

化妆品与日化行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

化妆品组

分析师：罗晓婷（执业 S1130520120001） 联系人：蔡昕妤

luoxiaoting@gjzq.com.cn

caixy@gjzq.com.cn

从超头“美妆节”看国货品牌“3.8”备战情况

投资建议

- 天猫“3.8”大促3月4日进入正式活动期，关注“3.8”催化下品牌商弹性。建议关注1）大单品护航+“3.8”节大促望带来催化的珀莱雅；2）恋火表现亮眼+货盘结构健康向上+电商经营提质增效的丸美股份；3）盈利水平望持续优化的华熙生物；4）瓊尔博士/颐莲产品结构望逐步优化、化妆品板块成长性优的鲁商发展。

- 原料商：关注1Q23旺季有望更旺，2H23周期向成长切换的科思股份。

本周专题：从超头“美妆节”看国货品牌“3.8”备战情况

- 头部品牌参与SKU相比去年明显增多；纵向对比折扣力度：整体较去年3.8加大、部分产品优惠力度比肩/大于去年双十一，到手价未变、优惠力度加大体现在多送赠品/赠品价值提高
- 目前参与超头3.1“美妆节”预售活动的国货品牌有：贝泰妮旗下薇诺娜、珀莱雅旗下主品牌珀莱雅/彩棠、华熙生物旗下夸迪/米蓓尔/肌活、巨子生物旗下可复美/可丽金、丸美股份旗下丸美/恋火等（持续更新中）。
 - ✓ 薇诺娜：5款明星产品（保湿特护霜/保湿丝滑面膜/清透防晒乳/舒缓修护冻干面膜/舒缓保湿特护精华）参与3.1预售活动，去年2.27超头预售活动3款产品参与，去年双十一10.20超头直播间预售活动8款产品参与。
 - ✓ 珀莱雅：8款明星产品（早C晚A套装/源力精华2.0/红宝石水乳套组/红宝石面霜2.0/红宝石精华2.0/双抗小夜灯眼霜2.0/双抗面膜2.0/双抗精华2.0）参与3.1预售活动，去年2.27预售活动3款产品参与，去年双十一8款产品参与。
 - ✓ 夸迪：4款明星产品（悬油次抛/动能支撑面霜/熬夜弹嫩盈透面膜/水油双锁花草润透面膜）参与3.1预售活动，去年2.27预售活动3款产品参与，去年双十一6款产品参与；米蓓尔：3款明星产品（粉水+乳液面膜+蓝绷带面膜）参与3.1预售活动，去年2.27预售活动2款产品参与，去年双十一3款产品参与
 - ✓ 可复美：2款明星产品（胶原棒+胶原贴）参与3.1预售活动，去年双十一2款产品（胶原贴+胶原棒）参与；可丽金：1款明星产品（胶原大魔王）参与3.1预售活动、去年2.27预售活动1款产品（健肤喷雾）参与。
 - ✓ 丸美：1款明星产品（小红笔二代眼霜）参与3.1预售活动；恋火：2款明星产品（看不见精油粉饼+看不见气垫）参与3.1预售活动。
- 悦芙媞洁颜蜜升级2.0版本，米蓓尔上新3A紫精华、定位温和抗老
- 洁雅股份调研反馈：关注23年国内客户拓展+3000吨护理产线放量+重组胶原蛋白二类械产品进展

行情回顾

近一周（2023.02.20~2023.02.24）上证综指、深证成指、沪深300分别涨1.34%、涨0.61%、涨0.66%，化妆品板块跌3%，跑输沪深300 3.66PCT、处中下游。若羽臣、鲁商发展、逸仙电商涨幅居前。

原材料价格、行业及公司动态跟踪

原材料价格：棕榈油/原油/PP 指数本周五（02.24）价格较上周五上涨1.51%/下跌0.38%/上涨0.65%；欧洲天然气TTF现货价2月21日每兆瓦时48.8欧元，1月来在每兆瓦时50-60欧元区间波动。

行业动态：创健医疗正式启动“重组III型胶原蛋白植入剂”NMPA注册临床；2022年快手电商有近300场美妆直播GMV破千万，全年美妆GMV同增245%，近40位美妆达人年度成交额破亿。

公司公告：贝泰妮持股5%以上股东臻丽咨询累计减持公司股份450.17万股，占公司总股本的1.06%。

风险提示

营销/渠道/新品发展不及预期

内容目录

1、本周专题：从超头“美妆节”看国货品牌“3.8”备战情况	3
2、本周活动：悦芙媿/米蓓尔上新；洁雅股份调研要点	5
3、行情回顾及重点公司估值表	6
4、原材料价格跟踪	7
5、行业公司动态	9
5.1 行业动态	9
5.2 公司公告	9
6、风险提示	10

图表目录

图表 1： 3.1 超头“美妆节”之国货篇	4
图表 2： 悦芙媿洁颜蜜升级 2.0 版本，米蓓尔上新 3A 紫精华、定位温和抗老	5
图表 3： 本周化妆品板块涨跌幅	6
图表 4： 本周化妆品板块涨跌幅走势	6
图表 5： 本周各板块涨跌幅（%）	6
图表 6： 本周化妆品个股涨跌幅	7
图表 7： 重点上市公司估值表	7
图表 8： 棕榈油平均价（元/吨）	8
图表 9： 原油价格（美元/桶）	8
图表 10： PP 指数	8
图表 11： LDPE 出厂价（元/吨）	8
图表 12： 欧洲天然气 TTF 现货价	8
图表 13： 化妆品上市公司重点公告	10

1、本周专题：从超头“美妆节”看国货品牌“3.8”备战情况

23 年天猫“3.8”大促取消预售、满减改为立减 10%~15%。预热期：3.2~3.4 晚 8 点；正式活动期：3.4 晚 8 点~3.8。

超头（李佳琦）“美妆节”于 3 月 1 日下午 3 点开启（付定金），3.4 晚 8 点付尾款；目前参与超头 3.1“美妆节”预售活动的国货品牌有：贝泰妮旗下薇诺娜、珀莱雅旗下主品牌珀莱雅/彩棠、华熙生物旗下夸迪/米蓓尔/肌活、巨子生物旗下可复美/可丽金、丸美股份旗下丸美/恋火、逸仙电商旗下 EVELOM/科兰黎（持续更新中）。

■ 头部品牌参与 SKU 相比去年明显增多

薇诺娜：5 款明星产品（保湿特护霜/保湿丝滑面膜/清透防晒乳/舒缓修护冻干面膜/舒缓保湿特护精华）参与 3.1 预售活动，去年 3.8 大促 2.27 超头直播间预售活动 3 款产品参与，去年双十一 10.20 超头直播间预售活动 8 款产品参与

珀莱雅：8 款明星产品（早 C 晚 A 套装/源力精华 2.0/红宝石水乳套组/红宝石面霜 2.0/红宝石精华 2.0/双抗小夜灯眼霜 2.0/双抗面膜 2.0/双抗精华 2.0）参与 3.1 预售活动，去年 2.27 预售活动 3 款产品参与，去年双十一 8 款产品参与

夸迪：4 款明星产品（悬油次抛/动能支撑面霜/熬夜弹嫩盈透面膜/水油双锁花草润透面膜）参与 3.1 预售活动，去年 2.27 预售活动 3 款产品参与，去年双十一 6 款产品参与

米蓓尔：3 款明星产品（粉水+乳液面膜+蓝绷带面膜）参与 3.1 预售活动，去年 2.27 预售活动 2 款产品参与，去年双十一 3 款产品参与

可复美：2 款明星产品（胶原棒+胶原贴）参与 3.1 预售活动，去年双十一 2 款产品（胶原贴+胶原棒）参与。

可丽金：1 款明星产品（胶原大魔王）参与 3.1 预售活动、去年 2.27 预售活动 1 款产品（健肤喷雾）参与。

■ 纵向对比折扣力度：整体较去年 3.8 加大、部分产品优惠力度比肩/大于去年双十一，到手价未变、优惠力度加大体现在多送赠品/赠品价值提高

薇诺娜：清透防晒乳/50g 特护霜延续去年 2.27 预售的活动力度

珀莱雅：双抗小夜灯/早 C 晚 A 套装/双抗面膜 45 片优惠力度大于去年双十一

夸迪：悬油次抛 2 件优惠力度略大于去年双十一，熬夜涂抹面膜延续去年双十一的活动力度

米蓓尔：粉水选择大容量 SKU（300ml）参与活动、优惠力度同比大于去年，乳液面膜延续去年双十一的活动力度

图表1：3.1 超头“美妆节”之国货篇

公司	品牌	产品	2023年三八节预售		2022年三八节预售		2022年双十一预售		优惠力度排序
			李佳琦	到手价	李佳琦	到手价	李佳琦	到手价	
珀莱雅	珀莱雅	红宝石精华50ml	送：同款红宝石精华7.5ml*8+水屏障面膜5片	389	同款60ml、红宝石面膜2片、红宝石水20ml、红宝石乳20ml	389	赠：同款小样7.5ml*8+红宝石水20ml*1+红宝石乳20ml*1+水屏障面膜7片	389	23年3.8 < 22年双11
		红宝石面霜2.0 (50g滋润版/轻盈版)	1、同款红宝石面霜15g*3+同款红宝石面霜5g*1+水屏障面膜*9	279			赠：同款面霜15ml*4+红宝石水小样20ml*1+红宝石乳小样20ml*1+水屏障面膜*5片	279	23年3.8 < 22年双11
		双抗小夜灯眼霜2.0	送同款4ml*5+红宝石眼霜*5+水屏障面膜5片	249			赠：同款小样4ml*5+第二代定制眼部按摩棒*1+双抗面膜2.0*2片+水屏障面膜*3片	249	23年3.8 > 22年双11
		红宝石水乳	送：同款红宝石水20ml*6+红宝石乳20ml*6+红宝石面霜15g+水屏障面膜10片+氨基酸洁面50g	408			赠：同款小样水20ml*6+同款小样乳20ml*6+红宝石精华7.5ml*1+红宝石霜2.0 15g*1+水屏障面膜正装10片+颈霜正装30g*1	408	23年3.8 < 22年双11
		源力精华50ml	送：同款源力精华7.5ml*7+源力面膜*3片	319			赠：源力精华7.5ml*7+源力面膜3片	319	23年3.8=22年双11
		双抗面膜	拍1得20片 拍1得45片+源力面膜*5片	198 396			拍1得45片+水屏障面膜*10片	396	23年3.8 > 22年双11
		双抗精华50ml	送：同款双抗精华7.5ml*8+双抗面膜5片	319	同款60ml	319	赠：同款小样7.5ml*8+双抗面膜2.0*7片+红宝石面霜5g*1	319	22年3.8 < 23年3.8 < 22年双11
		红宝石精华30ml+双抗精华30ml	送：双抗精华7.5*4+红宝石精华7.5*4+双抗面膜5片+红宝石面膜5片	463	红宝石同款30ml、双抗同款30ml、红宝石水40ml、红宝石乳40ml、红宝石面膜3片	463	送：双抗精华小样5*5+红宝石精华小样*5+红宝石水小样*2+红宝石乳小样*2+水屏障面膜*2盒+正装颈霜30g	463	23年3.8 > 22年双11
	彩棠	妆前乳40g	赠同款妆前乳10g*4、卸妆膏3ml四联包	159					
贝泰妮	薇诺娜	50g保湿特护霜	5g舒缓保湿特护霜*4、极润水柔隐形面膜6片	248	5g舒缓保湿特护霜*4、极润水柔隐形面膜6片	248	赠：特护精华小样5ml*1+修护精华液小样5ml*1+防晒乳小样5g*1	262/115g	23年3.8=22年3.8
		舒缓保湿丝滑面膜贴6片*3盒	送同款6片*1盒+极润保湿面膜6片*2盒	368			420/60片		23年3.8 < 22年双11
		保湿特护精华液30ml	送：同款正装30ml+极润水柔隐形面膜6片	298			赠：极润水柔隐形面膜*6片	269/60ml	23年3.8 < 22年双11
		冻干面膜+溶媒液 (12片)	正装舒缓冻干面膜6片/盒*1盒+单片*2	268	冻干面膜8片+溶媒液6个	268	299/36片		22年3.8 < 23年3.8 < 22年双11
夸迪	夸迪	清透防晒乳50g	同款15g*4	168	同款60g	168	168/130g		23年3.8=22年3.8 < 22年双11
		水油双锁花萃润透面膜5片*1盒	同款正装5片*1盒+单片*4片	268					
		动能支撑轻盈面霜50g	送：同款50g*1瓶+同款面霜1g*10片	398	同款面霜50g、悬油次抛2ml	398	赠：同款正装50g*1+同款小样1g*10片+战痘面膜3片+悬油次抛1ml*2	398	22年3.8 < 23年3.8 < 22年双11
		熬夜涂抹面膜50g	送：高光面膜5片*1盒+同款面膜50g*1瓶	228			赠：高光面膜*5片	228/100g	23年3.8=22年双11
华熙生物	夸迪	悬油次抛30ml	拍1得：同款1.5ml*15+高光面膜5片+水活喷雾150ml 拍2得：同款正装30ml+同款1ml*2+高光面膜10片+水活喷雾150ml*2+悬油次抛1.5ml*10	368 736			赠：冻干面膜5片*1盒+悬油次抛1.5ml*5支装*3盒+水活喷雾150ml*1瓶	368	23年3.8=22年双11
							赠：悬油次抛30ml*1盒+冻干面膜5片*2盒+悬油次抛1.5ml*5支*2盒+水活喷雾150ml*2瓶	736	23年3.8 > 22年双11
	肌活	糙米焕活精华水100ml*2	送同款正装100ml*1	158					
	米蓓尔	乳液面膜	-	158/5盒			158/5盒		23年3.8=22年双11
巨子生物	可复美	蓝绷带面膜110g	送同款6g*10、面膜刷、多效玻尿酸精华30ml	128	同款60g、二裂酵母修护液18ml、面膜刷	118	赠：同款正装*1+正装烟酰胺原液18ml+正装水杨酸原液18ml+同款6g*5+面膜刷	236/110g*2	
		粉水300ml	同款粉水30ml、精华眼霜20g、复合肽护肤液30ml	240	多重紧致精华面霜20g	160/200ml	赠：同款中样30ml*3+4D玻尿酸原液18ml*1+精华眼霜20g*1	240	23年3.8 > 22年3.8
		重组胶原蛋白修护贴2盒	送透明质酸钠水润修护贴2盒	276			赠：透明质酸钠水润修护贴10片+Human-like胶原蛋白亮泽面膜7g*3	276	23年3.8 < 22年双11
丸美	可丽金	重组胶原蛋白肌修护次抛精华 (1.5ml*30支)	送同款1.5ml*15支+透明质酸钠水润修护贴*5片*2盒+透明质酸钠水润修护贴*2片	358			赠：同款18支+透明质酸钠水润修护贴20片	358	23年3.8 < 22年双11
		胶原蛋白肽能珍萃紧致面膜 (3g*20颗)	拍1送：同款12颗 拍2送：同款15颗+清洁面膜10g*3	169 279					
		第二代小红笔眼霜30g	送同款10g*3、多重胜肽紧致眼精华水正装120ml、多重胜肽紧致眼精华乳50g	298					
丸美	恋火	看不见气垫14g	粉扑版，送粉扑*2、试色卡	178					
		看不见精油粉饼10g	替换芯版，送替换芯*2、试色卡	208					
			0号粉饼、蜜糖粉扑、妆前乳15g、同款0.2g小样	158					

来源：所有女生会员服务小程序，李佳琦微信公众号，国金证券研究所（注：1）统计时间为2023年2月26日；2）具体上播产品和优惠信息可能会有变化，以3.1直播间实际上播为准）

2、本周活动：悦芙媞/米蓓尔上新；洁雅股份调研要点

■ 悦芙媞洁颜蜜升级 2.0 版本，米蓓尔上新 3A 紫精华、定位温和抗老

悦芙媞洁颜蜜 2.0：相较于 1.0，2.0 版本对成分和功效进行了升级。1) 成分方面，含 3 重氨基酸表活+APG 表活+生物表活+3 重控油体系。2) 功效方面，在 1.0 版的基础上新增了控油功效，能够有效减少油脂分泌，适合洁面中更追求清爽感的人群。

米蓓尔 3A 紫精华：主打“3 重抗老”，一采用华熙生物专利 ECT-HA 智配协同科技及悦肤宁和黑玫瑰精粹做到防御性抗老；二利用 3 重 A 醇（新型 A 醇 HPR、温和植物 A 醇、维 A 棕榈酸酯）+2 重肽，达到淡纹紧致功效；三主打专研熙蓓新科技，保证 3A 成分的温和性、稳定性和缓释性，温和抗老。

图表2：悦芙媞洁颜蜜升级 2.0 版本，米蓓尔上新 3A 紫精华、定位温和抗老

产品	悦芙媞洁颜蜜 2.0	米蓓尔 3A 紫精华
上市时间	2023 年 2 月	2023 年 2 月
零售价	¥ 88/瓶【120ml】	¥ 328/瓶【40ml】
配方/成分	1) 3 重氨基酸表活：月桂酰谷氨酸钠、椰油酰甘氨酸钾、甲基椰油酰基牛磺酸钠；2) APG 表活：月桂基葡糖苷；3) 生物表活：枯草菌脂肽钠；4) 3 重控油体系：百脉根籽提取物、乳糖酸、包裹式水杨酸	1) 防御性抗老：采用华熙生物专利 ECT-HA 智配协同科技，精选悦肤宁、积雪草精粹和黑玫瑰精粹；2) 淡纹紧致：利用 3 重 A 醇（新型 A 醇 HPR、温和植物 A 醇、维 A 棕榈酸酯）+2 重肽；3) 温和抗老：主打专研熙蓓新科技，保证 3A 成分的温和性、稳定性和缓释性
肤感	泡沫细腻、亲肤易冲洗、不假滑、不紧绷、不拔干、香味清新活力	淡黄微乳质地、不搓泥、不拔干、触肤即融
功效	深彻洁净、洗卸合一、减少出油	敏肌抗老、淡纹紧致

来源：悦芙媞微信公众号，米蓓尔微信公众号，国金证券研究所

■ 洁雅股份调研反馈：关注 23 年国内客户拓展+3000 吨护理产线放量+重组胶原蛋白二类械产品进展

合作创健医疗：两款产品敷贴+喷雾 3 月底上报资料，预计 6 月能够拿到证、24 年开始贡献业绩；公司具有全球优质客户资源，创健希望依托公司迅速打开原料销路。

湿巾：150 亿片产能，产能利用率 80%-90%；婴儿湿巾增速相对缓慢、湿厕纸贡献未来主要增长、消毒湿巾进入稳态（年收入 6000-8000 万元）；湿巾品类未来 2-3 年营收 CAGR 为 15%

3000 吨护理产线：当前产能利用率 10%（目前主要是欧莱雅的洗护新品），22 年体量 300 万元、基数小。

面膜：主要代工理肤泉 B5 面膜、新拓客户伽蓝旗下自然堂；22 年代工 8700 万+片，未来增量来自承接前端业务。

毛利率趋势：客户结构变化（开拓低毛利国内客户），毛利率预计有所下降。

3、行情回顾及重点公司估值表

近一周(2023.02.20~2023.02.24)上证综指、深证成指、沪深300分别涨1.34%、涨0.61%、涨0.66%，化妆品板块跌3%，跑输沪深300 3.66PCT。

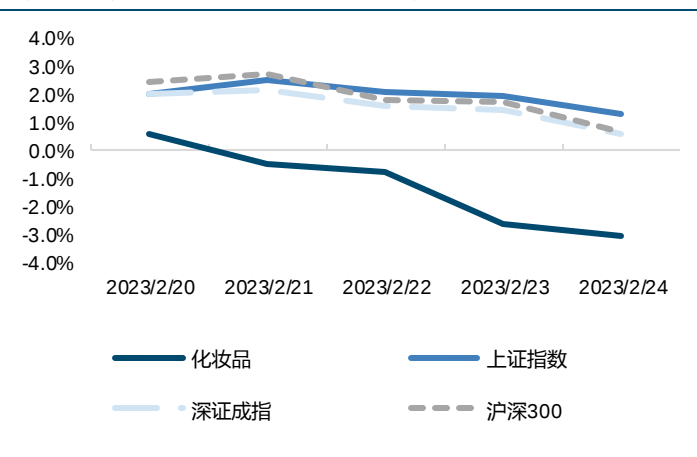
板块对比来看，化妆品处中下游。个股方面，若羽臣、鲁商发展、逸仙电商涨幅居前，宝尊电商、珀莱雅、贝泰妮等跌幅居前。

图表3: 本周化妆品板块涨跌幅

板块名称	累计涨跌幅(%)
上证综合指数成份	1.34
深证成份指数成份	0.61
沪深300	0.66
化妆品板块	-3.00

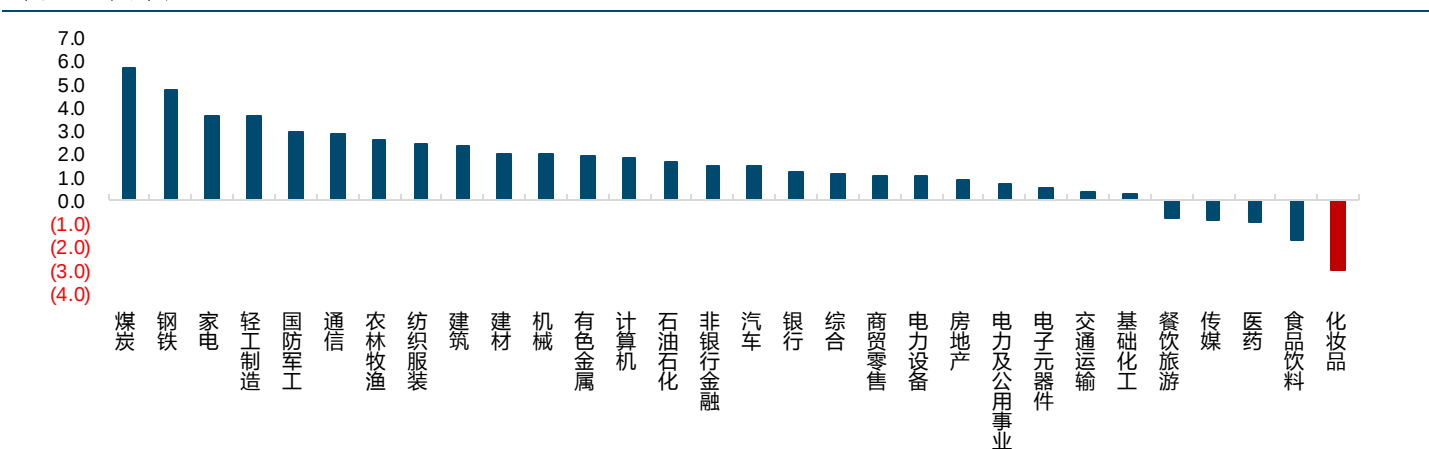
来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 本周化妆品板块涨跌幅走势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 本周各板块涨跌幅(%)



来源: 公司公告, 国金证券研究所 (注: 此处的化妆品板块为国金证券选取的主业涉及化妆品代运营、品牌、生产等相关的 A 股/港股/美股上市公司, 包含有壹网壹创、上海家化、珀莱雅、丸美股份、水羊股份、拉芳家化、名臣健康、青岛金王等个股, 不同于 Wind 直接披露的化妆品指数(8841109.WI)。)

图表6: 本周化妆品个股涨跌幅

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	累计涨跌幅 (%)	相对板块涨跌幅 (%)	累计成交量 (万股)	市值 (亿元)
003010.SZ	若羽臣	18.99	2.43	5.43	1420	23
600223.SH	鲁商发展	12.18	1.58	4.59	6540	124
YSG.N	逸仙电商	1.31	0.77	3.77	733	7
603630.SH	拉芳家化	15.36	0.59	3.59	2405	35
600315.SH	上海家化	32.51	0.00	3.00	3792	221
300792.SZ	壹网壹创	31.51	-0.41	2.59	2466	75
6601.HK	朝云集团	1.95	-0.51	2.49	248	26
300740.SZ	水羊股份	14.33	-1.17	1.83	5436	56
605136.SH	丽人丽妆	14.30	-2.26	0.75	9320	57
300132.SZ	青松股份	7.47	-2.35	0.65	2719	39
6993.HK	蓝月亮集团	4.76	-2.46	0.54	484	279
300955.SZ	嘉亨家化	28.91	-2.66	0.34	822	29
603983.SH	丸美股份	38.39	-3.06	-0.05	1586	154
300856.SZ	科思股份	57.61	-4.73	-1.73	987	98
603605.SH	珀莱雅	182.00	-4.76	-1.75	745	516
300957.SZ	贝泰妮	137.00	-5.03	-2.02	1941	580
BZUN.O	宝尊电商	6.04	-9.85	-6.85	232	4

来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 重点上市公司估值表

股票代码	公司简称	收盘价	总市值	EPS (元)				PE			EPS
		(元)	(亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	CAGR
品牌商											
603605.SH	珀莱雅	182.00	516.01	2.87	2.78	3.50	4.35	65	52	42	29%
300957.SZ	贝泰妮	137.00	580.33	2.04	2.75	3.71	4.73	50	37	29	32%
600315.SH	上海家化	32.51	220.70	0.96	0.83	1.03	1.20	39	31	27	8%
300740.SZ	水羊股份	14.33	55.73	0.57	0.35	0.59	0.80	40	24	18	12%
600223.SH	鲁商发展	12.18	123.82	0.36	0.04	0.25	0.42	327	48	29	6%
603983.SH	丸美股份	38.39	154.11	0.62	0.49	0.88	1.26	78	44	30	27%
代运营商											
605136.SH	丽人丽妆	14.30	57.27	1.02	0.32	0.59	0.71	45	24	20	-11%
原料商											
300856.SZ	科思股份	57.61	97.55	1.18	2.37	2.98	3.59	24	19	16	45%
生产商											
300955.SZ	嘉亨家化	28.91	29.14	0.96	0.93	1.51	2.01	31	19	14	28%
300132.SZ	青松股份	7.47	38.59	-1.76	-1.41	0.26	0.39	-5	29	19	-

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 股价更新至 20230224; 嘉亨家化为 Wind 一致预测)

4、原材料价格跟踪

棕榈油: 本周五 (02.24) 价格较上周五上涨 1.51%, 较高点 (6 月 8 日) 下降 49.3%。

原油价格: 本周五价格较上周五下跌 0.38%。

PP 指数: 本周五较上周五上涨 0.65%。

欧洲天然气 TTF 现货价: 2 月 21 日每兆瓦时 48.8 欧元, 1 月来在每兆瓦时 50-60 欧元区间波动。

图表8: 棕榈油平均价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 原油价格 (美元/桶)



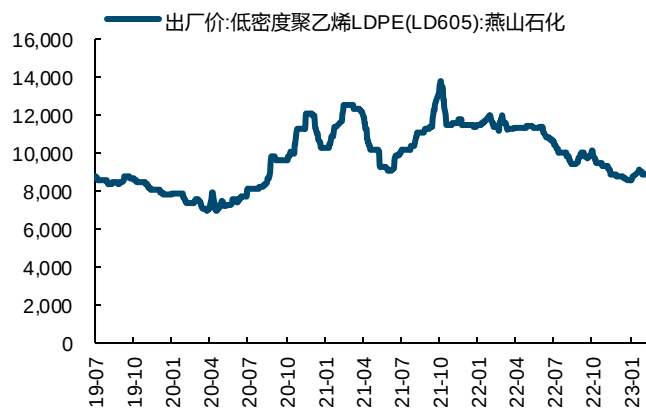
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: PP 指数



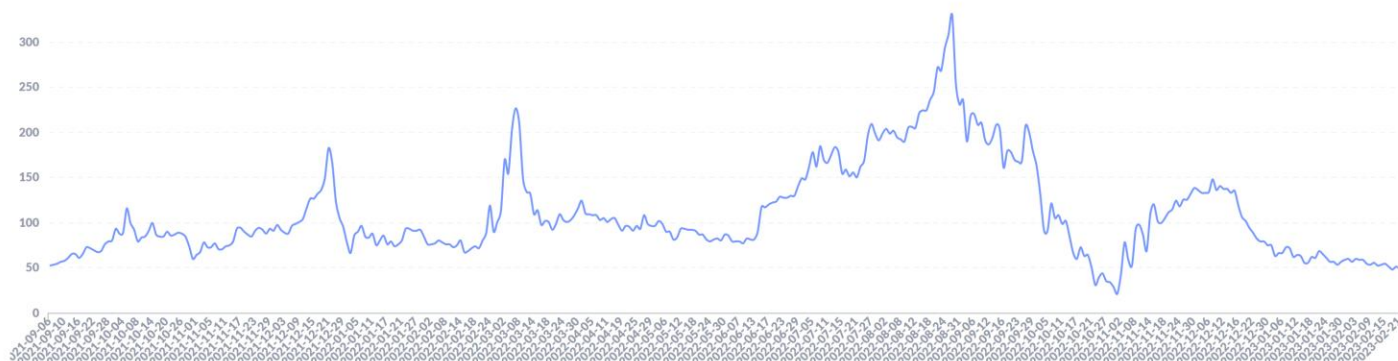
来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: LDPE 出厂价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 欧洲天然气 TTF 现货价



来源: 彭博, 国金数字 Lab, 国金证券研究所

5、行业公司动态

5.1 行业动态

■ 创健医疗正式启动“重组 III 型胶原蛋白植入剂”NMPA 注册临床

根据麦咖 2 月 25 日报道：江苏创健医疗科技有限公司正式启动关于“重组 III 型胶原蛋白植入剂”的的前瞻性、多中心、随机、盲法、平行对照、非劣效性 NMPA 注册临床试验，用于面部填充以纠正上面部皱纹的有效性和安全性

■ MISTINE 蜜丝婷领跑防晒新科技

根据化妆品报 2 月 21 日报道：2 月 18 日，由 Mistine 蜜丝婷承办的“皮肤光生物学国际峰会”在上海顺利召开，峰会对皮肤光生物学的作用肌理、研究进展和方向、规模化运用以及防晒系统做出了全方位、立体式的解读。

■ Chanel 美妆技术实现新突破

根据中国化妆品 2 月 21 日报道：Chanel 美妆业务技术创新再次迎来新突破，在法国初创生物公司 Labskin Creations 技术支持下，成功利用细胞培养、3D 生物打印技术和含有黑色素细胞的生物墨水，在实验室中重建了带有色素斑点的人类皮肤，可以帮助品牌未来开发功效更强的防色斑产品。

■ 希思黎揭幕亚太首家沉浸式体验门店

根据中国化妆品 2 月 22 日报道：法国美妆品牌 Sisley 希思黎宣布于中国上海张园揭幕亚太首家门店希思黎之家 (Masion Sisley)，并将于门店呈现品牌全线产品，为前来的消费者们提供多种类型的美妆与护肤体验。

■ 奇华顿收购合成生物企业 Amyris 化妆品线

根据中国化妆品 2 月 22 日报道：2 月 22 日当地时间上午 7 点，奇华顿宣布，已与合成生物头部企业 Amyris 达成协议，收购 Amyris 部分化妆品成分业务线，以扩大自身的活性美容业务。

■ 快手电商 2022 年美妆 GMV 同比增长 245%

根据中国化妆品 2 月 23 日报道：2022 年，快手电商有近 300 场美妆直播 GMV 破千万，全年美妆 GMV 同比 2021 年增长 245%，近 40 位美妆达人年度成交额破亿。

■ 护肤品牌海璞诺获数千万元 Pre-A 轮融资

根据化妆品报 2 月 24 日报道：2 月 21 日，深圳海创生物科技有限公司宣布完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮投资方为深创投，融资资金将主要用于化妆品原料开发、品牌建设和团队建设等方面。

■ 得意“新鲜气垫”新品上市

根据化妆品报 2 月 24 日报道：2 月 20 日，中国纯净美妆品牌「DewyLab 得意」推出新品“新鲜气垫”。该气垫针对脆弱、敏感肌肤人群，主打屏障修护功能和长效持妆，产品不含孕妇慎用成分、刺激敏感成分、毒害风险成分和风险乳化成分。新品已在该品牌天猫旗舰店上架，售价 229 元。

5.2 公司公告

图表 13：化妆品上市公司重点公告

上市公司	公告时间	关键字	公告内容
科思股份	2 月 20 日	保荐机构变更	公司为本次向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构由原保荐机构民生证券股份有限公司变更为中信证券股份有限公司。为保护投资者权益，公司及子公司马鞍山科思化学有限公司、安徽圣诺贝化学科技有限公司和安庆科思化学有限公司与中信证券以及募集资金存储银行招商银行股份有限公司南京江宁支行和平安银行股份有限公司南京分行分别重新签署了《募集资金三方监管协议》《募集资金四方监管协议》。
翔港科技	2 月 22 日	担保额度	公司拟在久塑科技向商业银行申请贷款时为其提供总额不超过人民币 2 亿元的连带责任担保。本次预计的担保额度有效期为自公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内。
翔港科技	2 月 22 日	可转换公司债券付息	公司于 2020 年 2 月 28 日公开发行的可转换公司债券将于 2023 年 2 月 28 日开始支付自 2022 年 2 月 28 日至 2023 年 2 月 27 日期间的利息，本期债券票面利率 1.2%（含税）。
贝泰妮	2 月 23 日	股东减持	厦门臻丽咨询有限公司于 2022 年 7 月 28 日至 2023 年 2 月 22 日期间通过大宗交易方式及集中交易方式累计减持公司股份 450.17 万股，占公司总股本的 1.06272%，减持比例超过公司现有总股本的 1.00%。
青松股份	2 月 23 日	转让全资子公司	截至本公告日，青松化工已按《股权转让协议》约定偿还拆借款本金合计 41,038.30 万元，剩余未偿还公司拆借款本金余额为 23,070.34 万元，偿还进度及偿还金额符合《股权转让协议》相关约定。
科思股份	2 月 24 日	发行债券	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过。
朗姿股份	2 月 25 日	担保额度	截止本公告披露日，公司及控股子公司的担保额度总金额为 7.3 亿元，对外担保总余额为 5.5 亿元，占公司 2021 年年度经审计净资产的 18.60%，其中，实际被担保方北京莱茵服装有限公司资产负债率超过 70%。

来源：公司公告，国金证券研究所

6、风险提示

营销发展不及预期：线上流量成本高企考验品牌营销投放效率，若品牌无法实现流量裂变、提升 ROI、过度依赖达人引流/带货，流量无法沉淀、复购情况差将影响品牌的成长与盈利。

渠道拓展不及预期：22 年抖音快速放量、线上平台多元化发展。抖音生态与淘系不同，品牌能否快速学习抖音法则、做好 GMV 及实现盈利，存在一定的不确定性。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402