

商贸零售

2022年12月13日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《上美集团通过港交所聆讯，关注美妆双十二及推新一行业周报》-2022.12.11

《多地更新优化防疫措施，关注线下消费恢复主线—行业周报》-2022.12.4

《卯迎旭日、复苏有时，龙头品牌优势显著—行业投资策略》-2022.11.30

医美化妆品 11 月月报：胶原蛋白赛道动作频频，关注疫情防控措施优化带来的线下消费场景修复

黄泽鹏（分析师）

杨柏炜（联系人）

huangzepeng@kysec.cn

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790122040052

● 板块行情回顾

医美（选取 9 家上市公司）：11 月个股涨幅靠前为复锐医疗科技（+39.7%）、四环医药（+28.4%）、朗姿股份（23.1%）；**化妆品**（选取 14 家上市公司）：11 月个股涨幅靠前为鲁商发展（+58.5%）、丸美股份（+26.9%）、嘉亨家化（+24.7%）。

● 医美：巨子生物港股上市、双美发布新品，关注胶原蛋白赛道新动态

(1) 行业动态：11 月 4 日，我国重组胶原蛋白专业护肤龙头巨子生物正式在港交所主板上市。重组胶原蛋白被广泛应用于护肤品、医用敷料和医用材料（医疗、医美用）等领域，且相较天然胶原蛋白具有动物源病毒风险、免疫原性风险较小的优势。2022 年以来，巨子生物与重组胶原赛道内其他头部企业（锦波生物、创健医疗等）均颇受关注，行业资本化进程持续推进。此外，11 月 22 日我国动物源胶原蛋白产品龙头双美生物在上海发布胶原蛋白植入剂新品“肤莱美”。近年来胶原蛋白植入剂赛道颇受市场关注，此次双美生物新品面世，有望进一步推动行业发展。**(2) 行业观点**：11 月底起，多地更新优化防疫措施，医美作为典型线下消费业态短期内受益于消费场景恢复，有望表现出较高修复弹性；长期看，我国医美市场存在渗透率、国产化以及合规化等多重提升空间；产业链中，我们看好具备技术资质壁垒、且面对疫情韧性更高的医美产品厂商。

● 化妆品：上美集团通过港交所聆讯，关注美妆双十二动态及品牌方推新

(1) 数据：10-11 月抖音品牌排行榜中，国货品牌珀莱雅（2.5-5.0 亿元）、自然堂（2.5-5.0 亿元）、欧诗漫（2.5-5.0 亿元）、韩束（1.0-2.5 亿元）上榜护肤品类前十，花西子（2.5-5.0 亿元）、彩棠（0.75-1.0 亿元）上榜彩妆品类前十。**(2) 行业动态**：12 月 4 日，知名品牌韩束、红色小象母公司上美集团正式通过港交所上市聆讯，有望冲击“港股国货美妆第一股”。2022 年来，从 9 月敷尔佳创业板 IPO 过会，到 11 月巨子生物成功登陆港股，国货美妆品牌在资本市场依旧动作频频。我们认为，国货美妆品牌登陆资本市场，可借力升级研发、渠道、品牌等要素，未来有望步入与国际大牌“同台对垒”的新发展阶段，国货崛起正当时。

(3) 行业观点：随着“双十一”过去，行业进入相对淡季，12 月美妆行业投资建议关注“双十二”大促及各品牌方推新动态。展望 2023 年，生产生活秩序恢复后居民收入有望逐步恢复，美妆行业作为可选消费品类，将显著受益于收入增长带来的消费信心和消费力复苏，我们看好 2023 年美妆行业的整体回暖。

● 投资建议：关注国货品牌方龙头布局机会

(1) 化妆品板块：12 月美妆行业投资建议关注“双十二”及各品牌方推新动态，重点推荐国货美妆龙头品牌珀莱雅、华熙生物、贝泰妮；**(2) 医美板块**：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，受益标的朗姿股份。

● **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： 巨子生物在港交所挂牌上市	3
1.1、 医美板块行情回顾	3
1.2、 医美动态追踪： 巨子生物在港交所挂牌上市	4
1.3、 医美公司公告： 朗姿股份第一期员工持股计划出售完毕	5
2、 化妆品： 雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报	6
2.1、 化妆品板块行情回顾	6
2.2、 化妆品动态追踪： 雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报	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： 雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报	8
2.3、 化妆品公司公告： 鲁商发展筹划房地产相关资产出售	9
3、 风险提示	10

图表目录

图 1： 11 月复锐医疗科技、 四环医药、 朗姿股份在医美板块涨幅居前	3
图 2： 年初至今， 华东医药在医美板块涨幅居前	3
图 3： 11 月鲁商发展、 丸美股份、 嘉亨家化在化妆品板块涨幅靠前	6
图 4： 年初至今， 科思股份、 珀莱雅、 丸美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： 朗姿股份第一期员工持股计划出售完毕	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 11 月抖音品牌彩妆类 TOP1	7
表 4： 化妆品行业公司公告荟萃： 鲁商发展筹划重大资产出售暨关联交易的提示性公告等	9

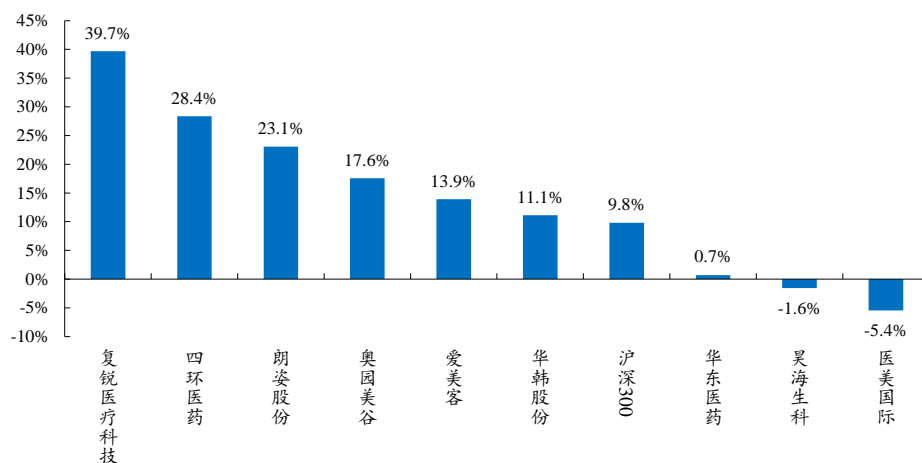
1、医美：巨子生物在港交所挂牌上市

1.1、医美板块行情回顾

11月，复锐医疗科技、四环医药、朗姿股份在医美板块涨幅居前。我们选取的9家医美上市公司（含新三板挂牌公司）中，11月共计7家上涨，2家下跌。其中，月涨幅靠前的为复锐医疗科技、四环医药、朗姿股份，月涨幅分别为39.7%、28.4%、23.1%；月跌幅靠前的为医美国际、昊海生科。

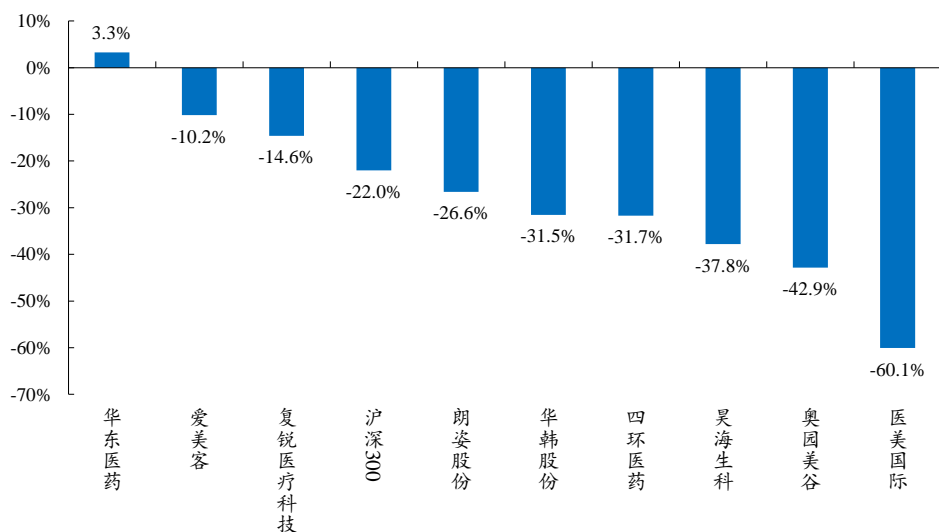
年初至今，华东医药在医美板块涨幅居前。2022年年初至今，医美板块所选公司中共计1家上涨，8家下跌。其中华东医药年初至今涨幅居前，累计涨幅为3.3%；年初至今跌幅靠前的为医美国际、奥园美谷、昊海生科。

图1：11月复锐医疗科技、四环医药、朗姿股份在医美板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：年初至今，华东医药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：巨子生物在港交所挂牌上市

巨子生物在港交所挂牌上市。11月4日，巨子生物控股有限公司在港交所挂牌上市，每股发售股份24.30港元。巨子生物是我国生物活性成分专业皮肤护理领军者，依托自主开发的重组胶原蛋白原料开发多种专业皮肤护理产品，打造了可复美、可丽金等专业皮肤护理品牌。（来源：新京报）

菲欧曼三款特许药械进驻博鳌乐城医疗机构。11月7日消息，近日FILLMED菲欧曼旗下三款透明质酸特许药械产品，注射用交联透明质酸钠凝胶ART FILLER FINE LINES，注射用透明质酸钠溶液M-HA10、注射用透明质酸钠复合溶液NCTF 135 HA已进驻海南博鳌乐城相关医疗机构。（来源：医与美产业笔记）

艾尔建美学与中国整形美容协会达成战略合作。11月7日，全球医美生物制药领域领军企业艾尔建美学与中国整形美容协会在第五届进博会上签署为期三年的战略合作意向书，共同合作编制《中国医美行业发展调查报告》，并在“三正规”倡议和正品“扫码验真”等领域深化合作。（来源：医与美产业笔记）

2022年双十一期间可复美全渠道GMV增长超130%。11月13日，巨子生物旗下可复美发布双十一战报。战报显示，2022年双十一期间，可复美全渠道GMV增长超130%，在天猫渠道上，可复美在医疗器械、面部健康、伤口敷料、保健用品四个类目均位居第一名。（来源：可复美官方公众号）

蓝晶微生物与广济药业将在合成生物领域开展战略合作。11月14日，广济药业发布公告称与北京蓝晶微生物签署了《战略合作框架协议》。双方将加强合成生物学领域的技术合作，特别在医美化妆品等领域的产业化技术合作。（来源：界面新闻）

一站式美丽与健康管理服务提供商美丽田园再次递交招股书。11月14日，一站式美丽与健康管理服务提供商美丽田园医疗健康产业有限公司再度向港交所主板递交上市申请，拟香港主板IPO上市，这是继其于2022年4月22日递表失效后的再一次申请。（来源：乐居财经）

医美产品生产商“思元医疗”完成千万元融资。11月17日消息，近日再生医美材料及产品研发、生产企业思元医疗宣布完成数千万元新一轮融资，由老股东博远资本领投，泰煜投资跟投。（来源：金融界）

双美生物新品“肤莱美”上市。11月22日，中国台湾双美生物公司在上海举办了以“恒绽精萃 立方之美”为主题的新品发布会，推出其旗下的又一胶原蛋白产品——“肤莱美”。（来源：医美视界）

巨子生物响应监管要求将多款产品名称调整为“重组胶原蛋白”。11月23日，巨子生物于可复美官方公众号发布公告，宣布旗下可复美等品牌的械字号产品名称由“类人胶原蛋白”调整为“重组胶原蛋白”。此举是为了积极响应国家药监局发布的《重组胶原蛋白生物材料命名指导原则》相关命名要求。（来源：可复美官方公众号）

锦波生物重启北交所IPO。11月23日，锦波生物发布公告称，公司已向北交所补充提交了恢复审核的申请及相关资料，先前中止审核情形已消除，北交所已在业务系统中将锦波生物IPO审查状态调整为恢复审核。（来源：青眼）

小红书启动新一轮医美治理。11月24日，小红书发布公告，宣布开展医美专项治理新一轮行动。行动将重点对站内违规医美及相关违规营销内容进行治理，包括不合规医疗机构开展医美项目，非法医美培训等。（来源：医与美产业笔记）

1.3、医美公司公告：朗姿股份第一期员工持股计划出售完毕
表1：医美行业公司公告荟萃：朗姿股份第一期员工持股计划出售完毕

公司	公告
朗姿股份	关于第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告 根据公司11月22日公告，截止2022年11月21日，公司第一期员工持股计划暨2014年员工持股计划所持有的公司股票1866万股（占公司目前总股本的4.22%）已全部出售完毕，其中999.77万股通过大宗交易转让，866.23万股通过集中竞价出售。
	关于公司控股股东股份解除质押的公告 根据公司11月24日公告，公司控股股东申东日先生所持有的公司部分股份解除质押，本次解除质押股份数量为383万股，解除质押完成后，徐佳东先生累计质押本公司股份数量为4550万股，占其持股数量的21.51%，占公司总股本的10.28%。
	关于为全资子公司提供担保的公告 根据公司11月24日公告，2022年度公司及其控股子公司的对外担保总额不超过25.7亿元，其中对资产负债率未超过70%的控股子公司担保额度为25.1亿元，对资产负债率超过70%的控股子公司担保额度为0.6亿元。
华东医药	关于接受关联方担保的公告 根据公司11月29日公告，为满足日常经营和业务发展资金需要，公司向北京银行申请最高授信额度5000万元，公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士为公司提供保证担保。
	关于控股股东部分股份质押的公告 根据公司11月11日公告，控股股东中国远大集团有限责任公司所持部分公司股份质押，本次质押股份数量为1985万股。质押完成后，步步高集团累计质押股份1.64亿股，占其所持股份总数的22.5%，占公司总股本的9.38%。
	关于全资子公司合作研发项目获美国FDA加速批准上市的公告 根据公司11月16日公告，华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司美国合作方ImmunoGen, Inc.对外宣布，其用于治疗铂耐药卵巢癌的全球首创ADC药物ELAHERE获得美国食品药品监督管理局加速批准上市。
昊海生科	关于变更注册资本并修订《公司章程》的公告 根据公司11月19日公告，公司2022年限制性股票激励计划首次授予登记工作已完成，公司注册资本由17.50亿元增加至17.53亿元，根据公司2022年第一次临时股东大会的授权，决定对《公司章程》中涉及注册资本相关条款进行修订。
	关于调整2021年A股限制性股票激励计划授予价格的公告 根据公司11月17日公告，公司董事会审议通过《议案》，对2021年A股限制性股票激励计划的授予价格进行调整，由95.00元/股调整为94.30元/股。
金发拉比	关于J3基金退出有关投资项目的进展及同意J3基金签署补充协议的公告 根据公司11月15日公告，J3基金与程克勇、叶剑敏拟签署《股权回购协议之补充协议》，由程克勇先生按双方首次股权转让时的原价回购J3基金持有的标的公司100%股权，《股权回购协议》约定的标的公司100%股权的回购价款由1144.0万美元变更为人民币7800万元。
江苏吴中	关于注销股票通知债权人的公告 根据公司11月15日公告，公司拟对：（1）4名已离职激励对象的已获授但尚未解除限售的5.0万股限制性股票，（2）专用证券账户中三年持有期限即将届满的1.5万股公司股份，进行回购注销，本次共计注销6.5万股股票。
	关于公司收到政府补贴的公告 根据公司11月17日公告，公司及控股子公司自2022年8月16日至11月17日累计收到政府补助286.5万元。
	2021年限制性股票激励计划预留授予结果的公告 根据公司11月30日公告，公司已于2022年11月28日完成公司2021年限制性股票激励计划的预留授予登记工作，预留授予数量80.5万股，预留授予人数17名，授予价格：3.49元/股。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

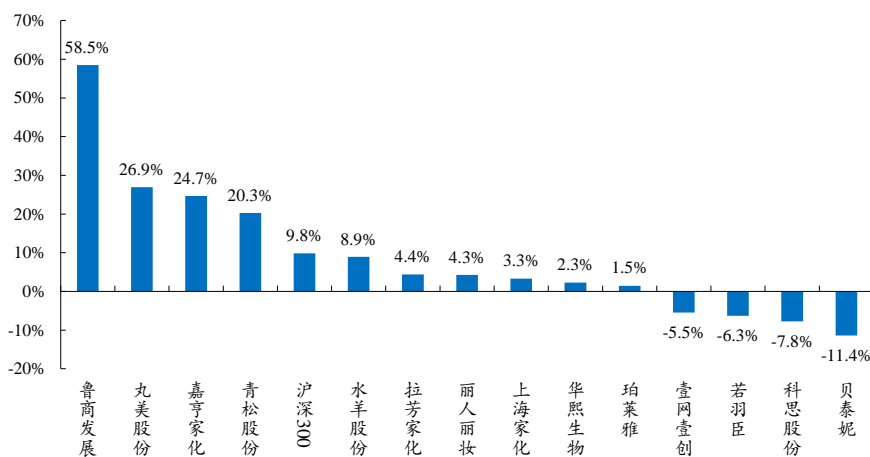
2、化妆品：雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报

2.1、化妆品板块行情回顾

11月，鲁商发展、丸美股份、嘉亨家化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，11月共计10家上涨，4家下跌。其中，个股涨幅排名前三位分别是鲁商发展、丸美股份、嘉亨家化，月涨幅分别为58.5%、26.9%和24.7%；月跌幅靠前的为贝泰妮、科思股份、若羽臣。

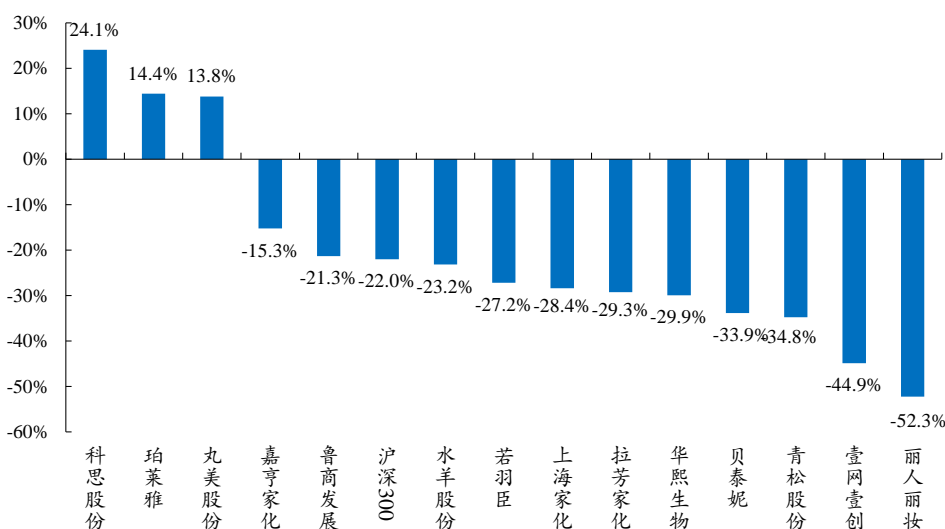
年初至今，科思股份、珀莱雅、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前。2022年年初至今，化妆品板块所选公司中共计3家上涨、11家下跌。其中，科思股份、珀莱雅、丸美股份在化妆品板块中涨幅居前，累计涨幅分别为24.1%、14.4%、13.8%；年初至今跌幅靠前的为丽人丽妆、壹网壹创、青松股份。

图3：11月鲁商发展、丸美股份、嘉亨家化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，科思股份、珀莱雅、丸美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：雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报

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。近年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。国货品牌持续加码布局已取得良好效果。考虑到2022年抖音“双11好物节”于10月31日正式开启，我们将各品牌10-11月预估销售额合并统计并排序，最终获得10-11月抖音渠道护肤、彩妆销售额TOP10榜单：

- **护肤品类：**10-11月抖音品牌排行榜TOP10中，国产品牌珀莱雅、自然堂、欧诗漫、韩束上榜，其中珀莱雅、自然堂、欧诗漫预估销售额区间均为2.5-5.0亿元；韩束预估销售额为1.0-2.5亿元。
- **彩妆品类：**10-11月抖音品牌排行榜TOP10中，花西子预估销售额为2.5-5.0亿元，蝉联第一；彩棠预估销售额为0.75-1.0亿元，表现亮眼。

表2：国货护肤品品牌在抖音渠道表现优异

序号	品牌	10-11月预估销售额 单位：亿元	10-11月预估销量 单位：万件
1	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	5.0-7.5	50-75
2	WHOO/后	5.0-7.5	100-250
3	CHANDO/自然堂	2.5-5.0	100-250
4	L'OREAL/欧莱雅	2.5-5.0	100-250
5	Olay/玉兰油	2.5-5.0	75-100
6	OSM/欧诗漫	2.5-5.0	250-500
7	PROYA/珀莱雅	2.5-5.0	100-250
8	SK-II	2.5-5.0	50-75
9	KANS/韩束	1.0-2.5	100-250
10	LA MER/海蓝之谜	1.0-2.5	25-50

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所（注：销售额区间相同时按品牌首字母排序）

表3：花西子蝉联11月抖音品牌彩妆类TOP1

序号	品牌	10-11月预估销售额 单位：亿元	10-11月预估销量 单位：万件
1	Florasis/花西子	2.5-5.0	100-250
2	AMORTALS/尔木萄	1.0-2.5	250-500
3	CARSLAN/卡姿兰	1.0-2.5	100-250
4	3CE/三熹玉	1.0-2.5	50-75
5	AKF	0.75-1.0	100-250
6	彩棠	0.75-1.0	25-50
7	FV	0.75-1.0	100-250
8	INTO YOU	0.75-1.0	100-250
9	Judydoll/橘朵	0.75-1.0	100-250
10	JUELREOU/朱莉欧	0.75-1.0	50-75

数据来源：各品牌抖音官方旗舰店、开源证券研究所（注：销售额区间相同时按品牌首字母排序）

2.2.2、行业新闻：雅诗兰黛等国际化妆品集团发布财报

雅诗兰黛 7-9 月归母净利润下降 29%。11 月 2 日，雅诗兰黛公布 2023 财年第一季度（2022 年 7 月至 9 月）财报：集团 Q1 实现净销售额为 39.30 亿美元（-11%）；归母净利润 4.89 亿美元（-29%）；分地域来看，集团所有主要地区净销售均负增长。（来源：联商网）

施华蔻母公司汉高 2022 年第三季度营收同比增长 17.3%。11 月 8 日，施华蔻母公司汉高发布 2022 年第三季度财报。公司 2022 财年第三季度实现营收 59.76 亿欧元（+17.3%）；前三季度累计营收为 168.89 亿欧元（+12.5%）。（来源：新京报）

资生堂 2022 财年前三季度营收同比增长 4.7%。11 月 10 日，国际美妆品牌资生堂公布 2022 财年第三季度财报。资生堂前三季度实现营收 7627 亿日元，同比增长 4.7%。中国市场营收为 1719 亿日元，同比下滑 9.9%，经营亏损持续扩大至 4.3 亿人民币。（来源：青眼资讯）

资生堂中国换帅，首席策略官梅津利信将接任中国 CEO。11 月 10 日，资生堂日本总部发布新的人事任命，此前任中国 CEO 的藤原宪太郎将升任资生堂社长、COO（即资生堂集团总裁兼首席运营官），中国 CEO 将由现任资生堂集团首席策略官梅津利信接任。（来源：青眼资讯）

相宜本草拟接受上市辅导，时隔 10 年再度冲击上市。11 月 10 日，上海相宜本草化妆品股份有限公司已同中金公司签署上市辅导协议，拟 A 股挂牌上市。公司主要从事本草化妆品的研发、生产与销售业务，主打品牌“相宜本草”，2012 年公司曾递交招股书。（来源：36 氪未来消费）

日本金融集团欧力士将收购化妆品电商和健康食品企业 DHC。11 月 11 日，日经新闻报道，日本金融集团欧力士（Orix）将收购化妆品电商和健康食品企业 DHC（蝶翠诗），预计收购金额约 3000 亿日元（约合人民币 153 亿元）。（来源：界面新闻）

美腕新设“所有女生”淘宝直播间。11 月 12 日晚间，李佳琦宣布新设“所有女生”淘宝新直播间，由李佳琦直播间的人气主播旺旺、庆子等人担任主播。“所有女生”直播间一方面与李佳琦直播时间形成互补，另一方面又拓宽了选品广度。（来源：界面新闻）

女性抗衰老品牌“青杆生物”获数千万元天使融资。11 月 16 日，专注于女性机体抗衰老领域的青杆生物科技宣布完成数千万元天使融资，投资方为顺福资本和海南承家继业资本。青杆生物主营抗衰老产品，旗下 Hiiwer 品牌源于美国，定位中高端系列营养品其中包括全面抗衰老的 NMN、抗糖化的抗糖丸、紫外线抗衰老的美白丸等机体相关抗衰老产品。（来源：36 氪）

华熙生物功能性食品品牌 WPLUS+ 入驻抖音。11 月 21 日消息，近日华熙生物旗下新科技功能性食品品牌“WPLUS+”正式宣布以开设合作专营账号及电商店铺的形式进驻抖音平台，进一步探索国内功能性食品电商营销新生态。（来源：医与美产业笔记）

逸仙电商 2022 年第三季度经调整后净亏损大幅收窄 41.5%。11 月 22 日，完美日记母公司逸仙电商发布 2022 年三季度财报。财报显示，公司 2022 年第三季度实现营业收入 8.58 亿元（同比下滑 36.1%），经调整后净亏损大幅收窄 41.5% 至 1.27 亿元。（来源：新华网）

2.3、化妆品公司公告：鲁商发展筹划房地产相关资产出售

表4：化妆品行业公司公告荟萃：鲁商发展筹划重大资产出售暨关联交易的提示性公告等

公司	公告
珀莱雅	<p>关于持股 5%以上股东权益变动超过 1%的提示性公告</p> <p>根据公司 11 月 17 日公告，持有公司总股本 5%以上的股东方玉友先生自 2022 年 9 月 19 日至 2022 年 11 月 16 日期间，通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份 326.64 万股，占公司总股本的 1.15%；同时，因 2021 年年度权益分派（资本公积金转增股本）、可转债转股、2022 年限制性股票激励计划授予登记完成导致公司总股本增加，导致持股比例被动稀释，方玉友先生持股比例变动超过 1%至 16.80%。</p>
	<p>关于“珀莱转债”2022 年付息公告</p> <p>根据公司 12 月 1 日公告，公司于 2021 年 12 月 8 日发行的可转换公司债券——“珀莱转债”将于 2022 年 12 月 8 日开始支付自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 7 日期间的利息。</p>
贝泰妮	<p>关于持股 5%以上股东股份减持计划时间届满暨实施情况的公告</p> <p>根据公司 11 月 14 日公告，截至 11 月 13 日，持股 5%以上的股东臻丽咨询通过集中竞价和大宗交易方式累计减持 333.07 万股，占总股本 0.79%，减持后持股 8.03%，减持计划实施完成。</p>
鲁商发展	<p>关于筹划重大资产出售暨关联交易的提示性公告</p> <p>根据公司 11 月 16 日公告，公司拟将公司持有的房地产开发业务相关资产及负债转让至公司控股股东山东省商业集团有限公司或其所属公司。本次交易不涉及发行股份。</p>
若羽臣	<p>关于持股 5%以上股东股份变动比例超过 1%的公告</p> <p>根据公司 11 月 11 日公告，持有公司总股本 5%以上的股东朗姿股份有限公司于 2022 年 10 月 28 日至 2022 年 11 月 10 日期间，通过集中竞价交易和大宗交易方式累计减持公司股份 217.69 万股，约占公司总股本的 1.79%，减持后持股 10.54%。</p>
丸美股份	<p>关于聘任高级管理人员的公告</p> <p>根据公司 11 月 22 日公告，公司董事会同意聘任王熙雯女士为公司总裁助理兼电商部总经理，任期自 2022 年 11 月 28 日起至第四届董事会届满日止。</p>
水羊股份	<p>关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市的公告</p> <p>根据公司 11 月 24 日公告，公司完成了 2021 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个归属期归属股票的登记工作，首次授予的激励对象分为两类，第一类激励对象共计 372 人，第二类激励对象共计 84 人。</p>
科思股份	<p>关于全资子公司取得外观设计专利的公告</p> <p>根据公司 11 月 14 日公告，全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司近日收到了国家知识产权局颁发的《外观设计专利证书》。</p>
	<p>关于发布向不特定对象发行可转换公司债券预案</p> <p>根据公司 11 月 21 日公告，公司拟发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次可转债发行的总额不超过人民币 7.25 亿元，其中 5.26 亿元主要用于安庆科思化学有限公司高端个人护理品及合成香料项目（一期），1.99 亿元主要用于安庆科思化学有限公司年产 2600 吨高端个人护理品项目。</p>
青松股份	<p>关于 2022 年度创业板向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)披露的提示性公告</p> <p>根据公司 11 月 28 日公告，公司于 2022 年 11 月 25 日召开了第四届董事会第二十六次会议和第四届监事会第十九次会议，分别审议通过了《关于〈公司 2022 年度创业板向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）〉的议案》。向特定对象发行股票募集资金总额不低于 3.2 亿元（含本数）且不超过 4.5 亿元（含本数），向特定对象发行股票数量不低于 0.7 亿股且不超过 1.0 亿股。</p>
	<p>关于股东权益拟变动暨拟认定公司控股股东、实际控制人的提示性公告</p> <p>根据公司 11 月 28 日公告，公司在创业板向特定对象发行 A 股股票完成后，林世达先生将直接持有公司 0.72 亿股~1.01 亿股股票（最终认购数量以深圳证券交易所审核通过以及中国证券监督管理委员会同意注册的批复为准）；林世达先生与一致行动人香港诺斯贝尔将合计持有公司 1.19 亿股~1.49 亿股股票，占公司本次发行后总股本的比例为 20.27%~24.04%。</p>

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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，属于商业秘密材料，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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
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

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