

推荐（维持）

化妆品行业周报（2021/09/22-2021/09/24）

风险评级：中风险

关注优质国货龙头

2021年9月27日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

投资要点：

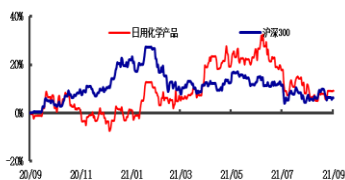
■ **行情回顾：**本周申万日用化学产品行业指数整体上涨 0.08%，较上周有所下降，但略高于申万一级行业的平均周涨幅（-0.29%），且跑赢同期沪深 300 指数约 0.21 个百分点。行业内半数个股录得正收益，其中贝泰妮的周涨幅超过 10%。估值方面，本周行业估值有所上升，但仍略低于近一年以来的估值中枢。截至 2021 年 9 月 24 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 60.84 倍，相对沪深 300 PE（TTM，整体法）4.83 倍。

■ **相关公司公告及新闻：**（1）贝泰妮：关于首次公开发行网下配售限售股上市流通提示性公告。解除限售股东户数共计 6,992 户，股份数量 3,501,588 股，占公司总股本的 0.83%，限售期为自公司股票上市之日起 6 个月；本次解除限售股份可上市流通日为 2021 年 9 月 27 日。（2）上海家化：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。回购价格：不超过人民币 75.97 元/股（不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%）；回购数量：123.00 万股。回购资金规模：不低于人民币 4672.77 万元，不超过人民币 9344.31 万元；回购资金来源：自有资金；回购用途：用于股权激励。（3）丸美股份：持股 5% 以上股东集中竞价减持股份计划公告。鉴于 L Capital 持股丸美股份时间较长，其作为股权投资公司，存在自身资金退出需求。L Capital 计划本次集中竞价减持公司股份数量不超过 8,036,392 股，不超过公司总股本的 2%，在自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行。（4）青松股份：公司经营一切正常，化妆品业务订单良好。（5）高端美妆零售品牌 HAYDON 黑洞不仅在杭州新增一家门店，同时还宣布完成了新一轮融资。目前，HAYDON 黑洞的估值已达 10 亿美元。

■ **行业观点：**建议从中长期关注国货优质龙头。随着功效性护肤赛道崛起，细分领域和国货龙头有较大的成长空间。建议从中长期趋势关注国货优质龙头：功效性护肤龙头【贝泰妮】、第二大本土品牌启初母公司【上海家化】、药企研发背景【鲁商发展】、大众化妆品龙头【珀莱雅】等。短期上，建议关注有望受益于“双 11”销售的相关公司。

■ **风险提示：**新冠疫情持续反复；产业研发与注册风险；市场监管风险；行业竞争加剧风险；原料价格波动风险等。

日用化学产品（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 申万日用化学产品略跑赢沪深 300 指数	3
1.2 半数个股录得正收益	3
1.3 行业估值	4
2. 行业新闻	4
3. 公司重要公告及新闻	5
4. 行业观点	7
5. 风险提示	7

插图目录

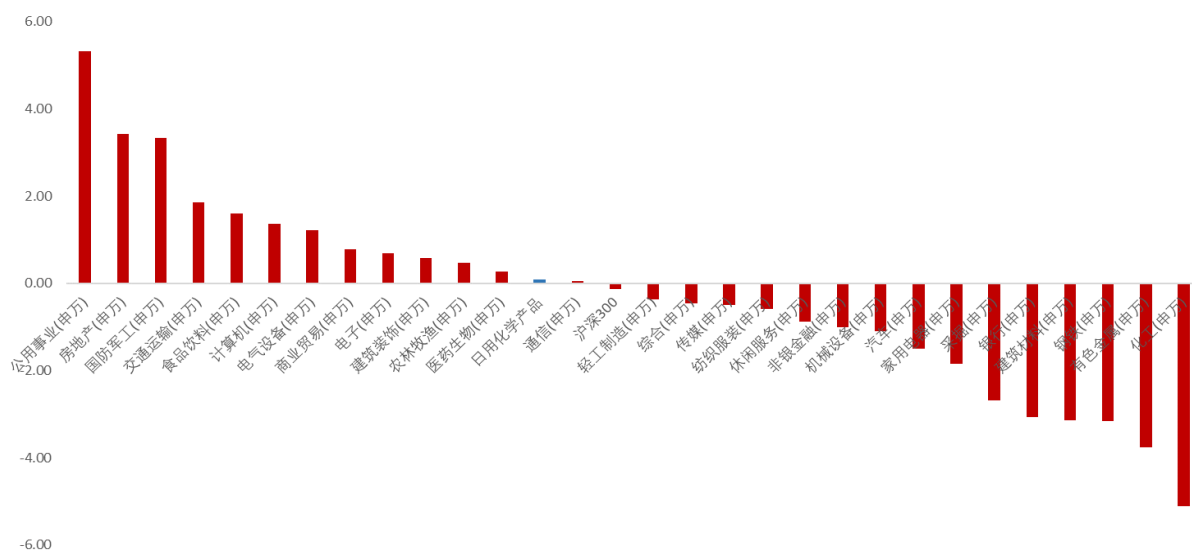
图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%）	3
图 2：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%）	4
图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	4
图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	4

1. 本周行情回顾

1.1 申万日用化学产品略跑赢沪深 300 指数

行业略跑赢沪深 300，行业周涨幅较上周有所下降。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，46.43% 的申万一级行业录得正周涨幅；申万日用化学产品行业指数整体上涨 0.08%，较上周有所下降，但略高于申万一级行业的平均周涨幅（-0.29%），且跑赢同期沪深 300 指数约 0.21 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%）

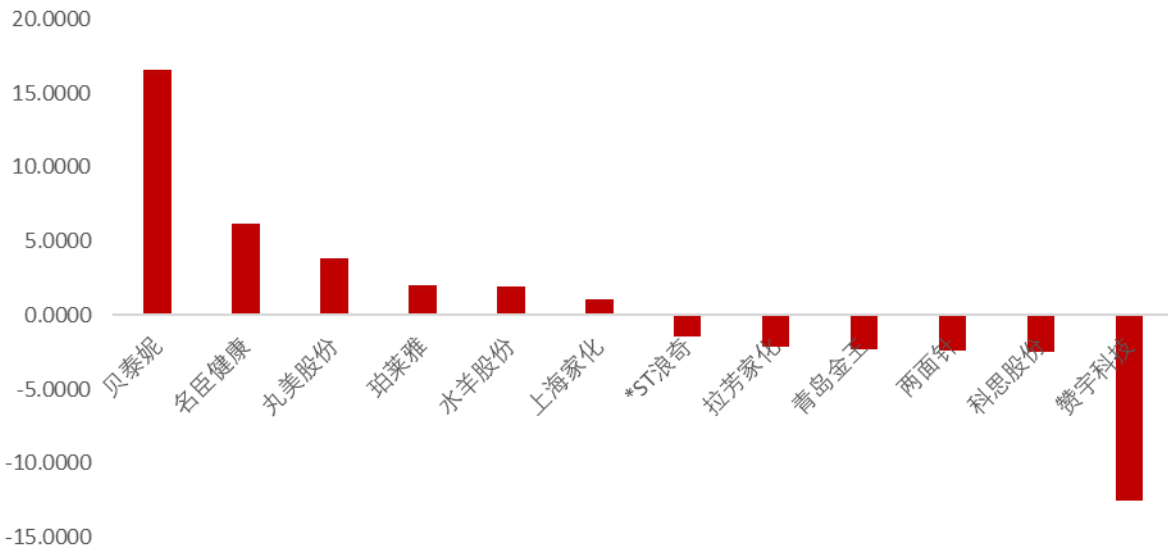


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 半数个股录得正收益

行业内半数个股录得正收益。2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日，申万日用化学产品行业 50% 的个股录得正收益，分别为贝泰妮（16.58%）、名臣健康（6.17%）、丸美股份（3.84%）、珀莱雅（2.01%）、水羊股份（1.95%）和上海家化（1.07%），其中贝泰妮的周涨幅超过 10%。而录得负收益的个股为*ST 浪奇（-1.44%）、拉芳家化（-2.11%）、青岛金王（-2.34%）、两面针（-2.40%）、科思股份（-2.49%）以及赞宇科技（-12.51%），其中赞宇科技的周跌幅超 10%。

图 2：2021 年 9 月 22 日-9 月 24 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业估值

本周行业估值有所上升，但仍略低于近一年以来的估值中枢。截至 2021 年 9 月 24 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 60.84 倍，仍略低于行业近一年以来的平均估值（61.56 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）4.83 倍，略高于行业近一年以来的相对估值中枢（4.37 倍）。

图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业新闻

- 关于公开征求《化妆品生产许可管理基本数据集（征求意见稿）》等5个化妆品信息化标准意见的通知（国家药监局，2021/9/24）

为推进化妆品监管信息化建设与数据共享，国家药监局组织编制完成《化妆品生产许可管理基本数据集》《普通化妆品备案管理基本数据集》《特殊化妆品注册管理基本数据集》《化妆品监管信息基础数据元（注册备案及生产许可部分）》《化妆品监管信息基础数据元值域代码（注册备案及生产许可部分）》等5个征求意见稿（附件1~5）。现向社会公开征求意见。

■ **广东省药品监督管理局现场检查儿童化妆品生产企业的生产和质量管理情况（广东药监，2021/9/23）**

今年以来，广东省药品监督管理局全力开展儿童化妆品专项检查。近日到一家儿童化妆品生产企业，现场检查企业生产和质量管理情况。

■ **明年1月1日起施行的《化妆品生产经营监督管理办法》对电商平台和平台内经营者作出明确要求（国家药品监督管理局，2021/9/23）**

明年1月1日起施行的《化妆品生产经营监督管理办法》对电商平台和平台内经营者作出明确要求：一、平台应对平台内经营者实名登记并管理。二、平台发现违法经营化妆品的，应当删除、屏蔽、断开链接直至停止提供平台服务，并报告药监部门。三、入驻经营者应全面、真实、准确披露与注册或者备案资料一致的化妆品标签等信息。国庆节快到了，平台和经营者应牢记，唯有经营有道，才能行稳致远。

■ **江门市蓬江区局开展儿童化妆品专项行动（国家药品监督管理局，2021/9/22）**

为保障儿童化妆品质量安全，整治销售无中文标签化妆品行业乱象，打击儿童化妆品经营中虚假宣传等的突出问题，江门市蓬江区市场监管局在全区范围内集中开展儿童化妆品专项整治，有效维护辖区儿童化妆品市场经营秩序。

3. 公司重要公告及新闻

■ **贝泰妮：关于首次公开发行网下配售限售股上市流通提示性公告（2021/09/22）**

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，解除限售股东户数共计6,992户，股份数量3,501,588股，占公司总股本的0.83%，限售期为自公司股票上市之日起6个月；本次解除限售股份可上市流通日为2021年9月27日（星期一）。

■ **上海家化：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（2021/09/24）**

回购种类：公司发行的A股社会公众股份；回购方式：通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购；回购期限：自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月；回购价格：不超过人民币75.97元/股（不高于董事会通过回购股份决议前30个交易日公司股票交易均价的150%）；回购数量：123.00万股。回购资金规模：不低于人民币4672.77万元，不超过人民币9344.31万元；回购资金来源：自有资金。

金；回购用途：用于股权激励。

■ **丸美股份：持股5%以上股东集中竞价减持股份计划公告（2021/09/25）**

截至本公告披露之日，L Capital Guangzhou Beauty Ltd.（以下简称“L Capital”）持有广东丸美生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）26,999,194股股份，占公司股本总数的6.7192%。鉴于L Capital持股丸美股份时间较长，其作为股权投资公司，存在自身资金退出需求。L Capital计划本次集中竞价减持公司股份数量不超过8,036,392股，不超过公司总股本的2%，在自本公告披露之日起15个交易日之后的6个月内进行。

■ **水羊股份：关于公司为子公司提供担保的进展公告（2021/09/24）**

根据公司发展计划，为满足公司日常经营资金需要，降低融资成本，提高资本营运能力，同时结合公司资金状况，公司及子公司拟向银行等金融机构申请不超过20亿元的综合授信额度，公司为子公司银行综合授信额度内的融资提供不超过20亿元的连带责任保证担保。综合授信品种包括但不限于：短期流动资金贷款、中长期借款、银行承兑汇票、保函、信用证、抵押贷款等。公司为全资子公司香港御家韩美科技有限公司（以下简称“御家韩美”）提供最高担保额度为10,000万元人民币的担保，本次担保后公司对御家韩美的可用担保额度为3,525.10万元人民币。

■ **青松股份：公司经营一切正常，化妆品业务订单良好（2021/09/23）**

9月23日，公司在投资者互动平台表示，公司经营一切正常，化妆品业务订单良好，相关数据请留意定期报告。

■ **金三江：公司二氧化硅产品还可以应用于蓄电池、食品、药品、化妆品、涂料等领域（2021/09/23）**

9月23日，公司在投资者互动平台表示，公司二氧化硅产品还可以应用于蓄电池、食品、药品、化妆品、涂料等领域。

■ **广百股份：公司化妆品专柜引进了包括多家国际高端化妆品品牌在内的品牌（2021/09/23）**

9月23日，广百股份在投资者互动平台表示，公司化妆品专柜引进了包括多家国际高端化妆品品牌在内的品牌。

■ **高端美妆零售品牌HAYDON黑洞版图再扩张（北京商报，2021/09/26）**

高端美妆零售品牌HAYDON黑洞不仅在杭州新增一家门店，同时还宣布完成了新一轮融资。目前，HAYDON黑洞的估值已达10亿美元。

■ **经营标签不符合规定的化妆品，山东淄博一化妆品店被罚款16000元（中国质量新闻网，2021/09/24）**

山东省淄博市市场监督管理局网站发布行政处罚决定书（淄市监支处字〔2021〕08015号），涉及张店姬奇化妆品店行政处罚案。

■ **广州诗逸兰化妆品有限公司违法使用童工,被罚款 15000 元(信用广州, 2021/9/23)**

广州诗逸兰化妆品有限公司因于2021年7月27日至2021年7月30日招用未满16周岁童工3名共4天,违反《禁止使用童工规定》第六条第一款,被罚款15000元。

■ **ST红太阳透露出进军化妆品级烟酰胺项目的信号(2021/09/23)**

近日,作为曾经农药龙头股的ST红太阳(000525.sz)透露出进军化妆品级烟酰胺项目的信号,在回复投资者提问时称,正在积极推进年产300吨化妆品级烟酰胺项目,预计2021年12月底投产,并表示借此努力打造新的利润增长点。

■ **广州韩莱雅化妆品公司违法生产特殊化妆品被罚(2021/09/22)**

通报称,广州市韩莱雅化妆品有限公司的上述行为违反了《化妆品监督管理条例》第十七条及《化妆品监督管理条例》第二十九条第一款,构成未经国务院药品监督管理部门注册生产特殊化妆品及未按照化妆品生产质量管理规范的要求组织生产的违法行为,被没收违法所得1922元并处以罚款6万元。

4. 行业观点

建议从中长期关注国货优质龙头。随着功效性护肤赛道崛起,细分领域和国货龙头有较大的成长空间。建议从中长期趋势关注国货优质龙头:功效性护肤龙头【贝泰妮】、第二大本土品牌启初母公司【上海家化】、药企研发背景【鲁商发展】、大众化妆品龙头【珀莱雅】等。短期上,建议关注有望受益于“双11”销售的相关公司。

5. 风险提示

- (1) 新冠疫情持续反复。
- (2) 产业研发与注册风险。
- (3) 市场监管风险。
- (4) 行业竞争加剧风险。
- (5) 原料价格波动风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn