

推荐（维持）

风险评级：中风险

2021年11月15日

魏红梅

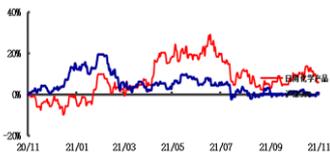
SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

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

化妆品行业周报（2021/11/8-2021/11/12）

行业长期发展趋势不改，品牌商主导产业链

投资要点：

- 行情回顾：**本周申万日用化学产品行业指数整体下滑 4.78%，跑输沪深 300 指数 5.73 个百分点以及所有申万一级行业。行业内超五成个股录得正收益，且大多数个股的涨幅在 5% 以下；41.67% 的个股录得负收益，分别为\*ST 浪奇（-0.82%）、水羊股份（-6.51%）、贝泰妮（-6.88%）、珀莱雅（-7.44%）和上海家化（-7.73%）。估值方面，本周行业估值有所降低。截至 2021 年 11 月 12 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 60.20 倍；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）4.87 倍。
- 行业重要新闻：**（1）**东方美谷蓝皮书发布。**11月8日，2021东方美谷国际化妆品大会开幕。开幕式上，《2021东方美谷蓝皮书》（以下简称“蓝皮书”）发布。澎湃新闻记者从现场获悉，过去两年经历疫情，2020年全球化妆品市场遭受近五年的首次规模下滑。而中国化妆品行业在2020年依旧保持上扬态势，保持了双位数增长，零售总额突破3000亿元。消费者方面，中国消费者越来越愿意为化妆品买单。线上化妆品消费人数稳步增长，90后和95后为消费主力军，人均消费实力明显。而年轻00后消费者不断涌入，目前虽然消费占比较小，但增速迅猛。《蓝皮书》同时显示了消费趋势，男性的护肤意识开始萌发，其消费规模增速超过女性。（2）**国家药品监督管理局指出：当前我国化妆品产业转型发展正处于关键时期。**在积极创新，推动化妆品产业高质量发展的同时，企业应严格落实主体责任，行业协会应该深度参与到化妆品行业治理，解决行业的痛点难点，同时希望消费者积极参与到化妆品的安全治理，当好监督者。（3）**国家药监局：美容美发机构等不得自行配制化妆品，也不得擅自填充、灌装化妆品内容物。**依据《化妆品监督管理条例》（以下简称《条例》）、《化妆品生产经营监督管理办法》（以下简称《办法》），国家药监局化妆品监管司整理了化妆品业界对《办法》贯彻执行中关注的主要问题，并逐一进行了解答。
- 行业观点：**本周行业指数整体下滑，多数行业内细分龙头录得负收益，行业估值有所调整。但化妆品行业长期发展趋势不改，品牌商主导产业链。建议持续关注细分龙头品牌商贝泰妮（300957）、珀莱雅（603605）、上海家化（600315）以及具有成长性的鲁商发展（600223）。
- 风险提示：**新冠疫情持续反复；销售季节性波动的风险；行业竞争加剧风险；原料价格波动风险；新产品、新技术研发的风险；产品质量控制的风险；新渠道拓展不及预期的风险等。

**目 录**

1. 本周行情回顾 .....	3
1.1 申万日用化学产品跑输沪深 300 指数 .....	3
1.2 超五成个股录得正收益 .....	3
1.3 行业估值 .....	4
2. 行业新闻 .....	4
3. 公司重要公告及新闻 .....	6
4. 行业观点 .....	8
5. 风险提示 .....	8

**插图目录**

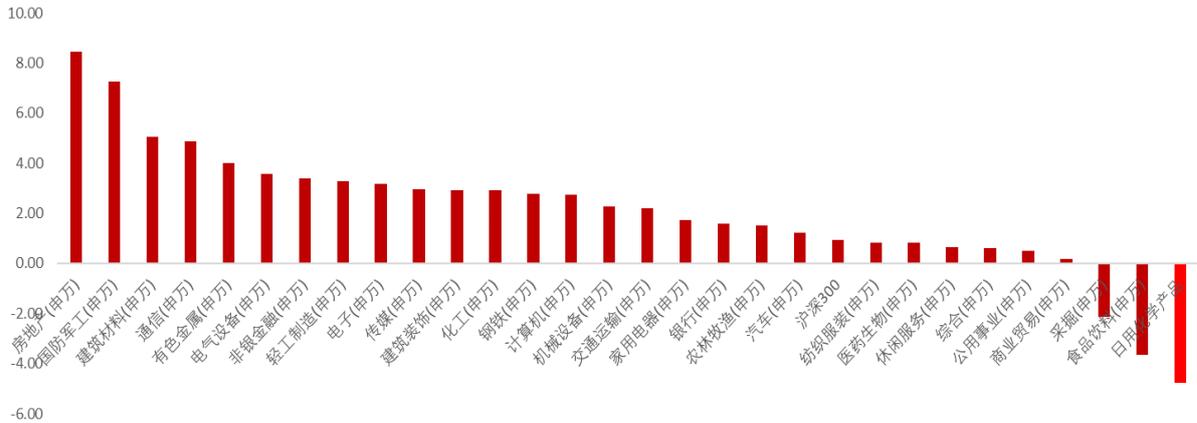
图 1：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%） .....	3
图 2：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%） .....	3
图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍） .....	4
图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） .....	4

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 申万日用化学产品跑输沪深 300 指数

行业录得负周涨幅，跑输沪深 300 指数和所有申万一级行业。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，92.86%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下滑 4.78%，跑输沪深 300 指数 5.73 个百分点以及所有申万一级行业。

图 1：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅 (%)

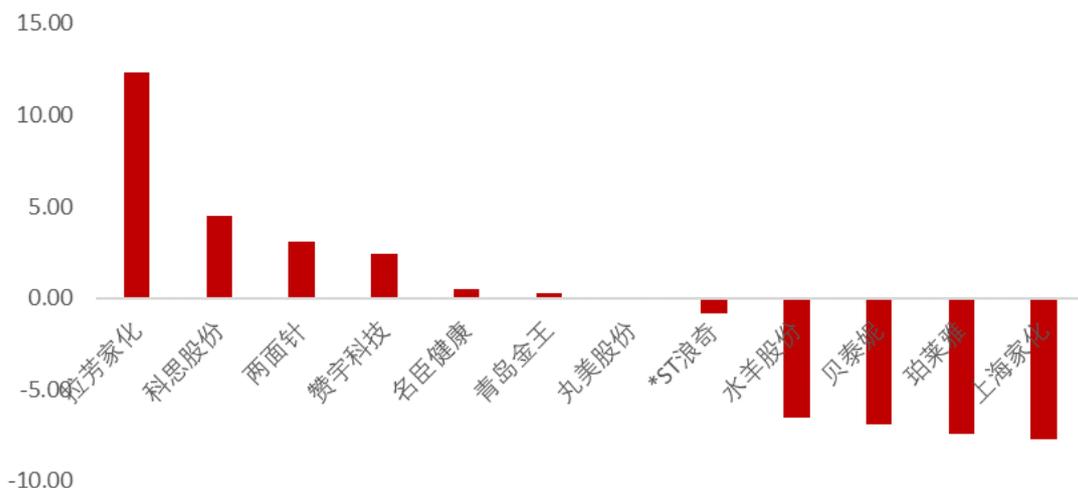


数据来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.2 超五成个股录得正收益

行业内超五成个股录得正收益。2021 年 11 月 8 日-11 月 12 日，申万日用化学产品行业 58.33%的个股录得正收益，且大多数个股的涨幅在 5%以下，分别为拉芳家化(12.35%)、科思股份(4.48%)、两面针(3.05%)、赞宇科技(2.40%)、名臣健康(0.46%)、青岛金王(0.26%)以及丸美股份(0.03%)。41.67%的个股录得负收益，分别为\*ST浪奇(-0.82%)、水羊股份(-6.51%)、贝泰妮(-6.88%)、珀莱雅(-7.44%)和上海家化(-7.73%)。

图 2：2021 年 11 月 8 日-11 月 12 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

本周行业估值有所降低。截至2021年11月12日，申万日用化学产品行业整体PE(TTM，整体法)约60.20倍，低于行业近一年以来的平均估值（61.98倍）；相对沪深300 PE（TTM，整体法）4.87倍，略高于行业近一年以来的相对估值中枢（4.47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

#### ■ 两批次化妆品被检出禁用物质（奥一网，2021/11/12）

11月11日，国家药监局官网发布通告，显示两批次化妆品被检出禁用原料。涉及一款美白祛斑霜和一款樱花水，由广东、上海两地的化妆品生产厂家生产。国家药监局表示，上述企业涉嫌违反《化妆品监督管理条例》，国家药监局要求广东省、上海市药品监督管理部门对上述企业依法立案调查，严肃查处，并督促有关企业对涉及的产品依法召回；要求江苏省药品监督管理部门责令有关化妆品经营者立即停止经营涉及的产品，对发现的违法行为依法查处。

#### ■ 英国研究者用纤维素制成无毒可降解闪光剂，可用于化妆品（澎湃新闻，2021/11/12）

最近，英国剑桥大学的研究者提出一种制造闪光剂的新方法——用植物、水果、蔬菜和木浆中的纤维素制造闪光剂。这种闪光剂是可持续、无毒、可生物降解的。此外，这种生产的能源密集度比传统方法低。尽管该过程仍需要进一步优化，但研究人员希望成立一家公司，在未来几年把这种颜料和闪光剂推向市场。

#### ■ 广东药监局：小黄人宝宝牛油果倍护润体乳等5批次化妆品抽检不合格（质量新闻网，2021/11/12）

广东省药品监督管理局网站发布关于化妆品抽样检验信息的通告（2021年第9期）。本期涉及广东省459批次化妆品的抽样检验信息，经检验合格样品454批次，不合格样品5批次。

■ **“御妃坊美白祛斑霜”、“漫多姿樱花水”被检出禁用原料，涉及上海明香化妆品等四家企业（中国网，2021/11/12）**

国家药监局发布关于2批次化妆品检出禁用原料的通告(2021年第85号)。通告显示，在2021年国家化妆品监督抽检工作中，经江苏省食品药品监督检验研究院检验，标示为委托方广州永九美生物科技有限公司、受托方广州市戴美生物科技有限公司生产的御妃坊美白祛斑霜，标示为委托方上海明香化妆品有限公司、受托方奥丽斯化妆品(上海)有限公司生产的漫多姿樱花水，检出《化妆品安全技术规范(2015年版)》中规定的禁用原料。

■ **今年以来，化妆品行业原材料已多次涨价（中国商报，2021/11/12）**

今年以来，化妆品原材料价格就一直在上涨。特别是国庆节后，部分原材料的价格每吨上涨超过2000元。据上述化妆品企业负责人提供给记者的原材料报价单显示，巴斯夫、陶氏、杜邦等原材料供应大厂均将每吨原材料的价格上调了500-6500元/吨不等。据介绍，原材料最近一次涨价在10月中旬，而今年以来原材料已多次涨价。

■ **西班牙高端膳食补充剂和医美化妆品进入中国市场（凤凰网，2021/11/11）**

欧洲著名的生物科技公司西班牙 Catalysis S.L.（以下简称“Catalysis”）与香港 RichSain Co., Limited（以下简称“RichSain”）及北京裕世康国际贸易有限公司（以下简称“裕世康”）三方在德国法兰克福签署全面战略合作协议。RichSain 和裕世康获得 Catalysis 全系列保健产品及蓝可御、蔻华依、维思净等系列医美化妆品独家经销代理权，联合开拓中国大陆及港澳地区保健食品和化妆品市场。

■ **东方美谷蓝皮书发布：男性化妆品消费规模增速超过女性（澎湃新闻网，2021/11/8）**

11月8日，2021东方美谷国际化妆品大会开幕。围绕“东方美谷 美丽世界”主题，来自法国、美国、日本等9个国家和地区百家美丽健康领域的权威专家、专业机构、行业平台、知名企业齐聚“中国化妆品产业之都”，分享全球美妆发展最前沿的理念和成果。开幕式上，《2021东方美谷蓝皮书》（以下简称“蓝皮书”）发布。澎湃新闻记者从现场获悉，过去两年经历疫情，2020年全球化妆品市场遭受近五年的首次规模下滑。而中国化妆品行业在2020年依旧保持上扬态势，保持了双位数增长，零售总额突破3000亿元。消费者方面，中国消费者越来越愿意为化妆品买单。线上化妆品消费人数稳步增长，90后和95后为消费主力军，人均消费实力明显。而年轻00后消费者不断涌入，目前虽然消费占比较小，但增速迅猛。《蓝皮书》同时显示了消费趋势，男性的护肤意识开始萌发，其消费规模增速超过女性。

■ **国家药监局：美容美发机构等不得自行配制化妆品 也不得擅自填充、灌装化妆品内容物（中国网，2021/11/8）**

国家药监局指出，依据《化妆品监督管理条例》(以下简称《条例》)、《化妆品生产经营监督管理办法》(以下简称《办法》)，国家药监局化妆品监管司整理了化妆品业界对《办法》贯彻执行中关注的主要问题，并逐一进行了解答。其中，美容美发机

构、宾馆等在经营中使用化妆品或者为消费者提供化妆品的，应当依法履行《条例》以及《办法》规定的化妆品经营者义务，其为消费者提供的化妆品应当符合最小销售单元标签的规定。按照《办法》规定，配制、填充、灌装化妆品内容物，应当取得化妆品生产许可证。美容美发机构等不得自行配制化妆品，也不得擅自填充、灌装化妆品内容物，但依照化妆品标签或者说明书中使用方法，现场调配化妆品给消费者使用的情形除外。宾馆、洗浴中心、婚纱影楼、月子中心等为消费者提供的化妆品应当有符合规定的产品标签，标签应当标注产品名称、特殊化妆品注册证编号，注册人、备案人、受托生产企业的名称、地址，化妆品生产许可证编号，产品执行的标准编号，全成分，净含量，使用期限、使用方法以及必要的安全警示，以及法律、行政法规和强制性国家标准规定应当标注的其他内容。

#### ■ 中国化妆品行业迅猛发展 转型发展处于关键时期（中新网，2021/11/8）

国家药品监督管理局指出，当前，化妆品产业转型发展正处于关键时期。在积极创新，推动化妆品产业高质量发展的同时，企业应严格落实主体责任，行业协会应该深度参与到化妆品行业治理，解决行业的痛点难点，同时希望消费者积极参与到化妆品的安全治理，当好监督者。

### 3. 公司重要公告及新闻

#### ■ 珀莱雅：关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告（2021/11/13）

珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）股东方玉友先生持有公司股份38,669,643股，占目前公司总股本的19.23%。本次股份质押解除后，方玉友先生所持公司股份累计质押股份数量6,460,000股，占其所持有公司股份总数的16.71%。

#### ■ 丸美股份：关于使用闲置募集资金购买理财产品的公告（2021/11/12）

广东丸美生物技术股份有限公司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。

#### ■ 科思股份：关于与南京江宁经济技术开发区管理委员会签订投资建设协议的公告（2021/11/12）

为持续推进南京科思化学股份有限公司总体发展战略，进一步完善创新体系和产业孵化体系建设，公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会于2021年11月10日签署了《投资建设协议》，计划投资建设“高端个人护理品产业基地”，建设内容包括高端个人护理品生产中心、工程技术中心、产品应用中心、国际技术合作中心、科思研发中心及配套功能区。项目总投资5亿元人民币（含土地出让金），占地约44亩工业用地（具体边界及面积以规划资源部门批复为准）。

#### ■ 水羊股份：目前将800玻尿酸相关技术应用于化妆品领域（2021/11/12）

公司在投资者互动平台表示，目前将该项技术应用于化妆品领域，后续的应用将根

据品牌及市场情况酌情推进。

■ **双十一被卖爆的国产网红化妆品“薇诺娜”（钛媒体，2021/11/12）**

在刚刚过去的双十一，各渠道直播间成交额同比增速Top10中8成是国货，从11月1日到11日0点45分，已有382个品牌在天猫双11的成交额超过1亿元，华为、鸿星尔克、百雀羚、回力等国货品牌和老字号，纷纷跻身成交额过亿之列。国货美妆品类更是站上了C位，其中就有国产网红化妆品“薇诺娜”，双十一的战绩持续强势。天猫数据显示，双十一第一波爆发期首日、预售和预售7日美容护肤/美体榜中，前十品牌中本土化妆品品牌只有薇诺娜，且连续4年跻身双11美妆护肤TOP10。

■ **敷尔佳拓客乱象：宣传化妆品微针导入、已注销产品仍在售（中国经济网，2021/11/12）**

近期，记者调查发现，在京东、天猫、拼多多等电商平台，哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司（简称“敷尔佳”）方面宣称旗下冻干粉（含修护液）和精纯液可以微针导入。记者查询国家药品监督管理局（下称“国家药监局”）官网发现，上述产品均为“妆”字号产品。按照《化妆品监督管理条例》规定，化妆品只能施用于人体表面。此外，敷尔佳医用透明质酸钠修复贴（白膜）（简称“医用白膜”）和医用透明质酸钠修复贴（黑膜）（简称“医用黑膜”）等医用敷料在官方线上销售平台、微商、线下店铺等价格各异，且相差较大，其中微商渠道价格最低，相当于官方建议零售价的一半左右。

■ **第七届白润美女神节破圈：片仔癀化妆品强势崛起的力量（亿邦动力，2021/11/11）**

大健康国妆”战略倡导者与践行者片仔癀化妆品便是国妆中的典范。在2020年疫情肆虐、实体零售举步维艰的情况下，片仔癀化妆品仍然以近42%的速度逆势增长。2021年是片仔癀化妆品迈入“大健康国妆”全新发展阶段的第二年，其不遗余力地通过品、宣、销、渠四个方面来赋能终端，聚力国妆新引擎。10月份刚收官的第七届白润美女神节，就鲜明地彰显了片仔癀化妆品肩负品牌使命、扛起国妆发展大旗的应有之意。

■ **欧莱雅与东方美谷联合主办的中法化妆品产业发展峰会圆满落幕（美通社，2021/11/9）**

欧莱雅中国与东方美谷联合主办的“科技赋能·引领玩美新体验”中法化妆品产业发展峰会在上海东方美谷隆重举办。政府机构领导、化妆品行业企业代表、媒体及众多嘉宾齐聚一堂，探讨如何通过科技创新领域的深入合作、互动平台搭建，共同促进中法化妆品企业间交流，满足两国消费者极致个性化、多样化的需求以及带来更安全的体验，推动科技领域的不断创新。同时，第二届“欧莱雅 BIG BANG 美妆科技创造营”初创挑战赛颁奖典礼也在此次峰会上成功举行。

■ **江西初心药业有限公司上市销售未经备案化妆品案（质量新闻网，2021/11/9）**

江西省药品监督管理局网站发布化妆品生产行政处罚公示（2021年11月8日）。涉及江西初心药业有限公司上市销售未经备案化妆品案。

## 4. 行业观点

行业长期发展趋势不改，品牌商主导产业链。本周行业指数整体下滑，多数行业内细分龙头录得负收益，行业估值有所调整。但化妆品行业长期发展趋势不改，品牌商主导产业链。建议持续关注细分龙头品牌商贝泰妮（300957）、珀莱雅（603605）、上海家化（600315）以及具有成长性的鲁商发展（600223）。

## 5. 风险提示

- （1）新冠疫情持续反复。
- （2）销售季节性波动的风险。
- （3）行业竞争加剧风险。
- （4）原料价格波动风险。
- （5）新产品、新技术研发的风险。
- （6）产品质量控制的风险等。
- （7）新渠道拓展不及预期的风险。

**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