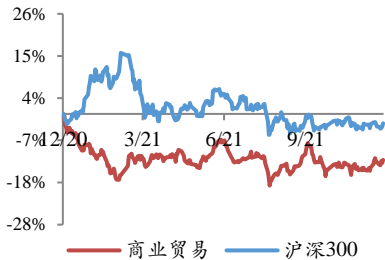


儿童化妆品规范化加强，昊海生科管线持续丰富

行业评级：增持

报告日期：2021-12-05

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

主要观点：

● 板块行情回顾：

本周 (11.29~12.3)，商业贸易板块走势弱于市场。上证综指和创业板指分别+1.22%、+0.28%，申万商业贸易行业+0.67%，跑输上证综指 0.55pct，跑赢创业板指 0.39pct。

年初至本周末，商业贸易板块显现下行趋势。年初至本周末，上证综指+3.87%，创业板指+17.27%，申万商业贸易行业-4.23%，跑输上证综指 8.10pct、跑输创业板指 21.5pct。

医美与化妆品板块：本周，wind 医美指数-3.42%，跑输沪深300 大盘 4.26pct；wind 化妆品指数+0.51%，跑输沪深300 大盘 0.33pct。

● 行业要闻：国家药监局正式发布儿童化妆品标志

12月1日，国家药监局正式发布儿童化妆品标志——“小金盾”。“小金盾”整体采用金色、盾牌造型，金色体现了儿童健康活泼、乐观阳光、积极向上的状态；盾牌代表了对儿童的守护与关爱，对违法违规产品的抵制；盾牌中心是儿童张开双手的形象设计，强调守护儿童健康成长的坚定决心。**2022年5月1日之后，申请注册或者进行备案的儿童化妆品，必须按照《儿童化妆品监督管理规定》进行标签标识。**

● 公司公告：昊海生科子公司控股南鹏光学，产品管线持续丰富

昊海生科全资子公司昊海发展与厦门南鹏、李志毅、南鹏集团签署《转让协议书》，**南鹏光学成为昊海发展控股子公司。公司将获得角膜塑形用硬性透气接触镜产品亨泰 Hiline、硬性角膜接触镜等产品于中国大陆地区的独家代理经销权，公司产品管线进一步丰富。**

● 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、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	4
2 行业要闻	8
2.1 医美行业有关新闻	8
2.2 化妆品行业有关新闻	8
3 公司公告	9
3.1 医美相关公司公告	9
3.2 化妆品相关公司公告	10
4 资金动向	11
5 宏观数据	13
投资建议	19
风险提示	19

图表目录

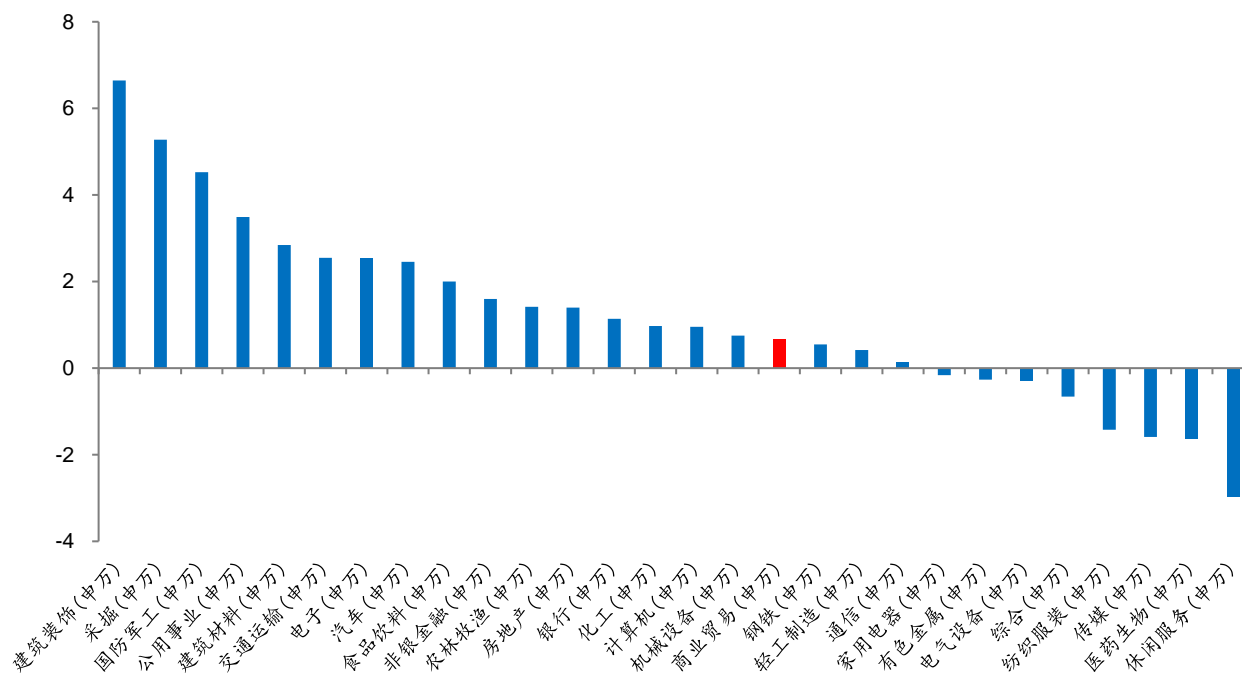
图表 1 本周申万一级行业涨跌幅情况 (%)	4
图表 2 2021 年年初至今申万一级行业涨跌幅情况 (%)	5
图表 3 年初至今医美指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	6
图表 4 年初至今化妆品指数与沪深 300 指数累计涨跌幅度对比	6
图表 5 本周医美板块涨跌幅情况	7
图表 6 本周化妆品板块涨跌幅情况	7
图表 7 本周重点关注的个股涨跌幅	7
图表 8 医美相关公司公告汇总	9
图表 9 化妆品相关公司公告汇总	10
图表 10 本周医美板块资金流入额	11
图表 11 本周医美板块资金买入量	12
图表 12 本周化妆品有关公司流入额	12
图表 13 本周化妆品有关公司买入量	13
图表 14 2021 年 1~10 月 CPI 变动 (%)	14
图表 15 2021 年 10 月 CPI 同比 (%)	14
图表 16 2021 年 10 月 CPI 环比 (%)	14
图表 17 2021 年 10 月 CPI 分类别同比涨跌幅 (%)	15
图表 18 2021 年 10 月 CPI 分类别环比涨跌幅 (%)	15
图表 19 社会消费品零售总额当月值及同比	16
图表 20 社会消费品零售总额累计值及同比	16
图表 21 商品零售额当月值及同比	16
图表 22 商品零售额累计值及同比	16
图表 23 限额以上企业商品零售总额当月值及同比	17
图表 24 限额以上企业商品零售总额累计值及同比	17
图表 25 化妆品零售额当月值及同比	17
图表 26 化妆品零售额累计值及同比	17
图表 27 网上商品和服务零售额	18

1 行情回顾

本周（11.29~12.3），商业贸易板块走势弱于市场。上证综指和创业板指分别+1.22%、+0.28%，申万商业贸易行业+0.67%，跑输上证综指 0.55pct，跑赢创业板指 0.39pct。

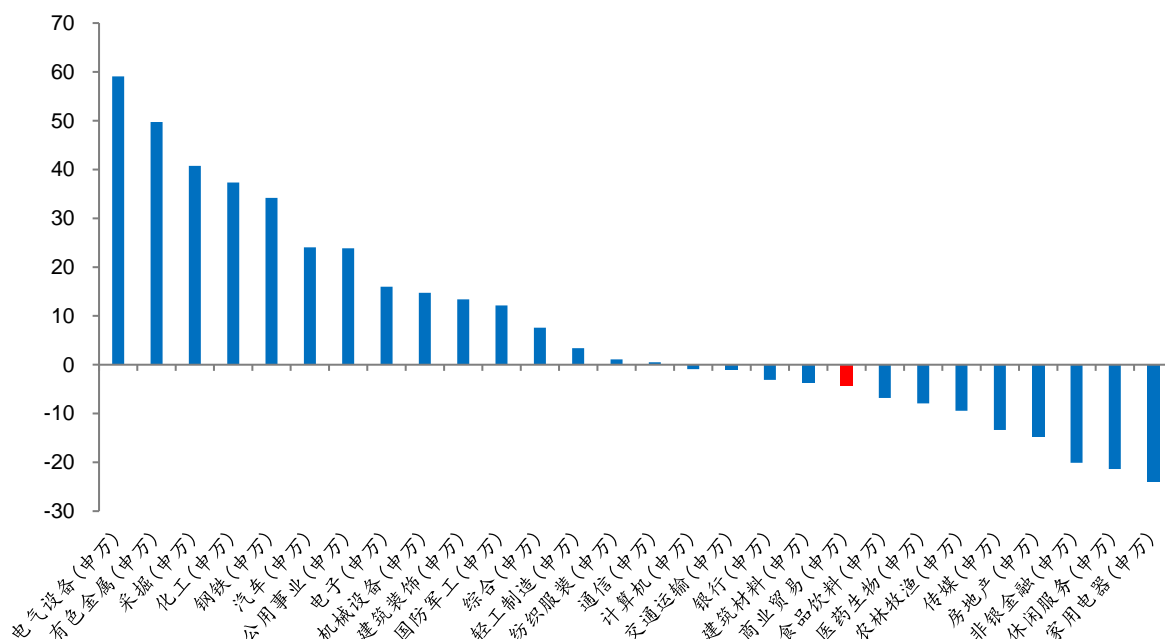
年初至本周末，商业贸易板块显现下行趋势。年初至本周末，上证综指+3.87%，创业板指+17.27%，申万商业贸易行业-4.23%，跑输上证综指 8.10pct、跑输创业板指 21.5pct。

图表 1 本周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 (%)

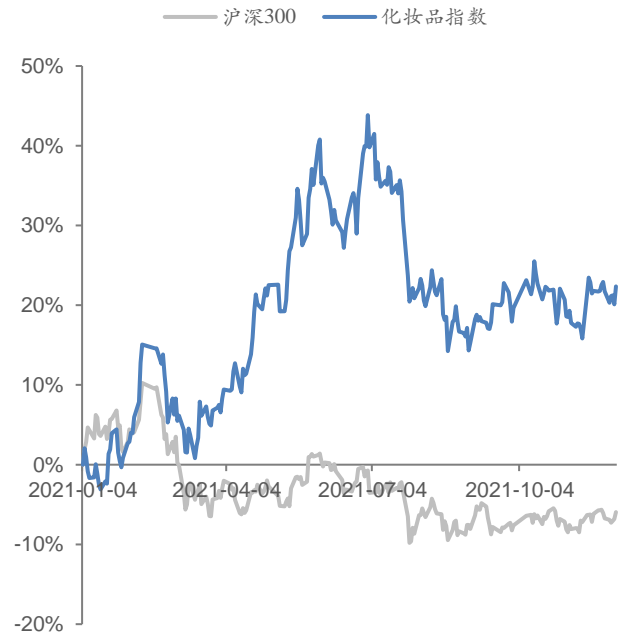
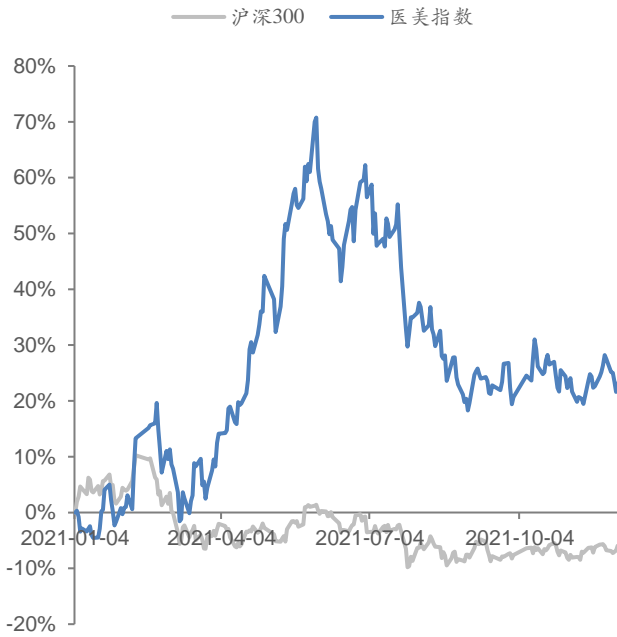


资料来源: wind, 华安证券研究所

本周, wind 医美指数总体下降, 化妆品指数总体上升。沪深 300 指数上升 0.84%, 收报于 4901.02 点。wind 医美指数下跌 3.42%, 跑输沪深 300 大盘 4.26pct ; wind 化妆品指数上升 0.51%, 跑输沪深 300 大盘 0.33pct。年初至今, 沪深 300 指数-5.95%, wind 医美指数+23.15%, wind 化妆品指数+22.35%, 分别跑赢沪深 300 指数 29.10pct、28.30pct。

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

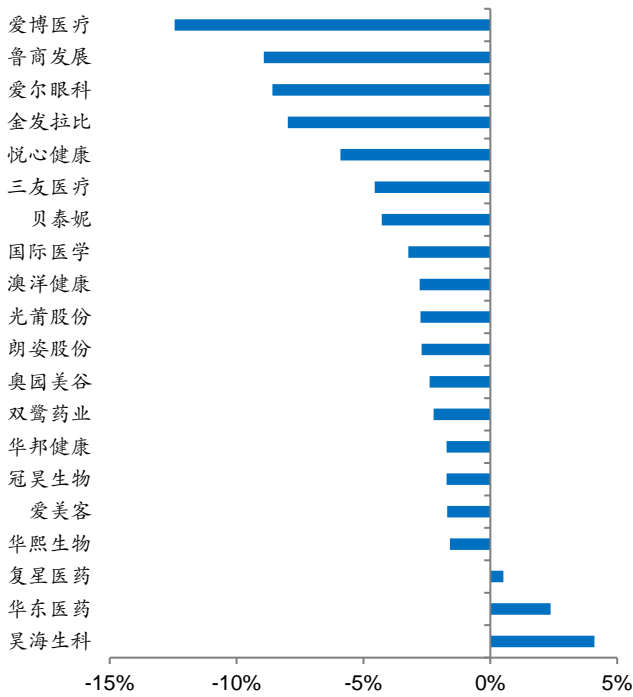


资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

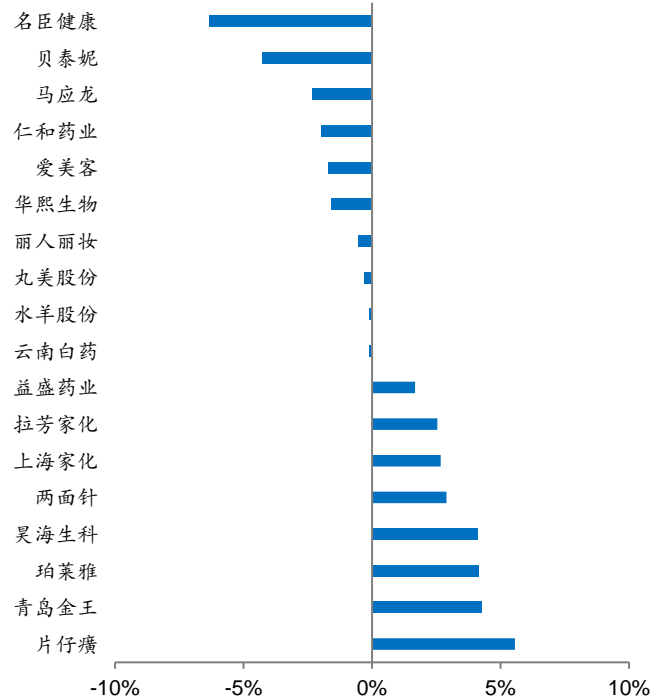
个股方面，本周医美板块和化妆品板块总体均呈下行态势，商业贸易板块表现优异。在wind 医美指数成分股中仅有 3 家公司上涨，其余 17 家公司均不同程度下跌，涨跌幅度前后三名分别为昊海生科 (+4.10%)、华东医药 (+2.38%)、复星医药 (+0.51%)；爱博医疗 (-12.44%)、鲁商发展 (-8.93%)、爱尔眼科 (-8.59%)。在wind 化妆品指数成分股中有 8 家公司上涨，10 家公司下跌，涨幅前后三名分别为片仔癀 (+5.56%)、青岛金王 (+4.28%)、珀莱雅 (+4.14%)；名臣健康 (-6.35%)、贝泰妮 (-4.28%)、马应龙 (-2.33%)。

图表 5 本周医美板块涨跌幅情况



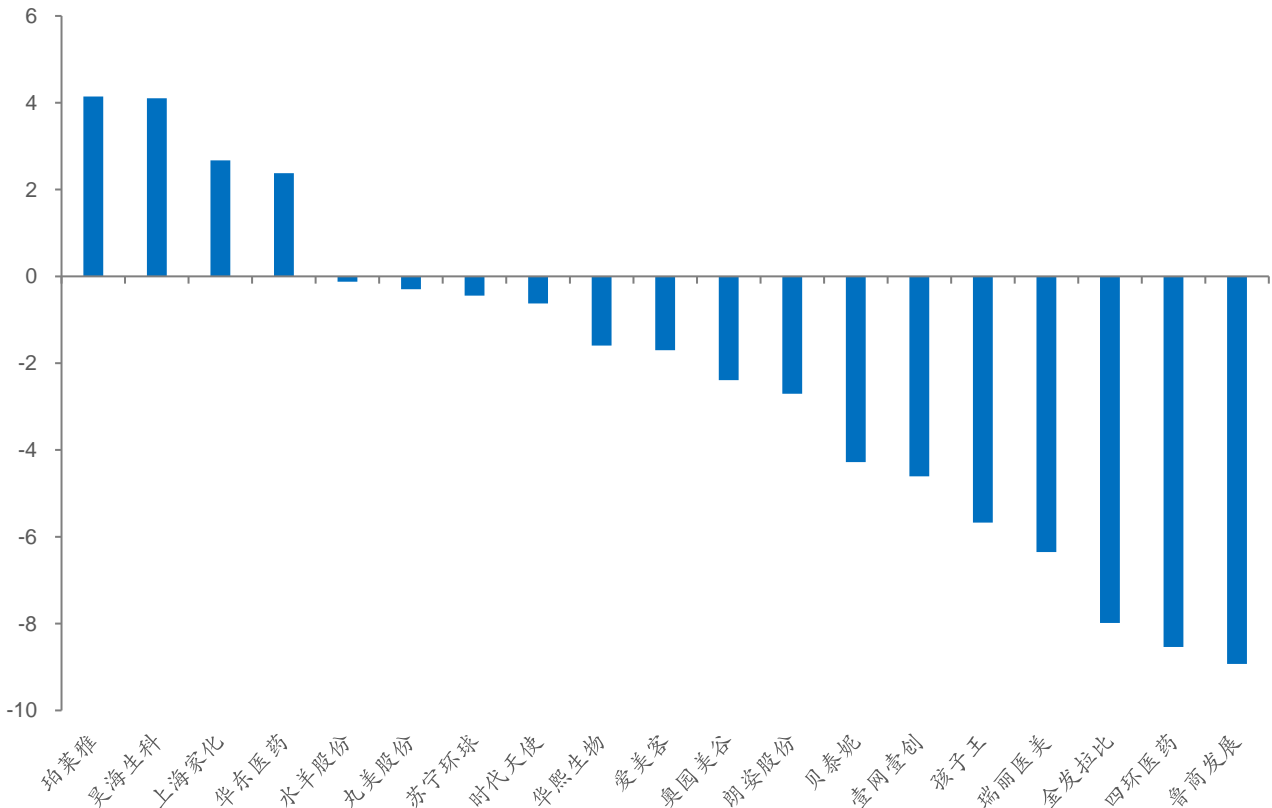
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

2.1 医美行业有关新闻

1) 2021 美沃斯国际医学美容大会在广州举行（凤凰网）

近日，2021 美沃斯国际医学美容大会在广州举行。大会以“专注长期，价值共生”为主题，并首次将“轻医美”作为核心板块。200 余位知名专家学者、跨界领袖、100 余位参展商共赴盛会，通过 9 个会场、9 台手术演示、6 台解剖示教，共享先进前沿的医美理念及医美技术，为行业长期繁荣共谋发展。

2.2 化妆品行业有关新闻

1) 国家药监局发布《关于停止经营班婷复颜美白祛斑霜等化妆品的通告》（国家药品监督管理局）

针对化妆品不良反应监测、监督检查发现的问题，国家药监局责成江苏、广东省药监局对标示名称为班婷复颜美白祛斑霜以及标示名称为唯尚颜臻颜多效祛痘膏的化妆品进行了调查。经查，目前在市场上销售的标示名称为班婷复颜美白祛斑霜的化妆品未经注册或者备案；标示名称为唯尚颜臻颜多效祛痘膏的化妆品，其标签上标示的生产企业广州悠芙莎生物科技有限公司否认生产过该化妆品。为保障公众用妆安全，净化化妆品市场，依据《化妆品监督管理条例》，国家药监局要求各省（区、市）药品监督管理部门责令相关企业立即停止经营上述化妆品，依法调查其进货查验记录等情况，发现违法行为的，依法严肃查处；涉嫌犯罪的，依法移送公安机关。

2) 国家药监局正式发布儿童化妆品标志“小金盾”（国家药品监督管理局）

近日，国家药监局正式发布儿童化妆品标志——“小金盾”。“小金盾”整体采用金色、盾牌造型，金色体现了儿童健康活泼、乐观阳光、积极向上的状态；盾牌代表了对儿童的守护与关爱，对违法违规产品的抵制；盾牌中心是儿童张开双手的形象设计，强调守护儿童健康成长的坚定决心。2022 年 5 月 1 日之后，申请注册或者进行备案的儿童化妆品，必须按照《儿童化妆品监督管理规定》进行标签标识。

3) 上海市药监局发布 2021 年第 3 期化妆品监督抽检质量通告（上海市药品监督管理局）

为加强化妆品质量监督管理，规范市场秩序，保障消费者化妆品使用安全，上海市药监局按照 2021 年度化妆品监督抽检工作方案，组织对本市化妆品生产经营企业实施了质量监督抽检。本期共检出 BK 七天指甲油等 4 批次不合格化妆品，上海市药监局已要求被抽样单位所在地市场监管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。

3 公司公告

3.1 医美相关公司公告

图表 8 医美相关公司公告汇总

日期	公司简称	内容概览
2021-11-29	华东医药	全资子公司杭州中美华东制药收到美国食品药品监督管理局的通知，中美华东向其申报的注射用达托霉素的新药简略申请已获得批准。
2021-11-29	昊海生科	股东楼国梁先生于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局出具的《关于对楼国梁采取出具警示函措施的决定》，系针对楼国梁先生于 2021 年 5 月 31 日、2021 年 6 月 21 日违规减持公司股票的行为。
2021-11-30	昊海生科	全资子公司河南宇宙获得关于肝素表面处理非球面人工晶状体产品的医疗器械注册批准。
2021-11-30	奥园美谷	收到凯弦投资《关于延期支付剩余股权转让款函》后，正积极与凯弦投资协商。
2021-11-30	奥园美谷	回复深交所关注函，对所购商铺交易价格、后续使用安排、所购商铺位置及选择原因、与关联方的资金往来和担保情况等进行了说明。
2021-11-30	朗姿股份	收到申炳云先生向公司出具的《关于减持实施进展情况告知函》，截至 2021 年 11 月 30 日，申炳云先生减持的股份较已披露的持股数量减少 467.4 万股，约占上市公司股份比例 1%。
2021-12-01	四环医药	集团的醋酸奥曲肽注射液(1 毫升:0.3 毫克)已获得中国药监局颁发的《药品补充申请批准通知书》，批准该药品按已获批通过一致性评价的规格的生产工艺进行生产。
2021-12-01	昊海生科	全资子公司上海昊海发展与厦门南鹏、李志毅、南鹏集团签署《转让协议书》，约定以人民币 7000 万元的对价获得南鹏光学 51% 的股权，其中 45% 来自厦门南鹏，6% 来自李志毅，交易完成后，南鹏光学成为昊海发展控股子公司。公司将获得角膜塑形用硬性透气接触镜产品亨泰 Hiline、硬性角膜接触镜等产品于中国大陆地区的独家代理经销权。
2021-12-01	华熙生物	公告 2021 年第三次临时股东大会决议，选举于静女士为第一届监事会主席。
2021-12-03	华东医药	全资子公司中美华东的二甲双胍恩格列净片（I）参与本次国家医保局的医保支付标准谈判成功，首次被纳入《国家医保目录（2021 年）》“协议期内谈判药品部分”。

2021-12-03	华东医药	全资子公司中美华东及中美华东控股子公司琿达生物与安琪集团签署《合资协议》，共同投资成立的合资公司美琪健康工商登记注册手续已办理完毕，并取得宜昌市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
------------	------	---

资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 化妆品相关公司公告

图表 9 化妆品相关公司公告汇总

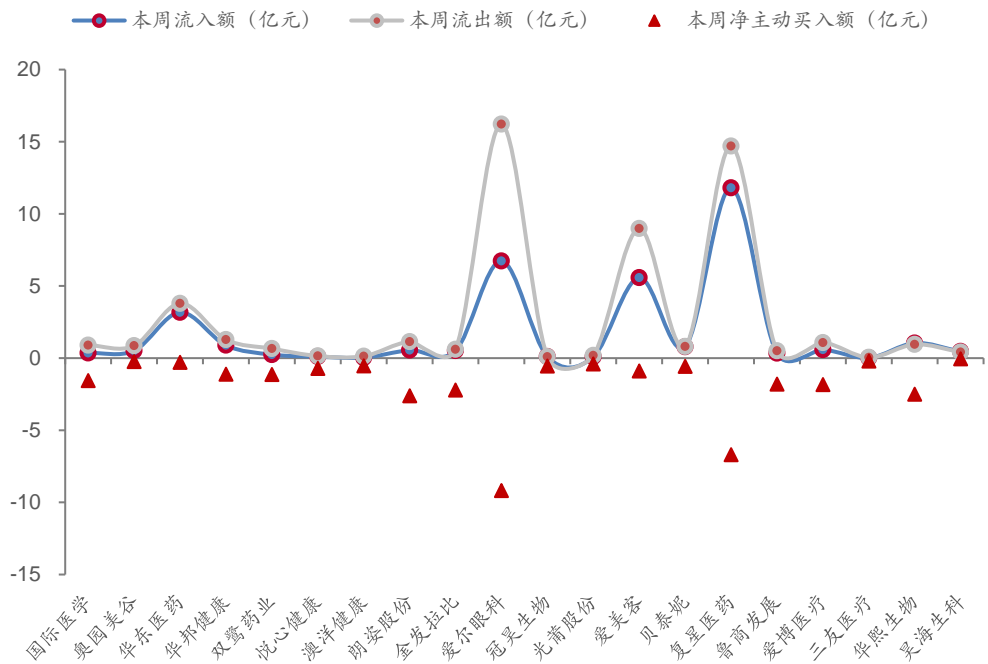
日期	公司简称	内容概览
2021-11-30	上海家化	更新以集中竞价交易方式回购股份进展，截至今日，公司累计回购股份数量为 96.8 万股，成交的最高价格约为 46.0 元/股，成交的最低价格约为 41.1 元/股，已支付的总金额为人民币 4277.1 万元。
2021-12-02	珀莱雅	包括控股股东、实际控制人侯军呈在内的四位高级管理人员已通过集中竞价减持股份共 142.8 万股，减持时间已过半。
2021-12-03		将于 12 月 8 日发行可转债，总额为 7.5 亿元，存续期限为自发行之日起 6 年，即 2021 年 12 月 8 日至 2027 年 12 月 7 日。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 资金动向

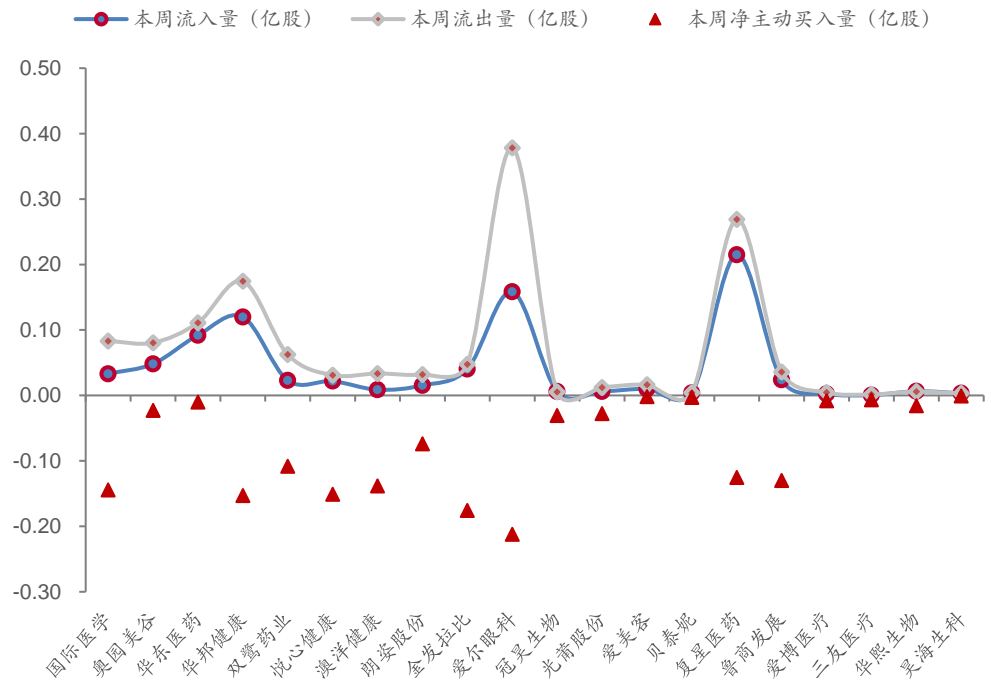
本周，医美板块和化妆品板块整体均处于资金净流出状态。在wind 医美指数成分股中所有公司均处于资金净流出状态，净主动买入额后三名分别为昊海生科、三友医疗、奥园美谷；后三名分别是爱尔眼科、复星医药、朗姿股份。在wind 化妆品指数成分股中有7家公司处于资金净流入状态，其余11家公司处于资金净流出状态，净主动买入额前三名分别为片仔癀、上海家化、青岛金王；后三名分别是华熙生物、马应龙、仁和药业。

图表 10 本周医美板块资金流入额



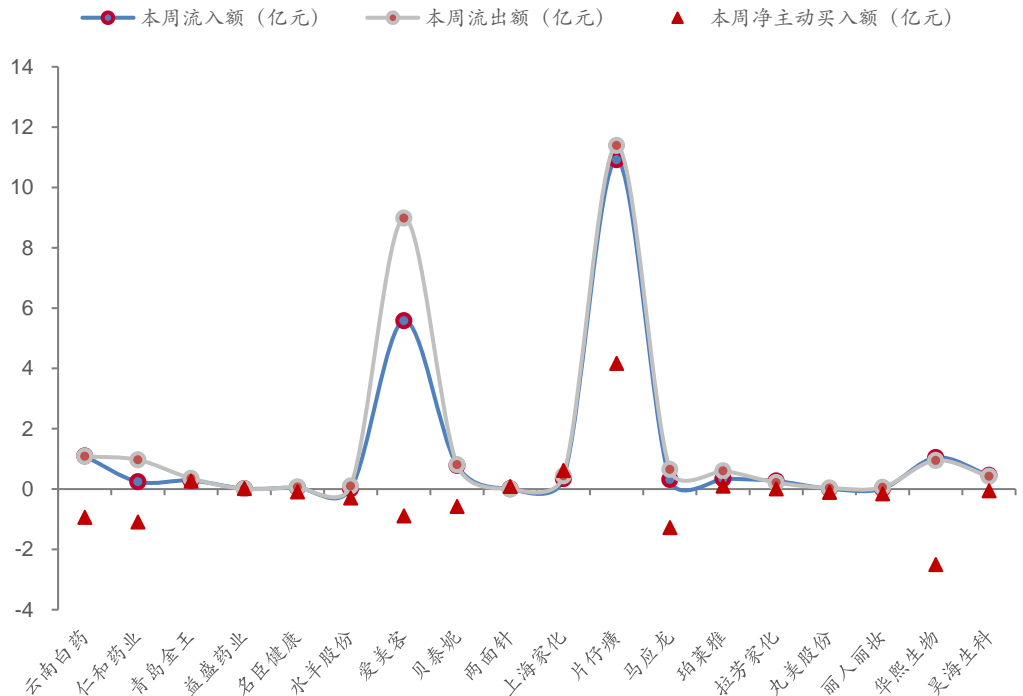
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 本周医美板块资金买入量



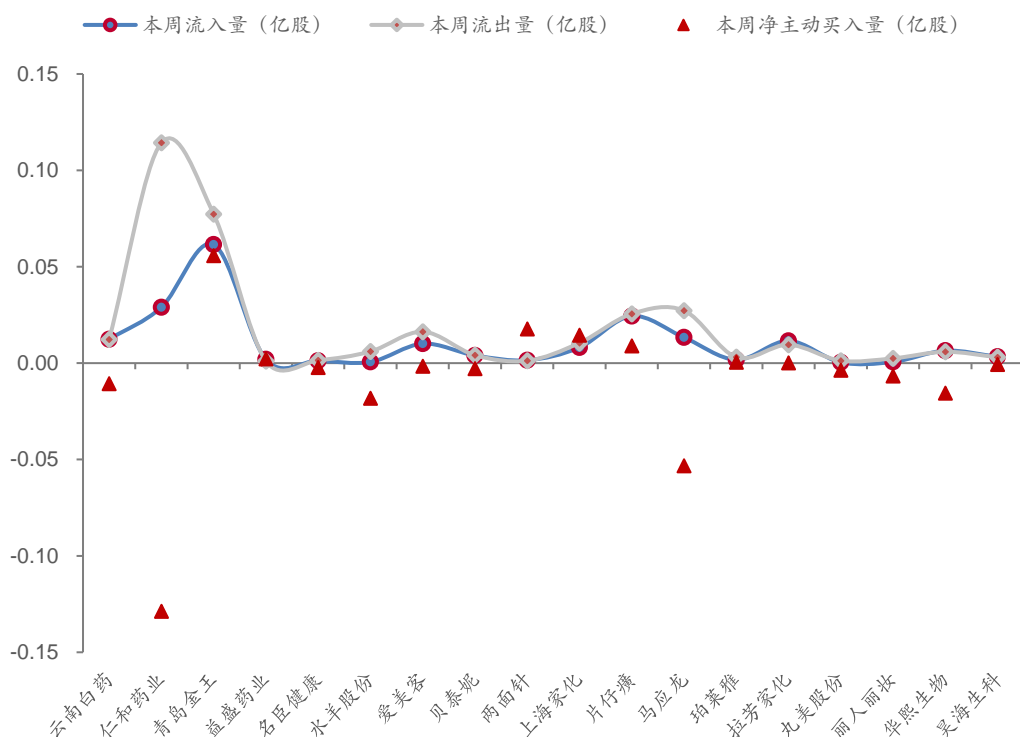
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 本周化妆品有关公司流入额



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 本周化妆品有关公司买入量



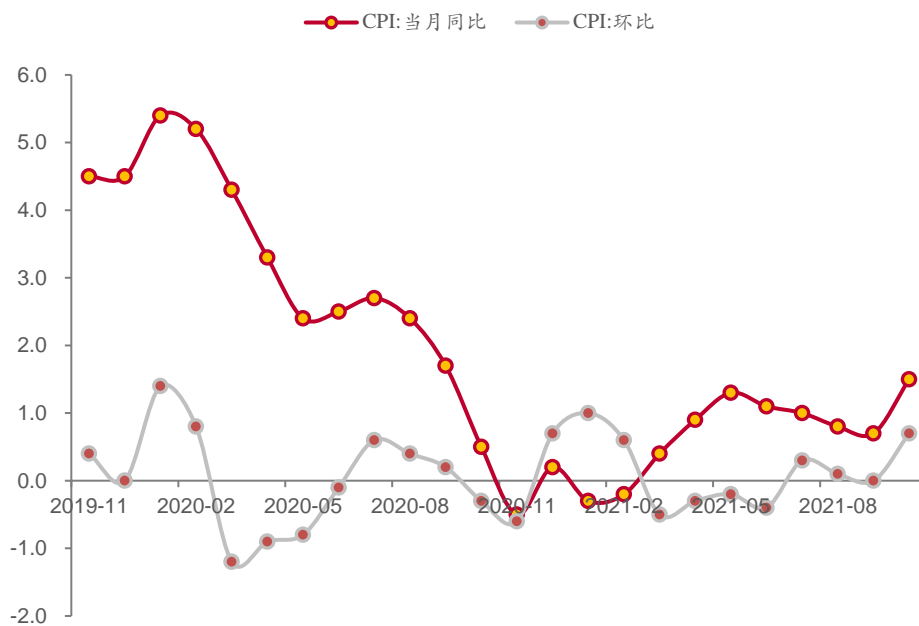
资料来源: wind, 华安证券研究所

5 宏观数据

居民消费价格总体平稳运行。2021年10月份,全国居民消费价格同比上涨1.5%。其中,城市上涨1.6%,农村上涨1.2%;食品价格下降2.4%,非食品价格上涨2.4%;消费品价格上涨1.6%,服务价格上涨1.4%。1~10月平均,全国居民消费价格比去年同期上涨0.7%。

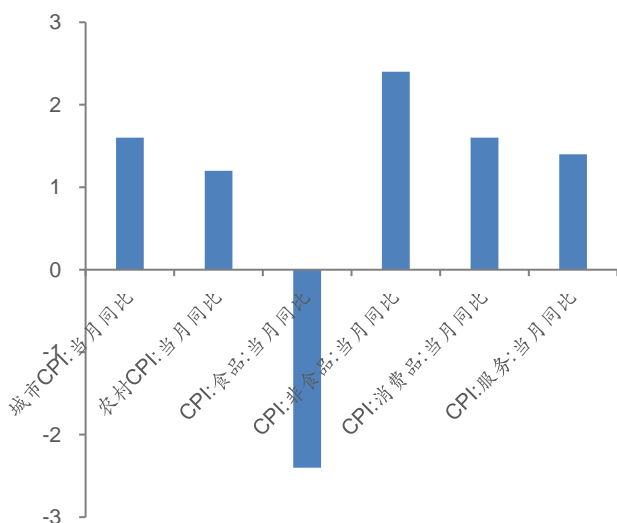
10月份,全国居民消费价格环比上行。其中,城市上涨0.7%,农村上涨0.7%;食品价格上涨1.7%,非食品价格上涨0.4%;消费品价格上涨1.1%,服务价格上涨0.1%。

图表 14 2021 年 1~10 月 CPI 变动 (%)



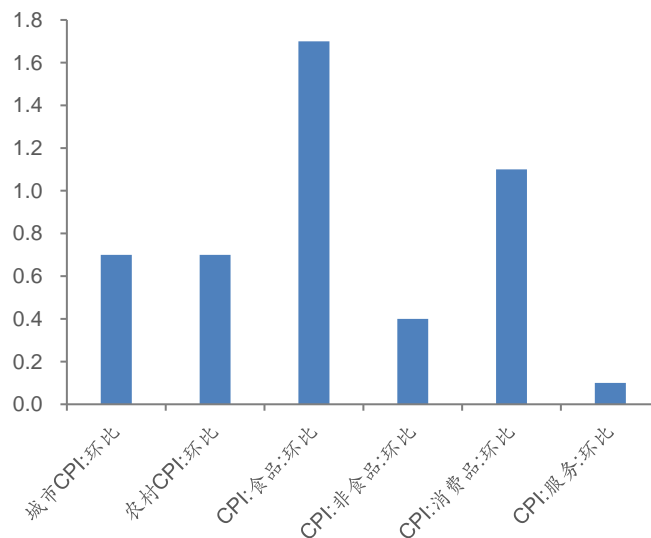
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 15 2021 年 10 月 CPI 同比 (%)



资料来源：淘数据，华安证券研究所

图表 16 2021 年 10 月 CPI 环比 (%)



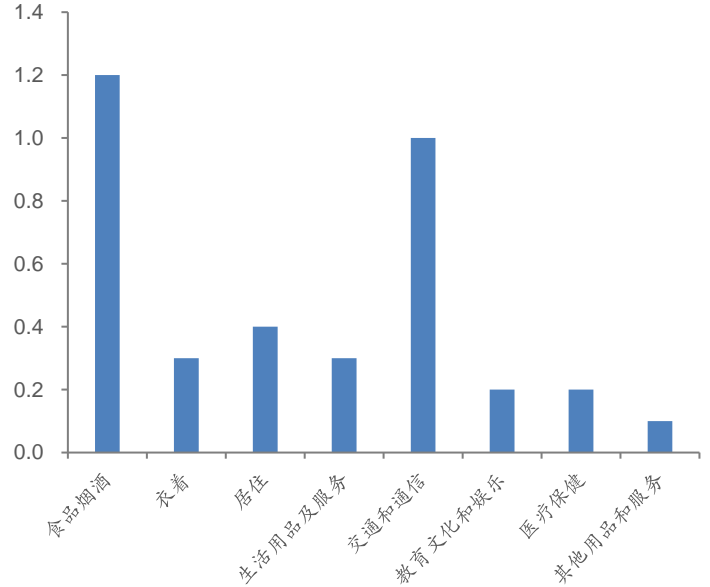
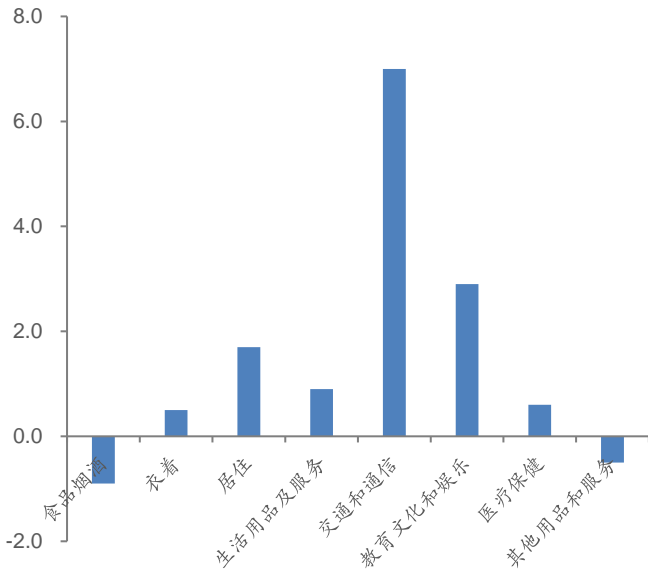
资料来源：淘数据，华安证券研究所

八大类价格同比六涨二降。其中，食品烟酒类价格同比下降 0.9%；交通通信、教育文化娱乐、居住价格分别上涨 7.0%、2.9%和 1.7%；衣着、生活用品及服务、医疗保健价格分别上涨 0.5%、0.9%和 0.6%；其他用品及服务价格下降 0.5%。

八大类价格环比全部上涨。其中，食品烟酒类价格环比上涨 1.2%；交通通信、教育文化娱乐、居住价格分别上涨 1.0%、0.2%和 0.4%；衣着、生活用品及服务、医疗保健价格分别上涨 0.3%、0.3%和 0.2%；其他用品及服务价格上涨 0.1%。

图表 17 2021 年 10 月 CPI 分类别同比涨跌幅 (%)

图表 18 2021 年 10 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

资料来源：国家统计局，华安证券研究所

消费市场持续回暖。1~10 月，社会消费品零售总额累计值达到 358511 亿元，同比增长 14.9%。10 月社会消费品零售总额 40454 亿元，同比增长 4.9%。

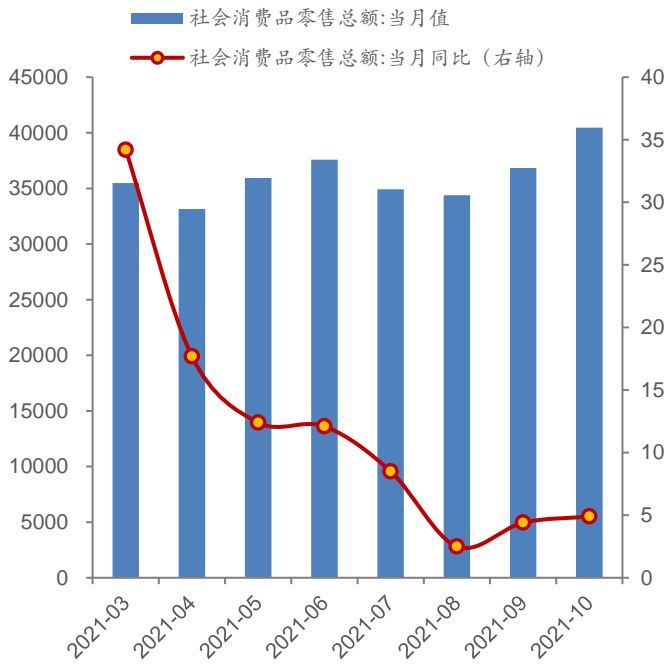
分类别看，1~10 月商品零售总额达到 321300 亿元，同比增长 13.8%。10 月商品零售额为 35994 亿元，同比增长 5.2%。

1~10 月限额以上企业商品零售总额达到 122745 亿元，同比增长 15.5%。10 月限额以上企业商品零售总额为 12890 亿元，同比增长 4.7%。

按消费类型来看，1~10 月，化妆品累计零售总额达到 3097 亿元，同比增长 16.7%。10 月化妆品类零售额达到 310 亿元，同比增长 7.2%。

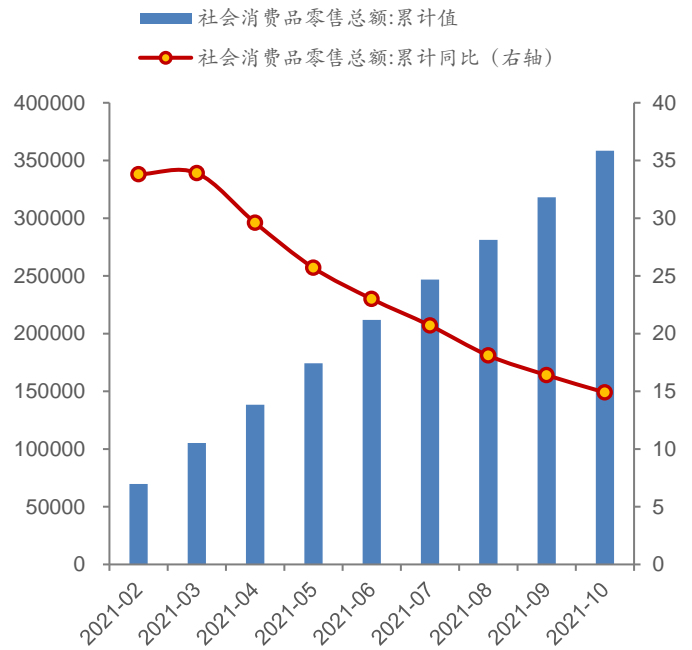
1~10 月网上商品和服务零售额达到 103765 亿元，同比增长 17.4%。实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为 23.7%。

图表 19 社会消费品零售总额当月值及同比



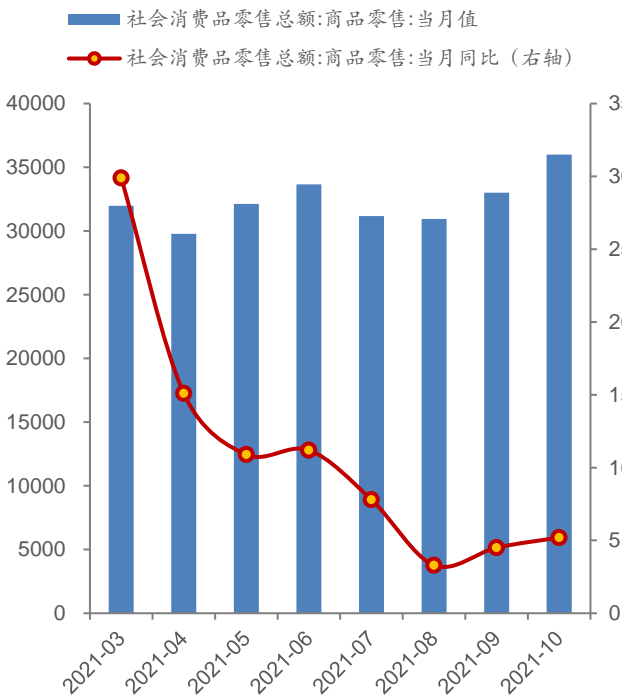
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 20 社会消费品零售总额累计值及同比



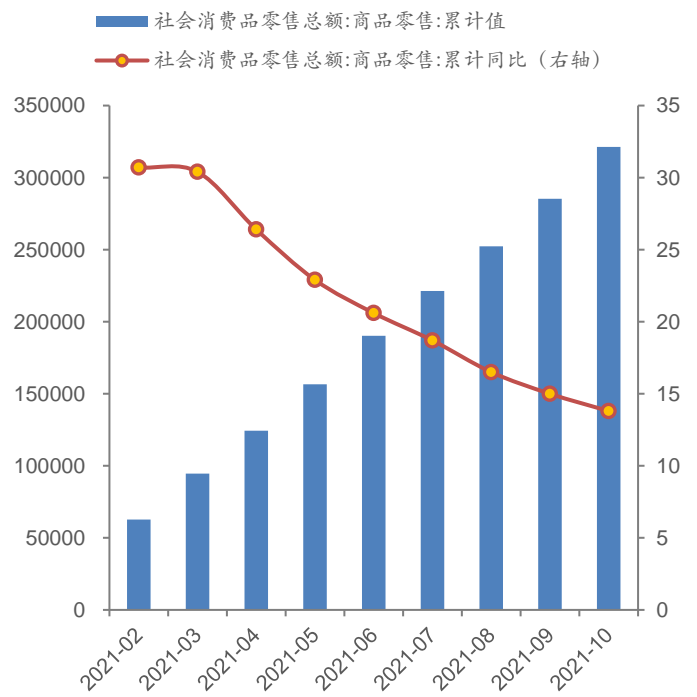
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 21 商品零售额当月值及同比



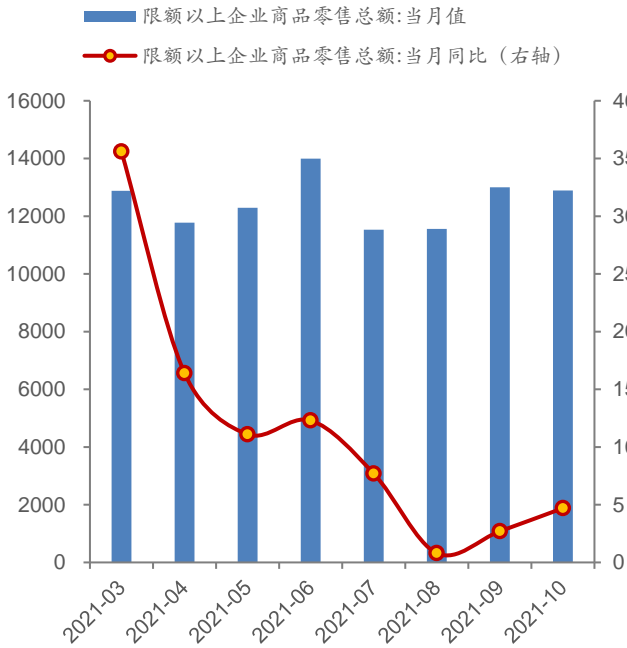
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 22 商品零售额累计值及同比



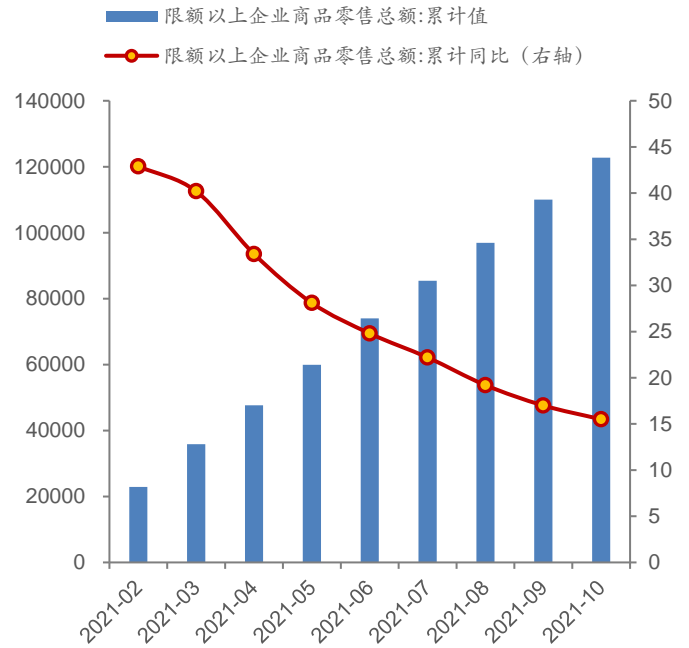
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 23 限额以上企业商品零售总额当月值及同比



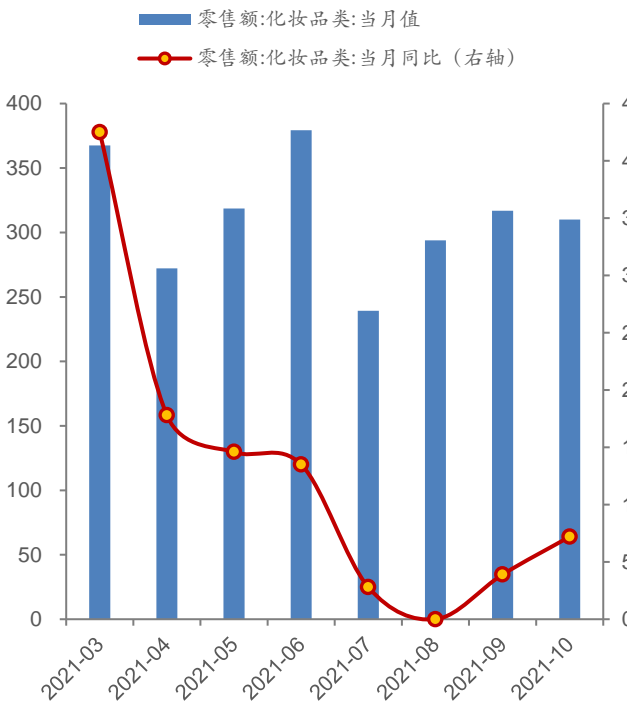
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 限额以上企业商品零售总额累计值及同比



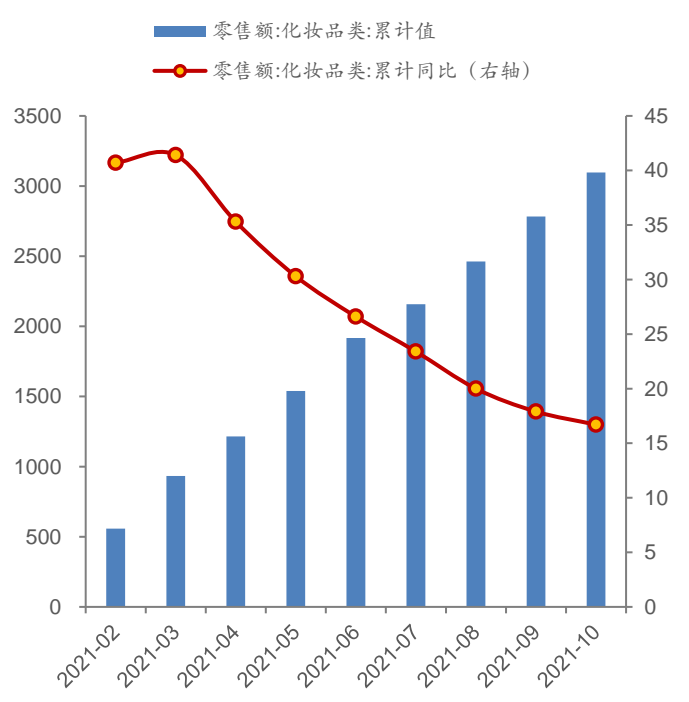
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 化妆品零售额当月值及同比



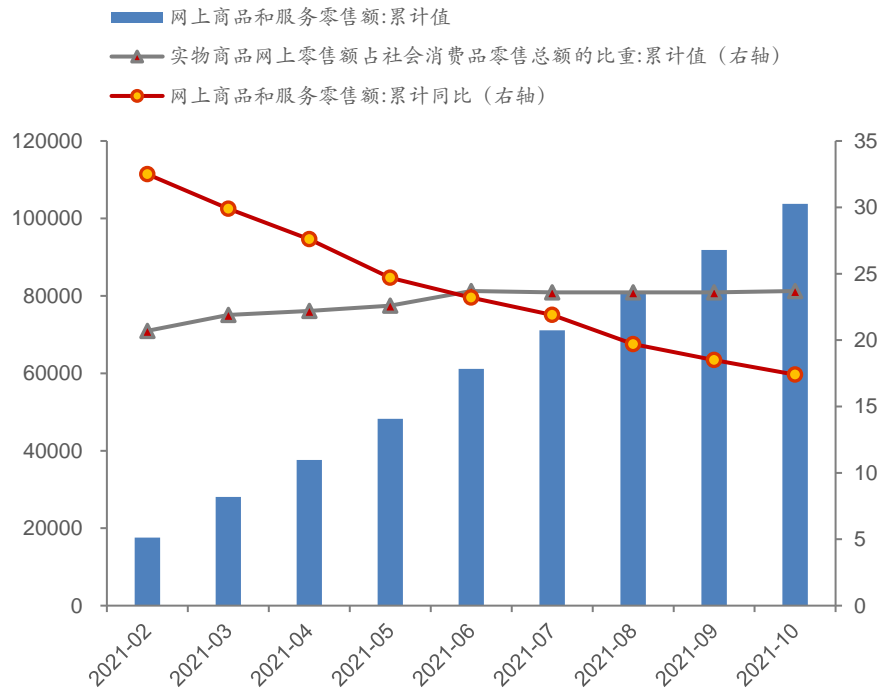
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 26 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

图表 27 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、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。