

22Q1 业绩陆续披露，头部公司疫情下保持亮眼增长 美容护理行业周报（2022.04.25-05.04）

行情回顾

上周（04.25-04.29）沪深300指数上涨0.07%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合下跌3.39%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌2.33%/2.86%/4.98%。

年初至今，沪深300指数下跌18.71%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合下跌26.98%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌26.41%/26.81%/27.73%。

估值方面，截至4月29日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约51.23X，处于2年59.80%分位值。

核心观点

多地疫情爆发背景下化妆品、日用品零售额整体下滑，但行业头部上市公司保持亮眼增长。年初以来多地疫情反复影响终端消费，同时城镇调查失业率自2021年10月的4.9%迅速提升0.9PCT至2022年3月的5.8%，进一步影响居民收入预期及购买力。2022Q1化妆品/日用品零售额累计值分别为949.3/1833.1亿元，同比增长1.8%/6.6%。从美容护理行业上市公司一季报情况来看，医美、化妆品头部企业2022Q1增长依然亮眼，爱美客/贝泰妮/华熙生物2022Q1净利润同比增长分别达64.03%/85.74%/31.07%。

我们认为医美、化妆品中长期增长态势不改，疫情扰动下国货表现分化。持续看好注射类医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮，相关标的包括华熙生物、昊海生科、复锐医疗科技、珀莱雅、鲁商发展等。

重要行业动态

原料涨价显著，美妆上游工厂单子越多亏越多；《重组人源化胶原蛋白》医疗器械行业标准立项；京东美妆春夏防晒类好物热销户外防水、养护精华成防晒消费新趋势；上海家化董事长兼首席执行官潘秋生称国货美妆将从流量红利转向品质红利时代等。

重点公司公告

爱美客2022Q1净利同比增长64.03%至2.8亿元；贝泰妮2022Q1净利润同比增长85.74%至1.46亿元；华熙生物2022Q1净利润同比增长31.07%至2亿元；奥园美谷2021年净亏损2.53亿元，同比下降88.03%；朗姿股份2022Q1由盈转亏至224.18万元；原材料价格上涨、终端提价不畅，中顺洁柔业绩近7年首降；华东医药2021年度净利降18.38%至23.02亿元，2022Q1净利润同比减少7.12%；昊海生科2021年归母净利润同比增长53.10%至3.52亿元，2022Q1归母净利润同比减少37.17%至6094.13万元；水羊股份2021年归母净利润同比增长68.54%至2.36亿元，2022Q1净利同增50.71%；上海家化Q1净利同比增18%；丸美股份2021年归母净利下降46.61%至2.48亿元，2022Q1归母净利同比下滑34.61%；丽人丽妆2022Q1净利下滑71.47%；豪悦护理2021年归母净利润下滑39.75%；哈三联2021年度净利升1096.77%至3.51亿元，一季度净亏损117.06万元；昊海生科拟向特定对象发行A股股票；珀莱雅就“羽感防晒”产品差异问题致歉等。

风险提示

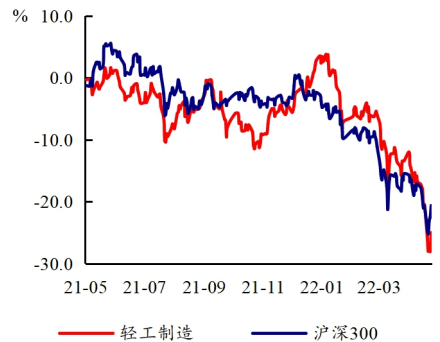
行业政策变动风险；终端需求不及预期。

评级

报告作者

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

股价走势



相关研究

《3月化妆品、日用品零售额下滑明显，关注防疫政策边际变化》2022.04.25
 《医美终端消费短期受疫情影响明显，化妆品成本承压》2022.04.18
 《估值分位回落至2年25%下方，把握龙头低位布局时机》2022.04.11
 《药监局明确“水光针”“射频仪器”纳入III类器械监管，长期利好合规医美药械龙头》2022.04.06
 《肉毒素在研产品再添一员，中短期内竞争格局或加速变化》2022.03.28

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.....	4
1.3. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况.....	5
1.4. 重点上市公司最新估值表.....	5
2. 行业动态及重点公司动向.....	7
2.1. 行业动态跟踪.....	7
2.2. 重点公司动向.....	7
3. 风险提示.....	11

图表目录

图表 1. 美容护理行业组合构成.....	3
图表 2. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅.....	3
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅.....	3
图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)	4
图表 5. 上周重点关注的 A 股美容护理公司涨跌幅.....	4
图表 6. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况.....	5
图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览.....	6

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，我们选取重点上市公司等权重代表子行业板块，并以三个二级子行业等权重代表美容护理板块行情。

图表 1. 美容护理行业组合构成

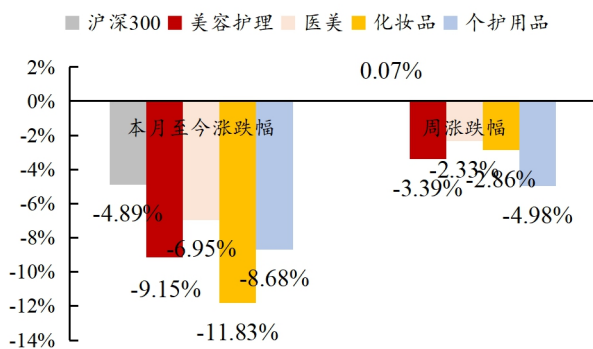
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ	稳健医疗	300888.SZ	
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	拉芳家化	603630.SH	
	哈三联	002900.SZ	丽人丽妆	605136.SH	朝云集团	6601.HK		
	华东医药	000963.SZ	化妆品制造及其他	壹网壹创	300792.SZ	蓝月亮集团	6993.HK	
终端机构	朗姿股份	002612.SZ	青松股份	300132.SZ	洗护用品	华宝股份	300741.SZ	
	奥园美谷	000615.SZ	青岛金王	002094.SZ		豪悦护理	605009.SH	
	瑞丽医美	2135.HK				百亚股份	003006.SZ	
	医思健康	2138.HK				可靠股份	301009.SZ	
	医美国际	AIH.O						

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周（04.25-04.29）沪深 300 指数上涨 0.07%，美容护理行业组合下跌 3.39%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.33%/2.86%/4.98%。

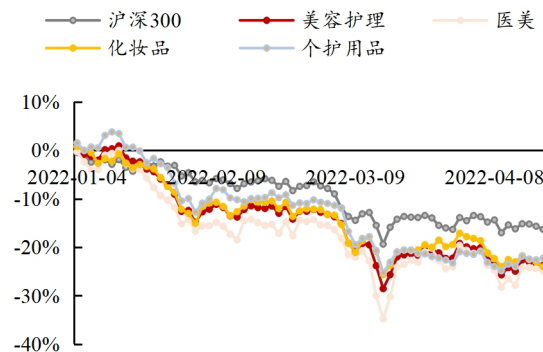
年初至今，沪深 300 指数下跌 18.71%，美容护理行业组合下跌 26.98%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 26.41%/26.81%/27.73%。

图表 2. 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

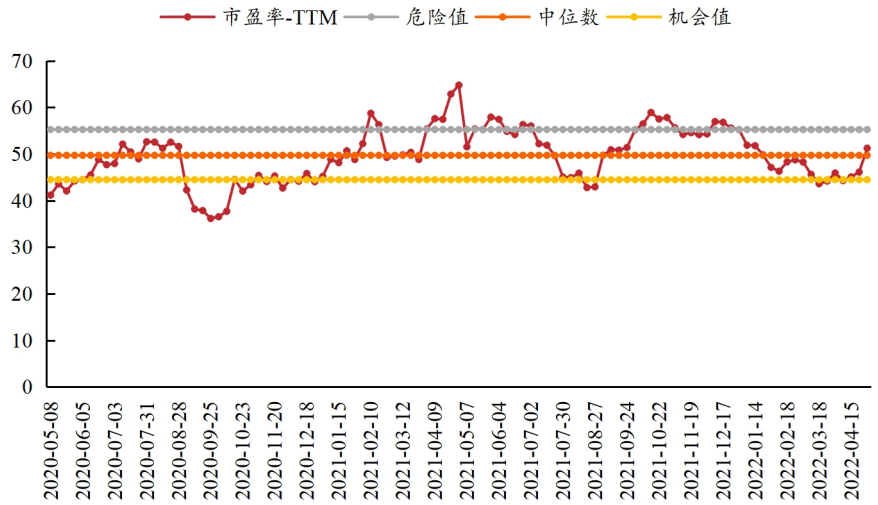
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 4 月 29 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 51.23X，处于 2 年 59.80%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)



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, 上周板块个股跌多涨少, 华熙生物 (+11.41%)、华东医药 (+7.23%)、贝泰妮 (+6.15%) 涨幅居前, 哈三联 (-19.46%)、奥园美谷 (-15.76%)、拉芳家化 (-15.75%) 跌幅居前。

图表 5. 上周重点关注的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. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况

图表 6. 未来一季度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 (%)
001206.SZ	依依股份	2022/5/18	3,582.13	107,821.97		9,433.36	2,358.34	25	5,940.47	62.97	首发原股东限售股份
300132.SZ	青松股份	2022/5/30	1,895.00	11,313.16	-47.63	51,658.09	47,390.25	91.74	49,285.25	95.41	定向增发机构配售股份
301108.SZ	洁雅股份	2022/6/6	104.78	4,017.13	-33.05	8,120.98	1,925.47	23.71	2,030.25	25	首发一般股份,首发机构配售股份
301009.SZ	可靠股份	2022/6/17	3,839.38	46,955.57	-2.47	27,186.00	6,117.30	22.5	9,956.68	36.62	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
300856.SZ	科思股份	2022/7/22	50.00	2,364.00		11,288.00	3,882.00	34.39	3,932.00	34.83	首发原股东限售股份
603983.S H	丸美股份	2022/7/25	32,400.00	673,272.00		40,181.96	7,700.00	19.16	40,100.00	99.8	

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 收盘日截至 2022/04/29

1.4. 重点上市公司最新估值表

年初以来多地疫情反复影响终端消费,同时城镇调查失业率自 2021 年 10 月的 4.9% 迅速提升 0.9PCT 至 2022 年 3 月的 5.8%,进一步影响居民收入预期及购买力。随着华南、华东等地停工区域的逐步解封,整体经济及行业稳步恢复可期。我们认为医美、化妆品中长期增长态势不改,持续看好射类轻医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮,相关标的包括复锐医疗科技、华熙生物、昊海生科、珀莱雅、鲁商发展等。

截至最新交易日(4月29日),重点标的估值:

- 1) 爱美客: 对应 22-23 年 PE 分别为 75.93X/52.64X;
- 2) 贝泰妮: 对应 22-23 年 PE 分别为 69.83X/51.83X。

图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览

子行业	证券代码	证券名称	总市值(亿元, 交易币种)	交易币种	财报币种	归母净利润 (亿元, 财报币种)			PE		
						2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
医美耗材	300896.SZ	爱美客	1,119.66	CNY	CNY	9.58	14.75	21.27	121.10	75.93	52.64
	688363.SH	华熙生物	651.87	CNY	CNY	7.82	10.41	13.67	95.28	62.62	47.69
	688366.SH	昊海生科	119.95	CNY	CNY	3.52	5.29	6.44	62.84	26.13	21.48
	0460.HK	四环医药	117.56	HKD	CNY	4.17	-	-	27.11	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	39.81	HKD	USD	0.31	-	-	18.16	-	-
	002900.SZ	哈三联	35.90	CNY	CNY	3.51	-	-	18.79	-	-
	000963.SZ	华东医药	596.69	CNY	CNY	23.02	30.83	37.14	30.56	19.35	16.07
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	101.28	CNY	CNY	1.87	2.56	3.32	74.85	39.49	30.54
	000615.SZ	奥园美谷	61.79	CNY	CNY	-2.53	3.22	4.02	-33.24	19.17	15.38
	2135.HK	瑞丽医美	3.78	HKD	CNY	-0.18	-	-	-28.48	-	-
	2138.HK	医思健康	94.62	HKD	HKD	-	-	-	-	-	-
	AIH.O	医美国际	0.35	USD	CNY	-	-	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	834.07	CNY	CNY	8.63	11.95	16.10	94.39	69.83	51.83
	603605.SH	珀莱雅	404.95	CNY	CNY	5.76	7.38	9.33	72.68	54.86	43.40
	600315.SH	上海家化	211.71	CNY	CNY	6.49	8.03	10.22	42.30	26.36	20.73
	300740.SZ	水羊股份	47.87	CNY	CNY	2.36	3.59	5.35	27.66	13.35	8.95
	600223.SH	鲁商发展	86.28	CNY	CNY	3.62	6.07	7.72	36.95	14.21	11.17
	603983.SH	丸美股份	83.50	CNY	CNY	2.48	3.32	4.11	51.65	25.12	20.32
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	56.89	CNY	CNY	4.11	4.47	5.06	23.83	12.72	11.25
	300792.SZ	壹网壹创	75.78	CNY	CNY	3.27	3.97	4.81	35.79	19.10	15.75
	300132.SZ	青松股份	30.84	CNY	CNY	-9.12	2.28	3.15	-6.40	13.53	9.79
	002094.SZ	青岛金王	21.35	CNY	CNY	0.16	-	-	191.09	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	138.11	CNY	CNY	5.81	7.15	8.58	37.74	19.32	16.10
	1044.HK	恒安国际	432.31	HKD	CNY	32.74	-	-	11.65	-	-
	3331.HK	维达国际	228.62	HKD	HKD	16.38	-	-	13.93	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	242.08	CNY	CNY	12.39	14.40	17.24	28.37	16.81	14.04
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	31.76	CNY	CNY	0.69	-	-	66.15	-	-
	6601.HK	朝云集团	33.73	HKD	CNY	0.92	-	-	36.81	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	361.61	HKD	HKD	10.14	-	-	42.74	-	-
	300741.SZ	华宝股份	134.57	CNY	CNY	10.04	13.24	14.06	29.34	10.16	9.57
	605009.SH	豪悦护理	56.65	CNY	CNY	3.63	3.83	4.65	24.24	14.78	12.19
	003006.SZ	百亚股份	42.65	CNY	CNY	2.28	2.69	3.26	33.65	15.83	13.09
	301009.SZ	可靠股份	33.25	CNY	CNY	0.40	1.48	2.04	126.20	22.51	16.30

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

注: 数据摘自万得一致预测, 交易日截至 2022/04/29。

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【原料涨价显著，美妆上游工厂单子越多亏越多】贝恩公司的报告称，包装、能源和原材料价格的上涨，已将化妆品行业的生产成本平均推高了25%-30%，对大规模化妆品生产商构成了挑战。相关企业也给出了同样的解释：（1）丽臣实业在其年报中写道，2021年以来，受到疫情、国际地缘政治等多重因素影响，国际原油价格及天然油脂价格持续走高，2021年末国际原油、棕榈油等大宗原料价格相比年初增长40%-50%左右，其中脂肪醇的价格增长幅度达到53%；（2）诺斯贝尔数据显示，由于2021年掀起的化妆品原料涨价潮，导致诺斯贝尔的原材料成本上升了近7%，增加了1亿元的成本支出；（3）科思股份就在年报表示，海运费价格大幅上涨，压低了公司产品毛利率水平。广州尊伊化妆品有限公司创始人陈来成公开表示，对于工厂来说，毛利率在20%-25%是盈利保底线。如果毛利率低于15%，那就意味着做的越多，亏得越多。（第一财经）

【《重组人源化胶原蛋白》医疗器械行业标准立项】国家药监局综合司4月24日发布的关于《重组人源化胶原蛋白》医疗器械行业标准立项的通知显示，《重组人源化胶原蛋白》医疗器械行业标准制修订项目立项已批准。通知称，为鼓励重组人源化胶原蛋白新型生物材料研发创新，推动医疗器械产业高质量发展，结合产业发展和监管工作需要，经研究，国家药监局批准《重组人源化胶原蛋白》医疗器械行业标准制修订项目立项。（国家药监局综合司）

【京东美妆春夏防晒类好物热销户外防水、养护精华成防晒消费新趋势】近日，京东携手《经济日报》发布的消费趋势显示，在春夏之交，越来越多的消费者开始关注美妆等颜值类好物。面膜、乳液、洁面及精华类护肤品热销，口红和香水依然是彩妆达人们的最爱。在美妆品牌的选择上，消费者不仅宠爱国际大牌，也关注兼具功效性与高性价比的新锐国货品牌。（驱动中国）

【上海家化董事长兼首席执行官潘秋生：国货美妆将从流量红利转向品质红利时代】在2022年巴菲特股东大会中国投资人峰会上，上海家化董事长兼首席执行官潘秋生认为，随着中国由非常高速发展转向高质量发展，国货行业的发展也会受到影响，行业将会从原来相对比较流量红利转向品质红利的消费升级过程。国家政策、行业法规等驱动下，化妆品行业将渐进地对质量标准提出更高要求，这也会加速推进品质红利的形成。（财联社）

2.2. 重点公司动向

【爱美客2022Q1净利同比增长64.03%至2.8亿元】公司一季度实现营

收 4.31 亿元，同比增长 66.07%；归母净利润为 2.8 亿元，同比增长 64.03%。营业收入增长主要系报告期内销量增加所致。（公司公告）

【贝泰妮 2022Q1 净利润同比增长 85.74%至 1.46 亿元】2022 年一季度，公司实现营业收入 8.09 亿元，同比增长 59.32%；净利润 1.46 亿元，同比增长 85.74%；基本每股收益 0.34 元。（公司公告）

【华熙生物 2022Q1 净利润同比增长 31.07%至 2 亿元】报告期内，公司实现营业收入 12.55 亿元，同比增长 61.57%；净利润 2 亿元，同比增长 31.07%；基本每股收益 0.42 元。

【奥园美谷 2021 年净亏损 2.53 亿元，同比下降 88.03%】公司发布 2021 年度业绩公告：截至 2021 年末，奥园美谷总资产 43.2 亿元；2021 年，奥园美谷全年实现营业收入 15.4 亿元，同比下降 23%；归母净亏损 2.5 亿元，同比下降 88%。2021 年，奥园美谷房地产业务主要通过原控股子公司京汉置业及其下属公司实施，全年房地产开发收入金额为 4.5 亿元，占营业收入比重为 29.24%。

2022 年第一季度，奥园美谷营业收入 3.12 亿元，上年同期 6.07 亿元，本报告期比上年同期减少 48.56%。归母净亏损 3878.16 万元，上年同期 2990.44 万元，同比减少 229.69%。（公司公告）

【朗姿股份 2022Q1 由盈转亏至 224.18 万元】朗姿股份发布 2022 年第一季度报告，公司实现营业收入为 8.94 亿元，同比增长 0.26%；归母净亏损为 224.18 万元，同比由盈转亏；归母扣非净亏损为 81.1 万元，同比由盈转亏；基本每股收益-0.0051 元/股。（公司公告、智通财经）

【原材料价格上涨、终端提价不畅，中顺洁柔业绩近 7 年首降】中顺洁柔发布 2021 年业绩，实现营业收入 91.50 亿元，同比增长 16.95%；归母净利润 5.81 亿元，同比减少 35.85%。中顺洁柔去年的业绩表现增收不增利，原因主要是公司原材料纸浆成本占公司生产成本的比重达到 40%-60%，而去年纸浆的涨价潮让利润承压。去年上半年中顺洁柔曾表示通过终端提价传导等方式缓解压力，但在 9 月时又表示第二季度不仅没提价，还为了应对市场竞争、增加份额而进行了降价促销。从销售单价来看，2020 年和 2021 年中顺洁柔每箱的平均销售单价分别为 66.87 元和 61.82 元。这就意味着，公司在成本上升 25.63%的情况下，平均销售单价却下降 7.55%。（每日经济新闻）

【华东医药 2021 年度净利降 18.38%至 23.02 亿元，2022Q1 净利润同比减少 7.12%】华东医药披露 2021 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 345.63 亿元，同比增长 2.61%；归母净利润 23.02 亿元，同比下降 18.38%；归母扣非净利润 21.89 亿元，同比下降 9.91%。

2022Q1 公司归母净利润 7.04 亿元，同比减少 7.12%；营业收入 89.33

亿元，同比增长 0.4%；基本每股收益 0.4025 元，同比减少 7.13%。华东医药介绍，公司国际医美业务海外主体 Sinclair2022 年一季度收入创历史单季度最高水平，国内医美主体欣可丽美学收入已完全超越去年同期华东宁波医美代理业务收入规模及对上市公司的利润贡献。（公司公告、Wind、医与美产业笔记）

【昊海生科 2021 年归母净利同比增长 53.10%至 3.52 亿元，2022Q1 归母净利润同比减少 37.17%至 6094.13 万元】昊海生科发布 2021 年年报及 2022 年第一季度报告，公司 2021 年实现营业收入 17.50 亿元，同比增长 32.14%；归母净利润 3.52 亿元，同比增长 53.10%。2022Q1，集团取得营业收入人民币 4.74 亿元，同比增加 23.79%；归母净利润 6094.13 万元，同比减少 37.17%；基本每股收益 0.035 元。（公司公告）

【水羊股份 2021 年归母净利同比增长 68.54%至 2.36 亿元，2022Q1 净利同增 50.71%】水羊股份发布 2021 年度业绩及 2022 年一季度业绩报告。报告显示，2021 年营业收入约 50.1 亿元，同比增长 34.86%；归母净利润约 2.36 亿元，同比增长 68.54%；基本每股收益 0.62 元，同比增长 67.57%。拟不派现、不送红股、不转赠。报告显示，水羊股份 2021 年品类结构面膜占比 28.37%，水乳膏霜占比 64.64%，其他品类占比 6.99%。

2022 年一季度，水羊股份营业收入 10.46 亿元，同比增长 27.96%，净利润（扣除股份支付影响）4740 万元，同比增长 50.71%。（公司公告、亿邦动力）

【上海家化 Q1 净利同比增 18%】2022 年第一季度，上海家化实现营业收入 21.17 亿元，同比微幅增长 0.11%，成为自 2020 年疫情以来第二个增长低谷。按品类看，化妆品占比下滑，个护家清增长 10%；按品牌看，除了六神实现两位数增长，玉泽同比持平之外，其他品牌均呈现不同程度下滑，家安和启初录得两位数下降。按渠道看，线上渠道受超头主播负面影响同比持平，线下渠道则遭受疫情不良影响，其中特渠下降 40%，CS 渠道下滑 20%。但上海家化方面表示，目前特渠正加速向零售业务转型，预计下半年实现整体业务的“止跌企稳”。另外，上海家化在疫情期间，还积极通过商用渠道、社区团购和跨境渠道消化疫情带来的销售障碍，一季度期间，商用渠道销售额同比增长 201%、社区团购销售额同比增长 170%、跨境渠道销售额同比增长 71%。

上海家化董事长兼首席执行官潘秋生在财报发布当天的媒体电话会上表示，净利率的提升主要有三大原因：（1）公司旗下各品牌保持了聚焦 TOP20 SKU、新品 SKU 以及重要 SKU，以提升高毛利产品占比的产品策略；（2）上海家化在成本控制方面下了不少功夫，如针对价格波动较大的原材料进行锁价和价格分摊以保证成本的竞争优势等；（3）由于搬迁至新办公楼，管理费用率同比下降 1.66 个百分点，节约了近 3488 万元。（联商网）

【丸美股份 2021 年归母净利下降 46.61%至 2.48 亿元，2022Q1 归母净利同比下滑 34.61%】丸美股份 2021 年年报显示，2021 年公司实现营收 17.87 亿元，同比微涨 2.41%；归母净利润 2.48 亿元，同比下降 46.61%。公司整体毛利率为 64.14%，同比略有下滑，主要系生产成本及运输成本略有上升所致；销售费用 7.41 亿元，同比增长 31.41%，主要系推广费用增加以及职工薪酬、办公费用增长；年报还称，归母净利润、归母扣非净利润、基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益同比减少主要原因为公司积极布局线上渠道扩大自营业业务造成各项费用同比增长，以及其他收益和政府补助较上年同期减少所致。

另公司公布 2022 年第一季度报告，报告期实现营业收入 3.83 亿元，同比下降 5.31%；归母净利润 6547.61 万元，同比下降 34.61%；基本每股收益 0.16 元。（公司公告、证券之星）

【丽人丽妆 2022Q1 净利下滑 71.47%】丽人丽妆发布 2022 年一季度业绩报告称，报告期内，公司实现营收约 7.15 亿元，同比下降 5.34%；净利润 1269.57 万元，同比下降 71.47%。（公司公告）

【豪悦护理 2021 年归母净利润下滑 39.75%】2021 年，公司营业收入约 24.62 亿，同比减少 4.98%；归母净利润约 3.63 亿，同比减少 39.75%；基本每股收益 2.28/股，同比减少 47.34%。公司主营业务收入同比下降 5.53 个百分点，主要原因为受疫情影响使成人卫生用品营业收入下降，以及未将防疫物资生产纳入主营业务发展框架、未投入相应资源建立销售渠道，使其他产品收入下降。（公司公告）

【哈三联 2021 年度净利升 1096.77%至 3.51 亿元，一季度净亏损 117.06 万元】哈三联披露 2021 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.46 亿元，同比减少 29.36%；归属于上市公司股东的净利润 3.51 亿元，同比增加 1096.77%；归母扣非净亏损 1.48 亿元，同比减少 601.82%；经营活动现金净流出 1253.39 万元，上年同期为净流出 450.70 万元；基本每股收益 1.13 元，年报推每 10 股派发现金红利 3.20 元(含税)。

2022 年一季度，公司实现营业收入 2.57 亿元，同比增加 11.52%；归母净亏损 117.06 万元，同比减少 100.21%；归母扣非净利润 392.39 万元，同比增加 129.35%；经营活动现金净流出 776.56 万元，上年同期为净流出 5368.95 万元。（公司公告、格隆汇）

【昊海生科拟向特定对象发行 A 股股票】昊海生物科技公布，公司于 2022 年 4 月 29 日召开第四届董事会第三十五次会议，审议通过《关于提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行 A 股股票的议案》，同意公司董事会提请股东大会授权董事会决定公司向特定对象发行融资总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产 20%的 A 股股票，授权期限为自公司 2021 年度股东大会审议通过之日起至公司 2022 年度股东大会

年大会召开之日止。公司拟将募集资金用于公司主营业务相关项目及补充流动资金，用于补充流动资金的比例应符合监管部门的相关规定。（公司公告、智通财经）

【珀莱雅就“羽感防晒”产品差异问题致歉】日前，有博主网上晒出一段视频质疑珀莱雅“羽感防晒”相关产品不同批次成分不一样、擅自更改成分含量等质量问题。4月28日下午，珀莱雅官方微博发布致歉称，相关工作人员于昨晚（27日）连夜赶往工厂所在地，截至28日下午2点，完成对多个批次留样产品的相关检查。声明还表示，“羽感防晒”（珀莱雅轻享阳光羽感养护精华题液）自备案以来，配方从未更改，由于是油包水低粘度的防晒产品，生产工艺难度高。在检查中我们发现，部分批次成品存在差异，故而影响了部分消费者的使用体验，在此，我们深表歉意。珀莱雅还决定从2022年4月28日起，官方将即刻开启售后通道，如遇产品相关问题，您可以与官方客服联系进行处理。网友对珀莱雅的致歉似乎并不买账，认为生产批次成品差异问题仍然是产品质量不过关的表现。事实上，珀莱雅也一直因为质量问题饱受消费者投诉。截至目前，该品牌在黑猫投诉平台上的投诉量累计达911条，其中不乏“羽感防晒”产品防晒效果差、红宝石精华套装使用过敏等质量问题。（新浪财经）

3. 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/>