



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

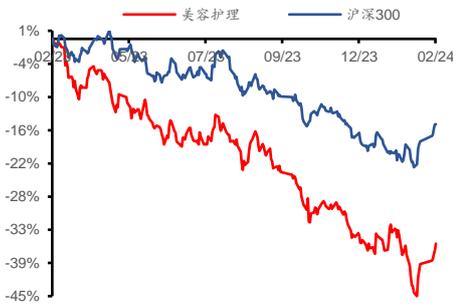
# 创健医疗发布重组人胶原蛋白，关注 38 大促催化

——美容护理行业周报（20240219-0223）

## 增持（维持）

行业：美容护理  
日期：2024年02月24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：

- 《国际美妆品牌业绩发布，关注国货龙头推新进展》  
——2024年02月18日
- 《医美增长韧性持续验证，美妆1月销售同比高增》  
——2024年02月04日
- 《关注新品上市催化及业绩超预期标的》  
——2024年01月28日

### 主要观点

#### 创健医疗发布重组人胶原蛋白，期待商业化应用落地

2024年2月20日，江苏创健医疗发布自主研发最新成果，公司研究院技术专家团队成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天然三螺旋结构的III型重组人胶原蛋白，并能够实现产业化。据介绍，创健医疗III型重组人胶原蛋白同时具备两大核心要素：和人天然III型胶原蛋白100%一致的全长氨基酸序列；同时，在透射电镜下，也能够呈现出和牛胶原蛋白几乎一样的形态和成纤维能力。

#### 瓊尔博士推出闪充水乳2.0，成分、功效等5大方面焕新升级

2月19日，一场由瓊尔博士携手央视网【中国符号】IP、天猫小黑盒、美丽修行联合主办的唤启新生暨瓊尔博士闪充水乳升级发布会在济南成功举行。在发布会上，瓊尔博士重磅推出了闪充升级系列产品——闪充水乳，闪充水乳2.0在成分、功效、科技、肤感、包装五个方面进行了升级，首次引入重组胶原蛋白，多维改善肌肤老化问题。

#### 华东医药：合作产品新型A型肉毒素ATGC-110韩国上市申请获受理

2024年2月20日，华东医药股份有限公司表示其战略合作伙伴韩国ATGC Co.,Ltd.对外宣布，其含有A型肉毒杆菌毒素的产品ATGC-110的上市申请已获韩国食品药品安全部（MFDS）受理，申报的适应症为改善成年患者的中度至重度眉间纹。公司全资子公司华东医药医美投资（香港）有限公司于2023年10月获得ATGC拥有的ATGC-110在包括中国、美国、欧洲等区域在内的全球独家许可（不含印度），以及在韩国的非独家许可，包含医美及治疗的所有适应症的临床开发、注册及商业化权益。

#### 春节假期天猫美妆品牌榜公布，护肤套盒贡献 GMV

根据青眼情报数据显示，护肤类目方面，除夕至大年初八（2月9日-2月17日），天猫护肤类目GMV为9.18亿元。TOP20品牌中40%为国产品牌，其总GMV占TOP20品牌总GMV的36.56%。从整体来看，春节假期护肤套盒总GMV贡献率为22.3%。彩妆香水类目方面，2月9日-2月17日，天猫彩妆香水类目GMV为4.64亿元，TOP20品牌中35%为国产品牌，其总GMV占TOP20品牌总GMV的31.34%。

#### 重点行业新闻及公司公告

- 詹姆斯：将于今年四月推出男士美容系列产品
- 科蒂：科蒂宣布与意大利奢侈时尚品牌 Etro 签署了一项新协议
- 碧昂丝：首次推出护发品牌C é cred
- 欧舒丹：黑石集团拟竞购法国知名化妆品集团欧舒丹
- KIKO：L Catterton正在与意大利彩妆品牌KIKO进行独家谈判
- 海底捞：发布《正面盈利预告》
- \*ST美谷：发布《关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告（一）》
- 佩蒂股份：发布《2024年02月21日投资者关系活动记录表》

## ■ 投资建议

我们认为长期医美渗透率有望继续提升逻辑不变，关注可复美销售表现亮眼，医美产品在研的**巨子生物**、医美龙头**爱美客**、胶原蛋白有望持续放量的**锦波生物**、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**福瑞达**、**丸美股份**、**水羊股份**、**贝泰妮**、**上美股份**、**上海家化**、**华熙生物**等；卡位婴童和驱蚊赛道**润本股份**。

**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

<b>1 主要观点</b>	<b>4</b>
1.1 创健医疗发布重组人胶原蛋白，期待商业化应用落地	4
1.2 瓊尔博士推出闪充水乳 2.0，成分、功效等 5 大方面焕新升级	4
1.3 华东医药合作产品新型 A 型肉毒素 ATGC-110 韩国上市申请获受理	5
1.4 春节假期天猫美妆品牌榜公布，护肤套盒贡献 GMV	6
<b>2 市场回顾</b>	<b>6</b>
2.1 板块行情回顾	6
2.2 个股行情回顾	7
<b>3 行业要闻及公告</b>	<b>8</b>
3.1 重要行业新闻	8
3.2 重点公司公告	11
<b>4 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图

图 1：闪充水乳 2.0	5
图 2：使用 28 天闪充水乳 2.0 产生抗老效果	5
图 3：市场表现 (%)	7
图 4：申万美容护理子行业表现 (%)	7
图 5：申万一级行业表现 (%)	7
图 6：美容护理（申万）指数成分股涨跌幅 (%)	7

## 1 主要观点

### 1.1 创健医疗发布重组人胶原蛋白，期待商业化应用落地

2024年2月20日，江苏创健医疗发布自主研发最新成果，公司研究院技术专家团队成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天然三螺旋结构的 III 型重组人胶原蛋白，并能够实现产业化。据介绍，创健医疗 III 型重组人胶原蛋白同时具备两大核心要素：和人天然 III 型胶原蛋白 100% 一致的全长氨基酸序列；同时，在透射电镜下，也能够呈现出和牛胶原蛋白几乎一样的形态和成纤维能力。这意味着创健重组人 III 型胶原蛋白具有三螺旋结构，和动物胶原蛋白一样具有优秀的力学支撑性能，可以解决重组胶原蛋白机械支撑力不足的问题，为重组胶原蛋白赛道竖立起一道全新标准。

### 1.2 瑷尔博士推出闪充水乳 2.0，成分、功效等 5 大方面

#### 焕新升级

2月19日，一场由瑷尔博士携手央视网【中国符号】IP、天猫小黑盒、美丽修行联合主办的焕启新生暨瑷尔博士闪充水乳升级发布会在济南成功举行。

在发布会上，瑷尔博士重磅推出了闪充升级系列产品——闪充水乳。**成分上**，升级为 5% 褐藻酵粹、双重抗老组合「重组胶原蛋白」+「超导十肽」；**功效上**，抗皱进阶，淡化 6 大纹路；**科技上**，运用双重增效科技「胶原增速器腺苷+超导促渗科技」；**肤感上**，天然发酵油脂，质地水润轻盈易吸收；**包装上**，升级为全新黑金设计。福瑞达产品总监董恬恬表示这是一次精华级的研发，首次引入重组胶原蛋白、拥有更全面的抗老体系、年轻的菌群、更强的胶原促生能力，还有独家成分的添加，功效可以和市面上精华、面霜做对比。此外，闪充水乳作为瑷尔博士与 SGS 共建的产品符号，不仅源于深刻的市场需求，更得益于专业的科技研发及有支撑力的素人真实测评。根据瑷尔博士官方公众号，使用 28 天后，用户抬头纹减少 12.7%、鱼尾纹减少 11.4%，紧致度提升 10.4%，用数据证明“水乳可以抗老”。

图 1：闪充水乳 2.0

**5大焕新升级  
满级进化 黑化归来**

NEW

升级 2.0

<b>成分</b> 3%褐藻醇/6种肽类/ 水解胶原	<b>成分</b> 5%褐藻醇粹、双重抗老组合 「重组胶原蛋白」+「超导十肽」
<b>功效</b> 保湿抗初老	<b>功效</b> 抗皱进阶，淡化6大纹路*
<b>科技</b> 超维拟肤抗衰科技 微囊包裹技术/D相乳化技术	<b>科技</b> 双重增效科技 「胶原增速器腺苷+超导促渗科技」
<b>肤感</b> 清爽易吸收	<b>肤感</b> 天然发酵油脂,质地水润轻盈易吸收
	<b>包装升级</b> 全新黑金设计,「黑化」归来

资料来源：瓊尔博士官方公众号，上海证券研究所

图 2：使用 28 天闪充水乳 2.0 产生抗老效果

**实力升级  
28天\*回溯「年轻态」**

YOUNG

<b>闪充水</b>	
-12.9% 经皮水分散失	+31.8% 保湿
+18.2% 肌肤光泽	+10.4% 紧致
-12.7% 抬头纹	-11.4% 鱼尾纹
<b>闪充乳</b>	
经皮水分散失 -21.4%	保湿 +40%
泛红减少 -7.3%	抬头纹 -14%
紧致 +9%	鱼尾纹 -13.3%

资料来源：瓊尔博士官方公众号，上海证券研究所

### 1.3 华东医药合作产品新型 A 型肉毒素 ATGC-110 韩国

#### 上市申请获受理

2024 年 2 月 20 日，华东医药股份有限公司表示其战略合作伙伴韩国 ATGC Co.,Ltd.对外宣布，其含有 A 型肉毒杆菌毒素的产品 ATGC-110 的上市申请已获韩国食品药品安全部（MFDS）受理，申报的适应症为改善成年患者的中度至重度眉间纹。公司全资子公司华东医药医美投资（香港）有限公司于 2023 年 10 月获得 ATGC 拥有的 ATGC-110 在包括中国、美国、欧洲等区域在内的全球独家许可（不含印度），以及在韩国的非独家许可，包含医美及治疗的所有适应症的临床开发、注册及商业化权益。

ATGC-110 系一种基于 ATGC 自主开发的神经调节物，其药物活性成分为 150kDa A 型肉毒素，用于改善成年患者的中度至重度眉间纹。ATGC-110 能阻截引起肌肉收缩的神经细胞传递功能，使肌肉得以放松，令面部线条平滑，达到改善皱纹及防止新皱纹产生。不同于传统 900kDa 的肉毒素产品，**ATGC-110 不含复合蛋白**，只保留活性神经毒素以减低身体产生抗体的风险。复合蛋白可能

刺激人体产生抗体，一旦有抗药性的产生，有可能会导导致疗程失效。因此，不含复合蛋白的肉毒杆菌毒素可减少抗药性的风险，其优点是对重复治疗和大剂量治疗相对安全。该产品本次在韩国申报上市的适应症为**改善成年患者的中度至重度眉间纹**，未来上市后，将由公司全资子公司 Sinclair 与 ATGC 在韩国联合进行商业化。未来 ATGC 还计划拓展治疗多种疾病的适应症。

#### 1.4 春节假期天猫美妆品牌榜公布，护肤套盒贡献 GMV

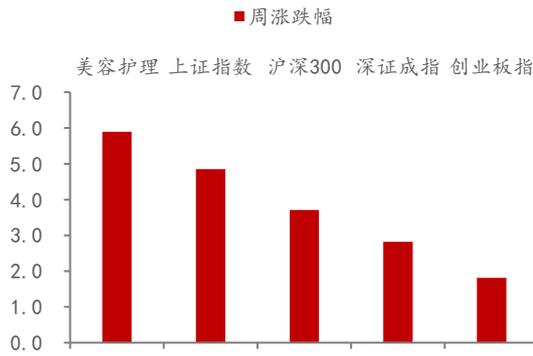
根据青眼情报数据显示，**护肤类目方面**，除夕至大年初八（2月9日-2月17日），天猫护肤类目 GMV 为 9.18 亿元。TOP20 品牌中 40% 为国产品牌，其总 GMV 占 TOP20 品牌总 GMV 的 36.56%。榜首为珀莱雅，GMV 为 5379.3 万元，珀莱雅精华红宝石水乳霜组合套装是近两周 GMV 最高的单品，作为珀莱雅王牌单品，贡献着较大的份额。排名第二的是欧莱雅，春节假期实现 5048.4 万元 GMV，贡献 GMV 的主力单品有欧莱雅复颜水乳套装、欧莱雅第二代小蜜罐、欧莱雅紫熨斗眼霜等。综合来看，前两名品牌的热销单品均含有套盒类产品，从整体来看，春节假期护肤套盒总 GMV 贡献率为 22.3%。**彩妆香水类目方面**，2月9日-2月17日，天猫彩妆香水类目 GMV 为 4.64 亿元，TOP20 品牌中 35% 为国产品牌，其总 GMV 占 TOP20 品牌总 GMV 的 31.34%。圣罗兰为春节假期天猫彩妆香水榜第一，GMV 达到 3399.6 万元，已经连续四个月获得榜单第一。从近半个月圣罗兰每日销售情况来看，2月14日情人节当天达到峰值。YSL 圣罗兰黑管唇釉为近两周 GMV 最高的单品。

## 2 市场回顾

### 2.1 板块行情回顾

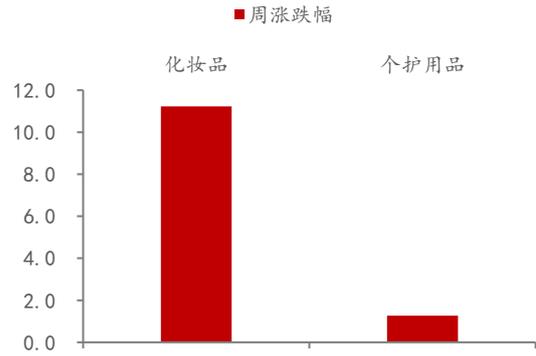
本周申万美容护理行业指数+5.90%；板块整体跑赢沪深 300 指数 2.19 个百分点。在 31 个申万一级行业中，美容护理排名第 14。其中美容护理各二级行业中，化妆品+11.23%，个护用品+1.27%。

图 3: 市场表现 (%)



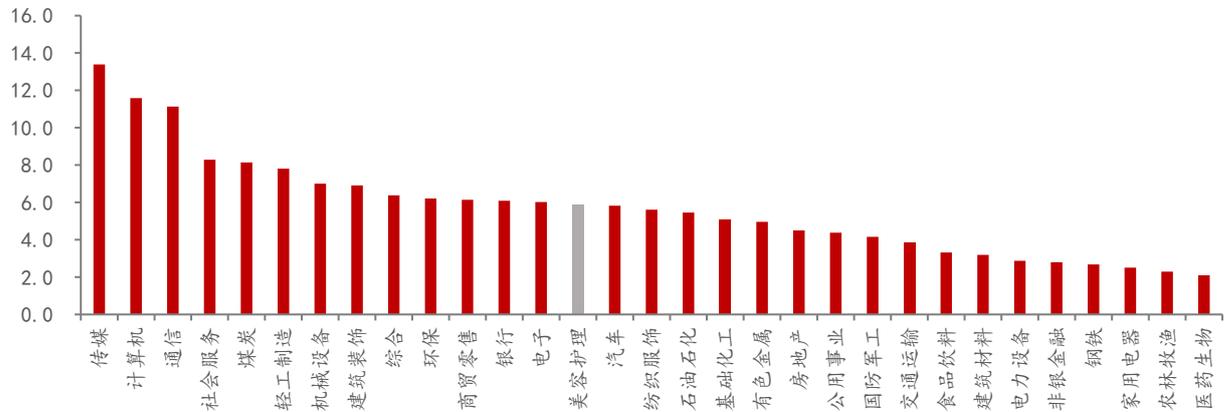
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 4: 申万美容护理子行业表现 (%)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 5: 申万一级行业表现 (%)

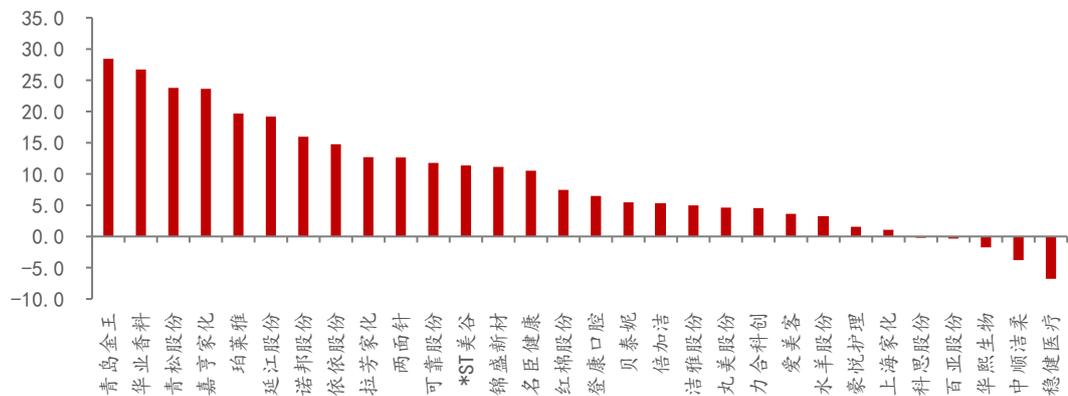


资料来源: iFind, 上海证券研究所

## 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青岛金王、华业香料、青松股份、嘉亨家化、珀莱雅; 排名后五的个股为稳健医疗、中顺洁柔、华熙生物、百亚股份、科思股份。

图 6: 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. 爱茉莉太平洋注销新原料的备案

近日，国家药监局化妆品原料备案信息平台显示，由株式会社爱茉莉太平洋此前备案的“阿西曲普”已于2月初注销备案，成为首个注销备案的新原料，目前注销原因暂未公布。据悉，阿西曲普备案于2023年3月，是化学原料，原料使用目的为皮肤保护剂，可用于除喷雾以外的各类化妆品，化妆品使用时的最大允许浓度为躯干用产品0.08%、面部产品0.4%、手部产品0.3%。（青眼）

##### 2. 怡式Rituals 2023年收入达17亿欧元

2月20日，荷兰疗愈香护品牌Rituals（怡式）表示，2023年收入增长了22%，达到17亿欧元（约合人民币131.79亿元）。这一增长主要受到美容和健康市场的繁荣推动，在欧洲最为强劲，尤其是在德国和法国市场表现良好。公开资料显示，Rituals成立于2000年，是世界上最先将身体护理和家居香氛相结合的品牌之一，据品牌创始人兼CEO Raymond表示，该品牌也是目前欧洲成长最快的美容品牌。（青眼）

##### 3. NBA球星詹姆斯将推出男士美容系列

近日，据外媒报道，NBA球星勒布朗·詹姆斯（LeBron James）将于今年四月推出男士美容系列产品。据悉，本次即将推出的产品线名为The Shop，是由詹姆斯与美容制造商Parlux合作打造的专为满足男士美容需求的产品。本次推出的产品包括洗发水、面部乳液、深层护理胡须霜、护发素、剃须膏、洗面奶、须后爽肤水和定型润发油，预计将在美国1600家沃尔玛商店推出，全品项皆低于10美元（约合人民币71.99元）。（青眼）

##### 4. 科蒂获得Etro美容产品授权

2月20日，科蒂宣布与意大利奢侈时尚品牌Etro签署了一项新协议，将在2040年之后生产和分销其标志性香水和家居香水系列。科蒂和Etro将共同探索新的品类和创新，以扩大该品牌的美容产品组合，将承担Etro所有香水的开发、生产和分销。公开资

料显示, Etro 由 Gerolamo Etro 于 1968 年在米兰创立, 提供全系列男女成衣、配饰、家居、香水, L Catterton 于 2021 年 7 月收购了该公司的多数股权, 本次合作是首次将美容产品授权给外部公司。(青眼)

#### 5. 碧昂丝首次推出护发品牌 C é cred

2 月 20 日, 歌手碧昂丝 (Beyoncé 's) 在社交媒体上发布了其护发品牌 C é cred 的首批八款产品, 包括洗发水和头皮磨砂膏、滋养发油等, 定价从 20 美元-52 美元 (约合人民币 143.68-373.56 元) 不等, 并已在品牌官网开始销售, 这是碧昂丝首次推出护发品牌。(青眼)

#### 6. 全球香料巨头 IFF 公布了 2023 年第四季度和全年财报

2 月 20 日, 全球香料巨头 IFF 公布了 2023 年第四季度和全年财报。截止 12 月 31 日, IFF 在 2023 年实现净销售额 114.79 亿美元 (约合人民币 824.71 亿元), 同比下滑 8%; 营业利润亏损 21.10 亿美元 (约合人民币 151.58 亿元), 去年同期亏损 13.26 亿美元 (约合人民币 95.26 亿元)。IFF 表示, 销售额下滑主要是由于营养部门和制药部门的疲软抵消了日化香精香料和健康与生物科学部门的增长。此外, IFF 在财报中还表示其全年税前亏损为 25.18 亿美元 (约合人民币 181.03 亿元), 主要是由 26 亿美元 (约合人民币 186.781 亿元) 的非现金商誉减值费用造成的。(青眼)

#### 7. 美容预约公司 Planity 完成 C 轮融资

2 月 22 日, 据外媒报道, 法国领先的美容预约公司 Planity 已完成 4500 万欧元 (约合人民币 3.51 亿元) 的 C 轮融资, 本轮融资由法国基金 InfraVia Capital Partners 领投。据 Planity 官网显示, 其由 Antoine Puymirat、J é r é my Queroy 和 Paul Vondersher 于 2016 年创立, 向用户提供一个与即时美容预约平台, 是法国第一的美容预约平台。(青眼)

#### 8. 黑石集团拟竞购法国知名化妆品集团欧舒丹

近日, 据 bloomberg 消息, 美国最大规模的私募股权基金黑石集团, 拟竞购法国知名化妆品集团欧舒丹。根据美妆网了解, 目前黑石集团对欧舒丹集团的收购, 仍处于评估阶段, 正在进行初步的尽职调查, 主要评估潜在收购要约的可行性。同时, 其考虑与该集团董事会主席 Reinold Geiger 合作收购的可能性, 关于收

购金额等信息，暂未披露。欧舒丹集团对此也未作出回复。（美妆网）

### 9. 格力集团旗下珠海格创新空间产业基金合伙企业成为瑞玢生物股东

近日，瑞玢生物医学（深圳）有限公司发生工商变更，新增格力集团旗下珠海格创新空间产业基金合伙企业等为股东。公开资料显示，瑞玢生物成立于 2021 年，是一家医疗美容产品及材料研发+生产+销售一体的综合型公司，已推出护肤品牌 TECHGENE 她境以及专业院线品牌 di-Rejuv 氏瑞等。（化妆品观察 品观）

### 10. L Catterton 有意收购 KIKO 重要股份

近期，据外媒报道，全球最大的私募股权基金 L Catterton 正在与意大利彩妆品牌 KIKO 进行独家谈判，有意收购其重要股份。公开资料显示，KIKO MILANO 由父子企业家 Antonio Percassi 和 Stefano Percassi 于 1997 年在意大利创立，以其多样的色彩、广泛的色号选择、优良的产品质感以及极具吸引力的性价比，成为了意大利销量第一的彩妆品牌，被消费者称之为“彩妆性价比之王”。到 2023 年，品牌在全球已拥有 1000 多个销售网点。（青眼号外）

### 11. AdvanCell Works 品牌关停

2 月 20 日，AdvanCell Works 品牌创始人表示 ACW 淘宝店铺停止运营。经查询发现，AdvanCell Works 品牌淘宝官方旗舰店已经终止运营，公告显示，该店铺拟于 2024 年 3 月 6 日自主终止经营。同时，ACW 抖音官方旗舰店、京东官方旗舰店均查询不到相关店铺信息。公开资料显示，ACW 成立于 2020 年，资深护肤专家、博主冰寒为创始人之一，主要负责产品研发。（化妆品报）

### 12. 舒蕾成为泰国 TikTok Shop 美妆个护热销榜第一

近日，国民品牌舒蕾在泰国市场火出圈，成为泰国 TikTok Shop 美妆个护热销榜第一、销量榜第三。产品上架半年，便实现从 0-40000 单的稳定月销量。（美妆网）

### 13. 新规发布芳疗助眠类精油不属于化妆品

广州市市场监督管理局发布的《普通化妆品备案问答（五十三期）》，对精油类产品的分类和宣称等问题做出了一定的规范：当精油产品的使用方法、使用目的和作用部位符合化妆品的定义

时，其属于化妆品；当用于芳香疗法，宣称医疗作用或者用于香薰、净化空气、舒缓助眠等的精油产品，则不属于化妆品。（医美行业观察）

### 3.2 重点公司公告

**【延江股份】**发布《关于回购公司股份方案的公告》，公司拟使用自有资金以集中竞价或法律法规允许的方式回购公司股份，回购总金额不低于 2500 万元（含）且不超过 5,000 万元（含），回购价格不超过 9.41 元/股（含）。在回购股份价格不超过 9.41 元/股（含）的条件下，按回购金额下限测算，预计回购股份数量不低于 2,656,749 股（含），占公司目前总股本的 0.80%；按回购金额上限测算，预计回购股份数量不低于 5,313,496 股（含），占公司目前总股本的 1.60%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的期限为公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 3 个月。

**【青松股份】**发布《关于回购公司股份方案的公告》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票。本次回购的股份将用于实施员工持股计划或者股权激励计划。如公司未能在股份回购实施完成后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。回购价格不超过人民币 6 元/股（含本数），该价格上限未超过公司董事会审议通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。按照回购股份价格上限人民币 6 元/股计算，预计回购股份数量为 8,333,334 股至 16,666,666 股，占公司总股本的比例为 1.61%至 3.23%，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

**【科笛集团】**发布《自愿公告 - 本公司获纳入恒生指数系列成份股》，根据恒生指数有限公司于 2024 年 2 月 16 日公布的恒生指数系列季度检讨结果，公司已获选并将获纳入恒生指数系列成份股，该变动将于 2024 年 3 月 4 日起生效

**【佳禾食品】**发布《佳禾食品工业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》，公司拟通过集中竞

价交易方式回购部分公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。回购股份价格为不超过20元/股（含），该价格上限不高于公司董事会通过本次回购股份方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

**【\*ST 美谷】**发布《关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告（一）》，公司于2023年4月29日披露了《关于公司股票将被实施退市风险警示和其他风险警示暨停牌的公告》，公司股票于2023年5月5日开市起被实施退市风险警示和其他风险警示。公司股票可能触及的终止上市情形为“经审计的期末净资产为负值，或者追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”以及“财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告”。

**【佩蒂股份】**发布《2024年02月21日投资者关系活动记录表》，公司表示出口业务在2024年将回到一个正常发展的轨道上来，随着新西兰主粮工厂进入正式的商业化运营，在原有客户体量的基础上，新增部分海外主粮客户，客户结构将进一步优化。2024年下半年，自产的新西兰主粮、冻干粮等一批具备了明显差异化特色的新型主粮产品将陆续上线，给国内市场业务带来一定的增量。对于国内自主品牌，公司重新调整线下渠道战略，从经销商基本都改为服务商，减少对线上价格的冲击。线上渠道主要以公司自行运营为主，线下销售渠道也是公司未来布局的重要渠道，包括和山姆、开市客等知名商超的合作，目前部分新品类的产品已进入商超渠道销售，这将进一步助推自主品牌业务的开展。

**【红棉股份】**发布《关于筹划重大资产重组的进展公告》，广州轻工工贸集团有限公司筹划向广州市红棉智汇科创股份有限公司出售相关资产，公司拟通过现金方式购买轻工集团全资子公司广州鹰金钱食品集团有限公司100%股权，具体交易方案及交易细节待进一步磋商确定。本次交易完成后，公司将持有鹰金钱100%股权，鹰金钱将成为公司全资子公司。

**【丸美股份】**发布《广东丸美生物技术股份有限公司关于获得高新技术企业证书的公告》，公司收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的高新技术企

业证书，证书编号为 GR202344003218；发证日期为 2023 年 12 月 28 日；有效期为三年。这是公司继 2011 年、2014 年、2017 年、2020 年获得高新技术企业认定后，再次获得高新技术企业的认定。

#### 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。