



618 美妆销售额整体下滑 20%，但头部国货品牌表现出彩

美容护理行业周报（2022.06.20-06.26）

行情回顾

上周（06.20-06.24）沪深 300 指数上涨 1.99%，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，美容护理行业组合上涨 0.68%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.23%/下跌 1.05%/上涨 0.86%。

年初至今，沪深 300 指数下跌 11.04%，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 18.85%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 15.66%/17.59%/23.31%。

估值方面，截至 6 月 25 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 45.98X，处于 2 年 35.29%分位值。

核心观点

618 美妆销售额整体下滑 20%，头部国货品牌表现亮眼。星图数据报告显示，2022 年 618 大促期间，全网美妆（护肤+香水彩妆）销售额约 410 亿元，同比 2021 年的 512 亿元减少 102 亿元，降幅近 20%。从品牌的销售额排名来看，外资仍占据绝对优势，但头部国货品牌在年中角逐中表现出彩，品牌价值进一步显现。其中，珀莱雅在天猫美妆/抖音美容护肤品牌销售额排行分别为第 6/3 位，销售额分别达 5.00 亿元/0.99 亿元，合计 5.99 亿元；薇诺娜在天猫美妆/抖音美容护肤品牌销售额排行分别为第 10/17 位，销售额分别达 4.00 亿元/0.50 亿元，合计 4.50 亿元。

短期疫后消费催化需求复苏，头部国货美妆品牌竞争优势明显。年初以来多地疫情反复影响终端消费，当期失业率拐点已现，收入预期好转预计将快速提振消费信心，中长期来看，我们认为国货化妆品增长态势不改，但行业在未来一段时间内将持续受疫情反复考验，头部企业可依托品牌、渠道、供应链及资金优势进一步扩大市场份额。

重要行业动态

“史上最难 618”一语成谶，今年 618 美妆销售额下跌 20%至 410 亿；天猫美妆 618 终榜出炉，更多国货品牌突出重围；抖音 618 国产美妆完胜外资；拼多多美妆同比增长 122%；国家卫生健康委要求加大对医美、近视矫正等机构抽查力度；抖音将禁止认证医生直播带货；肽类新原料完成备案；美妆代运营商拉拉米发起 IPO；大麦植发计划第三季度赴港上市等。

重点公司公告

爱美客在北京投资成立科技公司，注册资本 4 亿；华熙生物与乐敦制药、BMS 成立合资公司，进军再生医学领域；华东医药利拉鲁肽授权“出海”，国内上市在即；华熙生物获 2021 年度山东省科学技术进步一等奖；医美国际拟定增募资 6000 万美元；丽人丽妆成立抖音事业部；奥园美谷注销 2021 年股票期权激励计划合计 1220 万份；可靠股份股东 Cherish Star(HK)Limited 减持 37.88 万股公司股份；医思健康拟于 9 月 20 日派发股息 0.042 港元/股；昊海生物科技遭 Kabout Management LLC 减持 29.44 万股等。

风险提示

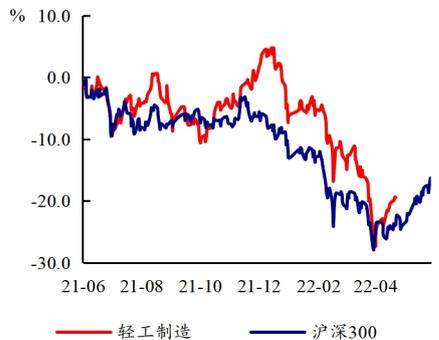
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

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

《疫后消费拐点已现，日用化妆品类社零跌幅收窄》2022.06.20
《科创板细化上市标准支持医疗器械科技创新，锦波生物北交所上市申请获受理》2022.06.13
《国货美妆 618 大促表现亮眼，品牌价值显现》2022.06.06
《从新氧经营数据看医美景气度下行》2022.05.31
《美妆个护零售额延续下滑态势，头部品牌优势明显》2022.05.23

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.....	6
2.1. 行业动态跟踪.....	6
2.2. 重点公司动向.....	9
3. 风险提示.....	10

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

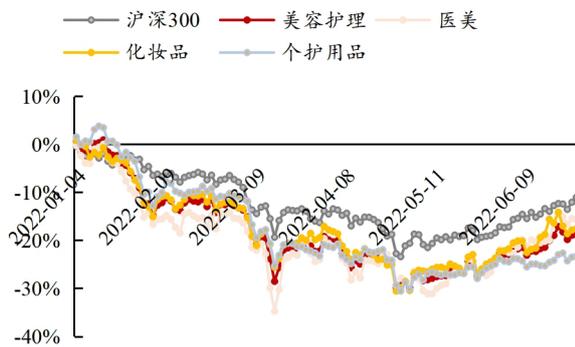
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ	稳健医疗	300888.SZ	
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	拉芳家化	603630.SH	
	哈三联	002900.SZ	丽人丽妆	605136.SH	朝云集团	6601.HK		
	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（06.20-06.24）沪深 300 指数上涨 1.99%，美容护理行业组合上涨 0.68%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.23%/下跌 1.05%/上涨 0.86%。

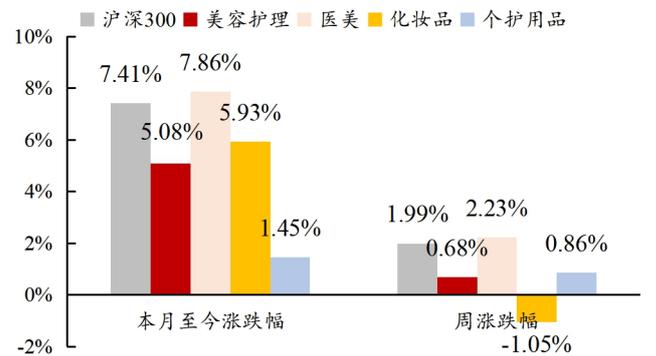
年初至今，沪深 300 指数下跌 11.04%，美容护理行业组合下跌 18.85%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 15.66%/17.59%/23.31%。

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

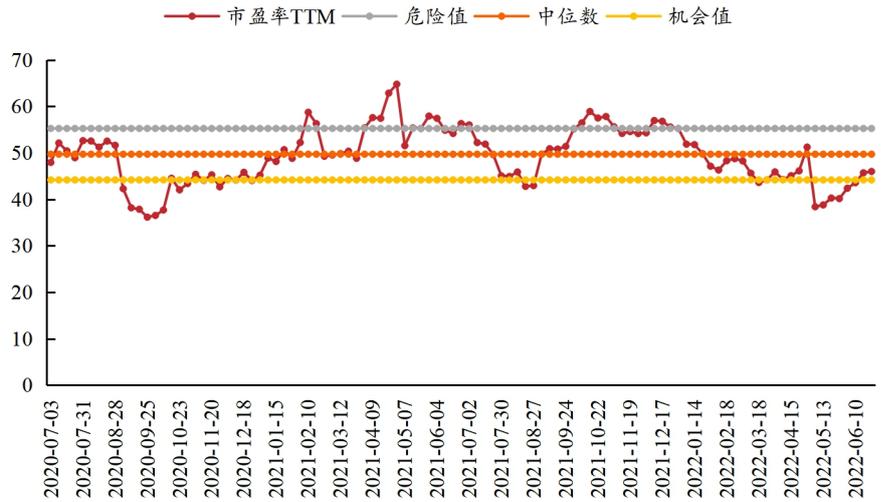
图表 3. 美容护理及细分板块组合周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 6 月 25 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 45.98X，处于 2 年 35.29%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

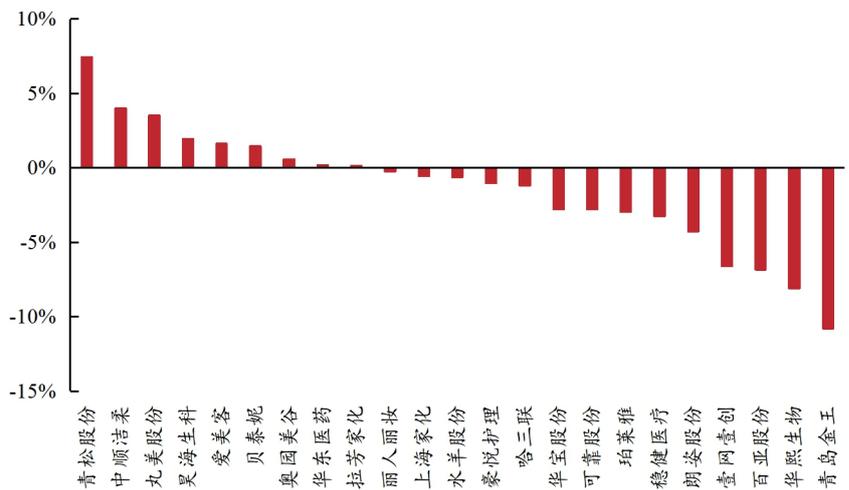


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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，青松股份(+7.45%)、中顺洁柔(+3.99%)、丸美股份(+3.51%)涨幅居前，青岛金王(-10.79%)、华熙生物(-8.13%)、百亚股份(-6.84%)跌幅居前。

图表 5. 上周重点关注 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 (%)
300856.SZ	科思股份	2022/7/22	75.00	4,500.00		16,932.00	5,823.00	34.39	5,898.00	34.83	首发原股东限售股份
603983.SH	丸美股份	2022/7/25	32,400.00	839,808.00		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 2022/06/24

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, 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。618 大促中, 国货品牌在护肤品牌天猫首日预售额前 20 中占据 5 位, 且在国际大牌激进销售中仍保持亮眼表现, 品牌价值持续显现。中长期来看, 我们认为医美、化妆品增长态势不改, 疫情背景下行业马太效应强化, 优胜劣汰下头部企业可依托品牌、渠道、供应链及资金优势进一步扩大市场份额。

我们持续看好注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 (6 月 24 日), 重点标的估值:

- 1) 爱美客: 对应 22-24 年 PE 分别为 83X/57X/42X;
- 2) 贝泰妮: 对应 22-24 年 PE 分别为 77X/57X/43X。

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			
						2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
医美耗材	300896.SZ	爱美客	1,220.27	CNY	CNY	9.58	14.66	21.24	29.17	121.10	83.26	57.46	41.84
	688363.SH	华熙生物	655.43	CNY	CNY	7.82	10.34	13.61	17.58	95.28	63.37	48.17	37.29
	688366.SH	昊海生科	146.76	CNY	CNY	3.52	5.24	6.37	7.59	62.84	32.67	26.86	22.54
	0460.HK	四环医药	117.56	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	61.72	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-
	002900.SZ	哈三联	41.41	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-
	000963.SZ	华东医药	739.99	CNY	CNY	23.02	29.76	35.81	43.01	30.56	24.87	20.67	17.21
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	112.87	CNY	CNY	1.87	1.87	2.56	3.22	74.85	60.44	44.12	35.04
	000615.SZ	奥园美谷	55.00	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	34.61	27.74	27.74
	2135.HK	瑞丽医美	4.01	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-
	2138.HK	医思健康	92.97	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-
	AIH.O	医美国际	0.44	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	919.64	CNY	CNY	8.63	12.02	16.20	21.27	94.39	76.54	56.81	43.26
	603605.SH	珀莱雅	441.17	CNY	CNY	5.76	7.39	9.33	11.67	72.68	59.69	47.28	37.79
	600315.SH	上海家化	254.59	CNY	CNY	6.49	7.88	10.04	12.03	42.30	32.32	25.37	21.18
	300740.SZ	水羊股份	51.82	CNY	CNY	2.36	3.54	5.29	7.15	27.66	14.65	9.80	7.25
	600223.SH	鲁商发展	93.14	CNY	CNY	3.62	5.59	7.18	9.00	36.95	16.66	12.98	10.35
	603983.SH	丸美股份	104.15	CNY	CNY	2.48	2.85	3.26	3.74	51.65	36.61	31.93	27.89
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	59.28	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	5.76	23.83	13.35	11.79	10.29
	300792.SZ	壹网壹创	76.14	CNY	CNY	3.27	3.82	4.56	5.31	35.79	19.94	16.70	14.35
	300132.SZ	青松股份	35.02	CNY	CNY	-9.12	1.91	2.70	3.09	-6.40	18.32	13.00	11.32
	002094.SZ	青岛金王	25.70	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	160.96	CNY	CNY	5.81	6.66	7.95	9.32	37.74	24.16	20.26	17.28
	1044.HK	恒安国际	415.46	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-
	3331.HK	维达国际	226.94	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	266.94	CNY	CNY	12.39	14.35	17.22	20.06	28.37	18.61	15.50	13.31
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	31.99	CNY	CNY	0.69	-	-	-	66.15	-	-	-
	6601.HK	朝云集团	31.33	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	379.82	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-
	300741.SZ	华宝股份	158.77	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	59.31	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	4.87	24.24	16.30	13.49	12.17
	003006.SZ	百亚股份	50.99	CNY	CNY	2.28	2.66	3.20	3.88	33.65	19.20	15.92	13.16
301009.SZ	可靠股份	34.06	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	2.05	126.20	21.59	16.59	16.59	

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 2022/06/24。

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【“史上最难 618”一语成谶, 今年 618 美妆销售额下跌 20%至 410 亿】根据星图数据, 今年 618 购物节期间 (5 月 31 日 20 点至 6 月 18 日 24

点)，全网交易总额为 6959 亿元，较去年总额的 5784.8 亿元，同比增长 20%。从平台来看，以天猫、京东、拼多多为代表的综合电商销售总额达 5826 亿元，较去年同期仅增长 0.7%。以抖音、快手、点淘为代表的直播电商平台直播带货总额高达 1445 亿元，较去年同期增长 124.1%；点淘受其头部主播影响，不敌抖音、快手，排名第三。从细分类目来看，美妆表现并不乐观。大促期间，全网美妆（护肤+香水彩妆）销售额为 410 亿元，同比 2021 年的 512 亿元，减少了 102 亿元，降幅近 20%。（化妆品观察、星图数据）

【天猫美妆 618 终榜出炉，更多国货品牌突出重围】外资品牌仍占据绝对优势，但也有更多的国货品牌在这场激烈的年中角逐中突出重围。从天猫美妆总榜来看，欧莱雅、雅诗兰黛、兰蔻夺得前三，其中，欧莱雅以 15.73 亿元的销售额稳坐十亿品牌俱乐部，且是唯一一个进入 10 亿元俱乐部的品牌。TOP20 品牌中，国货品牌仅占 3 个席位：国货品牌 Ulike、珀莱雅和薇诺娜进入前十，Ulike 和珀莱雅跻身 5 亿元俱乐部。

美容护肤/美体/精油类目：天猫美妆类目 TOP10 国货阵营扩大，珀莱雅成为今年的国货黑马，以 4.9 亿元的销售额成为天猫美妆国货护肤第一，进入榜单前五。外资品牌 Whoo 后和 SK-II 今年跌出 Top10 榜单。国货品牌薇诺娜继续稳定发挥，以超 4 亿元的销售额进入 TOP10，排名第 8。据悉，5 月 31 日晚八点天猫 618 正式开场后，薇诺娜品牌天猫旗舰店开售 3 小时销售额便超去年 618 首日，开售 4 小时，品牌舒敏保湿特护霜爆卖 20 万支，清透防晒乳爆卖 30 万支，敏感肌专属精华家族爆卖 20 万支，新晋人气单品舒敏修护冻干面膜更是上架即售罄，售出超 364 万片。除此之外，聚焦功效护肤的华熙生物旗下品牌夸迪也在本次 618 取得亮眼表现，进入 TOP20 榜单。据悉，此次 618 期间，夸迪重点推广的新品涂抹面膜——夸迪“熬夜白蜜罐”累计售出 7W+。

彩妆香水与美妆工具类目：今年 618 天猫彩妆香水与美妆工具类目的 TOP10 品牌排名发生巨大变化，外资品牌兰蔻、纪梵希跌出前十。去年 618 期间（6 月 1-20 日）排名 TOP3 的完美日记今年下滑至第 11 名，珂拉琪则从 TOP4 下滑至 TOP10。珀莱雅旗下彩妆品牌彩棠首次进入前十，销售额超过 8300 万元。（化妆品报）

【抖音 618 国产美妆完胜外资】抖音电商公布报告显示，6 月 1 日至 6 月 18 日抖音电商直播总时长达到 4045 万小时，交易额破千万的品牌达 758 个，抖音商城场景带动销量同比增长 514%，参与活动商家数量同比增长 159%。

聚焦到美妆赛道，根据 Nint 任拓情报通数据统计的抖音美妆 618 期间销售额数据，从抖音美妆 618 总榜来看，雅诗兰黛、后、雅萌夺得前三，销售额分别为 1.98 亿元、1.77 亿元、1.20 亿元。其中，在前 20 排名中，国

产品牌与外资大牌平分秋色。在**抖音美妆类总榜**中，花西子以总榜第四、零售额 1.04 亿元的成绩夺得国货魁首，珀莱雅以 9925.2 万元的零售额紧随其后，位居国货第二。润百颜、欧诗漫挤进前十。但从**护肤榜**来看，国产品牌珀莱雅、润百颜、欧诗漫、肌先知、Bio-MESO、逐本、韩束、薇诺娜、自然堂等都进了 TOP20 榜。在**彩妆、香水及工具品类**上，上榜 TOP20 的品牌中，国货占了 16 席，其中，花西子、朱莉欧、彩棠、完美日记、卡姿兰夺得前五。由此可见，抖音已经成为国货美妆品牌争相发力的重要阵地。**整体而言**，在抖音平台 618 前 20 品牌中，国货完胜。抖音的美妆个护规模相较天猫还是处于弱势地位，不过抖音的增长率不容小觑。（化妆品报）

【拼多多美妆同比增长 122%】与去年 618 相比，拼多多平台美妆产品的拼单量同比增长 122%。其中，资生堂、兰芝、露得清、妮维雅、薇诺娜、珀莱雅等国内外品牌的官方旗舰店销售较去年 618 平均同比增长超 200%，截至 6 月 15 日，拼多多官方旗舰店销量排名靠前的美妆品牌为珀莱雅、百雀羚、强生系列品牌、薇诺娜、蜜丝婷。其中，珀莱雅同比增长 7.5 倍，薇诺娜的涨幅达到 2.5 倍。（化妆品报）

【国家卫生健康委要求加大对医美、近视矫正等机构抽查力度】为进一步加强公共卫生、医疗卫生等监督执法工作，国家卫生健康委日前印发《2022 年国家随机监督抽查计划的通知》，要求加大对开展医疗美容、医学检验、健康体检、口腔、近视矫正等服务医疗机构以及养老机构内设医疗机构的抽查力度。（中国经济网）

【抖音将禁止认证医生直播带货】6 月 16 日，抖音电商发布《关于调整医疗健康类认证创作者商品分享功能的公告》，宣布在全国医疗机构及其工作人员中持续推进“廉洁从业行动计划”，严肃查处医疗机构工作人员利用职务、身份之便进行带货。平台将于 2022 年 6 月 30 日关闭医疗健康类认证创作者账号的商品分享功能，并禁止医疗健康类认证创作者新开通商品分享功能。同时，抖音电商运营团队还公布了《电商创作者帐号管理规则》修订的意见征集通知，其核心变化为“特殊职业认证群体电商权限限制：禁止医疗认证类账号开通电商权限。”（医学美学美容）

【肽类新原料完成备案】国家药监局官网显示，“寡肽-215”已完成化妆品原料备案，成为 012 号新原料。据化妆品原料备案信息显示，该原料备案人为深圳市维琪医药研发有限公司。据国家药监局化妆品原料备案信息平台的信息显示，“寡肽-215”新原料的备案号为国妆原备字 20220012，备案日期显示为 2022 年 6 月 14 日。该原料的 INCI 名称为 Oligopeptide，其来源为化学原料聚合物，是通过以 2-氯-三苯甲基树脂、丙氨酸、脯氨酸、苯丙氨酸、精氨酸、蛋氨酸、甘氨酸、异亮氨酸、苏氨酸、天冬酰胺为反应原料，经偶联、裂解、抽滤、浓缩、沉降、洗涤、干燥得到粗肽，最后使用高效液相制备纯化得到精肽。（国家药监局）

【美妆代运营商拉拉米发起 IPO】美妆代运营商拉拉米日前正式发起 IPO。据中国证监会信息披露，拉拉米已提交了《公司首次公开发行股票（A 股上交所主板和深交所主板、B 股）核准》材料。根据国家企业信用信息公示系统显示，拉拉米成立于 2012 年 8 月 30 日，公司法定代表人为李天天。另据企查查信息，李天天为拉拉米的实际控制人和最终受益人。据悉，拉拉米最早在 2013 年就和国内知名的护肤品牌展开了合作，并在天猫商城先后开设韩后、温碧泉、京润珍珠、谜尚、春纪等专卖店。2014 年下半年起，拉拉米正式涉足跨境业务，主要经营化妆品、母婴用品、保健品三大类。仅一年有余，拉拉米运营的“淘遍全球海外专营店”位列天猫国际销售第一。（医学美学美容）

【大麦植发计划第三季度赴港上市】大麦植发医疗（深圳）集团股份有限公司（以下简称“大麦植发”）计划第三季度正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市。6 月 14 日，证监会公布大麦植发医疗(深圳)集团股份有限公司的《境外首次公开发行股票(包括普通股、优先股等各类股票及股票的派生形式)审批》进度，目前进度已达接收材料阶段。经多年发展，雍禾、碧莲盛、大麦、新生四家全国化的龙头植发连锁机构已基本跑出，专业化、品牌化、规范化较强是其主要优势，是目前消费者教育的主力，未来门店和规模扩张空间较大。（证券时报 e 公司）

2.2. 重点公司动态

【爱美客在北京投资成立科技公司，注册资本 4 亿】企查查 APP 显示，6 月 16 日，北京原之美科技有限公司成立，法定代表人为 简军，注册资本 4 亿元，经营范围包含：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。企查查股权穿透显示，该公司由爱美客、厦门创新美股权投资合伙企业（有限合伙）、海南德成美爱基金合伙企业（有限合伙）共同持股。该公司由爱美客技术发展股份有限公司、厦门创新美股权投资合伙企业（有限合伙）、海南德成美爱基金合伙企业（有限合伙）共同持股。（界面新闻）

【华熙生物与乐敦制药、BMS 成立合资公司，进军再生医学领域】近日，华熙生物科技(海南)有限公司与乐敦制药株式会社(简称“乐敦制药”)、BioMimetics Sympathies(简称“BMS”)正式达成战略合作，拟与相关方共同成立合资公司。合资公司将落户海南海口国家高新区，主要业务为开展再生医学及细胞培养基领域的研究，并进行商业化运营。（财联社）

【华东医药利拉鲁肽授权“出海”，国内上市在即】6 月 23 日晚间，华东医药宣布，全资子公司杭州中美华东制药与中东知名企业 Gulf Pharmaceutical Industries PJSC（以下简称“Julphar”）达成战略合作，授予 Julphar 利拉鲁肽注射液产品糖尿病及减肥两个适应症在阿联酋、沙特阿拉伯、埃及、科威特、阿曼、巴林等中东和北非地区 17 个国家的开发、生产

及商业化权益。本次交易完成后，利拉鲁肽注射液将成为华东医药继TTP273后的第二个海外授权产品。（新京报）

【华熙生物获 2021 年度山东省科学技术进步一等奖】6 月 22 日，山东省科技创新大会在济南召开，会上表彰了 2021 年度山东省科学技术奖获得者，华熙生物以《透明质酸生物合成与结构修饰技术体系构建及全产业链应用》项目斩获科学技术进步奖一等奖。（中证网）

【医美国际拟定增募资 6000 万美元】医美国际公告，该公司计划增发总金额不超过 6000 万美元的普通股，票面价值为每股 0.001 美元(普通股)。此次出售证券的净收益将用于一般公司目的，其中包括增加营运资金、资本支出、并购以及其他业务合并融资、对子公司的投资或延长信贷以及偿还债务。（公司公告）

【丽人丽妆成立抖音事业部】6 月 20 日，丽人丽妆在投资者互动平台表示，依托多年的行业经验及充分的数据沉淀，公司能够快速洞察到线上渠道的变化、新型营销方式的兴起等，并依此及时调整经营策略，推出符合市场及品牌方需求的营销方式。针对快速发展的直播领域，公司会通过 KOL 达人合作、店铺自播等不同的直播形式进行营销，同时，公司已专门成立抖音事业部，为合作品牌设立抖音直播间，推动公司直播业务的发展。（北京商报）

【奥园美谷注销 2021 年股票期权激励计划合计 1220 万份】6 月 23 日，奥园美谷科技股份有限公司披露公告称，注销 2021 年股票期权激励计划部分股票期权。6 名激励对象因离职而不再具备激励对象资格，对其已获授但尚未行权的股票期权共计 660 万份予以注销。（和讯、公司公告）

【可靠股份股东 Cherish Star(HK)Limited 减持 37.88 万股公司股份】公司公告，股东 Cherish Star(HK)Limited 减持 37.88 万股公司股份，套现 488.27 万元，交易均价 12.89 元。减持后该股东持有 392.37 万股公司股份，所持流通股的占比为 4.0018%。（Wind）

【医思健康拟于 9 月 20 日派发股息 0.042 港元/股】医思健康 6 月 23 日在港交所发布公告，拟于 9 月 20 日派发股息 0.042 港元/股。（Wind）

【昊海生物科技遭 Kabouter Management LLC 减持 29.44 万股】根据联交所最新权益披露资料显示，2022 年 6 月 21 日，昊海生物科技遭 Kabouter Management LLC 在场内以每股均价 37.14 港元减持 29.44 万股，涉资约 1093.57 万港元。减持后，Kabouter Management LLC 最新持股数目为 334.44 万股，持股比例由 9.57%下降至 8.80%（格隆汇）

3. 风险提示

提示一：终端需求不及预期。随着毒株变异，新冠病毒传染性增强，

多地防控措施强化，到店业务频繁受阻，同时受疫情影响就业率下降，影响居民消费能力及消费意愿；

提示二：行业政策不利变化。医疗器械生产与经营相关行业监管及政策变动，可能对上市公司经营计划产生影响；

提示三：行业竞争加剧风险。行业利润丰厚吸引更多新进入者，竞争逐步加剧。

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/>