

商业贸易

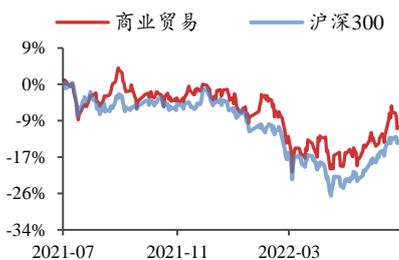
2022年07月11日

投资评级：看好（维持）

医美化妆品6月月报：爱美客再递港股招股书，618国货化妆品龙头品牌强者恒强

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《行业周报-京东新百货旗舰店落地成都，探索百货业态布局》-2022.7.10
- 《行业周报-爱美客再度递交港股招股书，医美消费逐步恢复》-2022.7.3
- 《行业周报-618 大促美妆行业强者恒强，黄金珠宝头部品牌活跃》-2022.6.26

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

杨柏炜（联系人）

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790122040052

● 板块行情回顾

医美（选取9家上市公司）：6月个股涨幅靠前为复锐医疗科技（+64.5%）、昊海生科（+20.8%）、华东医药（+17.3%）；**化妆品**（选取14家上市公司）：6月个股涨幅靠前为科思股份（+29.6%）、上海家化（+23.4%）、丸美股份（+16.9%）。

● 医美：爱美客重新向港交所递交上市申请

(1) 行业动态：6月27日，医美产品龙头爱美客重新向港交所递交上市招股书，募集资金拟用于医美行业相关投资收购、海内外产品管线研发商业化和品牌建设等方面，帮助公司推进全球化布局并进一步巩固行业领先地位。此外，6月以来上海等区域医美机构陆续复工，结合大力度促销活动，推动医美消费持续回暖。

(2) 行业观点：医美消费本身具备高粘性，疫情影响下部分需求有递延但不会消失，叠加年轻消费群体的暑假医美小高峰到来，前期受损需求有望在三季度得到修复。监管层面看，医美行业不断完善相关监管规则和范围，在严厉打击非法医美产品、机构同时充分支持合规医美市场，我们认为疏堵结合的监管有利于支持鼓励合规医美企业创新，引导医美行业长期健康规范发展。医美产业链中，我们相对看好具备较高技术、资质壁垒的国产医美产品龙头厂商。

● 化妆品：618国货龙头品牌表现优异，珀莱雅拟推出股权激励计划

(1) 数据：6月抖音品牌排行榜TOP10中，珀莱雅（11221万元）、润百颜（8726万元）分别位列护肤品类第四、七名，花西子（11762万元）、彩棠（3049万元）、毛戈平（2748万元）分列彩妆品类第一、八、九名。**(2) 行业动态**：2022年618电商大促已落幕，综合各渠道美妆品类销售表现看，天猫美妆大盘承压，抖音等新渠道则增长较快，对美妆企业而言，多渠道运营能力重要性愈发凸显。在行业整体承压背景下，美妆企业表现出现明显分化，珀莱雅、贝泰妮等国货龙头品牌表现优异。此外，珀莱雅公布2022年限制性股票激励计划（草案），拟向101位激励对象授予限制性股票210万股，业绩考核目标对应2021-2024年营收、归母净利润CAGR不低于23%；本次激励较2018年覆盖人数增加、考核目标简化，有望更好推动公司实现增长目标。**(3) 行业观点**：在化妆品新规推动行业严监管和超头格局变化等渠道流量变革背景下，国货龙头公司凭借优秀的产品力、品牌力和渠道运营能力，有望实现“强者恒强”、市占率进一步提升。此外，化妆品产业链上游的原料厂商和龙头代工厂也有望受益。

● 投资建议：行业严监管趋势未变，医美化妆品品牌龙头强者恒强

(1) 化妆品板块关注皮肤学级和功效性护肤品细分赛道，重点推荐国货美妆龙头品牌贝泰妮、珀莱雅，受益标的化妆品上游原料龙头科思股份等；**(2)** 医美产业链关注竞争壁垒深厚的医美产品龙头，重点推荐爱美客。

● **风险提示**：疫情反复影响；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

目 录

1、 医美：爱美客再度递交港股招股书	3
1.1、 医美板块行情回顾	3
1.2、 医美动态追踪：四环医药“注射用透明质酸钠复合溶液”启动临床	4
1.3、 医美公司公告：爱美客再度递交港股招股书等	5
2、 化妆品：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划	6
2.1、 化妆品板块行情回顾	6
2.2、 化妆品动态追踪：贝泰妮投资底妆品牌“FunnyElves 方里”	7
2.2.1、 抖音：淘外重要增量渠道，国货品牌持续加码布局	7
2.2.2、 行业新闻：贝泰妮投资底妆品牌“FunnyElves 方里”	8
2.3、 化妆品公司公告：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划	9
3、 风险提示	10

图表目录

图 1： 6 月复锐医疗科技、昊海生科、华东医药在医美板块涨幅靠前	3
图 2： 年初至今，复锐医疗科技、华东医药、爱美客在医美板块涨幅居前	3
图 3： 6 月科思股份、上海家化、丸美股份在化妆品板块涨幅靠前	6
图 4： 年初至今，贝泰妮、珀莱雅、上海家化在化妆品板块涨幅居前	6
表 1： 医美行业公司公告荟萃：爱美客再度递交港股招股书等	5
表 2： 国货护肤品品牌在抖音渠道表现优异	7
表 3： 花西子蝉联 6 月抖音品牌彩妆类 TOP1	7
表 4： 化妆品行业公司公告荟萃：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划等	9

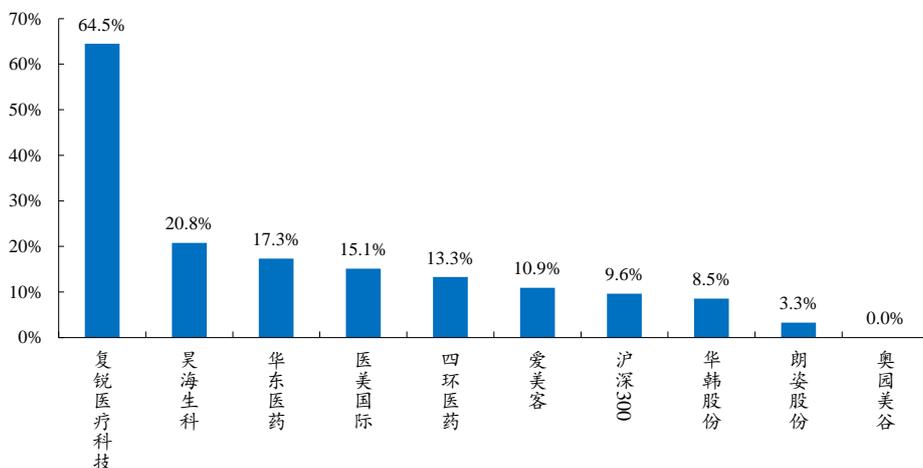
1、医美：爱美客再度递交港股招股书

1.1、医美板块行情回顾

6月，复锐医疗科技、昊海生科、华东医药在医美板块涨幅居前。在我们选取的9家医美上市公司（含新三板挂牌公司）中，6月份9家公司全部上涨。其中，月涨幅靠前的为复锐医疗科技、昊海生科、华东医药，月涨幅分别为64.5%、20.8%、17.3%；月涨幅靠后的为奥园美谷。

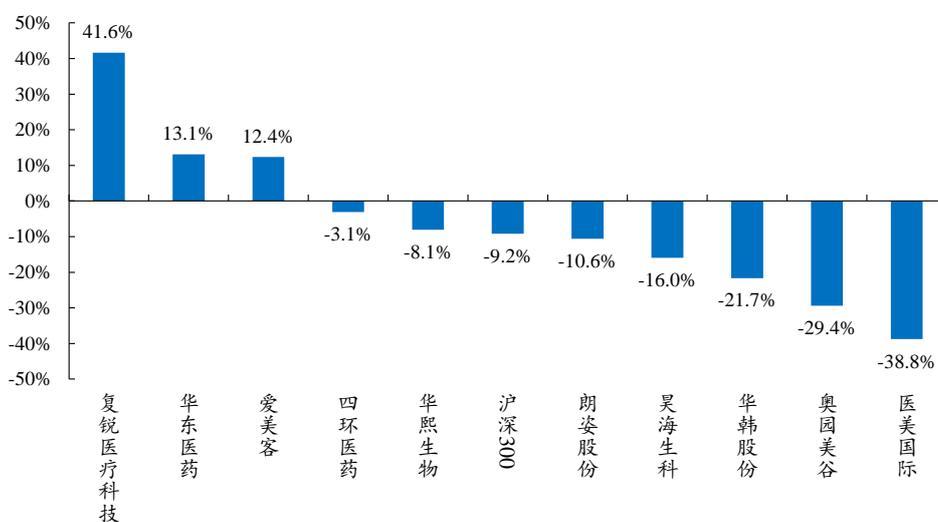
年初至今，复锐医疗科技、华东医药、爱美客在医美板块涨幅居前。2022年年初至今，医美板块所选公司除复锐医疗科技、华东医药、爱美客以外均下跌，其中复锐医疗科技、华东医药、爱美客年初至今涨幅分别为41.6%、13.1%、12.4%；年初至今跌幅靠前为医美国际、奥园美谷、华韩股份。

图1：6月复锐医疗科技、昊海生科、华东医药在医美板块涨幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：年初至今，复锐医疗科技、华东医药、爱美客在医美板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、医美动态追踪：四环医药“注射用透明质酸钠复合溶液”启动临床

锦波生物取得重组 I 型人源化胶原蛋白多肽相关发明专利。6月16日，我国功能蛋白领军企业锦波生物取得发明专利证书，发明名称为“一种重组 I 型人源化胶原蛋白多肽及其制备方法与用途”。（来源：Wind）

贝迪生物“胶原贴敷料”获 NMPA 批准。6月17日消息，无锡贝迪生物工程股份有限公司申报的“胶原贴敷料”正式获得 NMPA 批准，该产品适用于激光、光子术后创面修复辅助治疗。（来源：医与美产业笔记）

医疗等专业视频号若无资质证明，微信官方将封号。6月25日消息，国家广播电视总局、文化和旅游部共同联合发布《网络主播行为规范》，对于需要较高专业水平如医疗卫生等类型的账号要完成认证并提供相关资质证明，若无相关资质，平台将根据违规程度给与封号、掐断直播、限制推荐、扣除信用分等处置。（来源：医美视界）

《红光类美容仪器在皮肤健康管理中的规范应用》团标征求意见。6月29日消息，中国整形美容协会发布关于《红光类美容仪器在皮肤健康管理中的规范应用》团体标准征求意见的通知，旨在更好的规范和引导红光类美容仪的应用市场，补充现有标准尚未对红光类美容仪器特有属性的规范空缺。（来源：医美视界）

高德美旗下“瑞蓝·定采”在中国上市。6月29日，高德美宣布旗下透明质酸钠填充剂品牌瑞蓝的全新产品“瑞蓝·定采”在中国正式上市。“瑞蓝·定采”使用创新突破性 OBT (Optimal Balance Technology) 玻尿酸凝胶技术，是全球首个通过注射后动态表情自然程度评估的含利多卡因玻尿酸产品，能有效改善或维持面部动态表情的自然程度。（来源：医与美产业笔记）

艾尔建美学拿下“美白祛斑”成分 TFC-1067 全球独家专利授权。6月30日消息，艾尔建美学获得全球独家专利授权，可使用 Sirona 公司的美白祛斑活性成分（TFC-1067）进行研发并销售外用皮肤护理/治疗产品。根据临床测试，TFC-1067 每 2 天外用 0.05%，就可清除自由基、降低黑色素含量、显著增加亮度，而且不会产生毒性物质。（来源：医美部落）

山东民整协发布多款医美产品超范围使用预警。6月30日消息，山东民营整形美容协会接连发布有关“伊妍仕”少女针、爱美客系列产品和“瑞蓝·定彩”玻尿酸的超范围使用预警，呼吁机构严格按照国家药监局发布的适应症宣传、使用，切勿超范围宣传、使用。（来源：山东省民营整形美容协会）

中整协联合薇美开启扫码验真试点活动。7月1日，中整协宣布将联合薇美品牌方开展医疗美容机构合规产品“扫码验真”试点活动，以进一步提高医美机构依法执业意识。（来源：中整协）

巨子生物 3 款 III 类医疗器械进入临床试验。7月4日，巨子生物宣布公司旗下 3 款 III 类医疗器械正处于临床试验阶段，欲面向全国招募受试者。这 3 款 III 类医疗器械分别为重组胶原蛋白液体制剂（适用于治疗面部皮肤粗糙）、重组胶原蛋白固体制剂（适用于纠正眉间纹、额头纹、鱼尾纹等上面部皱纹）和骨修复材料（适用于填充牙槽骨/颌骨缺损等）。（来源：巨子生物官方公众号）

四环医药“注射用透明质酸钠复合溶液”启动注册临床研究。7月5日消息，四环医药旗下漾颜空间正式启动关于“注射用透明质酸钠复合溶液”的多中心、随机、空白对照临床试验，以评估其改善面部皮肤有效性与安全性。（来源：医与美产业笔记）

1.3、医美公司公告：爱美客再度递交港股招股书等
表1：医美行业公司公告荟萃：爱美客再度递交港股招股书等

公司	公告
爱美客	关于全资子公司变更地址及经营范围并完成工商变更登记的公告 根据公司6月2日公告，子公司北京诺博特原在北京市平谷区中关村科技园区平谷园马坊工业园2区25号进行办公生产，为实现资源整合、提升经营管理效率，公司拟将诺博特地址及经营范围变更至北京市昌平区科技园区双营西路79号院6号楼6层。
	关于重新向香港联交所递交境外上市外资股（H股）上市申请的公告 根据公司6月27日公告，公司正在进行申请发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作，并于公告日重新向港交所递交了上市申请。
华东医药	2021年年度权益分派实施公告 根据公司6月7日公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本17.5亿股为基数，每股派发现金红利0.29元（含税），共计派发现金红利5.07亿元。
四环医药	子公司吉林惠升成功完成A轮融资的公告 根据公司6月1日公告，子公司吉林惠升已成功完成A轮融资，由四位投资方以人民币5亿元认购3333万股股份，共占股权比例为10%。
	子公司轩竹生物与上药新亚达成独家授权许可合作的公告 根据公司6月16日公告，子公司轩竹生物以两款抗感染新药产品百纳培南及Plazomicin原料药和制剂在大中华区的开发及商业化，与上海医药的子公司上药新亚达成独家授权许可合作。
金发拉比	关于变更公司经营范围及修订《公司章程》的公告 根据公司6月3日公告，公司董事会研究决定变更公司经营范围，在原有经营范围的基础上拟增加“互联网销售（除销售需要许可的商品），互联网直播技术服务，互联网信息服务，个人互联网直播服务”等内容。在上述经营范围变更的同时，将对《公司章程》中的相关条款进行修订。
	关于与下属公司签订《补充协议》的公告 根据公司6月29日公告，公司在综合分析疫情、医美行业后，为有效应对外部不利因素，实现业绩稳定增长，维护公司及股东长远利益，决定调整韩妃投资业绩承诺方案、提高业绩承诺目标并签署《补充协议》。
奥园美谷	关于高级管理人员减持计划实施进展暨股份数量减持过半的公告 根据公司6月14日公告，截至2022年6月10日，公司执行总裁徐巍先生本次减持计划的累计减持数量已过半，共计减持股份13.0万股，占总股本的0.02%，减持均价为7.14元/股。本次减持后，徐巍先生将持有公司股份48.5万股，占总股本的0.06%。
	关于注销2021年股票期权激励计划部分股票期权的公告 根据公司6月24日公告，2021年股票期权激励计划中，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；同时，因公司当期业绩水平未达到业绩考核目标条件，其余7名激励对象第一个行权期已获授但尚未行权的股票期权共计560万份予以注销，共计注销1220万份股票期权。
复锐医疗科技	关于产品临床试验结果的公告 根据公司6月28日公告，向联营公司天津星魅生物授权的产品JS-001，其减少下颌脂肪的第IIb期临床试验结果已到达其临床主要终点。JS-001的临床前及临床研究均证明JS-001能导引脂肪细胞衰败及减低脂肪层厚度，因此可用于身体塑型。第III期临床试验（包括中国内地）将于2022年后期展开以进一步核实其安全性及效能。
朗姿股份	2021年度分红派息实施公告 根据公司6月2日公告，公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本4.42亿股为基数，每10股派发现金红利0.7元（含税），共计派发现金红利0.31亿元。
	关于公司股东持有股份被质押的公告 根据公司6月27日公告，公司股东、实控人申东日先生所持部分公司股份被质押，本次质押股份0.26亿股，质押完成后，申东日先生累计质押公司股份0.52亿股，占其持股数量24.56%，占公司总股本11.74%。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

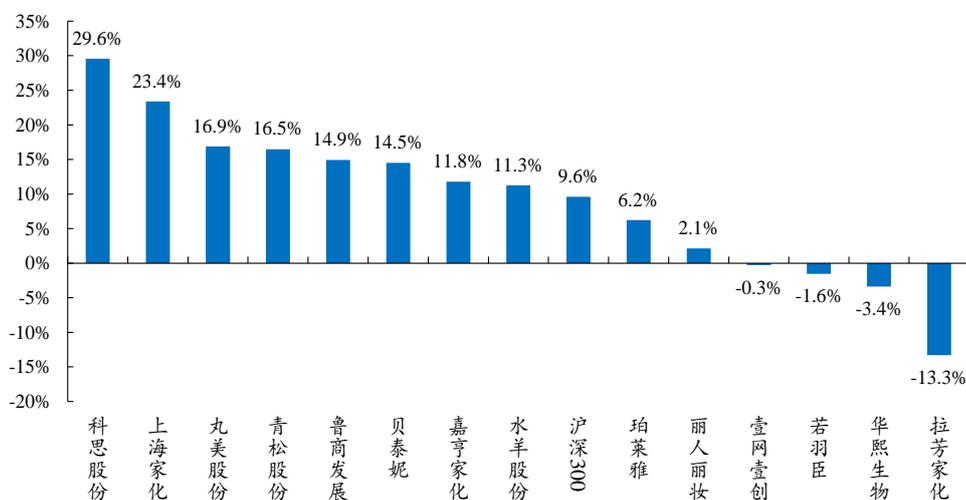
2、化妆品：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划

2.1、化妆品板块行情回顾

6月，科思股份、上海家化、丸美股份等公司在化妆品板块涨幅靠前。在我们选取的14家化妆品上市公司中，6月共10家上涨，4家下跌。其中，本月个股涨幅排名前三位分别是科思股份、上海家化、丸美股份，月涨幅分别为29.6%、23.4%、16.9%；月跌幅靠前的为拉芳家化、华熙生物、若羽臣。

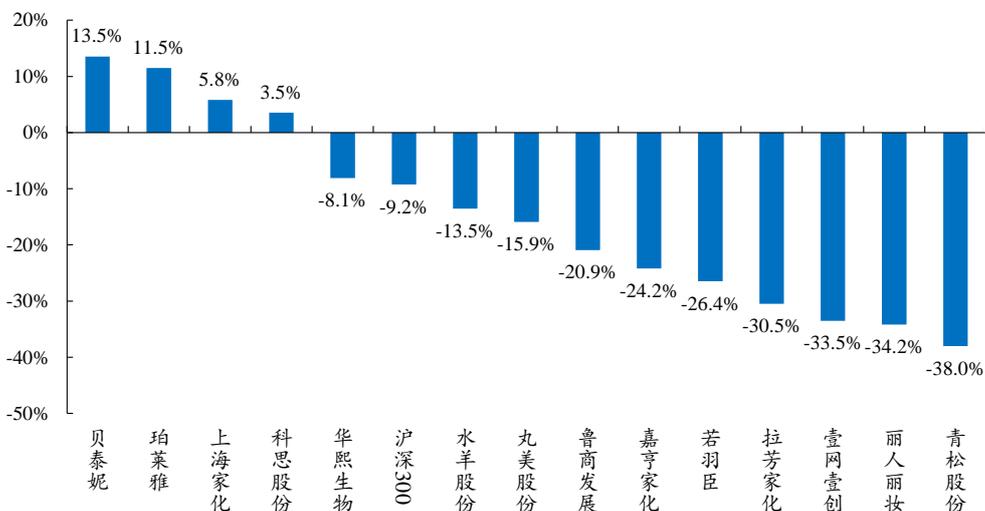
年初至今，贝泰妮、珀莱雅、上海家化在化妆品板块中涨幅居前。2022年年初至今，化妆品板块所选公司中共4家上涨、10家下跌，其中贝泰妮、珀莱雅、上海家化在化妆品板块中涨幅居前，累计涨幅分别为13.5%、11.5%、5.8%；年初至今跌幅靠前的为青松股份、丽人丽妆、壹网壹创。

图3：6月科思股份、上海家化、丸美股份在化妆品板块涨幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：年初至今，贝泰妮、珀莱雅、上海家化在化妆品板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、化妆品动态追踪：贝泰妮投资底妆品牌“FunnyElves 方里”

2.2.1、抖音：淘外重要增量渠道，国货品牌持续加码布局

国货化妆品在抖音渠道表现亮眼。近来，抖音渠道快速崛起，已成为化妆品在淘系渠道以外的重要增量。以珀莱雅、薇诺娜为代表的国货品牌持续加码布局，并取得良好效果，珀莱雅 2021 年抖音渠道收入占线上收入比重已超过 15%。

- **护肤品类：**6 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，国货龙头品牌珀莱雅预估销售额达 11221 万元，位居销售额第四名；华熙生物旗下润百颜位居销售额第七名。
- **彩妆品类：**6 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，花西子预估销售额 11762 万元，蝉联第一；彩棠、毛戈平也分别位列第八名、第九名，表现良好。

表2：国货护肤品品牌在抖音渠道表现优异

排名	品牌	预估销售额 单位：万元	预估销量 单位：万件
1	WHOO/后	21261	54.8
2	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	20097	45.6
3	SK-II	14209	17.3
4	PROYA/珀莱雅	11221	56.1
5	L'OREAL /欧莱雅	10669	103.2
6	All Natural Advice/肌先知	10029	55.7
7	BIOHYALUX/润百颜	8726	25.7
8	OSM/欧诗漫	8013	72.5
9	LANCÔME/兰蔻	7941	23.2
10	Helena Rubinstein/赫莲娜	7935	2.5

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所

表3：花西子蝉联 6 月抖音品牌彩妆类 TOP1

排名	品牌	预估销售额 单位：万元	预估销量 单位：万件
1	Florasis/花西子	11762	63.1
2	FV	7696	109.8
3	JUELREOU/朱莉欧	4097	31.3
4	CARSLAN/卡姿兰	3986	63.6
5	PRAMY/柏瑞美	3605	66.0
6	AMORTALS/尔木萄	3590	118.8
7	colorkey/珂拉琪	3537	69.0
8	彩棠	3049	16.0
9	MGP/毛戈平	2748	13.1
10	AKF	2657	54.9

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所

2.2.2、行业新闻：贝泰妮投资底妆品牌“FunnyElves 方里”

若受疫情影响无法提交完整化妆品备案资料，可适用“容缺受理”。6月2日，中检院发布《关于疫情防控期间化妆品注册备案有关事项办理的通知》。通知规定，受疫情影响导致化妆品注册备案申报时注册人、备案人无法提交加盖公章的资料或证明性文件原件以及无法寄出纸质资料的，国家药监局行政受理服务机构可采取“容缺受理”措施，即注册人、备案人可先行提交电子版文件或复印件，待疫情影响消除后注册人再补充提交相关资料原件。（来源：青眼资讯）

贝泰妮投资底妆品牌“FunnyElves 方里”。6月14日消息，底妆品牌 FunnyElves 方里完成数千万元 A 轮融资。本次融资由薇诺娜母公司贝泰妮集团领投、青锐创投跟投。（来源：化妆品观察）

维琪科技完成化妆品原料“寡肽-215”备案。6月17日消息，维琪科技完成了化妆品原料“寡肽-215”的备案。该原料为化学原料，主要使用目的为皮肤保护剂，可用于各类肤用化妆品。（来源：青眼资讯）

丽人丽妆成立抖音事业部布局抖音。6月20日消息，丽人丽妆在投资者互动平台回答投资者提问时表示，针对快速发展的直播领域，公司会通过与合作 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。（来源：聚美丽）

2022 年 618 全网美妆大盘增速承压。6月20日消息，根据星图数据，2022 年 618 购物节期间（5月31日20点-6月18日24点），全网美妆（护肤+香水彩妆）销售额为 410 亿元，同比增速承压。（来源：化妆品观察）

国内高端香料亚香股份在深交所上市。6月22日消息，昆山亚香香料股份有限公司（简称“亚香股份”）在深交所创业板敲钟上市，首次公开发行股票。根据招股书披露，亚香股份是国内中高端香料主要生产企业之一。（来源：聚美丽）

国家药监局公开《化妆品抽样检验管理办法（征求意见稿）》。6月24日，国家药监局综合司公开《化妆品抽样检验管理办法（征求意见稿）》。此次新版征求意见稿重新对化妆品抽样检验管理的计划内容、重点品类、抽样要求、抽样异常情况、样品送检等进行规定。在重点品类板块，本次征求意见稿明确将“儿童化妆品和特殊化妆品”和“使用新原料的化妆品”加入该板块。（来源：国家药监局）

美妆测评平台集小美完成千万元级天使轮融资。6月27日，美妆大众测评平台“集小美”完成 1000 万元天使轮融资。集小美是一家走“大众路线”的测评内容平台，由用户领用平台美妆产品并生成独立测评内容，为其他美妆用户提供产品购买决策参考。（来源：未来消费 APP）

帝斯曼生物基维生素 A 投入生产。6月30日消息，日前原料巨头帝斯曼宣布，公司已经面向个人护理市场生产生物基维生素 A。目前应用测试正于首批选定的客户中进行，预计 2023 年初将进行大规模生产并全面上市。（来源：帝斯曼官网）

香精原料生产商德之馨宣布与生物技术公司开启战略合作。7月1日消息，香精原料生产商 Symrise 德之馨宣布与德国工业生物技术公司 evocx Technologies 建立战略合作伙伴关系，计划通过生物技术手段开发化妆品成分。（来源：青眼资讯）

2.3、化妆品公司公告：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划

表4：化妆品行业公司公告荟萃：珀莱雅发布 2022 年限制性股票激励计划等

公司	公告
珀莱雅	关于珀莱转债开始转股的公告 根据公司 6 月 8 日公告，公司于 2021 年 12 月 8 日发行的 751.7 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 7.52 亿元，期限 6 年，自 2022 年 6 月 14 日起可转换为本公司股份。
	2022 年限制性股票激励计划（草案） 根据公司 7 月 9 日公告，公司披露《2022 年限制性股票激励计划（草案）》，拟向激励对象授予权益 210 万股，占公告日股本总额的 0.75%。授予激励对象共 101 人，限制性股票授予价 78.56 元/股。完全解除限售的公司层面业绩考核目标条件为：以 2021 年为基数，2022-2024 年营收增长率不低于 25%/54%/88%，净利润增长率不低于 25%/54%/88%。
贝泰妮	关于持股 5% 以上股东减持股份计划公告 根据公司 6 月 9 日公告，公司持股 5% 以上股东厦门重楼投资截至 2022 年 6 月 8 日，通过大宗交易方式、集中竞价交易方式合计减持公司股份 423.6 万股，占公司总股本的 1.00%。
	关于持股 5% 以上股东减持超过 1% 暨减持计划实施完成的公告 根据公司 6 月 17 日公告，公司持股 5% 以上股东红杉聚业截至 2022 年 6 月 16 日，通过大宗交易方式减持公司股份 1694.4 万股，占公司总股本的 4.00%，减持总金额 31.4 亿元。
壹网壹创	关于 2021 年度权益分派实施后调整回购股份价格上限暨回购公司股份的进展公告 根据公司 6 月 6 日公告，公司拟以自有资金回购不低于 5000 万元（含）且不超过人民币 10000 万元（含）的公司股份，回购股份的价格不超过人民币 50.00 元/股。
上海家化	关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 根据公司 6 月 2 日公告，鉴于 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象已离职，以及由于公司层面及个人层面业绩考核存在部分未达标情况，公司拟回购注销共计 134.13 万股限制性股票。
若羽臣	2022 年股票期权激励计划 根据公司 6 月 13 日公告，公司披露 2022 年股票期权激励计划：本次激励计划拟授予激励对象 900 万股，占公布日股本 7.40%。其中，首次授予 720 万股，首次拟授予激励对象共计 147 人。行权价格为 13.59 元/股。考核目标为 2022/2023/2024/2025 年公司年度净利润不低于 0.3/0.6/1.2/1.8 亿元。
丽人丽妆	关于完成回购注销部分限制性股票的公告 根据公司 6 月 14 日公告，公司对 2021 年限制性股票激励计划中 14.50 万股限制性股票的回购注销已经完成，本次变动后公司股份数量为 4.01 亿股。
	关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告 根据公司 6 月 16 日公告，公司持股 5% 以上股东丽仁的一致行动人丽秀通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 663.7 万股，占公司总股本的 1.65%。
科思股份	2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 6 月 21 日公告，公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.13 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 3 元（含税），共计派发现金红利 3386 万元。
青松股份	关于部分限售股份上市流通的提示性公告 根据公司 6 月 21 日公告，公司本次解除限售股份 1895 万股，占公司总股本的 3.67%。本次解除限售后实际可上市流通的股份数量为 1563 万股，占公司总股本的 3.03%。本次限售股份可上市流通日为 2022 年 6 月 23 日。
	关于公司股东减持暨第一大股东变动的提示性公告 根据公司 6 月 28 日公告，截至公告日，公司股东吉安广佳累计减持 520 万股，占总股本 1.01%，减持后持股 8.60%，公司第一变更为香港诺斯贝尔，后者持股 9.17%。
嘉亨家化	2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 6 月 2 日公告，公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.01 亿股为基数，每 10 股派发现金红

公司

公告

利 3.8 元（含税），共计分配 0.38 亿元。

青木股份

关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告

根据公司 6 月 10 日公告，使用募集资金置换先期投入募集资金投资项目和已支付发行费用的自筹资金，置换先期投入募集资金投资项目金额为人民币 1.20 亿元，置换募集资金已支付发行费用金额为 663.83 万元，合计 1.27 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 疫情反复影响；
- (2) 企业经营成本费用提升；
- (3) 行业竞争加剧。

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，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn