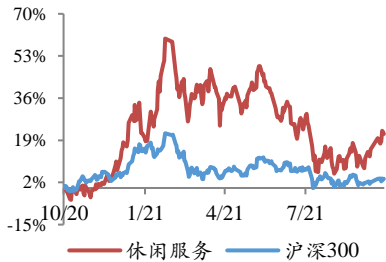


三季度报预增表现亮眼，双十一热潮拉开序幕

行业评级：增持

报告日期：2021-10-17

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

相关报告

1. 【华安新消费】化妆品9月月报：国货彩妆占据GMV前三甲，“双十一”预热升温 2021-10-16
2. 四环医药(0460.HK)：“乐”享发展，“葆”持美丽 2021-10-07
3. 【华安新消费】化妆品8月月报：销售同比降幅收窄，板块中报业绩喜人 2021-09-10

主要观点：

● 板块行情回顾：

本周，休闲服务板块走势强于市场。上证综指和创业板指分别-0.62%、+1.02%，申万休闲服务行业+1.42%，跑赢上证综指和创业板指2.04pct、0.4pct。

年初至本周末，休闲服务板块显现下行趋势。年初至本周末，上证综指-6.62%，创业板指+10.45%，申万休闲服务行业-3.63%，分别跑赢上证综指2.99pct、跑输创业板指14.08pct。

医美与化妆品板块：本周，wind化妆品指数-0.34%，跑输沪深300大盘0.38pct；wind医美指数+1.31%，跑赢沪深300大盘1.27pct。

● 行业要闻：首部儿童化妆品监管法规落地，加强化妆品监管

10月8日，国家药监局发布了《儿童化妆品监督管理规定》，要求化妆品注册人、备案人对儿童化妆品的质量安全和功效宣称负责，产品除通过安全评估外，还应当通过必要的毒理学试验，充分验证产品安全性。此外，国家药监局决定自2021年10月至2022年10月，再次在全国范围内组织开展化妆品“线上净网线下清源”专项行动，重点关注儿童化妆品、祛斑美白类化妆品和干细胞、刷酸、医学护肤品等违法宣称产品。化妆品市场监管进一步趋严，有助于行业的长期规范发展，利好规范经营的龙头化妆品企业。

● 公司公告：部分三季度业绩预告出炉，板块表现亮眼

部分企业三季度业绩出炉，产品端爱美客新品濡白天使上市放量，产品矩阵持续完善，前三季度实现营收10.23亿元(+120.29%)；归母净利润7.09亿元(+144.09%)；2021Q3营业收入3.9亿元(+75.09%)；归母净利润2.83亿元(+98.01%)。昊海生科受去年低基数影响，预计同比高增，预计2021年前三季度实现归母净利润3亿~3.3亿元，比上年同期增加1.9亿~2.2亿元，同比增长166%~193%。机构端受疫情影响，业绩分化。根据业绩预告，朗姿股份营收大幅增长，公布2021年前三季度业绩预告，预计公司前三季度实现归母净利润1.47亿元~1.65亿元，同比增长194.04%~230.04%，其中第三季度归母净利润预计同比增长1.54%~35.58%。奥园美谷实现扭亏为盈，预计公司前三季度实现归母净利润约2亿元~2.5亿元，上年同期为亏损9621万元，其中第三季度归母净利润预计同比增长54.85%~106.51%。金发拉比由于公司投资的蜜儿乐儿生产工厂受海外疫情影响停工，叠加原材料、海运费上升，乳业行业整体情况不如预期等原因，需确认投资损失。预计前三季度实现归母净利润400万~600万元，比上年同期下降74.17%~82.78%。

● 投资建议

(1) **化妆品行业**：行业内新锐品牌不断涌现，渠道逐渐变迁，唯有多

品类发展才能把握行业新机遇。关注：**【贝泰妮】**细分敏感肌护肤领域龙头；**【珀莱雅】**多元化的优质品牌商；**【上海家化】**多品类发展，不断创新打造新单品；**【丸美股份】**主打中高端，拥有丰富营销、经销渠道；**【水羊股份】**运营能力强，品类结构逐渐改善；(2) **医美行业**：获益于消费者接受程度上升以及年轻化趋势，行业内保持高速增长增长的态势，关注：**【华熙生物】**本土玻尿酸原料龙头；**【爱美客】**童颜针重磅上市，差异化满足更高需求；**【华东医药】**医美业务全线布局；**【昊海生科】**研发、生产及销售一体化；**【四环医药】**肉毒素+双抗并驾齐驱；关注下游医美机构布局的**朗姿股份、奥园美谷、瑞丽医美**等。

● 风险提示

化妆品线上销售数据波动、行业竞争加剧风险、行业监管趋严。

正文目录

1 行情回顾.....	5
2 行业动态.....	9
3 公司公告.....	10
4 宏观数据.....	10
投资建议.....	15
风险提示.....	15

图表目录

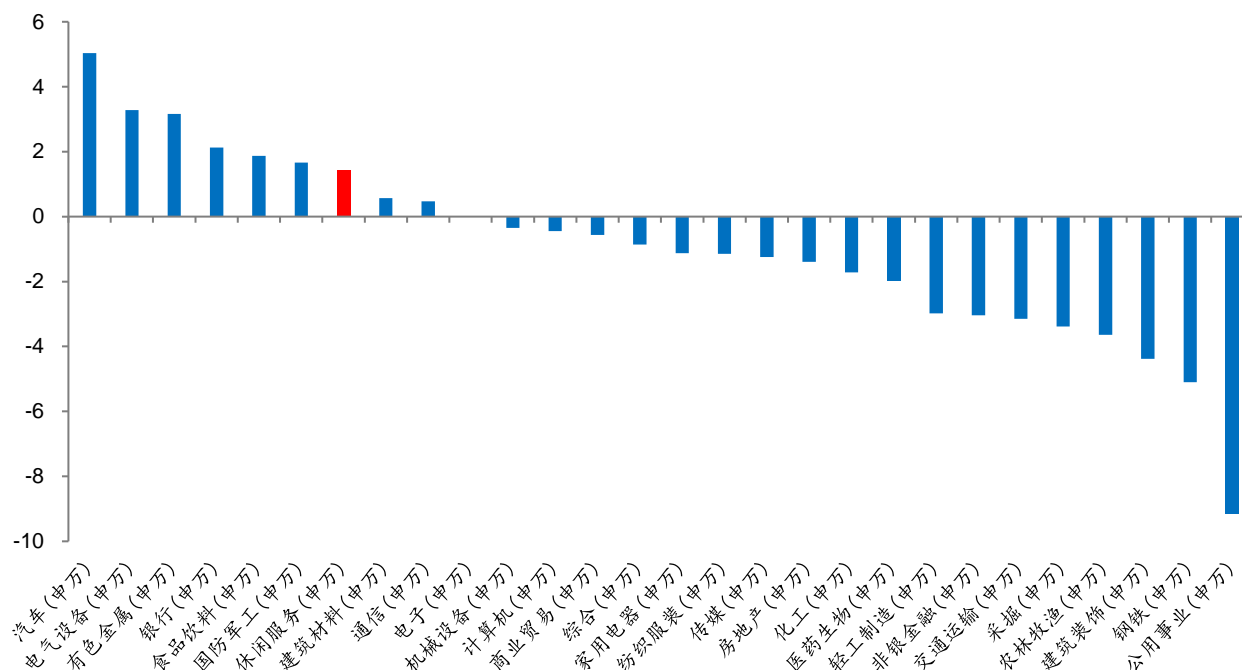
图表 1 2021 年 10 月 11 日~10 月 15 日申万一级行业涨跌幅情况 (%)	5
图表 2 2021 年年初至今申万一级行业涨跌幅情况 (%)	6
图表 3 年初至今医美指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	7
图表 4 年初至今化妆品指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	7
图表 5 本周医美板块涨跌幅情况	8
图表 6 本周化妆品板块涨跌幅情况	8
图表 7 本周重点关注的个股涨跌幅	8
图表 8 2021 年 1~9 月 CPI 变动 (%)	10
图表 9 2021 年 9 月 CPI 同比 (%)	11
图表 10 2021 年 9 月 CPI 环比 (%)	11
图表 11 2021 年 9 月 CPI 分类别同比涨跌幅 (%)	11
图表 12 2021 年 9 月 CPI 分类别环比涨跌幅 (%)	11
图表 13 社会消费品零售总额当月值及同比	12
图表 14 社会消费品零售总额累计值及同比	12
图表 15 商品零售额当月值及同比	13
图表 16 商品零售额累计值及同比	13
图表 17 限额以上企业商品零售总额当月值及同比	13
图表 18 限额以上企业商品零售总额累计值及同比	13
图表 19 化妆品零售额当月值及同比	14
图表 20 化妆品零售额累计值及同比	14
图表 21 网上商品和服务零售额	14

1 行情回顾

本周（10.11~10.15），休闲服务板块走势强于市场。上证综指和创业板指分别-0.62%、+1.02%，申万休闲服务行业上升1.42%，跑赢上证综指和创业板指2.04pct、0.4pct。

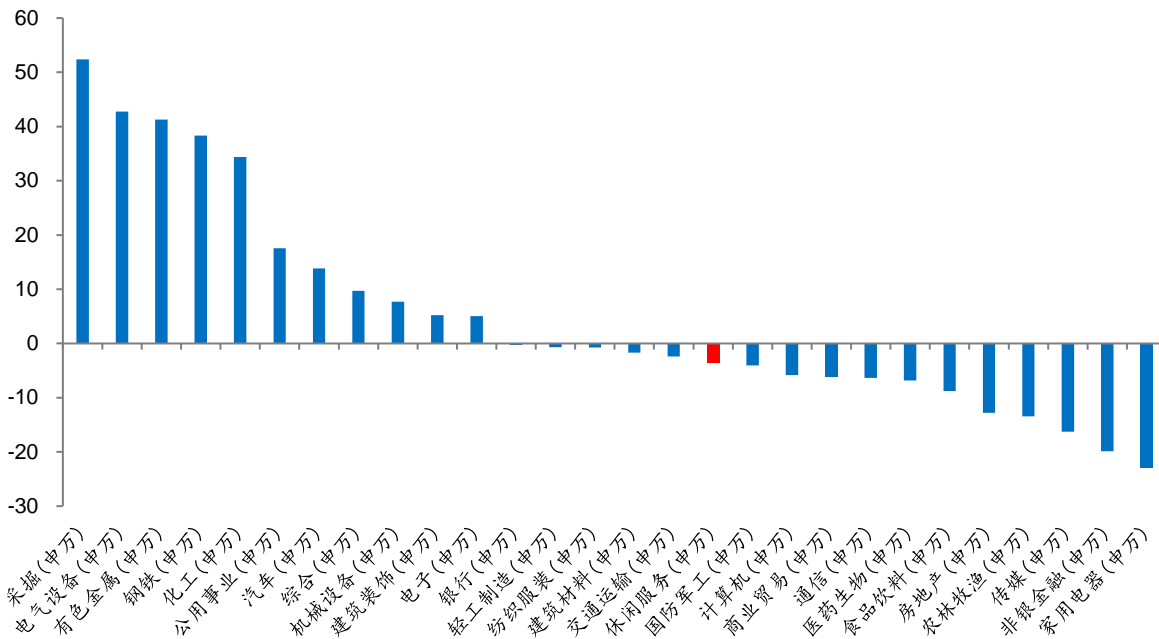
年初至本周末，休闲服务板块显现下行趋势。年初至本周末，上证综指-6.62%，创业板指+10.45%，申万休闲服务行业下跌3.63%，跑赢上证综指2.99pct、跑输创业板指14.08pct。

图表 1 2021 年 10 月 11 日~10 月 15 日申万一级行业涨跌幅情况 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

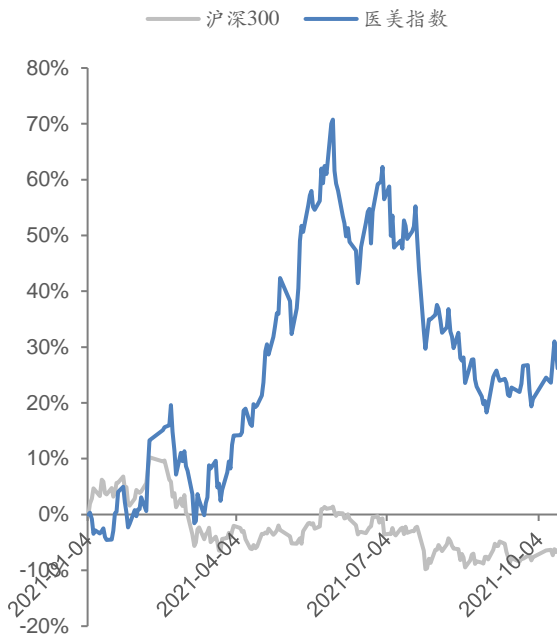
图表 2 2021 年年初至今申万一级行业涨跌幅情况 (%)



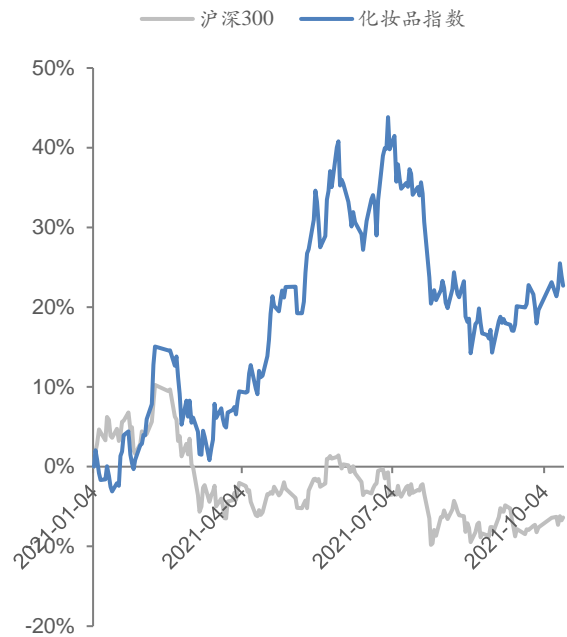
资料来源: wind, 华安证券研究所

本周, wind 医美指数总体上升, 化妆品指数总体下降。沪深 300 指数上升 0.04%, 收报于 4932.11 点。wind 化妆品指数下跌 0.34%, 跑输沪深 300 大盘 0.38pct; wind 医美指数上涨 1.31%, 跑赢沪深 300 大盘 1.27pct。年初至今, 沪深 300 指数-6.37%, wind 医美指数+26.17%, wind 化妆品指数+22.71%, 分别跑赢沪深 300 指数 32.54pct、29.08pct。

图表 3 年初至今医美指数与沪深 300 指数累计涨跌幅对比 图表 4 年初至今化妆品指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比



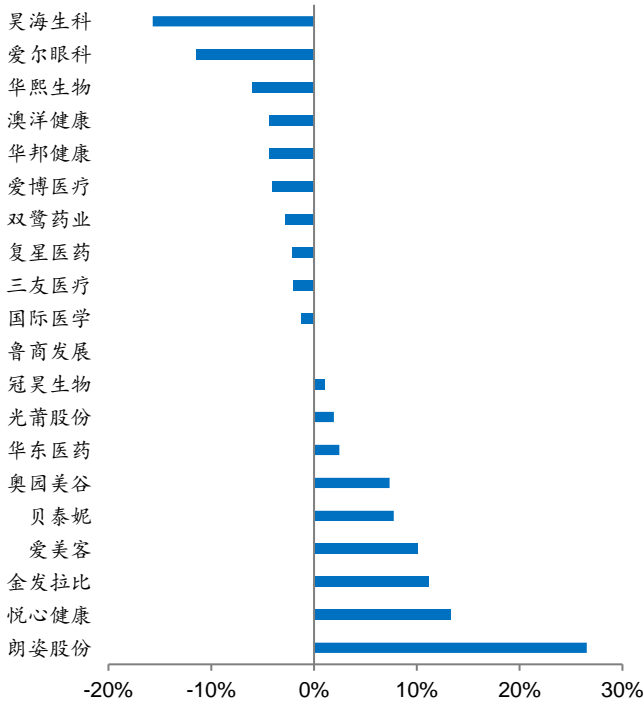
资料来源：wind，华安证券研究所



资料来源：wind，华安证券研究所

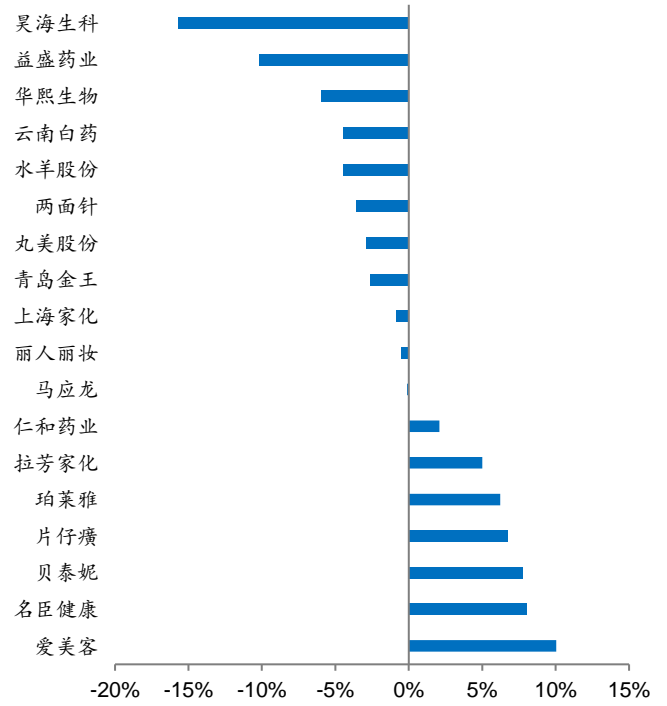
个股方面，本周医美板块总体平稳，化妆品板块整体呈下行势态。在wind 医美指数成分股中各有 10 家公司上涨和下跌，涨跌幅度前后三名分别为朗姿股份 (+26.52%)、悦心健康 (+13.26%)、金发拉比 (+11.17%)；昊海生科 (-15.69%)、爱尔眼科 (-11.40%)、华熙生物 (-5.98%)；在wind 化妆品指数成分股中有 7 家上涨，剩余 11 家皆不同程度下跌，涨幅前后三名分别为爱美客 (+10.05%)、名臣健康 (+8.00%)、贝泰妮 (+7.76%)；昊海生科 (-15.69%)、益盛药业 (-10.16%)、华熙生物 (-5.98%)。

图表 5 本周医美板块涨跌幅情况



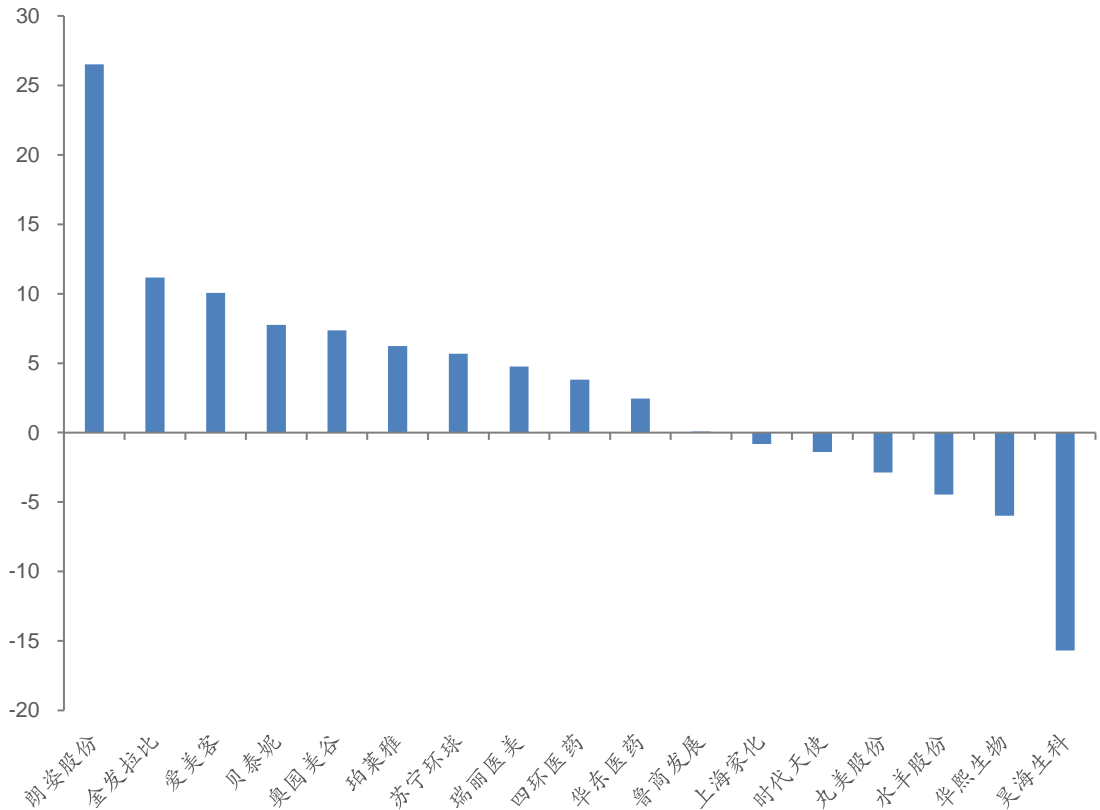
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本周化妆品板块涨跌幅情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本周重点关注的个股涨跌幅



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业要闻

1) 国家药监局决定自 2021 年 10 月至 2022 年 10 月，再次在全国范围内组织开展化妆品“线上净网线下清源”专项行动（国家药品监督管理局）

为加强网络销售化妆品监督管理，严厉打击利用网络销售违法化妆品行为，国家药监局决定自 2021 年 10 月至 2022 年 10 月，再次在全国范围内组织开展化妆品“线上净网线下清源”专项行动，重点关注儿童化妆品、祛斑美白类化妆品和干细胞、刷酸、医学护肤品等违法宣称产品。此次专项行动有三个工作重点：一，清理整治未经注册或者未备案的化妆品。对化妆品电子商务经营者销售的化妆品注册备案情况开展重点检查，清理整治利用网络销售的未经注册的特殊化妆品、未备案的普通化妆品、冒用他人化妆品注册证的化妆品以及国家或者省级药品监督管理部门通知暂停或者停止经营的化妆品；二，清理整治标签违法宣称的化妆品。对电子商务平台内化妆品经营者在其经营活动主页面展示的化妆品产品标签等信息是否全面、真实、准确且与化妆品注册或者备案资料一致开展重点检查，对标签存在虚假或者引人误解的内容，明示或者暗示具有医疗作用，违法宣称药妆、干细胞、刷酸、医学护肤品等的化妆品进行清理整治；三，清理整治存在质量安全风险的化妆品。对化妆品电子商务经营者销售的化妆品质量安全情况开展重点检查，清理整治利用网络销售的非法添加可能危害人体健康物质的化妆品、使用禁用原料生产的化妆品、超范围或者超限量使用限用组分生产的化妆品等，重点关注儿童化妆品、祛斑美白类化妆品等。

2) 32 批次家用美容护理器安全指标不合格（上海市市场监督管理局）

上海市市场监管局对黄浦、杨浦 2 个区域内 4 家销售企业和 i 百联、天猫、淘宝、真快乐、京东 5 个网络交易平台销售的美容护理器具进行了监督抽查。经检验，有 32 批次不合格。不合格项目涉及 5 项安全性指标：对触及带电部件的防护、输入功率和电流、结构、耐热和阻燃、标志和说明。

3) 10 月 8 日，国家药监局发布了《儿童化妆品监督管理规定》（国家药监局）

10 月 8 日，国家药监局发布了《儿童化妆品监督管理规定》，明确儿童化妆品定义为“适用于年龄在 12 岁以下（含 12 岁）儿童，具有清洁、保湿、爽身、防晒等功效的化妆品”。要求化妆品注册人、备案人对儿童化妆品的质量和功效宣称负责，产品除通过安全评估外，还应当通过必要的毒理学试验，充分验证产品安全性。同时，化妆品经营者也应当建立并执行物料进货查验记录制度，避免通过原料、直接接触化妆品的包装材料带入激素、抗感染类药物等禁用原料或者可能危害人体健康的物质。

4) 2021 年 10 月 14 日，全球高端美妆零售商丝芙兰 Sephora 与国内权威媒体第一财经联合发布《美力引领未来——2021 年丝芙兰高端美妆行业白皮书》

2021 年 10 月 14 日，全球高端美妆零售商丝芙兰 Sephora 与国内权威媒体第一财经联合发布《美力引领未来——2021 年丝芙兰高端美妆行业白皮书》，揭晓今年国内高端美妆行业六大消费趋势，品牌意识强烈，重要时刻必须“贵替”登场、国潮当道，只有适合国人的才是“真国潮”、360 度护肤，真正“武装到全妆”、不管男生女生，都想要“灵魂有香气”、偶尔冲动，时常理性，“成分党”的春天来了、线上原住民也需要线下的“连接感”和“附近感”。

3 公司公告

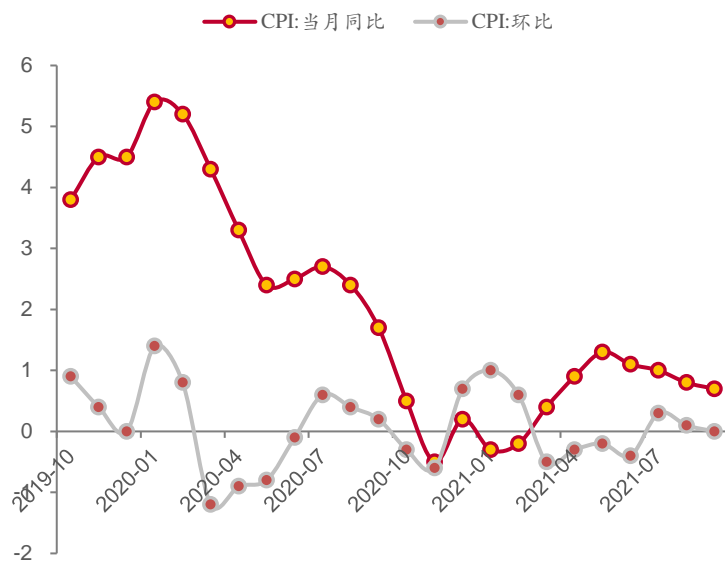
- 1) 【爱美客】公布前三季度业绩报表，其中第三季度实现营收 3.90 亿元，同比增长 75.09%；实现归母净利润 2.83 亿元，同比增长 98.01%；前三季度实现营收 10.23 亿元，同比增长 120.29%，实现归母净利润 7.09 亿元，同比增长 144.09%。
- 2) 【金发拉比】公布 2021 年三季度业绩预告，预计前三季度实现归母净利润 400 万-600 万元，比上年同期下降 74.17%-82.78%。
- 3) 【朗姿股份】(1) 公布 2021 年前三季度业绩预告，预计公司前三季度实现归母净利润 1.47 亿元~1.65 亿元，同比增长 194.04%~230.04%，其中第三季度归母净利润预计同比增长 1.54%~35.58%。
- 4) 【奥园美谷】公布 2021 年前三季度业绩预告，预计公司前三季度实现归母净利润约 2 亿元~2.5 亿元，上年同期为亏损 9621 万元，其中第三季度归母净利润预计同比增长 54.85%~106.51%。
- 5) 【鲁商发展】通过《关于更换公司董事的议案》，赵衍峰先生不再担任董事长及董事职务，公司第一大股东山东省商业集团有限公司推荐葛健先生为公司第十一届董事会董事候选人，任期为本届董事会届满为止。

4 宏观数据

居民消费价格总体平稳运行,2021 年 9 月份,全国居民消费价格同比上涨 0.7%。其中,城市上涨 0.8%,农村上涨 0.2%;食品价格下降 5.2%,非食品价格上涨 2.0%;消费品价格上涨 0.2%,服务价格上涨 1.4%。1—9 月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨 0.6%。

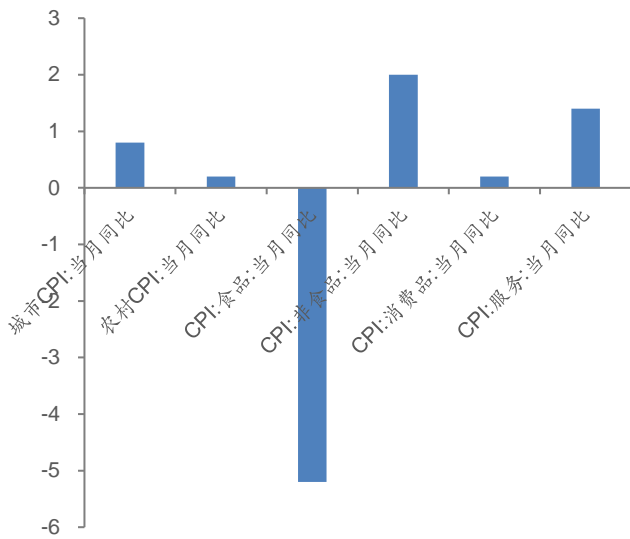
9 月份,全国居民消费价格环比持平。其中,城市持平,农村上涨 0.1%;食品价格下降 0.7%,非食品价格上涨 0.2%;消费品价格持平,服务价格上涨 0.1%。

图表 8 2021 年 1~9 月 CPI 变动 (%)



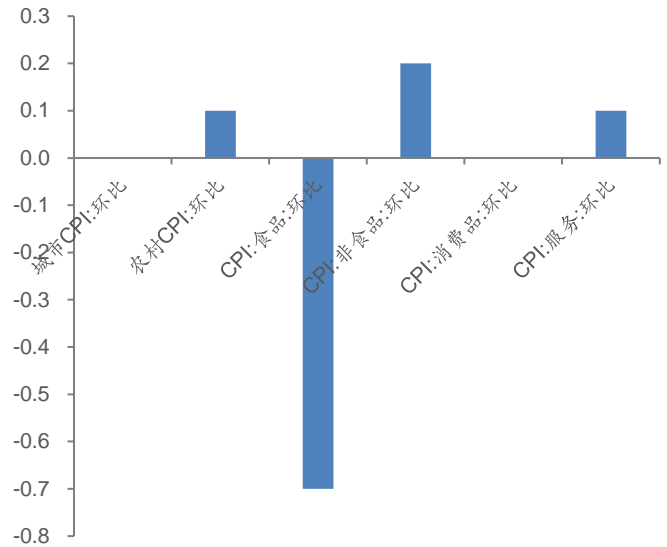
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 9 2021 年 9 月 CPI 同比 (%)



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 10 2021 年 9 月 CPI 环比 (%)

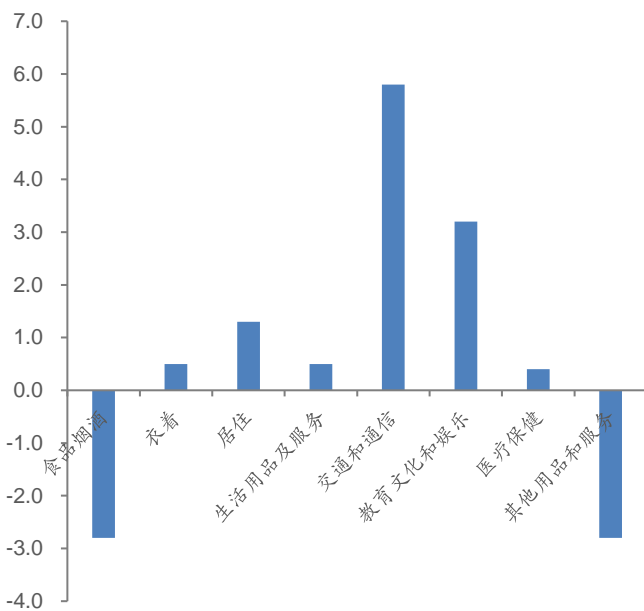


资料来源：淘数据，华安证券研究所

八大类价格同比六涨二降。其中，食品烟酒类价格同比下降 2.8%；交通通信、教育文化娱乐、居住价格分别上涨 5.8%、3.2%和 1.3%；衣着、生活用品及服务、医疗保健价格分别上涨 0.5%、0.5%和 0.4%；其他用品及服务价格下降 2.8%。

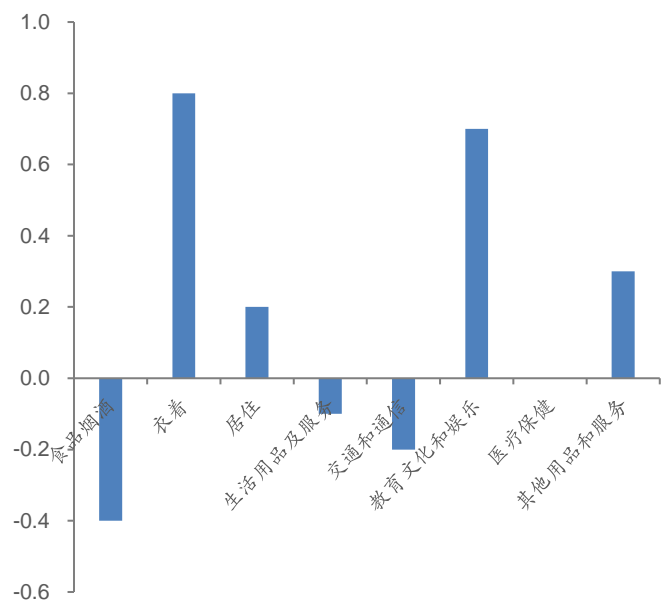
八大类价格环比四涨一平三降。其中，食品烟酒类价格环比下降 0.4%；衣着、教育文化娱乐价格分别上涨 0.8%和 0.7%，其他用品及服务、居住价格分别上涨 0.3%和 0.2%；医疗保健价格持平；交通通信、生活用品及服务价格分别下降 0.2%和 0.1%。

图表 11 2021 年 9 月 CPI 分类别同比涨跌幅 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 2021 年 9 月 CPI 分类别环比涨跌幅 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

消费市场持续回暖。1~8月，社会消费品零售总额累计值达到281224亿元，同比增长18.1%。8月社会消费品零售总额34394亿元，同比增长2.5%。

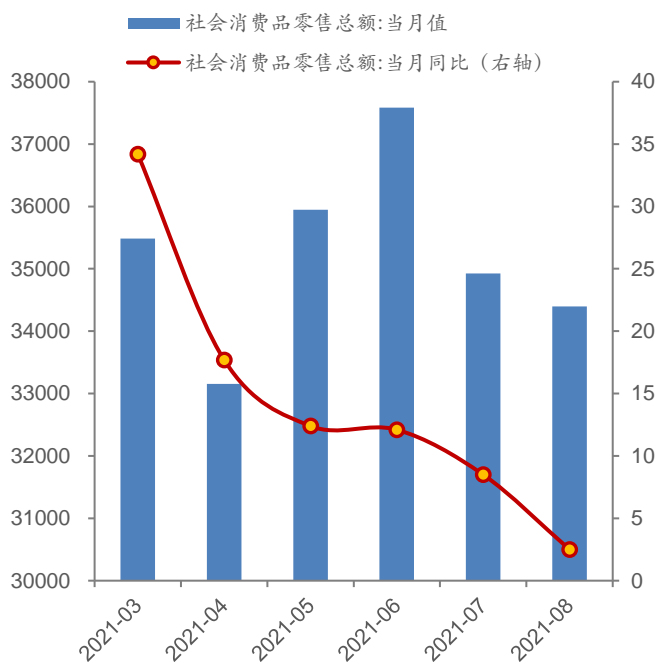
分类别看，1~8月商品零售总额达到252305亿元，同比增长16.5%。8月商品零售额为30939亿元，同比增长3.3%。

1~8月限额以上企业商品零售总额达到96937亿元，同比增长19.2%。8月限额以上企业商品零售总额为11557亿元，同比增长0.8%。

按消费类型来看，1~8月，化妆品累计零售总额达到2461.9亿元，同比增长20.0%。8月化妆品类零售额达到293.9亿元，同比增长0.0%。

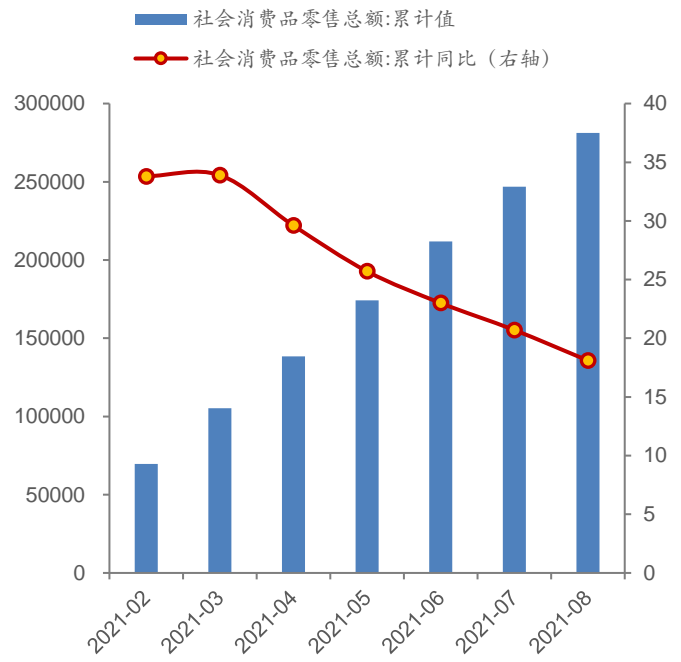
1~8月网上商品和服务零售额达到81227亿元，同比增长19.7%。实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为23.6%。

图表 13 社会消费品零售总额当月值及同比



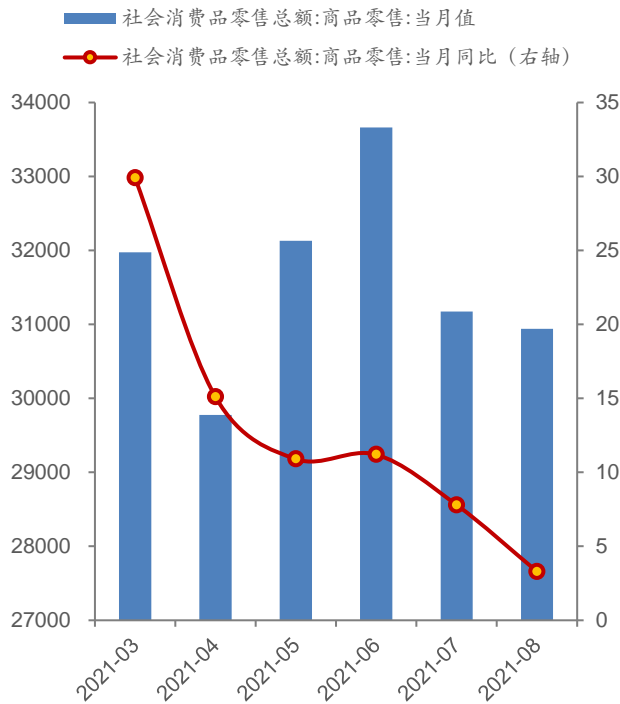
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 14 社会消费品零售总额累计值及同比



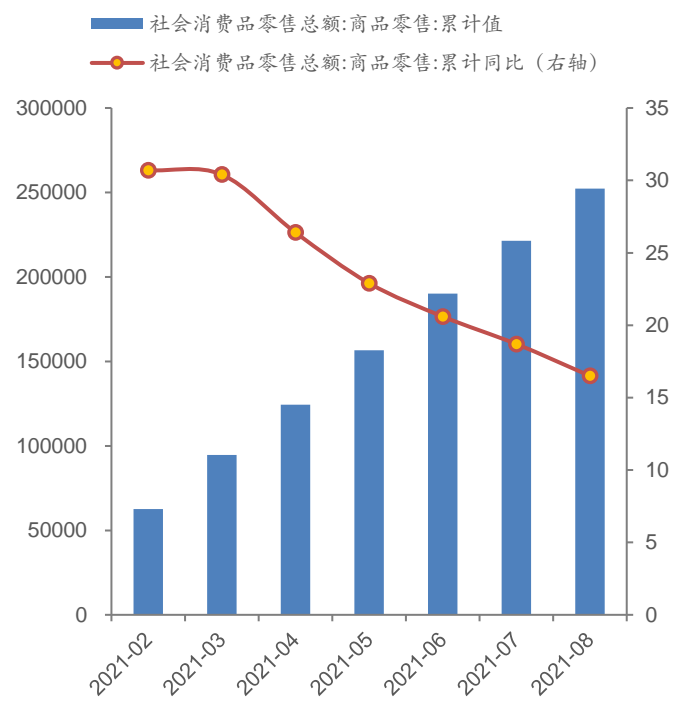
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 15 商品零售额当月值及同比



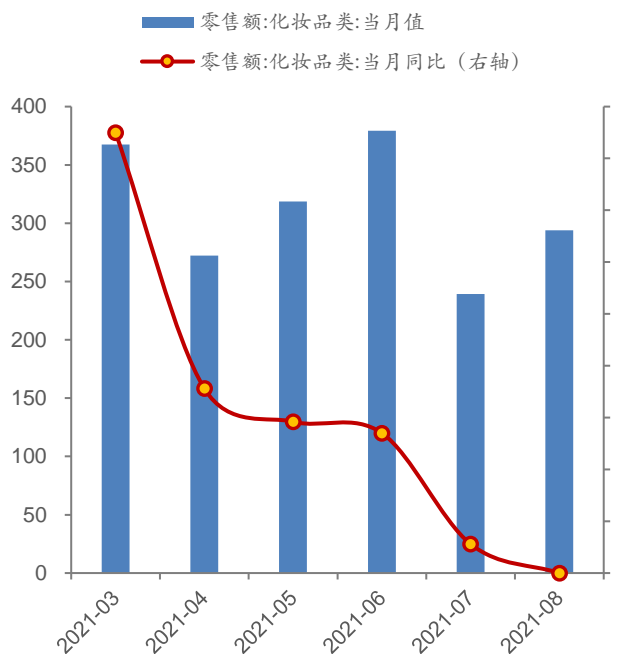
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 16 商品零售额累计值及同比



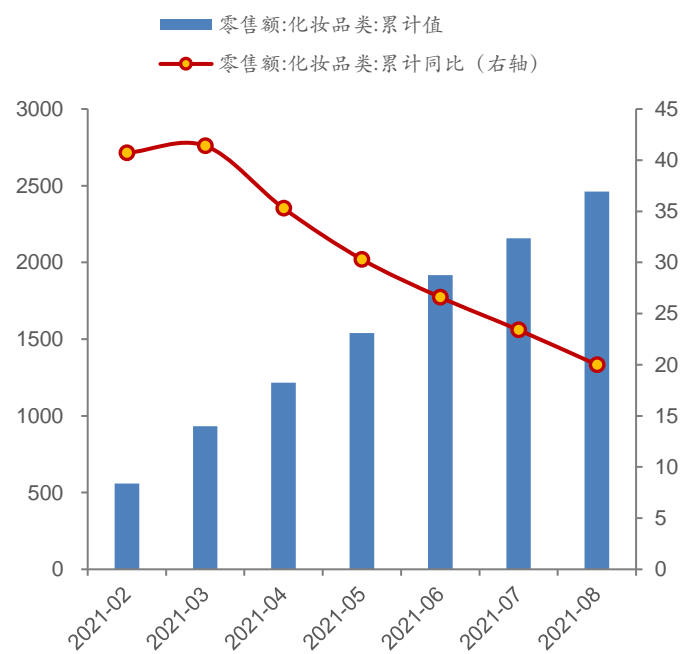
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 17 限额以上企业商品零售总额当月值及同比



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

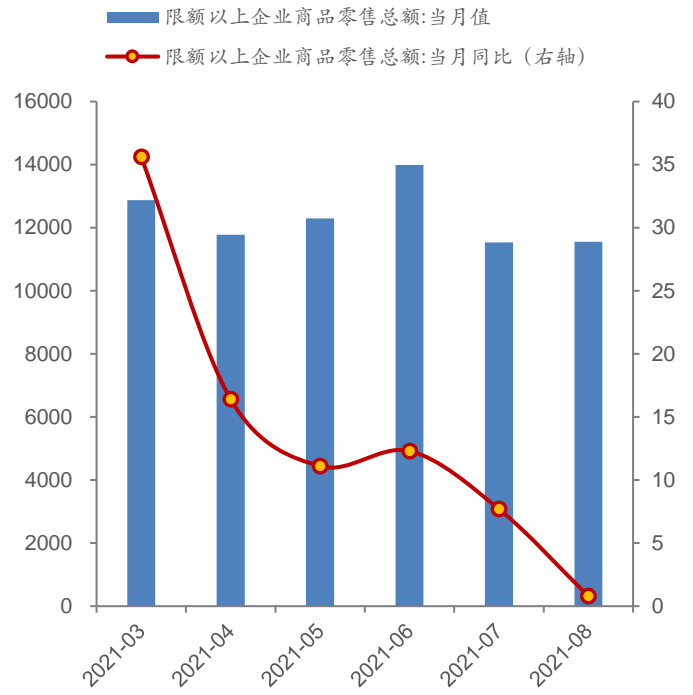
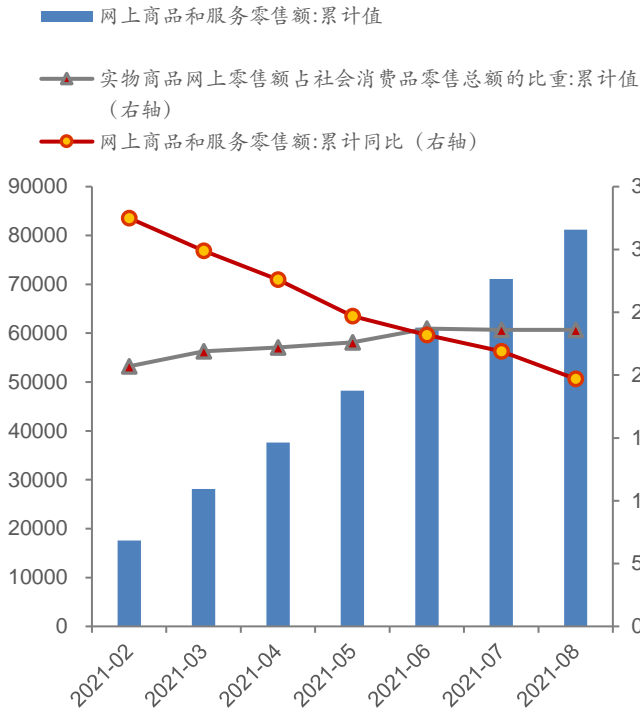
图表 18 限额以上企业商品零售总额累计值及同比



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 19 化妆品零售额当月值及同比

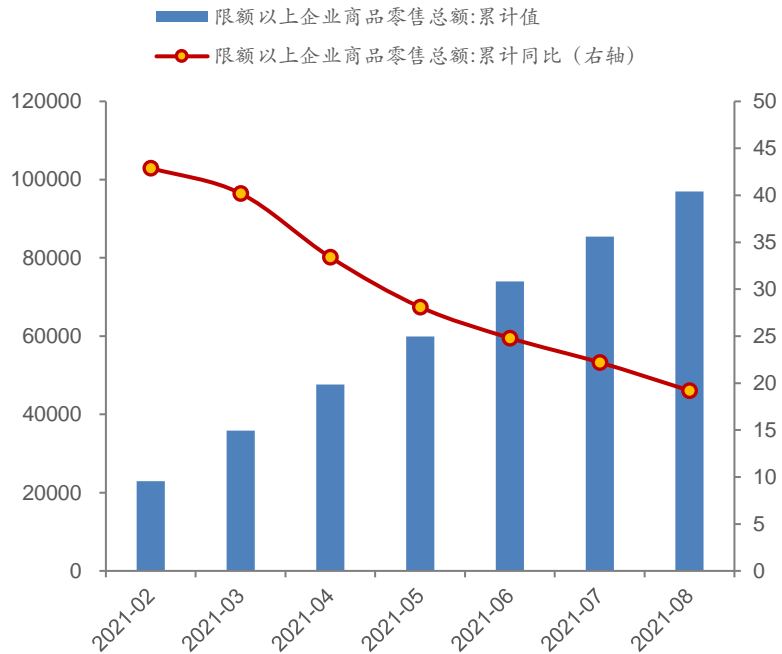
图表 20 化妆品零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 21 网上商品和服务零售额



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

投资建议

(1) 化妆品行业：行业内新锐品牌不断涌现，渠道逐渐变迁，唯有多品类发展才能把握行业新机遇。关注：**【贝泰妮】** 细分敏感肌护肤领域龙头；**【珀莱雅】** 多元化的优质品牌商；**【上海家化】** 多品类发展，不断创新打造新单品；**【丸美股份】** 主打中高端，拥有丰富营销、经销渠道；**【水羊股份】** 运营能力强，品类结构逐渐改善；

(2) 医美行业： 获益于消费者接受程度上升以及年轻化趋势，行业内保持高增速增长的态势，关注：**【华熙生物】** 本土玻尿酸原料龙头；**【爱美客】** 童颜针重磅上市，差异化满足更高需求；**【华东医药】** 医美业务全线布局；**【昊海生科】** 研发、生产及销售一体化；**【四环医药】** 肉毒素+双抗并驾齐驱；关注下游医美机构布局的**朗姿股份、奥园美谷、瑞丽医美**等。

风险提示

线上销售数据波动：一年中6、8、11、12月因特定促销活动时间而驱动，从而导致销售数据基数过大，前后月份数据往往会受到承压。

市场竞争加剧：行业内国内外玩家进入速度过快，导致价格战竞争加剧，影响行业内公司的营收增速以及利润水平。

市场监管趋严：国家自八部委联合发文后，医美行业迎最强监管，依法严惩整治水货市场。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。