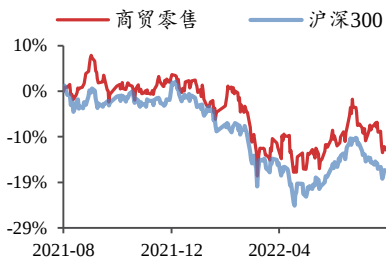


商贸零售

2022 年 08 月 09 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《ANOTA 获梅花创投融资，培育钻石品牌布局加速——行业周报》-2022.8.7
- 《洪九果品通过港交所聆讯，有望成为“水果第一股”——行业周报》-2022.7.31
- 《深圳出台重磅政策，助力医美化妆品行业发展——行业点评报告》-2022.7.27

医美化妆品 7 月月报：深圳出台重磅政策，助力医美化妆品行业发展

——行业点评报告

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）：7 月个股涨幅靠前为朗姿股份（+15.7%）、医美国际（+12.2%）、奥园美谷（+2.8%）；化妆品（选取 14 家上市公司）：7 月个股涨幅靠前为水羊股份（+31.7%）、华熙生物（+12.0%）、科思股份（+7.0%）。

● 医美：深圳出台重磅政策，助力医美行业发展

（1）行业动态：7 月 26 日，深圳发改委印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》，其中针对医美行业，一方面“产品+服务”双管齐下，不仅提出支持电子类医美产品（医用激光、光子等）、生物类医美产品（抗衰老药物、肉毒素等），还提出支持医美服务发展（建设国际性、专业化、规范化医美机构，打造医美之都），另一方面则计划通过完善执业标准、成立深圳医美质量控制中心等措施促进行业健康有序发展。**（2）行业观点：**有别于过往针对“黑医美”的高压整治，本次《措施》以鼓励优质合规供给为主要导向。我们认为，一方面疏堵结合的监管有利于支持鼓励合规医美企业创新，引导行业长期健康规范发展，另一方面自 2021 年八部委联合进行医美专项整治以来，板块情绪持续受到压制，《措施》释放出的积极信号也将为板块注入信心，缓解市场对高强度医美监管的顾虑。此外，从行业恢复情况看，受益于需求高粘性 & 较宽松的出行政策，7 月医美终端消费恢复较好，先前受疫情影响的递延需求有望在三季度得到释放。医美产业链中，我们相对看好具备较高技术、资质壁垒的医美产品龙头厂商。

● 化妆品：头部企业经营数据亮眼，行业马太效应凸显

（1）数据：7 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，珀莱雅（11180 万元）、薇诺娜（5525 万元）分别位列护肤品类第一、八名，花西子（9501 万元）、完美日记（4376 万元）分列彩妆品类第一、四名。**（2）行业动态：**7 月华熙生物、珀莱雅、鲁商发展先后发布 2022 年上半年业绩/经营数据，在上半年疫情等不利因素背景下，三家公司化妆品业务均保持良好增长（作为参照，2022 年上半年限额以上单位化妆品零售额同比下滑 2.5%，整体承压），可以看出，龙头公司经营表现显著优于行业整体，映衬出龙头持续提升的综合竞争力。**（3）行业观点：**展望未来，在化妆品行业监管趋严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，有望进一步提升市占率，实现“强者恒强”。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：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：深圳出台重磅政策，助力医美行业发展.....	3
1.1、医美板块行情回顾	3
1.2、医美动态追踪：深圳出台重磅措施鼓励支持医美行业发展.....	4
1.3、医美公司公告：多家医美公司发布业绩预告.....	5
2、化妆品：头部企业经营数据亮眼，行业马太效应凸显.....	6
2.1、化妆品板块行情回顾	6
2.2、化妆品动态追踪：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告.....	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：欧莱雅 2022 年上半年营业利润同比增长 25.3%.....	8
2.3、化妆品公司公告：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告.....	9
3、风险提示	10

图表目录

图 1：7 月朗姿股份、医美国际、奥园美谷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 3：7 月水羊股份、华熙生物、科思股份在化妆品板块涨幅靠前	6
图 4：年初至今，珀莱雅、水羊股份、科思股份在化妆品板块涨幅居前	6
表 1：医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布业绩预告	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 7 月抖音品牌彩妆类 TOP1	7
表 4：化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告	9

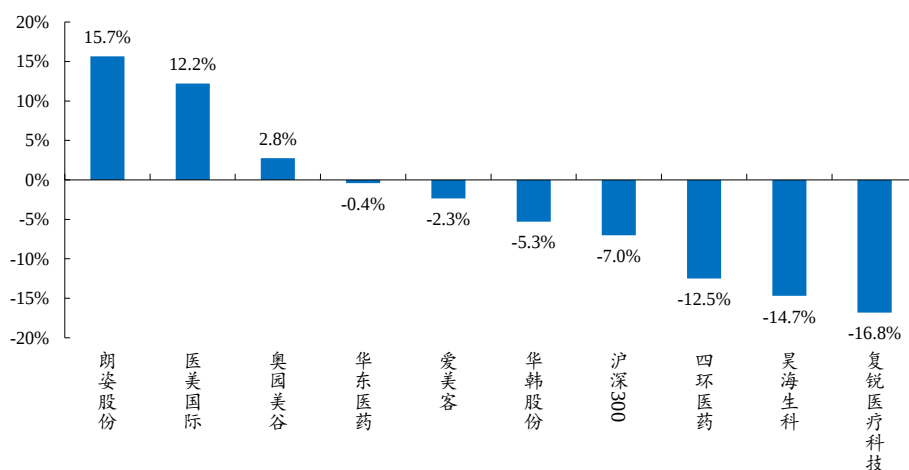
1、医美：深圳出台重磅政策，助力医美行业发展

1.1、医美板块行情回顾

7月，朗姿股份、医美国际、奥园美谷在医美板块涨幅靠前。在我们选取的9家医美上市公司（含新三板挂牌公司）中，7月份共计3家公司上涨，6家公司下跌。其中，月涨幅靠前的为朗姿股份、医美国际、奥园美谷，月涨幅分别为15.7%、12.2%、2.8%；月跌幅靠前的为复锐医疗科技、昊海生科、四环医药。

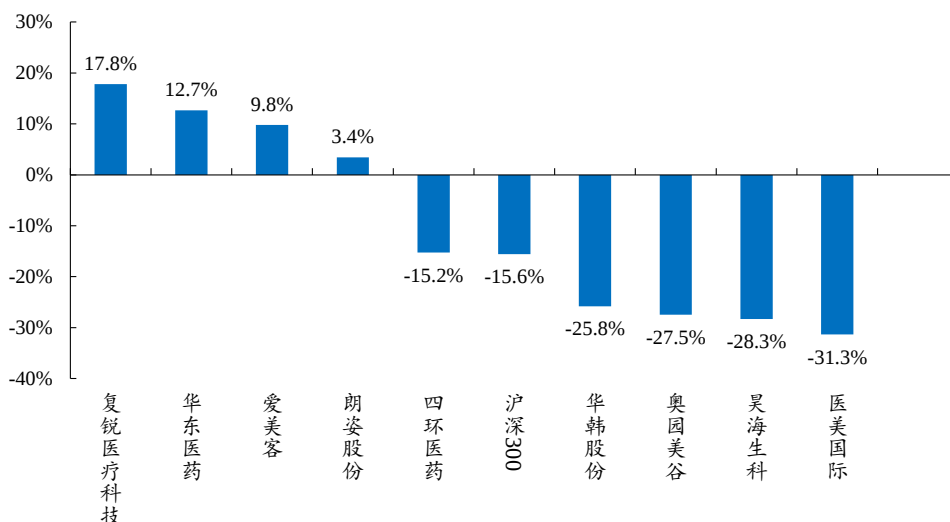
年初至今，复锐医疗科技、华东医药、爱美客在医美板块涨幅居前。2022年年初至今，医美板块所选公司中共计4家上涨，5家下跌。其中复锐医疗科技、华东医药、爱美客年初至今涨幅居前，累计涨幅分别为17.8%、12.7%、9.8%；年初至今跌幅靠前的为医美国际、昊海生科、奥园美谷。

图1：7月朗姿股份、医美国际、奥园美谷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：深圳出台重磅措施鼓励支持医美行业发展

中整协联合薇旖美开启扫码验真试点活动。7月1日，中整协宣布将联合薇旖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）

国家药监局明确了16款医美产品的“监管类别”界定。7月5日，国家药监局对外发布《2022年医疗器械分类界定结果汇总》，涉及医疗美容领域的产品中，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。（来源：医美部落）

国内首个用于肥胖适应症的利拉鲁肽注射液获药监局受理。7月14日，华东医药发布公告，其全资子公司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已获得国家药监局受理。华东医药是国内首家申报利拉鲁肽肥胖适应症的企业。（来源：医美部落）

江苏吴中III型胶原蛋白新品“婴芙源”即将上市。7月18日消息，江苏吴中表示，公司重组人源化III型胶原蛋白全新品牌“婴芙源”即将发布并上市销售。“婴芙源”以III型重组人源化胶原蛋白为核心成分，能够有效抚平细纹、抗衰祛皱，主要针对敏感肌修复和光电医美术后修复需求。（来源：医与美产业笔记）

医美科技产品电商“变美日记”完成千万美金A轮融资。7月18日消息，日前医美科技产品电商“变美日记”完成千万美金A轮融资。本轮融资由金沙江创投领投，将用于品牌DTC生态平台建设、行业爆品孵化、强化数智化运营等方面。（来源：未来消费APP）

医美国际获拉芳家化注资。7月20日，美股上市公司医美国际宣布，拉芳家化认购医美国际股份，以折合人民币1.7亿元的总对价认购公司新发行的3640万股普通股，认购价为每股4.67元。（来源：金融界）

华东合成生物学产业技术研究院揭牌。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揭牌仪式在华东医药生命科学产业园正式举行。（来源：同花顺财经）

深圳出台重磅措施鼓励支持医美行业发展。7月26日，深圳印发《促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》。《措施》指出要支持电子类医疗美容产品，积极发展医美用医疗器械；支持生物类医疗美容产品，积极发展医美药品；支持医疗美容服务行业，积极建设合规医美机构。（来源：深圳发改委）

百洋医药将与巨子生物展开深度合作。7月28日消息，日前百洋医药宣布与巨子生物签署深化战略合作协议。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。（来源：医与美产业笔记）

伊妍仕全国CEO高峰论坛成功举办。7月29日，“伊往无前 共领再生时代”伊妍仕全国CEO高峰论坛在深圳成功举办。Sinclair欣可丽美学大中华区CEO、COO、中国整形美容协会主任及众多行业重磅嘉宾受邀出席，行业领导、专家和机构管理者各抒己见，输出精彩内容与观点，吸引超过7000人次参会。（来源：医美部落）

重组胶原蛋白行业标准正式实施。8月1日，重组胶原蛋白行业标准正式实施，标准共包括质量控制、检测项目等8大项目，并规定了生物学功能、安全性试验等核心内容。（来源：医与美产业笔记）

1.3、医美公司公告：多家医美公司发布业绩预告

表1：医美行业公司公告荟萃：多家医美公司发布业绩预告

公司	公告
华东医药	2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 7 月 15 日公告，公司拟提议出售其部分或者全部由于受到医药行业及政策变化的影响而未达本公司业绩预期或不符合本公司长期战略目标的仿制药及其他非核心传统医药类业务及资产，拟于未来 12-24 个月内逐步完成潜在出售事项。
	关于为全资子公司提供担保的公告 根据公司 7 月 7 日公告，公司全资子公司朗姿医管拟向兴业银行申请贷款 8000 万元，公司及下属全资子公司四川米兰柏羽为朗姿医管提供最高额连带责任保证。
朗姿股份	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 15 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 800-1200 万元，同比下滑 87.1%-91.4%。
	关于拟申请注册发行中期票据的公告 根据公司 7 月 16 日公告，公司拟发行不超过 4 亿元中期票据，发行期限不超过 3 年。
金发拉比	关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的提示性公告 根据公司 7 月 26 日公告，截至公告日，公司股东林浩亮先生和林若文女士累计减持公司股份 586 万股，占总股本 1.66%，减持后二者共持股 55.59%。
	关于为并购贷款补充提供质押担保的公告 根据公司 7 月 6 日公告，公司拟将广州奥美 100% 股权用于为 2021 年收购浙江连天美 55% 股权时申请的 4.18 亿元并购贷款补充提供质押。
奥园美谷	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 15 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润为-7500~-9500 万元，同比下滑 249.6%~289.5%；扣非净利润为-8000~-10000 万元，同比下滑 268.8%~311.1%。
	自愿披露关于全资子公司签署《股权转让协议》的公告 根据公司 7 月 6 日公告，公司全资子公司昊海发展与河北鑫梦达签订《股权转让协议》，拟将其持有的河北鑫视康 60% 股权转让给后者，转让价格为人民币 4160 万元。交易完成后，昊海发展不再持有河北鑫视康股权。
昊海生科	关于注销已回购 H 股股份的公告 根据公司 7 月 8 日公告，公司回购的 169.2 万股 H 股股份已完成注销。上述注销完成后，公司的总股本由 1.76 亿股变更为 1.74 亿股。
	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 30 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 6500-7800 万元，同比下滑 66.2%-71.9%。
	2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 8 月 2 日公告，公司通过了 2021 年年度利润分配方案，以方案实施前的公司总股本 1.7 亿股为基数，每股派发现金红利 0.7 元（含税），共计派发现金红利 1.2 亿元（含税）。
	关于为所属全资子公司提供担保进展的公告 根据公司 7 月 8 日公告，公司为全资子公司吴中医药银行贷款提供 4000 万元人民币连带责任保证担保。除本次担保外，公司已实际为吴中医药提供的担保余额为 7.6 亿元人民币。
江苏吴中	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 15 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润为-1900 万元，同比下滑 127.3%；扣非净利润为-2570 万元，较 2021 年减亏 209 万元。
	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 25 日公告，公司 2022 年上半年预计实现总收入 5.4-5.7 亿元，同比下滑 0%-5.0%；预计实现净利润 0.66-0.70 亿元，同比下滑 27.3%-30.9%。
时代天使	

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

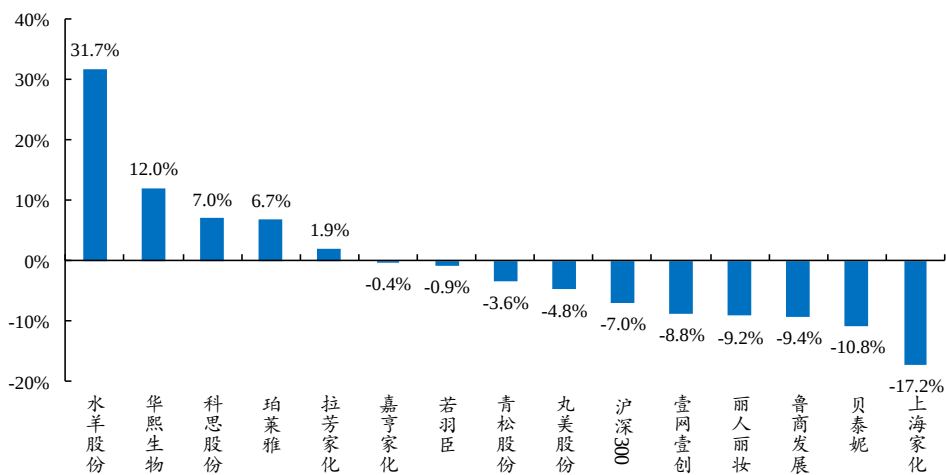
2、化妆品：头部企业经营数据亮眼，行业马太效应凸显

2.1、化妆品板块行情回顾

7月，水羊股份、华熙生物、科思股份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，7月份共计5家上涨，9家下跌。其中，月涨幅靠前的为水羊股份、华熙生物、科思股份，月涨幅分别为31.7%、12.0%、7.0%；月跌幅靠前的为上海家化、贝泰妮、鲁商发展。

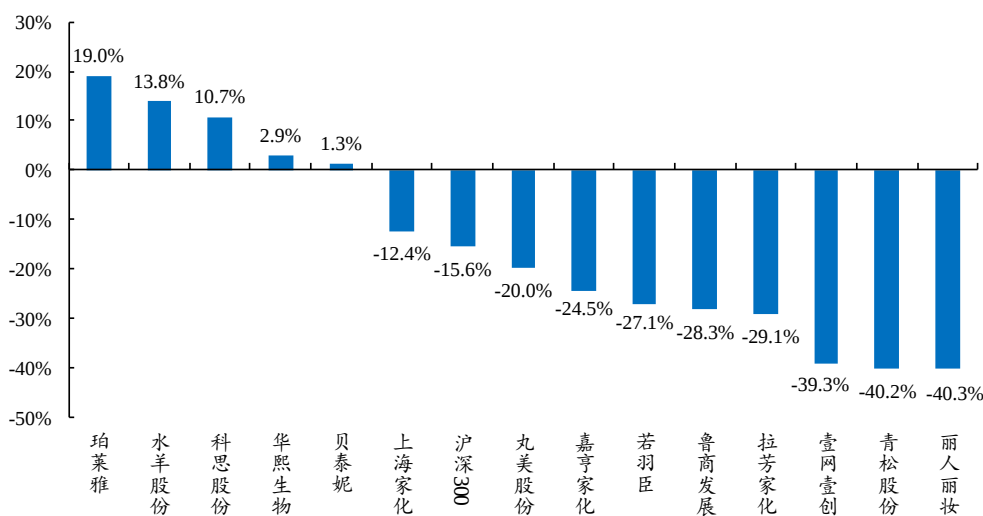
年初至今，珀莱雅、水羊股份、科思股份在化妆品板块中涨幅居前。2022年年初至今，化妆品板块所选公司中共计5家上涨、9家下跌，其中珀莱雅、水羊股份、科思股份年初至今涨幅居前，累计涨幅分别为19.0%、13.8%、10.7%；年初至今跌幅靠前的为丽人丽妆、青松股份、壹网壹创。

图3：7月水羊股份、华熙生物、科思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，珀莱雅、水羊股份、科思股份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：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告

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：**7 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 1.12 亿元，排名较 6 月上升三名并跃居第一；贝泰妮旗下主品牌薇诺娜位居销售额第八名。
- **彩妆品类：**7 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，花西子预估销售额 9501 万元，蝉联第一；完美日记排名较 6 月上升七名并位列第四，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	PROYA/珀莱雅	11180	57.2
2	SK-II	11015	17.3
3	All Natural Advice/肌先知	8138	46.3
4	OSM/欧诗漫	7951	80.9
5	L'OREAL /欧莱雅	7358	105.6
6	仁和匠心	6667	100.5
7	纯妆	5967	15.0
8	WINONA/薇诺娜	5525	23.7
9	DERMABELL/德玛贝尔	5053	31.3
10	HBN	4946	23.2

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 7 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	Floris/花西子	9501	51.6
2	FV	8385	120.4
3	JUELREOU/朱莉欧	4587	36.8
4	PERFECT DIARY/完美日记	4376	36.3
5	CARSLAN/卡姿兰	4129	59.7
6	TFIT/媿妃特	3940	67.2
7	AKF	3888	76.1
8	PRAMY/柏瑞美	3882	74.8
9	AMORTALS/尔木萄	3837	127.6
10	Joocyee/酵色	3091	29.5

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：欧莱雅 2022 年上半年营业利润同比增长 25.3%

豫园股份推出首个自主孵化护肤品牌“愈感 YoganDerma”。7月8日消息，近日豫园股份发布旗下第一个完全自主研发孵化的护肤品牌“愈感 YoganDerma”，其专利成分“愈修元”由豫园股份旗下复星津美全球科创中心自主研发，具有敏感肌修护功能。新品牌将首发“舒敏修护系列”的7款产品，包含洁面、精华、面霜、水乳等，售价在188元到328元之间。（来源：青眼资讯）

韩国科玛收购韩国化妆品包材龙头衍宇包材 55%股份。7月11日消息，近日韩国化妆品代工龙头科玛收购了韩国化妆品包材龙头企业衍宇包材株式会社 55%的股份，并完成了子公司的编入工作。（来源：青眼资讯）

润百颜推出新品“玻尿酸水光精华面膜”。7月11日消息，润百颜天猫旗舰店上架新品“玻尿酸水光精华面膜”，宣称具有修护、改善肤色等功效。（来源：青眼咨询）

2022 年上半年我国化妆品进口金额同比下滑 5.7%。7月13日，海关总署公布6月全国进出口海关数据。数据显示，我国化妆品6月进口33444吨，同比下滑12.86%，进口金额为118.8亿元，同比下滑2.38%；上半年累计进口204148吨，同比下滑9.5%；进口金额为725.4亿元，同比下滑5.7%。（来源：青眼资讯）

广东省化妆品协会发布化妆品纯净美妆通则。7月13日消息，近日广东省化妆品学会发布了 T/GDCA 011-2022《化妆品纯净美妆通则》团体标准，目前该标准已在中国团体标准信息平台公布，实施日期为2022年8月8日。（来源：奕美百科）

中草药科技与化妆品应用云峰会线上系列直播第一期圆满落幕。7月14日，“中草药科技与化妆品应用云峰会”圆满落幕。峰会围绕“中国特色植物资源”，从市场趋势、品牌营销、原料创新等全链路剖析中草药在化妆品市场的发展机遇与挑战，多维度探索中国特色植物化妆品的创新之道。（i美妆头条）

华熙生物新原料“水解透明质酸钙”完成备案。7月15日消息，近日华熙生物新原料“水解透明质酸钙”完成备案，目前已进入监测期，此为该公司2022年第二个完成的备案材料。（来源：医与美产业笔记）

华熙生物“生物活性物技术研究中心”正式挂牌成立。7月17日，华熙生物与齐鲁工业大学（山东省科学院）合作共建的“生物活性物技术研究中心”正式挂牌，其依托齐鲁工业大学（山东省科学院）生物基材料与绿色造纸国家重点实验室成立，将推动多个研发项目的合作落地。（来源：华熙生物公众号）

霍尼韦尔、丝而得各自完成一个新化妆品原料备案。7月25日消息，近日霍尼韦尔的“反式-1-氯-3,3,3-三氟丙烯”、丝而得公司的“聚硅氧烷季铵盐-20”均完成化妆品原料备案并进入监测期。（来源：青眼资讯）

深圳出台重磅措施鼓励支持化妆品行业发展。7月26日，深圳印发《促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》。《措施》指出要支持化妆品生产技术创新，鼓励利用中国特色植物资源；鼓励创新化妆品商业模式，带动行业转型升级，引导企业、经销商建立外销网络，开拓国内外高端市场；推动建设深圳美丽谷，并通过深内多地联动构筑“1+N”布局；支持参与化妆品标准制定等。（来源：深圳发改委）

欧莱雅 2022 年上半年营业利润同比增长 25.3%。7月29日，欧莱雅集团发布2022年上半年财报，集团实现销售额183.66亿欧元，同比增长13.5%，营业利润37.46亿欧元，同比增长25.3%。（来源：聚美丽）

2.3、化妆品公司公告：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告

表4：化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司发布业绩/经营数据公告

公司	公告
珀莱雅	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摘要》，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%。
	2022 年第二季度主要经营数据 根据公司 7 月 22 日公告，公司 2022 年第二季度预计实现营业收入 12.7-13.7 亿元，同比增长 25%-35%；实现归母净利润 1.3-1.4 亿元，同比增长 15%-22%。
贝泰妮	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告 根据公司 7 月 22 日公告，公司持股 8.81%的股东厦门臻丽咨询有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 1270.8 万股（即不超过公司总股本的 3%）。
壹网壹创	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 15 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 400-500 万元，同比下滑 97.08%-98.05%。
上海家化	关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解锁暨上市的公告 根据公司 7 月 16 日公告，2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解锁，本次解除限售股票数量 156.2 万股，解除限售股票上市流通时间为 2022 年 7 月 21 日。
若羽臣	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 15 日公告，公司 2022 年上半年预计实现归母净利润 730-950 万元，同比下滑 76.15%-81.67%。
	关于第三届监事会第九次会议决议公告 根据公司 7 月 19 日公告，公司第三届董事会第九次会议审议通过了《关于调整公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分激励对象名单、授予数量及行权价格的议案》等。
拉芳家化	关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告 根据公司 7 月 12 日公告，因公司业绩未满足第二期解除限售条件，公司决定对首次授予 117 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的合计 106.25 万股限制性股票予以回购注销。
青松股份	关于全资子公司取得实用新型专利的公告 根据公司 7 月 25 日公告，其全资子公司诺斯贝尔近日收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》，本实用新型专利涉及一种设在包装生产线上的夹持传送喷码装置。
	2022 年半年度业绩预告 根据公司 7 月 29 日公告，公司 2022 年上半年预计实现营收 13.5~14.5 亿元，同比下滑 24.11~29.34%；归母净利润-1.3~-1.7 亿元，同比下滑 171.97~194.12%。
鲁商发展	关于下属公司境外发行股份并上市的公告 根据公司 7 月 8 日公告，公司下属鲁商生活服务股份有限公司港交所上市申请已获批，本次共发行 3334 万股，发行完成后总股本增加至 1.33 亿股。公司直接持有鲁商服务 9510 万股，占发行后总股本的 71.32%。
	生物医药板块经营情况简报 根据公司 7 月 22 日公告，2022 年上半年公司化妆品板块实现收入 10.01 亿元，同比增长 61%；原材料及添加剂板块实现收入 1.59 亿元，同比增长 11%。
华熙生物	2022 年半年度业绩快报 根据公司 7 月 21 日公告，公司 2022 年上半年实现营业收入 29.36 亿元，同比增长 51.62%；实现归母净利润 4.71 亿元，同比增长 30.49%；基本每股收益 0.98 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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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