

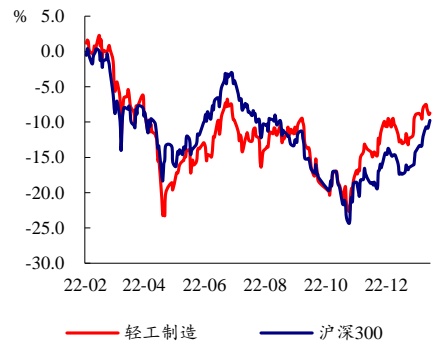


评级 暂不评级

## 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

《国货美妆投融资持续活跃，17家相关企业拟筹备上市》2023.01.16  
《节前消费升温，美护行业洗牌升级再出发》2023.01.08  
《新一批美妆监管政策陆续落地，行业马太效应有望持续增强》2023.01.03  
《上美股份敲钟港股，上市国货美妆再添一员》2022.12.27  
《11月美妆个护社零继续走低，静待消费拐点》2022.12.18

## 2022年美护社零低位收官，美丽经济或迎疫后小阳春 美容护理行业周报（2023.01.16-2023.01.27）

### 行情回顾

节前一周（2023.01.16-2023.01.20）沪深300指数上涨2.63%，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0.32%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌0.57%/上涨0.23%/上涨1.29%。

年初至今，沪深300指数上涨8.00%，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4.25%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨9.43%/下跌0.42%/上涨3.73%。

估值方面，截至1月20日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约44.55X，处于3年40.79%分位值。

### 核心观点

2022年12月社零数据公布，疫情冲击叠加双十一的虹吸效应背景下，化妆品、日用品销售承压。2022年全年，化妆品零售额累计值为3936.0亿元，同比下降4.5%；日用品零售额累计值为7511.0亿元，同比下降0.7%。从当月值来看，2022年12月化妆品零售额约290.0亿元，同比下降19.3%；日用品零售额为720.0亿元，同比下降9.2%。从线上销售数据来看，个护产品在疫情背景下需求趋增，而彩妆类产品降幅最大。

我们认为，疫后消费复苏提振美丽经济，需求端恢复具备强确定性。过去两年基数较低叠加线下消费场景修复、前期受压制的美丽经济需求释放形成需求端恢复的充分条件，后疫情时代消费复苏方向确定性强，行业景气度已有较好修复，我们预计中短期内头部国货依托其建立的品牌、渠道及资金优势仍将优先享受疫后消费复苏及国货潮流红利。

截至最新交易日（1月20日），重点标的估值：

- 1) 爱美容：对应22-24年PE分别为93X/64X/46X；
- 2) 贝泰妮：对应22-24年PE分别为50X/37X/28X。

### 重要行业动态

最高检察院发文督促加强医美广告监管；海南省出台化妆品风险分级管理办法；重庆破获首例肉毒素假货案——某美容院注射800余人次仅20针正品；“驴油”等三个新原料成功备案；宝洁收购美发品牌Mielle Organics；韩妆巨头菲诗小铺中国内地关联39家公司全部注销等。

### 重点公司公告

维达国际2022年度净利润同比下降56.9%；水羊股份2022年度净利预降37%-49%；哈三联2022年度净利预计同比下降90.74%-92.53%；百亚股份22Q4营收略超预期，盈利同比改善；稳健医疗旗下全棉时代迎开门红，2023年前10天销售同比增长30%；美丽田园于1月16日正式登陆港交所；青松股份化工业务剥离事项持续推进；珀莱雅高管方玉友减持79.59万股公司股份；普门科技董事暨核心技术人员徐言离职；壹网壹创高管林振宇减持公司股份合计9.88万股；稳健医疗股东北京红杉信远股权投资中心(有限合伙)减持212.23万股公司股份；普门科技股东深创投及其一致行动人已减持0.55%的股份；豪悦护理实际控制人李志彪计划减持不超过37万股等。

### 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。

## 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. 重点上市公司最新估值表.....	5
2. 重点数据更新 .....	6
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本月、本周涨跌幅 .....	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 .....	4
图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览 .....	5
图表 8. 化妆品类零售额累计值 (亿元) 及同比 .....	6
图表 9. 日用品类零售额累计值 (亿元) 及同比 .....	6
图表 10. 化妆品类零售额当月值 (亿元) 及同比 .....	6
图表 11. 日用品类零售额当月值 (亿元) 及同比 .....	6
图表 12. 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额 .....	7
图表 13. 美容护肤/美体/精油线上销售额 .....	7
图表 14. 彩妆/香水/美妆工具线上销售额 .....	7
图表 15. 家庭/个人清洁工具线上销售额 .....	7
图表 16. 美发护发/假发线上销售额 .....	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

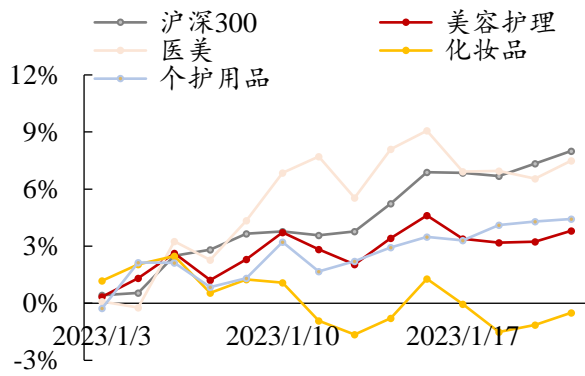
医美		化妆品		个护				
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	华东医药	000963.SZ		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	昊海生科	688366.SH		水羊股份	300740.SZ	洗护用品	稳健医疗	300888.SZ
	四环医药	0460.HK		丸美股份	603983.SH		拉芳家化	603630.SH
	复锐医疗科技	1696.HK		鲁商发展	600223.SH		朝云集团	6601.HK
	江苏吴中	600200.SH		上美股份	2373.HK		蓝月亮集团	6993.HK
	普门科技	688389.SH		巨子生物	2367.HK		华宝股份	300741.SZ
	哈三联	002900.SZ		丽人丽妆	605136.SH		豪悦护理	605009.SH
终端机构	朗姿股份	002612.SZ	化妆品制造及其他	壹网壹创	300792.SZ	百亚股份	003006.SZ	
	奥园美谷	000615.SZ		青松股份	300132.SZ	可靠股份	301009.SZ	
	美丽田园	2145.HK		青岛金王	002094.SZ			
	医思健康	2138.HK		科思股份	300856.SZ			
	医美国际	AIH.O		嘉亨家化	300955.SZ			

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

节前一周（2023.01.16-2023.01.20）沪深300指数上涨2.63%，美容护理行业组合上涨0.32%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌0.57%/上涨0.23%/上涨1.29%。

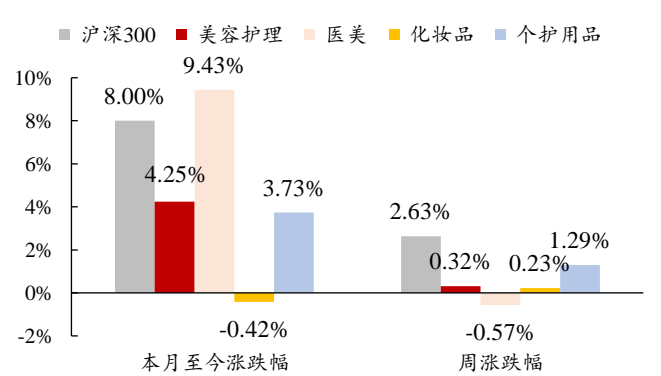
年初至今，沪深300指数上涨8.00%，美容护理行业组合上涨4.25%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨9.43%/下跌0.42%/上涨3.73%。

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

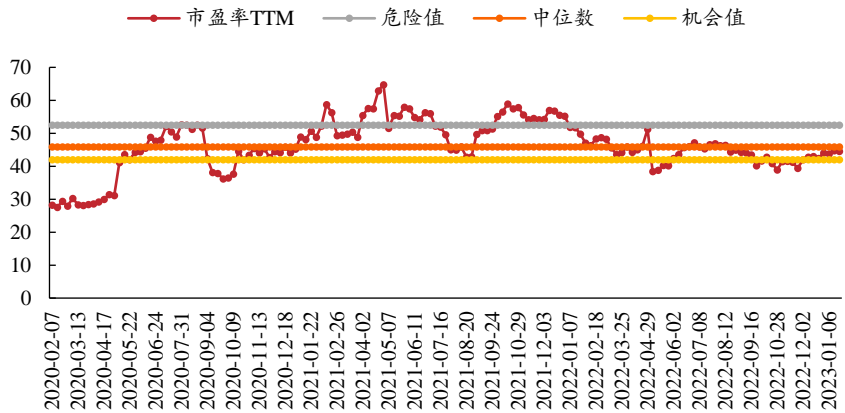
图表3. 美容护理及细分板块组合本月、本周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 1 月 20 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 44.55X，处于 3 年 40.79%分位值。

图表4. 美容护理板块指数市盈率（TTM）

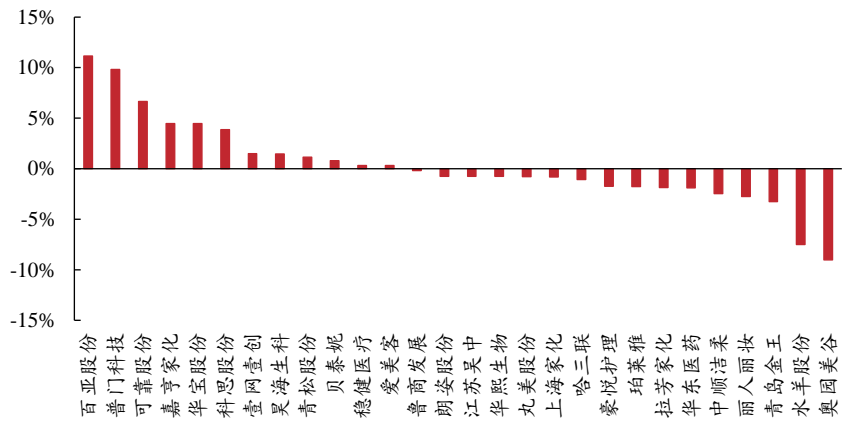


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 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，上周板块个股涨跌不一，百亚股份(+11.15%)、普门科技(+9.81%)、可靠股份(+6.64%)涨幅居前，奥园美谷(-9.03%)、水羊股份(-7.50%)、青岛金王(-3.25%)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)	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	
002612.SZ	朗姿股份	2023/2/20	1,530.36	3.46	40,692.27	25,193.81	56.94	26,724.17	60.4	定向增发机构配售股份
300658.SZ	延江股份	2023/2/27	5,076.14	18.24	48121.83	13,669.42	49.1	18,745.56	67.34	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 2023/01/20

## 1.4. 重点上市公司最新估值表

截至最新交易日（1月20日），重点标的估值：

1) 爱美客：对应22-24年PE分别为93X/64X/46X；

2) 贝泰妮：对应22-24年PE分别为50X/37X/28X。

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	2022E	2023E
医美 耗材	300896.SZ	爱美客	1,323.91	CNY	CNY	9.58	14.19	20.64	28.78	121.10	93.33	64.14	46.00	1.94	1.41
	688363.SH	华熙生物	620.65	CNY	CNY	7.82	10.24	13.47	17.34	95.28	60.61	46.09	35.80	1.96	1.46
	688366.SH	昊海生科	162.00	CNY	CNY	3.52	2.84	4.24	5.77	62.84	66.53	44.55	32.68	-3.42	0.90
	000963.SZ	华东医药	857.88	CNY	CNY	23.02	26.40	31.68	38.66	30.56	32.49	27.08	22.19	2.21	1.35
	0460.HK	四环医药	94.23	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	-	-
	1696.HK	复锐医疗科技	55.33	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.62	0.48
	600200.SH	江苏吴中	56.27	CNY	CNY	0.23	-0.23	0.34	1.25	268.76	-	167.37	45.01	1.20	0.68
	688389.SH	普门科技	98.29	CNY	CNY	1.90	2.53	3.36	4.41	51.02	38.92	29.21	22.26	1.19	0.88
	002900.SZ	哈三联	41.06	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-	-
终端 机构	002612.SZ	朗姿股份	117.65	CNY	CNY	1.87	0.74	1.98	2.78	74.85	159.60	59.45	42.27	-	0.35
	000615.SZ	奥园美谷	62.26	CNY	CNY	-2.53	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2145.HK	美丽田园	116.40	HKD	CNY	3.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	112.36	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	3.18	0.39
	AIH.O	医美国际	0.36	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
品牌 化妆品	300957.SZ	贝泰妮	588.76	CNY	CNY	8.63	11.83	15.81	20.70	94.39	49.81	37.25	28.46	1.34	1.10
	603605.SH	珀莱雅	470.10	CNY	CNY	5.76	7.48	9.45	11.82	72.68	62.89	49.73	39.77	2.11	1.88
	600315.SH	上海家化	210.38	CNY	CNY	6.49	5.75	7.91	9.45	42.30	36.63	26.62	22.28	-	0.71
	300740.SZ	水羊股份	50.87	CNY	CNY	2.36	2.63	3.99	5.35	27.66	19.66	12.97	9.67	1.74	0.25
	600223.SH	鲁商发展	111.52	CNY	CNY	3.62	3.24	4.94	6.52	36.95	34.41	22.55	17.11	-	0.43
	603983.SH	丸美股份	130.43	CNY	CNY	2.48	2.55	3.08	3.61	51.65	51.07	42.35	36.10	16.78	2.06
	2373.HK	上美股份	71.48	HKD	CNY	1.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2367.HK	巨子生物	383.08	HKD	CNY	8.28	-	-	-	-	-	-	-	1.66	0.81
化妆品 制造及 其他	605136.SH	丽人丽妆	52.34	CNY	CNY	4.11	1.97	3.21	3.86	23.83	26.50	16.33	13.55	-	0.26
	300792.SZ	壹网壹创	65.27	CNY	CNY	3.27	3.02	3.73	4.43	35.79	21.62	17.49	14.74	-	0.74
	300132.SZ	青松股份	36.26	CNY	CNY	-9.12	-2.77	1.59	2.33	-	-	22.87	15.59	-	0.15
	002094.SZ	青岛金王	28.81	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-	-
	300856.SZ	科思股份	88.30	CNY	CNY	1.33	3.38	4.17	5.11	53.67	26.11	21.17	17.28	0.17	0.91
	300955.SZ	嘉亨家化	26.62	CNY	CNY	0.97	0.95	1.53	1.98	34.10	27.98	17.44	13.44	-	0.29
	002511.SZ	中顺洁柔	176.17	CNY	CNY	5.81	3.97	6.18	7.86	37.74	44.37	28.50	22.40	-	0.51
生活 用纸	1044.HK	恒安国际	461.36	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	-	0.46
	3331.HK	维达国际	285.78	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-	0.13
	300888.SZ	稳健医疗	320.81	CNY	CNY	12.39	16.25	18.97	22.08	28.37	19.74	16.91	14.53	0.63	1.01
	603630.SH	拉芳家化	33.12	CNY	CNY	0.69	-	-	-	66.15	-	-	-	-	-
洗护 用品	6601.HK	朝云集团	26.93	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	2.06	0.46
	6993.HK	蓝月亮集团	307.76	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	-	0.55
	300741.SZ	华宝股份	153.05	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	77.46	CNY	CNY	3.63	3.75	4.62	5.22	24.24	20.63	16.75	14.84	5.85	0.72
	003006.SZ	百亚股份	74.23	CNY	CNY	2.28	2.47	3.04	-	33.65	30.01	24.39	-	-	-
	301009.SZ	可靠股份	37.54	CNY	CNY	0.40	1.06	1.45	1.45	126.20	35.52	25.84	25.84	-	0.21

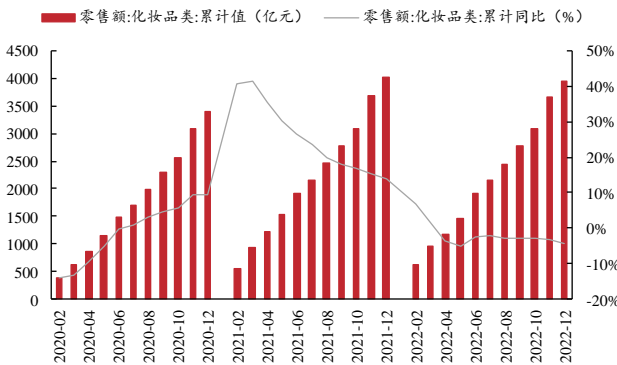
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：数据摘自万得一致预测，交易日截至2023/01/20。

## 2. 重点数据更新

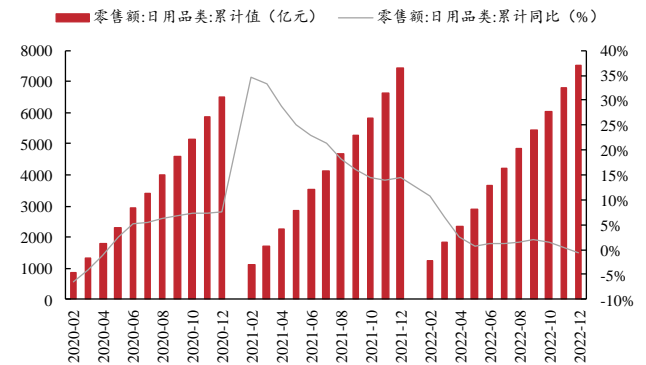
2022年12月，疫情冲击叠加双十一的虹吸效应背景下，化妆品、日用品销售承压。2022年全年，化妆品零售额累计值为3936.0亿元，同比下降4.5%；日用品零售额累计值为7511.0亿元，同比下降0.7%。从当月值来看，2022年12月化妆品零售额约290.0亿元，同比下降19.3%；日用品零售额为720.0亿元，同比下降9.2%。

图表8. 化妆品类零售额累计值(亿元)及同比



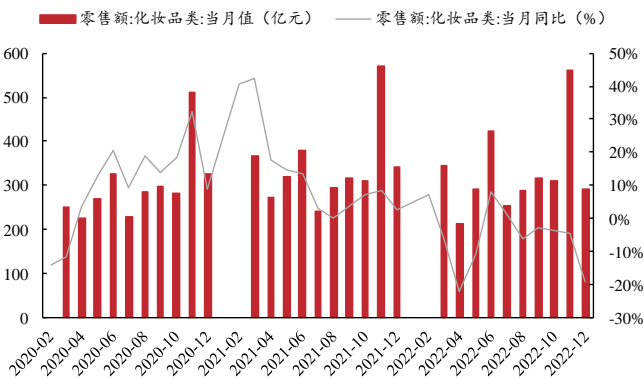
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表9. 日用品类零售额累计值(亿元)及同比



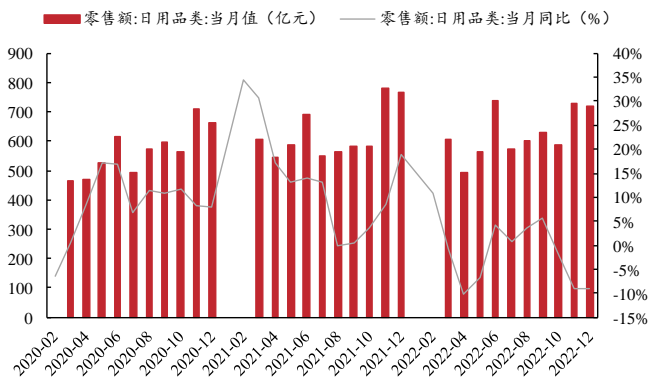
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. 化妆品类零售额当月值(亿元)及同比



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

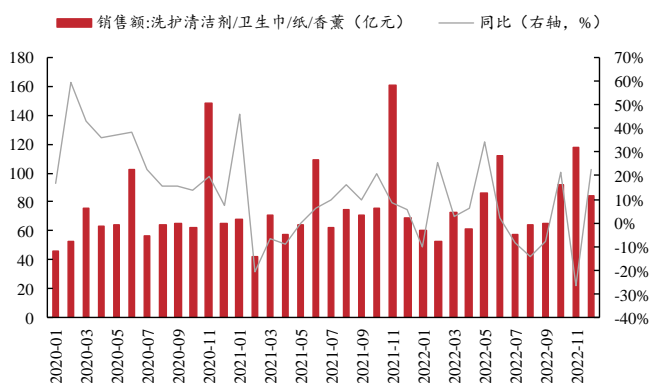
图表11. 日用品类零售额当月值(亿元)及同比



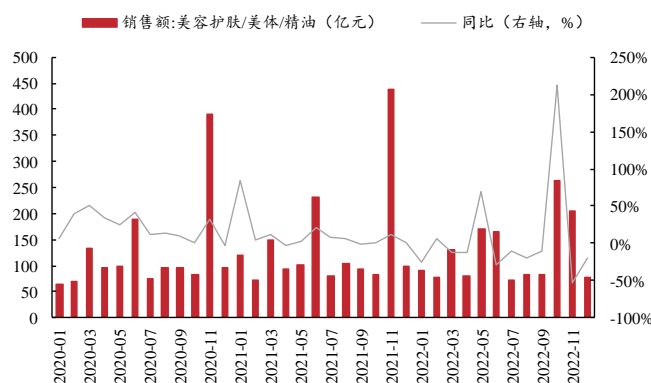
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从线上销售数据来看，个护产品在疫情背景下需求趋增，而彩妆类产品降幅最大。分品类来看：2022年12月，洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额合计84.24亿元，同比增长23%；彩妆/香水/美妆工具线上销售额合计25.93亿元，同比下降39%；美容护肤/美体/精油线上销售额合计78.24亿元，同比下降20%；家庭/个人清洁工具线上销售额合计22.77亿元，同比增长0.5%；美发护发/假发线上销售额13.69亿元，同比下降5.9%。

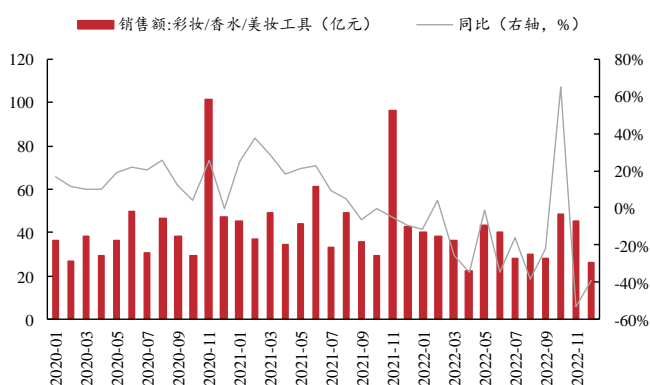
图表12. 洗护清洁剂/卫生巾/纸/香薰线上销售额



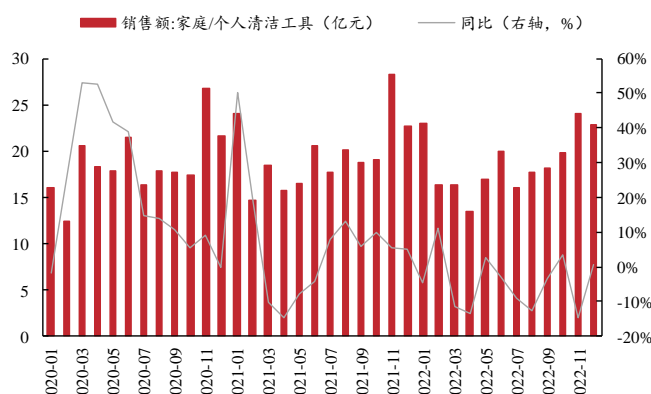
图表13. 美容护肤/美体/精油线上销售额



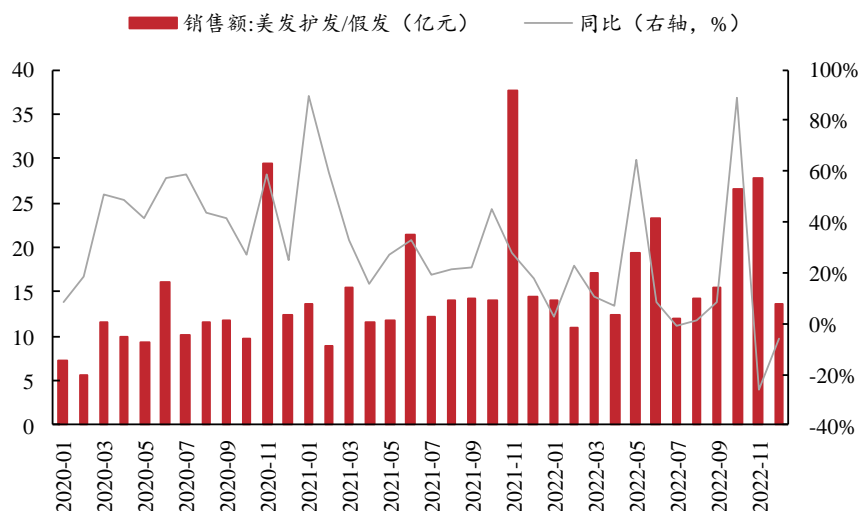
图表14. 彩妆/香水/美妆工具线上销售额



图表15. 家庭/个人清洁工具线上销售额



图表16. 美发护发/假发线上销售额



## 3. 行业动态及重点公司动向

### 3.1. 行业动态跟踪

【最高检察院发文督促加强医美广告监管】近日最高人民检察院发文

称，近年来，医疗美容市场伴随着社会经济水平的提高而迅速发展。但一些美容机构受利益驱动，违法发布医疗美容广告、侵犯社会公共利益的现象也日益突出。如何通过公益诉讼检察推动相关部门依法行政，堵塞医疗美容广告监管漏洞，维护消费者合法权益，成为检察机关助推社会治理体系和治理能力现代化的一道必答题。（医与美产业笔记）

**【海南省出台化妆品风险分级管理办法】**海南省药监局发布关于征求《海南省药品监督管理局药品医疗器械化妆品生产经营风险分级管理办法》修改意见的公告。其主要适用于海南省内的药械化生产经营企业安全风险信息采集、风险等级评定、风险分类监管、以及风险档案管理等活动。药械化生产经营企业风险等级从低到高依次划分为 I 级、II 级、III 级、IV 级四个等级。（海南省药监局）

**【重庆破获首例肉毒素假货案——某美容院注射 800 余人次仅 20 针正品】**近日，重庆市市场监管综合行政执法总队会同江北警方，破获重庆首例医美机构销售水货肉毒素案件。

随后，重庆市场监管局药品安全执法支队会同江北区公安局食药生态侦查支队对位于江北区五里店的重庆佳兰博美汇连锁整形机构进行联合调查，在员工寝室暗门冰箱内和消防栓内，搜出韩国的水货肉毒素。检查人员立即对该机构进销存记录进行比对后发现，三年来，这家医疗机构仅仅进货 20 支正规产品应付检查，同时宣称自己是正规授权注射单位，而非法渠道购进的未经批准产品却有数百支。

经查实，犯罪嫌疑人叶某于 2018 年 10 月至 2022 年 1 月期间，以明显低于市场的价格，通过非法渠道网购肉毒杆菌毒素 A 型产品（该产品包装为白色，俗称“白毒”），注射了 800 余人次。（医与美产业笔记）

**【宝洁收购美发品牌 Mielle Organics】**近日，消费品巨头宝洁宣布将收购黑人美发品牌 Mielle Organics，这是 2023 年外资巨头进行的第一笔收购，具体金额暂未透露。此次收购尚待监管部门批准，交易完成后，Mielle Organics 将作为宝洁美妆的一个独立部门运营，并将继续由联合创始人 Monique and Melvin Rodriguez 领导。Mielle Organics 创始于 2014 年，其联合创始人兼首席执行官 Monique Rodriguez，是一位在社交媒体极为活跃的黑人女性 KOL，她曾是一位拥有医疗保健背景的护士，以自己的创业经历、美容解决方案和价值表达，创建了属于自己和品牌的社交影响力。目前，Mielle Organics 已在全球超 87 个国家和地区销售，网点超 10 万。（医学美学美容）

**【韩妆巨头菲诗小铺中国内地关联 39 家公司全部注销】**近日，知名韩妆菲诗小铺 THE FACE SHOP 经营公司菲诗小铺(上海)化妆品销售有限公司，经营状态由存续变更为注销，注销原因为公司合并或分立。此外，分支机构信息显示，与其关联的 38 家销售公司也已全部注销。

2017年，韩潮逐渐退去，多个平价韩妆品牌陷入发展困境，悉数退场。2019年，悦诗风吟批量关店40家，2020年再关90家；2021年3月，伊蒂之屋宣布关闭中国内地全部线下旗舰店；2022年9月，谜尚母公司股份遭挂牌出售。红星资本局注意到，目前，菲诗小铺在淘宝上依然拥有旗舰店，但是线下已经很难买到菲诗小铺的产品。另外，菲诗小铺天猫旗舰店的经营者已在2021年4月12日由菲诗小铺上海公司变更为上海丽人美妆电子商务有限公司，后者为美妆代运营企业丽人丽妆旗下100%控股子公司。（天眼查、红星资本局）

### 3.2. 重点公司动向

【维达国际 2022 年度净利润同比下降 56.9%】近日维达国际发布公告，截至 2022 年 12 月 31 日年度，集团收益实现营收稳固增长，维达国际主要业务包括纸巾业务、个人护理业务。作为公司的支柱板块，纸巾业务的营收占比较为稳定。2022 年，该业务收益为 161.03 亿港元，同比增长 3.9%，增幅剔除汇率影响为 7.8%，占公司总收益的 83%，与 2021 年的营收占比保持一致。在个人护理业务方面，该业务收益增长 4.4%至 33.14 亿港元，增幅剔除汇率影响为 9.6%，占公司总收益的 17%。两大业务收益均实现正增长的维达国际，却出现了“增收不增利”的局面，2022 年净利润仅为 7.06 亿港元，同比下滑 56.9%。

维达国际表示，除疫情影响外，原材料成本的持续上升，也给公司净利率带来了负面影响。在 2022 年国际局势和公共卫生事件等影响下，进口纸浆受到船期不稳定、运输受阻等因素限制，价格处于高位，由此给造纸企业的盈利能力带来一定影响。报告期内，公司净利润为 7.06 亿港元，每股基本盈利 58.7 港仙。董事会建议派付末期股息每股 30 港仙，本年度每股股息总额为 40 港仙。（格隆汇，每日经济新闻）

【水羊股份 2022 年度净利预降 37%-49%】水羊股份披露 2022 年度业绩预告，公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元-1.50 亿元，同比下降 37%-49%。报告期内，业绩变动的主要原因是：1) 本报告期，新冠疫情对全年业绩产生不利影响，特别是第四季度新冠疫情快速扩散与双十一物流不畅叠加对业绩影响较大。2) 本报告期，公司自有品牌升级暂未实现充分效益，同时，公司为长远发展储备人才，公司人力成本增加，研发投入加大，影响公司本期经营业绩。（证券之星）

【哈三联 2022 年度净利预计同比下降 90.74%-92.53%】哈三联近日发布 2022 年年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润 2,620.00 万元 - 3,250.00 万元，比上年同期下降 90.74%-92.53%；基本每股收益 0.08 元/股 - 0.10 元/股。

公司净利润比上年同比大幅下降，主要系上期非经常性损益的影响。上年第一季度，公司以持有的全资子公司北星药业 100%股权对外投资，本次

交易对公司 2021 年合并报表层面所得税前损益的影响金额为 56,649.00 万元,考虑所得税后,影响金额为 48,151.65 万元。(挖贝网)

**【百亚股份 22Q4 营收略超预期,盈利同比改善】**1月20日,百亚股份发布业绩快报,全年实现营业收入约 16.12 亿元,同比增长 10.19%,实现归母净利润约 1.88 亿元,同比下降 17.47%;其中 22Q4 实现营业收入约 4.83 亿元,同比增长 27.22%,实现归母净利润约 0.62 亿元,同比增长 13.51%,业绩表现亮眼。公司产品结构优化明显,敏感肌系列、有机棉系列等高毛利产品占比不断提升,利润端表现更稳健。(新浪)

**【稳健医疗旗下全棉时代迎开门红,2023 年前 10 天销售同比增长 30%】**香港万得通讯社报道,稳健医疗在最新披露的投资者关系活动记录表中表示,1 月以来公司常规耗材产品增长比较可观。全棉时代有比较好的开门红,1 月份前十天同比增长 30%。(香港万得通讯社)

**【美丽田园于 1 月 16 日正式登陆港交所】**美丽田园医疗健康产业有限公司于 2023 年 1 月 6 日完成发行,13 日公布配送结果:香港公开发售股份获 22.12 倍超额认购倍数(4,054,000 股发售股份总数)。国际发售股份获 6.9 倍超额认购倍数(36,482,500 股国际发售股份总数)。招股期间,新股或超额认购,公司启用了绿鞋机制。股份于 2023 年 1 月 16 日上午九时正式在联交所主板买卖。(网易)

**【青松股份化工业务剥离事项持续推进】**青松股份发布公告称,公司拟将旗下化工业务主体福建南平青松化工有限公司、龙晟(香港)贸易有限公司的 100%股权转让给自然人王义年先生,转让价格分别为 25,600 万元和 2,822.47 万元。截至目前,青松化工股权变更登记已完成,香港龙晟股权已变更登记至青松化工名下。未来公司的发展重心将聚焦在诺斯贝尔的化妆品代工主业上。(新浪)

**【华东医药获科济药业 BCMA CAR-T 疗法国内商业化权益】**1月16日晚,华东医药发布公告称,公司全资子公司华东医药(杭州)有限公司获得 CAR-T 候选产品泽沃基奥仑赛注射液于中国大陆的独家商业化权益。华东医药(杭州)将支付 2 亿元得首付款,以及最高不超过 10.25 亿元得注册及销售里程碑付款。

此次与科济药业合作被视为是华东医药布局细胞治疗产业链的战略之举。华东医药表示,通过本次商业化合作,华东医药迅速进入细胞治疗领域,持续深化细胞治疗全产业链布局。(北京商报)

**【珀莱雅高管方玉友减持 79.59 万股公司股份】**财经网产经讯 1 月 17 日下午,珀莱雅发布关于持股 5%以上股东权益变动超过 1%的提示性公告。披露公司于 2023 年 1 月 16 日收到公司持股 5%以上股东方玉友发来的通知,方玉友自 2022 年 11 月 18 日至 2023 年 1 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 2,994,000 股，占公司总股本的 1.0560%，同时，因公司可转债转股导致持股比例被动稀释。方玉友先生持股比例变动超过 1%。本次权益变动后，信息披露义务人方玉友持有上市公司股份比例将从 16.7962%减少至 15.7402%。（财经网）

**【普门科技董事暨核心技术人员徐言离职】**普门科技 1 月 18 日晚间发布公告称，董事会于 2023 年 1 月 16 日收到徐岩先生的书面离职报告，徐岩先生因个人身体原因申请辞去公司董事、核心技术人员、董事长助理的工作。深圳普门科技股份有限公司董事暨核心技术人员徐岩先生因个人身体原因于近日向公司提出离职申请，离职后不再担任公司的任何职务，公司将尽快按照法定程序选举新董事。徐岩先生不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，徐岩先生直持有公司股份约 1254 万股，占公司总股本的 2.97%，通过厦门瀚钰投资合伙企业间接持有公司股份约 453 万股。（每日经济新闻）

**【壹网壹创高管林振宇减持公司股份合计 9.88 万股】**证券之星讯，壹网壹创最新董监高及相关人员股份发生变动：2023 年 1 月 16 日公司董事、高管林振宇共减持公司股份 9.88 万股，占公司总股本为 0.0414%。变动期间公司股价上涨 1.37%，1 月 16 日当日收盘报 27.33 元。（证券之星）

**【稳健医疗股东北京红杉信远股权投资中心(有限合伙)减持 212.23 万股公司股份】**香港万得通讯社报道，稳健医疗 1 月 20 日披露前十大股东最新持股情况显示，北京红杉信远股权投资中心(有限合伙)持股数量有所下降，减持 655.33 万股，减持后持股数量为 2098.69 万股。（香港万得通讯社）

**【普门科技股东深创投及其一致行动人已减持 0.55%的股份】**普门科技公布，此次权益变动系由公司股东深圳市创新投资集团有限公司（“深创投”）及其一致行动人深圳市红土孔雀创业投资有限公司（“红土孔雀”）、深圳市人才创新创业一号股权投资基金(有限合伙)（“人才基金”）、江苏红土软件创业投资有限公司（“红土软件”）减持股份引起，减持后合计持有公司股份 2110.9968 万股，占公司总股本 4.99%。

2023 年 1 月 12 日至 2023 年 1 月 13 日，深创投、红土孔雀、人才基金、红土软件通过上海证券交易所大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 230.54 万股，减持数量占公司总股本的 0.55%。（格隆汇）

**【豪悦护理实际控制人李志彪计划减持不超过 37 万股】**豪悦护理 1 月 16 日晚间发布公告称，大股东及董监高持股的基本情况：李志彪系杭州豪悦护理用品股份有限公司大股东、实际控制人，现持有豪悦护理首次公开发行股票并上市前股份 3572 万股，上市后以资本公积金转增股份方式取得约 1750 万股，通过增持的方式取得约 37 万股，总计约 5359 万股，占豪悦护理总股本的比例为 34.53%。李志彪因自身资金需求，计划通过集中竞价方式减持不超过约 37 万股，即不超过公司总股本的 0.25%。其中，通过集中

竞价方式减持的，将于本减持计划披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行。（每日经济新闻）

**【医思健康因可换股债券获行使发行 396.86 万股】**1 月 20 日医思健康公布，因行使于 05/02/2021 向 Waven World Limited 发行的可换股债券而于 20/01/2023 配发及发行 396.86 万股公司股份。（格隆汇）

**【上美股份超额配股权获部分行使，涉及 99.99 万股 H 股】**上美股份公布，于 2023 年 1 月 13 日，招股章程所述的超额配股权已获整体协调人（代表国际包销商）部分行使，涉及合共 99.99 万股 H 股（相当于任何超额配股权获行使前全球发售项下初步可供认购发售股份总数约 2.71%），发售价为每股 H 股 25.20 港元。预期该等超额配发股份将于 2023 年 1 月 18 日上午九时正在联交所主板上市及开始买卖。（智通财经）

**【奥园美谷为子公司湖北金环新材 6000 万元授信提供担保】**1 月 13 日，奥园美谷发布关于为子公司提供担保的进展公告。公告显示，公司全资子公司湖北金环新材料科技有限公司向湖北银行股份有限公司襄阳分行申请授信额度 6,000 万元，公司为该银行授信提供最高额连带责任保证担保，将持有的长江证券 600 万股上市流通股为金环新材料向湖北银行申请办理的综合授信提供最高额质押担保。公司为此与湖北银行签订了《最高额保证合同》并将于近日完成相关担保手续。（乐居财经）

**【蓝月亮诉每日优鲜追讨百万贷款】**天眼查 App 显示，近日，蓝月亮（中国）有限公司、常熟每日优鲜电子商务有限公司买卖合同纠纷民事一审判决书公开。文书显示，原告蓝月亮公司诉称，被告常熟每日优鲜拖欠贷款，原告多次催收，被告仍拒不支付，遂请求法院判令解除双方签订的《商品采购框架合同》，并判令被告向原告支付贷款 182 万余元、保证金 3 万元及相关逾期利息。常熟每日优鲜未答辩。法院审理认为，常熟每日优鲜结欠蓝月亮公司贷款应当予以支付，最终判决解除双方签订的《商品采购框架合同》，被告向原告支付贷款 182 万余元及逾期付款利息，并退还保证金 3 万元。（天眼查，DoNews）

**【丸美与暨大共建研究生培养基地】**近日，由丸美生物与暨南大学全日制专业学位研究生协同培养育人基础建设揭牌成立仪式在广东丸美生物科技股份有限公司隆重举行。丸美生物与暨南大学多年来在产学研合作、联合攻关国家与地方重大科研任务、人才培养等多个领域都开展了深度合作，取得了丰硕的成果。据悉，自 2017 年以来，丸美生物与暨南大学生命科学技术学院签订大学生校外实践教学基地共建协议书，每年由暨大定期安排学生到丸美 5C 中心实习，至 2022 年已有 221 名暨大实习生来到丸美生物参与实习。此次双方希望进一步加强双方的产学研合作，将合作基地上升到省联合培养研究生示范基地，乃至省博士后创新实践基地。（医学美学美容）

## 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/>