



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注新品上市催化及业绩超预期标的

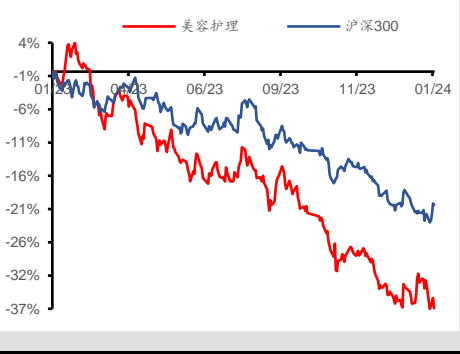
——美容护理行业周报（20240122-0126）

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2024年01月28日

分析师：梁瑞
Tel：021-53686409
E-mail：liangrui@shzq.com
SAC 编号：S0870523110001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《23 年报预告陆续发布，美护板块业绩兑现能力强》

——2024 年 01 月 21 日

《创健医疗启动上市辅导，丸美官宣防窜控价令》

——2024 年 01 月 14 日

《韩束迈入全渠道进阶时代，爱美客 23 年业绩表现亮眼》

——2024 年 01 月 07 日

主要观点

AestheFill 成功获批，关注产品放量节奏

1月22日，江苏吴中发布公告称孙公司达透医疗代理的聚乳酸面部填充剂AestheFill正式获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》，注册证号：国械注进20243130043，获批时间2024年1月17日，有效期至2029年1月16日。AestheFill是韩国医美企业REGEN Biotech, Inc.研发的医美再生注射剂，主要成分是PDLLA微球和羧甲基纤维素钠，用于注射到面部真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

锦波生物：业绩增长超预期，看好重组胶原蛋白持续放量

公司发布《2023年年度业绩预告公告》，公司预计2023年实现归母净利润2.8-3.0亿元，同比增长156.47%-174.79%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润0.88-1.08亿元，同比增加126%-177%。

公司持续加大研发投入、积极研发新产品及产品升级、并努力加大品牌宣传和开拓。在原料端，公司原创性开发各种型别重组人源化胶原蛋白生物新材料；同时，开发重组人源化胶原蛋白的应用场景，包括妇科、泌尿科、皮肤科、骨科、外科、心血管等。

润本股份：业绩表现亮眼，产品矩阵不断丰富

公司发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.15-2.35亿元，同比增长34.34%-46.83%，扣非归母净利润2.07-2.27亿元，同比增长34.1%-47.05%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润0.34-0.54亿元，同比增长17%-86%，扣非归母净利润为0.3-0.5亿元。

渠道端，公司积极推进线上和线下渠道的开拓，产品在天猫、京东、抖音等平台保持较高的市场占有率；产品端，公司加大研发投入，进一步扩充婴童护理产品品类，丰富产品矩阵，婴童护理产品占比进一步上升，使得公司整体盈利水平提升。费用端，公司不断强化运营管理，持续提高运营管理效率，进一步扩大品牌知名度，销售费用率同比有所下降。

丸美股份：业绩高增，线上渠道发力

公司发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润3.0-3.3亿元，同比增长72%-89%，扣非归母净利润2.2-2.5亿元，同比增长62%-84%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润1.26-1.56亿元，同比增长133%-189%；扣非归母净利润为0.63-0.93亿元，同比增长34%-98%。

渠道端，公司积极推进线上渠道转型，实现全面高速增长，预估全年营业收入增长将超30%，其中丸美品牌以抖音快手为代表的电商增长超100%，第二品牌PL恋火增长超100%。产品端，公司坚定分渠分品，推行心智大单品策略，丸美已经形成四大单品矩阵，小红笔眼霜2023全年销售超86万支，GMV超2亿元；重组双胶原小金针次抛销售超107万盒，GMV超2亿元；小弹簧眼霜销售超10万支；蝴蝶眼膜销售超26万盒，位列天猫眼膜V榜top1。

福瑞达：地产业务剥离落地，化妆品业务稳定增长

公司发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.6-2.9亿元，同比增长472%-538%，扣非归母净利润1.16-1.46亿元，同比增长98%-150%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润0.22-0.52亿元，同比增加120%-148%；扣非归母净利润为0.08-0.38亿元，同比增长108%-137%。

公司实施重大资产出售暨关联交易事项，完成房地产业务的剥离，确认股权转让收益12725万元。22年同期受房地产市场下行等因素影响，公司对部分地产开发产品售价进行调整，并对相应资产计提了减值准备。23年公司地产业务完成剥离，相比22年同期地产板块损益对公司影响大幅减少。

公司战略转型，主业聚焦医药化工板块；化妆品业务持续打造品牌矩阵，拓宽销售渠道，实现持续稳定增长。秉持“4+N”品牌发展战略，公司以玻尿酸护肤、微生态护肤、精准护肤、精油疗愈为四大核心研发方向，用科技创新引领品牌发展。2023年双十一期间，福瑞达生物旗下品牌产品自然搜索增量超180%。颐莲、瓊尔博士品牌双十一全周期全渠道销售同比增长66%、60%。其中，颐莲2.0喷雾销售增长超200%，嘭嘭霜5分钟销售破百万；瓊尔博士天猫平台57分钟破亿，开卖14小时超去年双十一全周期，益生菌面膜单品首日破亿。此外，公司发布了全新医学美容品牌——珂谧KeyC，正式入局胶原蛋白，大健康版图进一步拓展。

本周重点行业新闻及公司公告

- 拼多多美妆：2024年截至1月22日GMV为6.32亿元
- 宝洁集团：2024财年第二季度净销售额1534亿元
- LVMH：2023年销售额861.53亿欧元，同比增长9%
- 美瞳：美瞳供应商上海蒂螺医疗器械股份有限公司宣布完成c轮融资
- 江苏吴中：聚乳酸面部填充剂AestheFill获得医疗器械注册证
- 润本股份：发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.15-2.35亿元，同比增长34.34%-46.83%，扣非归母净利润2.07-2.27亿元，同比增长34.1%-47.05%。
- 丸美股份：发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润3.0-3.3亿元，同比增长72%-89%，扣非归母净利润2.2-2.5亿元，同比增长62%-84%。
- 福瑞达：发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.6-2.9亿元，同比增长472%-538%，扣非归母净利润1.16-1.46亿元，同比增长98%-150%。
- 锦波生物：发布《2023年年度业绩预告公告》，公司预计2023年实现归母净利润2.8-3.0亿元，同比增长156.47%-174.79%。

投资建议

我们认为长期医美渗透率有望持续提升逻辑不变，关注胶原蛋白有望持续放量的锦波生物、医美龙头爱美客、可复美销售表现亮眼，医美产品在研的巨子生物、AestheFill 成功获批且胶原蛋白在研的江苏吴中、产品矩阵丰富的华东医药、光电医美设备龙头复锐医疗科技等。

我们认为化妆品渠道端流量分化，品牌端竞争加剧，头部品牌凭借品牌+渠道+产品+运营等多种优势有望持续领跑。关注国货美妆龙头珀莱雅、防晒剂龙头科思股份、有望边际改善的贝泰妮、福瑞达、丸美

股份、水羊股份、上美股份、上海家化、华熙生物、卡位婴童和驱蚊赛道润本股份等。

新消费方面，关注植脂末龙头、打开咖啡第二增长曲线的佳禾食品；空气炸锅代工出海龙头、咖啡机有望贡献新增量的比依股份。

■ 风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

目录

1 本周主要观点	5
1.1 AestheFill 童颜针成功获批，关注产品放量节奏.....	5
1.2 关注业绩预告超预期标的.....	6
2 本周市场回顾	8
2.1 板块行情回顾.....	8
2.2 个股行情回顾.....	8
3 行业要闻及公告	9
3.1 重要行业新闻.....	9
3.2 重点公司公告.....	11
4 风险提示	13

图

图 1：本周市场表现 (%)	8
图 2：申万美容护理子行业表现 (%)	8
图 3：申万一级行业表现 (%)	8
图 4：美容护理（申万）指数成分股涨跌幅 (%)	9

1 本周主要观点

1.1 AestheFill 童颜针成功获批，关注产品放量节奏

2024年1月22日，江苏吴中发布公告称孙公司达透医疗代理的聚乳酸面部填充剂 AestheFill 正式获得国家药监局颁发的《医疗器械注册证》，注册证号：国械注进 20243130043，获批时间 2024年1月17日，有效期至 2029年1月16日。

AestheFill 是韩国医美企业 REGEN Biotech, Inc.研发的医美再生注射剂，主要成分是 PDLLA 微球和羧甲基纤维素钠，用于注射到面部真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。其中 PDLLA 微球呈海绵状多孔微球结构，即刻塑形效果明显，且能够促使胶原纤维沿着多孔微球结构生长进微球内部，从而更有效地促进胶原蛋白的再生，此外，根据面部不同组织的软硬程度可以制定多种 PDLLA 微球浓度的复配方案，实现个性化定制。该产品于 2014年首次在韩国获批上市，截至目前已在全球 60 余个国家和地区上市销售。据头豹研究院发布的《2023 年中国医美再生注射剂行业概览》，AestheFill 在中国台湾地区“医美再生注射剂”市场以接近 30%的份额排名第一，且终端价格区间高于同类“医美再生注射剂”产品 Sculptra 和 Ellans é。

江苏吴中成立于 1994 年，深耕医药行业多年，2019 年确定“医药+医美”的发展方向，围绕医药大健康产业布局，进一步巩固提升医药产业核心地位，同时把医疗美容上游产品端等作为新兴大健康子行业重点培育，与现有医药产业形成协同和互补。公司持续拓展医美业务，2021 年 7 月通过增资入股战略控股尚礼生物下属公司尚礼汇美 60%的股权，获得韩国医美企业 Humedix 汇美德斯最新一款高端注射用含利多卡因的双相交联透明质酸钠凝胶 HARA 玻尿酸中国区独家销售代理权。2021 年 12 月全资子公司吴中美学通过增资+股权转让的方式，取得达透医疗 51%的股权，取得韩国公司 Regen Biotech 一款聚双旋乳酸产品 AestheFill 爱塑美在中国大陆地区的独家销售代理权，AestheFill “童颜针”能够刺激皮肤再生胶原蛋白。AestheFill 产品注册证的取得，有利于进一步增强公司医美生科产品在国内的市场拓展与综合竞争力，对公司医美生科业务发展具有积极正面影响。

1.2 关注业绩预告超预期标的

锦波生物：业绩增长超预期，看好重组胶原蛋白持续放量

公司发布《2023年年度业绩预告公告》，公司预计2023年实现归母净利润2.8-3.0亿元，同比增长156.47%-174.79%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润0.88-1.08亿元，同比增加126%-177%。

公司持续加大研发投入、积极研发新产品及产品升级、并努力加大品牌宣传和市场开拓。在原料端，公司原创性开发各种类型重组人源化胶原蛋白生物新材料；同时，开发重组人源化胶原蛋白的应用场景，包括妇科、泌尿科、皮肤科、骨科、外科、心血管等。

润本股份：业绩表现亮眼，产品矩阵不断丰富

公司发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.15-2.35亿元，同比增长34.34%-46.83%，扣非归母净利润2.07-2.27亿元，同比增长34.1%-47.05%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润0.34-0.54亿元，同比增长17%-86%，扣非归母净利润为0.3-0.5亿元。

渠道端，公司积极推进线上和线下渠道的开拓，产品在天猫、京东、抖音等平台保持较高的市场占有率；产品端，公司加大研发投入，进一步扩充婴童护理产品品类，丰富产品矩阵，婴童护理产品占比进一步上升，使得公司整体盈利水平提升。费用端，公司不断强化运营管理，持续提高运营管理效率，进一步扩大品牌知名度，销售费用率同比有所下降。

丸美股份：业绩高增，线上渠道发力

公司发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润3.0-3.3亿元，同比增长72%-89%，扣非归母净利润2.2-2.5亿元，同比增长62%-84%。经我们测算，2023年第四季度实现归母净利润1.26-1.56亿元，同比增长133%-189%；扣非归母净利润为0.63-0.93亿元，同比增长34%-98%。

渠道端，公司积极推进线上渠道转型，实现全面高速增长，预估全年营业收入增长将超30%，其中丸美品牌以抖音快手为代表的 content 电商增长超100%，第二品牌PL恋火增长超100%。产品端，公司坚定分渠分品，推行心智大单品策略，丸美已经形成四大单品矩阵，小红笔眼霜2023全年销售超86万支，GMV超2亿元；重组双胶原小金针次抛销售超107万盒，GMV超2亿元；

小弹簧眼霜销售超 10 万支；蝴蝶眼膜销售超 26 万盒，位列天猫眼膜 V 榜 top1。

福瑞达：地产业务剥离落地，化妆品业务稳定增长

公司发布《2023 年度业绩预告》，公司预计 2023 年实现归母净利润 2.6-2.9 亿元，同比增长 472%-538%，扣非归母净利润 1.16-1.46 亿元，同比增长 98%-150%。经我们测算，2023 年第四季度实现归母净利润 0.22-0.52 亿元，同比增加 120%-148%；扣非归母净利润为 0.08-0.38 亿元，同比增长 108%-137%。

公司实施重大资产出售暨关联交易事项，完成房地产业务的剥离，确认股权转让收益 12725 万元。22 年同期受房地产市场下行等因素影响，公司对部分地产开发产品售价进行调整，并对相应资产计提了减值准备。**23 年公司地产业务完成剥离**，相比 22 年同期地产板块损益对公司影响大幅减少。

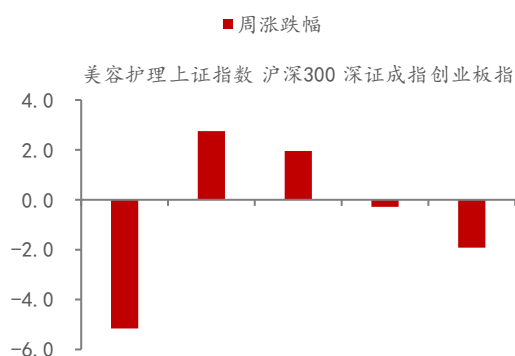
公司战略转型，主业聚焦医药化工板块；化妆品业务持续打造品牌矩阵，拓宽销售渠道，实现持续稳定增长。秉持“4+N”品牌发展战略，公司以玻尿酸护肤、微生态护肤、精准护肤、精油疗愈为四大核心研发方向，用科技创新引领品牌发展。2023 年双十一期间，福瑞达生物旗下品牌产品自然搜索增量超 180%。**颐莲、瑷尔博士品牌双十一全周期全渠道销售同比增长 66%、60%**。其中，颐莲 2.0 喷雾销售增长超 200%，嘭嘭霜 5 分钟销售破百万；瑷尔博士天猫平台 57 分钟破亿，开卖 14 小时超去年双十一全周期，益生菌面膜单品首日破亿。此外，公司发布了全新医学美容品牌——珂溢 KeyC，正式入局胶原蛋白，大健康版图进一步拓展。

2 本周市场回顾

2.1 板块行情回顾

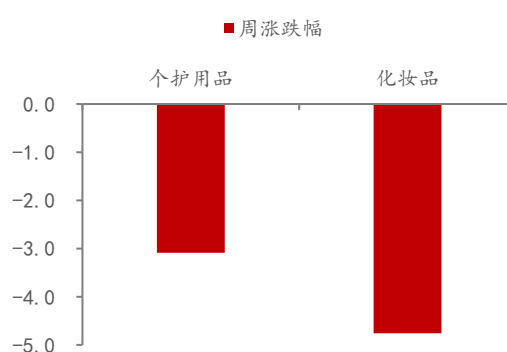
本周申万美容护理行业指数较上周-5.16%；板块整体跑输沪深300指数-7.12个百分点。在31个申万一级行业中，美容护理排名第31。本周美容护理各二级行业中，化妆品-4.76%，个护用品-3.09%。

图 1：本周市场表现 (%)



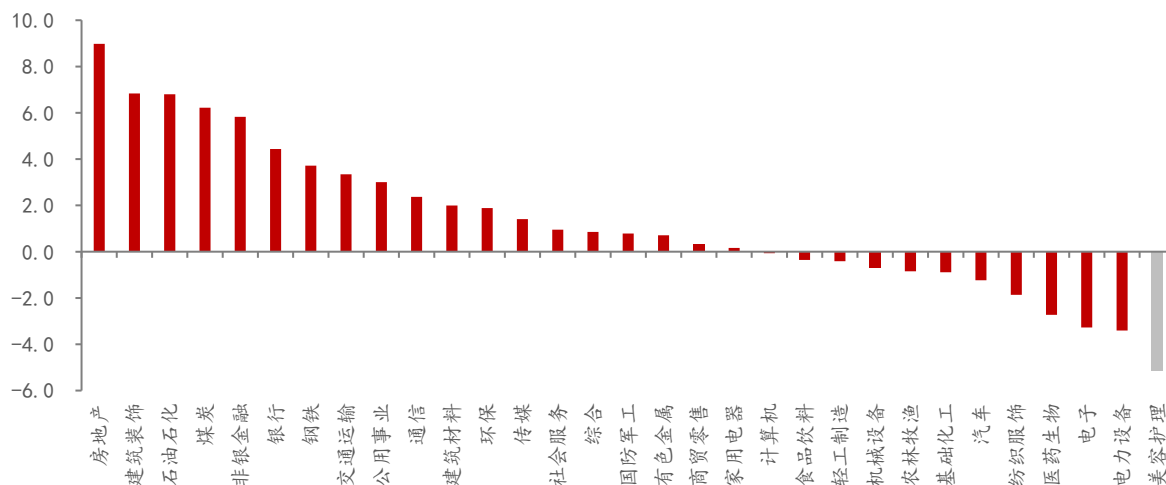
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 2：申万美容护理子行业表现 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (%)

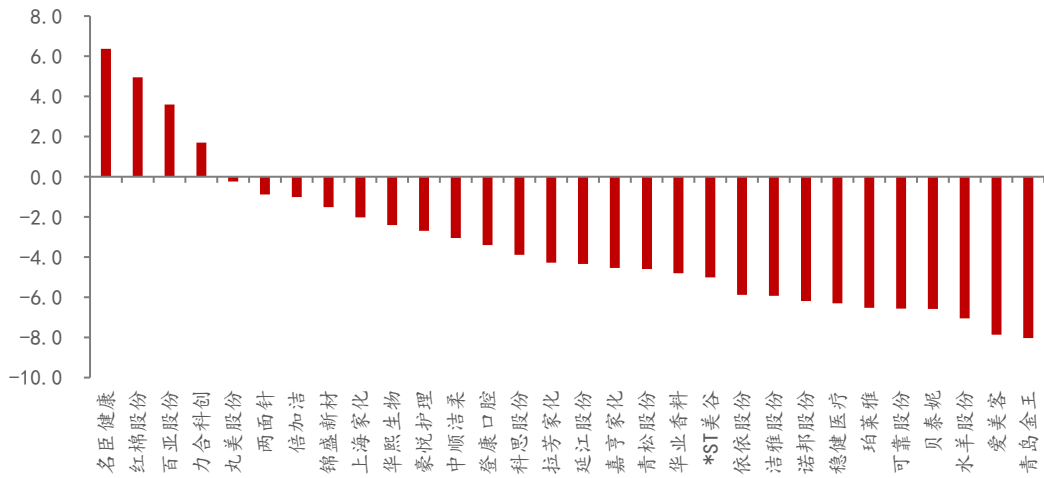


资料来源：iFind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

本周美容护理行业个股涨跌幅中，排名前五的公司分别为名臣健康、红棉股份、百亚股份、力合科创、丸美股份；排名后五的个股为可靠股份、贝泰妮、水羊股份、爱美客、青岛金王。

图 4：美容护理（申万）指数成分股涨跌幅（%）



资料来源：iFind，上海证券研究所

3 行业要闻及公告

3.1 重要行业新闻

1. 汉高中国消费品亚洲研发中心在上海揭幕

近期，全新的汉高中国消费品亚洲研发中心在上海揭幕，该中心将致力于高端时尚的头发护理与洗涤剂及家用护理产品的研究开发。（青眼）

2. 美瞳供应商上海蒂螺医疗器械股份有限公司宣布完成 C 轮融资

1 月 22 日，可啦啦、美目美佳等头部美瞳品牌的代工企业上海蒂螺医疗器械股份有限公司宣布，该公司已完成 C 轮增资，资金将用于三类医疗器械彩色隐形眼镜的研发和扩产项目。本轮融资由海达投资领投，老股东君联资本持续超比例追加投资，具体金额暂未公开。（青眼）

3. “气味图书馆”第 3 类注册商标被宣告无效

气味图书馆关联公司北京奕天世代商贸有限公司所申请的“气味图书馆”第 3 类注册商标被宣告无效。据国家知识产权局发布的公告显示，注册号为“17917508”，商标名为“气味图书馆”的第 3 类注册商标于 2024 年 1 月 6 日被宣告无效，宣告无效的项目涵盖第 3 类商标的所有商品服务。（青眼号外）

4. 金·卡戴珊 SKKN 旗下推出彩妆系列

近日，应粉丝诉求卡戴珊在 SKKN 旗下推出了彩妆系列 SKKN by Kim Makeup。新系列受到卡戴珊标志性的烟熏眼妆和裸色唇妆的启发，包括了眼影盘、唇膏以及唇线笔三款单品，其中唇线笔共有 15 个色号，唇膏有 10 个色号。（聚美丽）

5. 奇华顿 2023 年销售额约 574.81 亿元

1月25日，瑞士香精香料巨头奇华顿（Givaudan）发布 2023 年全年财报。2023 年，奇华顿总销售额为 69.15 亿瑞士法郎（约合人民币 574.81 亿元），同比增长 4.1%，以瑞士法郎计算同比下滑 2.8%。（青眼）

6. 澳大利亚防晒品牌 Ultra Violette 获超 7000 万融资

近日，据外媒报道，澳大利亚防晒品牌 Ultra Violette 获得了美国投资公司 Aria Growth Partners 1500 万澳元（约合人民币 7087.5 万元）的少数股权投资，这也是该品牌首次获得外部融资。（青眼）

7. 2024 财年第二季度宝洁净销售额 1534 亿元

近日，宝洁集团公布截至 12 月 31 日的 2024 财年第二季度业绩报告。财报显示，集团第二季度净销售额为 214 亿美元（约合人民币 1533.99 亿元），比上年增长 3%，有机销售额（不包括外汇、收购和资产剥离的影响）则增长了 4%。（青眼）

8. 养元青防脱专利获“年度创新技术大奖”

近日，云南白药旗下防脱品牌养元青获“年度创新技术大奖”。该奖项设置了线上投票、专家评审等环节，从研发技术、销量复购和消费者口碑等维度综合考虑，旨在选出科研领域具有创新特质的先锋力量。自 2010 年创立，养元青多次完成配方创新、技术迭代，并用成果加持防脱洗发水、育发精华液等核心单品，为行业推陈出新与长期发展提供了范本。（美妆网）

9. 2024 年拼多多美妆截至 1 月 22 日 GMV 为 6.32 亿元

2024 年 1 月 1 日-1 月 22 日，拼多多平台美容护肤/美体/精油类目 GMV 为 3.6 亿元，其中乳液面霜、面部精华、面部护理套装 GMV 位居前三；彩妆/香水/美妆工具类目 GMV 为 2.72 亿元，其中

美容工具、唇彩/唇蜜/唇釉、粉底液/膏 GMV 位居前三。（青眼情报）

10. 美国“国民级”唇膏 ChapStick 被收购

1月25日，私募股权公司 Yellow Wood Partners 宣布，其投资组合公司 Suave Brands Company 将以 4.3 亿美元（约合人民币 30.87 亿元）的价格从 Haleon 手中收购唇部护理品牌 ChapStick。公开资料显示，ChapStick 在 1880 年发明了唇部护理产品，目前 ChapStick 拥有多样化的唇部护理产品组合，是唇部护理领域销量最高的品牌，被称为美国“国民级”唇膏。另据 Haleon 称，ChapStick 2023 年的收入为 1.12 亿英镑（约合人民币 10.22 亿元）。（青眼）

11. 赛诺秀与路创丽签订合并协议

近日，Cynosure（美国赛诺秀激光公司）和最近收购了 Lutronic（韩国路创丽激光公司）的 Hahn & Company（韩国最大的私募股权投资公司）宣布已签订一项明确的合并协议，以策略性合并 Cynosure 和 Lutronic。Cynosure 和 Lutronic 都是能量源医美治疗系统及相关技术的全球提供商。这次合并组成的全球领先医疗美容系统公司，拥有多样化、创新的产品组合，并在 130 多个国家拥有商业存在。（医美时讯）

12. LVMH2023 年销售额 861.53 亿欧元，同比增长 9%

1月25日，LVMH 集团发布了 2023 年第四季度和全年财报。2023 年，LVMH 销售额同比增长 9% 至 861.53 亿欧元（约合人民币 6707.12 亿元），同比 2022 年有机收入增长 13%。欧洲、日本和亚洲其他地区均实现了两位数的有机增长。从业务板块来看，第四季度，香水与化妆品业务部门收入为 22.5 亿欧元（约合人民币 175.17 亿元），有机增长 10%；从 2023 年全年来看，香水与化妆品业务部门凭借高度灵活性的零售政策和动态创新战略，实现有机收入增长 11% 至 82.71 亿欧元（约合人民币 643.91 亿元）；经常性业务利润增长 8%。（青眼）

3.2 重点公司公告

【福瑞达】发布《投资者关系活动记录表》，披露颐莲品牌今年在品牌定位、销售策略及人员等方面的调整。品牌定位方面，瑷尔博士专研微生态科学护肤，于今年召开第四次微生态大会。

产品及客单价方面，瓊尔博士品牌围绕益生菌系列、褐藻系列两大品线，形成了多个爆款集群，益生菌产品涉及水乳、面膜、洁颜蜜等，酵萃系列包括反重力水乳等，另外，还上新了祛痘精华、摇醒精华、理想精华等产品，对产品系列进行补充。

【润本股份】发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.15-2.35亿元，同比增长34.34%-46.83%，扣非归母净利润2.07-2.27亿元，同比增长34.1%-47.05%。

【丸美股份】发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润3.0-3.3亿元，同比增长72%-89%，扣非归母净利润2.2-2.5亿元，同比增长62%-84%。

【福瑞达】发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现归母净利润2.6-2.9亿元，同比增长472%-538%，扣非归母净利润1.16-1.46亿元，同比增长98%-150%。

【红棉股份】发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年年度实现归母净利润为0.535-0.8亿元，上年同期，重组前亏损0.72亿元，重组后亏损0.48亿元；扣非归母净利润为0.3-0.45亿元，上年同期亏损0.73亿元。

【美丽田园医疗健康】发布《正面盈利预告》，公司预计收入不少于人民币21.2亿元，同期增长不少于30%；经调整净利润不少于人民币2.40亿元，同期增长不少于53%；净利润不少于人民币2.21亿元，同期增长不少于100%。

【青松股份】发布《2023年度业绩预告》，公司预计2023年实现营收19-20亿元，同比下降31.44%-34.87%，归母净利润亏损0.63-0.5亿元，同比亏损减少91.51%-93.27%，扣非归母净利润亏损0.61-0.48亿元，同比亏损减少91.96%-93.68%。

【诺邦股份】发布《2023年年度业绩预增公告》，公司预计2023年实现营收18.5-19.5亿元，同比增长16.39%-22.69%，归母净利润0.77-0.84亿元，同比增长104.11%-122.66%，扣非归母净利润0.67-0.74亿元，同比增长171.8%-200.2%。

【江苏吴中】发布《江苏吴中医药发展股份有限公司关于孙公司获得医疗器械注册证的公告》，公司孙公司达透医疗器械（深圳）有限公司收到国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，产品名称为聚乳酸面部填充剂 AestheFill，本产品用于注射到面部真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

【贝泰妮】发布《关于终止与专业投资机构共同投资公告》，公司作为有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资3亿元，投资于公司全资子公司厦门重楼私募基金管理有限公司作为管理人、普通合伙人发起设立的厦门云重股权投资合伙企业（有限合伙），已按照《合伙协议》等相关约定办理完成基金的债权债务清偿、资产分配及清算事宜。

【东方甄选】发布《截至2023年11月30日止六个月中期业绩公告》，截至2023年11月30日止六个月内，公司实现营收27.95亿元，同比增长34.4%；归属公司股东净利润2.49亿元，同比下滑57.4%；经调整EBITDA为5.95亿元，同比下滑13.3%。

【锦波生物】发布《2023年年度业绩预告公告》，公司预计2023年实现归母净利润2.8-3.0亿元，同比增长156.47%-174.79%。

4 风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。