



6月社零继续向好，天猫美妆头部国货品牌逆流而上 美容护理行业周报（2022.07.11-07.17）

行情回顾

上周（07.11-07.15）沪深300指数下跌4.07%，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3.86%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌5.09%/2.56%/3.94%。

年初至今，沪深300指数下跌14.00%，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21.32%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌17.87%/21.43%/24.66%。

估值方面，截至7月15日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约45.32X，处于2年29.13%分位值。

核心观点

随着多地疫情缓和、就业情况边际改善，6月化妆品、日用品社零同比由负转正。2022年6月化妆品零售额约424.0亿元，同比增长8.1%；日用品零售额为740.0亿元，同比增长4.3%。从累计值来看，2022年1-6月，化妆品零售额累计值为1905.0亿元，同比跌幅收窄2.7PCT至2.5%；日用品零售额累计值为3658.0亿元，同比增长1.3%。

上半年天猫美妆销售额整体下滑，头部国货品牌逆流而上。上半年天猫护肤/彩妆TOP30榜单国产品牌数量分别达8/10个，珀莱雅、薇诺娜表现出色。2022H1，珀莱雅/薇诺娜于天猫渠道分别实现14.00亿元/10.68亿元的品牌销售额（+82.45%/+34.53%）。护肤TOP30品牌榜单中，去年未上榜的国货品牌至本、HBN、夸迪、瑗尔博士崭露头角，而韩系品牌如WHOO后、爱敬、雪花秀排名下滑明显；彩妆TOP30品牌榜单更迭较快，国货小奥汀、UNNY CLUB、ZEESEA、柏瑞美、CHIOTURE稚优泉纷纷跌出TOP30榜单，2021H1彩妆榜排名第2的完美日记下滑至第9名。

重要行业动态

化妆品基础原料棕榈油降价40%；国家药监局发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》，医疗美容领域8款产品建议按照III类医疗器械管理；6月医美舆情负面清单公布；天猫儿童化妆品广告新规；名创优品港股上市等。

重点公司公告

稳健医疗第二季度扣非净利润预增156%-178%；奥园美谷2022H1归母净利润预计亏损7500-9500万元；朗姿股份2022H1业绩预降87.14%-91.43%；丽人丽妆半年度净利润预计为400-600万元，同比减少98.05%至97.08%；哈三联半年度净利润预由1921万元降至2221万元，同比下降96.21%至96.72%；华东医药“减肥针”上市申请获受理；稳健医疗预计下半年防疫产品需求没上半年那么高，对棉柔巾增长趋势持乐观态度；华东医药国内医美产品由公司直接运营推广，目前签约合作医院超500家；奥园美谷注销已获授且尚未行权股票期权共1220万份等。

风险提示

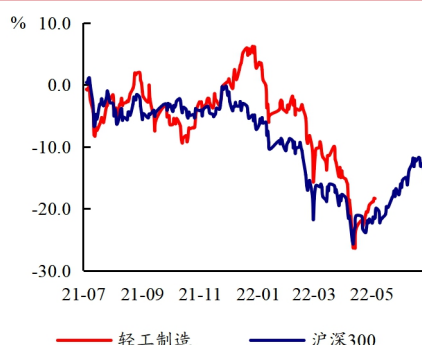
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

评级

报告作者

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

股价走势



相关研究

《珀莱雅推出股权激励计划，昊海生科拟转让所持河北鑫视康60%的股权》2022.07.11
《爱美客重新提交H股上市申请，玻尿酸皮肤填充剂市场份额再创新高》2022.07.04
《618美妆销售额整体下滑20%，但头部国货品牌表现出彩》2022.06.27
《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

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. 中期业绩预告汇总.....	5
1.5. 重点上市公司最新估值表.....	5
2. 重点数据更新.....	7
3. 行业动态及重点公司动向.....	9
3.1. 行业动态跟踪.....	9
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月度、周度涨跌幅.....	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. 美容护理行业上市公司 2022 年中期业绩预告 (截至 2022/7/15)	5
图表 8. 重点上市公司最新估值情况一览.....	6
图表 9. 化妆品零售额当月值及同比.....	7
图表 10. 日用品零售额当月值及同比.....	7
图表 11. 化妆品零售额累计值及同比.....	7
图表 12. 日用品零售额累计值及同比.....	7
图表 13. 天猫美妆三大类目销售额 (亿元) 及同比.....	7
图表 14. 2022H1 天猫美妆两大类目品牌销售额 TOP30.....	8
图表 15. 国内 C12-14 醇主要市场价格.....	9
图表 16. 国内 C18-16 醇主要市场价格.....	9
图表 17. 医疗美容领域 8 款产品建议按照 III 类医疗器械管理.....	10

1. 市场行情回顾

1.1. 板块行情回顾

根据申万行业分类（2021），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

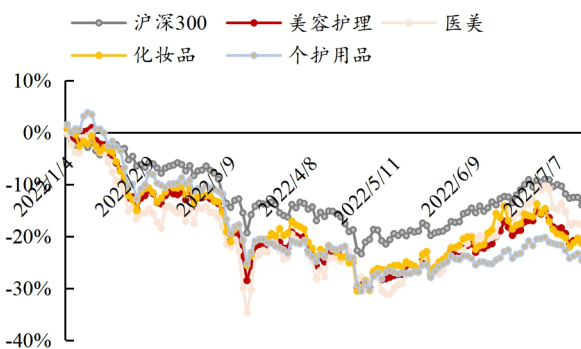
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ	化妆品制造及其他	丽人丽妆	605136.SH		朝云集团	6601.HK
	华东医药	000963.SZ		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		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（07.11-07.15）沪深 300 指数下跌 4.07%，美容护理行业组合下跌 3.86%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 5.09%/2.56%/3.94%。

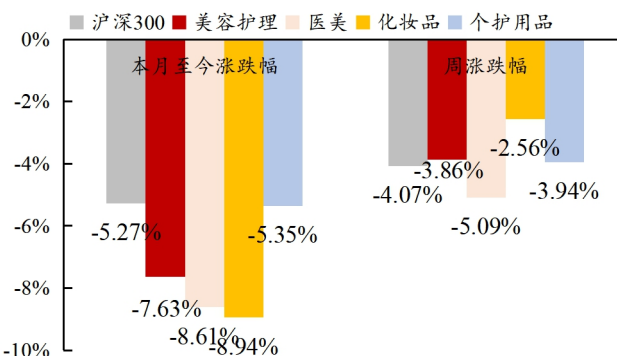
年初至今，沪深 300 指数下跌 14.00%，美容护理行业组合下跌 21.32%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 17.87%/21.43%/24.66%。

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

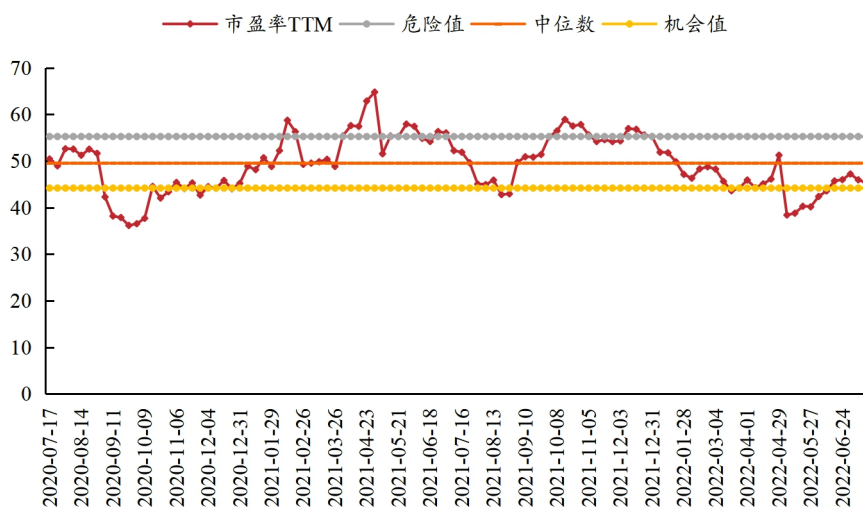
图表 3. 美容护理及细分板块组合月度、周度涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 7 月 15 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 45.32X，处于 2 年 29.13%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

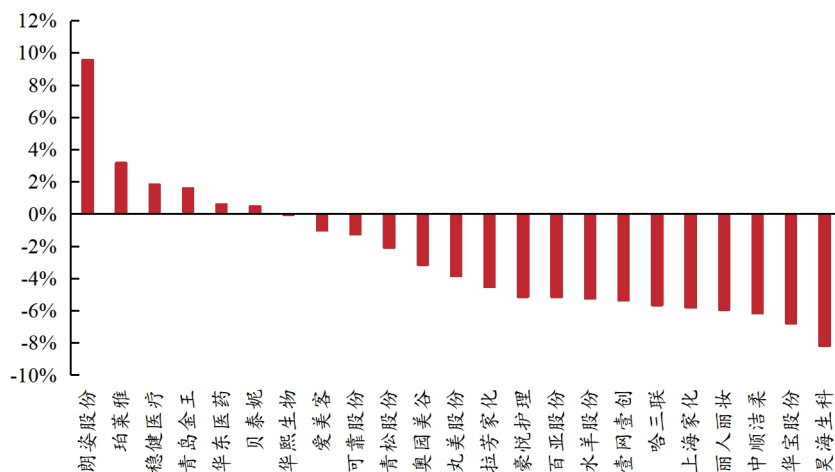


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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，朗姿股份 (+9.59%)、珀莱雅 (+3.19%)、稳健医疗 (+1.84%) 涨幅居前，昊海生科 (-8.19%)、华宝股份 (-6.78%)、中顺洁柔 (-6.16%) 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	3,013.50		16,932.00	5,823.00	34.39	5,898.00	34.83	首发原股东限售股份
603983.SH	九美股份	2022/7/25	32,400.00	777,924.00		40,144.48	7,700.00	19.18	40,100.00	99.89	首发原股东限售股份
300792.SZ	壹网壹创	2022/9/27	10,703.11	300,757.50		23,867.45	11,330.94	47.47	22,034.05	92.32	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 2022/07/15

1.4. 中期业绩预告汇总

图表 7. 美容护理行业上市公司 2022 年中期业绩预告（截至 2022/7/15）

子版块	证券代码	名称	预告日期	预警类型	预告净利润（万元）	预告净利润增速
医美	002900.SZ	哈三联	2022/7/14	预减	1921-2221	下降 96.21%-96.72%
	000615.SZ	奥园美谷	2022/7/15	首亏	亏损 7500-9500	下降 249.6134%-289.5103%
	002612.SZ	朗姿股份	2022/7/15	预减	800-1200	下降 87.14%-91.43%
化妆品	002243.SZ	力合科创	2022/7/14	略减	11000-13000	下降 30.17%-40.91%
	605136.SH	丽人丽妆	2022/7/15	预减	400-600	下降 97.08%-98.05%
个护用品	002919.SZ	名臣健康	2022/7/15	预减	2300-3100	下降 68.66%-76.74%
	300888.SZ	稳健医疗	2022/7/11	略增	86000-90000	增长 13%-18%
	000523.SZ	广州浪奇	2022/7/14	续亏	亏损 2600-3800	亏损扩大 42.152%-60.4198%
	600249.SH	两面针	2022/7/15	续亏	亏损 2500-3500	亏损下降 135.5624%-229.7873%
	603059.SH	倍加洁	2022/7/15	预减	1569-2241	下降 50%-65%
	603238.SH	诺邦股份	2022/7/15	预减	1800-2500	下降 66.29%-75.73%
	6993.HK	蓝月亮集团	2022/7/15	续亏	亏损 13290	下降 202.7335%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 重点上市公司最新估值表

短期疫后消费催化需求复苏，上游医美药械需求回补预计晚于终端消费 2-4 周（采购周期）故即将体现。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，我们认为医美药械、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。

我们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，相关标的包括珀莱雅、华熙生物、昊海生科、鲁商发展、复锐医疗科技等。

截至最新交易日（7 月 15 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 85X/59X/43X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 73X/54X/41X。

图表 8. 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				PEG
						2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
医美耗材	300896.SZ	爱美客	1,244.20	CNY	CNY	9.58	14.63	21.23	29.20	121.10	85.07	58.62	42.62	1.61
	688363.SH	华熙生物	652.64	CNY	CNY	7.82	10.35	13.63	17.60	95.28	63.07	47.90	37.09	1.96
	688366.SH	昊海生科	131.85	CNY	CNY	3.52	5.12	6.21	7.39	62.84	29.88	24.61	20.67	0.66
	0460.HK	四环医药	105.43	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	0.14
	1696.HK	复锐医疗科技	55.85	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.57
	002900.SZ	哈三联	40.11	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-
	000963.SZ	华东医药	804.74	CNY	CNY	23.02	29.76	35.84	43.06	30.56	27.05	22.46	18.69	0.92
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	126.94	CNY	CNY	1.87	1.87	2.56	3.22	74.85	67.97	49.62	39.40	-188.73
	000615.SZ	奥园美谷	52.73	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	33.19	26.60	26.60	0.29
	2135.HK	瑞丽医美	3.59	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	82.49	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	0.20
	AIH.O	医美国际	0.46	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	874.23	CNY	CNY	8.63	12.02	16.19	21.27	94.39	72.75	54.02	41.12	1.85
	603605.SH	珀莱雅	453.00	CNY	CNY	5.76	7.37	9.32	11.69	72.68	61.47	48.60	38.75	2.20
	600315.SH	上海家化	226.86	CNY	CNY	6.49	7.88	10.04	12.03	42.30	28.80	22.61	18.87	1.35
	300740.SZ	水羊股份	50.47	CNY	CNY	2.36	3.54	5.29	7.15	27.66	14.26	9.55	7.06	0.29
	600223.SH	鲁商发展	83.76	CNY	CNY	3.62	5.59	7.18	9.00	36.95	14.98	11.67	9.31	0.28
	603983.SH	丸美股份	96.39	CNY	CNY	2.48	2.85	3.26	3.74	51.65	33.86	29.53	25.79	2.29
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	55.38	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	5.76	23.83	12.47	11.01	9.61	1.54
	300792.SZ	壹网壹创	67.07	CNY	CNY	3.27	3.82	4.56	5.31	35.79	17.57	14.71	12.64	1.04
	300132.SZ	青松股份	33.73	CNY	CNY	-9.12	1.80	2.58	3.09	-6.40	18.72	13.09	10.91	0.16
	002094.SZ	青岛金王	25.84	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	149.93	CNY	CNY	5.81	6.65	7.93	9.25	37.74	22.54	18.91	16.20	1.56
	1044.HK	恒安国际	424.17	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	3.23
	3331.HK	维达国际	236.80	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-11.73
	300888.SZ	稳健医疗	313.22	CNY	CNY	12.39	14.92	17.84	20.71	28.37	20.99	17.55	15.12	1.03
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	29.88	CNY	CNY	0.69	-	-	-	66.15	-	-	-	-
	6601.HK	朝云集团	28.27	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	0.17
	6993.HK	蓝月亮集团	345.82	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	1.31
	300741.SZ	华宝股份	165.86	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	55.82	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	4.87	24.24	15.34	12.69	11.45	50.27
	003006.SZ	百亚股份	46.78	CNY	CNY	2.28	2.66	3.20	3.88	33.65	17.61	14.60	12.07	1.06
	301009.SZ	可靠股份	32.00	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	2.05	126.20	20.28	15.59	15.59	0.26

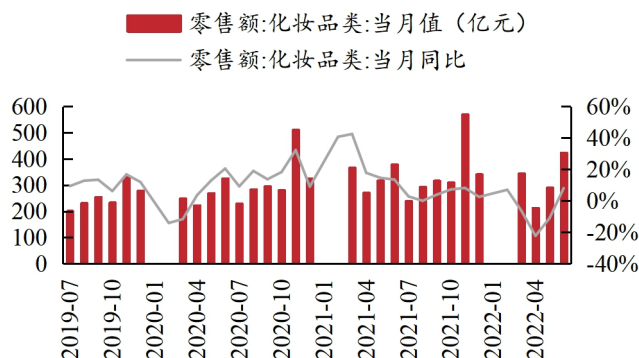
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

注: 数据摘自万得一致预测, 交易日截至 2022/07/15。

2. 重点数据更新

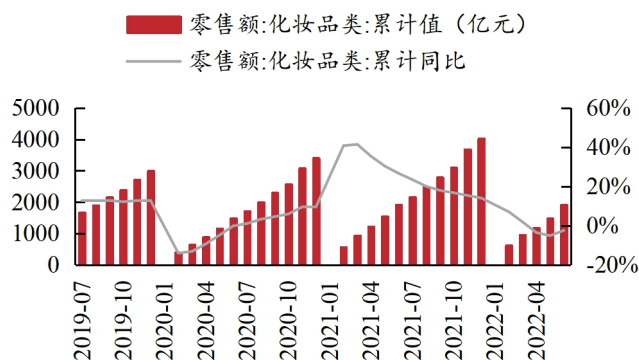
随着多地疫情缓和、就业边际改善，6月化妆品、日用品社零同比由负转正。2022年6月化妆品零售额约424.0亿元，同比增长8.1%；日用品类零售额为740.0亿元，同比增长4.3%，降幅较上月环比收窄3.5PCT。从累计值来看，2022年1-6月，化妆品零售额累计值为1905.0亿元，同比跌幅收窄2.7PCT至2.5%；日用品零售额累计值为3658.0亿元，同比增长1.3%。

图表 9. 化妆品零售额当月值及同比



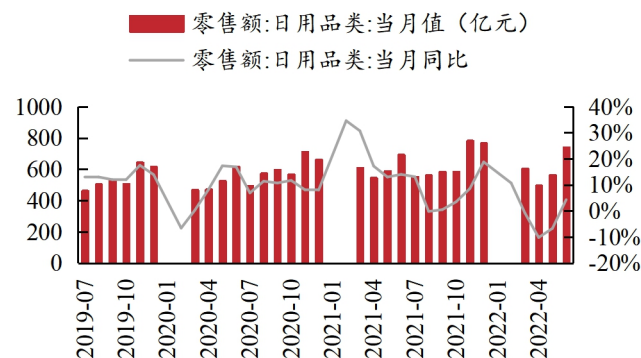
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 化妆品零售额累计值及同比



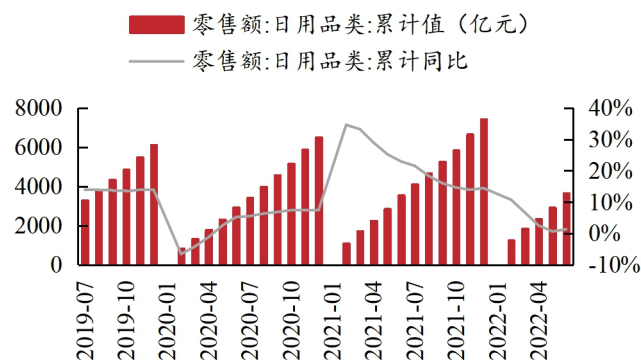
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 日用品零售额当月值及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

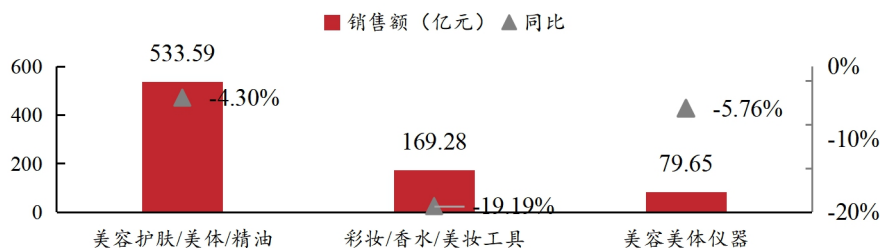
图表 12. 日用品零售额累计值及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

上半年天猫美妆销售额整体下滑。根据 Nint 任拓统计的天猫美妆销售额数据，2022H1 天猫美妆三大类目的销售额较上年同期均有所下滑，其中幅度最大的为彩妆/香水/美妆工具类目，跌幅达 19.19%。

图表 13. 天猫美妆三大类目销售额（亿元）及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

头部国货品牌逆流而上，上半年天猫护肤/彩妆 TOP30 榜单国产品牌数量分别达 8/10 个，珀莱雅、薇诺娜表现出色。2022H1，珀莱雅/薇诺娜于天猫渠道分别实现 14.00 亿元/10.68 亿元的品牌销售额(+82.45%/+34.53%)。护肤 TOP30 品牌榜单中，去年未上榜的国货品牌至本、HBN、夸迪、瑗尔博士崭露头角，而韩系品牌如 WHOO 后、爱和纯、雪花秀排名下滑明显；彩妆 TOP30 品牌榜单更迭较快，国货小奥汀、UNNY CLUB、ZEESEA、柏瑞美、CHIOTURE 稚优泉纷纷跌出 TOP30 榜单，2021H1 彩妆榜排名第 2 的完美日记下滑至第 9 名。

图表 14. 2022H1 天猫美妆两大类品牌销售额 TOP30

天猫美容护肤 / 美体 / 精油品牌销售额				天猫彩妆 / 香水 / 美妆工具品牌销售额			
排名	品牌名称	销售额 (亿元)	同比	排名	品牌名称	销售额 (亿元)	同比
1	L'OREAL/欧莱雅	26.39	3.96%	1	YSL/圣罗兰	6.86	2.59%
2	Estee Lauder/雅诗兰黛	18.27	-1.48%	2	花西子	6.60	-54.68%
3	LANCOME/兰蔻	18.27	-6.16%	3	3CE/三熹玉	4.93	-8.54%
4	OLAY/玉兰油	15.58	36.56%	4	GIORGIO ARMANI/阿玛尼	4.82	-25.05%
5	PROYA/珀莱雅	14.00	82.45%	5	MAC/魅可	4.37	1.84%
6	WINONA/薇诺娜	10.68	34.53%	6	珂拉琪	4.07	-34.15%
7	SK-II	10.31	-7.18%	7	CHANEL/香奈儿	3.72	-0.04%
8	Shiseido/资生堂	9.69	-1.79%	8	LANCOME/兰蔻	3.69	-19.70%
9	KIEHL'S/科颜氏	9.20	12.72%	9	PERFECT DIARY/完美日记	3.60	-63.10%
10	LA MER/海蓝之谜	9.09	11.65%	10	NARS/娜斯	3.30	67.70%
11	SKINCEUTICALS/修丽可	8.09	-0.09%	11	DIOR/迪奥	3.02	-28.24%
12	HR/赫莲娜	7.16	34.16%	12	Estee Lauder/雅诗兰黛	2.92	-27.17%
13	CLARINS/娇韵诗	6.95	21.09%	13	CARSLAN/卡姿兰	2.65	-16.14%
14	LAROCHE POSAY/理肤泉	6.07	21.45%	14	Givenchy/纪梵希	2.13	-34.56%
15	CHANDO/自然堂	5.90	-10.72%	15	TIMAGE/彩棠	1.97	85.19%
16	Freeplus/芙丽芳丝	5.73	-8.09%	16	CPB/肌肤之钥	1.91	-2.97%
17	Curel/珂润	5.28	0.65%	17	UDYDOLL/橘朵	1.84	-21.15%
18	Cosme Decorte/黛珂	5.02	-4.07%	18	TOM FORD/汤姆福特	1.82	-29.44%
19	GUERLAIN/娇兰	4.61	15.75%	19	MAYBELLINE/美宝莲	1.80	-24.12%
20	PECHOIN/百雀羚	4.41	7.22%	20	SHU—UEMURA/植村秀	1.80	-14.79%
21	至本	4.29	65.95%	21	INTO YOU	1.67	211.71%
22	A.H.C/爱和纯	3.92	-28.47%	22	MAKE UP FOR EVER/玫珂菲	1.66	7.66%
23	HBN	3.88	76.39%	23	健美创研	1.47	-9.47%
24	MISTINE	3.80	34.95%	24	AEKYUNG/爱敬	1.41	-18.07%
25	WHOO/后	3.80	-53.60%	25	L'OREAL/欧莱雅	1.37	-15.64%
26	ANESSA/安热沙	3.66	-19.29%	26	JOOCYEE/橘朵	1.35	0.62%
27	QUADHA/夸迪	3.66	39.46%	27	Laneige/兰芝	1.35	-25.07%
28	SISLEY/希思黎	3.64	28.79%	28	BOBBI BROWN/芭比波朗	1.30	9.71%
29	SULWHASOO/雪花秀	3.39	-30.84%	29	BLANK ME	1.29	31.49%
30	DR.ALVA/瑗尔博士	3.16	30.98%	30	毛戈平	1.25	5.73%

资料来源：Nint 尼拓，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

【化妆品基础原料棕榈油降价 40%】在化工原料价格持续上涨了一段时间后，原料市场终于迎来拐点，棕榈油衍生物类原料迎降价潮。卓创资讯数据显示，2022 年第一季度，精炼仁油价格持续上涨，3 月 10 日涨至峰值，市场价格为 19000-19200 元/吨，价格高位运行约一周后出现下跌，7 月 13 日，精炼仁油市场价格为 11200-11500 元/吨，较第一季度峰值下跌约 40%。棕榈油、精炼仁油价格的变化引起了下游市场脂肪醇市场价格下行。卓创资讯数据显示，C18-C16 醇价格相对稳定，虽然第二季度整体呈下降趋势，但价格仍比去年同期更高；而 C12-C14 醇价格则回落较快，已跌破去年同期水平。

图表 15. 国内 C12-14 醇主要市场价格

国内 C12-14 醇主要市场价格一览表

单位:元/吨

市场	C12-14醇华东市场	C12-14醇华南市场
07月13日	11000-11300	11000-11300
日涨跌	-100	-100
较上周均价	-880	-890
较上月均价	-3817	-3829
较去年同期均价	-2575	-2580

资料来源：卓创资讯，化妆品报，东亚前海证券研究所

图表 16. 国内 C18-16 醇主要市场价格

国内 C18-16 醇主要市场价格一览表

单位:元/吨

市场	C18-16醇华东市场	C18-16醇华南市场
07月13日	18500-21000	18500-21000
日涨跌	0	0
较上周均价	-350	-350
较上月均价	-1810	-1786
较去年同期均价	7450	7475

资料来源：卓创资讯，化妆品报，东亚前海证券研究所

以棕榈油为原料合成的表面活性剂具有绿色环保、可生物降解的性质和优良的表面活性，在化学驱油剂、洗衣粉、液体洗涤剂等领域应用广泛。棕榈油提炼物如脂肪酸及其衍生物脂肪酸酯、脂肪醇和脂肪胺等亦可生产表面活性剂，作为乳化剂、润湿剂、软化剂、润滑剂和调理剂等广泛应用于清洁剂和化妆品配方中，或用于润滑剂、印刷油墨和生物燃料中。以脂肪醇为例，在日化领域，以脂肪醇为原料的醇系表面活性剂被广泛运用于洗发水、发膜、水、乳、面霜、唇膏等产品中，发膜中蕴含的不饱和脂肪醇，能够起到修护与养发的作用，在唇膏中加入脂肪醇则可以增强产品使用时的顺滑感。

棕榈油价格的持续下跌与全球范围内棕榈油原料的供需失衡有关，受疫情在全球范围内的影响，消费观念趋于保守，消费意愿和能力下降。湖北荷润自然日化有限公司总经理李卫华告诉记者，棕榈油衍生物类原料价格下降的原因与“市场需求因之前涨至高位而抑制”有关，“同时，目前大宗商品因美元加息普遍下跌，加上印尼出口关税降低，棕榈油的产量也在逐步恢复。”

累库风险高，全球油脂价格或继续下行。总体来看，棕榈油衍生物类原料价格回落对整个化妆品行业利好，在多种原料价格持续上涨的背景下，

棕榈油价格回落意味着成本下降、利润上升。田龙飞表示，目前市面上尚无棕榈油衍生物类原料的可替代品，“植物脂肪酸唯有棕榈油最经济。”因此棕榈油的降价对市场有着广泛的影响，能极大地鼓舞厂家的生产积极性。印尼的棕榈油出口力度尚未达到缓解其国内库存的程度，印尼内外并举以缓解其国内库存压力，预计7月印尼棕榈油库存高达800万吨，印尼棕榈油陆续投放仍将压制全球油脂价格。李卫华认为，棕榈油衍生物类原料价格下降或将持续一段时间，“预计九月份可能会开启下半年新的涨幅，因为届时下半年旺季到来迎来需求高峰，不过前提是疫情不再反复。”（化妆品报）

【国家药监局发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》，医疗美容领域8款产品建议按照III类医疗器械管理】国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》，本次汇总的2022年1月-2022年6月医疗器械产品分类界定结果共369个，其中建议按照III类医疗器械管理的产品106个，建议按照II类医疗器械管理的产品108个，建议按照I类医疗器械管理的产品90个，建议不单独作为医疗器械管理的产品30个，建议不作为医疗器械管理的产品29个，建议按照药械组合产品判定程序界定管理属性的产品1个，建议视具体情况而定的产品1个。

其中，涉及医疗美容领域，且建议按照III类医疗器械管理的产品共计有8款，建议按照II类医疗器械管理的产品共计有5款，建议不作为医疗器械管理的产品共计有3款。（中国医疗器械信息）

图表 17. 医疗美容领域8款产品建议按照III类医疗器械管理

8款产品 建议按照III类医疗器械管理	5款产品 建议按照II类医疗器械管理	3款产品 建议不作为医疗器械管理
射频治疗仪 射频皮肤治疗仪 射频/红光/负压治疗仪 射频/超声治疗仪 重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维 注射用透明质酸钠和重组人源III型胶原蛋白溶液 注射用透明质酸钠溶液 医用重组胶原蛋白可吸收敷料	光动力治疗机 强脉冲光治疗仪 电子注射器控制助推装置 液体成膜敷料 无菌液体成膜敷料	医用透明质酸钠护理凝胶 医用透明质酸钠护理敷贴 皮肤过敏筛查贴

资料来源：中国医疗器械信息，东亚前海证券研究所

【6月医美舆情负面清单公布】中国整形美容协会日前发布2022年6月1日至6月30日网络舆情与风险预警简报。报告期内，全网新增医疗美容相关信息共计1997652条，总信息量环比上月略有下降。618、美白、瘦腿、暑期特惠等与季节、医美规范相关的正面词出现较多。违法违规广告、

术后效果不满意等信息上升为负面高频词。报告期内，医疗美容行业不良事件报道共 26031 条，其中部分传播量较大的信息如下：1) 21 岁女孩在昆明一医美机构做整容手术，休克 50 多天未清醒。2) 深圳 2 家医美医院虚假宣传被罚：分别被处罚 25 万、20 万；3) 湖南女子称割双眼皮后 4 个月总瞪眼；触及医疗处罚、涉及医患纠纷的信息传播主要涉及到 160 家医美机构，从区域分布看，浙江、广东、湖南等区域的医美机构相对较多。（中国整形美容协会）

【天猫儿童化妆品广告新规】7 月 5 日，天猫规则平台新增《天猫儿童化妆品发布规范》通知，规范将于 2022 年 7 月 12 日生效。规范明确，在天猫发布具有清洁、保湿、爽身、防晒等功效的化妆品，于商品标题、主图、属性、详情页中利用商标、图案、文字、谐音、字母、汉语拼音、数字、符号、包装形式等明示或暗示产品使用人群包含儿童的产品。商品信息发布规范方面主要聚焦 4 个方面：在商品无相关成分检测证明情况下，不得发布“安全无毒”、“环保材质”、“不含激素”、“不含香精”等信息；规范“0-3 周岁”、“3-12 周岁”儿童化妆品的功效宣称范围；禁止发布“食品级”、“可食用”等词语或者食品有关图案；禁止发布医疗术语、明示或暗示医疗作用和效果的词语。（医学美学美容）

【名创优品港股上市】7 月 13 日，名创优品（港股证券代码：9896.HK）在港交所正式挂牌上市，发售价每股 13.8 港元。在敲钟仪式上，名创优品创始人兼 CEO 叶国富表示，从今年 3 月份递交招股书到 7 月份上市，名创优品用最快的上市速度，再一次证明了自己的竞争力和实力，“好的企业不管遇到什么时代都能前进。”叶国富用三个关键词来定调名创优品：全球化、品牌升级和兴趣消费。他表示，名创优品在海外的影响力远远大于国内市场，目前已覆盖多个国际知名商圈，海外市场仍然是名创优品最重要的战略市场。而在国内市场，名创优品将继续做好产品升级，打造好看、好玩、好用的“三好”产品，围绕兴趣消费做品牌升级。（医学美学美容、化妆品观察）

3.2. 重点公司动态

【稳健医疗第二季度扣非净利润预增 156%-178%】7 月 11 日稳健医疗公告，预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润 8.6-9 亿元，同比增长 13%-18%；公司第二季度归属于上市公司股东的净利润 5-5.4 亿元，同比增长 79%-93%；扣除非经常性损益后的净利润 4.6-5 亿元，同比增长 156%-178%。（财联社）

【奥园美谷：2022 年上半年归母净利预计亏损 7500-9500 万元】奥园美谷归属于上市公司股东的净利润亏损 7,500 万元-9,500 万元，去年同期盈利 5,012.92 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 8,000 万元-10,000 万元，上年同期盈利 4,738.08 万元；基本每股收益亏损 0.0960 元/股-0.1216

元/股，上年同期盈利 0.0642 元/股。奥园美谷实现营业收入约 6.5-8 亿元，较去年同期有所下降的主要原因是于 2021 年下半年实施完成了重大资产出售（主要房地产业务），本报告期内无相关房地产竣备交楼收入。（观点网）

【朗姿股份：上半年业绩预降 87.14%-91.43%】朗姿股份 7 月 14 日披露 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 800 万元-1200 万元，同比下降 87.14%-91.43%；扣除非经常性损益后的净利润为 740 万元-1020 万元，同比下降 88.38%-91.57%。主要原因：1、2021 年度新开多家女装店铺和新开业多家医美机构，导致期内销售费用和管理费用同比上升幅度较大；2、受疫情影响，女装和医美板块线下部分门店和营业机构暂时性停业；3、医美板块新机构、次新机构尚属于培育期，促销引流力度较大等原因所致。（生意社）

【丽人丽妆：半年度净利润预计为 400-600 万元，同比减少 98.05%至 97.08%】丽人丽妆发布 2022 年半年度业绩预告，公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 400 万元至 600 万元，同比减少比例为 98.05%至 97.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -1571.75 万元至 -1371.75 万元，同比减少比例为 109.75%至 108.51%。（智通财经）

【哈三联半年度净利润预由 1921 万元降至 2221 万元，同比下降 96.21%至 96.72%】半年度业绩预告预计上半年归属于上市公司股东的净利润 1921 万元至 2221 万元，同比下降 96.21%至 96.72%，预计扣除非经常性损益后的净利润 700 万元至 1000 万元，同比扭亏为盈。上半年归属于上市公司股东的净利润较上年同比下降，主要系上年同期公司以全资子公司 100%股权对哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司增资事宜，由此确认投资收益 5.66 亿元计入当期损益产生的影响。（智通财经）

【华东医药“减肥针”上市申请获受理】7 月 13 日华东医药公告称，全资子公司杭州中美华东制药有限公司（收到国家药监局签发的《受理通知书》，由中美华东申报的利拉鲁肽注射液用于肥胖或超重适应症的上市许可申请获得受理。（金融界）

【稳健医疗：预计下半年防疫产品需求没上半年那么高，对棉柔巾增长趋势持乐观态度】稳健医疗 7 月 11-12 日接受机构调研表示，上半年防护服等产品供不应求，需求增长。销售以国内市场为主，主要是政府和医院。整体预计今年下半年可能对防疫产品的需求没有上半年那么高，防疫产品毛利额可能有所下降。核心品类棉柔巾、卫生巾、湿巾等上半年增长趋势良好。有纺增速高于无纺，如果没有疫情影响，有纺情况更乐观。下半年对棉柔巾增长趋势持乐观态度，上半年二级梯度爆品已经出现，5 月投产也有不错表现。（财联社）

【华东医药：国内医美产品由公司直接运营推广，目前签约合作医院超 500 家】7 月 6 日，华东医药在接受调研时表示，目前公司国内医美销售团队分为注射类产品方向和能量源设备方向。注射类产品方向团队主要负责伊妍仕®以及后续在中国大陆上市的填充类注射产品的销售，目前超过 100 人，今年年底计划扩展至 150-200 人。能量源设备产品团队目前主要负责酷雪的销售，目前人数超 20 人，预计年底前销售人员数量还会有一定增长。公司表示医美产品国内销售推广均由公司自己的团队直接运营推广。目前签约合作医院数量已超 500 家，培训认证医生数量超 800 人。（智通财经）

【奥园美谷注销已获授且尚未行权股票期权共 1220 万份】7 月 11 日，奥园美谷科技股份有限公司发布关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告。奥园美谷于 2022 年 6 月 23 日召开第十届董事会第二十九次会议和第十届监事会第十六次会议，审议通过了《关于注销 2021 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》，因马军等 6 名激励对象离职，不再具备激励对象资格，该部分已获授但尚未行权的股票期权共计 660 万份应予以注销。（观点网）

【青松股份全资子公司诺斯贝尔取得实用新型专利】青松股份公告称，全资子公司诺斯贝尔取得实用新型专利。本实用新型涉及一种面膜检测装置，具有自动上料、检测及自动剔除，效率高，劳动强度小的特点。（Wind）

【丸美股份 2021 年：拟每股派 0.19 元 7 月 21 日除权除息】丸美股份 7 月 15 日公布 2021 年年度权益分派方案，拟每 10 股派 1.9 元，股权登记日为 7 月 20 日，除权除息日为 7 月 21 日，派息日为 7 月 21 日，合计派发现金红利 7627.45 万元。（Wind）

4. 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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>