



日用品九月社零韧性充足，美妆双十一国货争先 美容护理行业周报（2022.10.24-10.30）

行情回顾

上周（10.24-10.28）沪深300指数下跌5.39%，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4.34%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌7.19%/3.17%/2.66%。

年初至今，沪深300指数下跌28.32%，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34.04%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌39.42%/27.97%/34.72%。

估值方面，截至10月28日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约38.91X，处于3年21.57%分位值。

核心观点

9月社零数据显示，日用品品类增长韧性充足。化妆品/日用品品类9月零售总额分别为317.4亿元/632.4亿元，同比分别下滑3.1%/增长5.6%，其中9月化妆品零售额现近5年首次下滑。从年初至今累计值来看，化妆品/日用品品类零售总额分别为2773.7亿元/5443.0亿元，同比分别下降2.7%/提升2.0%。

双十一国货美妆头部品牌预售表现出彩，持续看好医美、化妆品行业中长期成长。天猫双十一预售中，头部国货品牌表现可圈可点：薇诺娜美容护肤品类排名跃升至第2位；珀莱雅多款产品在李佳琦直播间上架即售罄。长期来看，行业合规化推进叠加疫情背景下头部企业或借助其品牌、资质、市场、供应链及资金等优势扩大其市场份额。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、鲁商发展等。

截至最新交易日（10月28日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应22-24年PE分别为65X/45X/32X；
- 2) 贝泰妮：对应22-24年PE分别为53X/39X/30X。

重要行业动态

天猫双11预售启动，薇诺娜、珀莱雅、夸迪跻身预售品牌TOP10；化妆品新105条12月实施；上美更新招股书，韩束一叶子增速现疲态等。

重点公司公告

爱美客2022Q3扣非净利润同比增52.26%；贝泰妮2022Q3归母净利润同比增35.49%；珀莱雅2022Q3归母净利润同比增43.55%；华熙生物2022Q3归母净利润同比增4.86%；华东医药2022Q3归母净利润同比增7.71%；朗姿股份2022Q3归母净利润同比减87.25%；昊海生科2022Q3归母净利润同比增14.15%；奥园美谷2022Q3归母净利润同比减108.82%；水羊股份2022Q3归母净利润同比减37.37%；上海家化2022Q3归母净利润同比增15.55%；丸美股份2022Q3归母净利润同比增106.24%；鲁商发展2022Q3归母净利润同比减118.45%；奥园美谷董事长胡冉辞职；壹网壹创两位董事完成增持，合计增持157.79万股；百胜软件与贝泰妮达成合作，基于中台共创供应链协同系统等。

风险提示

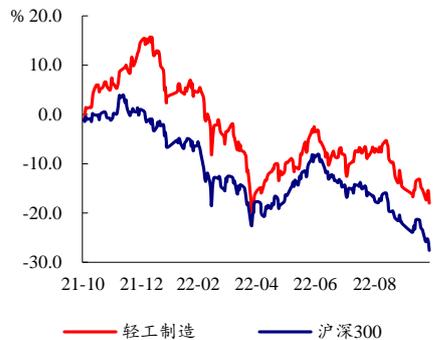
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险等。

评级 暂无评级

报告作者

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

股价走势



相关研究

《双十一预售启动在即，期待国货美妆表现》2022.10.24
《关注双十一大促，品牌端理性备战》2022.10.17
《2022年中报综述：合规保发展，营销谋增长》2022.10.13
《化妆品电子注册证正式实施，原料报送松绑》2022.10.09
《医美终端或迎渠道结构变化，逢低布局优质合规厂商》2022.09.25

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. 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态	7
3.1. 行业动态跟踪.....	7
3.2. 重点公司动态.....	9
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. 重点上市公司最新估值情况一览	5
图表 8. 化妆品零售额当月值 (亿元) 及当月同比	7
图表 9. 日用零售额当月值 (亿元) 及当月同比	7
图表 10. 化妆品零售额累计值 (亿元) 及累计同比	7
图表 11. 日用品零售额累计值 (亿元) 及累计同比	7

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

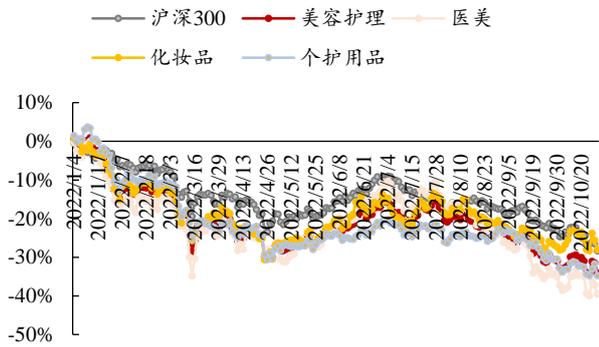
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK	化妆品制造及其他	丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ		丽人丽妆	605136.SH		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
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（10.24-10.28）沪深300指数下跌5.39%，美容护理行业组合下跌4.34%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌7.19%/3.17%/2.66%。

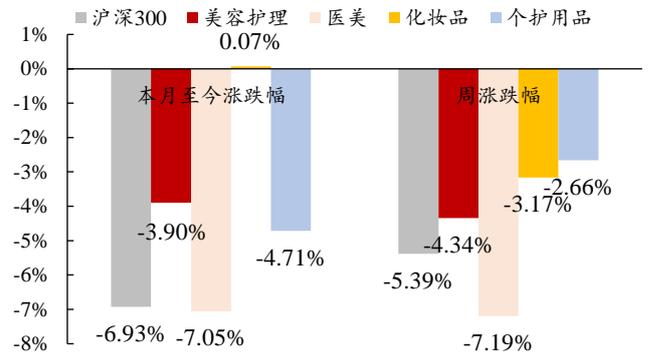
年初至今，沪深300指数下跌28.32%，美容护理行业组合下跌34.04%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌39.42%/27.97%/34.72%。

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10月28日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约38.91X，处于3年21.57%分位值。

图表4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

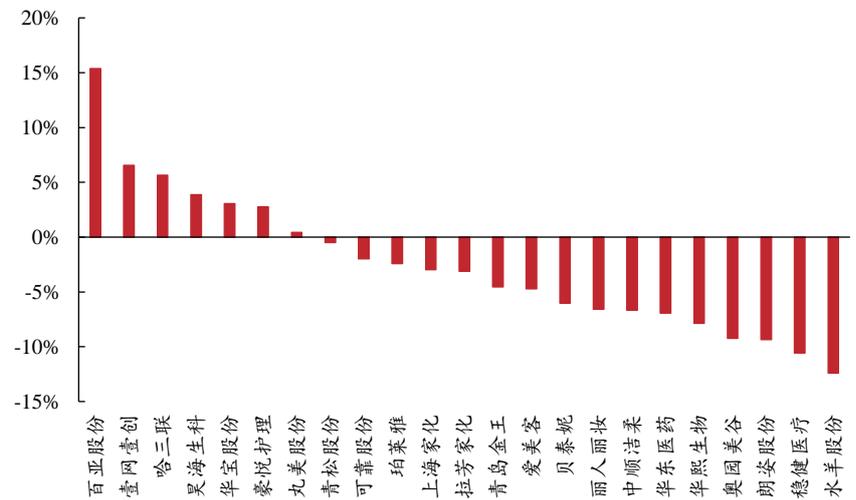


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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, 百亚股份(+15.38%)、壹网壹创(+6.56%)、哈三联(+5.65%) 涨幅居前, 水羊股份(-12.40%)、稳健医疗(-10.56%)、朗姿股份(-9.35%) 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)	解禁数量占总 股本比例(%)	解禁市值 (万元)	总股本 (万股)	变动前(万股)		变动后(万股)		解禁股份类型
							流通A股	占比	流通A股	占比	
688366.SH	昊海生科	2022/10/31	135.10	0.78	10,071.71	17,413.00	5,672.90	32.58	5,808.00	33.35	首发原股东限售股份
600315.SH	上海家化	2022/11/3	38.40	0.06	1,057.43	67,829.32	67,281.04	99.19	67,319.44	99.25	股权激励限售股份
688363.SH	华熙生物	2022/11/7	10,167.12	21.13	1,150,409.27	48,108.53	9,591.41	19.94	19,758.53	41.07	首发原股东限售股份
301108.SZ	洁雅股份	2022/12/5	1,468.22	18.08	48,421.75	8,120.98	2,030.25	25	3,498.46	43.08	首发原股东限售股份
002243.SZ	力合科创	2022/12/19	47,401.91	39.16	356,936.39	121,060.42	66,774.11	55.16	114,176.02	94.31	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

注: 收盘日截至 2022/10/28

1.4. 重点上市公司最新估值表

截至最新交易日(10月28日), 重点标的估值:

- 1) 爱美客: 对应 22-24 年 PE 分别为 65X/45X/32X;
- 2) 贝泰妮: 对应 22-24 年 PE 分别为 53X/39X/30X。

图表7. 重点上市公司最新估值情况一览

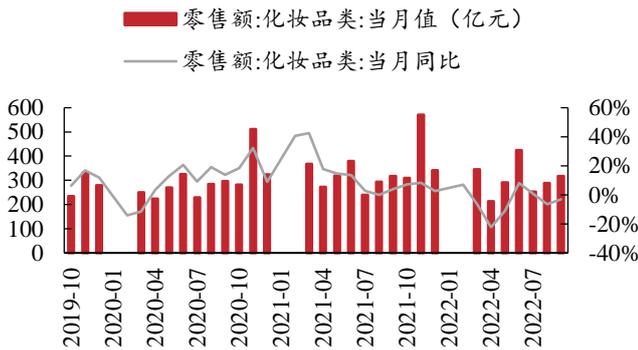
子行业	证券代码	证券名称	总市值 (亿元, 交易币种)	交易 币种	财报 币种	归母净利润 (亿元, 财报币种)				PE				PEG
						2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
医美 耗材	300896.SZ	爱美客	931.65	CNY	CNY	9.58	14.26	20.73	28.83	121.10	65.31	44.94	32.32	1.33
	688363.SH	华熙生物	544.35	CNY	CNY	7.82	10.28	13.62	17.62	95.28	52.96	39.97	30.90	1.69
	688366.SH	昊海生科	110.96	CNY	CNY	3.52	3.62	4.62	5.79	62.84	35.90	28.08	22.43	13.56
	0460.HK	四环医药	62.51	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	-0.97
	1696.HK	复锐医疗科技	27.36	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.30
	002900.SZ	哈三联	44.96	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-
终端 机构	000963.SZ	华东医药	734.92	CNY	CNY	23.02	26.91	32.31	39.60	30.56	27.31	22.75	18.57	1.61
	002612.SZ	朗姿股份	84.95	CNY	CNY	1.87	1.21	2.30	3.02	74.85	70.18	36.97	28.12	-1.98
	000615.SZ	奥园美谷	40.70	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	25.61	20.53	20.53	0.22
	2135.HK	瑞丽医美	2.38	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	48.04	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	0.33
AIH.O	医美国际	0.31	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-	
品牌 化妆品	300957.SZ	贝泰妮	628.96	CNY	CNY	8.63	11.93	15.99	20.95	94.39	52.73	39.34	30.03	1.38
	603605.SH	珀莱雅	471.95	CNY	CNY	5.76	7.42	9.39	11.73	72.68	63.61	50.27	40.24	2.21
	600315.SH	上海家化	186.80	CNY	CNY	6.49	5.74	7.94	9.51	42.30	32.53	23.52	19.64	-2.81
	300740.SZ	水羊股份	43.26	CNY	CNY	2.36	3.11	4.65	6.40	27.66	14.56	9.74	7.11	0.46
	600223.SH	鲁商发展	66.79	CNY	CNY	3.62	4.40	5.96	7.59	36.95	15.18	11.21	8.80	0.70
	603983.SH	丸美股份	114.65	CNY	CNY	2.48	2.67	3.11	3.58	51.65	42.99	36.91	32.03	5.60
化妆品 制造及 其他	605136.SH	丽人丽妆	45.01	CNY	CNY	4.11	2.54	3.73	4.18	23.83	17.69	12.08	10.77	-0.46
	300792.SZ	壹网壹创	65.52	CNY	CNY	3.27	3.10	3.83	4.52	35.79	21.13	17.13	14.49	-4.18
	300132.SZ	青松股份	30.32	CNY	CNY	-9.12	-0.47	1.92	2.62	-6.40	-	15.83	11.60	-0.68
	002094.SZ	青岛金王	23.15	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-
生活 用纸	002511.SZ	中顺洁柔	123.41	CNY	CNY	5.81	4.80	6.46	8.04	37.74	25.72	19.09	15.35	-1.48
	1044.HK	恒安国际	360.84	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	-0.77
	3331.HK	维达国际	179.53	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-0.57
	300888.SZ	稳健医疗	277.65	CNY	CNY	12.39	15.37	18.46	21.58	28.37	18.06	15.04	12.86	0.75
洗护 用品	603630.SH	拉芳家化	30.15	CNY	CNY	0.69	0.76	0.85	0.97	66.15	39.66	35.46	31.08	3.94
	6601.HK	朝云集团	17.73	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	1.19
	6993.HK	蓝月亮集团	276.68	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	-4.13
	300741.SZ	华宝股份	145.66	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	64.13	CNY	CNY	3.63	3.55	4.33	4.75	24.24	18.05	14.82	13.50	-8.79
	003006.SZ	百亚股份	43.59	CNY	CNY	2.28	2.05	2.56	3.12	33.65	21.27	17.04	13.98	-2.11
	301009.SZ	可靠股份	28.06	CNY	CNY	0.40	1.23	1.77	1.77	126.20	22.76	15.88	15.88	0.87

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 2022/10/28。

2. 重点数据更新

9月社零数据显示，日用品品类增长韧性充足，化妆品淡季销售持续平淡。化妆品/日用品品类9月零售总额分别为317.4亿元/632.4亿元，同比分别下滑3.1%/增长5.6%，其中9月化妆品零售额现近5年首次下滑。从年初至今累计值来看，化妆品/日用品品类零售总额分别为2773.7亿元/5443.0亿元，同比分别下降2.7%/提升2.0%。

图表8. 化妆品零售额当月值（亿元）及当月同比



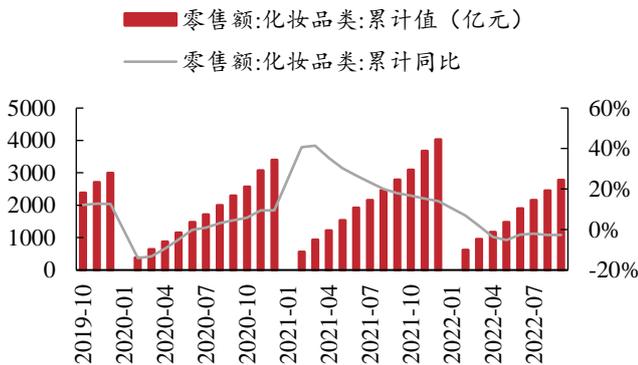
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 日用零售额当月值（亿元）及当月同比



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表10. 化妆品零售额累计值（亿元）及累计同比



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 日用品零售额累计值（亿元）及累计同比



资料来源：Wind，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

【天猫双11预售启动，薇诺娜、珀莱雅、夸迪跻身预售品牌TOP10】根据天猫发布的美妆行业“双11”预售品牌成绩单，薇诺娜、珀莱雅、夸迪挤进前十名，分别位列第四、五、七名。此外，自然堂和相宜本草排在19名和20名。排名前三的依次是欧莱雅、兰蔻和雅诗兰黛这几个海外品牌“老面孔”。如果剔除彩妆品类，单按美容护肤品类的榜单来看，薇诺娜排名跃升至第二位，欧莱雅和兰蔻位列第一、三名，雅诗兰黛跌落至第四名。国际品牌仍然占据榜单席位的大头，但薇诺娜、珀莱雅已经多次在618、双11两个大促节点保住销售排行前十的席位，而夸迪的突围更加印证了国货品牌

在护肤领域形成头部品牌的可能性。

超头主播深度合作国货美妆，预售表现亮眼。10月24日当晚，国货美妆品牌“珀莱雅”因旗下多款产品在李佳琦直播间上架即售罄而登上微博热搜。李佳琦当晚曾在直播间表示，珀莱雅双抗面膜、红宝石面霜本场均有备货25万组产品，售空后又补货1万多组返场销售。此外，薇诺娜、可复美、夸迪等国货品牌也在李佳琦直播间出现上架售罄的情况。（界面新闻、第一财经）

【化妆品新105条12月实施】10月25日，国家药品监督管理局发布《化妆品生产质量管理规范检查要点及判定原则》的公告。相较于此前的征求意见稿，正式出台的《检查要点》整体变动不大，仍分为实际生产版和委托生产版，合计共有检查项目105项，相比意见稿少了1项。

《检查要点》进一步压实了注册人、备案人主体责任，品牌方建立并执行质量管理体系迫在眉睫。新条例首次提出“化妆品注册人、备案人制度”，明确化妆品注册人、备案人对化妆品的质量安全和功效宣称负责。值得注意的是，相较于意见稿“存在1项（含）以上关键项目不符合规定的”即被吊证的要求，《检查要点》删除了“存在1项（含）”的字眼，让企业松了一口气。此外，《检查要点》中“关键项目”数量有所下降。（国家药品监督管理局、化妆品观察、医美传媒）

【上美更新招股书，韩束一叶子增速现疲态】拟冲击“港股国货美妆第一股”的上海上美化妆品股份有限公司（下称上海上美），近日在港交所更新招股书。公司曾计划于A股上市，但此后转向赴港交所。

据更新资料，2019至2021年，公司营收实现增长，从28.74亿元增至2021年的36.19亿元，净利润也从2019年的5940万元增至2021年的3.39亿元。但今年上半年，该公司业绩出现明显下滑。数据显示，2022年上半年，上海上美营收实现12.62亿元，净利润为0.63亿元，较去年同期分别下降31.11%和61.58%。对于前述情况，该公司相关负责人向《投资时报》研究员表示，因上海上美总部位于上海，上半年疫情导致公司生产、销售及物流受到一定干扰，但公司仍保持持续盈利，2022年上半年实现经调整利润人民币8390万元。上海上美方面称，疫情的影响是短期的，相关情况不会改变公司中长期价值。

对于今年上半年，公司旗下自有的2家工厂产能利用率出现大幅下滑，前述负责人表示，上半年上海奉贤工厂产能利用率数据下滑，主要由于疫情影响，日本工厂产能利用率变化，主要因ODM业务下滑及疫情导致供应链暂停运行所致。同时，该公司称，在目前产能利用率的情况下仍欲扩充生产，主要为达成长期发展目标，以及应对本土化妆品市场的不断演变。扩产计划将缓解潜在的产能限制，“我们无需承担不必要的成本来修改现有生产线，或牺牲现有产品的产能。”（投资时报）

3.2. 重点公司动向

【爱美客 2022Q3 扣非净利润同比增 52.26%】爱美客 2022 三季报显示，公司主营收入 14.89 亿元，同比上升 45.58%；归母净利润 9.92 亿元，同比上升 39.96%；扣非净利润 9.65 亿元，同比上升 44.06%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 6.05 亿元，同比上升 55.15%；单季度归母净利润 4.01 亿元，同比上升 41.55%；单季度扣非净利润 3.95 亿元，同比上升 52.26%；负债率 4.27%，投资收益 1017.41 万元，财务费用-4157.82 万元，毛利率 94.61%。（证券之星）

【贝泰妮 2022Q3 归母净利润同比增 35.49%】贝泰妮 2022 三季报显示，公司主营收入 28.95 亿元，同比上升 37.05%；归母净利润 5.17 亿元，同比上升 45.62%；扣非净利润 4.51 亿元，同比上升 35.48%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 8.46 亿元，同比上升 20.65%；单季度归母净利润 1.22 亿元，同比上升 35.49%；单季度扣非净利润 9604.7 万元，同比上升 19.69%；负债率 16.33%，投资收益 5406.97 万元，财务费用-1116.0 万元，毛利率 76.79%。（证券之星）

【珀莱雅 2022Q3 归母净利润同比增 43.55%】珀莱雅 2022 三季报显示，公司主营收入 39.62 亿元，同比上升 31.53%；归母净利润 4.95 亿元，同比上升 35.96%；扣非净利润 4.77 亿元，同比上升 33.84%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 13.36 亿元，同比上升 22.07%；单季度归母净利润 1.98 亿元，同比上升 43.55%；单季度扣非净利润 1.96 亿元，同比上升 44.07%；负债率 41.47%，投资收益-666.13 万元，财务费用-3225.33 万元，毛利率 69.43%。（证券之星）

【华熙生物 2022Q3 归母净利润同比增 4.86%】华熙生物 2022 三季报显示，公司主营收入 43.2 亿元，同比上升 43.43%；归母净利润 6.77 亿元，同比上升 21.99%；扣非净利润 6.01 亿元，同比上升 34.51%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 13.85 亿元，同比上升 28.76%；单季度归母净利润 2.04 亿元，同比上升 4.86%；单季度扣非净利润 1.88 亿元，同比上升 33.64%；负债率 20.39%，投资收益 775.39 万元，财务费用-4337.86 万元，毛利率 77.23%。（证券之星）

【华东医药 2022Q3 归母净利润同比增 7.71%】华东医药 2022 三季报显示，公司主营收入 278.59 亿元，同比上升 7.45%；归母净利润 19.81 亿元，同比上升 4.54%；扣非净利润 19.01 亿元，同比上升 7.89%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 96.61 亿元，同比上升 10.43%，单季度归母净利润 6.41 亿元，同比上升 7.71%；单季度扣非净利润 6.29 亿元，同比上升 10.77%；负债率 39.4%，投资收益-9917.35 万元，

财务费用 1937.15 万元，毛利率 31.77%。（证券之星）

【朗姿股份 2022Q3 归母净利润同比减 87.25%】朗姿股份 2022 三季报显示，公司主营收入 26.64 亿元，同比上升 0.51%；归母净利润 1752.46 万元，同比下降 88.92%；扣非净利润 2013.42 万元，同比下降 86.88%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 8.55 亿元，同比下降 0.73%；单季度归母净利润 827.57 万元，同比下降 87.25%；单季度扣非净利润 705.66 万元，同比下降 89.26%；负债率 47.78%，投资收益 2851.52 万元，财务费用 6139.09 万元，毛利率 57.37%。（证券之星）

【昊海生科 2022Q3 归母净利润同比增 14.15%】昊海生科 2022 三季报显示，公司主营收入 15.83 亿元，同比上升 24.14%；归母净利润 1.62 亿元，同比下降 47.91%；扣非净利润 1.4 亿元，同比下降 52.02%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 6.15 亿元，同比上升 45.14%；单季度归母净利润 9071.95 万元，同比上升 14.15%；单季度扣非净利润 8725.88 万元，同比上升 21.64%；负债率 14.23%，投资收益 594.59 万元，财务费用-5816.96 万元，毛利率 70.06%。（证券之星）

【奥园美谷 2022Q3 归母净利润同比减 108.82%】奥园美谷 2022 三季报显示，公司主营收入 10.91 亿元，同比下降 24.34%；归母净利润-9253.04 万元，同比下降 143.86%；扣非净利润-10020.73 万元，同比下降 1.5%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 3.42 亿元，同比上升 24.28%；单季度归母净利润-1418.89 万元，同比下降 108.82%；单季度扣非净利润-1712.64 万元，同比上升 88.28%；负债率 54.68%，投资收益 496.31 万元，财务费用 4474.47 万元，毛利率 22.9%。（证券之星）

【水羊股份 2022Q3 归母净利润同比减 37.37%】水羊股份 2022 三季报显示，公司主营收入 33.43 亿元，同比上升 0.91%；归母净利润 1.19 亿元，同比下降 18.88%；扣非净利润 1.1 亿元，同比下降 18.37%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 11.41 亿元，同比下降 4.38%；单季度归母净利润 3615.68 万元，同比下降 37.37%；单季度扣非净利润 3663.37 万元，同比下降 34.25%；负债率 53.14%，投资收益-7.61 万元，财务费用 442.56 万元，毛利率 55.21%。（证券之星）

【上海家化 2022Q3 归母净利润同比增 15.55%】上海家化 2022 三季报显示，公司主营收入 53.54 亿元，同比下降 8.17%；归母净利润 3.13 亿元，同比下降 25.51%；扣非净利润 3.68 亿元，同比下降 22.34%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 16.39 亿元，同比上升 1.17%；单季度归母净利润 1.56 亿元，同比上升 15.55%；单季度扣非净利润 1.68 亿元，同比上升 17.91%；负债率 42.15%，投资收益 4243.83 万元，

财务费用-884.61 万元，毛利率 58.19%。（证券之星）

【丸美股份 2022Q3 归母净利润同比增 106.24%】丸美股份 2022 三季报显示，公司主营收入 11.44 亿元，同比上升 0.53%；归母净利润 1.2 亿元，同比下降 15.49%；扣非净利润 8924.89 万元，同比下降 19.81%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 3.27 亿元，同比上升 23.72%；单季度归母净利润 294.13 万元，同比上升 106.24%；单季度扣非净利润-1159.82 万元，同比上升 75.68%；负债率 15.11%，投资收益 2687.1 万元，财务费用-814.88 万元，毛利率 67.98%。（证券之星）

【鲁商发展 2022Q3 归母净利润同比减 118.45%】鲁商发展 2022 三季报显示，公司主营收入 85.29 亿元，同比上升 34.33%；归母净利润 1.54 亿元，同比下降 69.44%；扣非净利润 1.61 亿元，同比下降 68.25%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 36.94 亿元，同比上升 61.89%；单季度归母净利润-3542.84 万元，同比下降 118.45%；单季度扣非净利润-2842.14 万元，同比下降 114.37%；负债率 90.06%，投资收益 8386.09 万元，财务费用 2.17 亿元，毛利率 26.09%。（证券之星）

【丽人丽妆 2022Q3 归母净利润同比减 179.80%】丽人丽妆 2022 三季报显示，公司主营收入 20.98 亿元，同比下降 16.1%；归母净利润-3869.22 万元，同比下降 114.8%；扣非净利润-5780.58 万元，同比下降 128.56%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 5.41 亿元，同比下降 16.15%；单季度归母净利润-4480.02 万元，同比下降 179.8%；单季度扣非净利润-4414.43 万元，同比下降 207.12%；负债率 14.6%，投资收益-95.33 万元，财务费用-1771.96 万元，毛利率 28.88%。（证券之星）

【壹网壹创 2022Q3 归母净利润同比减 45.58%】壹网壹创 2022 三季报显示，公司主营收入 10.15 亿元，同比上升 39.23%；归母净利润 1.47 亿元，同比下降 27.83%；扣非净利润 1.36 亿元，同比下降 21.52%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 3.83 亿元，同比上升 57.69%；单季度归母净利润 4193.65 万元，同比下降 45.58%；单季度扣非净利润 4009.65 万元，同比下降 31.87%；负债率 14.88%，投资收益 1342.46 万元，财务费用-2556.66 万元，毛利率 35.4%。（证券之星）

【青岛金王 2022Q3 归母净利润同比减 11.95%】青岛金王 2022 三季报显示，公司主营收入 24.33 亿元，同比下降 9.43%；归母净利润 3637.36 万元，同比下降 23.96%；扣非净利润 4056.29 万元，同比下降 2.2%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 6.8 亿元，同比下降 19.55%；单季度归母净利润 1428.15 万元，同比下降 11.95%；单季度扣非净利润 1720.86 万元，同比上升 37.55%；负债率 46.64%，投资收益 8621.54 万元，

财务费用 2833.43 万元，毛利率 10.88%。（证券之星）

【哈三联 2022Q3 归母净利润同比增 101.79%】哈三联 2022 三季度报显示，公司主营收入 7.62 亿元，同比上升 7.66%；归母净利润 2133.72 万元，同比下降 96.05%；扣非净利润 1237.31 万元，同比上升 129.8%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 2.57 亿元，同比上升 9.97%；单季度归母净利润 83.1 万元，同比上升 101.79%；单季度扣非净利润 406.9 万元，同比上升 136.23%；负债率 37.3%，投资收益 3618.97 万元，财务费用-481.14 万元，毛利率 64.88%。（证券之星）

【可靠股份 2022Q3 归母净利润同比增 581.37%】可靠股份 2022 三季度报显示，公司主营收入 8.49 亿元，同比下降 2.02%；归母净利润 1477.08 万元，同比下降 78.73%；扣非净利润 875.52 万元，同比下降 87.01%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 2.73 亿元，同比上升 15.52%；单季度归母净利润 1421.59 万元，同比上升 581.37%；单季度扣非净利润 1157.31 万元，同比上升 312.78%；负债率 26.35%，投资收益 23.51 万元，财务费用-3921.82 万元，毛利率 12.42%。（证券之星）

【拉芳家化 2022Q3 归母净利润同比增 72.42%】拉芳家化 2022 三季度报显示，公司主营收入 6.25 亿元，同比下降 18.37%；归母净利润 6214.44 万元，同比下降 0.24%；扣非净利润 1522.28 万元，同比上升 341.85%。

其中 2022 年第三季度，公司单季度主营收入 2.28 亿元，同比下降 12.38%；单季度归母净利润 1655.09 万元，同比上升 72.42%；单季度扣非净利润 1493.45 万元，同比上升 64.14%；负债率 11.86%，投资收益 365.36 万元，财务费用-1267.68 万元，毛利率 45.61%。（证券之星）

【奥园美谷：董事长胡冉辞职】奥园美谷 10 月 28 日晚间发布公告称，胡冉先生因个人身体原因申请辞去公司第十届董事会董事长、董事、董事会下属委员会委员等职务，辞职后将不再担任公司任何职务。（每日经济新闻）

【华东医药董秘称随着医美业务的快速增长，医美板块业务占比正在不断增高】华东医药董秘回复投资者提问称，随着医美业务的快速增长，医美板块业务占比正在不断增高。今年 1-9 月，公司医美板块合计实现营业收入 13.7 亿元（剔除内部抵消因素），创历史同期最高水平，按可比口径（剔除华东宁波）同比增长 113.7%。全资子公司英国 Sinclair 继续保持快速发展态势，海外各市场拓展及销售持续向好。今年前三季度，Sinclair 实现合并营业收入 9537 万英镑（约 7.9 亿元人民币），同比增长 79.7%，实现 EBITDA 1736 万英镑，同比增加 254.9%，其中第三季度努力克服海外市场通胀加剧及成本物价上升压力，实现营业收入超过 3200 万英镑。欣可丽美 2022 年 1-9 月合计实现营业收入 4.4 亿元。随着公司医美业务的快速增长，其对公司整体业绩贡献也在逐步提升。（证券之星）

【壹网壹创两位董事完成增持，合计增持 157.79 万股】公司公告，公司董事会收到董事兼副总经理卢华亮先生、吴舒先生的《增持公司股份计划实施完成的告知函》，合计增持公司股份 157.79 万股。（智通财经）

【百胜软件与贝泰妮达成合作，基于中台共创供应链协同系统】功效性护肤头部企业贝泰妮基于业务现状，通过多方选型，与百胜软件达成合作，确定基于百胜 E3+企业中台共创供应链协同系统，打造行业精品项目。10 月 18 日，本次项目启动会在上海举行，双方高层领导及项目组关键成员共同参会，就项目目标、实施进程、沟通机制等方面达成共识。（砍柴网）

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/>