



618 虹吸效应明显，七月三大电商平台美妆销售承压 美容护理行业周报（2022.08.01-08.07）

行情回顾

上周（08.01-08.05）沪深 300 指数下跌 0.32%，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 2.69%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.42%/3.28%/2.35%。

年初至今，沪深 300 指数下跌 15.86%，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 19.10%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 15.89%/17.31%/24.12%。

估值方面，截至 8 月 5 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 46.29X，处于 2 年 39.32%分位值。

核心观点

618 线上大促的虹吸效应+平台分流影响下，七月线上美妆大盘表现较为低迷。根据 Nint 任拓统计数据，2022 年 7 月三大电商平台美妆销售同比下滑明显，其中天猫/淘宝/京东三大电商平台 2022 年 7 月美容护理销售额分别超 106 亿元/55 亿元/25 亿元，较上年同期跌幅分别约 9.99%/40.15%/4.76%。以销售额规模最大的天猫渠道来看，2022 年 7 月天猫美容护肤/美体/精油品牌排行榜中，珀莱雅/薇诺娜分别居第 4/9 位，销售额同比分别下滑 12.91%/11.83%。

中长期来看，医美、化妆品行业成长确定性强，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（8 月 5 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/50X/38X。

重要行业动态

美宝莲将关闭中国大部分线下店；1.8 万台初普美容仪因安全问题被召回；中国食品药品检定研究院发布《祛斑美白类特殊化妆品技术指导原则（征求意见稿）》；2 个化妆品新原料完成备案；雅诗兰黛拟 30 亿美元收购 Tom Ford 等。

重点公司公告

华熙生物拟终止与毒素厂商 Medytox 合作并发律师函；水羊股份 4950 万欧元收购伊菲丹交割完成；拉芳家化通过定增 1 亿元人民币方式持有医美国际约 15%的股权；昊海生物科技实施子公司员工持股；昊海生物科技股东 Kabouter Management LLC 减持 8.46 万股；上海家化已累计回购 96.84 万股公司股份；豪悦护理截至 7 月 29 日已累计回购 80.51 万股；百洋医药与巨子生物深化合作；可靠股份与中国造纸院二次达成品牌企业年度“UP 服务”计划合作；中顺洁柔四川达州项目 10 万吨生活用纸造纸产线已开工；医思健康对 3 名员工合共授出 350 万份购股权等。

风险提示

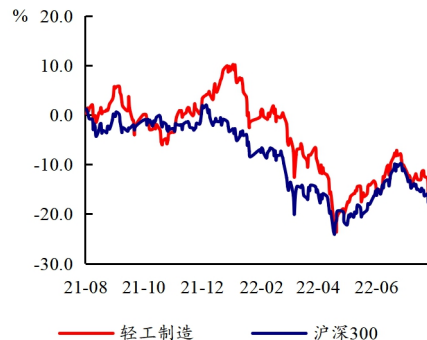
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

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

《行业监管持续发力，合规优质标的长期受益》2022.08.01
 《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

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. 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.....	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上周涨跌幅.....	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. 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 2022/8/7）.....	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

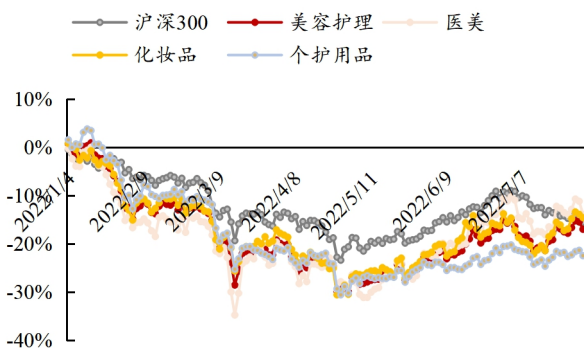
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ	化妆品制造及其他	丽人丽妆	605136.SH		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（08.01-08.05）沪深 300 指数下跌 0.32%，美容护理行业组合下跌 2.69%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.42%/3.28%/2.35%。

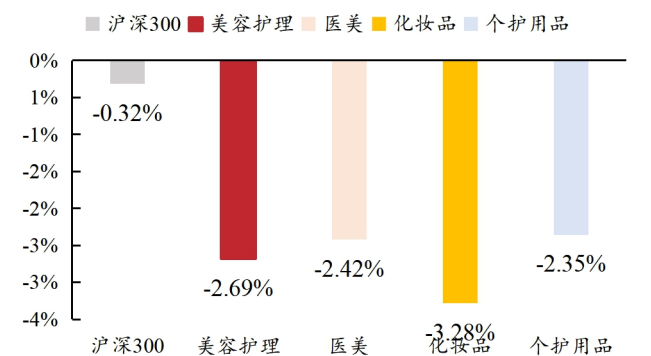
年初至今，沪深 300 指数下跌 15.86%，美容护理行业组合下跌 19.10%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 15.89%/17.31%/24.12%。

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

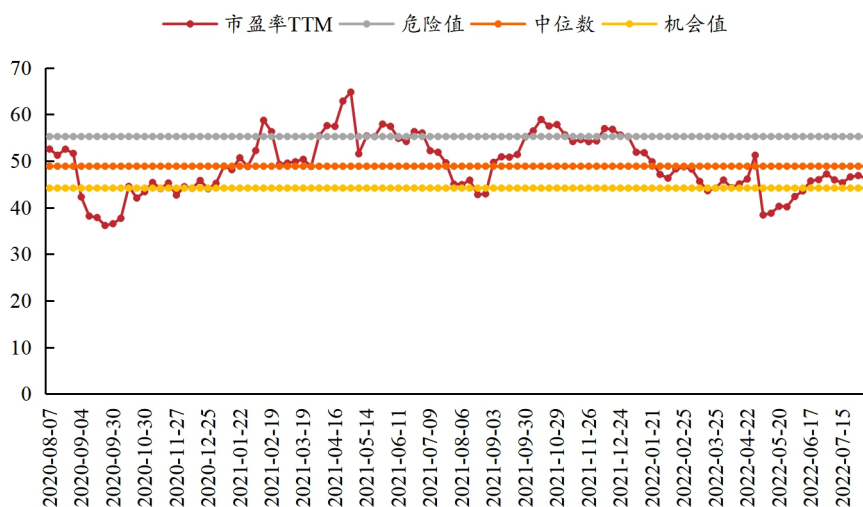
图表 3. 美容护理及细分板块组合上周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 8 月 5 日美容护理(801980.SI)市盈率(TTM)约 46.29X，处于 2 年 39.32%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

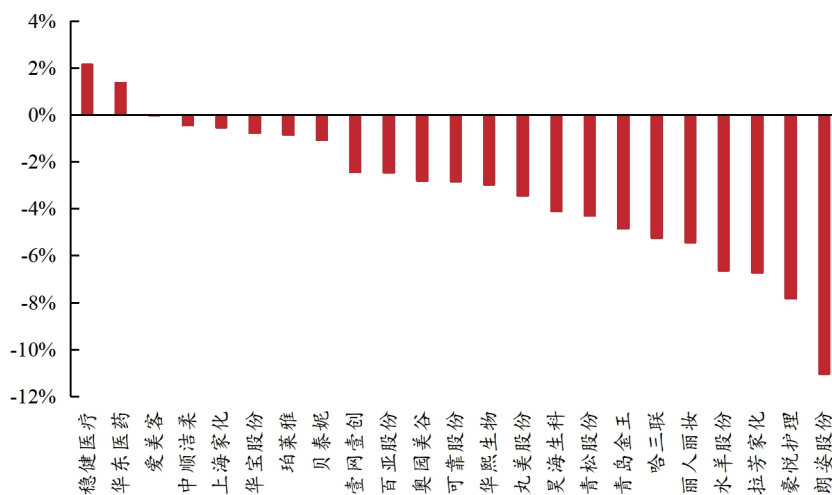


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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, 仅稳健医疗 (+2.16%)、华东医药 (+1.38%) 上涨, 朗姿股份 (-11.04%)、豪悦护理 (-7.83%)、拉芳家化 (-6.72%) 跌幅居前。

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	44,831.00	10,703.11	308,142.65		23,867.45	11,330.94	47.47	22,034.05	92.32	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	44,865.00	135.10	11,691.55		17,413.00	5,672.90	32.58	5,808.00	33.35	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 2022/08/05

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 2022/8/7）

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	朗安股份	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

618 线上大促的虹吸效应+平台分流影响下，七月线上美妆大盘表现较为低迷。根据 Nint 任拓统计数据，2022 年 7 月三大电商平台美妆销售同比下滑明显，其中天猫/淘宝/京东三大电商平台 2022 年 7 月美容护理销售额分别超 106 亿元/55 亿元/25 亿元，较上年同期跌幅分别约 9.99%/40.15%/4.76%。以销售额规模最大的天猫渠道来看，2022 年 7 月天猫美容护肤/美体/精油品牌排行榜中，珀莱雅/薇诺娜分别居第 4/9 位，销售额同比分别下滑 12.91%/11.83%。

中长期来看，医美、化妆品行业成长确定性强，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（8月5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/50X/38X。

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	1,267.74	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	743.28	CNY	CNY	7.82	10.34	13.65	17.61	95.28	71.87	54.45	42.21	2.23
	688366.SH	昊海生科	128.95	CNY	CNY	3.52	5.12	6.21	7.39	62.84	29.45	24.26	20.38	0.65
	0460.HK	四环医药	103.56	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	0.13
	1696.HK	复锐医疗科技	52.77	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.51
	002900.SZ	哈三联	41.79	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-
	000963.SZ	华东医药	797.74	CNY	CNY	23.02	29.01	35.21	43.17	30.56	27.50	22.66	18.48	1.06
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	128.75	CNY	CNY	1.87	1.79	2.51	3.13	74.85	71.94	51.33	41.15	-15.94
	000615.SZ	奥园美谷	59.37	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	37.36	29.94	29.94	0.32
	2135.HK	瑞丽医美	3.43	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	82.49	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	0.35
	AIH.O	医美国际	0.55	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	813.35	CNY	CNY	8.63	12.03	16.19	21.24	94.39	67.62	50.25	38.31	1.71
	603605.SH	珀莱雅	491.77	CNY	CNY	5.76	7.37	9.32	11.70	72.68	66.75	52.74	42.05	2.39
	600315.SH	上海家化	239.16	CNY	CNY	6.49	7.88	10.04	12.03	42.30	30.36	23.84	19.89	1.42
	300740.SZ	水羊股份	69.52	CNY	CNY	2.36	3.50	5.16	6.96	27.66	19.88	13.46	10.00	0.42
	600223.SH	鲁商发展	92.74	CNY	CNY	3.62	5.59	7.17	9.00	36.95	16.60	12.93	10.31	0.31
	603983.SH	丸美股份	98.15	CNY	CNY	2.48	2.85	3.26	3.74	51.65	34.49	30.07	26.26	2.33
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	54.58	CNY	CNY	4.11	4.44	5.03	5.76	23.83	12.29	10.85	9.47	1.51
	300792.SZ	壹网壹创	68.71	CNY	CNY	3.27	3.82	4.56	5.31	35.79	18.00	15.07	12.95	1.07
	300132.SZ	青松股份	33.37	CNY	CNY	-9.12	1.79	2.51	3.09	-6.40	18.64	13.33	10.79	0.16
	002094.SZ	青岛金王	25.77	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	146.25	CNY	CNY	5.81	6.65	7.93	9.25	37.74	21.99	18.45	15.81	1.52
	1044.HK	恒安国际	435.80	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	3.31
	3331.HK	维达国际	256.90	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-1.18
	300888.SZ	稳健医疗	305.03	CNY	CNY	12.39	14.95	17.84	20.70	28.37	20.41	17.09	14.74	0.99
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	30.03	CNY	CNY	0.69	0.76	0.85	0.97	66.15	39.51	35.33	30.96	3.93
	6601.HK	朝云集团	27.47	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	0.18
	6993.HK	蓝月亮集团	350.52	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	1.84
	300741.SZ	华宝股份	151.26	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	58.98	CNY	CNY	3.63	3.64	4.40	4.87	24.24	16.21	13.41	12.10	53.12
	003006.SZ	百亚股份	46.17	CNY	CNY	2.28	2.66	3.20	3.88	33.65	17.38	14.41	11.91	1.05
	301009.SZ	可靠股份	32.65	CNY	CNY	0.40	1.58	2.05	2.05	126.20	20.70	15.90	15.90	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 2022/08/05。

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【美宝莲将关闭中国大部分线下店】美宝莲官方团队7月27日发布声明称，“为顺应市场和消费者需求的变化，美宝莲纽约自2020年起逐步对传统线下渠道进行战略转型，以实现线上线下交融互动的体验店，从而给消费者带来多元美的购物体验，未来将持续不断打造更强大的优质单品。”

2018年，美宝莲开始从家乐福和沃尔玛等大卖场渠道逐步撤离。美宝莲相关负责人当时表示，此举是美宝莲品牌主动做出的渠道策略调整。在随后发布的一份声明中，美宝莲称未来美宝莲将以电商、化妆品店、百货公司、购物中心及新型精品店等为重点销售渠道。（界面新闻）

【1.8万台初普美容仪因安全问题被召回】国家市场监督管理总局官网7月29日显示，新基石（深圳）科技公司按照《消费召回管理暂行规定》的要求，主动向国家市场监督管理总局报告了召回计划，召回1.82万台进口的初普TriPollar牌第一代StopEye型号家用射频美容仪。本次召回范围内的家用射频美容仪，如果在使用过程中长时间停留在同一位置或过于缓慢移动时，可能出现设备探头温度过高的现象，极端情况下存在导致皮肤烫伤的安全隐患。新基石将为消费者免费维修，增加温控器，并在官方网站发布产品安全使用视频，以消除安全隐患，并将通过电话、短信等方式主动通知消费者。

据钛媒体报道，家用美容仪市场问题频发，与行业处于成长期，标准尚未统一相关，目前家用美容仪器按照常规小家电的标准监管，尚未列入医疗器械，因此在产品宣传以及生产等方面均较宽松。此外，家用美容仪市场准入门槛较低、行业监管不明确、行业鱼龙混杂、商家间恶性竞争等都是影响因素。（国家市场监督管理总局、中国消费者报、钛媒体）

【中国食品药品检定研究院发布《祛斑美白类特殊化妆品技术指导原则（征求意见稿）》】中国食品药品检定研究院8月1日发布了《祛斑美白类特殊化妆品技术指导原则（征求意见稿）》，并公开向社会征求意见，截止日期为8月16日。意见稿对祛斑美白类化妆品的各项技术要求，包括产品基本信息、产品名称、产品配方及原料使用、产品执行的标准、包装标签、产品检验报告、安全评估资料等方面，都做出了详细规定。值得注意的是，意见稿强调，仅通过提高水合度、清洁、去角质等方式，提高皮肤亮度或者加快角质脱落更新的，与祛斑美白类化妆品的主要作用机理存在区别，不属于祛斑美白类化妆品。（化妆品观察）

【2个化妆品新原料完成备案】备案人为霍尼韦尔贸易（上海）有限公司的“反式-1-氯-3,3,3-三氟丙烯”，以及备案人为丝而得公司的“聚硅氧烷基铵盐-20”完成化妆品原料，并均已进入监测期。其中，霍尼韦尔备案的

“反式-1-氯-3,3,3-三氟丙烯”为化学原料。原料使用目的为溶剂、清凉剂，可用于包含驻留类和淋洗类的肤用化妆品和发用化妆品，安全使用量为 $\leq 90\%$ 。丝而得公司备案的“聚硅氧烷季铵盐-20”为化学原料。原料使用目的为发用调理剂，可用于各类发用化妆品，安全使用量 $\leq 3\%$ ，化妆品中推荐使用浓度为 0.5-3%。（中国信息网）

【雅诗兰黛拟 30 亿美元收购 Tom Ford】日前，外媒援引知情人士报道，美妆巨头雅诗兰黛集团正在就收购奢侈品牌 Tom Ford 进行谈判，交易金额可能为 30 亿美元。此次收购主要目的是完全吸纳 Tom Ford 美妆和香水业务，帮助雅诗兰黛完成经营方向的转变。如果这个价格得以实现，这将是雅诗兰黛集团迄今为止最大的一笔收购。雅诗兰黛集团并不是 Tom Ford 的唯一竞购者，目前不能保证双方达成协议。（医学美容）

2.2. 重点公司动向

【华熙生物：拟终止与毒素厂商 Medytox 合作并发律师函】华熙生物 8 月 2 日发布公告称旗下钜朗公司和开曼华熙已委托律师于 7 月 29 日向韩国肉毒素厂商 Medytox 发出律师函，行使其权利终止及/或撤销及/或解除合资协议及依据合资协议签署的其他相关协议，并保留就此事追究 Medytox 相关法律责任的一切权利。此举标志华熙生物拟终止与 Medytox 的合作。华熙生物与韩国公司 Medytox 于 2015 年签署合资协议，成立合资公司 Medybloom，意在开拓中国大陆地区肉毒素市场。对于拟终止合作的原因，华熙生物表示，“Medytox 自合资协议签署后从未向华熙美得妥提供任何相关产品以供销售。Medytox 于中国注册的肉毒素产品注册状态自 2019 年 11 月 11 日起一直处于审评审批状态，至今未完成产品注册手续。”（证券日报网）

【水羊股份 4950 万欧元收购伊菲丹交割完成】水羊股份 8 月 1 日发布公告称，公司全资子公司与 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 等主体签署了《SHARE PURCHASE AGREEMENT》，拟以 4450 万欧元购买 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 合计持有的 EviDenSde Beauté SAS 90.05%的股权，并以 500 万欧元平价购买原股东持有的标的公司年初已宣派但未支付的股利形成的债权，本次交易金额合计 4950 万欧元。本次交易完成后，标的公司将纳入公司合并报表范围。截至公告披露日，水羊股份全资子公司已按约定向 Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 等支付了合计 4950 万欧元的股权对价和债权对价价款，双方已交付了相关交割文件，根《SHARE PURCHASE AGREEMENT》约定，本次交易已交割完成，Kazokou SAS 及 Orsay 53 SAS 等持有的标的公司 90.05%的股权已转让至公司的荷兰全资子公司 Netherlands SYoungBrand Management BV 名下。（北京商报）

【拉芳家化：目前公司通过定增 1 亿元人民币方式持有医美国际约 15% 的股权】拉芳家化 8 月 2 日在投资者互动平台表示，目前公司已通过定增 1

亿元人民币方式持有医美国际约 15%的股权。(Wind)

【昊海生物科技实施子公司员工持股】昊海生物科技 7 月 31 日发布公告，子公司上海利康瑞生物工程有限公司拟增资扩股实施员工持股计划，将致力于逐步扩大猪纤维蛋白粘合剂的产销规模、扩大市场占有率，并开展新型猪纤维蛋白胶产品及其他创新产品的研发。利康瑞拟以 2 元/股的价格新增注册资本 7500 万元，上海顺安缘生物科技合伙企业、上海康鼎辰生物科技合伙企业作为两个员工持股平台，拟分别以 7000 万元、8000 万元各认购利康瑞注册资本 3500 万元、4000 万元，共计增资 1.5 亿元。参与本次员工持股计划的员工共计 27 人，为利康瑞核心管理团队、市场销售骨干、核心技术人员以及将为利康瑞发展提供支持的公司管理团队及相关业务负责人。(中新经纬)

【昊海生物科技股东 Kabouter Management LLC 减持 8.46 万股】昊海生物科技 7 月 27 日遭 Kabouter Management LLC 在场内以每股均价 35.66 港元减持 8.46 万股，涉资约 301.68 万港元。减持后，Kabouter Management LLC 最新持股数目为 289.045 万股，持股比例由 8.19%下降至 7.96%。(格隆汇)

【上海家化：已累计回购 96.84 万股公司股份】上海家化 8 月 1 日晚间公告，截至 2022 年 7 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 96.84 万股，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 4277.1307 万元(不含交易费用)。根据公司 2021 年 8 月公告，公司计划使用 4672.77 万元至 9344.31 万元自有资金回购不超过 123.00 万股公司股份，回购期限自股东大会审议通过方案之日(2021 年 9 月 15 日)起不超过 12 个月。(中证网)

【豪悦护理：截至 7 月 29 日已累计回购 80.51 万股】豪悦护理 8 月 2 日公告称，截至 7 月 29 日，公司已累计回购 80.51 万股公司股份，占公司总股本的 0.516%，占预计回购股份的比例为 80.51%，回购最高价为 37.85 元，最低价为 36.195 元，累计回购金额为 3000.22 万元，占预计回购金额的比例为 50.0%。(Wind)

【百洋医药与巨子生物深化合作】青岛百洋医药 7 月 27 日宣布与西安巨子生物签署深化战略合作协议。基于推动功效型护肤品惠及更多消费者的共同愿景，双方将进一步深化类人胶原蛋白领导品牌“可复美”的线下渠道商业化合作。同时，双方将围绕巨子生物旗下其它优质产品的商业化合作展开深入探讨，寻求打造功效型护肤领域新的发展引擎。(医学美容)

【可靠股份：与中国造纸院二次达成品牌企业年度“UP 服务”计划合作】7 月 29 日，中国制浆造纸研究院有限公司与杭州可靠护理用品股份有

限公司第二次达成品牌企业年度“UP 服务”计划合作，并举行签约仪式。“UP 服务”计划将全方位赋能可靠品牌，通过全渠道推广和数字化传播，助力可靠打造中国老人健康消费服务领导品牌。中国造纸院将利用全球的行业产业链客户、协会、商会、媒体大数据资源，发挥互联网技术及新零售时代新思维，从产品推广、渠道打通、客户开发、海外开拓等多个维度帮助可靠提升品牌形象。（全球纺织网）

【中顺洁柔：四川达州项目 10 万吨生活用纸造纸产线已开工】中顺洁柔 8 月 2 日在投资者互动平台表示，四川达州项目 10 万吨生活用纸造纸产线已开工，制浆车间生产线暂未开工。（Wind）

【医思健康：对 3 名员工合共授出 350 万份购股权】医思健康 8 月 2 日发布公告称，公司于 8 月 1 日合共授出 350 万份购股权授予承授人。其中授予员工 A 合共 220 万购股权，行使价为每股公司股份 8.04 港元；授予员工 B 合共 30 万购股权，行使价为每股股份 9.15 港元；授予员工 C 合共 100 万购股权，行使价为每股股份 9.15 港元。（Wind）

【昊海生物科技：拟每 10 股派 7.0 元，股权登记日为 8 月 8 日】昊海生物科技 8 月 2 日公布 2021 年年度权益分派方案，拟每 10 股派 7.0 元，股权登记日为 8 月 8 日，除权除息日为 8 月 9 日，派息日为 8 月 9 日，合计派发现金红利 1.22 亿元。（Wind）

【青岛金王：为上海月沅化妆品有限公司提供担保，担保金额为 0.10 亿元】青岛金王 8 月 3 日公告称，为上海月沅化妆品有限公司提供担保，担保金额为 0.10 亿元，担保方式为连带责任担保。截至 8 月 3 日，公司审议通过的担保额度为 1.59 亿元，占净资产比例为 1.0%。公司及控股子公司无逾期对外担保情况。（Wind）

【维达国际：曹振雷获委任为独立非执行董事】维达国际 8 月 1 日发布公告，自 2022 年 8 月 31 日起，李晓芸因彼的其他个人及商业事务，辞任公司独立非执行董事、公司薪酬委员会及提名委员会各自的成员；曹振雷获委任为公司独立非执行董事、公司薪酬委员会、提名委员会及策略发展委员会各自的成员。（智通财经）

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/>