



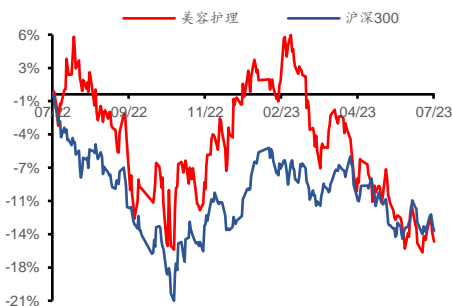
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2023年07月08日

分析师：王盼
Tel: 021-53686243
E-mail: wangpan@shzq.com
SAC 编号: S0870523030001
联系人：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870123050017

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《关注化妆品产业链原料赛道进展》
——2023 年 07 月 01 日

《关注 Q2 业绩超预期标的》
——2023 年 06 月 24 日

《化妆品 5 月社零创 5 年新高，保持信心待催化》
——2023 年 06 月 17 日

华东医药利拉鲁肽减重适应症获批，抢占减肥蓝海市场

——美妆行业周报（20230703-0707）

主要观点

化妆品板块：

美容仪器赛道高增，激光脱毛和抗衰品牌位居榜单前列

美容仪器传统电商及兴趣电商平台 618 均取得优异成绩。随着抗衰需求的持续增长和医美渗透率的提高，美容仪行业迎来快速增长。青眼情报数据显示，家用美容仪 2022 年市场规模为 310 亿元，增速高达 210%，预计 2023 年市场规模将进一步增长至 400 亿元。根据青眼情报及淘宝天猫公开数据，5 月 31 日晚 8 点，淘宝天猫 618 正式开卖，美容仪器开卖一小时即增长近一倍。京东数据显示，京东 618 开门红仅 4 小时，射频美容仪销售额同比增长 60%；开门红 28 小时，京东平台脱毛仪成交额同比增长超 100%。青眼情报数据显示，抖音平台 2023 年 618（5 月 25 日至 6 月 18 日）期间，美妆 GMV 同比增长 70%，其中美容仪类目同比增长 120.24%，高于护肤 61.68%和彩妆 78.02%的增速。从品牌端来看，天猫数据显示，2023 年天猫美容仪器 618 全周期品牌 TOP20 中有 9 个为国货品牌。青眼情报数据显示，5 月 25 日至 6 月 18 日期间，抖音美容仪类目 TOP20 品牌中有 10 个国产品牌，国产品牌总 GMV 占该类目 47.3%，呈现国货与进口品牌分庭抗礼趋势。

激光脱毛仪和主打抗衰的射频美容仪占据榜单前列，美白嫩肤等需求提升。从功效上看，激光脱毛仪和主打抗衰的射频美容仪相关品牌多次占据美容仪销售榜单前列。今年 618 以射频美容仪为主的雅萌在天猫和抖音美容仪品牌榜一直稳定在前两名，以脱毛仪为主的 Ulike 的排名也相对靠前。据天猫数据显示，今年 618 狂欢首日 4 小时，Ulike 延续过往优势地位，继续稳居天猫平台健康行业 TOP1。截至 6 月 18 日数据显示 Ulike 也成为脱毛仪类目线上全渠道第一。位列多个平台前三的 AMIRO 觅光，则在射频美容仪和激光脱毛仪类目上都有布局。此外，根据青眼情报，大排灯和牛奶光美容仪相关品牌在今年 618 的排名提升也非常明显，大排灯主要是利用红光、蓝光、黄光等有益光，来达到控油祛痘、嫩肤、提亮肤色、淡化痘印、去黄等效果。大排灯品牌 SEAYEO 昔又从去年天猫双 11 的第 6 名升至今年天猫 618 的第 3 名，在今年抖音 618 期间则排名第 11。另一大排灯品牌 Exideall，也从去年天猫双 11 的第 13 名升至今年天猫 618 的第 10 名。主推牛奶光美容仪的品牌 NOWMI 那魅在今年天猫美容仪器 618 全周期品牌榜中排名第 15，在抖音平台的排名也从去年 11 月美容仪榜单的第 11 名升至今年 618 期间美容仪榜单的第 5。

国内首批医学护肤实验室揭牌，逸仙电商产学研又落一子

瑞金医院-逸仙集团医学护肤品联合实验室揭牌。6 月 28 日，上海黄浦区科技创业中心，瑞金医院-逸仙集团医学护肤品联合实验室揭牌仪式暨西部医学护肤品研发座谈会举行。该实验室是目前国内首批以“医学护肤”为主题的联合实验室，未来将以医学护肤临床研究和产学研领域为主开展转化和研究合作。瑞金医院终身教授郑捷该联合实验室是以临床需求为导向，针对临床上的各种皮肤问题，开发广大患者需

要的护肤产品。根据化妆品观察，该实验室面积 324 平方米，首期投入超过千万元。目前，其已配备细胞培养设施、流式细胞仪、实时荧光定量 pcr 仪等先进设备，可开展分子生物学、细胞生物学、荧光成像和免疫学等研究。

逸仙电商布局系列前沿技术，践行长期主义。未来该联合实验室将在压力性损伤、头皮保湿与健康、西部护肤品等重点方向推动医学护肤产品研究和开发。同时，瑞金医院皮肤科未来将借助联合实验室，在皮肤单细胞测序、空间代谢组学、空间转录组学和 3D 皮肤模型等前沿技术方面进一步开展研究。逸仙电商持续布局研发基本盘，2022 年逸仙电商全年的研发投入 1.3 亿元，达到营收占比的 3.4%。并且逸仙电商 2020 年创立了 Open Lab 开放型研发体系，囊括了原料端、研发端、生产端等全球顶尖企业。在该研发体系支持下，逸仙电商目前已成功落地了多项技术创新应用成果，如联合中国科学院分子纳米结构与纳米技术重点实验室打造的专利锁妆抗暗沉成分抗氧小蓝锁、与国家纳米药物工程技术研究中心在纳米输送技术的基础上专研靶向修红科技等。此外，逸仙电商先后与华中科大国家纳米药物工程技术研究中心、中科院化学研究所成立了联合实验室，以加强纳米载体技术在彩妆及护肤产品端的应用。

医美板块：

华东医药利拉鲁肽减重适应症获批，掘金减重蓝海市场

国内减肥药市场增长迅速。近几年来，随着经济的快速发展，在多重因素作用下，我国肥胖患者人群日益攀升。根据《中国居民营养与慢性病状况（2020）》报告显示，中国成年居民超重肥胖率超过 50%，6 岁至 17 岁的儿童青少年超重肥胖率接近 20%。GLP-1 是非胰岛素类降糖药开发的三大热门靶点之一，由于 GLP-1 受体激动剂可通过延缓胃排空、中枢性的食欲抑制降低体重。以利拉鲁肽为代表的 GLP-1 类药物在减重方面呈现出显著的治疗效果，兼具减肥、降糖和心血管获益的功效，是在肥胖或超重领域相对成熟稳定和安全的靶点，近年来相关市场规模快速增长。据弗若斯特沙利文报告，中国减肥药物市场规模由 2016 年的 2.6 亿元人民币增长到 2020 年的人民币 19 亿元，市场增速由最高为 2019 年的 129% 降至 2021 年的 58%，保持了 50% 以上的高速增长，CAGR 为 64.6%。预计 2022 年中国肥胖药物市场规模将达到 44 亿元。

原研为诺和诺德，肥胖适应症于 2014 年获批。利拉鲁肽注射液的原研企业为丹麦诺和诺德公司，其糖尿病适应症于 2009 年获得欧洲药品管理局（EMA）批准，2010 年获得美国食品药品监督管理局（FDA）批准，商品名：Victoza®，2011 年获得中国国家食品药品监督管理局（现中国国家药品监督管理局，NMPA）批准，商品名：诺和力®。原研利拉鲁肽注射液的肥胖或超重适应症于 2014 年获得 FDA 批准，2015 年获得 EMA 批准，商品名：Saxenda®，截至目前该适应症尚未在国内获批。诺和力®于 2017 年通过谈判首次被纳入国家医保目录 2017 年版，后续成功续约纳入国家医保目录 2019 年版、2020 年版及 2021 年版、2022 年版。根据诺和诺德公司 2022 年年报，Victoza®2022 年全球销售额为 123.22 亿丹麦克朗（约为人民币 123.28 亿元），其中中国市场（含中国大陆、香港和台湾）销售额为 14.78 亿丹麦克朗（约为人民币 14.79 亿元）。Saxenda®2022 年的全球销售额总计为 106.76 亿丹麦克朗（约为人民币 106.81 亿元）。

国内减重市场合规有效药物较为单一，华东医药利拉鲁肽国产首个获批。目前在中国大陆仅有中美华东及原研企业拥有利拉鲁肽注射液糖尿病适应症的上市批文，且中美华东为中国大陆首家也是目前唯一一家拥有利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症上市批文的医药企业。此前我国仅有奥利司他胶囊一种药物获批用于肥胖或体重超重患者的治疗。除已获批上市的奥利司他胶囊与利拉鲁肽注射液外，在 GLP-1 受体激动剂上，华东医药也有包括司美格鲁肽在内的未上市在研产品。据药智数据，目前国内利拉鲁肽在研企业包括复星医药、通化东宝、正大天晴等，多家在临床三期阶段。

华东医药利拉鲁肽降糖减重双开花。7月4日，华东医药股份有限公司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《药品注册证书》，由中美华东申报的**利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症**的上市许可申请获得批准。此外，公司利拉鲁肽注射液的糖尿病适应症已于2023年3月获批上市。华东医药的利拉鲁肽注射液采取与原研厂家不同的生产工艺。在肥胖或体重超重患者的治疗领域，中美华东现有产品奥利司他胶囊为处方药（卡优平）和 OTC（健姿）双跨产品，通过近年来国内市场销售和推广，已积累一定的学术推广基础和市场资源。此次公司获得利拉鲁肽注射液（肥胖或超重适应症）药品注册证书，将进一步补充公司内分泌领域产品线，与现有的奥利司他胶囊实现临床和院内外市场的协同互补，产品放量可期。

医美管线覆盖填充+能量源设备，轻医美全面布局。在医美业务上，华东医药按照“全球化运营布局，双循环经营发展”的整体战略稳步推进。**海外市场强劲需求驱动**，全资子公司英国 Sinclair 核心注射类产品收入持续保持快速增长。Ellansé®、Mall®、Lanluma®等系列产品持续热销，续受到市场认可。2022年2月 Sinclair 完成了对美国 Viora 公司股权的收购，进一步扩充了公司医美创新产品管线，并在之后开展业务和市场整合，其将成为 Sinclair EBD 业务进一步拓展美国市场的有效切入点。其核心产品 V 系列已获得美国和欧盟注册认证。2023年1季度，Sinclair 在欧洲市场推出了用于全身塑形和面部年轻化的能量源设备新品 Sculpt & Shape，一经推出就获得了良好的市场反馈。全资子公司欣可丽美学作为公司**中国市场医美业务运营中心**持续保持快速增长趋势，核心产品 Ellansé®伊妍仕®持续领跑国内医美再生填充领域高端市场。酷雪 Glacial Spa®、Préime DermaFacial、“芮艾堤®”（Reaction®）等产品多已于海外与中国上市。公司持续推动产品上市，积极拓宽市场，实现轻医美的注射+光电类的全面的布局，医美业务有望持续领跑。

新消费板块：

普莱柯拟收购乐宠健康和嘻宠网络 100%股权，宠物产品线进一步丰富

普莱柯发布公告，普莱柯拟以自有资金收购世纪萌邦持有的乐宠健康 90%股权和吉地生物持有的乐宠健康 10%股权；全资子公司惠中动保拟以自有资金收购世纪萌邦持有的嘻宠网络 100%股权。同时，公司拟以现金交易方式向一宠健康出售持有的世纪萌邦 30%股权。本次交易完成后，普莱柯不再持有世纪萌邦股权，乐宠健康和嘻宠网络将成为普莱柯全资子公司。

普莱柯主要从事兽用生物制品、化学药品及中兽药的研发、生产及销

售，产品主要用于畜、禽、宠物等动物的疫病预防与治疗。目前宠物用产品主要包括非泼罗尼喷剂、复方非泼罗尼滴剂（倍宠恩）、复方制霉菌素软膏（宠尔美）、盐酸多西环素片（安舒宁）、氟苯尼考甲硝唑滴耳液（尔舒康）、过硫酸氢钾复合盐泡腾片（惠氯威）等，用于宠物体外驱虫、抗感染、环境消毒等。目前，头孢泊肟酯片、卡洛芬咀嚼片（犬用二类新兽药）等产品获得国家新兽药注册证书，犬二联疫苗进入新兽药注册阶段，犬四联疫苗、猫三联疫苗完成临床前研究并获得临床试验批件。

进一步扩充宠物板块，增强经营效率。本次交易完成后，普莱柯公司整合了宠物食品和非药字号保健品相关产品资源，进一步扩充了公司宠物板块产品线，有利于公司更好地集中统筹资源以发展宠物板块业务，加快推进宠物药品的研发工作与品牌、渠道建设，进一步增强公司盈利能力，不断提升普莱柯宠物板块的经营效率和可持续发展能力；同时，乐宠健康和嘻宠网络将作为全资子公司纳入公司合并报表范围，有效减少关联交易，有助于提高企业业务管理的规范水平。

■ 投资建议

考虑到医美及化妆品行业节日季节性特征、类刚需消费属性、企业自身边际变化、行业趋势及当下估值，我们建议关注：疫后线下消费场景修复，刚需属性较强，伴随行业景气度变化，估值有望抬升的美护龙头企业。

医美板块看好基本面强韧、天使针进入放量期、拿证壁垒强、产品布局丰富前瞻、估值较低的医美针剂龙头爱美客；建议关注公司治理优异，医美板块业务增长亮眼，管线布局丰富的华东医药。

看好美妆赛道长期韧性，**化妆品板块**建议关注卡位高增长高景气赛道，纳入港股通，天花板尚远的胶原蛋白龙头企业巨子生物，其具有核心专利技术壁垒，线下渠道及新品增长曲线均有向上优化空间，线上增速强劲；建议关注品类品牌矩阵完善，推新速度快且方法论完备，多维度构建品牌壁垒的珀莱雅；关注伊菲丹高端品放量，发力自有品牌，焕新升级构建美妆全生态，估值相对较低的水羊股份；关注股价回调幅度较大，股权激励落地，人事组织变革，新品AOXMED线下渠道铺设有序推进的敏感肌护肤龙头贝泰妮；及22Q2同期基数较低，重启超头直播，销售数据边际改善，聚焦专业化、高端化、体验化，持续优化运营模式，降本增效下盈利能力有望改善的上海家化；建议关注商业模式稀缺，连锁化率有望提升的国内领先的一站式美丽与健康服务龙头美丽田园医疗健康；建议关注以玻尿酸为基本盘，医美业务产品管线清晰，研发加码布局合成生物学及胶原蛋白赛道的华熙生物；以及剥离地产，聚焦大健康拓展胶原蛋白业务，估值相对较低的福瑞达。

新消费板块关注宠物赛道龙头公司中宠股份。

■ 风险提示

消费市场持续低迷；新品推出不及预期；行业需求复苏低于预期；政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；第三方数据统计口径差异风险；重要股东减持风险。

目 录

1 本周市场回顾	6
1.1 板块行情回顾	6
1.2 个股行情回顾	7
2 行业趋势及重点公司跟踪	8
2.1 化妆品板块	8
2.2 医美板块	10
2.3 新消费板块	14
3 行业要闻及公告	15
3.1 行业新闻	15
3.2 公司公告	18
4 风险提示：	21

图

图 1：本周市场表现（%）	6
图 2：申万美容护理子行业表现（%）	6
图 3：申万一级行业表现（美妆）（%）	6
图 4：指数成分股涨幅（美妆）（%）	7
图 5：指数成分股跌幅（美妆）（%）	7
图 6：天猫、抖音美容仪榜单	9
图 7：2016-2022 中国减肥药市场规模	11
图 8：华东医美产品线（截至 2022 年年报）	13

表

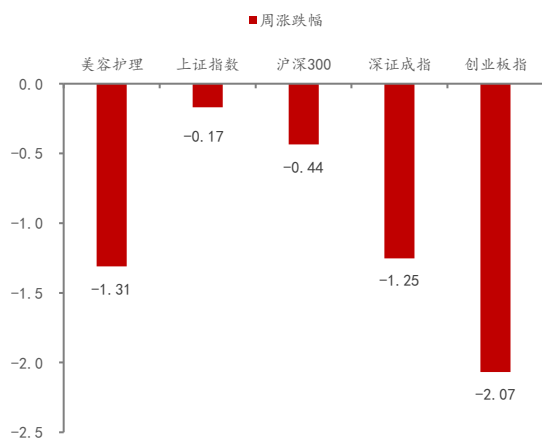
表 1：国内利拉鲁肽在研企业	12
表 2：普莱柯部分宠物药物一览	14

1 本周市场回顾

1.1 板块行情回顾

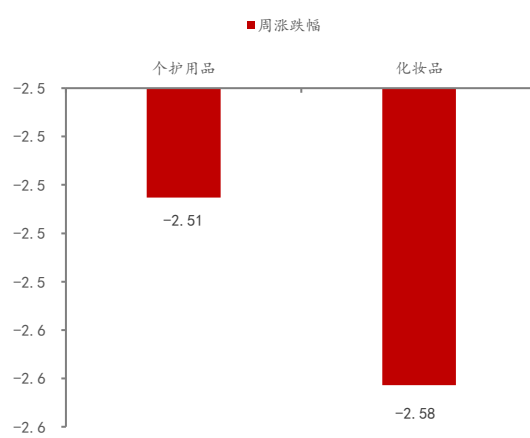
本周申万美容护理行业指数较上周下跌 1.31%，板块整体跑输上证指数 1.14 个百分点；板块整体跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。上证指数下跌 0.17%，沪深 300 下跌 0.44%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。在 31 个申万一级行业中，美容护理排名第 23。本周美容护理各二级行业中，化妆品下降 2.51%，个护用品下跌 2.58%。

图 1：本周市场表现 (%)



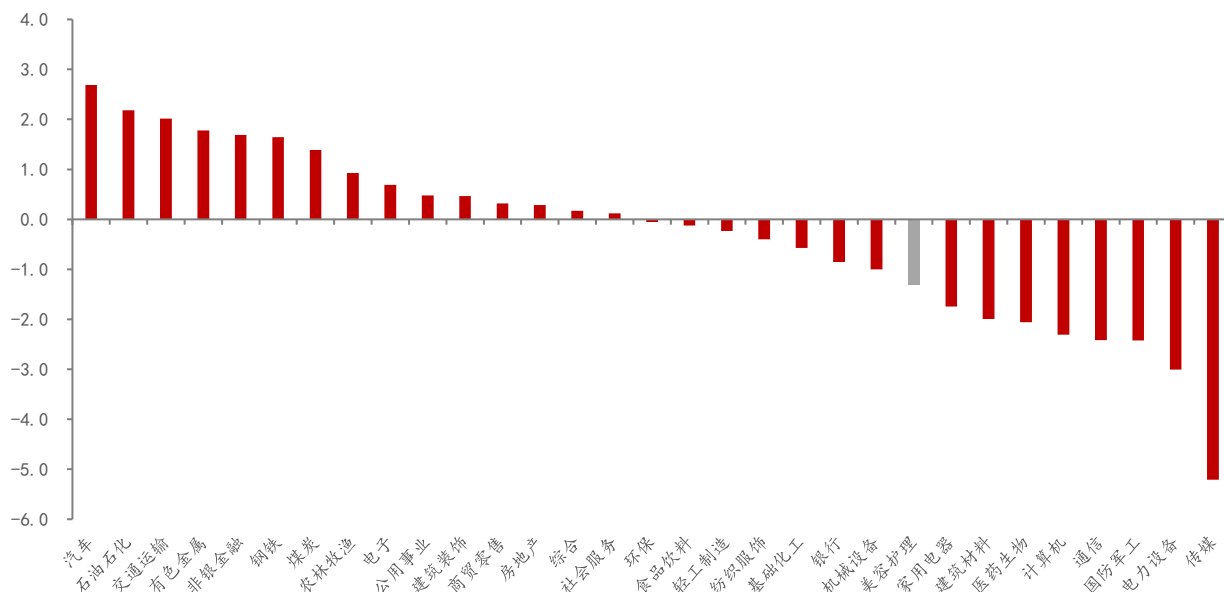
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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 (美妆) (%)

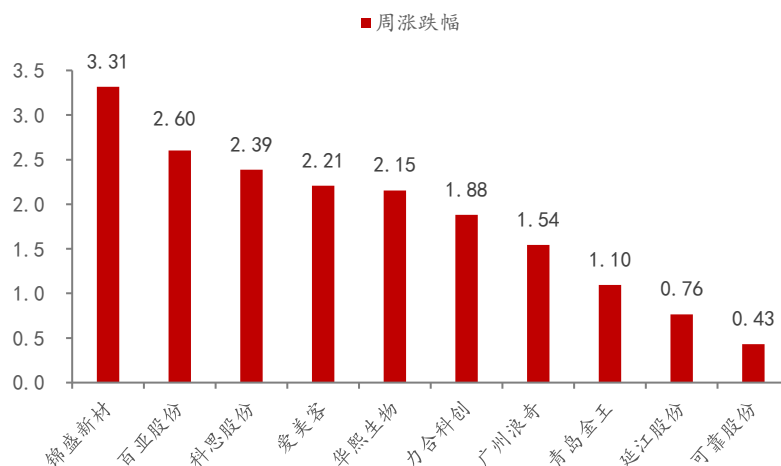


资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

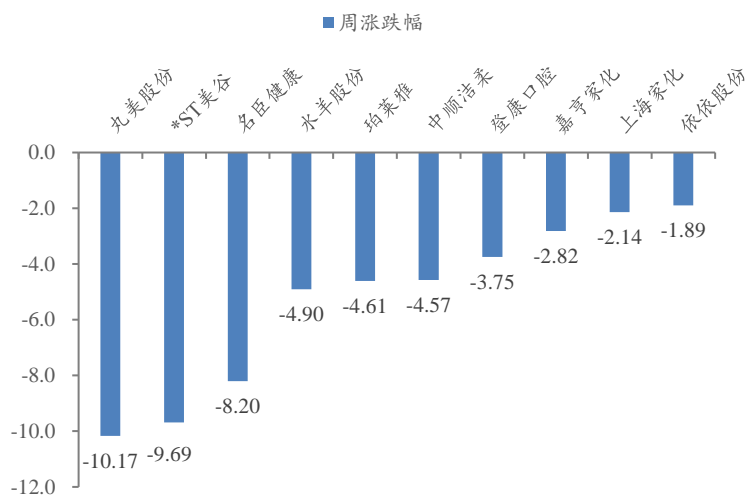
本周美容护理行业个股涨跌幅中，排名前五分别为锦盛新材上涨 3.31%、百亚股份上涨 2.60%、科思股份上 2.39%、爱美客上涨 2.21%、华熙生物上涨 2.15%；排名后五的个股为丸美股份下跌 10.17%、ST 美谷下跌 9.69%、名臣健康下跌 8.20%、水羊股份下跌 4.90%、珀莱雅下跌 4.61%。

图 4：指数成分股涨幅（美妆）（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：指数成分股跌幅（美妆）（%）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业趋势及重点公司跟踪

2.1 化妆品板块

2.1.1 美容仪器赛道高增，激光脱毛和抗衰品牌位居榜单前列

美容仪器传统电商及兴趣电商平台 618 均取得优异成绩。随着抗衰需求的持续增长和医美渗透率的提高，美容仪行业迎来快速增长。青眼情报数据显示，家用美容仪 2022 年市场规模为 310 亿元，增速高达 210%，预计 2023 年市场规模将进一步增长至 400 亿元。根据青眼情报及淘宝天猫公开数据，5 月 31 日晚 8 点，淘宝天猫 618 正式开卖，美容仪器开卖一小时即增长近一倍。京东数据显示，京东 618 开门红仅 4 小时，射频美容仪销售额同比增长 60%；开门红 28 小时，京东平台脱毛仪成交额同比增长超 100%。青眼情报数据显示，抖音平台 2023 年 618（5 月 25 日至 6 月 18 日）期间，美妆 GMV 同比增长 70%，其中美容仪类目同比增长 120.24%，高于护肤 61.68% 和彩妆 78.02% 的增速。从品牌端来看，天猫数据显示，2023 年天猫美容仪器 618 全周期品牌 TOP20 中有 9 个为国货品牌。青眼情报数据显示，5 月 25 日至 6 月 18 日期间，抖音美容仪类目 TOP20 品牌中有 10 个国产品牌，国产品牌总 GMV 占该类目 47.3%，呈现国货与进口品牌分庭抗礼趋势。

激光脱毛仪和主打抗衰的射频美容仪占据榜单前列，美白嫩肤等需求提升。从功效上看，激光脱毛仪和主打抗衰的射频美容仪相关品牌多次占据美容仪销售榜单前列。今年 618 以射频美容仪为主的雅萌在天猫和抖音美容仪品牌榜一直稳定在前两名，以脱毛仪为主的 Ulike 的排名也相对靠前。据天猫数据显示，今年 618 狂欢首日 4 小时，Ulike 延续过往优势地位，继续稳居天猫平台健康行业 TOP1。截至 6 月 18 日数据显示 Ulike 也成为脱毛仪类目线上全渠道第一。位列多个平台前三的 AMIRO 觅光，则在射频美容仪和激光脱毛仪类目上都有布局。此外，根据青眼情报，大排灯和牛奶光美容仪相关品牌在今年 618 的排名提升也非常明显，大排灯主要是利用红光、蓝光、黄光等有益光，来达到控油祛痘、嫩肤、提亮肤色、淡化痘印、去黄等效果。大排灯品牌 SEAYEO 昔又从去年天猫双 11 的第 6 名升至今年天猫 618 的第 3 名，在今年抖音 618 期间则排名第 11。另一大排灯品牌 Exideal，也从去年天猫双 11 的第 13 名升至今年天猫 618 的第 10 名。主推牛奶光美容仪的品牌 NOWMI 那魅在今年天猫美容仪器 618 全周期品牌榜中排

名第 15，在抖音平台的排名也从去年 11 月美容仪榜单的第 11 名升至今年 618 期间美容仪榜单的第 5。

图 6：天猫、抖音美容仪榜单

排名	2022年天猫美容仪双11开门红全周期品牌成绩单	2023年天猫美容仪618全周期品牌成绩单	2022年11月抖音美容仪TOP20品牌榜单	2023年抖音618美容仪类目TOP20品牌榜单
	数据统计口径：10月31日20:00-11月3日24:00	数据统计口径：5月31日20:00-6月20日23:59	/	数据统计口径：5月25日-6月18日
1	雅萌	雅萌	AMIRO觅光	雅萌
2	Ulike	AMIRO觅光	雅萌	极萌
3	AMIRO觅光	SEAYEO昔又	听研	AMIRO觅光
4	TriPollar初普	Jmoon/极萌	初普	JOVS
5	FLOSSOM花至	GEMO/金茉	JOVS	NOWMI
6	SEAYEO	TriPollar初普	NUNA by Premier Dead Sea	Ulike
7	科施佳	JOVS	Ulike	OGP/时光肌
8	JOVS	MESMOOTH/慕苏	Dr.arrivo (宙斯)	GEMO/金茉
9	dr.arrivo	FLOSSOM花至	花至	听研
10	smoothskin/慕金	Exideal	科施佳	DJM
11	CURRENTBODY	CURRENTBODY	NOWMI	SEAYEO昔又
12	MARY FAIRY/玛丽仙	QuasarMD科施佳	CHOUOHC/闪蝶	FLOSSOM花至
13	Exideal	silk n/丝可	MESMOOTH/慕苏	MESMOOTH/慕苏
14	Jmoon/极萌	Dr.arrivo (宙斯)	OGP/时光肌	CHOUOHC/闪蝶
15	OGP/时光肌	NOWMI/那魅	玖瑟	silk n/丝可
16	silk n/丝可	CHOUOHC/闪蝶	SPAMASTER	Dr.arrivo (宙斯)
17	CHOUOHC	DLUS	Kosiim	初普
18	Beautigo	OGP/时光肌	ERIMOTA	易科美
19	the vzusa/美杜莎	iluminage/易美肌	FEIHAI	时光贝
20	iluminage	nodoor/不落岛	飞莫	逆光之谜

资料来源：青眼号外，天猫大美妆，青眼情报，上海证券研究所

2.1.2 国内首批医学护肤实验室揭牌，逸仙电商产学研又落一子

瑞金医院-逸仙集团医学护肤品联合实验室揭牌。6月28日，上海黄浦区科技创业中心，瑞金医院-逸仙集团医学护肤品联合实验室揭牌仪式暨西部医学护肤品研发座谈会举行。该实验室是目前国内首批以“医学护肤”为主题的联合实验室，未来将以医学护肤临床研究和产学研领域为主开展转化和研究合作。瑞金医院终身教授郑捷该联合实验室是以临床需求为导向，针对临床上的各种皮肤问题，开发广大患者需要的护肤产品。根据化妆品观察，该实验室面积324平方米，首期投入超过千万元。目前，其已配备细胞培养设施、流式细胞仪、实时荧光定量pcr仪等先进设备，可开展分子生物学、细胞生物学、荧光成像和免疫学等研究。

逸仙电商布局系列前沿技术，践行长期主义。未来该联合实验室将在压力性损伤、头皮保湿与健康、西部护肤品等重点方向

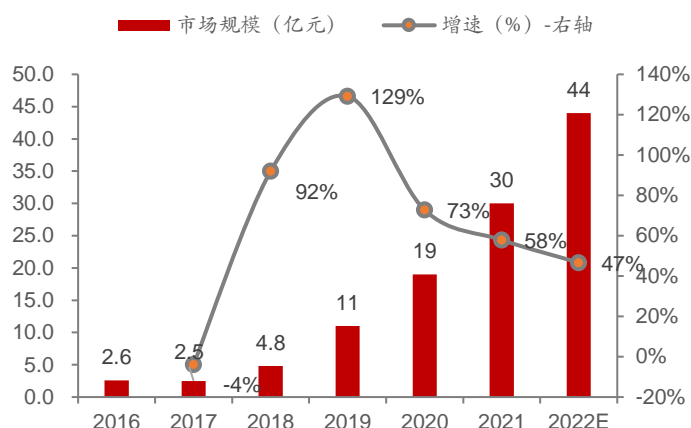
推动医学护肤产品研究和开发。同时，瑞金医院皮肤科未来将借助联合实验室，在皮肤单细胞测序、空间代谢组学、空间转录组学和 3D 皮肤模型等前沿技术方面进一步开展研究。逸仙电商持续布局研发基本盘，2022 年逸仙电商全年的研发投入 1.3 亿元，达到营收占比的 3.4%。并且逸仙电商 2020 年创立了 Open Lab 开放型研发体系，囊括了原料端、研发端、生产端等全球顶尖企业。在该研发体系支持下，逸仙电商目前已成功落地了多项技术创新应用成果，如联合中国科学院分子纳米结构与纳米技术重点实验室打造的专利锁妆抗暗沉成分抗氧小蓝锁、与国家纳米药物工程技术研究中心在纳米输送技术的基础上专研靶向修红科技等。此外，逸仙电商先后与华中科大国家纳米药物工程技术研究中心、中科院化学研究所成立了联合实验室，以加强纳米载体技术在彩妆及护肤产品端的应用。

2.2 医美板块

华东医药利拉鲁肽减重适应症获批，掘金减重蓝海市场

国内减肥药市场增长迅速。近几年来，随着经济的快速发展，在多重因素作用下，我国肥胖患者人群日益攀升。根据《中国居民营养与慢性病状况（2020）》报告显示，中国成年居民超重肥胖率超过 50%，6 岁至 17 岁的儿童青少年超重肥胖率接近 20%。GLP-1 是非胰岛素类降糖药开发的三大热门靶点之一，由于 GLP-1 受体激动剂可通过延缓胃排空、中枢性的食欲抑制降低体重。以利拉鲁肽为代表的 GLP-1 类药物在减重方面呈现出显著的治疗效果，兼具减肥、降糖和心血管获益的功效，是在肥胖或超重领域相对成熟稳定和安全的靶点，近年来相关市场规模快速增长。据弗若斯特沙利文报告，中国减肥药物市场规模由 2016 年的 2.6 亿元人民币增长到 2020 年的人民币 19 亿元，市场增速由最高为 2019 年的 129% 降至 2021 年的 58%，保持了 50% 以上的高速增长，CAGR 为 64.6%。预计 2022 年中国肥胖药物市场规模将达到 44 亿元。

图 7：2016-2022 中国减肥药市场规模



资料来源：弗若斯特沙利文，中商情报网，上海证券研究所

原研为诺和诺德，肥胖适应症于 2014 年获批。利拉鲁肽注射液的原研企业为丹麦诺和诺德公司，其糖尿病适应症于 2009 年获得欧洲药品管理局（EMA）批准，2010 年获得美国食品药品监督管理局（FDA）批准，商品名：Victoza®，2011 年获得中国国家食品药品监督管理局（现中国国家药品监督管理局，NMPA）批准，商品名：诺和力®。原研利拉鲁肽注射液的肥胖或超重适应症于 2014 年获得 FDA 批准，2015 年获得 EMA 批准，商品名：Saxenda®，截至目前该适应症尚未在国内获批。诺和力®于 2017 年通过谈判首次被纳入国家医保目录 2017 年版，后续成功续约纳入国家医保目录 2019 年版、2020 年版及 2021 年版、2022 年版。根据诺和诺德公司 2022 年年报，Victoza®2022 年全球销售额为 123.22 亿丹麦克朗（约为人民币 123.28 亿元），其中中国市场（含中国大陆、香港和台湾）销售额为 14.78 亿丹麦克朗（约为人民币 14.79 亿元）。Saxenda®2022 年的全球销售额总计为 106.76 亿丹麦克朗（约为人民币 106.81 亿元）。

国内减重市场合规有效药物较为单一，华东医药利拉鲁肽国产首个获批。目前在中国大陆仅有中美华东及原研企业拥有利拉鲁肽注射液糖尿病适应症的上市批文，且中美华东为中国大陆首家也是目前唯一一家拥有利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症上市批文的医药企业。此前我国仅有奥利司他胶囊一种药物获批用于肥胖或体重超重患者的治疗。除已获批上市的奥利司他胶囊与利拉鲁肽注射液外，在 GLP-1 受体激动剂上，华东医药也有包括司美格鲁肽在内的未上市在研产品。据药智数据，目前国内利拉鲁肽在研企业包括复星医药、通化东宝、正大天晴等，多家在临床三期阶段。

表 1：国内利拉鲁肽在研企业

企业名称	阶段
上海复星医药	临床 1 期
江苏万邦生化医药	临床 3 期
通化东宝	注册申请/临床申请
北京双鹭	临床 3 期
重庆普诺维生物	临床 3 期
深圳翰宇药业	注册申请
珠海联邦制药	临床 3 期
华东医药/杭州九源基因工程	已上市
北京诺博特生物科技	临床 1 期
华东医药/重庆派金	临床 3 期
广东东阳光	临床 3 期
正大天晴	注册申请

资料来源：药智数据，NMPA，上海证券研究所

华东医药利拉鲁肽降糖减重双开花。7 月 4 日，华东医药股份有限公司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《药品注册证书》，由中美华东申报的**利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症**的上市许可申请获得批准。此外，公司利拉鲁肽注射液的糖尿病适应症已于 2023 年 3 月获批上市。华东医药的利拉鲁肽注射液采取与原研厂家不同的生产工艺。在肥胖或体重超重患者的治疗领域，中美华东现有产品奥利司他胶囊为处方药（卡优平）和 OTC（健姿）双跨产品，通过近年来国内市场销售和推广，已积累一定的学术推广基础和市场资源。此次公司获得利拉鲁肽注射液（肥胖或超重适应症）药品注册证书，将进一步补充公司内分泌领域产品线，与现有的奥利司他胶囊实现临床和院内外市场的协同互补，产品放量可期。

医美管线覆盖填充+能量源设备，轻医美全面布局。在医美业务上，华东医药按照“全球化运营布局，双循环经营发展”的整体战略稳步推进。**海外市场强劲需求驱动**，全资子公司英国 Sinclair 核心注射类产品收入持续保持快速增长。Ellansé®、MaiLi®、Lanluma®等系列产品持续热销，续受到市场认可。2022 年 2 月 Sinclair 完成了对美国 Viora 公司股权的收购，进一步扩充了公司医美创新产品管线，并在之后开展业务和市场整合，其将成为 Sinclair EBD 业务进一步拓展美国市场的有效切入点。其核心产品 V 系列已获得美国和欧盟注册认证。2023 年 1 季度，Sinclair 在欧洲市场推出了用于全身塑形和面部年轻化的能量源设备新品 Sculpt&Shape，一经推出就获得了良好的市场反馈。全资子公司欣可丽美学作为公司**中国市场医美业务运营中心**持续保持快速增长趋势，核心产品 Ellansé®伊妍仕®持续领跑国内医美再生填充领域

请务必阅读尾页重要声明

域高端市场。酷雪 Glacial Spa®、Préime DermaFacial、“芮艾堤®”（Reaction®）等产品多已于海外与中国上市。公司持续推动产品上市，积极拓宽市场，实现轻医美的注射+光电类的全面的布局，医美业务有望持续领跑。

图 8：华东医美产品线（截至 2022 年年报）

填充							
Ellansé（伊妍仕）注射用聚己内酯微球		Lanluma 聚左旋乳酸类胶原蛋白刺激剂		MaiLi 系列，含利多卡因新型玻尿酸		Perfectha 系列双相透明质酸	
							
用于皮下层植入以纠正中到重度鼻唇沟皱纹		面部和身体填充剂		面部填充		面部填充	
中国已上市；全球60多个国家或地区获注册认证或上市		欧盟 CE 认证；欧洲已上市已落地海南博鳌乐城		欧盟 CE 认证；欧洲已上市		全球 60 多个国家或地区获注册认证或上市准入，欧盟	
填充				埋线			
与 Kyllane 公司合作两款重点研发产品		皮肤动能素 天然<非动物源> 羟烷基壳聚糖注射剂		3款KiOmedine 填充剂 天然<非动物源> 羟烷基壳聚糖和透明质酸注射剂		美容埋线 Silhouette Instalift	
研发中		研发中		研发中			
面部和身体填充剂		抗衰老改善肤质		唇部、面部填充塑形		适用于中面部提拉手术，短暂固定并提拉颧颊下真皮位置	
研发阶段		研发阶段		研发阶段		美国 FDA 认证，全球 60 多个国家或地区获注册认证或上市准入	
能量源设备：皮肤管理							
酷雪 Glacial Spa	Glacial Rx (F1)	Glacial Ai (F2)	Préime DermaFacial	Pristine	EnerJet	Infusion	
		研发中					
皮肤美白提亮	祛除皮肤的良性色素性病变和低温缓解疼痛、肿胀、炎症和血肿	全身美白	面部清洁去角质、补水复活和滋养肌肤	微晶磨皮，抛光皮肤表面去角质	疤痕修复，面部提拉，真皮增厚	无创导入；改善各种皮肤状况	
美国、韩国获批上市；中国已上市	美国已上市	海外研发阶段	海外已上市	海外已上市	海外已上市	海外已上市	
能量源设备：紧肤塑形							
Cooltech	Cooltech Define	Define 2.0	Define 3.0	Safyre	芮艾堤 Reaction	Crystile	Sculpt&Shape
		研发中	研发中				
身体减脂塑性		紧肤塑形		面部年轻化及身体塑性		身体及面部塑性，皮肤紧致	身体减脂塑性
欧盟 CE 认证，欧洲已上市	欧盟 CE 认证；澳洲 TGA 认证；海外已上市	海外研发阶段	海外研发阶段	海外已上市	美国 FDA 认证，欧盟 CE 认证，海外&中国已上市	海外已上市	欧洲已上市
能量源设备：脱毛				能量源设备：多功能能量源设备			
Primelase	Primelase Pro	Elysion		V 系列产品（V10、V20、V30）			
	研发中						
脱毛	脱毛	脱毛		皮肤紧致、身体和面部塑性、皮肤年轻化、脱毛等			
全球11个国家或地区获	海外研发阶段	全球 7 个国家或地区获注册认证或上市准入		美国 FDA 认证，欧盟 CE 认证，海外已上市			

资料来源：公司公告，上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

2.3 新消费板块

普莱柯拟收购乐宠健康和嘻宠网络 100%股权，宠物产品线进一步丰富

普莱柯发布公告，普莱柯拟以自有资金收购世纪萌邦持有的乐宠健康 90%股权和吉地生物持有的乐宠健康 10%股权；全资子公司惠中动保拟以自有资金收购世纪萌邦持有的嘻宠网络 100%股权。同时，公司拟以现金交易方式向一宠健康出售持有的世纪萌邦 30%股权。本次交易完成后，普莱柯不再持有世纪萌邦股权，乐宠健康和嘻宠网络将成为普莱柯全资子公司。

普莱柯主要从事兽用生物制品、化学药品及中兽药的研发、生产及销售，产品主要用于畜、禽、宠物等动物的疫病预防与治疗。目前宠物用产品主要包括非泼罗尼喷剂、复方非泼罗尼滴剂（倍宠恩）、复方制霉菌素软膏（宠尔美）、盐酸多西环素片（安舒宁）、氟苯尼考甲硝唑滴耳液（尔舒康）、过硫酸氢钾复合盐泡腾片（惠氯威）等，用于宠物体外驱虫、抗感染、环境消毒等。目前，头孢泊肟酯片、卡洛芬咀嚼片（犬用二类新兽药）等产品获得国家新兽药注册证书，犬二联疫苗进入新兽药注册阶段，犬四联疫苗、猫三联疫苗完成临床前研究并获得临床试验批件。

表 2：普莱柯部分宠物药物一览

药品名	商品名	功效
非泼罗尼喷剂	-	体外驱虫药
复方非泼罗尼滴剂	倍宠恩	主要用于 预防和控制 7 种犬蜱虫 2 种跳蚤 ，尤其对跳蚤卵和跳蚤幼虫有杀伤作用
头孢泊肟酯片	宠泊宁	国内首个 宠物专用 第三代头孢片
复方制霉菌素软膏	宠尔美	治疗 犬猫皮肤病和外耳炎
盐酸多西环素片	安舒宁	主要用于 革兰氏阳性菌、阴性菌和支原体 等的感染
氟苯尼考甲硝唑滴耳液	尔舒康	治疗 宠物耳道 因各种细菌（需氧菌、厌氧菌和兼性厌氧菌）和真菌引起外耳炎和中耳炎
过硫酸氢钾复合盐泡腾片	惠氯威	用于 畜禽舍、空气 等的消毒

资料来源：公司公告，普莱柯生物公众号，上海证券研究所

进一步扩充宠物板块，增强经营效率。本次交易完成后，普莱柯公司整合了宠物食品和非药字号保健品相关产品资源，进一步扩充了公司宠物板块产品线，有利于公司更好地集中统筹资源

以发展宠物板块业务，加快推进宠物药品的研发工作与品牌、渠道建设，进一步增强公司盈利能力，不断提升普莱柯宠物板块的经营效率和可持续发展能力；同时，乐宠健康和嘻宠网络将作为全资子公司纳入公司合并报表范围，有效减少关联交易，有助于提高企业业务管理的规范水平。

3 行业要闻及公告

3.1 行业新闻

● 化妆品行业新闻：

1. 香港 5 月零售额突破 300 亿

7 月 3 日，香港政府统计处发布数据显示，2023 年 5 月的零售业总销货价值的临时估计为 345 亿港元，同比上升 18.4%，与 2022 年同期相比，2023 年 4 月总销货价值的修订估计上升 14.9%；与 2022 年相比，2023 年前 5 月合计的零售业总销货价值的临时估计上升 21.0%。在整体销售额中，网上销售为 22 亿港元，占 6.3%，较 2022 年同期下跌 3.7%。2023 年 4 月零售业网上销售价值的修订预估比 2022 年同期下跌 13.2%。与 2022 年同期相比，2023 年前 5 月合计的零售业网上销售价值的临时估计下滑 6.6%。扣除其间价格变动后，2023 年 5 月的零售业总销货数量的临时估计较 2022 年同月上涨 16.5%。2023 年 4 月的零售业总销货数量的修订估计较 2022 年同月上升 13.1%。与 2022 年同期相比，2023 年前五月合计的零售业总销货量的临时估计上涨 19.2%。按产品品类来看，2023 年 5 月与去年同期对比，珠宝首饰、钟表及名贵礼物的销货价值上升为 51.8%；药品及化妆品上升 51.5%，销货价值为 26.4 亿港元。（来源：青眼）

2. 拉拉米中止 IPO

7 月 3 日，深交所网站发布关于终止对广州拉拉米信息科技有限公司（以下简称“拉拉米”）首次公开发行股票并在主板上市审核的决定。深交所于 2023 年 3 月 2 日依法受理了拉拉米首次公开发行股票并在主板上市申请文件，并按照规定进行了审核。2023 年 6 月 28 日，拉拉米向深交所提交了《广州拉拉米信息科技有限公司关于撤回首次公开发行 A 股股票并在主板上市申请文件的申请》。拉拉米原拟在深交所主板发行不超过 2,000 万股，占本次发行后总股本的比例不低于 25%，原拟募集资金 57,814.32 万元，用于品牌孵化与运营推广建设项目、综合运营中心建设项目、请务必阅读尾页重要声明

信息系统建设项目、补充流动资金项目。公司于 2019 年度、2020 年度、2021 年度及 2022 年 1-6 月，实现营业收入分别约为 7.61 亿元、7.84 亿元、8.40 亿元及 4.24 亿元人民币；同期，净利润分别为 6387.48 万元、5808.82 万元、6017.50 万元及 1469.50 万元人民币。（来源：青眼）

3. 蜜思肤申请中止 IPO

7 月 4 日，苏州蜜思肤化妆品股份有限公司（下称：蜜思肤）在全国中小企业股份转让系统发布“关于撤回向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请文件的公告”。据此前发布的公告显示，蜜思肤拟申请公开发行股票并在北交所上市，并拟向不特定合格投资者公开发行股票不超过 2500 万股，拟募集资金 1.8 亿元，将用于营销渠道拓展项目、研发及检测升级项目和品牌升级项目。其中，1.18 亿元用于营销渠道拓展项目。（来源：青眼）

4. 阿迪达斯个护品牌首次推出女士产品

近日，科蒂旗下阿迪达斯个人护理品牌正式推出了旗下活力净肤系列沐浴露，全系列包含 7 款产品，分为男士、女士系列，值得注意的是，这是阿迪达斯个护品牌首次推出女士产品。（来源：青眼）

5. 红色蜗牛相关产品已下架

7 月 4 日，老爸评测发布的一条名为“谋财害命的 DU 面霜”视频，引发网友广泛关注。视频中，有家长表示在使用一款名为红色蜗牛婴初霜的产品后，宝宝的湿疹情况会消得很快，但一旦停用就会复发加重。后经过老爸评测实验室调查发现，尽管这款面霜是一款没有激素的产品，但却含有 0.034% 的他克莫司成分。红色蜗牛天猫旗舰店经营者为上海阜光实业有限公司（下称阜光公司）。（来源：青眼）

6. 广州易圣生物科技被罚没 60 万

今年央视“3·15”晚会曝光的“不可注射的美容针”问题中被点名的广州易圣生物科技有限公司，近日被广东省广州市市场监管部门处罚，罚没款共计 60 万元。3 月 15 日晚 9 点 30 分至第二天凌晨 2 点多，广州市白云区市场监管局执法人员到广州易圣生物科技有限公司进行检查。广州市白云区市场监管局认为，广州易圣生物科技有限公司未按照许可范围组织化妆品生产的行为，

违反了《广东省化妆品安全条例》第十条的规定，对其处罚适用《广东省化妆品安全条例》第五十一条的规定。该公司未按照化妆品生产质量管理规范的要求组织生产的行为，违反了《化妆品生产经营监督管理办法》第二十四条第二款的规定，对其处罚适用《化妆品生产经营监督管理办法》五十九条第一款及《化妆品监督管理条例》第六十条第（三）项的规定。因此，广州市白云区市场监管局对广州易圣生物科技有限公司作出处罚：没收违法所得 2392.8 元；没收违法生产的化妆品；没收用于违法生产的包装材料；对该公司用于未按照许可范围组织化妆品生产的行为处以 392576 元罚款；对该公司未按照化妆品生产质量管理规范的要求组织生产的行为处以 21.09 万元罚款；罚没款共计 605868.8 元。（来源：青眼）

7. 浙江崇山生物制品有限公司旗下子公司已完成超千万元天使轮融资

近日，浙江崇山生物制品有限公司（下称：崇山生物）宣布其 6 月份控股成立的合成生物学胶原蛋白子公司已完成超千万元的天使轮融资。本轮融资由北京美瓚投资等 3 家机构投资，所募资金将主要用于加速推进合成人源全功能性胶原研发和生产。公开资料显示，崇山生物专业从事全功能活性胶原研究，生产全功能活性胶原原料、医疗器械、医美保健、3D 试剂等胶原全产业链产品。（来源：青眼）

8. 欧莱雅公布皮肤健康领域的最新研发和创新成果

7 月 5 日，2023 年第 25 届世界皮肤科大会（WCD）在新加坡召开，欧莱雅在会上公布了其在皮肤健康领域的最新研发和创新成果。当天，欧莱雅皮肤科学美容部公布了旗下品牌理肤泉一项关于色素沉着障碍（PD）的研究。旗下薇姿品牌公布了一项关于激素如何影响皮肤和头皮健康的研究，其对全球 20 个国家 2 万名女性进行调研，结果表明 72% 的女性感受到激素变化对她们的健康产生负面影响，大多数女性（61%）表示皮肤问题会在生理期出现或有所加重。（来源：青眼）

● 医美行业新闻：

1. 巨子生物新增对外投资

6 月 29 日，据企查查显示，西安巨子生物基因技术股份有限公司新增一则对外投资，新增投资企业为西安巨子启原品牌运营

管理有限公司。其中，巨子生物以 51% 的股份，成为该企业的大股东。（来源：医美行业观察）

2. 新氧科技与西宏药业达成深度战略合作

7 月 4 日，新氧科技有限公司与江苏西宏生物医药有限公司在北京新氧大厦举行签约仪式，宣布新氧将获得西宏药业旗下注射用透明质酸钠复合溶液（水光针）及新一代注射用聚左乳酸微球面部填充剂（童颜针）两款产品的独家代理，授权期限为 10 年。这标志着新氧的供应链业务版图再度扩张，在轻医美持续增长的背景下，完善和丰富新氧的产品管线，并加速竞逐抗衰热门赛道。（来源：医美行业观察）

3. 国家药监局鼓励创新医疗器械产品上市

7 月 5 日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，此次会议中谈到了医疗器械审评审批、医疗器械监管、创新医疗器械、医疗器械网售等行业关心议题。国家药品监督管理局局长焦红指出，药品医疗器械审评审批制度有序推进，审评审批流程持续优化，一大批创新药、创新医疗器械获批上市。（来源：医美行业观察）

3.2 公司公告

【中顺洁柔】发布投资设立全资子公司并完成工商登记注册的公告。为进一步拓展中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）新的业务领域，促进公司长期发展，公司以自有资金在广东省中山市设立了全资子公司广东老桐学信息科技有限公司。公司出资 500 万元，持股比例为 100%，该公司已于近日办理完成相关工商注册手续并取得营业执照。

【爱美客】发布关于回购公司股份进展的公告。爱美客技术发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 12 日召开第三届董事会第六次会议，逐项审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 40,000 万元（含），回购价格不超过人民币 450.00 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【佳禾食品】发布关于公司为全资子公司提供担保的进展公告。为满足佳禾食品及红益鑫经营和业务发展需求，保证红益鑫的生产经营活动顺利开展，在确保规范运作和风险可控的前提下，公司于2023年7月1日与中粮东海粮油工业（张家港）有限公司签署了《最高额保证合同》，为子公司红益鑫与中粮东海粮油工业（张家港）有限公司未来12个月内的商品框架协议、购销合同、到货订单等及《最高额保证合同》生效日前签署的尚未履行完毕的购销合同、到货订单等项下的债务提供担保，担保方式为连带责任保证。本次公司为全资子公司红益鑫担保金额为人民币4,500万元。公司于2023年4月28日召开的第二届董事会第七次会议、第二届监事会第五次会议和2023年5月19日召开的2022年年度股东大会，分别审议通过了《关于预计2023年度担保额度的议案》，同意为全资子公司红益鑫提供担保不超过人民币25,000万元，预计担保额度的有效期为自公司股东大会审议通过之日起12个月内有效，并授权公司董事长或其授权代表在上述担保总额范围内确定各项融资业务方式及金额、担保方与被担保方、担保金额、调剂额度和具体担保内容等相关事宜，并签署相关各项法律文件，公司不再另行召开董事会或股东大会进行审议。

【倍加洁】发布关于2021年股票期权激励计划2023年第二季度自主行权结果暨股份上市公告。本次行权股票数量：倍加洁集团股份有限公司（以下简称“公司”或“倍加洁”）2021年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为531,300份，行权有效期为2023年2月27日至2023年12月28日，行权方式为自主行权。2023年第二季度股票期权激励对象行权且完成股份过户登记的数量为76,870股，占该期可行权股票期权总量的14.47%；截至2023年6月30日，累计行权且完成股份过户登记的数量为127,890股，占该期可行权股票期权总量的24.07%。本次行权股票上市流通时间：股票期权激励计划行权所得股票可于行权日（T日）后的第二个交易日（T+2）日上市交易。

【广州浪奇】发布关于重大资产重组方案获得广州轻工工贸集团有限公司批准的公告。广州市浪奇实业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以所持有的广州浪奇日用品有限公司100%股权、韶关浪奇有限公司100%股权、辽宁浪奇实业有限公司100%股权、广州市日用化学工业研究所有限公司60%股权与广州轻工工贸集团有限公司（以下简称“轻工集团”）持有的广州新仕诚企业发展

股份有限公司 60%股份等值部分进行资产置换，拟置出资产交易价格超过拟置入资产交易价格的置换差额由轻工集团以现金方式补足（以下简称“本次重大资产重组”）。2023 年 7 月 3 日，公司收到轻工集团《关于批准广州市浪奇实业股份有限公司重大资产重组方案的通知》（穗轻工贸集资〔2023〕161 号），批准公司本次重大资产重组方案。

【锦盛新材】发布关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江锦盛新材料股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2020〕897 号）核准，浙江锦盛新材料股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行人民币普通股股票 2,500 万股，自 2020 年 7 月 10 日起在深圳证券交易所创业板上市交易，上市后公司总股本为 10,000 万股。

【朗姿股份】发布关于深圳证券交易所关注函的回复公告。根据答复，公司募投项目已完成投资项目备案及环境影响评价手续。截至问询日，除朗姿医疗外，其他募投项目实施主体尚未开业经营，未聘用医疗美容从业人员，未开展诊疗活动，不存在产品生产销售情形，因此尚未取得《医疗机构执业许可证》。此外，朗姿医疗作为公司医疗美容机构的持股及管理主体为实施集中采购因而现有业务中涉及医疗器械的采购及销售业务，已依法完成医疗器械经营企业备案并取得《医疗器械经营许可证》，但其现有业务及拟开展募投项目均不涉及医疗美容服务，无需取得《医疗机构执业许可证》。米兰柏羽旗下包括四川米兰、高新米兰、深圳米兰及西安米兰。四川米兰、高新米兰、深圳米兰及西安米兰主要从事医疗美容服务。四川米兰、高新米兰、深圳米兰及西安米兰经核准开展医疗美容服务，不涉及药品、医疗器械等产品生产行为，除在治疗过程或治疗前后向客户提供药妆产品外，不存在产品销售情形。截至问询日，四川米兰、高新米兰、深圳米兰及西安米兰及其注册/备案在院的从业人员具备从事医疗美容服务的业务资质。除朗姿医疗外，其他募投项目实施主体并未实际开展业务；朗姿医疗不属于从事医疗美容服务的医疗机构，仅涉及医疗器械采购及销售。朗姿医疗最近五年（2018 年 6 月 29 日至 2023 年 6 月 28 日）不存在因违反医疗器械管理相关法律法规被主管部门处罚的情形。

【华东医药】发布关于全资子公司获得药品注册证书的公告。近日，华东医药全资子公司中美华东收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药品注册证书》，由中美华东申报的利拉鲁肽注射液肥胖或超重适应症的上市许可申请获得批准。

4 风险提示：

消费市场持续低迷；新品推出不及预期；行业需求复苏低于预期；政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；第三方数据统计口径差异风险；重要股东减持风险。

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。