上海家化	玉泽	4%	-24%	1044%	138%	167%	-7%
	佰草集	146%	33%	1%	-30%	107%	23%
	合计	58%	-9%	472%	74%	142%	1%
上美股份	韩束	-74%	-42%	174%	301%	51%	103%
	一叶子	-74%	-55%	-74%	206%	-74%	-37%
	合计	-74%	-46%	157%	298%	37%	76%
丸美股份	丸美	-3%	3%	187%	156%	86%	52%
	恋火	55%	82%	298%	285%	198%	178%
	合计	14%	21%	231%	202%	124%	87%
水羊股份	御泥坊	-58%	-43%	-56%	83%	-57%	-10%
	伊菲丹	14%	61%	297%	324%	157%	182%
	合计	-42%	-18%	6%	189%	-14%	48%
福瑞达	瑷尔博士	-26%	-21%	398%	50%	131%	-2%
	颐莲	4%	7%	141%	6%	69%	6%
	合计	-14%	-11%	271%	27%	104%	2%
毛戈平	毛戈平	56%	29%	88%	69%	79%	46%

数据来源：久谦咨询、开源证券研究所



### 2.2.3、行业新闻：医用敷料龙头敷尔佳创业板上市

中国化妆品大会在上海国际会展中心成功举行。7月4日，以“信仰之跃”为主题的2023（第十六届）中国化妆品大会主论坛和分论坛于在上海国际会展中心成功落幕。

（来源：化妆品观察&品观）

卡姿兰发布《唇妆四季白皮书》。7月5日消息，近日在唇妆领域专业度上拥有高度话语权的卡姿兰，重磅发布了与彩妆色彩专家 Regina Gao 深度共创的《唇妆四季白皮书》。（来源：化妆品观察&品观）

资生堂推出化妆品专卖店专售品牌 INOUI。7月10日消息，资生堂宣布将于9月21日推出化妆品专卖店专售品牌 INOUI。INOUI 是资生堂 1976 年成立的彩妆品牌，本次回归共计带来 31 种产品，包括粉底液、眉笔、遮瑕膏等。（来源：青眼资讯）

GS Caltex 将为欧莱雅开发并供应生物基化妆品成分。7月10日消息，欧莱雅集团近日与韩国第二大炼油商 GS Caltex 达成战略合作伙伴关系，GS Caltex 将为欧莱雅开发并供应生物基化妆品成分。（来源：联商网）

纯净彩妆品牌“RED CHAMBER 朱栈”获数千万元融资。7月11日消息，近日纯净彩妆品牌“RED CHAMBER 朱栈”完成数千万元融资，由新宜资本领投，水羊股份跟投，老股东普曼创投持续追投。本轮融资将加速纯净配方研发，稳固供应链，并持续驱动品牌建设及推广。（来源：亿邦动力）

快手电商美妆行业上线“溯源计划”。7月18日消息，快手电商美妆行业近日上线“溯源计划”，面向美妆行业主播及品牌发起邀约，计划邀请快手电商头部带货达人与海内外超 30 家品牌方联动。（来源：电商报）

欧舒丹 2024 财年第一季度实现销售额 39.74 亿元。7月26日消息，欧舒丹发布 2024 财年第一季度（2023 年 4 月 1 日-6 月 30 日）业绩报告，报告期内，欧舒丹净销售额为 5.02 亿欧元，按报告汇率计算同比增长 20%，按固定汇率计算则同比增长 25%。（来源：化妆品报）

LG 生活健康 2023 财年上半年营业利润同比-23%。7月27日消息，LG 生活健康发布 2023Q2 和 2023H1 业绩报告。LG 生活健康于 2023Q2 实现销售 18077 亿韩元，同比下滑 3%；营业利润 1578 亿韩元，同比下滑 27%。LG 生活健康于 2023H1 实现销售额 34914 亿韩元，同比下滑 0.5%；营业利润 3038 亿韩元，同比下滑 23%。（来源：聚美丽）

欧莱雅集团 2023 财年上半年实现销售额同比+13.3%。7月28日消息，欧莱雅集团发布 2023 财年上半年财报，报告期内，欧莱雅销售额为 205.7 亿欧元，同比增长 13%；营业利润为 42.5 亿欧元，同比增长 14%。经历了 2023 年艰难的第一季后，欧莱雅在中国大陆市场已于二季度逐步复苏。（来源：化妆品报）

医用敷料龙头敷尔佳创业板上市。8月1日，敷尔佳正式在深圳证券交易所创业板上市。发行价格为 55.68 元/股，敷尔佳是一家从事专业皮肤护理产品的研发、生产和销售的公司，主要销售产品包括贴片式医用敷料和功能性护肤品。招股书披露，2020 年，敷尔佳贴片类产品销售额为贴片类专业皮肤护理产品市场第一，占比 21.3%；其中医用敷料产品占比 25.9%，市场排名第一。（来源：中国化妆品）

**2.3、化妆品公司公告：珀莱雅发布 2023 年半年度主要经营数据等**
**表2：化妆品行业公司公告荟萃：珀莱雅发布 2023 年半年度主要经营数据等**

公司	公告
珀莱雅	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 7 月 12 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润 4.60-4.90 亿元，同比增长 55%-65%；扣非归母净利润 4.35-4.65 亿元，同比增长 55%-66%。
	<b>公司发布 2023 年半年度主要经营数据</b> 根据公司 8 月 2 日公告，2023 年上半年公司实现营收 35.45 亿元左右，同比增长 35%左右；归母净利润 4.90 亿元，同比增长 65%左右。
贝泰妮	<b>关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告</b> 根据公司 7 月 28 日公告，2023 年 2 月 23 日至 2023 年 7 月 27 日，公司持股 5%以上的股东臻丽咨询通过大宗交易、集合竞价方式累计减持公司股份 462 万股，占公司总股本的 1.09%。
青木股份	<b>关于 5%以上股东部分股份解除质押及重新质押的公告</b> 根据公司 7 月 20 日公告，公司股东孙建龙于 7 月 18 日将其所持有的 200 万股本公司股份解除质押，占公司总股本比例为 3.00%，质权人为深圳担保集团有限公司。
科思股份	<b>首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告</b> 根据公司 7 月 20 日公告，公司本次解除限售股份数量为 1.10 亿股，占公司总股本的 65.17%，上市流通日期为 2023 年 7 月 24 日。
水羊股份	<b>公司发布 2023 年半年度报告</b> 根据公司 7 月 27 日公告，2023 年上半年公司实现营收 22.90 亿元，同比增长 4.0%；归母净利润 1.42 亿元，同比增长 72.0%；基本每股收益 0.37 元。
	<b>公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案）</b> 根据公司 7 月 27 日公告，公司发布 2023 年限制性股票激励计划。授予的激励对象总人数共计不超过 345 人，包括公司董事、高管、核心员工。激励对应业绩考核期为 2023-2024 年，各年度业绩考核目标为净利润分别不低于 3.0/4.0 亿元。
上海家化	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 7 月 14 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润 2.85-3.15 亿元，同比增长 81%-100%，扣非归母净利润 2.49-2.75 亿元，同比增长 24%-37%。
金发拉比	<b>关于大股东减持股份预披露公告</b> 根据公司 7 月 10 日公告，公司股东林浩亮先生计划于六个月内，以大宗交易、集合竞价方式减持公司股份合计不超过 2124.15 万股，即不超过总股本 6%。
	<b>关于股东减持股份计划公告</b> 根据公司 7 月 11 日公告，公司股东 Crescent Lily 计划于三个月内，以大宗交易和/或集中竞价方式减持不超过 144 万股，即不超过总股本的 0.36%。
丽人丽妆	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 7 月 14 日公告，2023 年上半年公司预计实现归母净利润-0.28~-0.23 亿元，扣非归母净利润-0.29~-0.34 亿元。
	<b>关于股东减持股份结果公告</b> 根据公司 7 月 20 日公告，股东 Crescent Lily Singapore Pte.Ltd.减持 144 万股公司股份，占流通股总数的 0.7343%，交易额 1523.52 万元，交易均价每股 10.58 元。
上美股份	<b>公司发布 2023 年半年度业绩预告</b> 根据公司 8 月 2 日公告，2023 年上半年公司预计实现营收 15.53-16.16 亿元，同比增长 23.0%-28.0%；归母净利润 0.98-1.05 亿元，同比增长 50%-60%。

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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