



行业监管持续发力，合规优质标的长期受益 美容护理行业周报（2022.07.25-07.31）

行情回顾

上周（07.25-07.29）沪深300指数下跌1.61%，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0.49%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌0.36%/上涨2.68%/下跌0.85%。

年初至今，沪深300指数下跌15.59%，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17.00%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌13.92%/14.60%/22.45%。

估值方面，截至7月29日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约46.86X，处于2年40.78%分位值。

核心观点

行业监管持续发力，合规美护有望加速替代不合规市场。随着美护行业近年高速发展，监管力度逐步加强。上周深圳发布重磅产业政策，明确鼓励发展医疗美容产业，药械端支持电子、生物两类医美产品，消费端规范医美服务，监管“赏罚分明”态度再获验证。化妆品方面，随着化妆品新规的落地及备案事项的逐渐完善，广州上周重拳出击清理未按照年度报告制于新平台提交备案的广州市国产普通化妆品，近20万化妆品被清退，预计年内历史产品还将面临大清理，各地逐步淘汰不合规产品。

我们认为中长期医美、化妆品增长延续，随着非法机构与产品的挤出，合规优质标的长期受益。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29日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应22-24年PE分别为87X/60X/43X；
- 2) 贝泰妮：对应22-24年PE分别为68X/51X/39X。

重要行业动态

深圳印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，鼓励医美行业发展；欧莱雅2022H1同比增长13.5%；爱茉莉太平洋上半年业绩惨淡，Q2净利亏损1.93亿元；广州近20万化妆品被清退等。

重点公司公告

昊海生科预计上半年净利润6500万元-7800万元，同比下降66.24%-71.86%；青松股份上半年预亏1.3亿元-1.7亿元，同比盈转亏；医思健康2021财年盈利1.98亿港元，同比增长2.4%，预期2022财年Q1销售额高于8.6亿港元，同比增长超17%；拉芳拟投资2.7亿元，成为医美国际实控人；朗姿股份2021年度非手术类医疗美容业务营业收入同比增长55.97%；珀莱雅开立抖音第二账号，主推大单品；华熙生物新品“5G胶原蛋白肽”将于8月上线；华熙生物水肌泉斩获第四届iSEE全球食品创新奖铜奖等。

风险提示

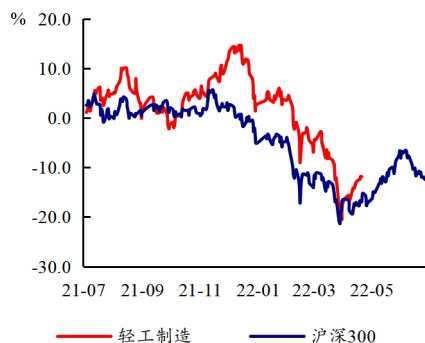
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

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

《深圳新政加码，有望提振医美行业估值》2022.07.26
 《中报业绩陆续发布，行业景气度回升明显》2022.07.24
 《6月社零继续向好，天猫美妆头部国货品牌逆流而上》2022.07.18
 《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

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.....	4
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. 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.....	8
3. 风险提示.....	12

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.....	4
图表 7. 美容护理行业上市公司 2022 年中期业绩预告及快报汇总（截至 2022/7/30）.....	5
图表 8. 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

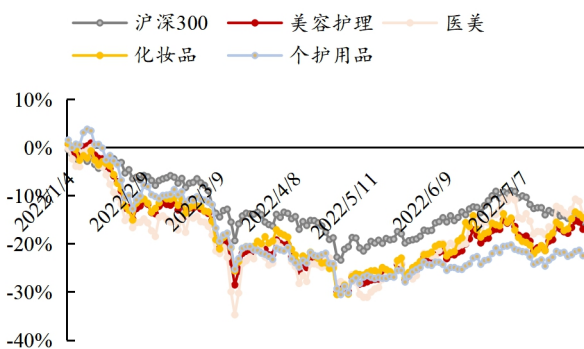
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ	化妆品制造及其他	丽人丽妆	605136.SH		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（07.25-07.29）沪深 300 指数下跌 1.61%，美容护理行业组合上涨 0.49%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 0.36%/上涨 2.68%/下跌 0.85%。

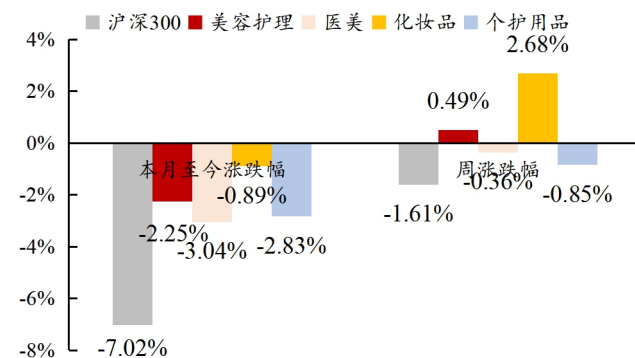
年初至今，沪深 300 指数下跌 15.59%，美容护理行业组合下跌 17.00%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 13.92%/14.60%/22.45%。

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

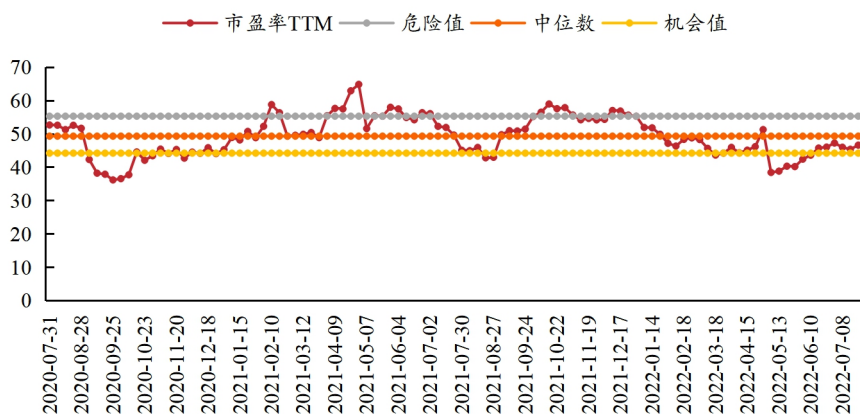
图表 3. 美容护理及细分板块组合月度、周度涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 7 月 29 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 46.86X，处于 2 年 40.78%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

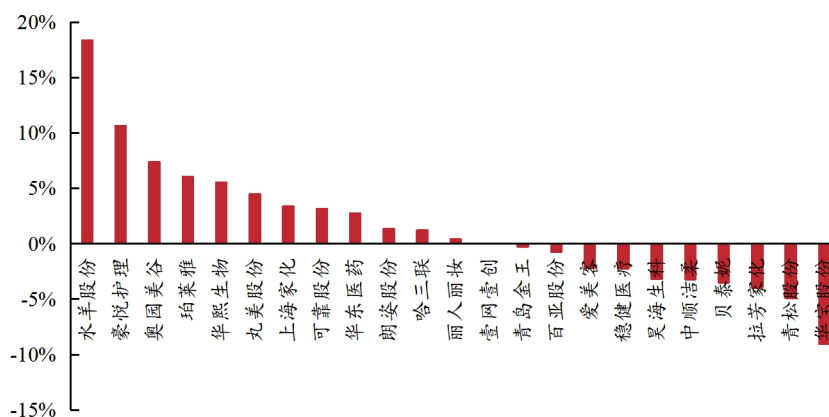


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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, 上周板块个股涨多跌少, 水羊股份(+18.39%)、豪悦护理(+10.66%)、奥园美谷(+7.42%) 涨幅居前, 华宝股份(-9.04%)、青松股份(-4.93%)、拉芳家化(-3.97%) 下跌。

图表 5. 上周重点关注的 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 (%)	
300792.SZ	壹网壹创	2022/9/27	10,703.11	315,848.89		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 2022/07/29

1.4. 中期业绩预告汇总

图表 7. 美容护理行业上市公司 2022 年中期业绩预告及快报汇总（截至 2022/7/30）

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%
	688363.SH	华熙生物	2022/7/21	预增	47049	增长 30.49%
	688366.SH	昊海生科	2022/7/30	预减	6500-7800	下降 66.24%-71.86%
化妆品	605136.SH	丽人丽妆	2022/7/15	预减	400-600	下降 97.08%-98.05%
	002243.SZ	力合科创	2022/7/28	略减	11855	下降 36.32%
	300132.SZ	青松股份	2022/7/29	首亏	亏损 13000-17000	下降 171.97%-194.12%
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	亏损扩大 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

注：华熙生物、力合科创预告净利润为归母净利润口径

1.5. 重点上市公司最新估值表

行业监管持续发力，合规美护有望加速替代不合规市场。随着美护行业近年高速发展，监管力度逐步加强。上周深圳发布重磅产业政策，明确鼓励发展医疗美容产业，药械端支持电子、生物两类医美产品，消费端规范医美服务，监管“赏罚分明”态度再获验证。化妆品方面，随着化妆品新规的落地及备案事项的逐渐完善，广州上周重拳出击清理未按照年度报告制于新平台提交备案的广州市国产普通化妆品，近 20 万化妆品被清退，预计年内历史产品还将面临大清理，各地逐步淘汰不合规产品。

我们认为中长期医美、化妆品增长延续，随着非法机构与产品的挤出，合规优质标的长期受益。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 29 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 87X/60X/43X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 68X/51X/39X。

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	1,267.87	CNY	CNY	9.58	14.61	21.25	29.23	121.10	86.79	59.66	43.37	1.65
	688363.SH	华熙生物	766.03	CNY	CNY	7.82	10.34	13.65	17.61	95.28	74.07	56.12	43.50	2.30
	688366.SH	昊海生科	134.76	CNY	CNY	3.52	5.12	6.21	7.39	62.84	30.71	25.30	21.25	0.68
	0460.HK	四环医药	104.50	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	0.14
	1696.HK	复锐医疗科技	52.12	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.50
	002900.SZ	哈三联	44.10	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-
	000963.SZ	华东医药	786.89	CNY	CNY	23.02	29.11	35.21	43.11	30.56	27.04	22.35	18.25	1.02
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	144.72	CNY	CNY	1.87	1.79	2.51	3.13	74.85	80.87	57.70	46.25	-17.92
	000615.SZ	奥园美谷	61.09	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	38.45	30.81	30.81	0.33
	2135.HK	瑞丽医美	3.68	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	79.42	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	0.33
	AIH.O	医美国际	0.56	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	822.12	CNY	CNY	8.63	12.03	16.19	21.24	94.39	68.35	50.79	38.72	1.73
	603605.SH	珀莱雅	496.02	CNY	CNY	5.76	7.37	9.32	11.70	72.68	67.33	53.19	42.41	2.41
	600315.SH	上海家化	240.45	CNY	CNY	6.49	7.88	10.04	12.03	42.30	30.53	23.97	20.00	1.43
	300740.SZ	水羊股份	74.46	CNY	CNY	2.36	3.50	5.18	6.97	27.66	21.27	14.37	10.68	0.44
	600223.SH	鲁商发展	95.87	CNY	CNY	3.62	5.59	7.17	9.00	36.95	17.16	13.37	10.65	0.32
	603983.SH	丸美股份	101.65	CNY	CNY	2.48	2.85	3.26	3.74	51.65	35.71	31.14	27.20	2.41
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	57.71	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	5.76	23.83	13.00	11.48	10.02	1.60
	300792.SZ	壹网壹创	70.43	CNY	CNY	3.27	3.82	4.56	5.31	35.79	18.45	15.45	13.27	1.09
	300132.SZ	青松股份	34.87	CNY	CNY	-9.12	1.79	2.54	3.09	-6.40	19.48	13.74	11.27	0.16
	002094.SZ	青岛金王	27.08	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	146.91	CNY	CNY	5.81	6.65	7.93	9.25	37.74	22.09	18.53	15.88	1.53
	1044.HK	恒安国际	441.02	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	3.35
	3331.HK	维达国际	250.88	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-1.15
	300888.SZ	稳健医疗	298.59	CNY	CNY	12.39	14.95	17.84	20.70	28.37	19.98	16.73	14.43	0.97
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	32.20	CNY	CNY	0.69	0.76	0.85	0.97	66.15	42.36	37.88	33.19	4.21
	6601.HK	朝云集团	28.53	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	0.19
	6993.HK	蓝月亮集团	366.93	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	1.93
	300741.SZ	华宝股份	152.43	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	63.99	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	4.87	24.24	17.59	14.55	13.13	57.63
	003006.SZ	百亚股份	47.34	CNY	CNY	2.28	2.66	3.20	3.88	33.65	17.82	14.78	12.21	1.08
	301009.SZ	可靠股份	33.60	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	2.05	126.20	21.30	16.37	16.37	0.27

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 2022/07/29。

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【深圳印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，鼓励医美行业发展】措施将医美纳入健康产业体系，并提出多项支持举措：支持电子类医疗美容产品，如用于皮肤美容/口腔美容/中医美容的医用激光/光子/射频及超声设备/水光仪等；支持生物类医疗美容产品，如肉毒素、重组人表皮生长因子等；支持医疗美容服务行业，包括支持建设国际性、专业化、规范化的规范医疗美容机构；加强医疗美容行业监督规范，包括完善医疗美容机构执业标准，做好主诊医师备案管理等举措。（新浪）

【欧莱雅 2022H1 同比增长 13.5%】7 月 29 日，欧莱雅集团发布了 2022 上半年财务报告。报告显示，2022 上半年，欧莱雅集团总营收为 183.6 亿欧元（约合人民币 1263 亿元），同比增长 13.5%，按固定汇率计算，增长 13.9%，合并增长为 20.9%。利润方面，欧莱雅集团上半年营业利润增长 25.3%，达到 37.455 亿欧元（约合人民币 257 亿元），占销售额的 20.4%，较 2021 年上半年增长 70 个基点。欧莱雅首席执行官叶鸿慕将这些数据评价为“非凡的业绩表现”，并表示，新冠疫情持续两年后，消费者的社交欲望愈加强烈，对高质量和新颖的美妆产品也更为偏爱，这也反过来推动了美容市场的增长。欧莱雅展现出两倍于美妆市场的平均增长速度，巩固了其作为世界头号美容化妆品集团的地位。

在中国大陆，由于疫情的影响，美妆市场在第二季度初出现大幅收缩。但得益于该地区强大的供应基础设施，欧莱雅依然取得了稳健的业绩，在 6 月份取得了两位数的增长，并在第二季度巩固并扩大了其所有事业部占据的市场份额——其中，欧莱雅高档化妆品部门更是打破纪录，达到了历史新高。在天猫 6.18 购物节期间，欧莱雅集团充分发挥电商优势，旗下 6 个品牌跻身榜单前 12 名：巴黎欧莱雅在整个美容领域，特别是在护肤品领域排名第一；卡诗则占据了高端洗护发品牌榜单的王座；而 3CE 也在彩妆品牌中名列前茅。此外，在字节跳动旗下的抖音平台上，巴黎欧莱雅也位居榜首。（化妆品报）

【爱茉莉太平洋上半年业绩惨淡，Q2 净利亏损 1.93 亿元】韩国美妆巨头爱茉莉太平洋发布其 2022 年上半年业绩报告。报告显示，爱茉莉上半年营收同比下滑 13.1%至 21108 亿韩元（约合人民币 109.23 亿元），营业利润达 1385 亿韩元（约合人民币 7.17 亿元），公司净利润同比下滑 57.9%至 829 亿韩元（约合人民币 4.29 亿元）。其中，爱茉莉二季度营收为 9457 亿韩元（约合人民币 48.94 亿元），同比下滑 19.6%，净利润亏损 372 亿韩元（约合人民币 1.93 亿元），业绩惨淡。

海外业务中，亚洲市场二季度整体营收同比下滑 39%。今年第二季度，

爱茉莉在中国市场的营收下滑 50%，主要原因是核心城市（上海）因新冠疫情复苏被封锁，线上物流、线下门店均受到重创。（化妆品报）

【广州近 20 万化妆品被清退】7 月 26 日，广州市监局发布了《广州市市场监督管理局关于拟取消广州市未提交年度报告国产普通化妆品备案的通告》，拟取消截至 2022 年 6 月 30 日未通过国家药品监管局新注册备案平台提交备案时间满一年普通化妆品年度报告的广州市国产普通化妆品的备案。根据公示的《广州市未提交年度报告国产备案产品清单》，有近 20 万个产品将被取消备案。

按照《国家药监局关于实施〈化妆品注册备案资料管理规定〉有关事项的公告》（2021 年第 35 号），自 2022 年 1 月 1 日起，普通化妆品统一实施年度报告制度。备案人应当于每年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间，通过新平台提交备案时间满一年的普通化妆品的年度报告。另据《化妆品注册备案管理办法》，“普通化妆品的备案人应当每年向承担备案管理工作的药品监督管理部门报告生产、进口情况，以及符合法律法规、强制性国家标准、技术规范的情况。”

鉴于日期临近，受疫情等因素影响，仍有大量企业未提交旗下产品的年度报告，4 月 1 日，广东药监局发布《关于普通化妆品备案年度报告工作有关事宜的通告》，将年报截止时间由 3 月 31 日延期至 6 月 30 日，并强调“逾期未按要求完成整改的，依法予以处置”。

据化妆品观察不完全统计，浙江省、江苏省、上海市、河南省、北京市、四川省、福建省、辽宁省、湖北省等省市，也都陆续发布通告，将普通化妆品备案年度报告截止日期延续到 6 月 30 日。如今，3 个月缓冲期已过，对于仍未提交的，根据《化妆品注册备案管理办法》第五十九条规定取消相关备案。随着广州重拳出击清理，接下来，其它地区势必会有更多的“僵尸产品”被清理。被清理的核心原因在于，大多历史产品的委托方是品牌方，受质量安全负责人、质量管理体系、产品配方等因素限制，无法作为备案人在新平台注册账号。少部分产品是因为备案人工作疏漏或其他原因错过了年报提交导致。（化妆品观察）

2.2. 重点公司动向

【昊海生物科技：预计上半年净利润 6500 万元-7800 万元，同比下降 66.24%-71.86%】昊海生物科技 7 月 29 日公布，2022 年上半年集团预计将实现未经审核归属于上市公司股东的净利润 6500 万元-7800 万元，同比下降 66.24%-71.86%；未经审核归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预期 5000 万元-6000 万元，同比下降 72.85%-77.37%。主要原因：1）公司及位于上海地区的三家附属公司的生产受上海疫情影响；2）2021 年上半年，集团收到深梧 1 号投资产品分红约人民币 2569 万元，报告期内本集团未收到该等分红收益；3）公司美国子公司 Aaren 与原国内独家经销商的

经销协议终止，公司对 Aaren 业务的商誉及无形资产等共计提资产减值损失约人民币 2500 万元；4) 公司实施股权激励计划，公司及部分子公司总计摊销股份支付费用约人民币 1500 万元，2021 年同期不存在该项费用。(格隆汇)

【青松股份：上半年预亏 1.3 亿元-1.7 亿元，同比盈转亏】青松股份 7 月 29 日公布 2022 年半年度业绩预告，报告期归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.3 亿元-1.7 亿元，同比盈转亏；扣除非经常性损益后的净利润为亏损 1.326 亿元-1.726 亿元；营业收入 13.5 亿元-14.5 亿元，比上年同期下降 24.11%-29.34%；扣除后营业收入 13.3 亿元-14.3 亿元。主要原因：受疫情、宏观经济因素及行业监管政策等影响，国内化妆品零售总额同比下滑，公司化妆品业务销售收入同比下降；化妆品生产线改、扩建项目建成投产，相关折旧、摊销费用提升；近两年原材料价格上涨，销售收入未能实现增长。(格隆汇)

【医思健康：2021 财年盈利 1.98 亿港元，同比增长 2.4%】医思健康 7 月 25 日发布 2021 财年年报，公司 2021 财年盈利 1.98 亿港元，同比增长 2.4%；总营收 29.2 亿港元，同比增长 40.0%；基本每股收益为 0.171 港元，同比减少 9.0426%。(Wind)

【医思健康：预期 2022 财年 Q1 销售额高于 8.6 亿港元，同比增长超 17%】医思健康 7 月 25 日发布销售额更新，预期季内销售额将不少于 8.6 亿港元，较去年同期升幅不少于 17%，较 2020 年同期升幅不少于 80%；季内中国内地服务点的销售额较去年同期下跌不多于 6%，较 2020 年同期增长不少于 29%；季内该集团所提供的医疗服务销售额较去年同期增长不少于 29%，较 2020 年同期升幅不少于 158%。(智通财经)

【医美国际：拉芳拟投资 2.7 亿元，成为实控人】医美国际 7 月 20 日公布，拉芳系资本拟以 2.7 亿元认购医美国际 2132.2 万股已发行普通股及 3640.26 万股新发行普通股。如果本次交易顺利落地，拉芳家族将入主医美国际，成为该公司新的实控人。(和讯)

【朗姿股份：2021 年度非手术类医疗美容业务营业收入同比增长 55.97%】朗姿股份 7 月 27 日在投资者互动平台表示，2021 年度非手术类医疗美容业务规模增长，对应业务营业收入同比增长 55.97%、成本同比增长 51.91%。(Wind)

【珀莱雅：开立抖音第二账号，主推大单品】珀莱雅 7 月 25 日在投资者互动平台表示，珀莱雅品牌在抖音的第一账号主要以三四五线城市消费者为主，年龄略大，主要以套装系列产品为主；今年开设了第二账号，与第一账号定位区分，主推大单品，目前来看销售情况符合预期。未来根据平台情况和品牌情况，会考虑开设新号。(Wind)

【华熙生物新品“5G 胶原蛋白肽”将于 8 月上线】华熙生物旗下新科技食品品牌「WPLUS+」即将发布新品“5G 胶原蛋白肽”并于 2022 年 8 月上线熙选商城，帮助 20 至 40 岁年龄段的优雅精致女性实现呵护她们由内而外的健康活力。“5G 胶原蛋白肽”采用华熙生物专研四重“协同”配方，以丰富的胶原蛋白肽、弹性蛋白肽为基础，复配华熙生物透明质酸钠、小分子量活性非蛋白氨基酸 GABA，制定成多元方案塑造年轻状态。（TechWeb）

【华熙生物水肌泉斩获第四届 iSEE 全球食品创新奖铜奖】7 月 26 日，华熙生物旗下透明质酸钠饮品品牌水肌泉，斩获 iSEE 全球食品创新奖铜奖。水肌泉是含有玻尿酸的饮用水，获奖受益于自身多重优势：采用极简配方，仅含水和玻尿酸，无任何添加剂，口感柔和顺滑，0 糖 0 脂 0 能量，充分满足时下消费者日益增长的健康需求；开创“玻尿酸气泡水”的新品类，满足更多消费者需求。（凤凰网）

【四环医药：轩竹生物药品氟维司群注射液的上市申请获受理】四环医药 7 月 27 日发布公告，公司非全资创新药附属公司轩竹生物药品氟维司群注射液的上市申请获受理。氟维司群注射液临床用于雌激素受体阳性 (ER+) 的局部晚期或转移性乳腺癌治疗。这一重磅药物将和轩竹生物的另一重磅产品 CDK4/6 抑制剂吡罗西尼联合治疗晚期乳腺癌，在氟维司群基础上联合 CDK4/6 抑制剂可以显著改善患者生存获益，未来氟维司群注射液上市后将进一步增强集团在肿瘤治疗领域的实力。此次上市申请是轩竹生物递交的首个抗肿瘤药物上市申请并获得受理，标志着轩竹生物的抗肿瘤药物从研发步入商业化发展的新里程。（资本邦）

【中顺洁柔达州浆纸一体化项目动工】7 月 24 日，中顺洁柔达州浆纸一体化项目主体工程动工仪式在四川省达州市渠县李渡工业园区举行。中顺洁柔已分别在广东江门、广东云浮、四川成都、浙江嘉兴、湖北孝感、河北唐山建立了六大绿色生产基地。公司达州浆纸一体化项目的布局，将提升公司的行业竞争力和产业优势。据四川省发展和改革委员会披露信息，中顺洁柔达州浆纸一体化项目总投资约 40 亿元，预计建设 1 条竹浆生产线、3 条生活用纸生产线，建成后年产竹浆约 31.8 万吨、生活用纸约 30 万吨，同时，配套建设污水处理系统、生产供热供水系统等工程。该项目建成后，将带动上下游配套产业实现产值高速增长。（凤凰网）

【哈三联拟推 681.5183 万股限制性股票激励计划】7 月 30 日，哈三联发布 2022 年限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予的限制性股票数量为 681.5183 万股，约占草案公告时公司股本总额的 2.1526%。此次授予为一次性授予，无预留权益。该激励计划授予限制性股票的授予价格为 6.98 元/股。该激励计划拟授予的激励对象总人数不超过 177 人，为公司公告本激励计划时在公司(含子公司)任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干员工。（格隆汇）

【青岛金王股东质押 5102.38 万股本公司股份】7 月 27 日，公司股东青岛金王国际有限运输有限公司分别向青岛金王轻工制品有限公司、浦发银行青岛分行、中国农业银行青岛市北第一支行质押青岛金王股份 1362.38 万股、1190 万股、2550 万股。截至公告发布，青岛金王国际有限运输有限公司已将其持有的青岛金王股份全部质押。（Wind）

【珀莱雅：向激励对象授予 210 万股限制性股票】根据公司公告，公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)规定的授予条件已经成就，同意确定以 2022 年 7 月 25 日为授予日，向激励对象授予 210 万股限制性股票。（证券之星）

【水羊股份：决定注销 2396.15 万股此前回购股份】水羊股份 7 月 25 日发布公告称，公司于 2022 年 7 月 22 日召开的第二届董事会 2022 年第三次临时会议、第二届监事会 2022 年第一次临时会议审议通过了《关于注销回购股份的议案》，公司决定注销 2019 年公司因依法维护公司价值及股东权益所必需而回购的全部股份 23,961,471 股，本次回购股份注销完成后，公司总股本将由 411,632,895 股减少为 387,671,424 股。（发布易）

【华东合成生物研究院正式成立，华东医药加速领跑生物经济赛道】7 月 25 日，由华东医药全资子公司中美华东、杭州市拱墅区人民政府、浙江工业大学三方共同组建的华东合成生物学产业技术研究院正式揭牌。华东合成生物学产业技术研究院将以合成生物学技术为基础，聚焦营养与医药化学品、医美生物、生物材料及健康代糖品四大领域，坚持服务国家“生物经济”战略需求，以智能生物制造新机理和产业变革性技术问题为突破口，借助人工智能、大数据和智能自动化装备，围绕智能生物制造开展技术创新研究和产业转化研究。（智通财经）

【华宝股份数字化转型再获进展，加速科技创新与国际化】华宝股份 7 月公布，公司 2022 年 4 月正式启动的 SAP ERP 二期项目已于近日顺利完成集成测试，正式进入到上线筹备“倒计时”阶段，预计 2022 年 9 月正式切换上线。项目验收测试阶段的顺利完成，不仅强化了华宝股份数字化平台建设效能，同时也标志着华宝在江西产业布局实现全面信息化、智能化进入“倒计时”。未来，华宝股份数字化建设将实现业务的“上下游”与职能的“前中后台”深度融合，以业务协作与数据共享机制推动研发创新与生产效率提升；与此同时，其信息化及智能化建设将进一步辐射海外研发中心，强化各技术中心与平台的研发协同，全面提升公司全产业链以及国际化竞争能力。（凤凰网）

【华宝股份实控人刚刚取保候审，又被立案调查】华宝股份 7 月 26 日发布公告，长沙县公安局当日对公司实控人朱林瑶解除监视居住，采取取保候审。同日，江西信丰县监察委员会决定对朱林瑶进行立案调查，江西安远县公安局对朱林瑶执行指定居所监视居住。（和讯）



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/>