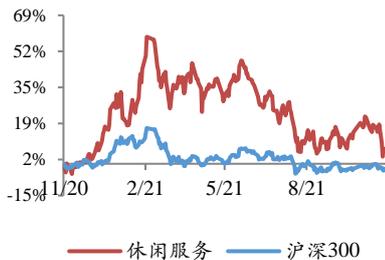


# 国货预售表现突出，医美广告执法指南发布

**行业评级：增持**

报告日期：2021-11-08

**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】行业周报：三季报表现优异，双十一预售火热 2021-11-01
2. 【华安新消费】华熙生物(688363.SH)：功能性护肤品增长强劲，巩固品牌+研发壁垒 2021-10-31
3. 【华安新消费】医美化妆品周报：双十一预售打响，护肤预售额TOP20国货占四席 2021-10-25

**主要观点：**
**● 板块行情回顾：**

**本周，休闲服务板块走势弱于市场。**上证综指和创业板指分别-1.57%、+0.06%，申万休闲服务行业-10.37%，跑输上证综指和创业板指8.8pct、10.43pct。

**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+0.53%，创业板指+13.03%，申万休闲服务行业-15.33%，分别跑输上证综指15.86pct、跑输创业板指28.36pct。

**医美与化妆品板块：**本周，wind化妆品指数-3.51%，跑输沪深300大盘2.16pct；wind医美指数-3.05%，跑输沪深300大盘1.70pct。

**● 10月预售额出炉：薇诺娜位居国货护肤榜首，完美日记表现突出**  
**薇诺娜位居国货护肤预售榜首，夸迪同比高增：**根据淘数据，10月薇诺娜预售额为8.64亿元(+234%)，预售量为396万件(+382%)，位居国货护肤品牌第一。其中，薇诺娜大单品保湿特护霜预售额达到2.3亿元。夸迪10月预售高增长，预售额和预售量都达到四位数的增长，主要是由于去年低基数。5D极光次抛预售额最高为3449万元。  
**彩妆预售仍以国际品牌为主，完美日记和color key表现突出：**10月全网预售top20国货品牌有四个，分别是完美日记、color key、花西子和毛戈平。其中，完美日记和color key预售额分别为1.12亿元、1.03亿元，位居第二和第四。

**● 行业要闻：《医疗美容广告执法指南》正式发布，促进行业规范化**  
 11月2日，国家市场监督管理总局发布《医疗美容广告执法指南》，继续规范医美市场。**明确医疗美容和医疗美容广告的概念**，医疗美容，是指运用手术、药物、医疗器械以及其他具有创伤性或者侵入性的医学技术方法对人的容貌和人体各部位形态进行的修复与再塑。医疗美容广告，是指通过一定媒介或者形式直接或间接介绍美容医疗机构或者医疗美容服务的商业广告。**对制造容貌焦虑、宣传诊疗效果或者对诊疗的安全性、功效做保证性承诺、使用患者名义或者形象进行诊疗前后效果对比或者作证明、利用广告代言人为医疗美容做推荐、证明等九大情形进行重点打击。强化各级部门的监管**，各级市场监管部门在医疗美容广告监管过程中，发现相关违法行为涉嫌犯罪的，依照有关规定移送公安机关。

**● 公司公告：华熙生物授予限制性股票，昊海生科新增2个产品型号**  
**华熙生物**以2021年11月1日为预留授予日，以116元/股的授予价格向133名激励对象授予96万股限制性股票。**昊海生科**全资子公司河南宇宙收到国家药品监督管理局颁发的关于折叠式人工晶状体产品的2项《医疗器械注册变更文件》，分别新增预装式非球面人工晶状体产品型号，及适用于更广泛患者尤其是高度近视和高度远视患者的人工晶状体产品(PCF60/L、PCF60/AL)型号。

### ● 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 化妆品十月预售情况 .....	9
2 行业要闻 .....	10
3 公司公告 .....	11
4 宏观数据 .....	12
投资建议 .....	17
风险提示 .....	17

## 图表目录

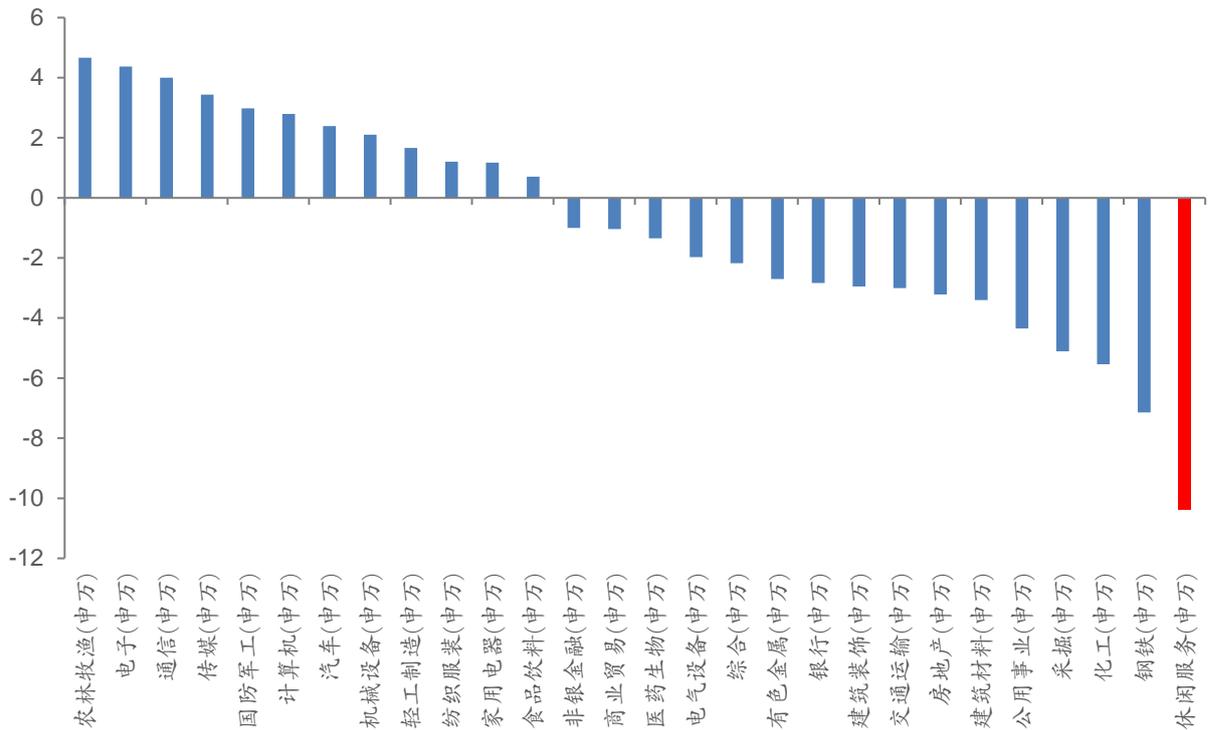
图表 1 2021 年 11 月 01 日~11 月 05 日申万一级行业涨跌幅情况 (%)	5
图表 2 2021 年年初至今申万一级行业涨跌幅情况 (%)	6
图表 3 年初至今医美指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	7
图表 4 年初至今化妆品指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	7
图表 5 本周医美板块涨跌幅情况	8
图表 6 本周化妆品板块涨跌幅情况	8
图表 7 本周重点关注的个股涨跌幅	8
图表 8 10 月主要护肤品牌淘系全网预售情况	9
图表 9 10 月主要护肤品牌淘系全网预售额 TOP3 单品	9
图表 10 10 月主要彩妆品牌淘系全网预售情况	10
图表 11 10 月主要彩妆品牌淘系全网预售单品 TOP3	10
图表 12 2021 年 1~9 月 CPI 变动 (%)	12
图表 13 2021 年 9 月 CPI 同比 (%)	13
图表 14 2021 年 9 月 CPI 环比 (%)	13
图表 15 2021 年 9 月 CPI 分类别同比涨跌幅 (%)	13
图表 16 2021 年 9 月 CPI 分类别环比涨跌幅 (%)	13
图表 17 社会消费品零售总额当月值及同比	14
图表 18 社会消费品零售总额累计值及同比	14
图表 19 商品零售额当月值及同比	15
图表 20 商品零售额累计值及同比	15
图表 21 限额以上企业商品零售总额当月值及同比	15
图表 22 限额以上企业商品零售总额累计值及同比	15
图表 23 化妆品零售额当月值及同比	16
图表 24 化妆品零售额累计值及同比	16
图表 25 网上商品和服务零售额	16

# 1 行情回顾

本周 (11.01~11.05), 休闲服务板块走势弱于市场。上证综指和创业板指分别 -1.57%、+0.06%, 申万休闲服务行业-10.37%, 跑赢上证综指和创业板指 8.8pct、10.43pct。

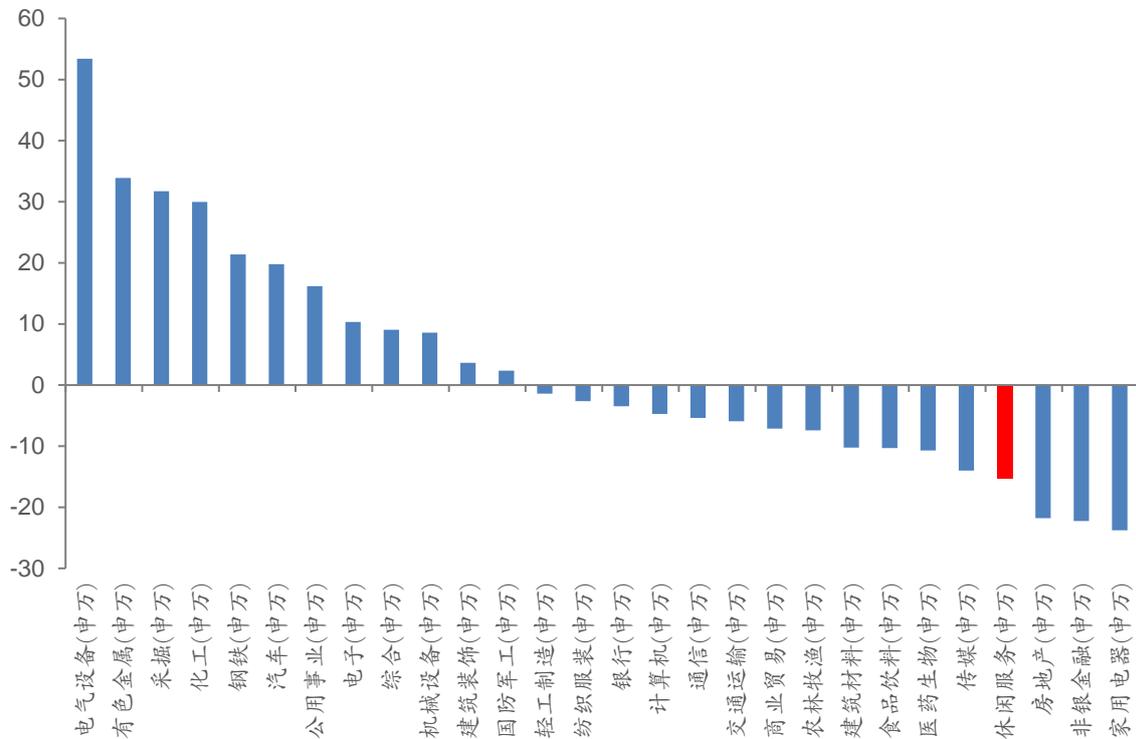
年初至本周末, 休闲服务板块显现下行趋势。年初至本周末, 上证综指+0.53%, 创业板指+13.03%, 申万休闲服务行业-15.33%, 跑输上证综指 15.86pct、跑输创业板指 28.36pct。

图表 1 2021 年 11 月 01 日~11 月 05 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 (%)

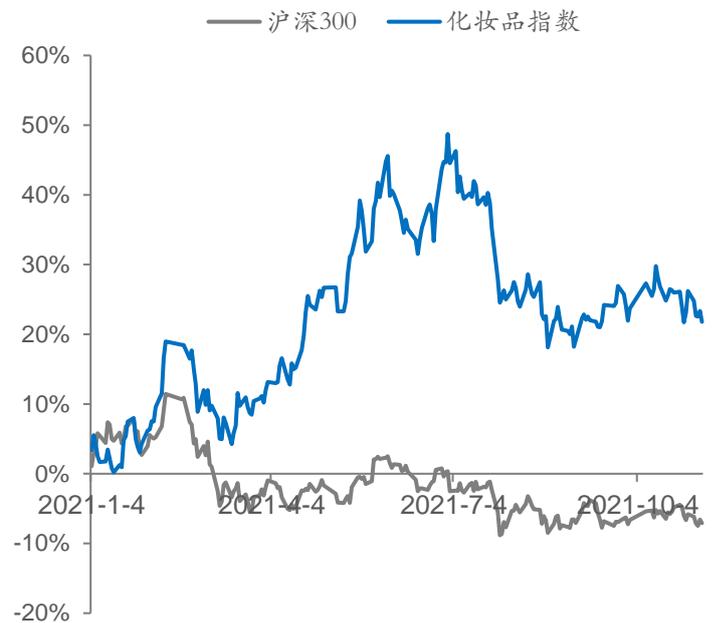
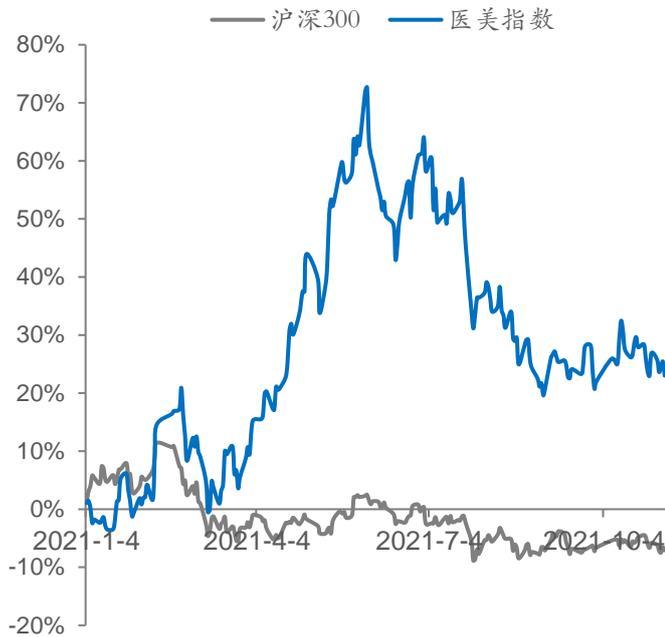


资料来源: wind, 华安证券研究所

本周, wind 医美指数总体下降, 化妆品指数总体下降。沪深 300 指数下降 1.35%, 收报于 4842.35 点。wind 化妆品指数下降 3.51%, 跑输沪深 300 大盘 2.16pct; wind 医美指数下跌 3.05%, 跑输沪深 300 大盘 1.70pct。年初至今, 沪深 300 指数-7.08%, wind 医美指数+23.00%, wind 化妆品指数+21.78%, 分别跑赢沪深 300 指数 30.08pct、28.86pct。

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

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

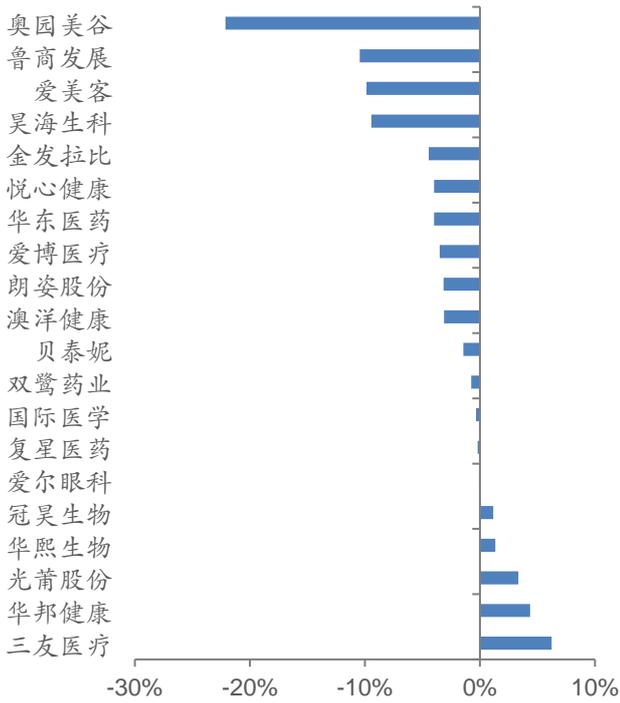


资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

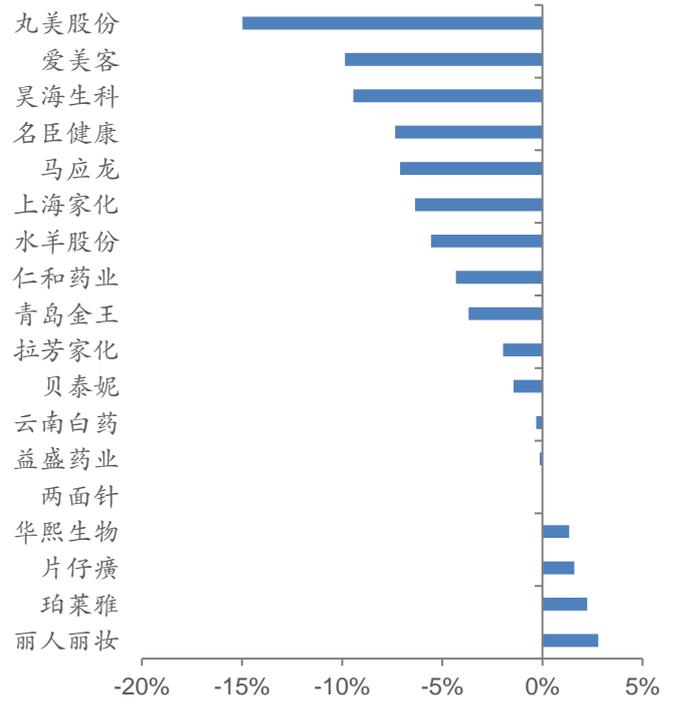
个股方面，本周医美板块和化妆品板块都呈下行态势。在wind 医美指数成分股中有 5 家公司上涨、15 家公司下跌，涨跌幅度前后三名分别为三友医疗(+6.24%)、华邦健康(+4.35%)、光莆股份(+3.34%)；奥园美谷(-22.13%)、鲁商发展(-10.45%)、爱美客(-9.86%)；在wind 化妆品指数成分股中有 5 家上涨，13 家下跌，涨幅前后三名分别为丽人丽妆(+2.79%)、珀莱雅(+2.23%)、片仔癀(+1.59%)；丸美股份(-14.98%)、爱美客(-9.86%)、昊海生科(-9.44%)。

图表 5 本周医美板块涨跌幅情况



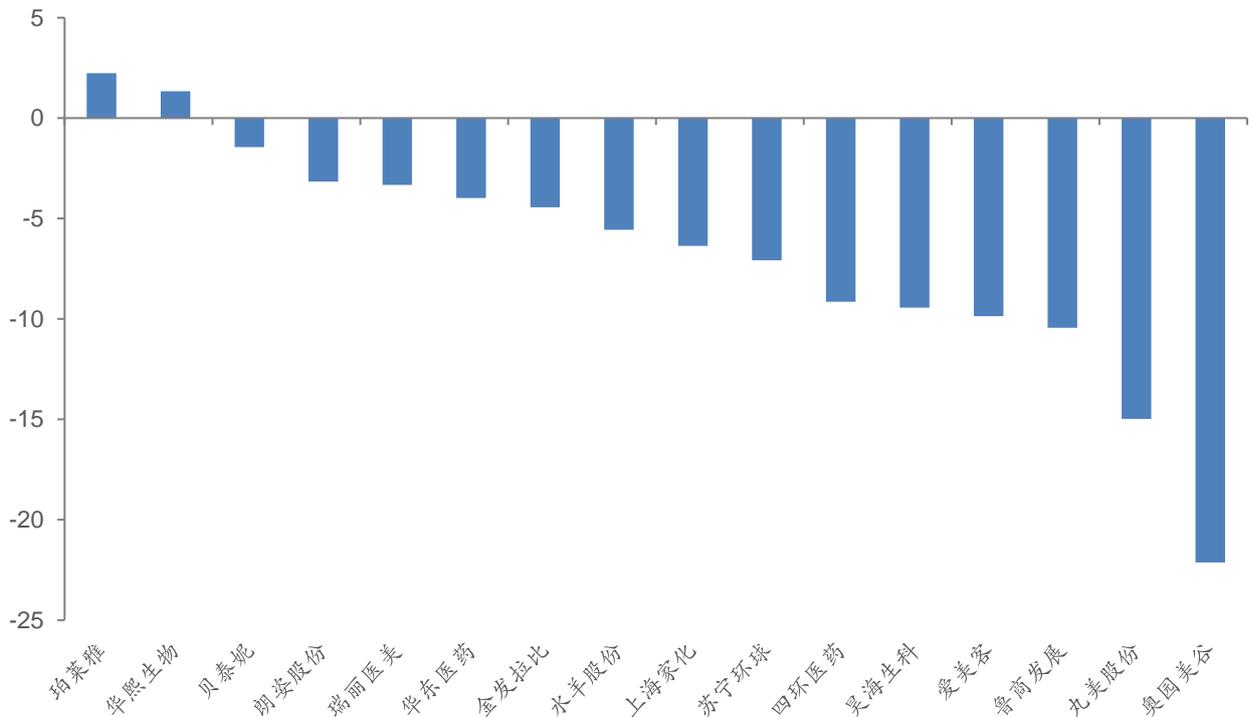
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 化妆品十月预售情况

**薇诺娜**位居国货护肤预售榜首，**夸迪**同比高增：根据淘数据，10月薇诺娜预售额为8.64亿元(+234%)，预售量为396万件(+382%)，位居国货护肤品牌第一。其中，薇诺娜大单品保湿特护霜预售额达到2.3亿元。夸迪10月预售高增长，预售额和预售量都达到四位数的增长，主要是由于去年低基数。5D极光次抛预售额最高为3449万元。

图表 8 10月主要护肤品牌淘系全网预售情况

品牌名称	预售量 (万件)	yoy (%)	预售销售额 (亿元)	yoy (%)	预售均价 (元)	yoy (%)
winona/薇诺娜	396	382%	8.64	234%	217.18	-31%
proya/珀莱雅	135	347%	4.53	637%	336.03	65%
dr.yu/玉泽	57	216%	1.71	214%	303.32	-1%
quadha/夸迪	13	2733%	0.75	1616%	580.67	-39%
润百颜	13	32%	0.73	46%	544.35	10%
marubi/丸美	10	-37%	0.30	-44%	286.22	-10%
medrepair/米蓓尔	10	-	0.26	-	256.45	-
herborist/佰草集	7	-24%	0.22	-25%	304.02	0%
御泥坊	12	-59%	0.19	-53%	162.51	16%
traucmy/创尔美	4	479%	0.15	657%	399.86	31%

资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 9 10月主要护肤品牌淘系全网预售额 top3 单品

宝贝名称	品牌	原价/预售价	预售量(万件)	预售销售额 (万元)
薇诺娜舒敏保湿特护霜50g*4	薇诺娜	1072.0/536.0	43	22844
薇诺娜舒缓修护冻干面膜	薇诺娜	219.0/109.0	196	21342
薇诺娜清透防晒乳50g*2	薇诺娜	188.0/188.0	57	10713
润百颜玻尿酸第3代水润次抛补水精华肌底液*3	润百颜	1707.0/1167.0	1	1229
润百颜377小灯管VC精华液	润百颜	469.0/469.0	2	987
润百颜屏障调理次抛积雪草精华	润百颜	499.0/499.0	2	947
夸迪5D玻尿酸极光次抛	夸迪	578.0/578.0	6	3449
夸迪舒润稳肌悬油	夸迪	669.0/558.0	2	1316
夸迪5D玻尿酸动能支撑轻龄霜	夸迪	658.0/658.0	1	472
米蓓尔蓝绷带面膜	米蓓尔	288.0/258.0	5	1248
米蓓尔稳复小粉水	米蓓尔	260.0/260.0	4	992
米蓓尔轻龄紧致焕亮丝绒霜面霜	米蓓尔	308.0/308.0	0	101
珀莱雅早C晚A组合双效红宝石精华液	珀莱雅	660.0/588.0	16	9644
珀莱雅早C晚A组合双抗红宝石精华	珀莱雅	563.0/563.0	11	6261
珀莱雅双效精华液2.0	珀莱雅	300.0/269.0	20	5299
玉泽皮肤屏障修护保湿霜50g*2	玉泽	438.0/438.0	24	10586
玉泽积雪草安心修护干面膜1盒	玉泽	161.0/161.0	16	2610
玉泽屏障修护水乳霜套	玉泽	649.0/649.0	2	1073
佰草集太极翡翠水精华	佰草集	280.0/280.0	1	349
佰草集新七白美白嫩肤面膜	佰草集	239.0/239.0	1	306
佰草集新七白冻干面膜vc粉	佰草集	430.0/356.0	1	221
御泥坊氨基酸泥浆精华面膜2瓶	御泥坊	179.8/179.8	5	967
御泥坊盈透黑面膜20片	御泥坊	89.9/89.9	2	183
御泥坊美白淡斑面膜组合34片	御泥坊	838.0/179.9	1	165
丸美蝴蝶绷带眼贴膜	丸美	368.0/298.0	4	1169
丸美小红笔眼霜	丸美	348.0/348.0	3	942
丸美小紫弹视黄醇A醇眼霜	丸美	178.0/178.0	1	192

资料来源：淘数据，华安证券研究所

彩妆预售仍以国际品牌为主，完美日记和 color key 表现突出：10 月全网预售 top20 国货品牌有四个，分别是完美日记、color key、花西子和毛戈平。其中，完美日记和 color key 预售额分别为 1.12 亿元、1.03 亿元，位居第二和第四。

图表 10 10 月主要彩妆品牌淘系全网预售 top20

品牌名称	预售销量 (万件)	yoy (%)	预售销售额 (亿元)	yoy (%)	预售均价 (元)	yoy (%)
雅诗兰黛	33	5%	1.50	7%	455	2%
完美日记	100	-53%	1.12	-54%	112	-3%
3ce/三燕玉	75	-14%	1.06	-12%	142	2%
color key	148	260%	1.03	251%	70	-2%
lancome/兰蔻	21	-22%	0.96	-17%	450	7%
阿玛尼	21	-44%	0.95	-38%	452	12%
cpb/肌肤之钥	18	52%	0.91	41%	514	-7%
ysl/圣罗兰	19	-45%	0.87	-43%	453	4%
mac/魅可	36	-43%	0.86	-49%	241	-11%
make up for ever	16	50%	0.68	66%	423	11%
givenchy/纪梵希	15	4%	0.67	12%	455	8%
maybelline/美宝莲	42	-24%	0.55	-14%	131	13%
花西子	29	-69%	0.53	-67%	181	9%
植村秀	15	81%	0.49	143%	331	34%
毛戈平	17	501%	0.40	381%	233	-20%
nars/娜斯	11	42%	0.40	52%	364	8%
ettusais/艾杜纱	38	-7%	0.35	-12%	92	-6%
laneige/兰芝	16	27%	0.33	11%	215	-12%
bobbi brown	9	48%	0.33	45%	378	-2%
tom ford	5	-18%	0.32	-15%	661	3%

资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 11 10 月主要彩妆品牌淘系全网预售单品 top3

宝贝名称	品牌	原价/预售价	预售量(万件)	预售销售额 (万元)
完美日记银翼小细跟滋润口红	完美日记	99.9/99.9	30	3045
完美日记动物眼影2盘	完美日记	199.8/199.8	8	1629
完美日记珍珠散粉	完美日记	149.9/129.9	11	1379
花西子x傣族印象定制版玉女桃花轻蜜粉	花西子	189.9/169.0	13	2223
花西子x傣族印象定制版玉女桃花蚕丝蜜粉饼	花西子	249.9/219.0	5	1117
花西子x傣族印象定制版润养气垫	花西子	229.9/199.0	3	573
毛戈平双色遮瑕膏	毛戈平	288.0/288.0	6	1770
毛戈平光影塑颜高光粉膏	毛戈平	252.0/252.0	2	567
毛戈平光感清透无痕粉膏	毛戈平	135.0/135.0	4	485
宝可梦空气唇釉丝绒哑光口红	COLOR KEY	69.0/69.0	75	5196
空气唇釉丝绒哑光雾面口红唇彩	COLOR KEY	69.0/69.0	49	3384
小金筷眉笔	COLOR KEY	70.0/70.0	19	1338

资料来源：淘数据，华安证券研究所

### 3 行业要闻

- 11 月 2 日，国家市场监督管理总局正式发布《医疗美容广告执法指南》，市场监管部门依法整治各类医疗美容广告乱象，着力解决危害性大、群众反映集中的问题，对以下情形予以重点打击：

(一) 违背社会良好风尚，制造“容貌焦虑”，将容貌不佳与“低能”“懒惰”“贫穷”等负面评价因素做不当关联或者将容貌出众与“高素质”“勤奋”“成功”等积极评价因素做不当关联。

(二) 违反药品、医疗器械、广告等法律法规规定，对未经药品管理部门审批或者备案的药品、医疗器械作广告。

(三) 宣传未经卫生健康行政部门审批、备案的诊疗科目和服务项目。

(四) 宣传诊疗效果或者对诊疗的安全性、功效做保证性承诺。

(五) 利用行业协会以及其他社会社团或组织的名义、形象作证明，使用患者名义或者形象进行诊疗前后效果对比或者作证明。

(六) 利用广告代言人为医疗美容做推荐、证明。医疗美容广告中出现的所谓“推荐官”“体验官”等，以自己名义或者形象为医疗美容做推荐证明的，应当被认定为广告代言人。

(七) 以介绍健康、养生知识、人物专访、新闻报道等形式变相发布医疗美容广告。

(八) 对食品、保健食品、消毒产品、化妆品宣传与医疗美容相关的疾病治疗功能。

(九) 其他违反广告法律法规规定，严重侵害群众权益的行为。。

## 4 公司公告

### 1) 【珀莱雅】①截至目前，方玉友、金衍华和王莉分别累计减持本公司股票

282.8 万股、1.8 万股、1.1 万股，占总股本的 1.41%、0.02%、0.01%。②发布《简式权益变动报告书》，披露义务人方玉友先生拟自 2021 年 8 月 30 日至 2022 年 2 月 13 日期间，通过集中竞价或大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 860 万股，占公司总股本的 4.3%。③公司于 2021 年 11 月 5 日收到公司控股股东侯军呈先生、方爱琴女士发来的通知，侯军呈先生自 2021 年 2 月 4 日至 2021 年 11 月 5 日期间，通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 204 万股，占公司总股本的 1.02%；方爱琴女士于 2021 年 2 月 9 日减持公司股份 7 万股，占公司总股本的 0.03%。侯军呈先生、方爱琴女士合计减持公司股份 2,11 万股，占公司总股本的 1.05%。④近日收到了中国证监会出具的

《关于核准珀莱雅化妆品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》。该批复核准公司向社会公开发行面值总额 7.5 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

- ### 2) 【华熙生物】以 2021 年 11 月 1 日为预留授予日，以 116 元/股的授予价格向 133 名激励对象授予 96 万股限制性股票。
- ### 3) 【昊海生科】全资子公司河南宇宙收到国家药品监督管理局颁发的关于折叠式人工晶状体产品的 2 项《医疗器械注册变更文件》，分别新增预装式非球面人工晶状体产品型号，及适用于更广泛患者尤其是高度近视和高度远视患者的人工晶状体产品(PCF60/L、PCF60/AL)型号。
- ### 4) 【上海家化】截至 2021 年 10 月末，公司以最高 44.9 元/股、最低 44.1 元/股的价格从市场购回 1.2 万股本公司股票，共花费 52.1 万元。

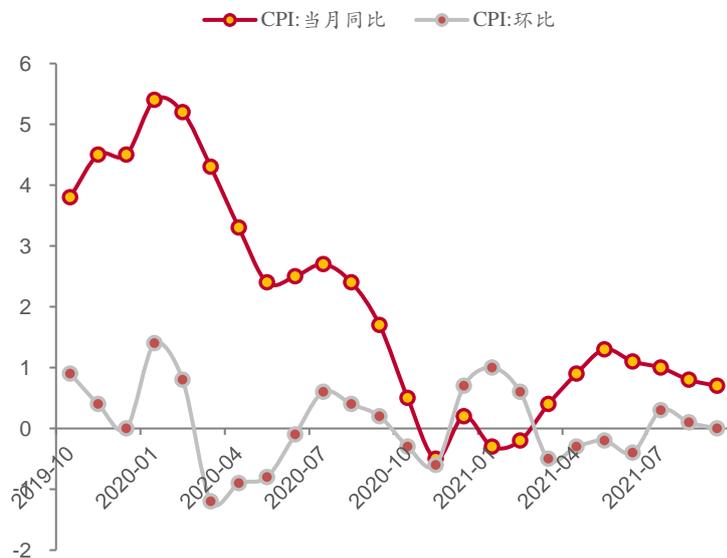
- 5) 【丸美股份】第四届董事会第六次会议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过人民币 60,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，该额度可滚动使用，并提请授权管理层行使决策权并签署相关合同文件，具体事项由公司财务部负责组织实施。
- 6) 【苏宁环球】审议通过《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过 2.1 亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为不超过 12 个月。
- 7) 【四环医药】董事会宣布，根据赎回授权，公司于 2021 年 11 月 5 日以平均每股 1.4830 港元的从市场赎回总共 679 万股本公司股份。

## 5 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%。

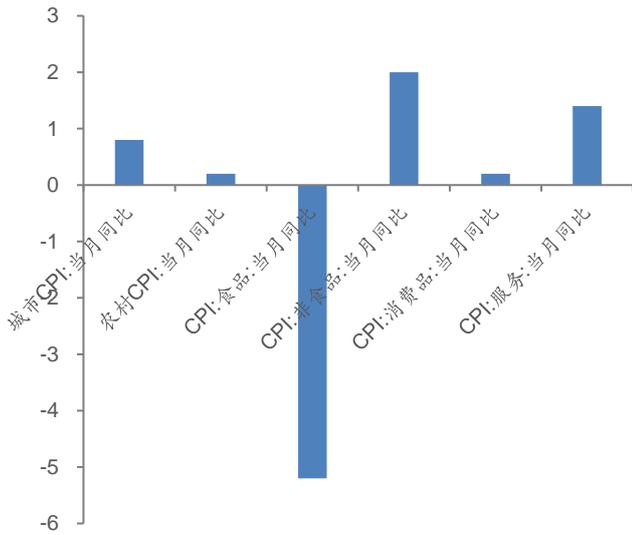
9 月份,全国居民消费价格环比持平。其中,城市持平,农村上涨 0.1%;食品价格下降 0.7%,非食品价格上涨 0.2%;消费品价格持平,服务价格上涨 0.1%。

图表 12 2021 年 1~9 月 CPI 变动 (%)



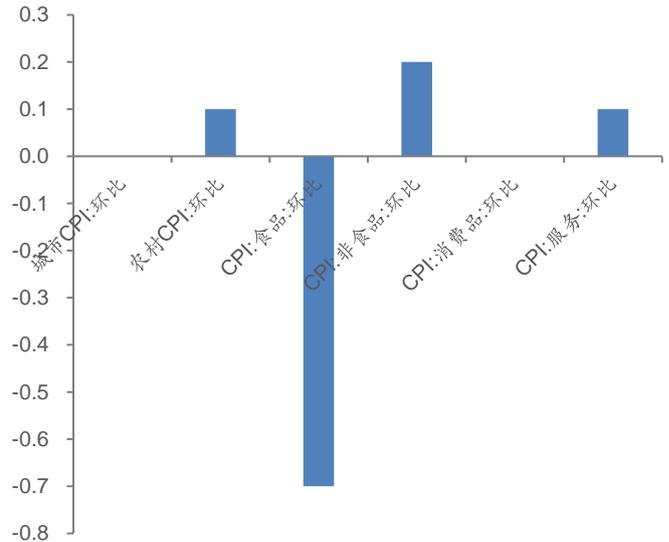
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 13 2021 年 9 月 CPI 同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 14 2021 年 9 月 CPI 环比 (%)

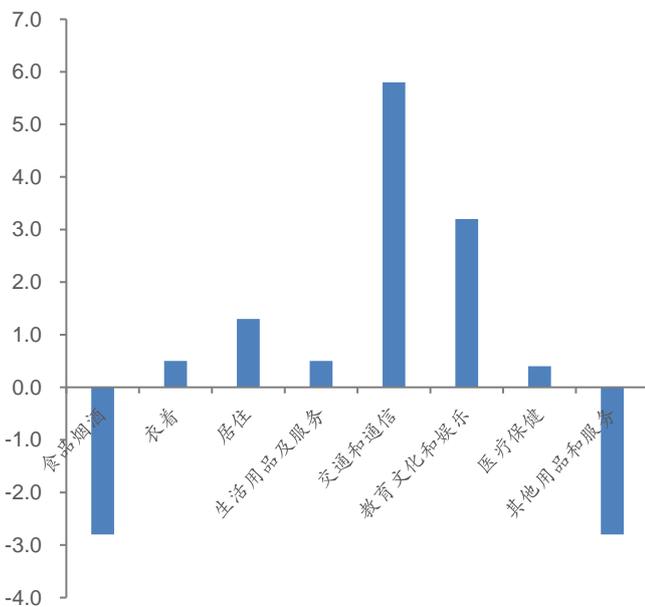


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

**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%。

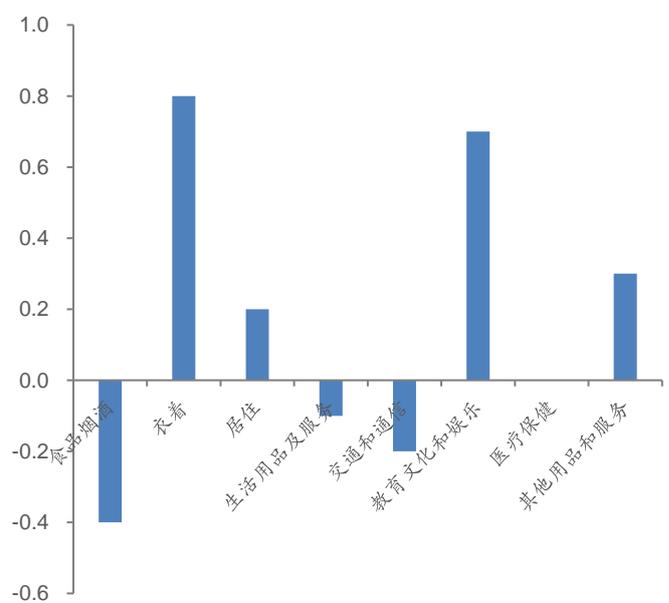
**八大类价格环比四涨一平三降。**其中，食品烟酒类价格环比下降 0.4%；衣着、教育文化娱乐价格分别上涨 0.8%和 0.7%，其他用品及服务、居住价格分别上涨 0.3%和 0.2%；医疗保健价格持平；交通通信、生活用品及服务价格分别下降 0.2%和 0.1%。

图表 15 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 16 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%。

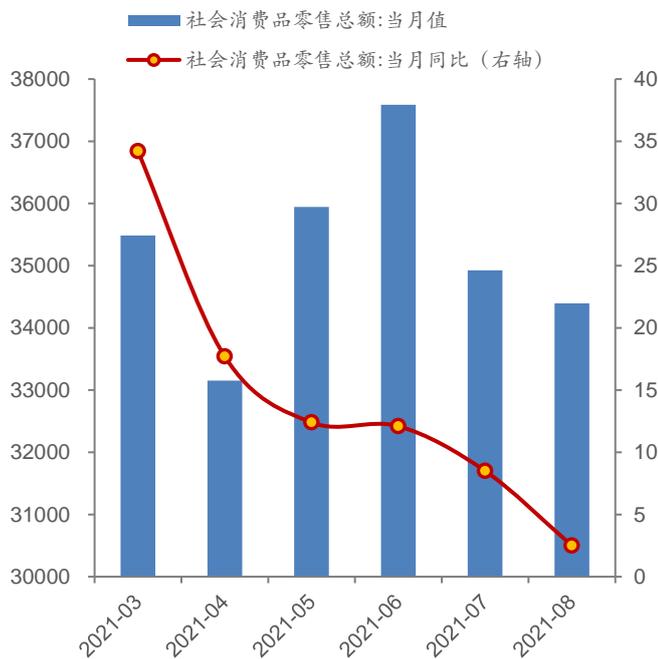
分类别看，1~8 月商品零售总额达到 252305 亿元，同比增长 16.5%。8 月商品零售额为 30939 亿元，同比增长 3.3%。

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%。

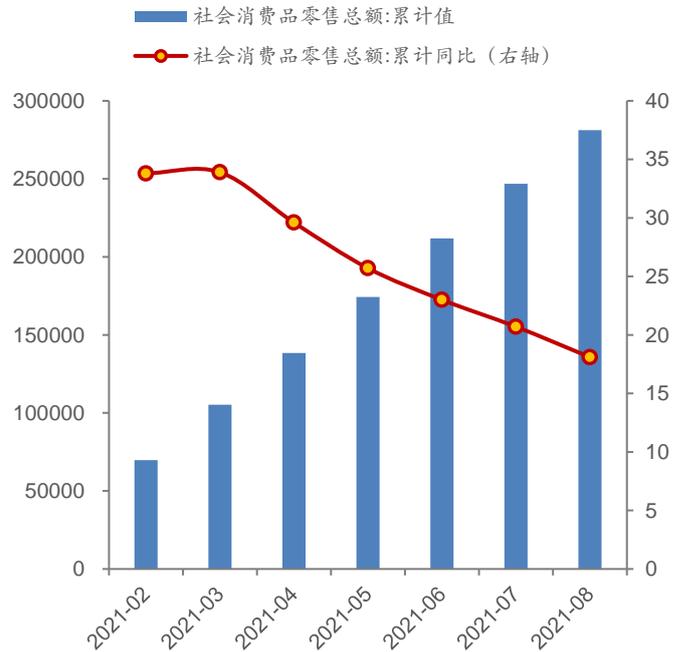
1~8 月网上商品和服务零售额达到 81227 亿元，同比增长 19.7%。实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为 23.6%。

图表 17 社会消费品零售总额当月值及同比



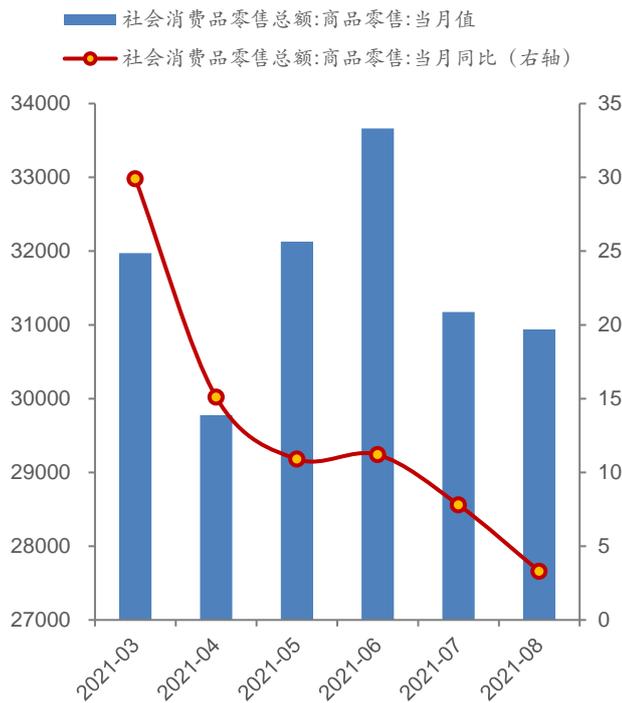
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 18 社会消费品零售总额累计值及同比



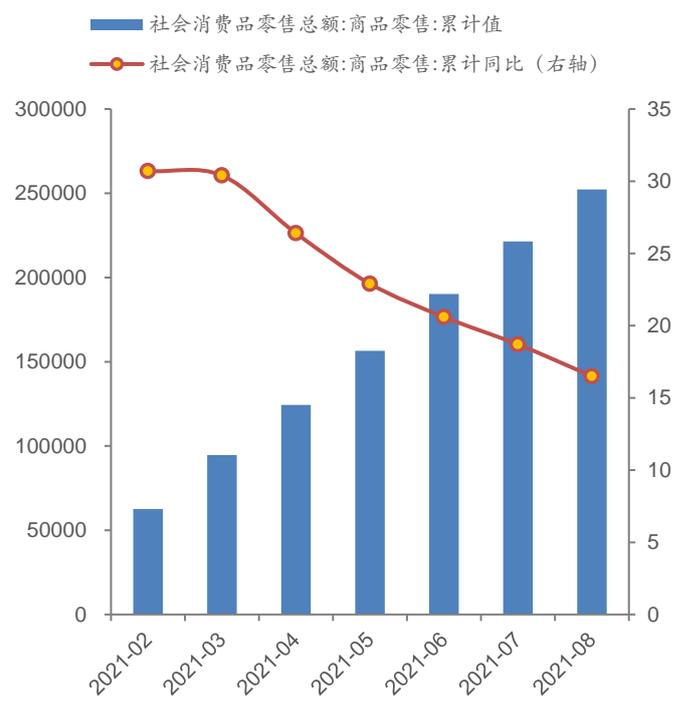
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 19 商品零售额当月值及同比



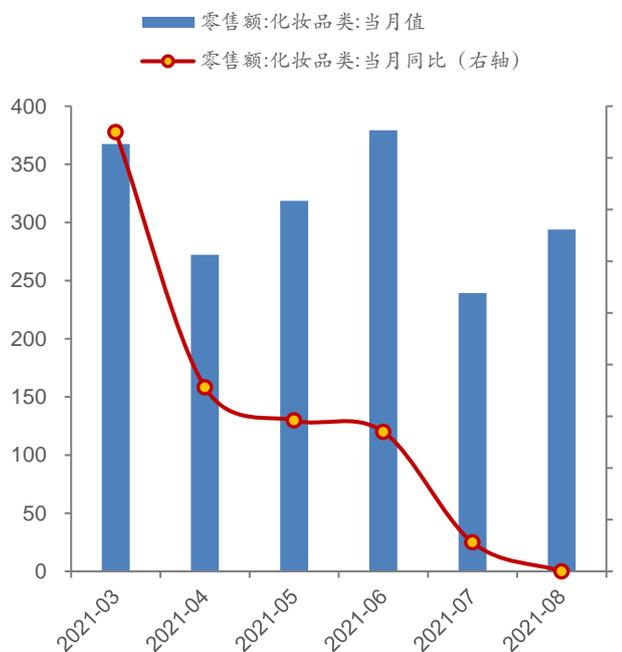
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 20 商品零售额累计值及同比



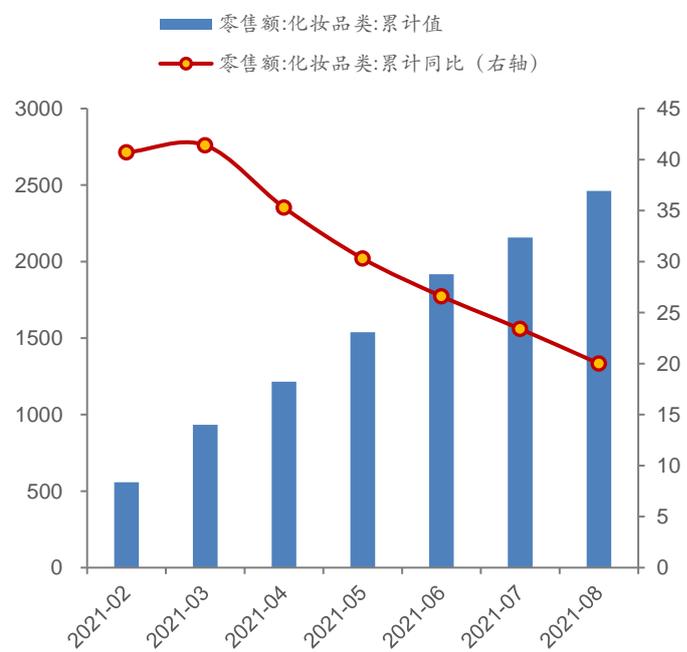
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 21 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

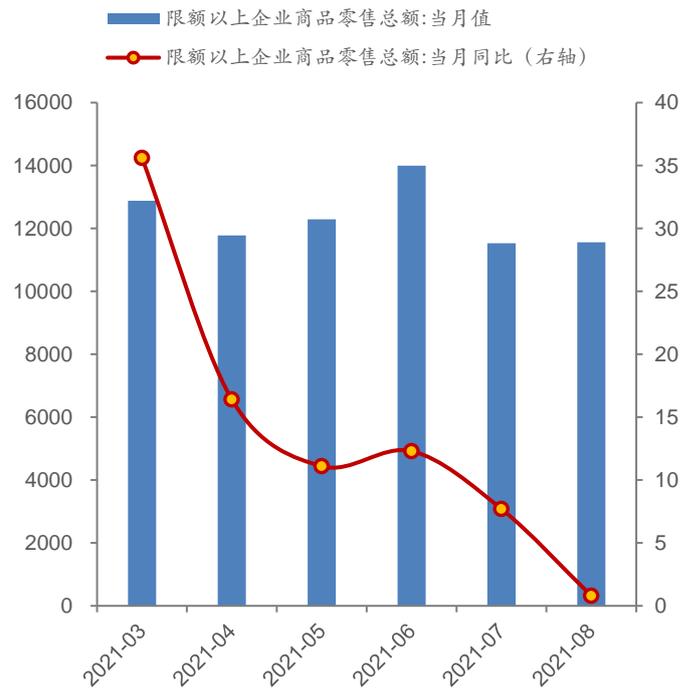
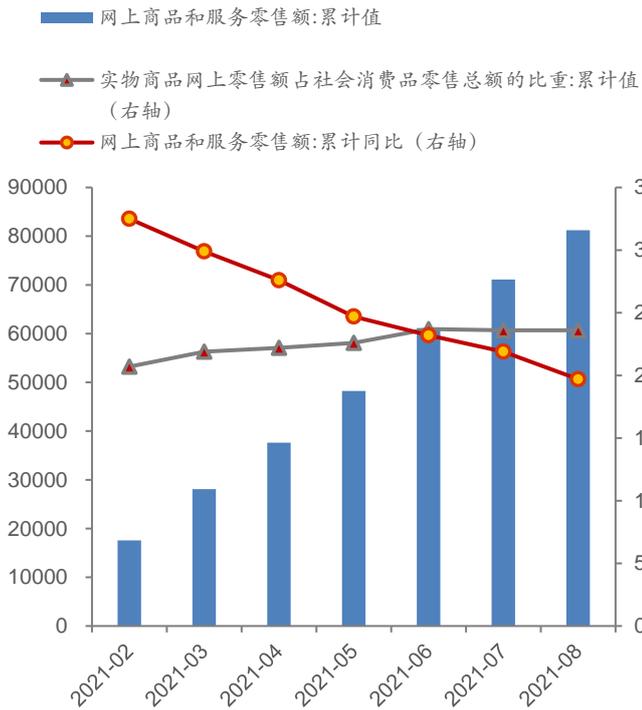
图表 22 限额以上企业商品零售总额累计值及同比



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 23 化妆品零售额当月值及同比

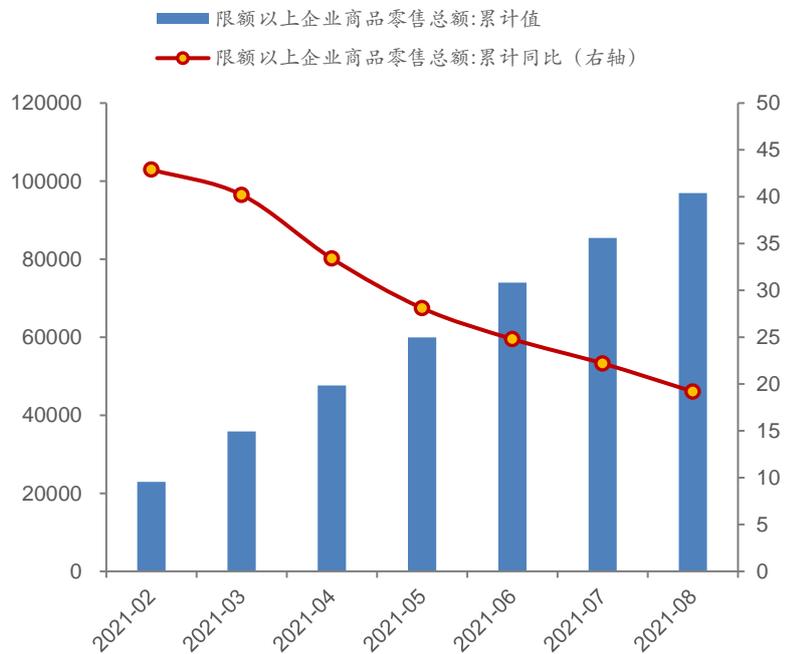
图表 24 化妆品零售额累计值及同比



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 25 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达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。