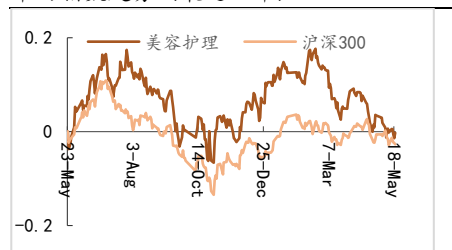


评级： 看好

于那
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522070001
yuna3@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 美妆：电商 618 预热即将启动，流量争夺战蓄势待发
- 美妆：新规引导医美产业健康发展，4 月化妆品线上销售延续高增
- 美妆：化妆品监管趋严，生产重心持续南移

核心观点

- **电商平台陆续启动 618 预热。**快手已于 5 月 18 日率先开启预售，京东/拼多多/抖音/淘宝天猫将分别于 5 月 23 日/5 月 24 日/5 月 25 日/5 月 29 日启动活动预热。淘宝超头李佳琦的直播间于 5 月 16 日开启挂链接加购，并在 5 月 26 日及 5 月 31 日美妆节晚 8 点开启预售及付尾款。
- **超头直播间国产美妆品牌数量减少，赠品增加优惠力度加大。**今年超头直播间国货美妆品牌主要为深度合作品牌，大单品及新品均进入直播间，折扣多为 6-8 折，促销主要表现为产品加赠力度加大，多款产品推出买一赠一，整体促销力度较 23 年 38 节及 22 年双十一活动均有所上升。1) **珀莱雅：**品牌代表性大单品入驻直播间，均推出买一赠一或加赠替换装，其中早 A 晚 C 精华组合中的双抗精华 3.0 为近期升级上新单品，市场关注度高，叠加赠品价值为上架产品中折扣力度最强的单品。2) **贝泰妮：**薇诺娜大单品特护霜推出两瓶组合装，赠品较 23 年 38 及 22 年双十一有所增加，叠加赠品后整体优惠力度加大；屏障修护系列亦进入直播间，对比以往活动不仅价格折扣力度加大且扩大追赠。3) **华熙生物：**夸迪为李佳琦直播间深度合作品牌，此次焕颜次抛精华及战痘次抛精华促销力度均高于以往，针对需求推出不同组合套装，叠加赠品为最近一年内单价最低。4) **巨子生物：**可丽金嘭嘭次抛精华及可复美重组胶原蛋白肌御修护次抛精华均推出买一赠一，产品追赠力度大，平均折扣力度在 7 折左右，与 23 年 38 促销价格相近。
- **直播间国际品牌折扣力度大致持平，平均折扣力度低于国产品牌。**对比近一年大促的销售价格，国际品牌今年 618 的折扣力度大致持平，折扣在 8 折左右，促销力度主要体现在赠品数量增加，如 SK-II、CPB 产品买一赠一，个别产品例如珂润水乳保湿套装出现 5.3 折优惠。
- **上周市场回顾：（5 月 15 日至 5 月 19 日）**美容护理指数涨跌幅为-0.11%，申万一级 31 个行业中排名第 13。同期沪深 300 指数涨跌幅+0.17%，美容行业跑输指数-0.28pct。个股方面，主要上市公司中上周表现靠前的 TOP5 个股分别为科思股份(+10.79%)、华东医药(+3.37%)、上美股份(+3.37%)、嘉亨家化(+2.60%)、华业香料(+2.49%)。
- **投资建议：**电商平台 618 大促热度持续提升，超头直播通过加赠等方式提升促销力度，国货头部美妆品牌预售加购成绩领先，预计大促品牌表现仍将持续分化。超头李佳琦直播间中头部国货品牌优惠力度较以往有所提升，赠品数量较以往促销增加；国际品牌折扣力度与今年 38 及去年双十一大致持平，平均折扣力度略低于国货品牌。关注行业景气修复节奏及国货龙头品牌的大促表现，重点标的珀莱雅、贝泰妮、福瑞达、华熙生物、巨子生物。
- **风险提示：**行业竞争加剧；市场需求不及预期；新品推广不及预期；产品质量风险；上市公司治理风险。

目录

1. 超头直播间带动流量，品牌折扣持续加码.....	2
2. 化妆品新品跟踪.....	6
2.1 新品备案.....	6
2.2 近期上市新品.....	7
3. 周度市场回顾.....	8
4. 行业要闻.....	10
5. 重要公司公告.....	11
6. 业绩及估值.....	12
7. 风险提示.....	12

插图目录

图 1 李佳琦直播间重点国产美妆产品折扣力度.....	3
图 2 李佳琦直播间重点国际美妆产品折扣对比.....	4
图 3 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）.....	6
图 4 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）.....	6
图 5 上海家化化妆品新品备案情况（件）.....	6
图 6 华熙生物化妆品新品备案情况（件）.....	6
图 7 福瑞达化妆品新品备案情况（件）.....	7
图 8 国产代表性品牌近期上市新品.....	8
图 9 申万美容护理行业市场走势.....	9
图 10 美容护理行业估值 PE-TTM.....	9
图 11 上周申万一级行业涨跌幅表现（%）.....	9
图 12 美容护理行业重点公司周涨跌幅（%）.....	10
图 13 上周重点公司公告.....	11
图 14 重点公司盈利预测及估值.....	12

1. 超头直播间带动流量，品牌折扣持续加码

电商平台陆续启动 618 预热。快手已于 5 月 18 日率先开启预售，京东/拼多多/抖音/淘宝天猫将分别于 5 月 23 日/5 月 24 日/5 月 25 日/5 月 29 日启动活动预热。淘宝超头李佳琦直播间于 5 月 16 日开启挂链接加购，并在 5 月 26 日及 5 月 31 日美妆节晚 8 点开启预售及付尾款。

超头直播间国产美妆品牌数量减少，赠品增加优惠力度加大。此次大促进入超头直播间的国货美妆品牌主要为以往深度合作品牌，品牌大单品及新品均进入直播间，折扣力度约为 6-8 折，此次促销主要特点为产品的加赠力度加大，多款产品推出买一赠一，整体促销力度较 23 年 38 及 22 年双十一有所上升。

- **珀莱雅：**品牌代表性大单品入驻直播间，均推出买一赠一或加赠替换装。其中，早 A 晚 C 精华组合中的双抗精华 3.0 为近期升级上新的大单品，市场关注度高，叠加赠品价值为上架产品中折扣力度最强的单品。
- **贝泰妮：**薇诺娜大单品特护霜推出两瓶组合装，赠品较 23 年 3·8 及 22 年 11·11 增加，叠加赠品优惠力度加大；屏障修护系列亦进入直播间，对比以往活动不仅价格折扣力度加大且扩大追赠。
- **华熙生物：**夸迪为李佳琦直播间深度合作品牌，此次焕颜次抛精华及战痘次抛精华促销力度均高于以往，针对需求推出不同组合套装，叠加赠品为最近一年内单价最低。
- **巨子生物：**可丽金嘭嘭次抛精华及可复美重组胶原蛋白御修护次抛精华均推出买一赠一，产品追赠力度大，平均折扣力度在 7 折左右，与 3·8 促销价格相近。

直播间国际品牌折扣力度大致持平，平均折扣力度低于国产品牌。对比近一年大促的销售价格，今年 6·18 的折扣力度大致持平，折扣在 8 折左右，促销力度主要体现在赠品数量增加，如 SK-II、CPB 产品买一赠一，个别产品例如珂润水乳保湿套装出现 5.3 折优惠。

图 1 李佳琦直播间重点国产美妆产品折扣力度

品牌	产品	2023年6·18		天猫官旗(5·21)			2023年3·8		2022年11·11				
		到手价	618折扣	赠品	天猫官旗 到手价	天猫官旗 (5.21) 折扣	原价	到手价	38节折扣	赠品	到手价	双11折扣	赠品
珀莱雅	早C晚A精华组合(双抗精华3.0 30ml+红宝石精华2.0 30ml)	463	0.79	双抗精华3.0替换装30m*1、红宝石精华2.0 75ml*4、双抗精华2.0 4ml*1、红宝石精华2.0 3ml*1、双抗面膜2.0(5片/盒)*1盒、红宝石面膜2.0(5片/盒)*1盒、颈霜30g*1	518	0.88	588	463	0.79	双抗精华7.5ml*4、红宝石精华7.5ml*4、红宝石水20ml*2、红宝石乳20ml*2、红宝石面膜三片	463	0.79	双抗精华7.5ml*5、红宝石水20ml*2、红宝石精华7.5ml*5、水屏障面膜5片、正装颈霜30g
	红宝石面霜50g	279	0.74	同款面霜50g*1 红宝石面膜5片	379	1.00	379	279	0.74	同款红宝石面霜2.0*50g 水屏障面膜*9片	279	0.74	同款15ml*4 红宝石水20ml 红宝石乳20ml 水平张面膜*5片
	双白瓶精华28ml+8ml	259	0.76	双白瓶精华28ml+8ml	309	0.91	339	-	-	-	-	-	-
	双抗面膜2.0 20片	396	0.84	双抗面膜25片 源力面膜5片	439	0.94	469	463		同款双抗精华2.0*30ml 同款红宝石精华2.0*30ml 双抗面膜2.0*5片 红宝石面膜2.0*5片	463	0.99	双效精华7.5ml*5 红宝石水20ml*2 红宝石乳20ml*2 红宝石精华7.5ml*5 水屏障面膜*5片 正装颈霜30g
薇诺娜	舒缓保湿特护霜50g*2	446	0.83	薇诺娜舒缓保湿特护霜5g*10瓶、正装保湿面膜6片*1盒、正装特护精华眼胶20g*1瓶	506	0.94	536	248/70g	0.66	¥ 248/70g 赠：防晒保湿面膜6片	282/115g	0.46	赠：特护精华5ml 防晒5g 赋活修护精华5ml
	舒缓修护冻干面膜(6片/盒)*2盒	276	0.63	舒缓修护冻干面膜(6片/盒)*3盒	408	0.93	438	268	0.61	舒缓修护冻干面膜8片	299/36片	0.23	-
夸迪	焕颜次抛精华液30ml	398	0.71	拍1赠：焕颜次抛(1.5ml*5支)*3盒、正装高光面膜(5片/装)*1盒、正装水活喷雾150ml*1	458	0.82	558	398	0.71	焕颜次抛1ml*14支、正装冻干面膜(5片/装)*1盒、正装水活喷雾150ml*1	398	0.71	赠：正装高光面膜*1盒 喷雾150ml*2
		786	0.70	拍2赠：正装焕颜次抛30ml*1盒、焕颜次抛(1.5ml*5支)*4盒、正装高光面膜(5片/装)*2盒、正装水活喷雾150ml*2	916	0.82	1116	-	-	-	786	0.70	赠：同款正装*1焕颜次抛1.5ml*20支 高光面膜(5片装)*2盒 喷雾150ml*2
	战痘次抛精华液30ml	288	0.78	拍1赠：同款战痘次抛1.5ml*5支*2盒+正装高光面膜5片*1盒+正装水活喷雾150ml*1	308	0.84	368	288	0.78	同款战痘次抛1ml*7支*2盒、正装高光面膜5片*1盒、正装水活喷雾150ml*1	288	0.78	绿次抛1.5ml*10支、冻干面膜5片、水活喷雾150ml
		576	0.78	拍2赠：同款正装战痘次抛30ml*1盒+同款战痘次抛1.5ml*5支*3盒+正装高光面膜5片*2盒+正装水活喷雾150ml*2	616	0.84	736	-	-	-	576	0.78	绿次抛1.5ml*15支+30ml、冻干面膜10片、水活喷雾150ml
润百颜	屏障调理安肌面膜5g*20颗*1盒	259	0.68	同款屏障调理安肌面膜5g*20颗*1盒 同款屏障调理安肌绵密5g*1颗*10袋 硅胶面膜刷*1支	359	0.95	379	-	-	-	-	-	-
可丽金	嘟嘟次抛精华(1.2ml*30支)/盒	358	0.68	拍1送：同款次抛精华1.5ml*15支 透明质酸钠水润贴5片/盒*2盒 透明质酸钠水润贴2片	399	0.75	529	-	-	-	-	-	-
		716	0.68	拍2送：同款次抛精华1.5ml*35支 透明质酸钠水润贴5片/盒*4盒 氨基酸洁面120g/支*2支	798	0.75	1058	-	-	-	-	-	-
可复美	重组胶原蛋白肌御修护次抛精华(1.5ml*30支)*1盒	358	0.76	拍1赠：同款次抛精华1.5m*15支、透明质酸钠水润贴5片*2盒、透明质酸钠水润贴单片*2片	389	0.83	469	358	0.76	同款次抛精华1.5ml*15支、透明质酸钠水润修护贴5片*2盒+2片=12片	358	0.76	同款次抛精华1.5ml*18支、透明质酸钠水润修护贴5片*4盒=20片
		716	0.76	拍2赠：同款次抛精华1.5ml*35支、透明质酸钠水润贴5片*4盒、氨基酸洁面120g*2支	778	0.83	938	-	-	-	-	-	-
	胶原棒30支/盒	358	0.76	同款胶原棒15支 大水膜12片	469	1.00	469	358	0.76	同款胶原棒15支 大水膜12片	358	0.76	同款胶原棒15支 大水膜12片
	胶原蛋白修护贴(5片/盒)*2盒	276	0.61	透明质酸钠水润贴5片*2盒、胶原蛋白修护贴30g*3片	386	0.85	456	-	-	-	-	-	-
韩束	聚光白臻颜淡斑礼盒(洁面100g+聚光白水100ml+聚光白乳100ml+聚光白精华液30m+聚光白霜10g*5)	399	0.66	聚光白水100ml、聚光白乳100ml、聚光白霜50g、净白淡斑面膜(5片/盒)*1、聚光白精华10ml、颈霜30g	439	0.72	609	-	-	-	399	0.66	艾地苯御颜焕采礼盒(洁面100g+水70ml+乳60ml+精华液8g*2) 聚光白套组
花西子	空气蜜粉(玉养版香粉盒K系列/香粉盒版)8.5g	129	0.76	花西子面部卸妆巾*3片 天鹅绒质感粉扑*1个	169	1.00	169	129	0.76	面部卸妆巾*3	129	0.76	面部卸妆巾*8片 粉扑*1
毛戈平	鱼子气垫防晒款14g+14替芯	420	0.88	同款色号替换芯14g*1 清新隔离防晒乳5ml*1	450	0.94	480	430	0.90	同款同色号替换芯14ml*1 清新隔离防晒乳5ml*1	-	-	-
相宜本草	红景天焕白精华液40g	198	0.50	同款正装*1 龙胆修护冻干精华面膜*2片	218	0.55	398	198	0.50	同款正装*1 龙胆修护冻干精华面膜*2片	198	0.50	同款正装*1 龙胆修护冻干精华面膜*2片
	第2代龙胆修护冻干精华面膜10盒装	249	0.72	-	252	0.72	348	88	0.25	-	88	0.25	-
	第2代龙胆安心舒润乳霜/水盈霜50g*2瓶	88	0.40	-	93	0.43	218	-	-	-	-	-	-
欧诗漫	160ml+乳120ml+精华5ml*2+面霜15g)	209	0.68	美白面膜5片*1盒	219	0.71	309	-	-	-	-	-	-

资料来源：天猫，淘宝，品牌官方旗舰店，李佳琦官方微博，首创证券（日期截至 2023/5/20）

图 2 李佳琦直播间重点国际美妆产品折扣对比

品牌	产品	2023年6·18				天猫官旗(5·21)			2023年3·8				2022年11·11			
		到手价 618折扣		赠品		天猫官旗到手价	天猫官旗(5·21)折扣	原价	到手价 38节折扣	赠品		到手价 双11折扣	赠品			
兰蔻	小白管防晒	490	1.00	小白管防晒乳10ml*4 兰蔻定制包*1		490	1.00	490	490	1.00	同款防晒40ml 定制化妆包		480	0.98	同款防晒50ml 定制化妆包	
	菁纯三件套(菁纯水150ml+菁纯面霜30ml+菁纯眼霜20ml)	3650	1.00	菁纯水50ml*3、菁纯眼霜5ml*4、菁纯面霜(轻盈)15ml*2、小黑瓶7ml*4、小黑瓶1ml*2、菁纯身体乳霜75ml、菁纯香皂100g、菁纯护手霜30ml*1、兰蔻按摩棒*1、兰蔻定制包*1		3650	1.00	3650	3340	0.92	菁纯柔肤水50ml*3、菁纯眼霜5ml*4、菁纯面霜15ml*3、菁纯身体乳霜75ml*1、菁纯蜡烛*1、定制包*1		-	-	-	
	小黑瓶50ml	1100	1.00	小黑瓶7ml*9 兰蔻定制包		1100	1.00	1100	1100	1.00	同款小黑瓶7ml*9		1080	0.98	同款精华63ml	
	极光水乳套装	1590	1.00	极光水50ml*3 极光乳液15ml*5 极光洁面乳30ml*5 兰蔻定制包*1		1590	1.00	1590	1590	1.00	极光水50ml*3 极光乳液15ml*5 极光洁面乳30ml*5 面霜30ml		1590	1.00	极光水50ml*3 极光乳液15ml*5 极光洁面乳30ml*5 面霜30ml	
	极光水150ml	800	1.00	极光水50ml*3 极光水10ml*1 极光面霜15ml*1 兰蔻定制包*1		800	1.00	800	-	-	-		-	-	-	
	发光眼霜	515	0.94	发光眼霜5ml*4 发光按摩棒*2 定制眼罩*1		550	1.00	550	530	0.96	同款5ml*4 发光按摩棒*2		480	0.87	同款5ml*4	
	塑颜百肽霜50ml	920	1.00	塑颜百肽霜15ml*3+5ml*2 定制化妆包*1		920	1.00	920	-	-	-		-	-	-	
	兰蔻菁纯眼霜20ml	1150	1.00	菁纯眼霜5ml*5、菁纯眼周按摩板、定制眼罩		1150	1.00	1150	1150	1.00	赠：同款眼霜25ml 定制按摩棒		1150	1.00	赠：同款眼霜25ml 定制按摩棒	
资生堂	红腰子30ml	590	1.00	红腰子精华30ml*1 红腰子精华10ml*2		590	1.00	590	590	1.00	同款30ml*1 10ml*2		590	1.00	同款30ml*1 10ml*2	
	蓝胖子防晒50ml	380	1.00	蓝胖子防晒7ml*8		380	1.00	380	380	1.00	同款7ml*8		-	0.00	-	
	悦薇水150ml+悦薇乳100ml	1290	0.90	悦薇乳50ml*2 肌活焕彩洁面膏125ml*1 悦薇智感焕白面膜12对		1440	1.00	1440	-	-	-		-	-	-	
雅诗兰黛	修护三件套(小棕瓶精华50ml+原生液/樱花水200ml+智妍胶原霜75ml)	2885	1.00	小棕瓶精华15ml*3+7ml、智妍胶原霜15ml*3+5ml、原生液100ml*2、红石榴洁面125ml*1、钢铁侠面膜4片、百褶唇膏正装*1、充值李佳琦直播间专属购物金2500元加猫眼“锦带”正装*1		2885	1.00	2885	2885	1.00	赠：小棕瓶精华15ml*3+45ml胶原霜(乳霜款)15ml*5=75ml原生液100ml*2=200ml(买樱花水送樱花水,买原生液送原生液)正装红石榴洁面125ml*1		2815	0.98	赠：小棕瓶15ml*2原生液100ml*2胶原霜15ml*5红石榴洁面125ml液体眼贴膜5ml*3	
	第五代小棕瓶眼霜15ml	490	0.91	拍1赠：同款小棕瓶眼霜5ml*4=20ml		540	1.00	540	540	1.00	同款眼霜5ml*3+3ml		490	0.91	同款眼霜20ml、樱花水14ml	
		980	0.91	拍2赠：同款小棕瓶眼霜5ml*8+3ml*2=46ml		1080	1.00	1080	1060	0.98	同款眼霜5ml*8		980	0.91	同款眼霜46ml	
	小棕瓶精华30ml	670	1.00	同款小棕瓶精华15ml*2、智妍胶原霜15ml		670	1.00	670	670	1.00	小棕瓶精华15ml*2+7ml		660	0.99	小棕瓶精华15ml*2+7ml	
	小棕瓶精华75ml	1180	1.00	同款小棕瓶精华30ml*15ml*3		1180	1.00	1180	1180	1.00	同款精华75ml		1180	1.00	同款精华75ml	
	白金黑松露精华30ml	1800	1.00	同款黑松露精华替换芯30ml		1800	1.00	1800	-	-	-		-	-	-	
	DW粉底液30ml	420	1.00	DW粉底液17号色15ml*2 沁水妆前乳5g*2 持妆粉底液试色卡*1		420	1.00	420	420	1.00	DW粉底液17号色5ml*6 沁水妆前乳5ml*1 定制发夹*1		420	1.00	DW粉底液17号色5ml*6 沁水妆前乳5ml*1 定制发夹*1	
	白胶原霜75ml	1090	1.00	同款胶原霜15ml*5 樱花水30ml		1090	1.00	1090	1049	0.96	同款霜15ml*5 樱花水6ml		979	0.90	同款霜15ml*5 原生液29ml	
	胶原霜75ml	1050	1.00	同款胶原霜15ml*5 樱花水30ml		1050	1.00	1050	1050	1.00	同款霜15ml*5 樱花水7ml		980	0.93	同款霜15ml*5 原生液30ml	
	UV三抗防晒30ml	480	1.00	同款正装防晒*1		480	1.00	480	-	-	-		-	-	-	
海蓝之谜	海蓝之谜精粹水150ml	1370	1.00	精粹水正装100ml		1370	1.00	1370	1370	1.00	-		1550/200ml	0.85	赠：精粹水115ml 洁面泡沫30ml	
	浓缩精华30ml	3370	1.00	面霜15ml*2 精粹水15ml*2		3370	1.00	3370	-	-	-		-	-	-	
	精华面霜/云绒霜60ml	2990	1.00	同款面霜15ml*3 同款面霜7ml		2990	1.00	2990	2990	1.00	同款面霜15ml*3 同款面霜7ml		2920	0.98	同款44ml	
	精华面霜/云绒霜100ml	4520	1.00	浓缩精华15ml 精粹水100ml 洁面30ml*4		4520	1.00	4520	4520	1.00	同款100ml 浓缩精华15ml 精粹水100ml 面霜21ml		4400	0.97	浓缩精华15ml 面霜15ml 乳霜5ml 精粹水60ml	
HR赫莲娜	新一代绿宝瓶精华50ml	1680	1.00	新一代绿宝瓶精华10ml*5		1680	1.00	1680	1580	0.94	绿宝瓶精华10ml*5		2580/100ml	0.77	赠：绿宝瓶精华PRO100ml 12.9g/ml	
	黑绷带面霜50ml	3780	1.00	黑绷带面霜5ml*6、白绷带面霜5ml*3		3780	1.00	3780	3580	0.95	白绷带面霜5ml*9		-	-	-	
	黑绷带面霜100ml	6180	1.00	黑绷带面霜5ml*5、白绷带面霜5ml*5、绿宝瓶新肌水30ml*5		6180	1.00	6180	5880	0.95	绷带冻膜5ml*10、绿宝瓶新肌水30ml*6		-	-	-	
	黑绷带面霜50ml+白绷带面霜50ml	7260	1.00	黑绷带5ml*5、白绷带5ml*5、绿宝瓶新肌水30ml*7、绿宝瓶眼霜3ml*5		7260	1.00	7260	-	-	-		-	-	-	
	黑绷带面霜50ml+绿宝瓶精华露50ml	5460	1.00	白绷带面霜5ml*10、洁面慕斯20ml*6、绿宝瓶新肌水30ml*5		5460	1.00	5460	-	-	-		-	-	-	
娇兰	金钻修颜粉底液30ml	690	0.92	娇兰金钻修颜气垫粉底液00N/娇兰金钻修颜粉底液-6		750	1.00	750	690	0.92	赠：金钻修颜粉底液5ml*6		700	0.93	赠：金钻修颜粉底液5ml*6	
	修护复原蜜30ml*2	1440	0.94	正装修护复原蜜30ml、正装蜂皇水150ml、焕活复原蜜5ml		1540	1.00	1540	1440	0.94	修护复原蜜35ml、精粹水150ml		1190	0.77	正装复原蜜60ml	
	蜜润精粹水150ml*2	1140	1.03	正装蜂皇水150ml*2		1110	1.00	1110	1190	1.07	正装蜜润修护精粹水300ml		990	0.89	正装精粹水300ml	
YSL	皮气垫14g	650	1.00	迷你皮气垫B10 5g*1 迷你皮气垫B20 5g*1 迷你方管1966 1.3g*1 黑丝缎妆前乳5ml*1 白色化妆包*1		650	1.00	650	650	1.00	迷你皮气垫B20*5g 迷你方管1*1.3g 夜皇后精华7ml 酒红四丝绒化妆包*1 迷你方管1966*1.3g		635	0.98	迷你皮气垫B20*5g 迷你粉气垫B10 5g*1 迷你方管1*1.3g 酒红四丝绒化妆包*1 迷你方管1966*1.3g	
	粉气垫12g	650	1.00	迷你粉气垫B10 5g*1 迷你皮气垫B20 5g*1 迷你方管1966 1.3g*1 黑丝缎妆前乳5ml*1 白色化妆包*1		650	1.00	650	650	1.00	迷你皮气垫B20*5g 迷你方管1*1.3g 夜皇后精华7ml 酒红四丝绒化妆包*1 迷你方管1966*1.4g		635	0.98	迷你皮气垫B20*5g 迷你粉气垫B10 5g*1 迷你方管1*1.3g 迷你方管1966*1.4g	
	夜皇后精华30ml	860	1.00	夜皇后精华30ml替换装*1 夜皇后精华水10ml*4 白色化妆包		860	1.00	860	-	-	-		-	-	-	

品牌	产品	2023年6·18				天猫官方旗舰店 (5·21)			2023年3·8				2022年11·11			
		到手价	618折扣	赠品		天猫官方旗舰店到手价	天猫官方旗舰店 (5·21) 折扣	原价	到手价	38节折扣	赠品		到手价	双11折扣	赠品	
欧莱雅	欧莱雅20霜50ml	459	0.85	欧莱雅20霜15ml*3+7.5ml=52.5ml、玻色因水65ml*2=130ml		509	0.94	539	459	0.85	20霜15ml*3、20霜7.5ml*2		449	0.83	20霜15ml*3、20霜7.5ml*2	
	欧莱雅明星产品套组 (精华密130ml+小蜜罐面霜轻盈版/滋润版60g+黑精华50ml)	799	0.75	精华密65ml*2、小蜜罐面霜滋润版/轻盈版25ml*2、小蜜罐乳液50ml*2、正装金致臻颜润白精华30ml、正装花蜜洁面125ml、正装素颜亮彩隔离40ml		849	0.80	1060	-	-	-		-	-	-	
	欧莱雅 注白瓶37.6ml	359	0.80	正装注白瓶37.6ml		389	0.86	450	359	0.80	正装注白瓶37.6ml 太空霜正装50ml 小白方面膜5片		359	0.80	正装注白瓶37.6ml	
	小金管/小银管防晒30ml*2	259	0.65	1.小金管防晒送同款15ml*4 2.小银管送同款7.5ml*8		309	0.77	400	249	0.62	同款15ml*4 小方膜*3片		-	-	-	
	小蜜罐面霜60g	329	0.82	同款小蜜罐15ml*5		379	0.95	400	299	0.75	同款小蜜罐15ml*5		-	-	-	
	复颜水乳洁面三件套 (柔肤水130ml+乳液110ml+洁面乳125ml)	469	0.71	复颜柔肤水65ml*2 复颜日霜25ml*4 复颜乳液50ml*2 提拉面膜5片		539	0.82	660	-	-	-		-	-	-	
	欧莱雅玻色因安瓶面膜20片	439	0.69	欧莱雅玻色因安瓶面膜30片		489	0.77	632	359/15片	0.76	同款面膜24片		-	-	-	
	卡诗 山茶花护发精油30ml	170	0.85	山茶花护发精油50ml*1 山茶花护发精油2ml*2		200	1.00	200	170/30ml 360/100ml	0.85	1.高光瓶50ml*1 高光瓶片装50ml*2 2.高光瓶50ml*2		350/100ml	0.83	高光瓶50ml 极光瓶50ml	
纪梵希	高定粉底液/高定禁忌唇膏3.4g	340	0.87	纪梵希唇膏3.4g		390	1.00	390	360	0.92	买一赠一		330	0.85	买一赠一	
SK-II	经典版大红瓶100g	1640	0.95	正装经典版大红瓶100g		1640	0.95	1720	-	-	-		-	-	-	
	经典版大红瓶80g	1440	0.96	正装经典版大红瓶80g		1440	0.96	1500	-	-	-		1310	0.87	同款50g	
	经典版神仙水	1690	1.00	神仙水30ml*6		1790	1.06	1690	16900	10.00	神仙水180ml		1590	0.94	同款小样30ml*5	
希思黎	黑玫瑰面霜100ml (50ml*2)	2325	0.75	希思黎黑玫瑰面霜50ml*1		2900	0.94	3100	1350/50ml	0.87	黑玫瑰面霜60ml、花香润肤水90ml		2050	0.66	黑玫瑰面霜60ml	
黛珂	植萃牛油果苏水乳 (牛油果精华乳液150ml+紫苏精华净化水150ml)	520	0.87	精华水、乳液150ml		600	1.00	600	520	0.87	紫苏水30ml*5、牛油果乳液30ml*5		520	0.87	同款正装牛油果乳150ml、紫苏水150ml	
	多重防晒乳60g	290	1.00	正装多重防晒乳60g*1		290	1.00	290	290	1.00	买一送一正装		290	1.00	买一送一正装	
帕丽尔	悦活悦活颜柔滑弹润水乳套组 (清爽型/滋润型) (水170ml+乳130ml)	495	0.81	正装悦活悦活颜柔滑弹润水170ml*1、正装悦活悦活颜柔滑弹润乳130ml*1		510	0.84	610	500	0.82	同款正装悦活悦活颜柔滑弹润水170ml*1、纯肌净白晶洞水30ml*2、纯肌净白晶洞乳30ml*2、纯肌净白晶洞水18ml*1、纯肌净白晶洞乳18ml*1		485	0.80	正装悦活悦活颜柔滑弹润水170ml*1、正装纯肌净白晶洞中淡斑精华液22g*1	
优时颜	第二代微笑眼霜18g	270	0.75	拍1赠：第二代微笑眼霜 小样6g*3支、肌活面膜2袋 (10片)		295	0.82	360	270	0.75	同款眼霜18g、肌活面膜5片		270	0.75	同款眼霜18g、肌活面膜10片	
		539	0.75	拍2赠：第二代微笑眼霜 小样6g*6支、肌活面膜3袋 (15片)、正装焕活修护精华液30g*1瓶、微笑保湿眼膜1盒 (7g/片*5)		625	0.87	720	539	0.75	同款眼霜36g 肌活面膜15片 焕活修护精华液30g 明眸保湿眼膜一盒 (7g/片*5)		539	0.75	同款眼霜36g 肌活面膜10片 小蓝弹精华30g 微笑眼膜5片 平衡水130ml	
薇露诗	红茶酵母酵萃精华2.0 250ml	1040	0.96	正装红茶酵母酵萃精华2.0 250ml		1080	1.00	1080	-	-	-		-	-	-	
CPB肌肤之钥	钻光精华30ml	1150	0.92	同款钻光精华30ml*1、同款钻光精华7ml*2、同款钻光精华3ml*2		1250	1.00	1250	-	-	-		1150	0.92	赠:30ml+3ml*2+7ml*2	
	钻光精华50ml	1830	0.92	同款钻光精华30ml*1、同款钻光精华7ml*4、同款钻光精华3ml*4		1980	1.00	1980	-	-	-		-	-	-	
	净采洁面膏125ml*2 (湿润型/清爽型)	860	0.90	同款净采洁面膏125ml*1、同款净采洁面膏20ml*6		960	1.00	960	860	0.90	赠：同款洁面膏125ml 净采洁面膏 (湿润型)120ml		860	0.90	赠：净采洁面膏 (湿润型) 240ml 随机洁面膏80ml	
珂润	润浸保湿水乳两件套*2	316	0.53	-		515	0.86	600	-	-	-		-	-	-	
珂珂菲	仿真肌丝绒饼11g	460	1.00	珂珂菲全新清晰无痕定妆蜜粉16g*1		460	1.00	460	-	-	-		-	-	-	
	轻烟蜜粉8.5g	370	0.82	同款轻烟8.5g*1		450	1.00	450	-	-	-		-	-	-	
	仿真肌粉底液30ml	410	0.95	同色号仿真肌粉底液正装*1		430	1.00	430	430	1.00	赠：[仿真肌]粉底液12ml +全新清晰无痕蜜粉饼2g*1		430	1.00	赠：微米蜜粉正装美妆蛋*1 +粉底试用装*1	
MAC	mac无暇粉底液30ml	330	0.94	mac无暇粉底液30ml*1、泵头*2		350	1.00	350	340	0.97	同款正装无暇粉底液30ml、泵头		340	0.97	同款正装无暇粉底液30ml、泵头*2	
	mac散粉 (绝绝紫6.5g/粉嫩6.5g/油拜拜12g)	249	0.86	透明乳NW20、便捷双头刷		290	1.00	290	-	-	-		-	-	-	
3CE	九宫格眼影8-g-8.5g (多色可选)	194	0.79	拍1赠：丝绒唇釉正装*1、单头眼影刷*1		199	0.81	245	194	0.79	正装口红3.5g、迷你卸妆水40ml		-	-	-	
		328	0.67	拍2赠：丝绒唇釉正装*1、单头眼影刷*1、亮颜高光正装*1、3CE粉色爱心手机支架		388	0.79	490	378	0.77	正装口红3.5g、迷你卸妆水40ml、双层收纳盒		-	-	-	
	第4代小白瓶精华100ml	499	0.77	第4代小白瓶精华14ml*9、菁醇洁面乳125g		529	0.82	649	299/50ml	0.92	赠：第4代小白瓶14ml*4=56ml 水感透白小白瓶面膜*5片		499/100ml	0.77	第四代小白瓶14ml*9、洁面乳125g	
OLAY	第2代淡斑小白瓶80ml	499	0.78	第2代淡斑小白瓶14ml*6、水感透白小白瓶面膜*5片		519	0.81	639	399/60ml	0.83	淡斑小白瓶19ml*3+7ml*1、小白伞防晒10ml*2、水感面膜5片		-	-	-	
	大红瓶水乳 (水150ml+乳100ml)	399	0.80	大红瓶水50ml*3 大红瓶乳35ml*3 大红瓶面霜14g 胜肽面膜*5片		409	0.82	499	399	0.80	大红瓶水50ml*3 大红瓶乳35ml*3 大红瓶面霜14g 大红瓶洁面乳20g		399	0.80	大红瓶水50ml*3 大红瓶乳35ml*3 大红瓶面霜14g 大红瓶面膜*5片 自带乳盒*1	
	美白水乳 (美白水150ml+美白乳100ml)	399	0.80	美白水50ml*3 美白乳35ml*3 第4代小白瓶精华6ml*3 30洁面20g 水感空气霜14g 水感透白小白瓶面膜*5片		409	0.82	499	399	0.80	美白水50ml*3 美白乳35ml*3 第四代小白瓶精华6ml*3 小白伞防晒10ml*1 大红瓶洁面乳50g*2 大红瓶洁面乳20g		399	0.80	美白水50ml*3 美白乳35ml*3 第四代小白瓶精华6ml*3 小白伞防晒10ml*1 水感面膜*5片	
修丽可	防晒小银伞40ml	390	0.93	防晒小银伞15ml*4		420	1.00	420	-	-	-		-	-	-	
理肤泉	B5面膜 (10片/盒)	268	0.81	B5面膜25g*18片、特安面膜25g/片*2片		300	0.91	330	268	0.81	特安面膜*3片、B5面膜*5片		268	0.81	特安面膜*3片、B5面膜*7片	
	B5面膜PRO (10片/盒)	268	0.71	B5面膜PRO 25g/片*14片、特安面膜25g/片*4片		346	0.92	376	-	-	-		-	-	-	
阿玛尼	黑钥匙面霜	3150	1.00	黑钥匙面霜15ml*3 黑钥匙面霜5ml*2 黑钥匙面霜5ml*1		3150	1.00	3150	3150	1.00	同款黑钥匙替换芯症状50ml*1、黑钥匙精华水10ml*1		3050	0.97	同款黑钥匙替换芯症状50ml*1 精粹水30ml 防晒乳10ml	
悦木之源	新一代灵芝水400ml	525	0.91	同款灵芝水200ml*2		580	1.00	580	580	1.00	同款灵芝水500ml		540	0.93	同款灵芝水400ml	
雅漾	舒泉喷雾300ml	135	0.68	喷雾300ml*1 喷雾50ml*1		186	0.93	200	136	0.68	喷雾30ml 喷雾50ml		135	0.68	喷雾30ml	
倩碧	302美白镭射瓶30ml	520	1.00	同款302美白镭射瓶10ml*3 1870紫光面霜5ml		520	1.00	520	520	1.00	同款302美白精华10ml*3 1870紫光精华面霜5ml*1		505	0.97	同款302美白镭射瓶10ml*3 防晒镭射管7ml	
	302美白镭射瓶50ml	785	1.00	正装302美白镭射瓶50ml 302美白精华10ml		785	1.00	785	785	1.00	302美白精华50ml*1		785	1.00	同款正装50ml 美白镭射瓶10ml	
	紫胖子卸妆膏125ml	310	0.78	卸妆膏125ml+15ml*3		395	1.00	395	310/250ml	0.78	-		295/245ml 375/400ml	0.61	-	

品牌	产品	2023年6·18			天猫官旗(5·21)			2023年3·8			2022年11·11		
		到手价	618折扣	赠品	到手价	天猫官旗(5.21)折扣	原价	到手价	38节折扣	赠品	到手价	双11折扣	赠品
Bobbi Brown	洁颜油400ml	660	0.96	同款200ml正装 同款190ml	690	1.00	690	690	1.00	洁颜油30ml 柚子面霜7ml	620	0.90	同款200ml+15ml
植村秀	琥珀洁颜油450ml	920	1.00	同款洁颜油50ml*9	920	1.00	920	920/900ml	1.00	-	890/815ml	0.97	-
雅顿	时光焕活粉胶精华60粒/28ml	640	0.81	同款粉胶精华60粒*1 同款粉胶精华7粒*2	690	0.87	790	710	0.90	同款粉胶精华60粒*1 同款粉胶精华7粒*2	-	-	-
后	后天气丹花献光彩系列7件套(滋润液150ml*1+滋润乳110ml*1+滋润液25ml*1+滋润乳25ml*1+滋润霜10ml*1+精华液8ml*1+眼霜5ml*1)	1390	0.78	后天率丹和率系列2件套50ml*6(天率丹和率滋润液25ml+滋润乳25ml) 后拱辰享气的生润颜洁面膏40ml*4	1390	0.78	1790	-	-	-	-	-	-
城野医生	VC377精华18g*2	590	0.65	VC377精华18g*1、6g*5	709	0.78	909	599	0.66	赠同款VC377精华6g*7	590	0.65	赠同款VC377精华18g 同款VC377精华6g*5

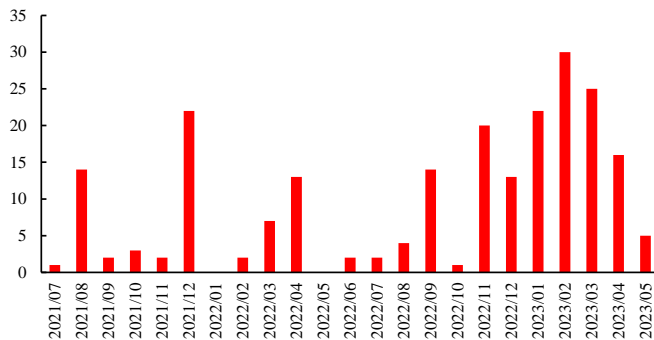
资料来源：天猫，淘宝，品牌官方旗舰店，李佳琦官方微博，首创证券（日期截至2023/5/20）

2. 化妆品新品跟踪

2.1 新品备案

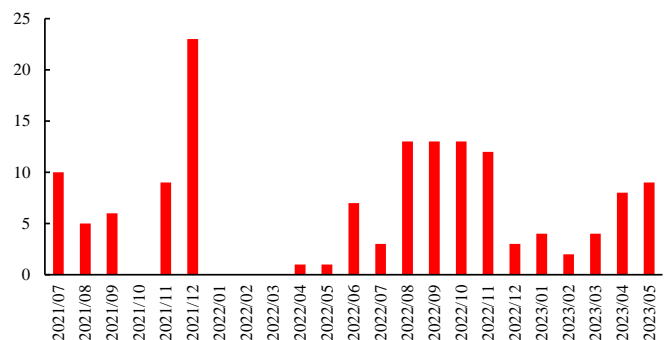
2023年5月，上海家化新品备案数量领先。2023年5月累计至今，主要国产品牌中珀莱雅备案数量5件，彩棠0件，上海家化23件，贝泰妮9件，华熙生物3件，福瑞达4件。

图3 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



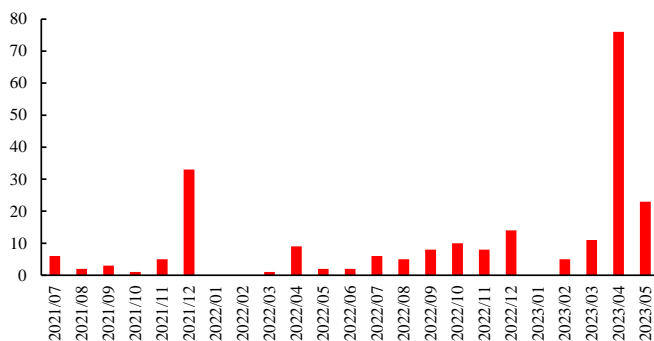
资料来源：NMPA，首创证券

图4 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



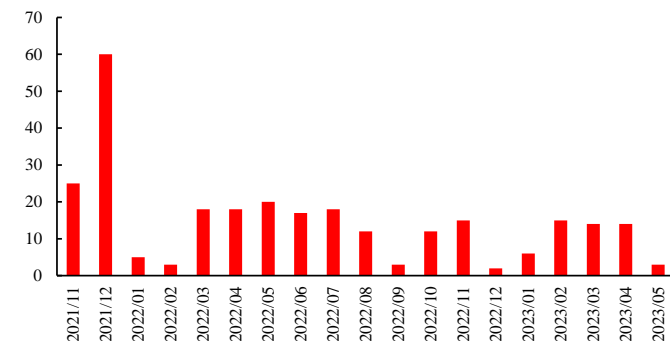
资料来源：NMPA，首创证券

图5 上海家化化妆品新品备案情况（件）



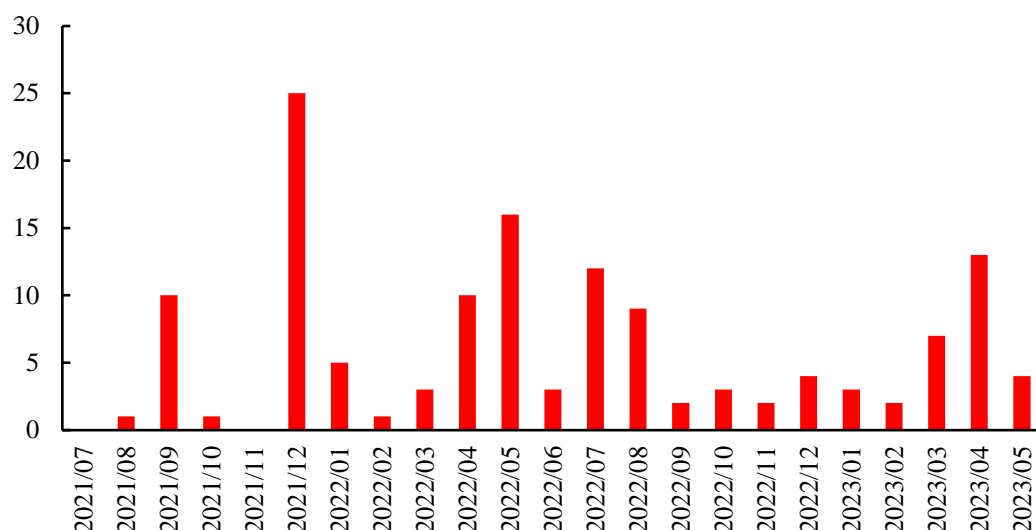
资料来源：NMPA，首创证券

图6 华熙生物化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

图 7 福瑞达化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

2.2 近期上市新品

近期代表性国产化妆品品牌新品上市：

1) 珀莱雅：

珀莱雅： 焕润保湿精华霜，强韧补水，嘭盈不显纹。

2) 华熙生物：

润百颜： 玻尿酸水润沁颜保湿喷雾，15 分钟快补水，8 小时深缩水。

3) 丸美股份：

丸美： 双胶原眼霜，早 P 晚 R 双管双效；双胶原水乳，同补双胶原，不松不垮不显纹；双胶原面霜，妈生双胶原，淡纹不垮脸；双胶原洁面乳，妈生双胶原，敏肌安心洗。

恋火： 蹭不掉粉底液 2.0，越细越遮瑕，越细越持妆。

4) 水羊股份：

御泥坊： 葡萄籽睡眠面膜，核心成分滋润焕活，释放肌肤光彩；江南烟雨灵芝露温和洁面乳，温和清洁，润泽净颜；江南烟雨灵芝露滋润水，如露沁肤，沁润补水；江南烟雨灵芝露滋润乳，渗透保湿，清爽不腻；江南烟雨灵芝露滋润霜，深润锁水，强韧敏感肌；江南烟雨灵芝露补水喷雾，细腻水雾，便携补水。

图 8 国产代表性品牌近期上市新品

公司	品牌	新品名称	宣传用名	上市时间	功效	主要成分	价格/规格
珀莱雅	珀莱雅	焕润保湿精华乳	焕润保湿精华乳	2023/05/05	保湿舒缓	Encorelane安可宁糖、依可多因、胡椒木精粹	¥199/120ml
贝泰妮	薇诺娜	舒缓保湿特护精华眼胶	特护眼胶	2023/05/13	保湿	密蒙花、马齿苋提取物、蔓越莓肽	¥318/20g
		极润保湿睡眠面膜	极润保湿睡眠面膜	2023/04/30	补水	纳豆、春榆、马齿苋提取物	¥198/100g
华熙生物	润百颜	玻尿酸水润沁颜保湿喷雾	玻尿酸水润喷雾	2023/05/18	保湿	依可多因、泛醇、乙酰胺HA、miniHA	¥199/150ml
		特润保湿面膜	特润保湿面膜	2023/04/27	补水保湿	Hyacross、大分子HA、乙酰胺HA、miniHA	¥199/10片
		玻尿酸水光精华乳	玻尿酸水光精华乳	2023/04/22	保湿	Hyacross、AcHA、小分子透明质酸钠、mini HA、micro HA	¥199/100g
		玻尿酸水光精华水	玻尿酸水光精华水	2023/04/22	保湿	5重玻尿酸、复活草提取物、光甘草定、高纯度烟酰胺	¥179/120ml
	米蓓尔	多维防护修颜防晒霜	多维防晒	2023/05/08	防晒	二氧化钛、氧化锌、胡莫柳酯	¥199/50g
		轻龄紧致修护涂抹面膜2.0版	蓝绷带2.0	2023/05/05	保湿修护	超活蓝铜胜肽PRO、海洋竹藻、山金车花提取物	¥218/165g
		安肤平衡清透水	小蓝帽爽肤水	2023/05/05	补水	ECT-HA、油橄榄叶、积雪草、莲花水	¥118/120ml
		安肤平衡柔焦乳	小蓝帽修护乳	2023/05/05	保湿	ECT-HA、油橄榄叶、积雪草、莲花水	¥128/100ml
		安肤精华面膜	小蓝帽安肤面膜	2023/05/05	保湿	MHA Micro、ECT-HA、水解透明质酸、乙酰胺透明质酸	¥98/盒
	丸美	柔嫩精华磨砂膏	柔嫩精华磨砂膏	2023/05/15	清洁	烟酰胺、神经酰胺精华复合物、玫瑰茄花提取物	¥99.9/200g
		双胶原面霜	双胶原面霜	2023/05/15	淡纹、保湿	超分子复活草精粹、甘蔗角鲨烷	¥538/50g
		双胶原洁面乳	双胶原洁面乳	2023/05/15	紧致、保湿	超分子复活草精粹、2重酵母精粹、3重仿生皮脂膜、甘蔗角鲨烷	¥288/100g
		双胶原眼霜	双胶原眼霜	2023/05/10	紧致抗皱	重组胶原、蛇毒肽、富勒烯	¥458/18g
		双胶原水乳	双胶原水乳	2023/05/10	紧致抗皱	超分子复活草精粹、2重酵母精粹、3重仿生皮脂膜、甘蔗角鲨烷	¥636/套
上美股份	一叶子	光透匀亮美白水乳	光透匀亮美白水乳	2023/05/08	保湿	木糖醇、覆盆子果提取物、双重酵母精粹	¥278/套
		葡萄籽睡眠面膜	葡萄籽睡眠面膜	2023/05/19	补水保湿	西班牙葡萄籽油、意大利葡萄果水、波尔多红酒多酚	¥89/100ml
水羊股份	御泥坊	江南烟雨灵芝露温和洁面乳	江南烟雨灵芝露温和洁面乳	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-
		江南烟雨灵芝露滋润水	江南烟雨灵芝露滋润水	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-
		江南烟雨灵芝露滋润乳	江南烟雨灵芝露滋润乳	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-
		江南烟雨灵芝露滋润霜	江南烟雨灵芝露滋润霜	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-
		江南烟雨灵芝露补水喷雾	江南烟雨灵芝露补水喷雾	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-
		江南烟雨灵芝露补水喷雾	江南烟雨灵芝露补水喷雾	2023/05/09	补水舒缓	灵芝提取物、甜菜碱、角鲨烷、甘草酸二钾、天然红没药醇	-

资料来源：各大品牌官方网站、公众号，天猫，京东，首创证券

3. 周度市场回顾

上周(5月15日至5月19日)美容护理指数涨跌幅为-0.11%，申万一级31个行业中排名第13。同期沪深300指数涨跌幅+0.17%，美容行业跑输指数-0.28pct。

截至5月19日，沪深300PE-TTM为12.10倍，估值水平位于过去2年历史分位38.07%，美容行业PE-TTM为48.04倍，位于历史分位60.29%。

图 9 申万美容护理行业市场走势



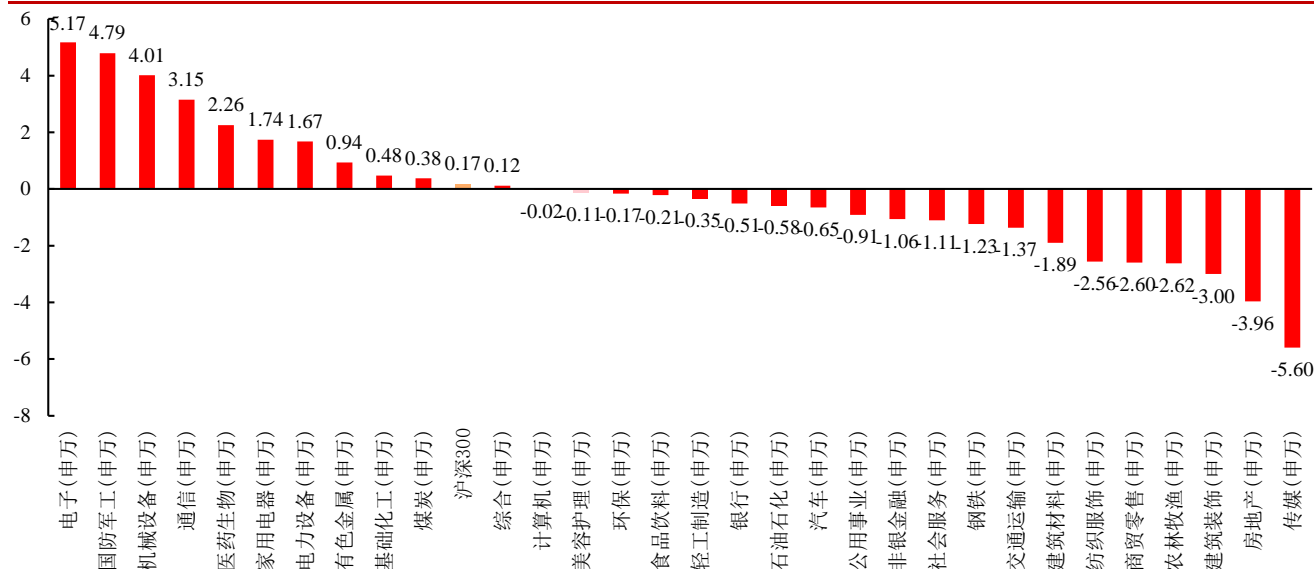
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 美容护理行业估值 PE-TTM



资料来源: Wind, 首创证券

图 11 上周申万一级行业涨跌幅表现 (%)

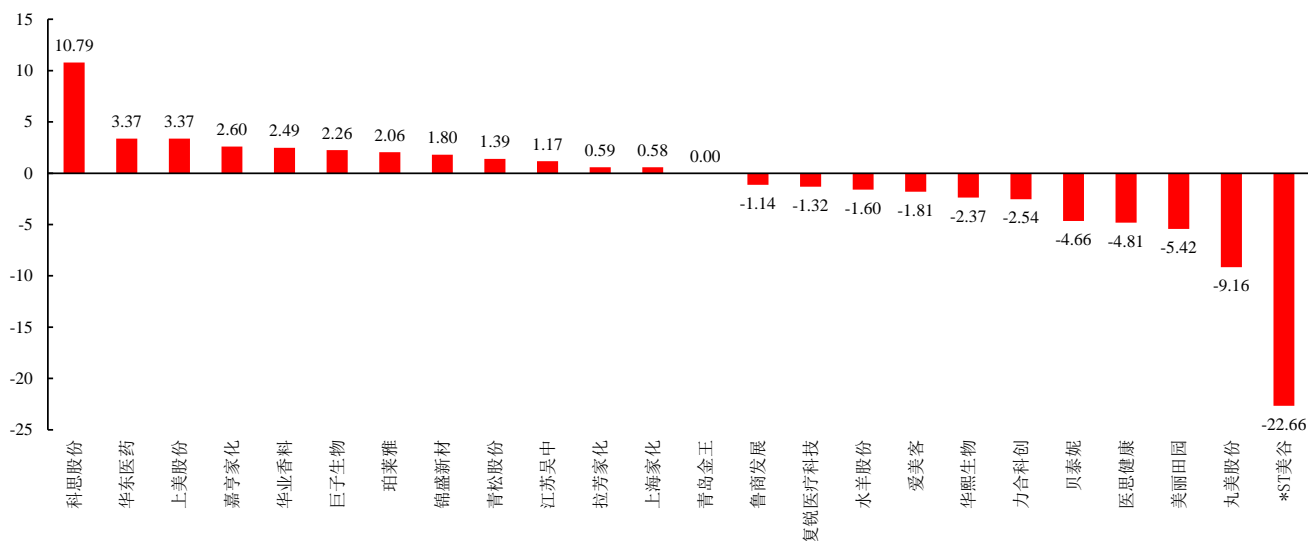


资料来源: Wind, 首创证券

个股方面, 主要上市公司中上周表现靠前的 TOP5 个股分别为科思股份 (+10.79%)、华东医药 (+3.37%)、上美股份 (+3.37%)、嘉亨家化 (+2.60%)、华业香料 (+2.49%)。

上周涨跌幅靠后的个股包括*ST 美谷 (-22.66%)、丸美股份 (-9.16%)、美丽田园 (-5.42%)、医思健康 (-4.81%)、贝泰妮 (-4.66%)。

图 12 美容护理行业重点公司周涨跌幅（%）



资料来源: Wind, 首创证券

4. 行业要闻

药监局发布水光针临床试验技术审评要点

为进一步规范透明质酸钠复合溶液产品临床试验,加强该类产品的监督管理,国家药品监督管理局器械评审中心组织编制了《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点》,经调研、讨论,现已形成《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点(征求意见稿)》,5月17日起在网上公开征求意见。(国家药监局)

广州市市场监督管理局发布《普通化妆品备案问答(三十八)》

5月18日,广州市市场监督管理局发布了普通化妆品备案问答(三十八)(下称《问答》),对定量包装商品净含量的标注作出了相关规定。《问答》中表明,《定量包装商品计量监督管理办法》(国家市场监督管理总局令第70号)2023年6月1日起施行。2005年5月30日原国家质量监督检验检疫总局令第75号公布的《定量包装商品计量监督管理办法》同时废止。同时,《问答》明确回答了化妆品标签应如何标注净含量、套装产品应如何标注净含量的问题。并根据国家市场监督管理总局令第70号,以图标的形式对不同量限的定量包装商品应如何标注法定计量单位、定量包装商品净含量标注字符的最小高度要求问题做出解释说明。(广州市市场监督管理局)

朗姿股份证券事务代表辞职

5月19日晚,朗姿股份发布公告称,公司董事会于2023年5月19日收到公司证券事务代表陈玥的书面辞职报告。陈玥因个人原因辞去公司证券事务代表职务,其辞职后将不再担任公司任何职务。(朗姿股份公司公告)

5. 重要公司公告

图 13 上周重点公司公告

代码	公司	日期	内容
600196.SH	复星医药	2023/5/19	复星医药发布关于为控股子公司提供担保的公告： 本公司控股子公司苏州二叶拟为其控股子公司山东二叶向中国银行申请的本金不超过人民币9,500万元融资项下债务提供最高额连带责任保证担保。本公司控股子公司复宏汉霖拟为其控股子公司汉霖医药向兴业银行申请的本金不超过人民币1,000万元的循环授信额度项下债务提供最高额连带责任保证担保。截至2023年5月18日，包括本次担保在内，本集团实际对外担保金额折合人民币约2,191,752万元，约占2022年12月31日本集团经审计的归属于上市公司股东净资产的49.16%；其中：本公司与控股子公司/单位、控股子公司/单位之间发生的担保金额折合人民币约2,191,152万元，本公司为参股公司担保金额为人民币600万元。
600200.SH	江苏吴中	2023/5/19	江苏吴中发布关于全资子公司竞得土地使用权暨江苏吴中医药集团研发及产业化基地一期项目进展的公告： 公司于2023年4月25日、5月18日召开第十届董事会第七次会议、2022年年度股东大会审议通过《关于公司2023年度向特定对象发行A股股票方案的议案》等事项，确定江苏吴中医药集团研发及产业化基地一期项目投资总额为166,791.48万元，其中，拟投入募集资金金额120,000.00万元，具体内容详见公司于2022年1月15日、2023年4月26日、5月19日披露的相关公告。
000963.SZ	华东医药	2023/5/19	华东医药发布关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告： 华东医药股份有限公司近日接到控股股东中国远大集团有限责任公司函告，获悉远大集团将其所持有的本公司部分股份办理了质押，部分股份办理了解除质押，本次解除质押数量27,000,000股。
1696.HK	复锐医疗	2023/5/19	复锐医疗科技有限公司发布建议修订组织章程细则及建议采纳新组织章程细则： 本公司董事会建议修订本公司的现有组织章程细则及采纳本公司的经修订及重订组织章程细则，其中包括(i)使组织章程细则符合上市规则及以色列适用法律的相关规定；及(ii)作出一些其他内部改善。
300856.SZ	科思股份	2023/5/19	科思股份发布关于使用闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的进展公告： 南京科思化学股份有限公司于2023年4月19日分别召开第三届董事会第九次会议和第三届监事会第九次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目推进的情况下，使用总额度不超过5,000万元人民币的闲置募集资金和不超过50,000万元人民币的闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、期限不超过12个月的理财产品，现金管理期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。
000615.SZ	*ST美谷	2023/5/17	*ST美谷发布股票交易异常波动的公告： 奥园美谷科技股份有限公司2023年5月15日、2023年5月16日、2023年5月17日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。公司目前没有任何根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉公司有根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。
002094.SZ	青岛金王	2023/5/17	青岛金王发布关于对深圳证券交易所2022年年报问询函回复的公告： 青岛金王应用化学股份有限公司于2023年5月10日收到深圳证券交易所上市公司管理二部下发的《关于对青岛金王应用化学股份有限公司2022年年报的问询函》公司部年报问询函【2023】第97号，公司收到函件后高度重视，现将有关问题回复公告。
000963.SZ	华东医药	2023/5/17	华东医药发布关于全资子公司获得药物临床试验通知书的公告： 全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药物临床试验批准通知书》（通知书编号2023LP00894、2023LP00895、2023LP00898），由中美华东申报的HDM1002片临床试验申请获得批准。
300957.SZ	贝泰妮	2023/5/17	云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司发布关于2023年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告： 根据《上市公司股权激励管理办法》、《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第1号——业务办理》等法律、法规和规范性文件的规定，通过向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询，公司对2023年限制性股票激励计划的内幕信息知情人及激励对象在本激励计划（草案）首次公开披露前6个月内买卖本公司股票的情况进行自查。
603605.SH	珀莱雅	2023/5/17	珀莱雅化妆品股份有限公司发布实施2022年度权益分派时“珀莱转债”停止转股的提示性公告： 权益分派公告前一交易日（2023年5月22日）至权益分派股权登记日间，珀莱雅化妆品股份有限公司可转债将停止转股。
600223.SH	福瑞达	2023/5/16	鲁商福瑞达医药股份有限公司发布证券简称变更实施公告： 经公司申请，并经上海证券交易所办理，公司证券简称将于2023年5月19日起由“鲁商发展”变更为“福瑞达”，证券代码“600223”保持不变。
301110.SZ	青木股份	2023/5/15	青木股份数字技术股份有限公司发布 2022 年年度权益分派方案： 以公司现有股本总数 66,666,667 股为基数，每 10 股派送现金股利 6 元（含税），2022 年度派发现金股利共计人民币 40,000,000.2 元（含税）。不送红股，不以资本公积转增股本。若在利润分配方案实施前公司总股本发生变化的，公司将按照“现金分红总额固定不变”的原则，在利润分配实施公告中披露按公司最新总股本计算的分配比例。

资料来源：Wind，首創證券

6. 业绩及估值

图 14 重点公司盈利预测及估值

板块	代码	公司	最新收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE			评级
					23E	24E	25E	23E	24E	25E	
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	92.76	447	2.64	3.37	4.17	35	28	22	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	165.00	468	3.59	4.34	5.21	46	38	32	买入
化妆品	600315.SH	上海家化	29.70	202	1.15	1.49	1.73	26	20	17	增持
化妆品	600223.SH	鲁商发展	11.32	115	0.40	0.50	0.59	29	23	19	增持
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	100.95	428	3.20	4.04	5.04	32	25	20	买入
化妆品	300955.SZ	嘉亨家化	21.68	22	1.19	1.72	2.04	18	13	11	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	495.00	1071	8.97	13.11	17.83	55	63	43	买入
化妆品	603983.SH	丸美股份	36.70	147	0.77	0.96	1.16	47	38	32	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	14.77	58	0.63	0.84	1.04	23	18	14	增持
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	36.20	360	1.31	1.70	2.18	28	21	17	增持
化妆品	300856.SZ	科思股份	72.77	123	3.00	3.82	4.84	24	19	15	-
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	41.70	731	1.73	2.09	2.55	24	20	16	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	7.76	55	0.04	0.19	0.31	193	41	25	-
医疗保健设备	1696.HK	复锐医疗科技	10.48	49	0.78	1.01	1.33	13	10	8	-
化妆品	2145.HK	上美股份	26.10	104	0.96	1.33	1.59	27	20	16	-
医疗美容	2138.HK	医思健康	4.55	54	0.28	0.38	-	16	12	-	-
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	25.30	60	1.05	1.42	1.80	24	18	14	-

资料来源: Wind, 首创证券 (注: 日期截至 2023/05/19, 未评级公司采用 wind 一致预测)

7. 风险提示

新品推广不及预期; 疫情持续反复影响线上线下销售; 需求复苏低于预期; 行业政策监管超预期; 市场竞争加剧; 宏观经济下行压力加大; 上市公司治理风险; 重要股东大幅减持风险; 大额商誉减值风险。

分析师简介

于那，社服行业首席分析师。毕业于剑桥大学金融与经济学，曾就职于方正证券、东方财富证券、德邦证券等，曾获 2017-2018 年新财富第 4/2 名，2017-2019 年水晶球第 4/3/5（公募）名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现