



巨子生物拟赴港股 IPO，核心财务指标向好 美容护理行业周报（2022.05.05-05.08）

行情回顾

上周（05.05-05.06）沪深300指数下跌2.67%，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1.50%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌5.14%/上涨1.09%/下跌0.44%。

年初至今，沪深300指数下跌20.88%，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28.38%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌30.49%/26.40%/28.24%。

估值方面，截至5月6日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约38.39X，处于2年4.85%分位值。

小专题：巨子生物拟赴港股 IPO，核心财务指标向好

巨子生物是胶原蛋白专业皮肤护理领域领跑者，专注于以重组胶原蛋白为关键生物活性成分的专业皮肤护理产品的设计、开发、生产、销售。近三年公司营收、利润呈现增长态势，毛利率保持在80%以上，而销售、管理、研发费用提升迅速，2021年净利率下滑至53%。分品牌来看，公司收入主要来源于可复美、可丽金两大品牌。2019-2021年，两大品牌营收占比分别达80.6%/82.4%/91.7%。其中，可复美品牌营收近三年实现高速增长，2020、2021年同比增幅达46%、113%，2021年品牌营收达8.97亿元。

公司销售费用率自2019年的10%大幅提升至2021年的22%，与其直销渠道占比提升、在线业务扩张背景相匹配。销售费用的主要增长来源于在线营销费用投放，2021年公司在线营销开支达3.06亿元，同比增长146%，占销售费用88%以上。

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。中长期来看，我们认为医美、化妆品增长态势不改，疫情背景下国货将优胜劣汰、强者恒强。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

纸企一季度盈利触底反弹，进口木浆涨势难减恐再侵蚀利润；远想生物成立维权专项小组，打击低价竞争等恶性行为；阿里巴巴国际站新增“医美行业”资质准入等。

重点公司公告

上海家化一季度业绩增17.81%至1.99亿元；锦盛新材已与珀莱雅建立业务合作；奥园全产业板块聚力，五一战绩企稳回升；奥园美谷杨成辞去副总裁职务；昊海生物科技获Kabouter Management LLC增持8.64万股；上海家化截至4月底已累计回购96.84万股；华熙生物携多款创新产品参展2022美国纽约化妆品原料展览会等。

风险提示

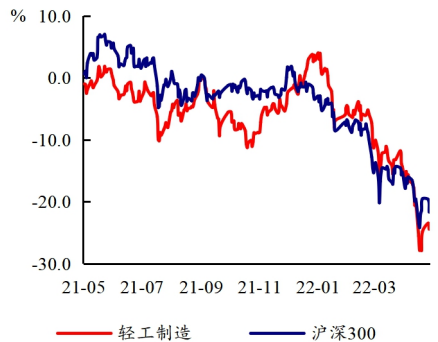
行业政策变动风险；终端需求不及预期。

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

《22Q1业绩陆续披露，头部公司疫情下保持亮眼增长》2022.05.05
《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

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. 巨子生物拟赴港股 IPO，核心财务指标向好.....	7
3. 行业动态及重点公司动向.....	11
3.1. 行业动态跟踪.....	11
3.2. 重点公司动向.....	11
4. 风险提示.....	13

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
图表 8. 巨子生物旗下品牌组合.....	7
图表 9. 2019-2021 年公司营业收入 (亿元)	7
图表 10. 2019-2021 年公司净利润 (亿元)	7
图表 11. 2019-2021 年公司毛利率、净利率.....	8
图表 12. 2021 年销售、管理、研发费用率边际提升.....	8
图表 13. 2019-2021 年营收按产品结构 (亿元)	8
图表 14. 2019-2021 年营收按产品结构.....	8
图表 15. 2019-2021 年营收按渠道结构 (亿元)	9
图表 16. 2019-2021 年营收按渠道结构.....	9
图表 17. 近三年公司销售、管理、研发投入提升迅速 (亿元)	9
图表 18. 在线营销费用投放大幅提升 (亿元)	9
图表 19. 公司在研产品布局.....	10
图表 20. 公司在研产品储备.....	10

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

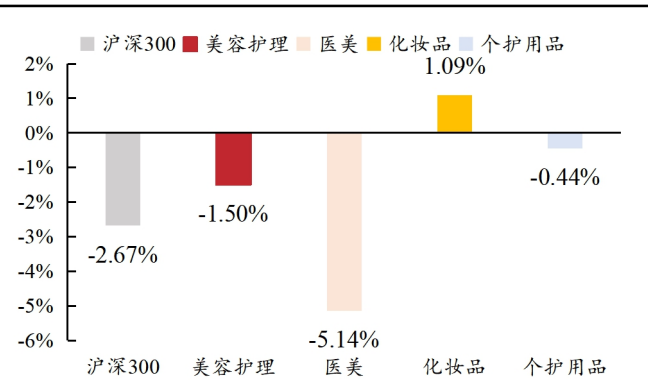
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ	稳健医疗	300888.SZ	
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	拉芳家化	603630.SH	
	哈三联	002900.SZ	丽人丽妆	605136.SH	朝云集团	6601.HK		
	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（05.05-05.06）沪深300指数下跌2.67%，美容护理行业组合下跌1.50%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌5.14%/上涨1.09%/下跌0.44%。

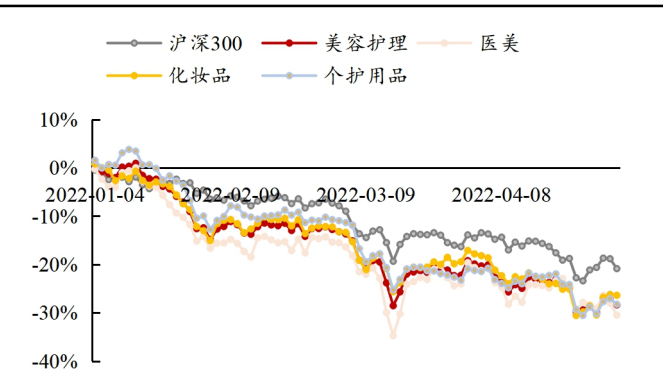
年初至今，沪深300指数下跌20.88%，美容护理行业组合下跌28.38%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌30.49%/26.40%/28.24%。

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

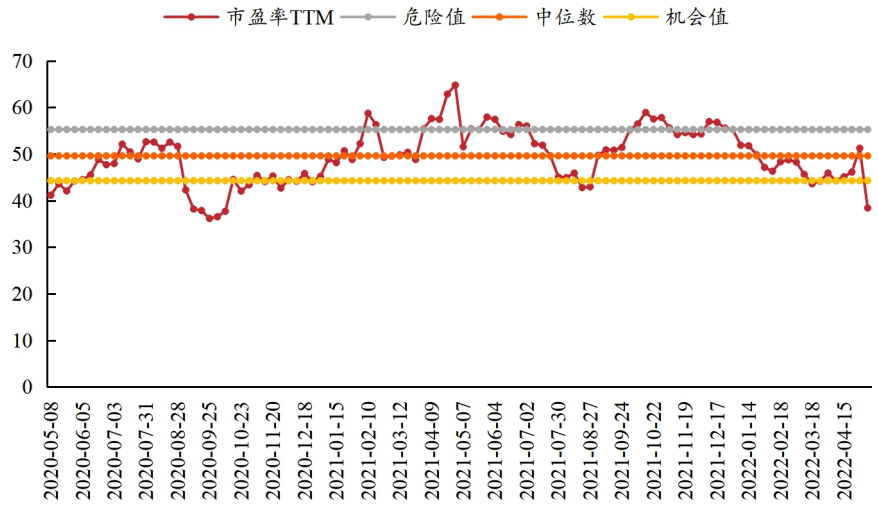
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至5月6日美容护理(801980.SI)市盈率(TTM)约38.39X，处于2年4.85%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

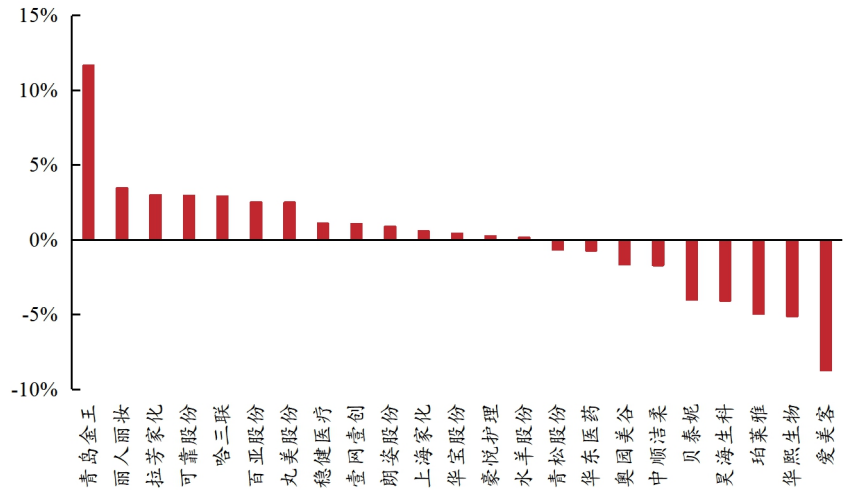


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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, 上周板块个股涨跌不一, 青岛金王(+11.65%)、丽人丽妆(+3.46%)、拉芳家化(+3.00%) 涨幅居前, 爱美客(-8.73%)、华熙生物(-5.13%)、珀莱雅(-4.95%) 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 (%)
002243.SZ	力合科创	2022/5/10	6,528.81	48,052.04	8.42	121,060.42	60,246.65	49.77	66,775.46	55.16	定向增发机构配售股份
001206.SZ	依依股份	2022/5/18	3,582.13	107,929.43		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	11,237.36	-47.99	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	4,108.29		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	48,337.75		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	2,373.00		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	690,120.00		40,181.96	7,700.00	19.16	40,100.00	99.8	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所
注: 收盘日截至 2022/05/06

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 (5 月 6 日), 重点标的估值:

- 1) 爱美客: 对应 22-23 年 PE 分别为 69.40X/48.05X;
- 2) 贝泰妮: 对应 22-23 年 PE 分别为 66.87X/49.59X。

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	1,021.87	CNY	CNY	9.58	14.75	21.27	121.10	69.30	48.05
	688363.SH	华熙生物	618.44	CNY	CNY	7.82	10.34	13.56	95.28	59.79	45.59
	688366.SH	昊海生科	114.55	CNY	CNY	3.52	5.29	6.44	62.84	25.06	20.61
	0460.HK	四环医药	97.96	HKD	CNY	4.17	-	-	27.11	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	35.05	HKD	USD	0.31	-	-	18.16	-	-
	002900.SZ	哈三联	36.95	CNY	CNY	3.51	-	-	18.79	-	-
	000963.SZ	华东医药	592.31	CNY	CNY	23.02	30.18	36.47	30.56	19.63	16.24
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	102.16	CNY	CNY	1.87	2.20	2.90	74.85	46.45	35.20
	000615.SZ	奥园美谷	60.78	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	-33.24	38.25	30.65
	2135.HK	瑞丽医美	3.63	HKD	CNY	-0.18	-	-	-28.48	-	-
	2138.HK	医思健康	90.85	HKD	HKD	-	-	-	-	-	-
	AIH.O	医美国际	0.32	USD	CNY	-	-	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	800.60	CNY	CNY	8.63	11.98	16.15	94.39	66.87	49.59
	603605.SH	珀莱雅	384.91	CNY	CNY	5.76	7.38	9.33	72.68	52.15	41.26
	600315.SH	上海家化	212.93	CNY	CNY	6.49	7.98	10.16	42.30	26.71	20.97
	300740.SZ	水羊股份	47.95	CNY	CNY	2.36	3.52	5.25	27.66	13.63	9.14
	600223.SH	鲁商发展	82.75	CNY	CNY	3.62	5.97	7.56	36.95	13.87	10.95
	603983.SH	丸美股份	85.59	CNY	CNY	2.48	2.84	3.29	51.65	30.11	26.02
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	58.86	CNY	CNY	4.11	4.47	5.06	23.83	13.16	11.64
	300792.SZ	壹网壹创	76.59	CNY	CNY	3.27	3.93	4.74	35.79	19.52	16.18
	300132.SZ	青松股份	30.63	CNY	CNY	-9.12	2.10	2.96	-6.40	14.57	10.36
	002094.SZ	青岛金王	23.84	CNY	CNY	0.16	-	-	191.09	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	135.75	CNY	CNY	5.81	6.95	8.31	37.74	19.53	16.34
	1044.HK	恒安国际	423.59	HKD	CNY	32.74	-	-	11.65	-	-
	3331.HK	维达国际	229.10	HKD	HKD	16.38	-	-	13.93	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	244.72	CNY	CNY	12.39	14.42	17.28	28.37	16.97	14.17
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	32.71	CNY	CNY	0.69	-	-	66.15	-	-
	6601.HK	朝云集团	30.93	HKD	CNY	0.92	-	-	36.81	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	349.91	HKD	HKD	10.14	-	-	42.74	-	-
	300741.SZ	华宝股份	135.12	CNY	CNY	10.04	-	-	29.34	-	-
	605009.SH	豪悦护理	56.79	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	24.24	15.61	12.92
	003006.SZ	百亚股份	43.72	CNY	CNY	2.28	2.69	3.25	33.65	16.26	13.45
	301009.SZ	可靠股份	34.23	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	126.20	21.70	16.67

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 2022/05/06。

2. 巨子生物拟赴港股 IPO，核心财务指标向好

巨子生物是胶原蛋白专业皮肤护理领域领跑者，专注于以重组胶原蛋白为关键生物活性成分的专业皮肤护理产品的设计、开发、生产、销售。公司拥有定位差异化、专业化的品牌组合，包括可复美、可丽金、可预、可痕、可复平、利妍、欣苒（SKIGIN）及参苒，涵盖功效性护肤品、医用敷料和功能性食品领域。

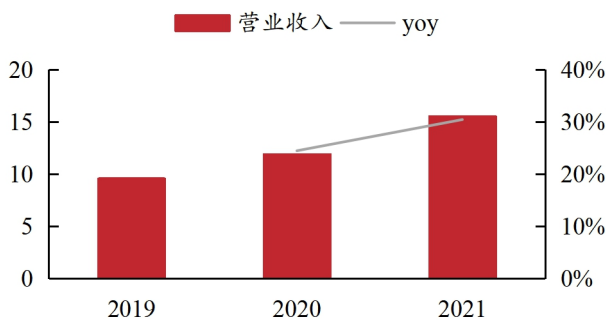
图表 8. 巨子生物旗下品牌组合



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

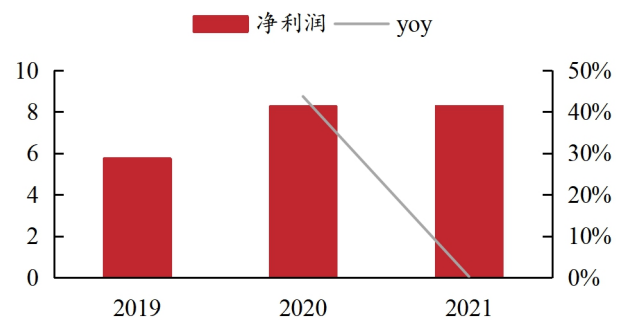
近三年公司营收、利润呈现增长态势。2021 年，公司营收达 15.52 亿元，同比增长约 30.41%，净利润达 8.28 亿元，同比小幅增长 0.20%。

图表 9. 2019-2021 年公司营业收入（亿元）



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

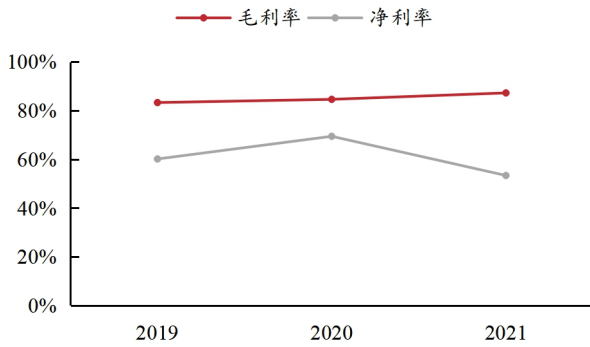
图表 10. 2019-2021 年公司净利润（亿元）



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

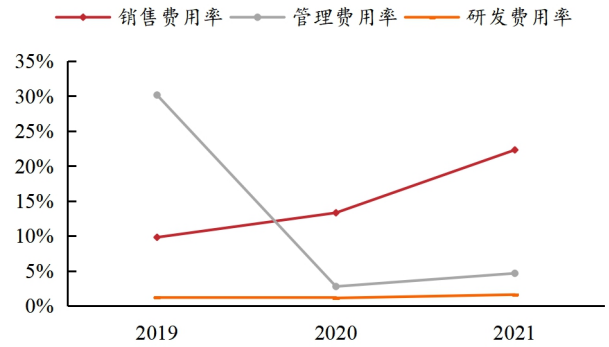
近三年公司毛利率保持在 80% 以上，2021 年销售、管理、研发费用提升迅速，净利率下滑至 53%。2021 年，公司毛利率同比进一步提升 2.64PCT 至 87.24%，但净利率在销售、管理、研发投入提升背景下大幅下滑 16.08PCT 至 53.34%。

图表 11. 2019-2021 年公司毛利率、净利率



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

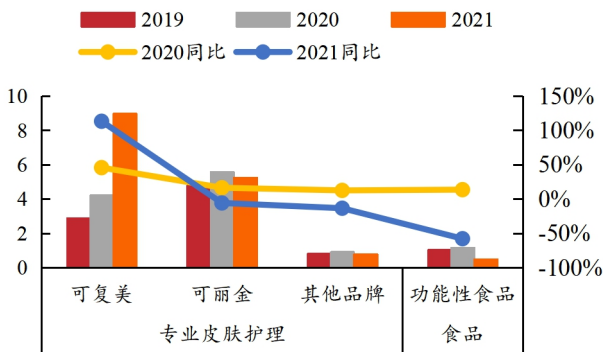
图表 12. 2021 年销售、管理、研发费用率边际提升



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

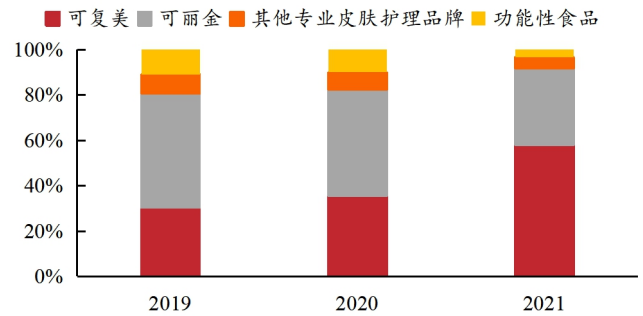
分品牌来看，公司收入主要来源于可复美、可丽金两个品牌。2019-2021 年，两大品牌营收占比分别达 80.6%、82.4%以及 91.7%。其中可复美品牌营收近三年实现高速增长，2020、2021 年同比增幅达 46%、113%，2021 年营收达 8.97 亿元。

图表 13. 2019-2021 年营收按产品结构 (亿元)



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

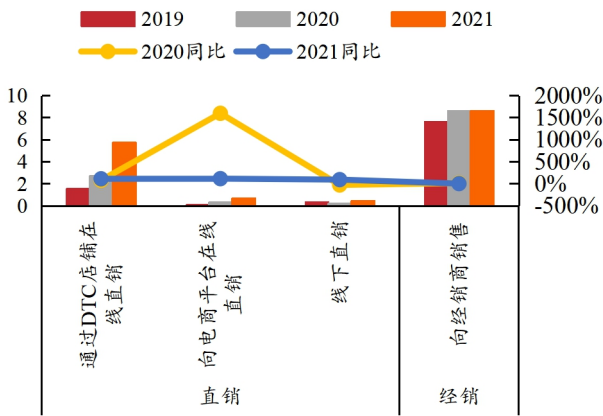
图表 14. 2019-2021 年营收按产品结构



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

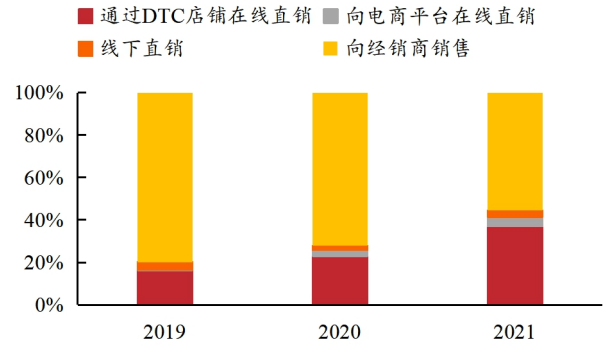
公司直销并行，近三年来直销占比提升迅速，渠道覆盖“医疗机构+大众消费者”。公司主要通过经销商销售产品，2019-2021 年，经销渠道收入分别为 7.63/8.59/8.63 亿元，分别占总收入的 79.9%/72.2%/55.6%。以收入计，公司近三年前五大客户大多数为经销商，其中公司最大客户西安创客村在 2019-2021 年的收入占比分别为 52.2%/49.3%/29.3%，单客户营收占比于 2021 年显著下降。直销方面，公司直销收入占比过去三年间大幅提升，自 2019 年的 20.1% 上升至 2021 年的 44.4%，其中线上直销收入占总收入比重由 16.5% 提升至 41.5%。

图表 15. 2019-2021 年营收按渠道结构 (亿元)



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

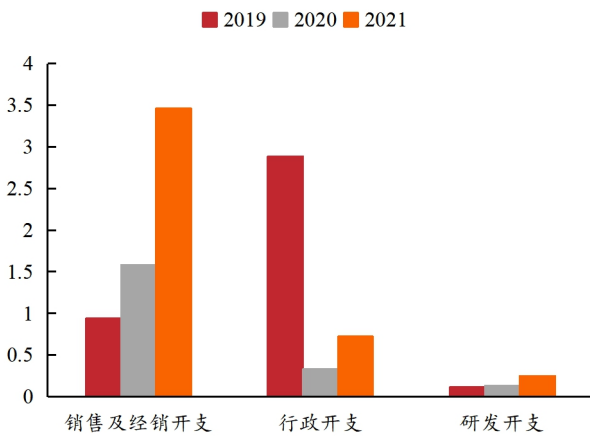
图表 16. 2019-2021 年营收按渠道结构



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

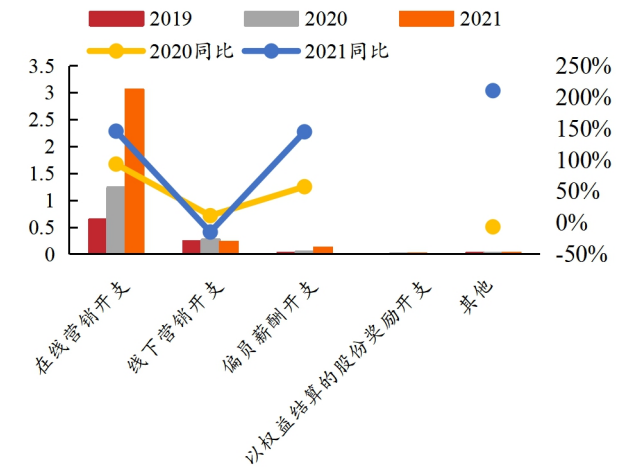
公司销售费用大幅提升，主要增长来源于在线营销费用投放，与在线业务扩张背景相匹配。2021 年在线营销开支达 3.06 亿元，同比增长 146%，占销售费用 88% 以上。

图表 17. 近三年公司销售、管理、研发投入提升迅速 (亿元)



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

图表 18. 在线营销费用投放大幅提升 (亿元)



资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

产品储备方面，公司建立了涵盖专业皮肤护理产品、功能性食品及特殊医学用途配方食品的多元化产品管线，以丰富、扩展产品组合。

图表 19. 公司在研产品布局

组合类别	产品管线
美丽产品组合	功效性护肤品： 目前正在开发 53 种具备皮肤修护、抗衰老及美白等功效的功效性护肤品。在研产品扩大了公司功效性护肤产品组合，并最大限度地提高了公司在功效性护肤领域的消费者品牌接触点。其中，两种主要的管线产品是可复美 Human-like®重组胶原蛋白修护精华和可丽金 Human-like®重组胶原蛋白面霜。
	医用敷料： 公司目前正在开发 16 种新型医用敷料，可以适用于不同的皮肤及创面类型，公司预计将在未来两年内获得其中五种新型医用敷料的医疗器械注册，包括用于手术后缝合创面等非慢性创面的医用创面修复凝胶以及用于经过专业皮肤护理治疗后的重组胶原蛋白无菌敷料。
	重组胶原肌肤焕活产品： 凭借生产纯度为 99.9%（超出皮肤填充剂要求的最低水平）的重组胶原蛋白的生产能力，公司正在开发以重组胶原蛋白为主要生物活性成分的创新型填充剂产品。肌肤焕活产品不仅是一个拥有巨大增长机会的细分市场，还因为其在中国被归类为第三类医疗器械而具备很高的进入壁垒。
健康产品组合	生物医用材料： 通过利用专有的生物活性成分及其他材料的特性，公司正在开发骨修复材料及可吸收生物膜等生物医用材料。这两种材料预计将在中国被归类为第三类医疗器械。
	功能性食品及特殊医学用途配方食品： 正在开发七种功能性食品，用于增强免疫力、降血脂及血糖水平，以及改善睡眠等。同时亦正在开发三类特殊医学用途配方食品，专为有饮食限制、消化吸收问题、代谢失调及糖尿病人士设计。

资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

图表 20. 公司在研产品储备

產品	適應症	發展階段				預計 取證時間
		產品開發	產品轉換	型檢階段	註冊階段	
功效性護膚品	用於皮膚修護、抗衰老及美白等功能	目前正在研發超過53款新的功效性護膚品				
醫用創面修復凝膠	用於護理手術後縫合創面等非慢性創面					2022年
皮膚修復用噴劑敷料	用於修復創面					2022年
重組膠原蛋白無菌敷料	用於專業皮膚護理治療後的皮膚護理					2023年
重組膠原蛋白婦科修復敷料（外用）	用於婦產科非慢性創面					2023年
重組膠原蛋白肛腸凝膠	用於痔瘡創面					2023年
		發展階段				
		產品開發	型檢階段	臨床階段	註冊階段	
重組膠原蛋白液體制劑	用於抗衰老的皮內及皮下恢復肌膚活力的產品（主要針對面部皮膚）					2023年後
重組膠原蛋白固體制劑	用於抗衰老的皮內及皮下恢復肌膚活力的產品（主要針對面部皺紋，如抬頭紋、魚尾紋）					2023年後
重組膠原蛋白凝膠	用於抗衰老的皮內及皮下恢復肌膚活力的產品（主要針對中度至重度的頸紋）					2024年後
交聯重組膠原蛋白凝膠用	用於抗衰老的皮內及皮下恢復肌膚活力的產品（主要針對中度至重度法令紋）					2024年後

资料来源：巨子生物公司公告，东亚前海证券研究所

3. 行业动态及重点公司动向

3.1. 行业动态跟踪

【纸企一季度盈利触底反弹，进口木浆涨势难减恐再侵蚀利润】从一季度业绩来看，国内上市纸企虽不及去年同期，但普遍走出2021年Q4谷底，净利润环比有所修复。进入二季度，进口木浆价格依旧高挺且有进一步攀升势头，国内造纸业仍待突破需求瓶颈。近日，全球木浆巨头 Suzano SA 警告木浆库存在逐渐减少，未来很可能供应中断。（财联社）

【远想生物成立维权专项小组，打击低价竞争等恶性行为】远想生物近日发布公告：在近期公司进行的绿化巡查行动中，在多个渠道进行严格排查时发现，有严重违反远想生物销售政策、违规低价售卖公司产品的事件。后经公司监察部调查核实后，上述违规产品均来自远想合作客户杭州光良健康科技有限公司。（医与美产业笔记）

【阿里巴巴国际站新增“医美行业”资质准入】阿里巴巴国际站公布公告，对《阿里巴巴国际站类目资质准入规则（中国大陆供应商版）》的规则内容进行部分修订，将于2022年5月12日起正式生效执行。此次主要修改“美容器械准入”管控范围，新增“医美行业”的资质准入：医疗器械生产许可证或经营许可证或备案凭证（医疗器械），任选其一；药监局官网验真截图；若许可证上的公司名称与国际站会员的公司名称不一致，除按照上述提供上游企业的相应资质文件外，还需要提供授权证明（授权、合作或购销关系等证明）。（医与美产业笔记）

3.2. 重点公司动向

【上海家化一季度业绩增17.81%至1.99亿元】公司发布一季报称，2022年第一季度实现营业收入21.17亿元，同比增加0.11%；实现归属于上市公司股东的净利润1.99亿元，同比增加17.81%。（公司公告）

【锦盛新材已与珀莱雅建立业务合作】锦盛新材2021年度业绩说明会于5月6日在全景路演举办。在线上交流活动中，锦盛新材总经理阮棋江称，公司已经与珀莱雅建立业务合作，2022年已经有产品生产供货，公司高度重视各大化妆品牌的合作关系，公司会持续开发新客户，提升市场占有率。公司产品化妆品包装容器所使用的塑料原料主要包括PMMA(亚克力)、PETG、ABS、AS、PP等，该等材料符合国家、行业标准，达到客户对化妆品包装材料的使用原材料的要求。（全景）

【青松股份收深交所年报问询函，要求说明公司收入下滑趋势是否具有持续性】5月6日，深交所向青松股份发出关于该公司2021年报的问询函。问询函指出，青松股份2021年报披露，报告期内公司实现营业收入36.93亿元，较上年同期下滑4.44%；归属于上市公司股东的净利润为亏损9.12亿元，较上年同期下滑297.85%。深交所请青松股份分产品类型说明报告期

内营业收入下滑的具体原因，并结合主营业务的实际运作情况、行业发展形势、订单获取情况和 2022 年一季度经营情况等方面说明公司收入下滑趋势是否具有持续性。（智通财经）

【奥园全产业板块聚力，五一战绩企稳回升】五一假期期间，奥园地产板块业绩企稳回升，以 122% 的完成率超额实现五一阶段性指标。珠海区域、南宁区域、粤东西北区域、武郑区域、广佛区域等均超额完成区域指标，其中，广佛区域以 127% 的完成率提前超额达成区域指标，旗下标杆项目广州奥园恒基学苑壹号劲销近 3 亿。

与此同时，奥园旗下商管、物业、文旅、医美等各产业板块均有上佳表现：全国奥园购物中心开设的“植愈”研究所赢得市民青睐，日均客流同比增长超 40%，日均销售同比增长超 52%；全国超 70 个奥园社区的舒心便民活动持续开展；奥园美谷、文旅项目持续推出系列折扣优惠和主题活动，到店率稳中有升。（乐居财经）

【奥园美谷杨成辞去副总裁职务】公司董事会于近日收到副总裁杨成先生的辞职报告，杨成先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞职后将不在公司担任任何职务，仍在公司控股子公司联合领航资产管理有限公司及其子公司南京空港领航发展有限公司担任董事。截至本公告日，杨成先生未持有公司股份。（公司公告）

【昊海生物科技获 Kabouter Management LLC 增持 8.64 万股】2022 年 4 月 28 日，昊海生物科技获 Kabouter Management LLC 在场内以每股均价 34.64 港元增持 8.64 万股，涉资约 299.3 万港元。增持后，Kabouter Management LLC 最新持股数目为 386.06 万股，持股比例由 9.93% 上升至 10.15%。（格隆汇）

【上海家化截至 4 月底已累计回购 96.84 万股】截至 2022 年 4 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 96.84 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1425%，成交的最高价格为 45.96 元/股，成交的最低价格为 41.13 元/股，已支付的总金额为人民币 4277.13 万元（不含交易费用）。（公司公告）

【华熙生物携多款创新产品参展 2022 美国纽约化妆品原料展览会】日前，2022 美国纽约化妆品原料展览会开幕，华熙生物携 Hybloom™ 透明质酸锌(HA-Zn)、荣获 PCHI 2022 芳典奖的 Bioyouth™-EGT Pro 超活麦角硫因，以及微生态护肤系列新品 Biobloom™ 微美态 ME-2 等创新原料和产品亮相展会。（e 公司）

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/>