



腾讯入股鲁商旗下福瑞达生物，乔雅登质颜上市填补唇部玻尿酸注射领域空白

美容护理行业周报（2021.12.6-2021.12.12）

行情回顾

上周（12.6-12.10）沪深300指数上涨3.14%，按我们选取的版块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合上涨1.70%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨5.57%/上涨2.91%/下跌0.80%。

年初至今，沪深300指数下跌3.00%，按我们选取的版块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合上涨9.85%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨57.44%/下跌3.97%/下跌23.93%。

核心观点

前期疫情反复、监管加强等行业背景，叠加美容护理消费如化妆品及日用品零售额增长放缓的疲软表现，板块行情整体承压。随着政策持续加码、行业监管走向常规化，市场悲观情绪改善，我们认为合规医美药械、化妆品品牌龙头成长确定性佳，前期调整后当前板块估值回落至合理区间，持续推荐爱美客、贝泰妮，建议关注鲁商发展、华熙生物、昊海生科等。

重要行业动态

中整协牵头发布医美项目价格指数；新规禁止发布针对未成年人的化妆品广告；“中国医美”平台入驻医美机构名单公示；互联网营销师职业技能标准发布等。

重点公司公告

腾讯入股鲁商旗下福瑞达生物，成为二股东；爱美客股东 Gannett Peak 持股降至5%以下；新华制药预计年底推出第一款医美产品；华熙生物天津透明质酸钠及相关项目拟延期；昊海生科再斥资7000万元布局OK镜市场，亲水肝素表面处理非球面人工晶状体获批等。

风险提示

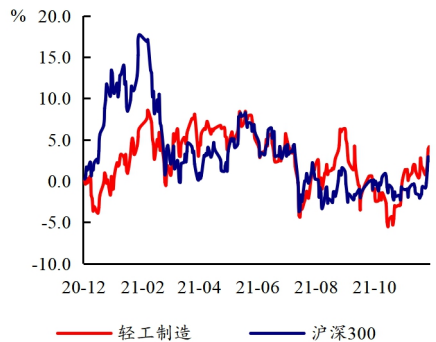
- 提示一：行业政策变动风险；
- 提示二：终端需求不及预期。

评级

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn

股价走势



相关研究

正文目录

1. 市场行情回顾.....	3
1.1. 板块行情回顾.....	3
1.2. 重点个股行情.....	3
1.3. 未来一月重点上市公司限售股解禁情况.....	4
2. 重点数据跟踪.....	4
3. 行业动态及重要公司公告.....	6
3.1. 重要行业动态.....	6
3.2. 重点公司动态.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图表 1. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅.....	3
图表 2. 美容护理及细分板块组合月度、上周涨跌幅.....	3
图表 3. 上周重点关注的 A 股美容护理公司涨跌幅 (%)	4
图表 4. 未来一月重点上市公司限售股解禁情况.....	4
图表 5. 化妆品类零售额及同比.....	4
图表 6. 日用品类零售额及同比.....	4
图表 7. 美容护肤/美体/精油线上销售额 (亿元)	5
图表 8. 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额 (亿元)	5
图表 9. 彩妆/香水/美妆工具线上销售额 (亿元)	5
图表 10. 家庭/个人清洁工具线上销售额 (亿元)	5
图表 11. 美发护发/假发线上销售额 (亿元)	5

1. 市场行情回顾

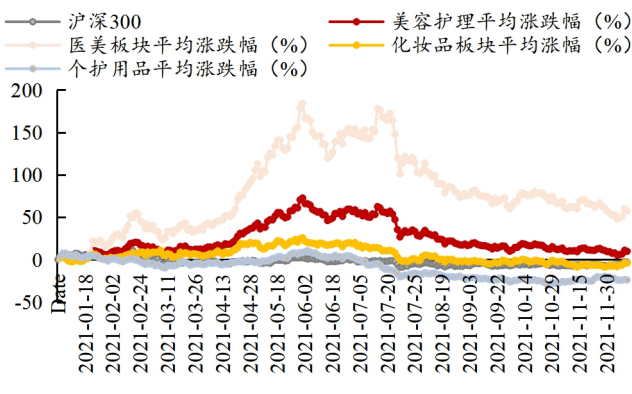
1.1. 板块行情回顾

根据最新申万行业分类，美容护理行业由医美、化妆品、个护用品三个二级行业构成。为直观了解板块行情，我们选取爱美客、华熙生物、昊海生科、四环医药、复锐医疗科技、哈三联、华东医药 7 家重点上市公司等权重构成医美耗材板块；选取朗姿股份、奥园美谷、瑞丽医美、医思健康、医美国际 5 家重点上市公司等权重构成医美服务板块；选取贝泰妮、珀莱雅、上海家化、水羊股份、丸美股份 5 家重点上市公司等权重构成品牌化妆品板块；选取丽人丽妆、壹网壹创、青松股份、青岛金王 4 家上市公司等权重构成化妆品制造及其他板块；选取中顺洁柔、恒安国际、维达国际、稳健医疗 4 家等权重构成生活用纸板块；选取拉芳家化、朝云集团、蓝月亮集团、华宝股份、豪悦护理、百亚股份、可靠股份 7 家上市公司构成洗护用品板块；并以以上重点上市公司个股等权重代表行业板块。

上周（12.6-12.10）沪深 300 指数上涨 3.14%，美容护理行业组合上涨 1.70%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 5.57%/上涨 2.91%/下跌 0.80%。

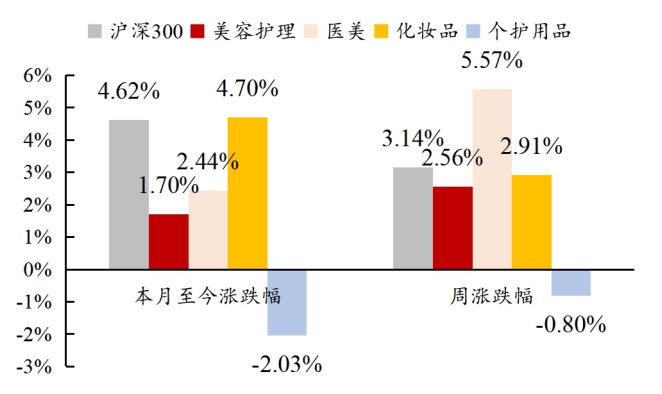
年初至今，沪深 300 指数下跌 3.00%，美容护理行业组合上涨 9.85%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 57.44%/下跌 3.97%/下跌 23.93%。

图表 1. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 美容护理及细分板块组合月度、上周涨跌幅

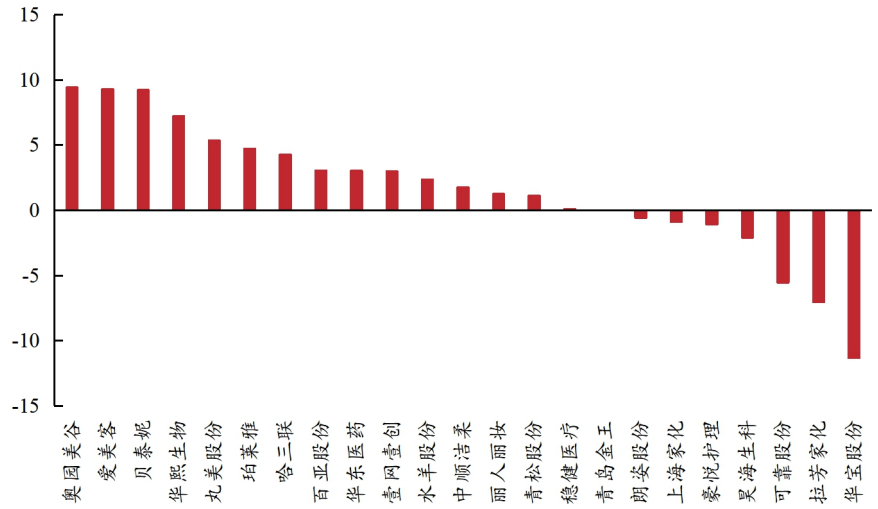


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.2. 重点个股行情

从重点关注的美容护理行业 A 股上市公司股价表现来看，上周上涨个股居多，其中奥园美谷 (+9.43%)、爱美客 (+9.29%)、贝泰妮 (+9.24%) 领跑，而华宝股份 (-11.33%)、拉芳家化 (-7.05%) 下跌明显。

图表 3. 上周重点关注的 A 股美容护理公司涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 未来一月重点上市公司限售股解禁情况

图表 4. 未来一月重点上市公司限售股解禁情况

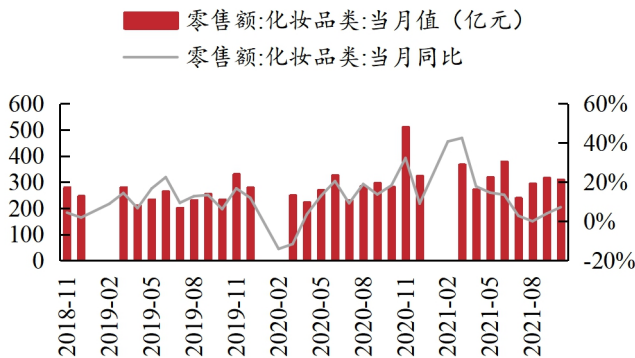
代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	解禁收益 率(%)	变动前(万股)		变动后(万股)		解禁股份类型	
						总股本	流通 A 股 占比(%)	流通 A 股	占比(%)		
301009.SZ	可靠股份	2021/12/17	316.37	6,299.00	58.77	27,186.00	5,800.93	21.34	6,117.30	22.5	首发一般股份, 首发机构配售 股份

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2. 重点数据跟踪

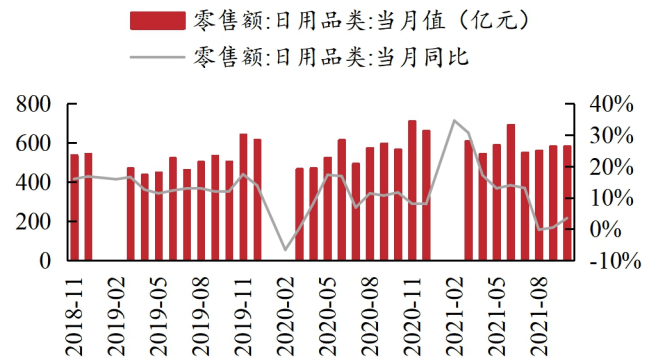
化妆品及日用品零售额增长放缓, 2021 年 10 月化妆品零售额达 309.90 亿元, 同比增长 7.2%; 日用品类零售额达 583.90 亿元, 同比增长 3.5%。

图表 5. 化妆品类零售额及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

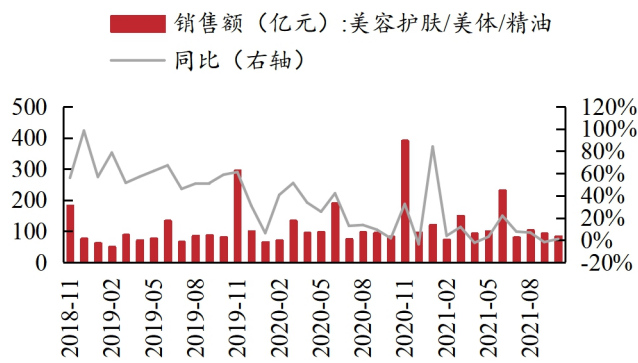
图表 6. 日用品类零售额及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

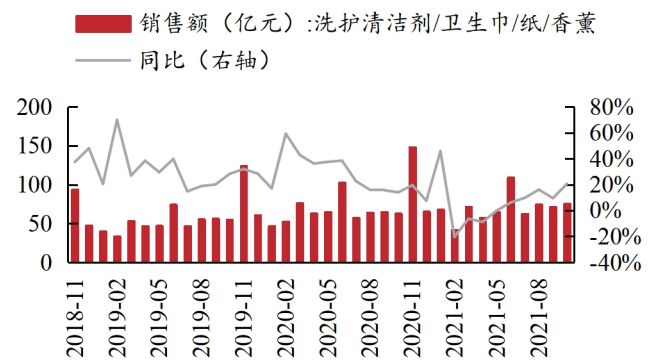
线上销售方面，分品类来看：2021年10月，美容护肤/美体/精油线上销售额合计83.78亿元，同比增长1%；洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额合计75.50亿元，同比增长21%；彩妆/香水/美妆工具线上销售额合计29.36亿元，同比下滑1%；家庭/个人清洁工具线上销售额合计19.09亿元，同比增长10%；美发护发/假发线上销售额14.11亿元，同比提升45%。

图表 7. 美容护肤/美体/精油线上销售额 (亿元)



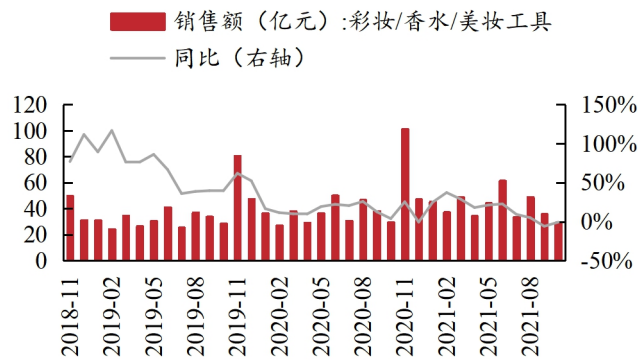
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额 (亿元)



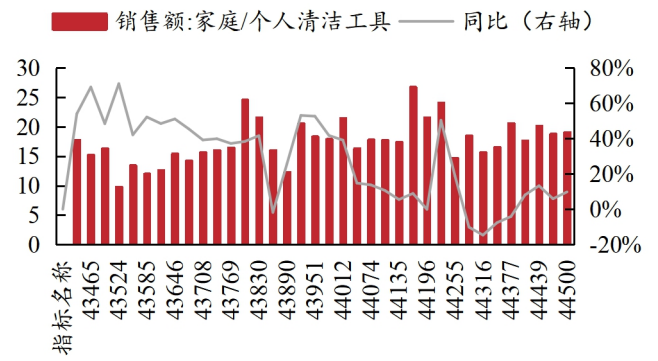
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 彩妆/香水/美妆工具线上销售额 (亿元)



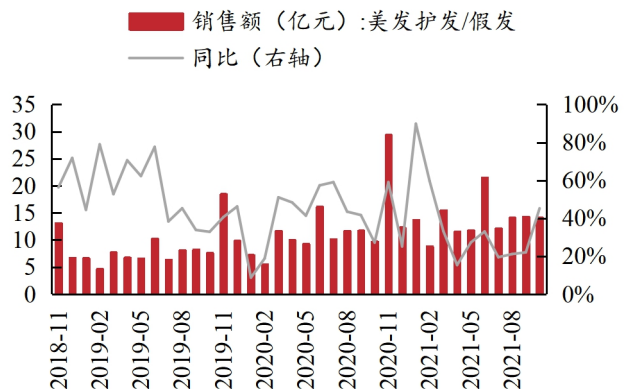
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 家庭/个人清洁工具线上销售额 (亿元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 美发护发/假发线上销售额 (亿元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业动态及重要公司公告

3.1. 重要行业动态

【乔雅登®质颜®中国上市】12月8日，艾尔建美学宣布乔雅登®质颜®正式登陆中国市场，填补了国内医美领域唇部玻尿酸注射的空白。乔雅登®质颜®是通过注射至唇红体和唇红缘的唇粘膜、真皮浅层或中层，以矫正唇部不对称、轮廓畸形和容积缺损等结构缺陷。2021年4月，乔雅登®质颜®（Juvéderm® VOLBELLA® with Lidocaine）获得国家药品监督管理局（NMPA）注册批准，成为中国首款且目前唯一一款获批用于唇部注射的玻尿酸产品。此次上市将有望开辟唇部玻尿酸精准治疗新时代，同时丰富了整个面部美学治疗的多样性。（公司公告）

【中整协牵头发布医美项目价格指数】为推动医美项目价格指数形成，促进行业规范化发展，中国整形美容协会利用自身优势，结合行业特征，充分利用互联大数据，系统采集、汇总、计算，把全国各地医疗美容机构的网络公开报价或备案价格，整合成常见医疗美容服务项目的价格均数或中位数，作为行业服务价格指数，为行业提供数据参考，为求美者提供消费指引。除此之外，中国整形美容协会还建立了中国整形美容协会三正规医美平台，中国三正规信息查询、常见医美项目价格指数查询、医美机构A级评价查询、医美网络舆情与风险预警、医美产品授权使用机构查询等五大功能助力推动医美行业的健康发展。（财讯网）

【新规禁止发布针对未成年人的化妆品广告】日前，国家市场监督管理总局官网发布《互联网广告管理办法（公开征求意见稿）》，向社会公开征求意见。其中第十条规定，不得利用互联网发布面向中小学、幼儿园的校外培训广告。不得利用针对未成年人的网站、网页、互联网应用程序等互联网媒介发布医疗、药品、保健食品、医疗器械、化妆品、酒类、美容广告以及不利于未成年人身心健康的网络游戏广告。儿童化妆品市场飞速发展，监管也在逐步跟上。2个月前，国家首部《儿童化妆品监督管理规定》正式发布，意味着儿童化妆品正式迈入最严监管时代。（国家市场监督管理总局）

【“中国医美”平台入驻医美机构名单公示】近日，中整协行业发展与监督自律委员为贯彻落实国家卫生健康委等八部委《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》文件要求，进一步提高医疗美容机构依法执业意识，严厉打击非法医疗美容活动。中整协行业发展与监督自律委员联合国内多家主流媒体共同开设“中国医美”行业发展与监督自律平台，旨在向社会公示医疗美容行业合规持牌机构、医师、医美产品及使用机构的信息，推动药品和器械正品渠道的信息溯源，方便公众快速查询和监督。10月25日，“中国医美”平台在京召开发布会，并公示12月份前入驻的各省（市）医疗美容机构名单，共计675家。（医美视界）

【互联网营销师职业技能标准发布】12月2日，人社部、中央网信办、国家广播电视总局共同发布了互联网营销师国家职业技能标准。在“互联网营销师”职业下增设“直播销售员”工种，带货主播成为正式工种，也意味着李佳琦和薇娅们正式转正了。据悉，互联网营销师要求初中毕业(或相当文化程度)，共设五个等级，分为选品员、直播销售员、视频创推员、平台管理员四个工种。根据定义，互联网营销师是在数字化信息平台上，运用网络的交互性与传播公信力，对企业产品进行营销推广的人员。(化妆品观察)

【成都重点打击九类医美违法违规行】日前，记者从成都市市场监管局获悉，为进一步加强成都市医疗美容广告监管执法，有效维护医疗美容广告市场秩序，助推成都“医美之都”建设，该局结合本地实际制定了细化举措、工作指南和规范程序，同时进一步对医美广告监管执法中应通报或移送卫健等其他部门的六类情形予以明确。截至目前，该局通过组织开展医疗广告专项整治，共查处广告案件71件，罚没金额365.79万元。近期，该局针对“双十一”期间医疗美容广告宣传开展专项监测，对涉嫌违规的11家医疗美容机构、相关第三方平台和属地监管部门进行集中约谈。(四川新闻网)

3.2. 重点公司动向

【腾讯入股鲁商旗下玻尿酸龙头福瑞达生物，成为二股东】鲁商集团旗下“医美平台”山东福瑞达生物股份有限公司为旗下品牌发展，引入战略投资者，其中互联网巨头腾讯旗下广西腾讯创业投资有限公司出资3.51亿元持股8.04%，成为第二大股东。(公司公告、鲁网)

【爱美客股东 Gannett Peak 持股降至 5% 以下】公司12月9日晚间公告称，股东 Gannett Peak 近期累计减持0.9901%公司股份，持股比例降至5%以下。(公司公告)

【新华制药预计年底推出第一款医美产品】新华制药于投资者互动平台回复投资者疑问称预计今年底将会推出凤凰针产品。据介绍，即将推出的第一代“凤凰针”属于二类械字号产品，主要通过微针操作或光电术后涂抹等，对于受损性肌肤，衰老性肌肤都有良好的修复作用。此前，新华制药曾表示，“凤凰针”是新华健康进入医美市场的第一款产品，主要适用于医美赛道的皮肤科，主要成分是水溶性。 “未来在医美赛道，新华健康将陆续推出皮肤类、毛发类等多款产品。”(投资者互动平台、金融界)

【华熙生物天津透明质酸钠及相关项目拟延期】华熙生物公告，华熙天津透明质酸钠及相关项目实施进度调整至2022年4月前全部达到预定可使用状态。近期，该项目300吨透明质酸原料生产线相关设备陆续完成调试，进入试生产验收阶段。相关产线验收时，应天津经济技术开发区试生产相关审批部门要求，产线的部分设计建造须按照国家最新标准进行调整

升级。经公司审慎评估，天津项目预计将于 2022 年 4 月前，完成调整升级工作并正式投入生产。（公司公告）

【昊海生科再斥资 7000 万元布局“OK 镜”市场】其全资子公司昊海发展以合计人民币 7000 万元的对价获得南鹏光学 51% 的股权，南鹏光学成为昊海发展控股子公司。本次交易的目的是获得亨泰光学角膜塑形用硬性透气接触镜产品“亨泰 Hiline”（“OK 镜”）、硬性角膜接触镜（“RGP”）等产品在中国大陆地区、有效期至 2026 年 1 月的独家代理经销权。（公司公告）

【昊海生科亲水肝素表面处理非球面人工晶状体获批】公司全资子公司河南宇宙人工晶状体研制有限公司于近日收到国家药品监督管理局颁发的关于肝素表面处理非球面人工晶状体产品的《中华人民共和国医疗器械注册证》。该产品适用于白内障患者白内障摘除术后的后房植入。（公司公告）

4. 风险提示

提示一：行业政策变动风险；

提示二：终端需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>