



美护估值回落至近三年 20%分位以下，把握低位布局机会

美容护理行业周报（2023.03.06 - 2023.03.12）

行情回顾

上周（2023.03.06 - 2023.03.10）沪深 300 指数下跌 3.96%，按我们选取的板块重点权重公司统计，美容护理行业组合下跌 4.49%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 5.25%/3.13%/5.10%。

年初至今，沪深 300 指数上涨 2.47%，按我们选取的板块重点权重公司统计，美容护理行业组合上涨 0.81%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨 2.80%/上涨 2.62%/下跌 2.97%。

估值方面，截至 3 月 10 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 42.30X，处于 3 年 19.61%分位值。

核心观点

三八美妆消费仍偏弱，头部国货 α 突显。今年三八节作为疫后首个电商大促节点商家平台预热充分，但大盘数据仍然偏弱。从品类来看，淘宝、天猫、京东三个主要平台美妆相关细分类目多数同比下滑；从品牌来看，国货珀莱雅力压欧莱雅、兰蔻等外资品牌登上天猫、京东美容护肤榜首，珀莱雅在天猫、京东两大平台销售分别同比增长 59%/12%。

我们看好美容护理二季度延续复苏态势，行业有望在上年同期低基数下实现业绩高增。当前板块三年估值分位明显回落已至 20%以下，建议把握低位布局机会。

截至最新交易日（3 月 10 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 97X/60X/43X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 44X/33X/25X。

重要行业动态

38 节线上数据出炉，美妆消费仍偏弱；人大代表张春梅建议推进医美行业突出问题专项治理；两会提案化妆品新原料备案实施“负面清单制”；广州规划发展高端医疗、医学美容等医疗产业；Genoss Monalisa® 又一款医美针剂获 NMPA 批准上市；韩国去年美容仪出口额破 3 亿美元创新高；莫娜丽莎 SOFT TYPE 透明质酸钠获 NMPA 批准上市；乐普医疗“水光针”NMPA 注册申报新进展；澳宝化妆品投资 4.5 亿打造化妆品智能制造工厂；POLA 集团再关停两个化妆品品牌；行业头部机构鹏爱集团带头发起行业规范化的倡议等。

重点公司公告

爱美客发布 2022 年营收 19.39 亿元，同比增长 33.91%；珀莱雅前 2 月净利润同比增长 33%左右；逸仙电商 2022Q4 营收 10 亿元，Non-GAAP 净利润 3468 万元；华熙生物、科医人联合发布新品；华东医药“减肥针”上市申请被暂停；四环医药子公司轩竹生物科创板 IPO 遭暂缓审议；奥园美谷陶久钦辞去副总裁职务等。

风险提示

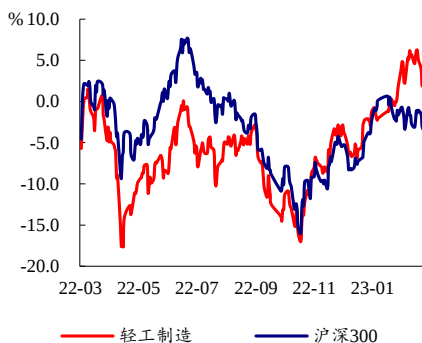
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险等。

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@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《疫后三八美妆大促开启，关注两条主线》2023.03.06
《2022 年美妆社零低位收官，美丽经济或迎疫后小阳春》2023.01.30
《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，美妆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

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. 行业动态及重点公司动向	6
2.1. 行业动态跟踪.....	6
2.2. 重点公司动向.....	8
3. 风险提示	10

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. 2023 年 38 节前一周天猫美容护肤/美体/精油销售额	6
图表 9. 2023 年 38 节前一周京东面部护肤销售额	6

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

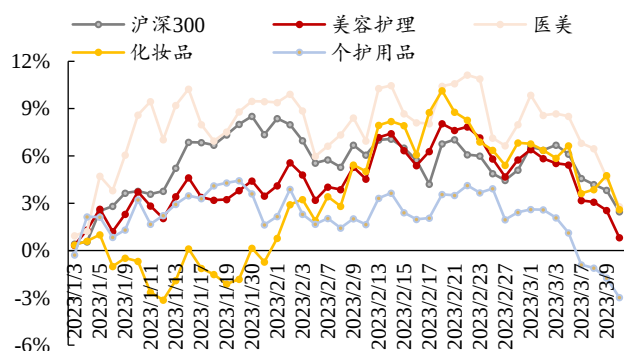
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	华东医药	000963.SZ		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	昊海生科	688366.SH		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	四环医药	0460.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	复锐医疗科技	1696.HK		鲁商发展	600223.SH		朝云集团	6601.HK
	江苏吴中	600200.SH		上美股份	2145.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	2373.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

上周（2023.03.06 -2023.03.10）沪深300指数下跌3.96%，美容护理行业组合下跌4.49%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌5.25%/3.13%/5.10%。

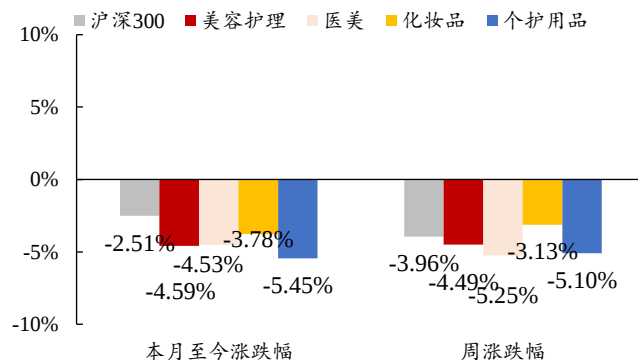
年初至今，沪深300指数上涨2.47%，美容护理行业组合上涨0.81%，其中医美/化妆品/个护用品分别上涨2.80%/上涨2.62%/下跌2.97%。

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

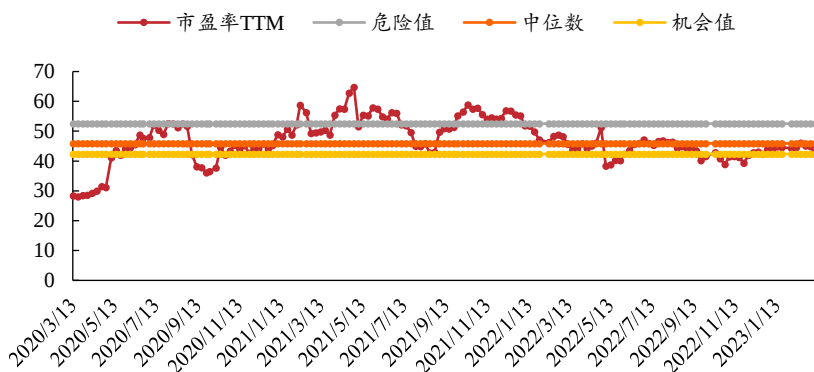
图表3. 美容护理及细分板块组合本月、本周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 3 月 10 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 42.30X，处于 3 年 19.61%分位值。

图表4. 美容护理板块指数市盈率（TTM）

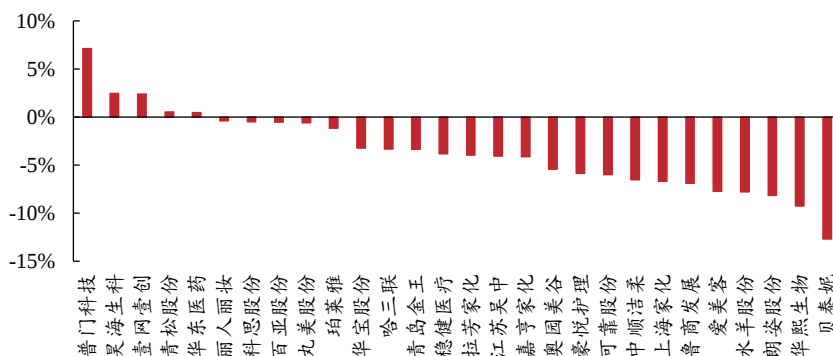


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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，普门科技(+7.13%)、昊海生科(+2.45%)、壹网壹创(+2.45%)涨幅居前，贝泰妮(-12.70%)、华熙生物(-9.24%)、朗姿股份(-8.16%)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	
688366.SH	昊海生科	2023/05/04	7,972.00	46.55	819,123.00	5,808.00	33.91	13,780.00	80.46	首发原股东限售股份
300132.SZ	青松股份	2023/05/29	1,875.27	3.63	13,802.02	49,202.41	95.25	51,077.68	98.88	定向增发机构配售股份
301108.SZ	洁雅股份	2023/6/5	50.75	0.62	1,924.92	3,476.37	42.81	3,527.12	43.43	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：收盘日截至 2023/03/10

1.4. 重点上市公司最新估值表

截至最新交易日（3月10日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 97X/60X/43X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 44X/33X/25X。

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 /2022A	2023E	2024E	2021A	2022E /2022A	2023E	2024E	2022E	2023E
医美 耗材	300896.SZ	爱美客	1,162.20	CNY	CNY	9.58	12.64	19.45	27.31	121.10	96.98	59.75	42.55	3.04	1.11
	688363.SH	华熙生物	537.37	CNY	CNY	7.82	9.70	13.36	17.22	95.28	68.69	40.22	31.20	-	-
	688366.SH	昊海生科	153.20	CNY	CNY	3.52	1.80	4.41	6.01	62.84	49.96	39.94	29.30	-	-
	000963.SZ	华东医药	810.35	CNY	CNY	23.02	26.08	31.29	38.32	30.56	31.07	25.90	21.15	2.33	1.30
	0460.HK	四环医药	75.57	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	1.04	0.31
	1696.HK	复锐医疗科技	63.83	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.70	0.56
	600200.SH	江苏吴中	59.12	CNY	CNY	0.23	-0.55	0.28	1.27	268.76	-	212.28	46.45	0.32	1.41
	688389.SH	普门科技	117.33	CNY	CNY	1.90	2.49	3.31	4.34	51.02	61.64	35.44	27.04	-	-
	002900.SZ	哈三联	41.28	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-	-
终端 机构	002612.SZ	朗姿股份	114.50	CNY	CNY	1.87	0.53	1.88	2.76	74.85	214.59	60.94	41.54	-	0.24
	000615.SZ	奥园美谷	51.88	CNY	CNY	-2.53	-	-	-	-33.24	-	-	-	-	-
	2373.HK	美丽田园	66.38	HKD	CNY	1.93	-	-	-	-	-	-	-	-	0.16
	2138.HK	医思健康	83.79	HKD	HKD	1.98	1.98	-	-	66.42	42.43	-	-	19.98	0.21
	AIH.O	医美国际	0.31	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-	-
品牌 化妆品	300957.SZ	贝泰妮	512.34	CNY	CNY	8.63	11.67	15.56	20.34	94.39	43.94	32.93	25.20	1.25	0.99
	603605.SH	珀莱雅	517.85	CNY	CNY	5.76	7.52	9.53	11.94	72.68	68.83	54.34	43.37	2.25	2.04
	600315.SH	上海家化	202.17	CNY	CNY	6.49	5.68	7.90	9.48	42.30	35.59	25.58	21.32	-	0.65
	300740.SZ	水羊股份	51.15	CNY	CNY	2.36	2.37	3.50	4.70	27.66	21.62	14.59	10.89	522.92	0.30
	600223.SH	鲁商发展	109.99	CNY	CNY	3.62	2.15	4.56	5.93	36.95	51.11	24.10	18.55	-	0.21
	603983.SH	丸美股份	156.60	CNY	CNY	2.48	2.48	3.12	3.69	51.65	63.17	50.16	42.43	-	1.93
	2145.HK	上美股份	114.21	HKD	CNY	3.39	-	-	-	-	-	-	-	-	0.17
	2367.HK	巨子生物	443.77	HKD	CNY	8.28	-	-	-	-	-	-	-	2.04	0.97
化妆品 制造及 其他	605136.SH	丽人丽妆	57.99	CNY	CNY	4.11	1.47	2.86	3.29	23.83	39.44	20.26	17.60	-	0.21
	300792.SZ	壹网壹创	76.27	CNY	CNY	3.27	3.00	3.77	4.49	35.79	25.42	20.23	17.01	-	0.79
	300132.SZ	青松股份	38.02	CNY	CNY	-9.12	-5.63	1.55	2.28	-6.40	-	24.48	16.66	-	0.19
	002094.SZ	青岛金王	27.77	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-	-
	300856.SZ	科思股份	93.62	CNY	CNY	1.33	3.64	4.44	5.40	53.67	25.71	21.10	17.35	0.15	0.97
	300955.SZ	嘉亨家化	26.38	CNY	CNY	0.97	0.92	1.51	2.03	34.10	28.80	17.45	13.02	-	0.27
生活 用纸	002511.SZ	中顺洁柔	156.79	CNY	CNY	5.81	3.52	6.13	7.85	37.74	51.32	25.59	19.97	-	-
	1044.HK	恒安国际	405.58	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	-	0.20
	3331.HK	维达国际	239.69	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-	0.14
	300888.SZ	稳健医疗	281.66	CNY	CNY	12.39	16.78	19.35	22.51	28.37	16.79	14.56	12.51	0.47	0.95
洗护 用品	603630.SH	拉芳家化	32.77	CNY	CNY	0.69	-	-	-	66.15	-	-	-	-	-
	6601.HK	朝云集团	24.40	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	265.56	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	4.62	1.43
	300741.SZ	华宝股份	153.85	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	71.39	CNY	CNY	3.63	3.78	4.71	5.36	24.24	18.90	15.16	13.32	4.55	0.62
	003006.SZ	百亚股份	82.58	CNY	CNY	2.28	1.88	2.47	3.05	33.65	36.23	33.48	27.11	-	-
	301009.SZ	可靠股份	34.20	CNY	CNY	0.40	0.29	1.08	1.52	126.20	115.94	31.54	22.44	-	0.12

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：数据摘自自万得一致预测，交易日截至 2023/03/10，仅出业绩快报的标的部分数据如 PEG 值暂无法提取

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【38 节线上数据出炉，美妆消费仍偏弱】在消费复苏强预期下，今年的“38 大促”被寄予厚望，但从美妆大盘来看，整体消费仍偏弱。数字零售分析机构 Nint 任拓采集的数据显示，2023 年 38 妇女节前一周（2023 年 2 月 26 日-3 月 4 日），淘宝美容护肤/美体/精油、彩妆/香水/美妆工具下的 29 个细分类目零售额均同比下滑；天猫美妆 29 个细分类目中，仅彩妆香水旅行装/体验装品类实现正增长；京东美妆 40 个细分类目仅面部护肤体验装、男士彩妆及其他彩妆实现正增长。从淘宝、天猫、京东各平台目前的销售数据来看，今年 38 节虽叠加了开年首促、春季上新、以女性为主角的多个消费元素，但美妆消费复苏仍不及预期。此前便有业内人士预测，消费者的购买力恢复仍需一段时间，消费市场整体回暖预计在“618”前后。

从护肤品品牌表现来看，由外资品牌稳坐头把交椅的局面有所改变，国货珀莱雅力压欧莱雅、兰蔻登上天猫、京东美容护肤榜首。在天猫和京东两大平台，珀莱雅的销售额分别增长 59.03%、12.37%。（化妆品报）

图表8. 2023 年 38 节前一周天猫美容护肤/美体/精油销售额

排名	品牌	销售额(万元)	同比
1	珀莱雅	19,406	59.03%
2	欧莱雅	16,234	-14.14%
3	兰蔻	14,162	-32.34%
4	雅诗兰黛	11589	-48.61%
5	玉兰油	7817	-37.35%
6	娇韵诗	7579	17.97%
7	修丽可	6,402	-21.88%
8	薇诺娜	5,319	-43.75%
9	资生堂	5131	-63.18%
10	娇兰	4.908	-31.08%
11	HR	4779	-49.79%
12	海蓝之谜	4,589	-59.81%
13	SK-II	4459	-49.27%
14	美丽丽丝	4437	11.55%
15	科颜氏	4129	-58.49%
16	黛珂	4022	-46.78%
17	CPB	3,809	-3.88%
18	自然堂	3,728	2.93%
19	珂润	2403	-27.96%
20	蒂佳婷	2,181	137.20%

资料来源：Nint 任拓，化妆品报，东亚前海证券研究所
注：2023 年 38 妇女节前一周指 2023/02/26-2023/03/04

图表9. 2023 年 38 节前一周京东面部护肤销售额

排名	品牌	销售额(万元)	同比
1	珀莱雅	1,878	12.37%
2	雅诗兰黛	1,547	-58.75%
3	兰蔻	1,402	-64.17%
4	欧莱雅	1269	-64.77%
5	SK-II	1208	-70.57%
6	科颜氏	1021	-50.69%
7	海蓝之谜	861	-61.56%
8	玉兰油	800	-71.52%
9	HR	757	26.76%
10	后	654	-55.26%
11	资生堂	596	-57.04%
12	薇诺娜	595	-32.96%
13	丝塔芙	554	-38.73%
14	自然堂	554	-48.46%
15	修丽可	527	94.50%
16	理肤泉	445	-68.09%
17	百雀羚	400	-61.17%
18	珂润	340	-58.78%
19	雅漾	332	-69.71%
20	欧诗漫	290	-45.06%

资料来源：Nint 任拓，化妆品报，东亚前海证券研究所
注：2023 年 38 妇女节前一周指 2023/02/26-2023/03/04

【张春梅代表：推进医美行业突出问题专项治理】全国人大代表、广东省五华县红根然养殖专业合作社理事长张春梅建议，检察机关应联合相关职能部门，进一步强化多部门协作，针对医疗美容行业虚假广告、非法行医、价格欺诈、产品质量、侵害人身健康安全等方面的突出问题，充分发挥刑事检察和公益诉讼检察职能，依法打击医美行业违法犯罪，切实维护公共利益，共同推进医美行业突出问题专项治理，促进医美行业规范健康发展，实现人民群众对安全医美、放心医美、健康医美的美好愿望。（新浪财经）

【两会提案：化妆品新原料备案实施“负面清单制”】全国政协委员、上海市公共卫生临床中心主任朱同玉提议，中国应尽快实施化妆品新原料备案“负面清单制”，即：对欧洲、美国等其它发达国家已连续使用三年以上没有副作用及负面报道、安全可控的化妆品原料，在国内纳入已使用原料清单直接使用；对于欧美等发达国家都没使用过的新原料，仍遵照《化妆品新原料注册备案资料管理规定》进行注册备案；而对于我国优势资源的原料（中草药），建议在明确原料来源和原料安全相关信息后，优先审批。（化妆品观察）

【广州规划发展高端医疗、医学美容等医疗产业】据广州市人民政府网站，日前，广州市人民政府印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025年）》。规划指出，大力发展高端医疗、医学美容等医疗产业，建设粤港澳大湾区精准医学产业基地、中新知识城肿瘤防治医疗集群、粤港澳大湾区生命健康产业创新区等一批具有国际竞争力的健康服务项目。（观点网）

【Genoss Monalisa® 又一款医美针剂获 NMPA 批准上市】GENOSS Co., Ltd.申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶（商品名：Monalisa® Lidocaine Filler-S）”成功获 NMPA 批准上市。公开资料获悉，该产品适用于面部真皮组织中层至深层注射，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。（医美行业观察）

【韩国去年美容仪出口额破 3 亿美元创新高】韩联社 3 月 5 日消息，韩国关税厅(海关)日前发布的一份数据显示，2022 年韩国美容仪出口额破 3 亿美元大关，为 3.53 亿美元，同比增加 35.2%，创历史新高。今年 1 月出口额同比增加 13.2%，为 2700 万美元，创历年同月新高。据关税厅分析，疫情下戴口罩常态化推高人们对皮肤保养的关注度，加上日常生活的恢复促使线下活动增加，带动美容仪出口增长。（医美行业观察）

【莫娜丽莎 SOFT TYPE 透明质酸钠获 NMPA 批准上市】3 月 7 日消息，康哲药业控股有限公司旗下皮肤医美业务公司康哲美丽“MONALISA Lidocaine Filler 含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获得 NMPA 批准上市。“MONALISA Lidocaine Filler”为韩国原装进口 SOFT TYPE 注射用交联透明质酸钠凝胶，填补了国内该规格进口透明质酸钠材料的空白，为玻尿酸在医美临床的应用提供了更精细化的选择。（医美行业观察）

【乐普医疗“水光针”NMPA 注册申报新进展】乐普（北京）医疗器械股份有限公司旗下全资子公司四川兴泰普乐医疗科技有限公司正式启动关于“注射用透明质酸钠溶液”的基于多中心、随机、无治疗对照、评估者设盲、优效性临床试验，以评价其用于改善皮肤状态的有效性与安全性。（医美行业观察）

【澳宝化妆品投资 4.5 亿打造化妆品智能制造工厂】3 月 6 日，“惠州高质量发展·港澳企业行”主题采访活动走进澳宝化妆品（惠州）有限公司，公司执行董事、首席执行官舒均中透露，公司正在惠州增资扩产，投资 4.5 亿元打造全新的化妆品智能制造工厂。（惠州日报）

【POLA 集团再关停两个化妆品品牌】3 月 6 日，日妆集团 POLA 官网发布公告，称由于商业环境严峻，业绩不及预期，公司决定关停 Amplitude 和 ITRIM 两个化妆品品牌，逐步关闭商店并结束线上销售，预计将在 2023 年底完成。再加上水芝澳 H2O 公司也将在今年完成清算，2023 年 POLA 集团将砍掉 3 个品牌。（赢商新闻）

【行业头部机构鹏爱集团带头发起行业规范化的倡议】3 月 8 日，中国医美服务商鹏爱集团在深圳鹏爱医疗美容医院举行医美品牌升级盛典暨 2023 医美行业规范化倡议仪式。活动现场，鹏爱集团向全行业发起规范化发展倡议，呼吁坚持“三正规（正规医院、正规医生、正规产品），放心美”理念，希望行业上游企业、医美连锁机构、获客平台共同承担责任，为医疗美容行业的健康发展奉献力量。（中国证券网）

2.2. 重点公司动向

【爱美客发布 2022 年财报：营收 19.39 亿元，同比增长 33.91%】3 月 8 日晚间，爱美客披露 2022 年年度报告，营收同比增长 33.91%至 19.39 亿元；归母净利润同比增长 31.9%至 12.64 亿元；扣非归母净利润为 11.97 亿元，同比增长 30.92%。基本每股收益为 5.84 元/股，同比增长 31.83%。

谈及业绩增长的原因，爱美客解释为国内医美行业保持增长韧性；公司产品管线丰富，核心产品持续放量；品牌价值凸显，头部产品更受消费者青睐；行业监管趋严，合规产品市场加速扩容等因素。（医美行业观察）

【珀莱雅前 2 月净利润同比增长 33%左右】2023 年 1 至 2 月，公司实现营业收入总收入 7.9 亿元左右，同比增长 25%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元左右，同比增长 33%左右。2023 年 3 月三八节活动期间，公司各品牌销售取得较快增长，主品牌珀莱雅成交金额（GMV）天猫美妆排名第一。（e 公司、公司公告）

【逸仙电商：2022 年第四季度营收 10 亿元，Non-GAAP 净利润 3468 万元】逸仙电商发布了截至 12 月 31 日的 2022 年第四季度及全年财报。财

报显示，逸仙电商第四季度总净营收为 10.1 亿元，Non-GAAP 净利润 3468 万元，Non-GAAP 净利润率为 3.4%，实现上市后首次 Non-GAAP 盈利。其中，护肤业务第四季度实现营收 4.7 亿元，同比增长 42.4%，护肤业务占总营收比例上升至 46.9%。2022 年逸仙电商总净收入为 37.1 亿元，Non-GAAP 净亏损 4.529 亿元。（医美行业观察）

【华熙生物、科医人联合发布新品】3 月 6 日，全球最大医疗激光提供商科医人（Lumenis）联合透明质酸领域龙头企业华熙生物发布新品 M22 医用创面敷料。据悉，此款新品基于科医人“三分光电，七分养护”的医美理念，应用华熙生物研发的医药级透明质酸（玻尿酸），着力满足求美者在接受激光治疗后的术后修复需求。M22 医用创面敷料新品的发布，不仅是科医人品牌边界的再拓宽，也意味着华熙生物加码布局医美领域术后护理赛道，有望打造全新增长曲线。（医美行业观察）

【华东医药“减肥针”上市申请被暂停】3 月 9 日消息，国家药品监督管理局药品审评中心官网显示，受理号为 CXSS2200065 和 CXSS2200064 的利拉鲁肽注射液审评状态为“暂停”。值得一提的是，两款药品均为华东医药（000963.SZ）在糖尿病领域布局的重磅产品，用于肥胖或超重适应症。

3 月 9 日，华东医药方面回应称：“公司利拉鲁肽注射液减肥适应症的审评因需要补充单项资料而暂停，为审评正常流程。此外，去年底的疫情对整体审评进度也有一定影响。公司预计此次暂停不会对该适应症的最终获批产生较大影响。”（医美行业观察）

【四环医药子公司轩竹生物科创板 IPO 遭暂缓审议】3 月 8 日，上海证券交易所上市审核委员会 2023 年第 6 次审议会议结果显示，轩竹生物科技股份有限公司：暂缓审议。上交所要求：请发行人代表结合国家相关政策要求、产品研发实际情况、技术储备等说明各主要在研产品与国内已上市产品和其他竞争方在研产品相比在技术方面的优势；请发行人代表说明主要产品预计销售峰值渗透率的主要考虑因素、测算方法，是否符合“市场空间大”的要求，以及发行人在商业化方面的规划及相对其他竞争方的优势。（医美行业观察，界面新闻）

【奥园美谷：陶久钦辞去副总裁职务】奥园美谷 3 月 10 日晚间发布公告称，奥园美谷科技股份有限公司董事会于 2023 年 3 月 10 日收到董事、副总裁陶久钦先生的辞职报告，陶久钦先生因个人原因申请辞去副总裁职务，辞职后仍继续担任公司董事，履行董事相关职责和义务。截至本公告日，陶久钦先生未持有公司股份。（医美行业观察）

【瑞丽医美 2022 年净亏损 0.16 亿元】瑞丽医美发布盈利警告：预计 2022 年公司实现营业收入 1.65 亿，同比下降 12.23%；净亏损 0.16 亿，上年同期净亏损 0.18 亿。董事会认为收益减少和持续亏损的原因为 12 月浙江及安徽地区医疗机构业务受到新冠疫情大面积爆发的影响，集团医疗机构

业务停诊将近一个月，导致第四季度业绩受到影响。（公司公告）

【江苏吴中胶原创新技术高峰论坛成功举办：锚定医美生物科技创新】
3月8日，以“赋源新生，耀见未来”为主题的胶原创新技术高峰论坛在江苏苏州成功举办，主办方江苏吴中特邀众多医美行业大咖及专家学者、合作伙伴等，深入探讨医美生物科技领域的发展新趋势和重组胶原蛋白技术的创新应用，现场采用揭牌仪式、圆桌探讨、三聚体胶原蛋白智能设计展示和媒体采访相结合的形式，全方位展示江苏吴中在科技、人才、创新发展融合下的新技术、新产品，展现了公司在医美生物科技领域的全面布局和决心，为医美行业的高质量发展贡献创新力量。（投资家）

【自然美发布年度业绩亏损 3047.2 万港元】自然美发布 2022 年度业绩，公司营业收入 3.36 亿港元，同比减少 31.15%；净亏损 3047.2 万港元，去年同期盈利 3526.4 万港元。公告称，收入减少主要由于产品销售减少 1.445 亿港元，该分部占集团总营业额的 97.4%。（智通财经）

3. 风险提示

提示一：终端需求不及预期。宏观经济环境波动可能引起居民可支配收入下降、失业率提升等，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的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/>