

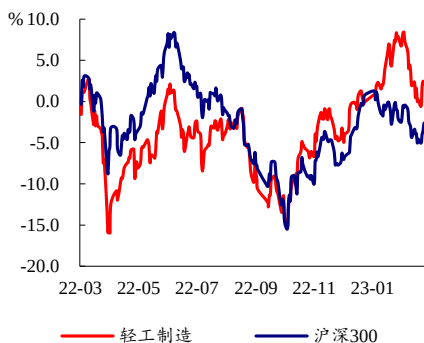


评级 暂无评级

报告作者

 作者姓名 郑倩怡
 资格证书 S1710521010002
 电子邮箱 zhengqy@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《妆字号美容针乱象曝光，持续利好持 III 类证医美针剂》2023.03.19
 《美护估值回落至近三年 20%分位以下，把握低位布局机会》2023.03.13
 《疫后三八美妆大促开启，关注两条主线》2023.03.06
 《2022 年美护社零低位收官，美丽经济或迎疫后小阳春》2023.01.30
 《国货美妆投融资持续活跃，17 家相关企业拟筹备上市》2023.01.16

锦波生物 IPO 过会，北交所重组胶原蛋白第一股登陆在即

美容护理行业周报（2023.03.20 - 2023.03.26）

行情回顾

上周（2023.03.20-2023.03.24）沪深 300 指数上涨 1.72%，按我们选取的板块重点权重公司统计，美容护理行业组合下跌 0.87%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.73%/下跌 1.58%/上涨 1.69%。

年初至今，沪深 300 指数上涨 4.01%，按我们选取的板块重点权重公司统计，美容护理行业组合下跌 0.88%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.49%/上涨 2.73%/下跌 2.89%。

估值方面，截至 3 月 24 日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约 46.69X，处于 3 年 55.50%分位值。

核心观点

3 月 24 日，锦波生物 IPO 成功过会，公司自主研发了全球唯一的 A 型重组 III 型人源化胶原蛋白新型生物材料，领航重组胶原蛋白市场。基于公司自研的新型生物材料，公司开发的重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维已于 2021 年 6 月获 III 类医疗器械注册证，并开展医美敷料贴、注射针和妇科、泌尿科等医疗场景的应用产品开发。2022H1 公司重组胶原蛋白产品收入达 1.26 亿元，占主营业务收入的 81.67%。

上市公司纷纷入局，把握千亿重组胶原蛋白市场。青眼情报调查数据显示，2022 年中国重组胶原蛋白市场规模为 185 亿元，同比增长 71.3%，预计到 2027 年重组胶原蛋白市场规模将达到 1083 亿元。相较于动物胶原蛋白，重组胶原蛋白免疫反应风险低并易于量产，吸引多家企业入局赛道：重组胶原蛋白龙头巨子生物已成功在港交所敲钟上市；另一重组胶原蛋白头部创健医疗成功获得资生堂的投资；华熙生物也通过收购益而康 51% 的股份进军胶原蛋白领域，并视胶原蛋白为第二大战略性生物活性物。重组胶原蛋白领域的产品扩充与蓬勃发展可期。

截至最新交易日（3 月 24 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 97X/59X/42X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 43X/32X/24X。

重要行业动态

重组胶原蛋白第一股锦波生物北交所过会成功；新氧 2022 年第四季度收入 3.251 亿元；药监局公布 2022 年国家化妆品监督抽检年报，抽检合格率小幅下滑；22 家韩国医美企业签订投资广西意向协议等。

重点公司公告

朗姿股份下调 2022 年业绩预期净利润至下跌 92%；复锐医疗科技 2022 年收入同比增长 20.5%；昊海生科 2022 年净利近乎腰斩；四环医药 2022 年归母净亏损 19.15 亿元；百亚股份 2022 年营收同比上升 10.19%；恒安国际 2022 年归母净利同比下降 41.2%；华东医药少女针伊妍仕® M 型完成中国临床试验全部受试者入组；奥园美谷股东所持 5200 万股公司股份被冻结；嘉亨家化股东福建汇鑫及其一致行动人合计减持 1% 股份；华东医药股东远大集团累计质押股数约为 1.38 亿股；朗姿股份 1530 万股限售股于 3 月 24 日解禁等。

风险提示

终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险等。

正文目录

1. 市场行情回顾	3
1.1. 板块行情回顾.....	3
1.2. 重点个股行情.....	4
1.3. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况.....	4
1.4. 重点上市公司最新估值表.....	5
2. 行业动态及重点公司动向	6
2.1. 行业动态跟踪.....	6
2.2. 重点公司动向.....	7
3. 风险提示	10

图表目录

图表 1. 美容护理行业组合构成	3
图表 2. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅	3
图表 3. 美容护理及细分板块组合本月、本周涨跌幅	3
图表 4. 美容护理板块指数市盈率（TTM）	4
图表 5. 上周重点关注的 A 股美容护理公司涨跌幅	4
图表 6. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况	4
图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览	5

1. 市场行情回顾

1.1. 板块行情回顾

根据申万行业分类（2021），美容护理行业由医美、化妆品、个护用品三个二级行业构成。为直观了解板块行情，我们选取重点上市公司等权重代表子行业板块，并以三个二级子行业等权重代表美容护理板块行情。

图表1. 美容护理行业组合构成

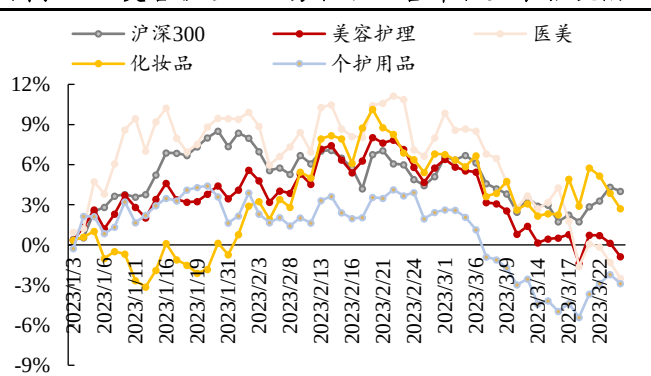
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	华东医药	000963.SZ		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	昊海生科	688366.SH		水羊股份	300740.SZ	洗护用品	稳健医疗	300888.SZ
	四环医药	0460.HK		丸美股份	603983.SH		拉芳家化	603630.SH
	复锐医疗科技	1696.HK		鲁商发展	600223.SH		朝云集团	6601.HK
	江苏吴中	600200.SH		上美股份	2145.HK		蓝月亮集团	6993.HK
	普门科技	688389.SH		巨子生物	2367.HK		华宝股份	300741.SZ
	哈三联	002900.SZ		丽人丽妆	605136.SH		豪悦护理	605009.SH
终端机构	朗姿股份	002612.SZ	化妆品制造及其他	壹网壹创	300792.SZ		百亚股份	003006.SZ
	奥园美谷	000615.SZ		青松股份	300132.SZ		可靠股份	301009.SZ
	美丽田园	2373.HK		青岛金王	002094.SZ			
	医思健康	2138.HK		科思股份	300856.SZ			
	医美国际	AIH.O		嘉亨家化	300955.SZ			

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周（2023.03.20 -2023.03.24）沪深 300 指数上涨 1.72%，美容护理行业组合下跌 0.87%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.73%/下跌 1.58%/上涨 1.69%。

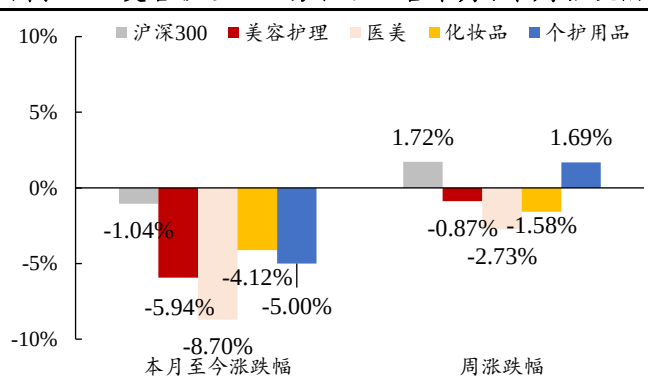
年初至今，沪深 300 指数上涨 4.01%，美容护理行业组合下跌 0.88%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 2.49%/上涨 2.73%/下跌 2.89%。

图表2. 美容护理及细分板块组合年初至今涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

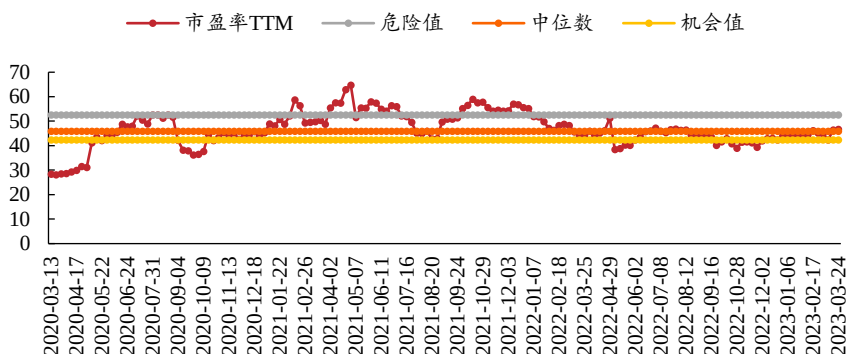
图表3. 美容护理及细分板块组合本月、本周涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至3月24日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约46.69X，处于3年55.50%分位值。

图表4. 美容护理板块指数市盈率（TTM）

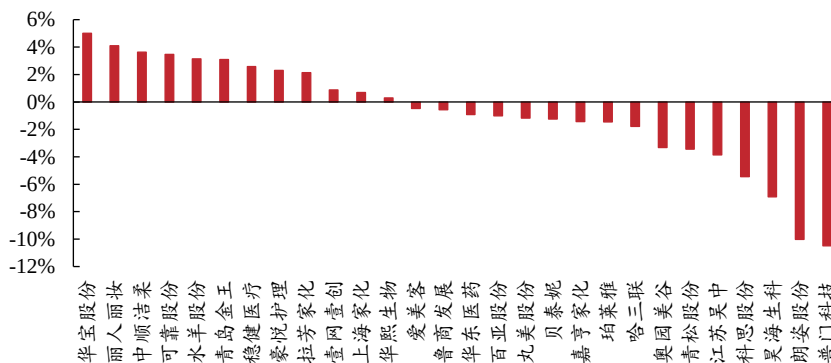


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.2. 重点个股行情

从重点关注的美容护理行业A股上市公司股价表现来看，上周板块个股跌多涨少，华宝股份(+5.00%)、丽人丽妆(+4.10%)、中顺洁柔(+3.62%)涨幅居前，普门科技(-10.58%)、朗姿股份(-10.01%)、昊海生科(-6.91%)跌幅居前。

图表5. 上周重点关注的A股美容护理公司涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况

图表6. 未来一季度重点上市公司限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁数量占总股本比例(%)	解禁市值 (万元)	变动前(万股)		变动后(万股)		解禁股份类型
						流通A股	占比(%)	流通A股	占比(%)	
688366.SH	昊海生科	2023/05/04	7,972.00	46.55	737,410.00	5,808.00	33.91	13,780.00	80.46	首发原股东限售股份
300132.SZ	青松股份	2023/05/29	1,875.27	3.63	12,620.60	49,202.41	95.25	51,077.68	98.88	定向增发机构配售股份
301108.SZ	洁雅股份	2023/6/5	50.75	0.62	2,078.70	3,476.37	42.81	3,527.12	43.43	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：收盘日截至2023/03/24

1.4. 重点上市公司最新估值表

截至最新交易日（3月24日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 97X/59X/42X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 43X/32X/24X。

图表7. 重点上市公司最新估值情况一览

子行业	证券代码	证券名称	总市值 (亿元, 交易币种)	交易 币种	财报 币种	归母净利润 (亿元, 财报币种)				PE				PEG	
						2021A	2022E /2022A	2023E	2024E	2021A	2022E /2022A	2023E	2024E	2022E /2022A	2023E
医美 耗材	300896.SZ	爱美客	1,125.46	CNY	CNY	9.58	12.64	19.11	26.90	121.10	96.98	58.89	41.84	3.04	1.15
	688363.SH	华熙生物	529.34	CNY	CNY	7.82	9.70	13.37	17.22	95.28	67.66	39.60	30.73	2.82	1.05
	688366.SH	昊海生科	138.88	CNY	CNY	3.52	1.80	4.41	6.01	62.84	87.79	35.96	26.38	-	0.25
	000963.SZ	华东医药	764.74	CNY	CNY	23.02	26.05	31.19	38.18	30.56	29.36	24.52	20.03	2.23	1.24
	0460.HK	四环医药	76.51	HKD	CNY	4.17	-19.15	-	-	27.11	-	-	-	0.34	-
	1696.HK	复锐医疗科技	55.79	HKD	USD	0.31	0.40	-	-	18.16	13.31	-	-	0.10	0.60
	600200.SH	江苏吴中	56.63	CNY	CNY	0.23	-0.55	0.28	1.27	268.76	-	203.32	44.49	0.30	1.35
	688389.SH	普门科技	103.86	CNY	CNY	1.90	2.49	3.29	4.31	51.02	54.56	31.56	24.11	1.76	0.99
	002900.SZ	哈三联	39.99	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-	-
终端 机构	002612.SZ	朗姿股份	104.59	CNY	CNY	1.87	0.53	1.82	2.71	74.85	198.32	57.56	38.62	-	0.24
	000615.SZ	奥园美谷	51.04	CNY	CNY	-2.53	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2373.HK	美丽田园	66.38	HKD	CNY	1.93	-	-	-	-	-	-	-	-	0.16
	2138.HK	医思健康	80.36	HKD	HKD	1.93	1.98	-	-	68.01	40.69	-	-	19.98	0.21
	AIH.O	医美国际	0.32	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-	-
品牌 化妆品	300957.SZ	贝泰妮	494.85	CNY	CNY	8.63	11.67	15.56	20.34	94.39	42.44	31.81	24.34	1.21	0.95
	603605.SH	珀莱雅	502.85	CNY	CNY	5.76	7.56	9.57	11.98	72.68	66.52	52.53	41.97	2.13	1.97
	600315.SH	上海家化	200.54	CNY	CNY	6.49	4.72	7.76	9.32	42.30	30.89	25.86	21.53	-	0.40
	300740.SZ	水羊股份	53.75	CNY	CNY	2.36	2.37	3.50	4.70	27.66	22.73	15.34	11.45	549.57	0.32
	600223.SH	鲁商发展	105.62	CNY	CNY	3.62	2.15	4.56	5.93	36.95	49.08	23.14	17.81	-	0.21
	603983.SH	丸美股份	152.75	CNY	CNY	2.48	2.45	3.12	3.70	51.65	62.37	48.96	41.32	-	1.79
	2145.HK	上美股份	101.48	HKD	CNY	3.39	-	-	-	-	-	-	-	-	0.15
	2367.HK	巨子生物	502.48	HKD	CNY	8.28	-	-	-	-	-	-	-	2.31	1.07
化妆品 制造及 其他	605136.SH	丽人丽妆	62.99	CNY	CNY	4.11	1.47	2.86	3.29	23.83	42.85	22.01	19.12	-	0.23
	300792.SZ	壹网壹创	88.65	CNY	CNY	3.27	3.00	3.77	4.49	35.79	29.55	23.51	19.77	-	0.92
	300132.SZ	青松股份	34.77	CNY	CNY	-9.12	-5.63	1.55	2.28	-	-	22.38	15.23	-	0.18
	002094.SZ	青岛金王	27.64	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-	-
	300856.SZ	科思股份	85.12	CNY	CNY	1.33	3.76	4.56	5.53	53.67	22.65	18.66	15.38	0.12	0.87
	300955.SZ	嘉亨家化	24.95	CNY	CNY	0.97	0.92	1.51	2.03	34.10	27.23	16.51	12.31	-	0.25
生活 用纸	002511.SZ	中顺洁柔	160.53	CNY	CNY	5.81	3.52	6.13	7.85	37.74	27.62	26.20	20.45	-	0.35
	1044.HK	恒安国际	418.36	HKD	CNY	32.74	19.25	-	-	11.65	19.41	-	-	-	-
	3331.HK	维达国际	245.47	HKD	HKD	16.38	7.06	-	-	13.93	34.77	-	-	-	-
	300888.SZ	稳健医疗	281.06	CNY	CNY	12.39	16.78	19.35	22.51	28.37	16.75	14.53	12.49	0.47	0.95
洗护 用品	603630.SH	拉芳家化	33.26	CNY	CNY	0.69	-	-	-	66.15	-	-	-	-	-
	6601.HK	朝云集团	24.13	HKD	CNY	0.92	0.65	-	-	36.81	33.30	-	-	-	-
	6993.HK	蓝月亮集团	277.87	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	4.83	1.50
	300741.SZ	华宝股份	156.56	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	70.72	CNY	CNY	3.63	3.78	4.71	5.36	24.24	18.72	15.02	13.19	4.50	0.61
	003006.SZ	百亚股份	76.38	CNY	CNY	2.28	2.47	2.47	3.05	33.65	40.78	30.97	25.08	-	0.98
	301009.SZ	可靠股份	34.01	CNY	CNY	0.40	0.05	0.97	1.39	126.20	727.33	34.95	24.43	-	0.02

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：数据摘取自万得一致预测，交易日截至 2023/03/24

2. 行业动态及重点公司动向

2.1. 行业动态跟踪

【重组胶原蛋白第一股锦波生物北交所过会成功】3月24日，北京证券交易所上市委员会2023年第14次审议会议举行，据会议结果，山西锦波生物医药股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

根据招股书，锦波生物的主营业务为以重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品为核心的各类医疗器械、功能性护肤品的研发、生产及销售。并且，该公司的重组胶原蛋白产品和抗HPV生物蛋白产品是分别基于公司自主研发的重组III型胶原蛋白及酸酐化牛 β -乳球蛋白为核心成分。据悉，目前，锦波生物已建立了从上游功能蛋白核心原料到医疗器械、功能性护肤品等终端产品的全产业链业务体系。此次锦波生物在北交所过会成功，与其整体业绩表现良好关系密切。（乐居财经）

【新氧2022年第四季度收入3.251亿元】3月21日，国内领先的互联网医美医疗服务平台新氧发布未经审计的2022年第四季度及全年财务业绩称，2022年第四季度总收入为3.251亿元人民币（4,710万美元），归属于上市公司股东的净利润为3,130万元人民币（450万美元），非美国通用会计准则归属于上市公司股东的净利润为3,880万元人民币（560万美元）。（医美行业观察）

【药监局公布2022年国家化妆品监督抽检年报，抽检合格率小幅下滑】3月22日，国家药品监督管理局公布了2022年国家化妆品监督抽检年报。年报显示，2022年，全国药品监督管理部门组织对染发类、祛斑美白类、彩妆类、防晒类、儿童类、宣称祛痘类、面膜类、普通护肤类、洗发护发类、指（趾）甲油类、牙膏等11类化妆品开展抽检，共抽检20368批次产品。经33家化妆品检验机构依据《化妆品安全技术规范》（2015年版）等检验，其中19880批次产品符合规定，占比为97.60%，较2021年的98.03%有所下滑。（化妆品报）

【中国整形美容协会美容医学教育与管理分会鼻整形及鼻修复专委会成立】为推动鼻整形行业健康发展，2022年9月21日，由重庆当代（三级）整形外科医院美容外科院长王旭明牵头中国整形美容协会美容医学教育与管理分会鼻整形及鼻修复专委会在渝隆重举办了先行发布会，在该会上提前宣布拟聘重庆当代（三级）整形外科医院为主委单位。该专委会主要是以提高鼻整形行业整体水平和规范手术操作流程为目的，对鼻整形医生进行技术培训，以此推动鼻整形领域健康发展，更好地服务各大求美者。（医美行业观察）

【22家韩国医美企业签订投资广西意向协议】3月17日，广西壮族自治区商务厅联合韩国江原道全线上出口联合会举行的中国（广西）与韩国

江原道医疗美容产业对接会在韩国成功举办，广西经贸代表团、近 40 家韩国医美产业重点企业代表参加。会上，22 家韩国医美企业签订投资广西意向协议。对接会进一步促进了广西与韩国医美产业的交往合作。（医美行业观察）

【重组肉毒素药物公司若弋生物完成 Pre-A 轮融资，东久新宜资本领投】近日，新一代重组肉毒素新药公司上海若弋生物科技有限公司完成数千万元人民币 Pre-A 轮融资。本轮融资由东久新宜资本领投，天使轮股东元生创投继续加持。融资款项将主要用于第四代 A 型肉毒素产品的产业化推进，推动原创锌指蛋白药物递送技术在重组蛋白药物上的应用。（医美行业观察）

【艾维岚临床美学中心正式启用】2023 年 3 月 15 日，艾维岚品牌宣布，圣博玛医学创新中心暨艾维岚临床美学中心落成启用。艾维岚临床美学中心坐落于风景秀丽的三亚半山半岛帆船港码头，依托三亚地理优势和资源优势，为中心的持续探索提供更多可能。临床中心包含一间可同时容纳数十位学员的多媒体教学大会议室，三间视频同传标准注射室和其他医学功能区。而该中心也兼具了多媒体和静态美学艺术展示的功能，会同时开展“医美”很重要组成部分——美学教育的内容。艾维岚临床美学中心依托圣博玛全球前沿生物医用高分子材料领域的不断探索，品牌持续深耕的临床教学实践，未来将承担医美专业教育及产品临床应用培训的重要职能。（医美行业观察）

【《牙膏监督管理办法》出台】3 月 23 日，国家市场监督管理总局发布了《牙膏监督管理办法》，新规自 2023 年 12 月 1 日起施行。这是《化妆品监督管理条例》新规实施以来，牙膏参照化妆品监管后的首个正式法规，牙膏从此有了自己的“基本法”。（化妆品报）

2.2. 重点公司动态

【朗姿股份下调 2022 年业绩预期净利润至下跌 92%】财经网生活讯 3 月 21 日，朗姿股份公布的 2022 年年度业绩预告修正公告，预测 2022 年年度预减，2022 年归属于上市公司股东的净利润 1500 万元-2200 万元。较上年同期变动幅度为-92.00%~-88.26%；扣除非经常性损益后的净利润 80 万元-120 万元，较上年同期变动幅度为-99.6%~-99.5%；基本每股收益 0.0339 元/股~0.0497 元/股。（财经网）

【复锐医疗科技 2022 年收入同比增长 20.5%】3 月 22 日，港股复锐医疗科技发布 2022 财年年报。公司在 2022 年 1 月 1 日-2022 年 12 月 31 日实现营业收入 3.54 亿美元，同比增长 20.45%，归属母公司净利润 4017.00 万美元，同比增长 28.56%，基本每股收益为 0.09 美元。

集团销售覆盖区域均实现收益增长，其中北美、中东及亚太区域表现尤

为突出。截至 2022 年 12 月 31 日，北美区域年度取得收益 1.44 亿美元，同比增加 28.2%；亚太区域年度取得收益 9810 万美元，同比增加 15.1%；中东及非洲区域取得收益 3660 万美元，同比增加 18.7%。毛利率增长主要得益于持续扩大的直销占比(达到收益的 66%)。（公司公告、医美行业观察）

【昊海生科 2022 年净利近乎腰斩】3 月 24 日，昊海生科公布 2022 年业绩。报告期内，公司实现营业总收入 21.3 亿元，同比增长 20.6%；实现归母净利润 1.8 亿元，同比下降 48.8%。董事会建议派发 2022 年度末期股息为每股人民币 0.4 元(含税)。

报告期内，业绩下降主要是由多项因素叠加所致。首先，3 月至 5 月公司及位于上海地区的 3 家主要生产型子公司的生产经营停滞，因停工导致损失约 3735 万元。其次，报告期内，由于集团下属美国子公司 Aaren 与原国内独家经销商珠海市祥乐医疗器械有限公司的经销协议终止，Aaren 生产的爱锐及爱舒明品牌人工晶状体产品在国内的销售渠道面临重新整合，在整合完毕前，工厂启动阶段性停产缩减开支计划，报告期内产生经营性亏损 1882 万元，同时公司管理层认为 Aaren 业务出现减值迹象，并进行了减值测试。根据减值测试结果，对 Aaren 业务的商誉、无形资产及其他长期资产等共计提资产减值损失约 4607 万元。第三，因实施股权激励计划，公司及子公司欧华美科总计确认股份支付费用约 3023 万元，而上年度不存在该项费用；第四，上年度集团合计收到“深梧 1 号”投资产品分红约 5622 万元，而报告期内未有收到并确认类似分红收益。（新京报）

【四环医药 2022 年归母净亏损 19.15 亿元】四环医药 3 月 24 日公告，由于受到国内疫情持续发展以及医药行业政策变化的影响，2022 年年内的持续经营业务收益约为 21.81 亿元，较 2021 年度的约 30.38 亿元，同比下降 28.2%。上一年度公司拥有人应占持续经营业务溢利约 4.17 亿元转为年内公司拥有人应占亏损约 19.15 亿元。由于部分发生亏损的附属公司把亏损摊分至非控股权益，令年内公司拥有人应占亏损少于年内亏损。年内的每股基本亏损为 20.52 分。建议末期现金股息每股普通股 3.2 分，建议特别现金股息每股普通股 0 分。（公司公告、界面新闻）

【百亚股份 2022 年净利同比下滑 17.83%】3 月 24 日晚间，百亚股份发布 2022 年业绩报告，实现营收 16.12 亿元，同比增长 10.19%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比下滑 17.83%。

分季度看，公司全年呈现低开高走。上半年受外部环境影响，个人卫生用品行业整体表现不佳，百亚股份的净利润一度同比下滑约 4 成，进入 Q3，得益于客流和物流恢复，行业厂商业绩开始反弹，百亚股份的业绩亦开始同比转增，回暖势头延续到年末。（财联社）

【恒安国际 2022 年归母净利降 41.2%至 19.25 亿人民币】恒安国际公布 2022 年年度业绩，集团收入约 226.16 亿元(人民币，下同)，同比增长 8.8%。公司权益持有人应占利润约 19.25 亿元，同比减少 41.2%。基本每股收益 1.657 元。拟派末期股息 0.7 元。

年内虽然集团销售实现逆市增长，但汇率波动导致集团的税前营运汇兑出现大幅亏损约 9.13 亿元。如扣除税后营运汇兑亏损，公司权益持有人应占利润同比只下降约 10.6%。集团整体毛利下跌约 1.1% 至约为 76.89 亿元，整体毛利率受原材料价格大幅上涨影响下跌至约 34.0%(2021 年:37.4%)。虽然木浆价格有望从高位回落，但下滑幅度仍存在不确定性，加上集团仍需于 2023 年上半年大部份时间先消耗现有高成本的木浆库存，预期木浆价格回落的正面影响将于 2023 年下半年反映在纸巾业务的成本上，届时毛利率将有所改善。（财华社）

【华东医药少女针伊妍仕® M 型完成中国临床试验全部受试者入组】3 月 23 日，华东医药发布消息称，近日，华东医药英国全资子公司 Sinclair 旗下的产品注射用聚己内酯微球面部填充剂 Ellansé®伊妍仕® M 型顺利完成中国临床试验全部受试者入组。本次在中国开展的临床研究由北京大学第一医院皮肤科主任吴艳教授牵头，旨在评估 Ellansé®伊妍仕® M 型用于中国成人改善颧部凹陷的有效性和安全性。（医美行业观察）

【奥园美谷股东所持 5200 万股公司股份被冻结】香港万得通讯社报道，奥园美谷 3 月 25 日公告，股东深圳奥园科星投资有限公司所持 5200 万股公司股份被上海市浦东新区人民法院冻结，占其所持股份的 22.68%，占公司总股本的 6.82%，冻结起始日期为 2023 年 3 月 14 日，冻结结束日期为 2026 年 3 月 13 日。（Wind AI）

【嘉亨家化股东福建汇鑫及其一致行动人合计减持 1%股份】嘉亨家化公布，公司近日收到合计持股 5%以上股东福建汇鑫、福建汇水、福建汇火出具的《股份减持计划实施进展的告知函》，截止 2023 年 3 月 23 日，福建汇鑫、福建汇水、福建汇火披露的减持数量已过半，于 2023 年 2 月 21 日-3 月 23 日通过大宗交易方式合计减持公司股份 101 万股，占公司目前总股本的 1.00%。（格隆汇）

【华东医药股东远大集团累计质押股数约为 1.38 亿股】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 520 万股本公司股份办理了质押，并将 304 万股本公司股份办理解除质押。截至 3 月 23 日，远大集团累计质押股数约为 1.38 亿股，占其所持股份比例 18.89%。（每日经济新闻）

【朗姿股份 1530 万股限售股于 3 月 24 日解禁】朗姿股份发布关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告，此次解除限售可上市流通股份数量为 1530.3598 万股，占公司总股本的比例为 3.46%；此次解除限售股份可上市流通日为 2023 年 3 月 24 日。（格隆汇）

【哈三联聘任梁延飞为董事会秘书】每经 AI 快讯，哈三联 3 月 24 日晚间发布公告称，公司审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，董事会同意聘任梁延飞先生为公司董事会秘书。

梁延飞先生简介：1967 年生，毕业于长江商学院 EMBA 硕士。曾任哈尔滨一洲制药有限公司行政部经理、物资经理，哈尔滨 三联药业有限公司总经理助理、副总经理；现任哈尔滨三联药业股份有限公司董事、副总裁。目前直接持有公司股份 808,800 股，占公司总股本 0.26%，与公司持股 5% 以上的股东及董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。（每日经济新闻）

3. 风险提示

提示一：终端需求不及预期。宏观经济环境波动可能引起居民可支配收入下降、失业率提升等，影响居民消费能力及消费意愿；

提示二：行业政策不利变化。医疗器械生产与经营相关行业监管及政策变动，可能对上市公司经营计划产生影响；

提示三：行业竞争加剧风险。行业利润丰厚吸引更多新进入者，竞争逐步加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019 年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>