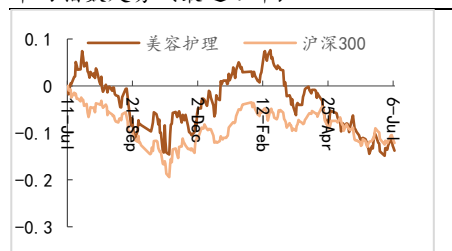


评级： 看好

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：多肽龙头湃肽生物冲击 IPO，盈利能力持续提升
- 美妆：轻医美市场高速发展，本土企业加大布局
- 美妆：抖音 618 增速亮眼，珀莱雅再迎开门红

核心观点

- **华东利拉鲁肽成为中国首个获批 GLP-1 受体激动剂肥胖相关适应症的产品。**华东医药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》，利拉鲁肽注射液获批用于肥胖或超重适应症，成为国内首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。
- **聚焦 GLP-1 靶点，深入推进管线布局。**公司围绕 GLP-1 靶点进行了深入布局，打造了全球领先的肥胖、糖尿病和糖尿病并发症创新药物研发平台，涵盖口服、注射剂等多种剂型的长效和多靶点全球创新药和生物类似药相结合的 GLP-1 及相关靶点产品管线，包括 4 个临床阶段项目和 2 个 IND 开发项目。其中，司美格鲁肽注射液目前已完成 I 期临床试验全部受试者给药及随访；口服 GLP-1 受体小分子 HDM1002 片已于 2023 年 5 月获批于中美开展临床 I 期试验；控股子公司道尔生物在研的 GLP-1R/GCGR/FGF21R 靶点的多重激动剂，可用于 2 型糖尿病、肥胖和高脂血症等疾病的治疗，已于 2022 年 4 月获批在新西兰开展 I 期临床试验，并于 2022 年 6 月完成首例受试者给药；用于治疗糖尿病和肥胖等疾病的 GLP-1R 和 GIPR 长效多肽双靶点激动剂 HDM1005 目前正在进行临床前研究。
- **我国减重市场进一步扩大，2030 年规模预计近 150 亿元。**据《中国居民营养与慢性病状况报告（2020 年）》，我国超过 1/2 的成年人超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 34.3%和 16.4%。6 岁以下儿童中，1/10 超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 6.8%和 3.6%。6 到 17 岁青少年中，近 1/5 超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 11.1%和 7.9%。中国肥胖药物市场需求不断增加，据弗若斯特沙利文，2016 至 2020 年，我国肥胖药物市场规模从 2.6 亿元人民币增长至 19 亿元，CAGR 高达 64.6%，预计 2025 年市场规模将达 87 亿元，并将继续保持高增，于 2030 年接近 150 亿元。
- **国内减重市场处于发展初期，各家药企争相布局。**相比欧美，我国获批的减肥药物较少，市场空间广阔。我国有肥胖症治疗适应症且获得国家药监局批准上市的药物仅有奥利司他。目前国内获批临床的减肥药有 22 个，其中生物制品有 1 个、化药 10 个、中药 2 个，生物制品包括司美格鲁肽注射液等，司美格鲁肽注射液干预成人肥胖或超重的临床研究目前已经完成 III 期临床试验。
- **上周（7 月 3 日至 7 月 7 日）美容护理指数涨跌幅为-1.31%，申万一级 31 个行业中排名第 23。同期沪深 300 指数涨跌幅-0.44%，美容行业跑输指数 0.87pct。个股方面，主要上市公司中上周表现靠前的 TOP5 个股分别为华东医药（+5.16%）、江苏吴中（+4.3%）、锦盛新材（+3.31%）、科思股份（+2.39%）、爱美客（+2.21%）。**
- **投资建议：**国内减重市场仍处于发展初期，国内外药企布局加速蓝海市场。华东医药近期获批国内首款 GLP-1 受体激动剂肥胖相关适应症的产品，占据先发优势，产品有望迎快速放量。化妆品 23Q2 业绩表现预期分化，其中珀莱雅、巨子生物等国货龙头品牌企业在大促中表现优异，市场份额稳步提升，大单品逻辑持续验证，业绩持续快速增长，建议关注。
- **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；股东减持抛压。

目录

1 华东医药利拉鲁肽获批国内首个 GLP-1 减重适应症.....	2
2 化妆品新品跟踪.....	3
2.1 新品备案.....	3
2.2 近期上市新品.....	5
3 周度市场回顾.....	5
4 行业要闻.....	7
5 重要公司公告.....	8
6 业绩及估值.....	9
7 风险提示.....	9

插图目录

图 1 华东医药旗下利拉鲁肽获批肥胖或超重适应症.....	2
图 2 近年获批临床的生物制品减肥药.....	3
图 3 近年获批临床的化药/中药减肥产品.....	3
图 4 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）.....	4
图 5 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）.....	4
图 6 上海家化化妆品新品备案情况（件）.....	4
图 7 华熙生物化妆品新品备案情况（件）.....	4
图 8 福瑞达化妆品新品备案情况（件）.....	4
图 9 国产代表性品牌近期上市新品.....	5
图 10 申万美容护理行业市场走势.....	6
图 11 美容护理行业估值 PE-TTM.....	6
图 12 上周申万一级行业涨跌幅表现（%）.....	6
图 13 美容护理行业重点公司周涨跌幅（%）.....	7
图 14 上周重点公司公告.....	8
图 15 重点公司盈利预测及估值.....	9

1 华东医药利拉鲁肽获批国内首个 GLP-1 减重适应症

华东利拉鲁肽成为中国首个获批 GLP-1 受体激动剂肥胖相关适应症的产品。华东医药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》，利拉鲁肽注射液（商品名：利鲁平）获批用于肥胖或超重适应症，成为国内首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。利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂，与人 GLP-1 具有 97% 的序列同源性，被获批用于改善成年人 2 型糖尿病（T2DM）的血糖控制及肥胖或体重超重患者的治疗。

图 1 华东医药旗下利拉鲁肽获批肥胖或超重适应症



The screenshot shows the NMPA (National Medical Products Administration) website. At the top, there is a header with the NMPA logo and the text '国家药品监督管理局政务服务门户'. Below the header, there is a search bar and a date '2023年07月04日药品批准证明文件送达信息发布'. The main content is a table with 6 columns: 序号 (Serial Number), 受理号 (Acceptance Number), 药品名称 (Drug Name), 申请人 (Applicant), 批准文号 (Approval Number), and 批准日期 (Approval Date). The table lists two entries for '利拉鲁肽注射液' (Liraglutide Injection) by '杭州中美华东制药有限公司' (Hangzhou Zhongmei Huadong Pharmaceutical Co., Ltd.).

序号	受理号	药品名称	申请人	批准文号	批准日期
11	CXSS2200064国	利拉鲁肽注射液	杭州中美华东制药有限公司	国药准字 S20233109	2023年06月30日
12	CXSS2200065国	利拉鲁肽注射液	杭州中美华东制药有限公司	国药准字 S20233110	2023年06月30日

资料来源：NMPA 官网，首创证券

聚焦 GLP-1 靶点，深入推进管线布局。除了研发利拉鲁肽注射液外，公司围绕 GLP-1 靶点进行了深入布局，打造了全球领先的肥胖、糖尿病和糖尿病并发症创新药物研发平台，涵盖口服、注射剂等多种剂型的长效和多靶点全球创新药和生物类似药相结合的 GLP-1 及相关靶点产品管线，包括 4 个临床阶段项目和 2 个 IND 开发项目。其中，司美格鲁肽注射液目前已完成 I 期临床试验全部受试者给药及随访；口服 GLP-1 受体小分子 HDM1002 片已于 2023 年 5 月获批于中美开展临床 I 期试验；控股子公司道尔生物在研的 GLP-1R/GCGR/FGF21R 靶点的多重激动剂，可用于 2 型糖尿病、肥胖和高脂血症等疾病的治疗，已于 2022 年 4 月获批在新西兰开展 I 期临床试验，并于 2022 年 6 月完成首例受试者给药；用于治疗糖尿病和肥胖等疾病的 GLP-1R 和 GIPR 长效多肽双靶点激动剂 HDM1005 目前正在进行临床前研究。

GLP-1 受体激动剂药物市场有望超过 500 亿元。据弗若斯特沙利文，中国 GLP-1 受体激动剂药物市场将以高达 57.0% 的年复合增长率扩增，并于 2025 年达到 156 亿人民币；到 2030 年，整体 GLP-1 受体激动剂药物市场将超过 500 亿元，2025-2030 年复合增长率为 26.2%。

我国减重市场进一步扩大，2030 年市场规模预计近 150 亿元。据《中国居民营养与慢性病状况报告（2020 年）》，我国超过 1/2 的成年人超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 34.3% 和 16.4%。6 岁以下儿童中，1/10 超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 6.8% 和 3.6%。6 到 17 岁青少年中，近 1/5 超重或肥胖，超重和肥胖率分别为 11.1% 和 7.9%。超重和肥胖可显著增加心脑血管、呼吸、内分泌、消化、运动、生殖及精神等多系统疾病风险甚至严重影响生活质量。中国肥胖药物市场需求不断增加。据弗若斯特沙利文，2016 至 2020 年，我国肥胖药物市场规模从 2.6 亿元人民币增长至 19 亿元，CAGR 高达 64.6%，预计 2025 年市场规模将达到 87 亿元，并将继续保持高增，于 2030 年接近 150 亿元。

国内减重市场处于发展初期，各家药企争相布局。目前美国已有大量药品获 FDA 批准，主要有环丙甲羟二羟吗啡酮（纳曲酮）/安非他酮、氯卡色林、芬特明/托吡酯、奥利司他、利拉鲁肽等。相比欧美，我国获批的减肥药物较少，市场空间广阔。我国有肥胖症治疗适应症且获得国家药监局批准上市的药物仅有奥利司他，剂型为片剂和胶囊剂。目前国内获批临床的减肥药有 22 个，其中生物制品有 1 个、化药 10 个、中药 2 个，生物制品包括司美格鲁肽注射液等，司美格鲁肽注射液干预成人肥胖或超重的临床研究目前已经完成 III 期临床试验。

图 2 近年获批临床的生物制品减肥药

药品名称	注册分类	申请类型	承办日期	企业名称	适应症	办理状态	状态开始时间	审批结论
MWN101注射液	治疗用生物制品3.3	新药	15/3/2023	上海民为生物技术有限公司	拟开发用于治疗2型糖尿病和肥胖	在审评审批中	15/3/2023	-
司美格鲁肽注射液	治疗用生物制品3.3	新药	9/2/2023	联邦生物科技(珠海横琴)有限公司	本品作为低卡路里饮食和增加体力活动的辅助治疗用于初始体重指数(BMI)30kg/m2(肥胖), 或之27kg/m2且<30kg/m2(超重)并且伴有至少一种与超重相关的合并症的成人患者	已完成审批	18/4/2023	批准临床
重组人胰高糖素样肽1修饰抗人葡萄糖依赖性促胰岛素释放肽受体的人源化单克隆抗体注射液	治疗用生物制品1	新药	22/12/2021	鸿运华宁(杭州)生物医药有限公司	拟用于成人超重或肥胖症	已完成审批	2/3/2022	批准临床
TG103注射液	治疗用生物制品1	新药	16/9/2021	石药集团百克(山东)生物制药股份有限公司	超重/肥胖	已完成审批	30/11/2021	批准临床
GZR18	治疗用生物制品1	新药	12/8/2021	甘李药业股份有限公司	超重/肥胖, 2型糖尿病	已完成审批		批准临床
重组GLP-1受体激动剂注射液	治疗用生物制品2	新药	11/8/2021	北京乐普医药有限公司	本品适用于本品适用于BMI230kg/m2的肥胖人群, 和BMI27kg/m2且合并至少一种体重相关的疾病如高血压、2型糖尿病或血脂异常)超重人群	已完成审批	19/10/2021	批准临床
利拉鲁肽注射液	治疗用生物制品3.3	新药	8/9/2021	北京诺博特生物科技有限公司	慢性体重管理。适用于初始体重指数(BMI)为30kg/m2及以上(肥胖)或BMI为27kg/m2及以上(超重并伴有至少一种与体重相关的并发症如高血压、II型糖尿病或高脂血症的成人患者	已完成审批	13/11/2020	批准临床
XW003注射液	治疗用生物制品	新药	20/6/2021	杭州先为达生物科技有限公司	本品用于慢性体重管理, 辅助低热量饮食及加强锻炼, 适用于成年患者中初始体重指数(BMI)228kg/m2(肥胖)或225kg/m2(超重并伴随至少一种体重相关疾病(如高血压、2型糖尿病或血脂异常)的患者	已完成审批	18/11/2020	批准临床
重组抗人GLP-1受体人源化单克隆抗体注射液	治疗用生物制品1	新药	31/7/2019	鸿运华宁生物医药有限公司	成人肥胖或超重	已完成审批	26/9/2019	批准临床
贝那鲁肽注射液	治疗用生物制品1	新药	12/11/2018	上海仁会生物制药股份有限公司	本品为减重药物, 用于辅助成人减少热量摄入和增加体力活动的体重控制, 适用于: BMI228kg/m2者; BMI224kg/m2伴有以下至少一种情况: 食欲旺盛, 餐前饥饿难忍, 每餐进食量较多; 合并高血糖、高血压、血脂异常、脂肪肝中的一种或几种; 合并负重关节疼痛; 肥胖引起呼吸困难或有阻塞性睡眠呼吸暂停综合征	已完成审批	17/1/2019	批准临床
重组胰高糖素样肽-1-Fc融合蛋白注射液	治疗用生物制品1	新药	4/4/2018	成都金凯生物技术有限公司	暂定为: (1)改善2型糖尿病患者血糖控制; (2)用于肥胖或体重超重老(BMI24)的治疗	已完成审批	8/10/2018	批准临床

资料来源: 药智数据, 首创证券

图 3 近年获批临床的化药/中药减肥产品

药品名称	注册分类	申请类型	承办日期	企业名称	适应症	办理状态	状态开始时间	审批结论
MDR-001片	化药1	新药	14/2/2023	杭州德睿智药科技有限公司	肥胖或超重患者的体重管理	已完成审批	20/4/2023	批准临床
VCT220片	化药1	新药	6/1/2023	苏州闻泰医药科技有限公司	拟用于成人超重/肥胖患者的体重管理	已完成审批	15/3/2023	批准临床
RAY1225注射液	化药1	新药	29/12/2022	广东众生睿创生物科技有限公司	超重或肥胖	已完成审批	13/3/2023	批准临床
BGM0504注射液	化药1	新药	9/10/2022	博瑞新创生物医药科技有限公司	本品拟用于超重或肥胖症的治疗	已完成审批	26/12/2022	批准临床
SAL0112片	化药1	新药	10/6/2022	深圳信立泰药业股份有限公司	本品拟适用于成人肥胖患者或伴发种及以上与体重相关危险因素(如高血压、2型糖尿病或血脂异常等)的超重患者的体重管理	已完成审批	16/8/2022	批准临床
HS-20094注射液	化药1	新药	24/5/2021	江苏豪森药业集团有限公司	本品拟用于治疗2型糖尿病、肥胖症等, 具体适应症待根据临床研究后确定	已完成审批	29/7/2021	批准临床
聚乙二醇化艾塞那肽注射液	化药1	新药	27/3/2021	派格生物医药有限公司	肥胖/超重	已完成审批	2/6/2021	批准临床
IBI362注射液	化药1	新药	29/1/2021	信达生物制药(苏州)有限公司	超重或肥胖人群的体重管理	已完成审批	22/4/2021	批准临床
诺利糖肽注射液	化药1	新药	19/9/2020	江苏恒瑞医药股份有限公司	在饮食运动控制基础上, 用于肥胖(BMI228)或超重(BMI24)合并至少一个体重相关并发症(如高血压、2型糖尿病、血脂异常等)的治疗	已完成审批	24/11/2020	批准临床
花萼温肾消囊颗粒	中药6	新药	25/10/2019	天士力医药集团股份有限公司	功能主治: 温肾健脾, 化痰利湿。用于治疗脾肾阳虚、痰湿阻滞型多囊卵巢综合征, 症见月经后期、闭经、形体肥胖、带下量多、倦怠乏力或头晕心悸、胸闷泛恶、大便糖薄或粘腻等	已完成审批	10/1/2020	批准临床
SHR-2042	化药1	新药	15/3/2017	江苏恒瑞医药股份有限公司	用于型糖尿病及肥胖症的治疗	已完成审批	30/5/2018	批准临床
泽泻降脂胶囊	中药5	新药	5/12/2016	江苏康缘药业股份有限公司	泄热渗湿, 化油降脂; 用于痰浊阳遏所致的头重如裹, 胸闷, 呕恶痰涎, 肢麻沉重, 形体肥胖; 高脂血症见上述证候者	已完成审批	21/7/2020	批准临床

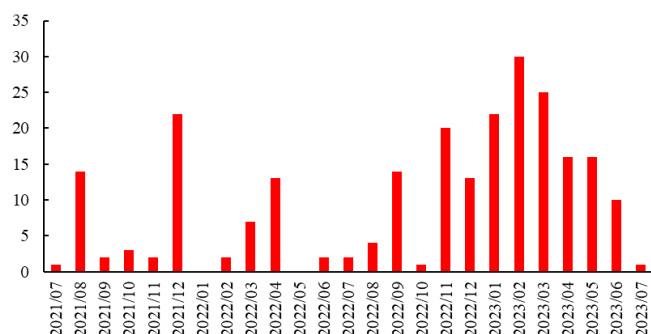
资料来源: 药智数据, 首创证券

2 化妆品新品跟踪

2.1 新品备案

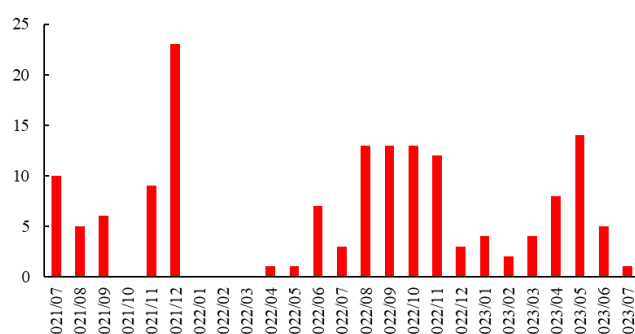
2023 年 7 月, 华熙生物新品备案数量领先。2023 年 7 月累计至今, 主要国产品牌中珀莱雅备案数量 1 件, 上海家化 0 件, 贝泰妮 1 件, 华熙生物 4 件, 福瑞达 0 件。

图 4 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



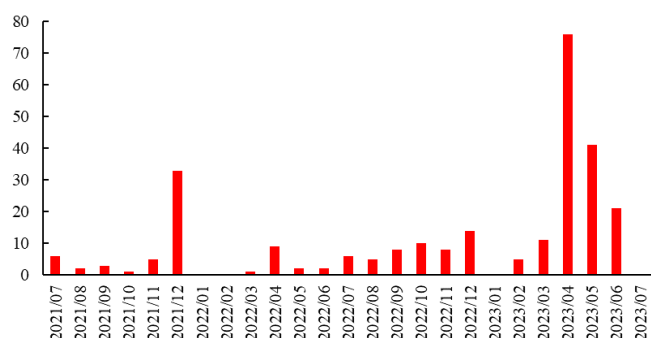
资料来源：NMPA，首创证券

图 5 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



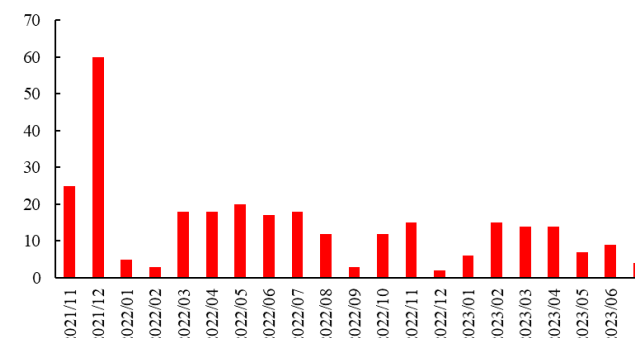
资料来源：NMPA，首创证券

图 6 上海家化化妆品新品备案情况（件）



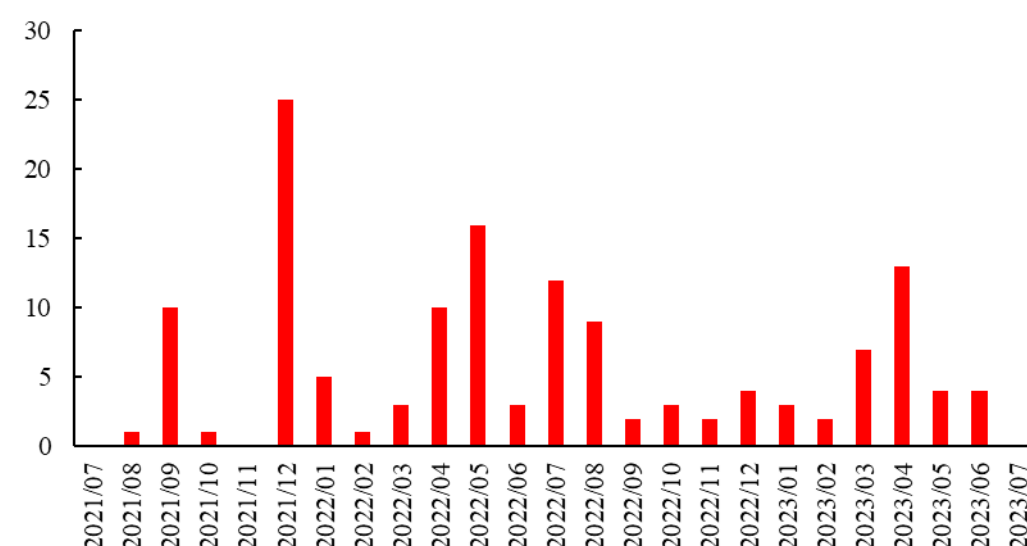
资料来源：NMPA，首创证券

图 7 华熙生物化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

图 8 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

彩棠：彩棠柔雾轻纱蜜粉饼，细腻隐油光，柔焦不暗沉。彩棠争青流玉哑雾口红新色 S101.S102.S103，一抹丝滑柔润显色。

2) 华熙生物

夸迪：净颜按摩深清霜，定向疏水，保留精粹，温柔 SPA 不拔干。

3) 上美股份

韩束：舒缓紧致精华乳，美白淡斑，透亮抗光老。

红色小象：90 舒安特护精华，一泵强韧，内源舒缓更安心。

4) 水羊股份

大水滴：0 点 4K 精华，四维 K.O.熬夜衰老，调节紊乱肌肤节律。3 点祛痘精华 2.0，精准拿捏突发痘，肤感不刺激。

图 9 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	双抗水乳霜 2.0	双抗水乳 2.0	2023/05/11	保湿	Nox-Age，麦角硫因，脱羧肌肽	¥410/160ml+120ml
		红宝石冰陀螺眼霜 2.0	红宝石冰陀螺眼霜 2.0	2023/05/29	紧致淡纹	二肽-1、二肽-2、六胜肽-1pro	¥399/20ml
	彩棠	原生肌光润气垫粉霜	原生肌气垫	2023/05/31	底妆	海水仙提取物、丁二醇、泛醇、糖类同分异构体	¥279/20g
		彩棠柔雾轻纱蜜粉饼	轻纱蜜粉饼	2023/06/09	底妆	植物醇澳洲坚果油酸酯，聚二甲基硅氧烷/乙烯基...，全氟辛基三乙氧基硅烷	¥209/7g
		彩棠争青流玉哑雾口红新色 S101.S102.S103	争青流玉哑雾口红	2023/06/09	口红		¥139/3.4g
华熙生物	肌活	净颜嫩肤调理面膜	净颜嫩肤调理面膜	2023/05/04	修护保湿	水杨酸，乳酸酸，复合果酸	¥308/120g
		净颜清洁泥膜	净颜清洁泥膜	2023/05/26	修护保湿	多重草本植萃，Tarcol HA，霍霍巴籽油，水解透明质酸锌	¥399/盒
	夸迪	净颜按摩深清霜	深清霜	2023/06/29	清洁	专研深清因子，有机芦荟胶，薰衣草油	¥468/100g
巨子生物	可复美	稀有人参皂苷致研控油舒缓精华乳	OK 乳	2023/05/10	控油保湿	植物净化因子，草本控油因子，稀有人参皂苷 CK，富锌酵母萃取物	¥289/80ml
鲁商发展	瑗尔博士	精研清肌平衡精华水	控油水	2023/05/26	控油保湿	白柳树皮，酵母锌，硅烷化玻尿酸，聚赖氨酸	¥118/100ml
丸美股份	丸美	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、甘鹿角鲨烷	¥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、甘鹿角鲨烷	¥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、甘鹿角鲨烷	¥636/套
	恋火	蹭不掉粉底液 2.0	蹭不掉粉底液 2.0	2023/04/25	粉底	尼龙 12、有机硅	¥198/30ml
上美股份	韩束	舒缓紧致精华乳	蓝蛮腰水乳	2023/06/16	保湿	乙酰基六肽-8、马齿苋提取物、神经酰胺、韩束专研成分 Tiracle Pro	¥39/10ml
	红色小象	90 舒安特护精华	90 安心精华	2023/06/13	舒缓修护	高纯度依克多因，红没药醇，白池花籽油	¥249/101ml
水羊股份	御泥坊	臻白小金瓶复颜精华液	臻白小金瓶复颜精华液	2023/05/01	美白	酰本胺，熊果昔，99.7%高纯烟酰胺	¥89/100ml
		花开似玉牡丹精华油次抛	花开似玉牡丹精华油次抛	2023/05/10	美白	牡丹籽油，牡丹花水，100%高纯 VC-1P，99.7%高纯烟酰胺，沙棘果油	¥419/1.2ml*20支
	大水滴	0 点 4K 精华	0 点 4K 精华	2023/06/28	抗衰抗皱	0.5%密蒙花，0.2%抗蓝光因子，5%红蝎素，2%重组人源化胶原蛋白	¥449.9/30ml
		3 点祛痘精华 2.0	3 点祛痘精华 2.0	2023/07/01	祛痘	3%超分子水杨酸，海洋控油因子	¥129.9/10ml
毛戈平	毛戈平	毛戈平·BEAUTY 凝脂柔肌妆前霜单片皮肤衣	妆前皮肤衣	2023/05/10	底妆	鲸蜡醇乙基己酸，山梨坦倍半油酸酯，透明质酸钠	¥360/30ml

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（7 月 3 日至 7 月 7 日）美容护理指数涨跌幅为-1.31%，申万一级 31 个行业中排名第 23。同期沪深 300 指数涨跌幅-0.44%，美容行业跑输指数 0.87pct。

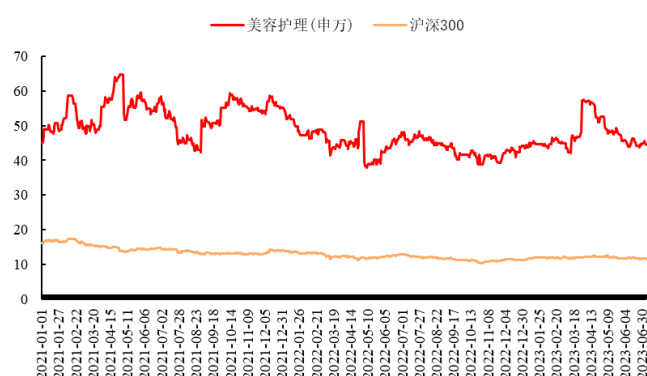
截至 6 月 30 日，沪深 300 PE-TTM 为 11.65 倍，估值水平位于过去 2 年历史分位 17.22%，美容行业 PE-TTM 为 44.35 倍，位于历史分位 31.34%。

图 10 申万美容护理行业市场走势



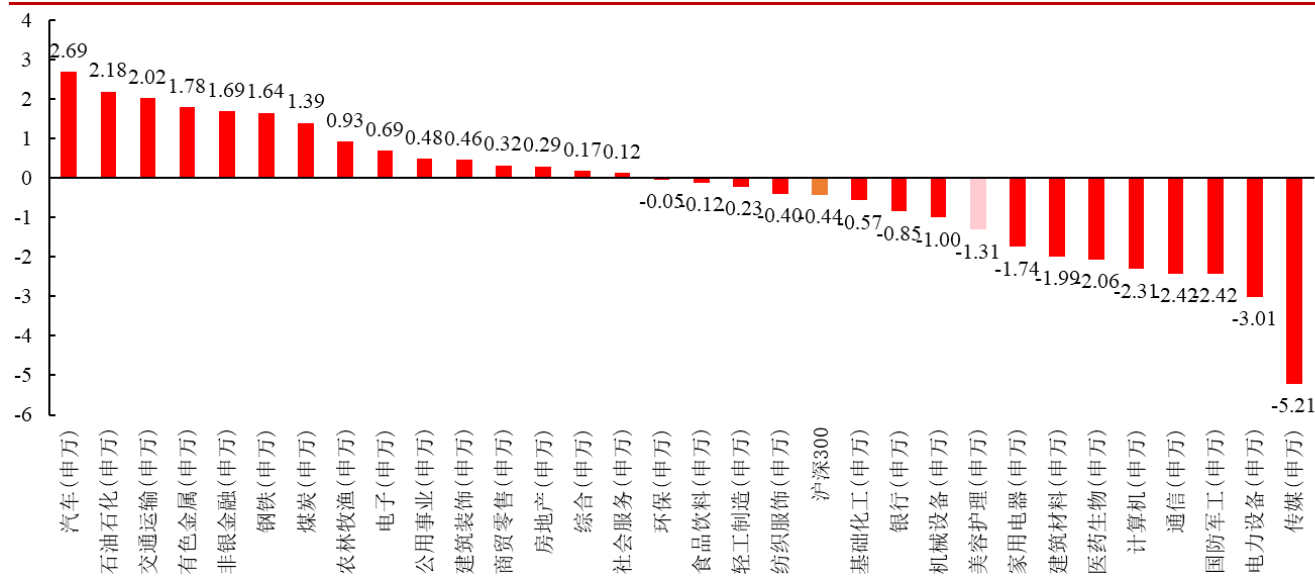
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 美容护理行业估值 PE-TTM



资料来源: Wind, 首创证券

图 12 上周申万一级行业涨跌幅表现 (%)

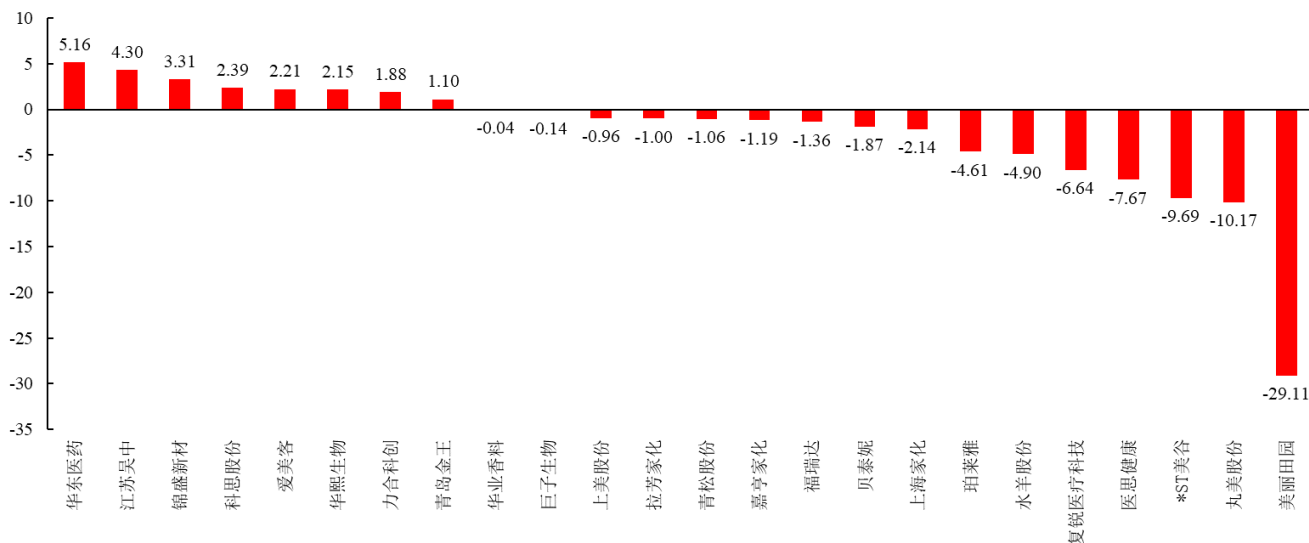


资料来源: Wind, 首创证券

个股方面，主要上市公司中上周表现靠前的 TOP5 个股分别为华东医药 (+5.16%)、江苏吴中 (+4.3%)、锦盛新材 (+3.31%)、科思股份 (+2.39%)、爱美客 (+2.21%)。

上周涨跌幅靠后的个股包括美丽田园 (-29.11%)、丸美股份 (-10.17%)、*ST 美谷 (-9.69%)、医思健康 (-7.67%)、复锐医疗科技 (-6.64%)。

图 13 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

世界皮肤病学大会在新加坡举行

7月3日到8日，第25届世界皮肤病学大会在新加坡举行，WCD拥有134年历史，由唯一被世界卫生组织承认的专业协会——国际皮肤科学会联盟(ILDS)举办。作为国际皮肤学科领域规模最大、历史最悠久的学术会议，会议汇集了全球的皮肤病学专家，著名化妆品公司参与。贝泰妮首次携旗下四大品牌集体亮相，其中薇诺娜作为皮肤学护肤赛道的国货标杆，已连续第三次受邀参加WCD。会议上，Philippe Humbert教授发布了最新的薇诺娜产品国际临床成果，再次肯定了“薇诺娜舒敏保湿特护霜”的舒敏效果。（界面新闻）

《1688平台化妆品行业管理规范》

7月3日，为了规范1688平台的市场内化妆品行业的管理秩序，为买家营造安全安心的网购环境，阿里旗下1688平台新增《1688平台化妆品行业管理规范》。此次规则于2023年7月3日进行公示通知，将于2023年7月9日正式生效。根据《规范》，化妆品商品必须发布在化妆品相关类目中。资质要求方面，若商品为化妆品加工定制类，在发布商品前，需提交开店人《化妆品生产许可证》。针对化妆品标签信息展示，《规范》指出，需在商品第四张主图展示完整的化妆品中文标签信息，能清晰的看到产品名称、批准文号/产品执行标准编号、生产企业等信息。此外，针对化妆品宣传，《规范》指出，商品信息中不得有任何与商品真实信息无关的文字或符号，如医疗术语、明示或暗示医疗作用和效果的用语、虚假/夸大/绝对化的词语、医学名人的姓名等。（电商报）

资生堂中国总裁 CEO 梅津利信首秀

7月4日，梅津利信作为资生堂中国地区总裁CEO公益活动——“薰衣草花环”癌症患者关爱公益项目上首秀。公开资料显示，2011年，梅津利信就加入了资生堂集团，负责亚洲地区的战略规划和市场营销业务。2019年担任集团首席战略官，随着数字化及可持续发展成为集团核心战略，其于2022年开始全面负责集团战略、新业务开发、数字化转型及可持续发展战略。从职业履历来看，梅津利信对于发展战略的制定和落地颇具优势。接任新职后，梅津利信围绕新战略推陈革新。（品观网）

5 重要公司公告

图 14 上周重点公司公告

代码	公司	日期	内容
300896.SZ	爱美客	4/7/2023	爱美客技术发展股份有限公司发布关于回购公司股份进展的公告。 爱美客于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。
603605.SH	珀莱雅	4/7/2023	珀莱雅化妆品股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告。 珀莱转债自2022年6月14日开始转股，截至2023年6月30日，累计共有人民币903,000元珀莱转债转换为珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）A股股票，因转股形成的股份数量为6,427股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0023%。截至2023年6月30日，尚未转股的珀莱转债金额为人民币750,810,000元，占珀莱转债发行总量的99.8799%。
600196.SH	复星医药	4/7/2023	上海复星医药（集团）股份有限公司发布关于控股子公司拟科创板上市的进展公告。 2020年3月30日，上海复星医药（集团）股份有限公司第八届董事会第十二次会议审议通过关于控股子公司上海复宏汉霖生物技术股份有限公司至上海证券交易所科创板上市方案等事项，并提请股东大会授权本公司董事长及/或其授权人士全权办理相关具体事宜。由于复宏汉霖已于2019年9月在香港联合交易所有限公司主板上市，复宏汉霖科创板上市不构成本公司之分拆上市。
		6/7/2023	上海复星医药（集团）股份有限公司关于为控股子公司提供担保的公告。 2023年7月4日，上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司上海复星健康科技（集团）有限公司与中国民生银行股份有限公司上海分行签订《综合授信合同》，由复星健康向民生银行申请本金不超过人民币10,000万元的循环授信额度，授信期限自2023年7月3日至2024年7月2日止。截至2023年7月4日，包括本次担保在内，本集团实际为复星健康担保金额折合人民币175,692万元。
		7/7/2023	上海复星医药发布关于控股子公司获药品注册申请受理的公告。 上海复星医药（集团）股份有限公司控股子公司上海复星医药产业发展有限公司获许可产品RT002（即DaxibotulinumtoxinA型肉毒杆菌毒素）用于治疗成人颈部肌张力障碍的药品注册申请于近日获国家药品监督管理局审评受理。复星医药产业于2018年12月获美国Revance Therapeutics, Inc.授予该新药在区域内独家使用、进口、销售及其他商业化（不包括制造）等权利许可，Revance仍为该新药在区域内的权利人。该新药为生物制品，拟用于（1）美容适应症，如改善成人中度至重度皱眉纹；以及（2）治疗适应症，如成人颈部肌张力障碍。截至2023年5月，本集团现阶段针对该新药的累计研发投入约为人民币33,708万元。
00963.SZ	华东医药	5/7/2023	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。利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂，与人GLP-1具有97%的序列同源性，被获批用于改善成年人2型糖尿病（T2DM）的血糖控制及肥胖或体重超重患者的治疗。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，为后续公司GLP-1类产品的上市奠定良好的市场基础。
688366.SH	昊海生科	5/7/2023	上海昊海生物发布2022年年度权益分派实施公告。 本次利润分配方案经公司2023年6月12日的2022年度股东周年大会审议通过。利润分配以方案实施前的公司总股本171,287,974股为基数，每股派发现金红利0.4元（含税），共计派发现金红利68,515,189.60元（含税）。

资料来源：Wind，首創證券

6 业绩及估值

图 15 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	91.08	439	2.63	3.37	4.15	35	27	22	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	107.22	426	3.59	4.34	5.21	30	25	21	买入
化妆品	600315.SH	上海家化	28.39	193	1.15	1.49	1.73	25	19	16	增持
化妆品	600223.SH	鲁商发展	10.12	103	0.39	0.49	0.59	26	21	17	增持
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	87.22	369	3.20	4.04	5.04	27	22	17	买入
化妆品	300955.SZ	嘉亨家化	20.70	21	1.19	1.72	2.04	17	12	10	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	454.77	984	8.97	13.11	17.83	51	63	43	买入
化妆品	603983.SH	丸美股份	29.06	117	0.78	0.97	1.17	37	30	25	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	14.74	57	0.64	0.84	1.04	23	18	14	增持
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	34.75	346	1.31	1.70	2.17	26	20	16	增持
化妆品	300856.SZ	科思股份	80.65	137	3.07	3.88	4.95	26	21	16	-
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	45.61	800	1.73	2.09	2.54	26	22	18	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	7.52	54	0.04	0.19	0.31	189	39	24	-
医疗保健设备	1696.HK	复锐医疗科技	8.72	41	0.80	1.02	1.35	11	9	6	-
化妆品	2145.HK	上美股份	25.75	102	0.92	1.25	1.46	28	21	18	-
医疗美容	2138.HK	医思健康	3.85	46	0.26	0.37	-	15	10	-	-
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	16.80	40	1.05	1.41	1.80	16	12	9	-

资料来源：Wind，首创证券（注：日期截至 2023/07/7，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