



多厂商逆势布局建厂，彰显中长期信心 美容护理行业周报（2022.08.29-09.04）

行情回顾

本周（08.29-09.02）沪深300指数下跌2.04%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合下跌0.61%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌4.44%/下跌0.90%/上涨3.52%。

年初至今，沪深300指数下跌18.56%，按我们选取的板块重点权重公司（详细罗列于1.1板块行情）统计，美容护理行业组合下跌23.77%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌26.20%/22.17%/22.96%。

估值方面，截至9月2日美容护理（801980.SI）市盈率（TTM）约44.22X，处于3年38.96%分位值。

核心观点

疫情下行业业绩整体承压，但多厂商仍斥巨资建厂，彰显行业中长期发展信心。联合利华近日启动近十年在中国的最大投资项目，拟投资16亿元兴建年产值预计达100亿元的全品类生产基地，同时，雪玲妃、隆力奇、福瑞达等国货化妆品公司今年均斥巨资拿地建厂，可见短期业绩承压不改行业信心。

我们坚定看好医美、化妆品行业中长期成长，疫情背景下头部企业或借助其品牌、市场、供应链及资金等优势扩大其市场份额。持续看好注射类轻医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮，相关标的包括珀莱雅、华熙生物、昊海生科、鲁商发展、复锐医疗科技等。

重要行业动态

联合利华启动近十年在中国的最大投资项目；2022年国际美妆巨头人事变动的频次有增无减；又一家TP商要上市等。

重点公司公告

华熙生物2022H1营收增长51.58%，功能性护肤品业务收入超21亿；奥园美谷2022H1营收约7.49亿元，医美业务收入稳步增长；四环医药：2022年中期盈利4037.6万元，同比减少93.4%；青岛金王2022H1净利润同比减少30.12%；中顺洁柔2022H1净利润2.28亿元，同比下降44.09%；恒安国际2022年上半年实现收入112亿元，净利润12.76亿元；朝云集团2022年上半年同比下降19.68%；一展一店，水羊国际进军高端美妆集合店；朗姿股份旗下成都医美机构因疫情暂停营业；丽人丽妆及其子公司获得政府补助共计约4111万元；青松股份监事王勇拟减持不超20.6万股；上海家化回购方案完成，累计回购96.84万股；朝云集团获主席兼执行董事陈丹霞增持；豪悦护理截至8月底累计回购约81万股，占比0.52%；哈三联向176名激励对象授予680.5183万股限制性股票等。

风险提示

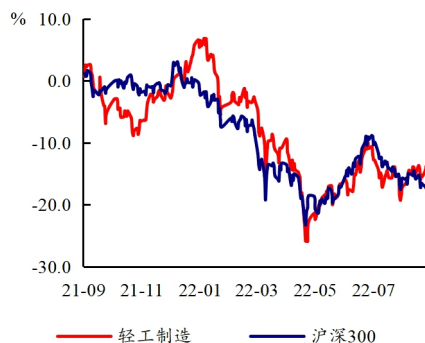
终端需求不及预期；行业政策不利变化；行业竞争加剧风险。

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

《中期业绩陆续披露，头部企业韧性突显》2022.08.29
 《淡季季分化加剧，化妆品、日用品品类7月社零数据预期内低迷》2022.08.21
 《关注美妆中报业绩，静待终端消费需求回暖》2022.08.14
 《618虹吸效应明显，七月三大电商平台美妆销售承压》2022.08.08
 《行业监管持续发力，合规优质标的长期受益》2022.08.01

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.....	5
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.....	7
2.1. 行业动态跟踪.....	7
2.2. 重点公司动向.....	8
3. 风险提示.....	12

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月度、周度涨跌幅.....	3
图表 4. 美容护理板块指数市盈率（TTM）.....	4
图表 5. 本周重点关注的 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.....	5
图表 7. 重点上市公司最新估值情况一览.....	6
图表 8. 2022 年国内新建、在建化妆品工厂一览（不完全统计）.....	7

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

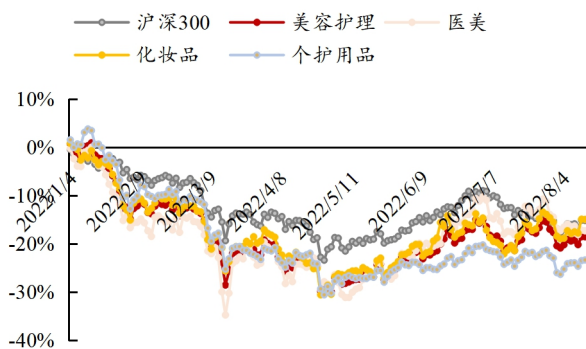
医美			化妆品			个护		
医美耗材	爱美客	300896.SZ	品牌化妆品	贝泰妮	300957.SZ	生活用纸	中顺洁柔	002511.SZ
	华熙生物	688363.SH		珀莱雅	603605.SH		恒安国际	1044.HK
	昊海生科	688366.SH		上海家化	600315.SH		维达国际	3331.HK
	四环医药	0460.HK		水羊股份	300740.SZ		稳健医疗	300888.SZ
	复锐医疗科技	1696.HK		丸美股份	603983.SH	洗护用品	拉芳家化	603630.SH
	哈三联	002900.SZ	化妆品制造及其他	丽人丽妆	605136.SH		朝云集团	6601.HK
	华东医药	000963.SZ		壹网壹创	300792.SZ		蓝月亮集团	6993.HK
终端机构	朗姿股份	002612.SZ		青松股份	300132.SZ		华宝股份	300741.SZ
	奥园美谷	000615.SZ		青岛金王	002094.SZ		豪悦护理	605009.SH
	瑞丽医美	2135.HK					百亚股份	003006.SZ
	医思健康	2138.HK					可靠股份	301009.SZ
	医美国际	AIH.O						

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

本周（08.29-09.02）沪深 300 指数下跌 2.04%，美容护理行业组合下跌 0.61%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 4.44%/下跌 0.90%/上涨 3.52%。

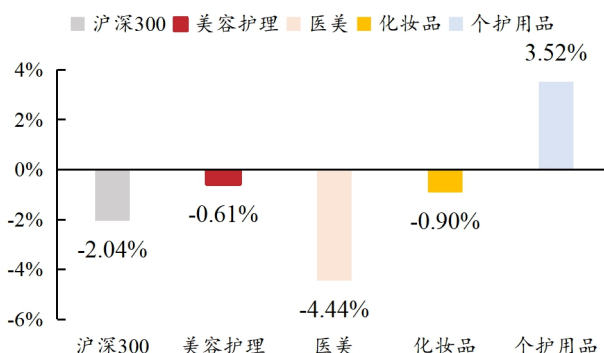
年初至今，沪深 300 指数下跌 18.56%，美容护理行业组合下跌 23.77%，其中医美/化妆品/个护用品分别下跌 26.20%/22.17%/22.96%。

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月度、周度涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

估值方面，截至 9 月 2 日美容护理(801980.SI)市盈率(TTM)约 44.22X，处于 3 年 38.96%分位值。

图表 4. 美容护理板块指数市盈率 (TTM)

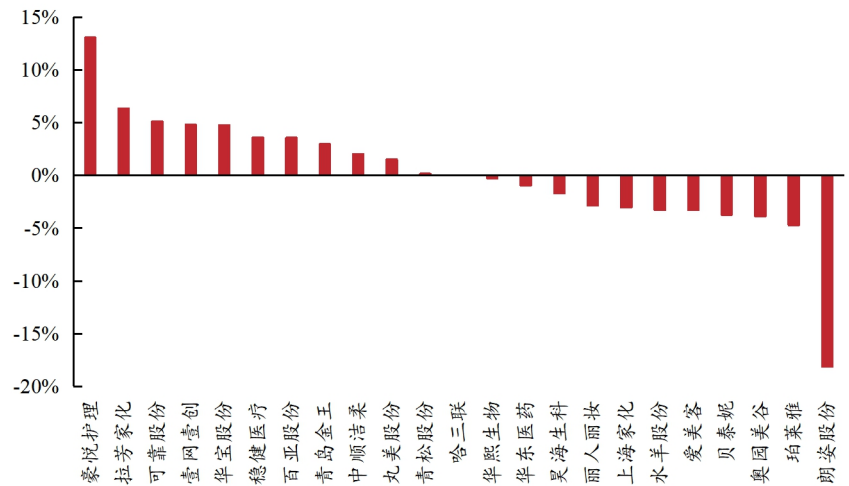


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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，本周板块个股涨跌不一，豪悦护理(+13.08%)、拉芳家化(+6.37%)、可靠股份(+5.13%)涨幅居前，朗姿股份(-18.11%)、珀莱雅(-4.71%)、奥园美谷(-3.87%)跌幅居前。

图表 5. 本周重点关注 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)	总股本 (万股)	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 (%)	
300792.SZ	壹网壹创	2022/9/27	10,703.11	44.84	305,038.74	23,867.45	11,330.94	47.47	22,034.05	92.32	首发原股东限售股份
688366.SH	昊海生科	2022/10/31	135.10	0.78	9,986.59	17,413.00	5,672.90	32.58	5,808.00	33.35	首发原股东限售股份
688363.SH	华熙生物	2022/11/7	10,167.12	21.13	1,438,443.68	48,108.53	9,591.41	19.94	19,758.53	41.07	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 2022/09/02

1.4. 重点上市公司最新估值表

疫情下行业业绩整体承压，但多厂商仍斥巨资建厂，彰显行业中长期发展信心。联合利华近日启动近十年在中国的最大投资项目，拟投资 16 亿元兴建年产值预计达 100 亿元的全品类生产基地，同时，雪玲妃、隆力奇、福瑞达等国货化妆品公司今年均斥巨资拿地建厂，可见短期业绩承压不改行业信心。

我们坚定看好医美、化妆品行业中长期成长，疫情背景下头部企业或借助其品牌、市场、供应链及资金等优势扩大其市场份额。持续看好注射类轻医美药械龙头爱美客以及国货抗敏护肤品中领先地位突出的贝泰妮，相关标的包括珀莱雅、华熙生物、昊海生科、鲁商发展、复锐医疗科技等。

截至最新交易日（9 月 2 日），重点标的估值：

- 1) 爱美客：对应 22-24 年 PE 分别为 81X/56X/40X；
- 2) 贝泰妮：对应 22-24 年 PE 分别为 64X/47X/36X。

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	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
医美耗材	300896.SZ	爱美客	1,162.65	CNY	CNY	9.58	14.40	20.94	28.93	121.10	80.74	55.53	40.19	1.60
	688363.SH	华熙生物	680.64	CNY	CNY	7.82	10.33	13.69	17.69	95.28	65.88	49.73	38.48	2.06
	688366.SH	昊海生科	110.62	CNY	CNY	3.52	4.41	5.52	6.77	62.84	29.18	23.31	19.00	1.16
	0460.HK	四环医药	88.63	HKD	CNY	4.17	-	-	-	27.11	-	-	-	0.46
	1696.HK	复锐医疗科技	40.60	HKD	USD	0.31	-	-	-	18.16	-	-	-	0.44
	002900.SZ	哈三联	39.89	CNY	CNY	3.51	-	-	-	18.79	-	-	-	-
	000963.SZ	华东医药	716.72	CNY	CNY	23.02	27.91	33.72	40.86	30.56	25.68	21.25	17.54	1.21
终端机构	002612.SZ	朗姿股份	108.40	CNY	CNY	1.87	1.30	2.30	2.97	74.85	83.14	47.12	36.45	-2.73
	000615.SZ	奥园美谷	52.42	CNY	CNY	-2.53	1.59	1.98	1.98	-33.24	32.99	26.44	26.44	0.28
	2135.HK	瑞丽医美	3.63	HKD	CNY	-0.18	-	-	-	-28.48	-	-	-	-
	2138.HK	医思健康	63.04	HKD	HKD	1.98	-	-	-	66.42	-	-	-	0.27
	AIH.O	医美国际	0.48	USD	CNY	-5.87	-	-	-	-0.89	-	-	-	-
品牌化妆品	300957.SZ	贝泰妮	768.41	CNY	CNY	8.63	12.04	16.23	21.31	94.39	63.87	47.38	36.08	1.62
	603605.SH	珀莱雅	443.79	CNY	CNY	5.76	7.37	9.33	11.64	72.68	60.19	47.57	38.12	2.15
	600315.SH	上海家化	220.68	CNY	CNY	6.49	5.87	8.16	9.79	42.30	37.60	27.06	22.54	-3.93
	300740.SZ	水羊股份	54.66	CNY	CNY	2.36	3.23	4.79	6.50	27.66	16.90	11.41	8.41	0.46
	600223.SH	鲁商发展	92.94	CNY	CNY	3.62	4.97	6.59	8.33	36.95	18.79	14.16	11.21	0.50
	603983.SH	丸美股份	104.62	CNY	CNY	2.48	2.70	3.14	3.63	51.65	38.77	33.30	28.85	4.33
化妆品制造及其他	605136.SH	丽人丽妆	50.96	CNY	CNY	4.11	2.74	3.77	4.19	23.83	18.59	13.52	12.17	-0.56
	300792.SZ	壹网壹创	68.02	CNY	CNY	3.27	3.55	4.24	4.95	35.79	19.15	16.06	13.76	2.18
	300132.SZ	青松股份	30.22	CNY	CNY	-9.12	0.75	1.96	2.61	-6.40	40.12	15.44	11.57	0.37
	002094.SZ	青岛金王	26.25	CNY	CNY	0.16	-	-	-	191.09	-	-	-	-
生活用纸	002511.SZ	中顺洁柔	143.57	CNY	CNY	5.81	5.95	7.42	8.94	37.74	24.14	19.36	16.07	10.35
	1044.HK	恒安国际	431.73	HKD	CNY	32.74	-	-	-	11.65	-	-	-	-1.76
	3331.HK	维达国际	262.31	HKD	HKD	16.38	-	-	-	13.93	-	-	-	-1.25
	300888.SZ	稳健医疗	314.15	CNY	CNY	12.39	15.20	18.21	21.09	28.37	20.67	17.25	14.90	0.91
洗护用品	603630.SH	拉芳家化	30.51	CNY	CNY	0.69	0.76	0.85	0.97	66.15	40.14	35.89	31.45	3.99
	6601.HK	朝云集团	26.67	HKD	CNY	0.92	-	-	-	36.81	-	-	-	0.40
	6993.HK	蓝月亮集团	347.00	HKD	HKD	10.14	-	-	-	42.74	-	-	-	6.83
	300741.SZ	华宝股份	153.66	CNY	CNY	10.04	-	-	-	29.34	-	-	-	-
	605009.SH	豪悦护理	65.01	CNY	CNY	3.63	3.59	4.39	4.90	24.24	18.10	14.79	13.26	-19.34
	003006.SZ	百亚股份	47.25	CNY	CNY	2.28	2.16	2.66	3.26	33.65	21.91	17.75	14.49	-4.07
	301009.SZ	可靠股份	33.41	CNY	CNY	0.40	1.36	1.89	1.89	126.20	24.58	17.70	17.70	0.56

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

注: 数据摘自万得一致预测, 交易日截至 2022/09/02。

2. 行业动态及重点公司动态

2.1. 行业动态跟踪

【联合利华启动近十年在中国的最大投资项目】联合利华拟投资 16 亿元用于前述新生产基地建设，该项目占地总面积约 400 亩，覆盖了联合利华的个人护理用品、食品、冰淇淋等全品类产品，预计年产值约 100 亿元。其中，个人护理品工厂的建设将率先在明年完成。作为最早进入中国市场的跨国公司之一，联合利华已在长三角、京津冀、四川眉山经济新区等地布局了八个生产基地，而此次的广州生产基地建成后，会成为联合利华国内供应链布局的重要拼图。在新生产基地建设中，联合利华特别强调了“碳中和”和“智能制造”理念，并计划大范围布局太阳能发电系统，减少工厂运营的碳排放。

今年，尽管反复的疫情让化妆品企业的业绩增长倍感压力，但斥巨资建厂的不止联合利华一家。据《化妆品报》统计，如雪玲妃、隆力奇、福瑞达等化妆品公司都在今年斥资数亿元、数十亿元拿地建厂，而在这些企业的新生产基地建设中，“智能制造”与“碳中和”成为布局重点。（化妆品报）

图表 8. 2022 年国内新建、在建化妆品工厂一览（不完全统计）

公司/品牌	项目名	地址	进程	具体信息
雪玲妃	雪玲妃本草护肤产业园	江西赣江新区	2022 年 5 月开建	化妆品年产量 11 万吨
隆力奇	亚欧美谷	霍尔果斯	2022 年 5 月开建	智能生产基地
福瑞达	智美科创园	济南	2022 年 3 月二期开建	建筑面积超 11 万 m ²
活力 28	活力集团工业园	荆州	建设中	涉及个人清洁、口腔护理领域
林清轩	碳中和工厂	上海松江	建设中	碳中和能效平台
贝泰妮	中央工厂	昆明	2022 年内投产	高度自动化水平
逸仙电商	逸仙(广州)研发和生产基地	广州	2022 年内投产	与科丝美诗合作
贝豪	贝豪全球面膜文化创意产业园	佛山	2022 年内投产	面膜日产量 600 万片

资料来源：化妆品报，东亚前海证券研究所

【2022 年国际美妆巨头人事变动的频次有增无减】据化妆品观察不完全统计，仅今年 1-8 月，已有欧莱雅集团、LVMH 路威酩轩集团、强生、联合利华、拜尔斯道夫等 15 家美妆巨头进行人事调整，涉及首席执行官（CEO）、总裁、执行总裁、首席营销官、财务总监等 29 个职务。据化妆品观察统计，去年亦有至少 12 家国际化妆品巨头旗下 32 位高管发生变更。

纵观大公司高层的变动情况，集团或品牌 CEO/总裁/地区总裁调动共计发生 18 起。其中，LVMH 路威酩轩集团、雅诗兰黛集团变动最为频繁，具体而言，主要呈现出以下特点：1) CEO/总裁/地区总裁“洗牌”提速，今年巴西美妆巨头 Natura & Co 集团、LVMH 路威酩轩集团丝芙兰、拜尔斯道

夫旗下 La Prairie 莱珀妮、莹特丽、华伦天奴也纷纷“大换血”，对集团或旗下品牌 CEO 进行了任命；2) 深扒履历，高管们与中国地区“缘分”不浅，美妆大公司的人事任命中，不难发现，不少高管具有和中国相关的背景；3) 内部调动和外部引进旗鼓相当，在 29 起大公司高层职位变动中，内部提拔、调岗等共 14 起，外部引进人才有 12 起，离职、免职共 3 起。对于美妆大公司而言，在选拔人才方面，“自家兄弟”与“外来的和尚”相辅相成，各有偏好。（化妆品观察）

【又一家 TP 商要上市】9 月 2 日，深交所创业板上市委发布公告，北京数聚智连科技股份有限公司（以下简称“数聚智连”）首发符合发行条件、上市和信息披露要求。这意味着，A 股首家上市的美妆 JDP（JDPartner，京东签约服务商）即将诞生。招股书显示，数聚智连是一家综合性全链路电子商务运营服务商，主要提供天猫和京东等平台的代运营、渠道分销、品效营销等服务。数聚智连官网显示，仅在美妆领域，其作为 JDP 服务的品牌就有欧舒丹、汤姆福特美妆、迪奥、蒂佳婷以及高露洁等。（化妆品观察）

2.2. 重点公司动向

【华熙生物 2022H1 营收增长 51.58%，功能性护肤品业务收入超 21 亿】公司发布 2022 年半年度报告。今年上半年，华熙生物实现营业收入 29.35 亿元，同比上涨 51.58%；净利润 4.73 亿元，同比增长 31.25%。报告期内，华熙生物功能性护肤品业务实现收入 21.27 亿元，同比增长 77.17%，占公司主营业务收入的 72.46%，毛利率为 78.74%，相比去年同期上升 0.02 个百分点。此外，原料业务同比增长 10.97%至 4.61 亿元，医疗终端业务同比增长 11.86%至 3 亿元。

按品牌来看，华熙生物旗下品牌 润百颜、夸迪、米蓓尔收入均同比实现增长。其中，润百颜营业收入约为 6.45 亿元，同比增长 31.22%；夸迪营业收入约为 6.03 亿元，同比增长 65.38%；米蓓尔营业收入约为 2.6 亿元，同比增长 67.54%；BM 肌活营业收入为 4.84 亿元，同比增速高达 445.75%。

原料业务方面，华熙生物上半年实现营业收入 4.61 亿元，同比增长 10.97%，占公司主营业务收入的 15.69%。医药级透明质酸原料毛利率为 87.06%。

在研发方面，华熙生物上半年用于研发的费用共为 1.79 亿元，同比增长 67.93%。期内研发项目数量达 265 个，较 2021 年底增加 26 个。此外，通过底层研发推出新的生物活性物产品，该公司分别于今年 4 月及 7 月完成化妆品新原料“水解透明质酸锌”和“水解透明质酸钙”的备案。华熙生物在半年报中强调，未来公司还将继续布局国际前沿生物技术领域——合成生物学，目前已搭建该领域产业链平台，“合成生物技术国际创新产业基地”已落户北京并投入使用。（新京报）

【奥园美谷 2022H1 营收约 7.49 亿元，医美业务收入稳步增长】奥园美谷披露 2022 年半年报情况。2022 年上半年，奥园美谷的营业收入约 7.49 亿元，同比减少 35.81%；归属于上市公司股东的净利润为-7834 万元，同比减少 256.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-8308 万元，同比减少 275.35%；经营活动产生的现金流量净额约-4056 万元，同比增加 79.52%，主要系剥离房地产分部板块、建筑分部板块后，本报告期通过医美分部预收医疗款项以及加快生物基纤维分部收款，改善经营性现金流净流入。公司总资产 39.2 亿元，同比减少 8.16%。

从业务板块来看，2022 年上半年，公司的生物基纤维业务营收 4.4 亿元，同比增长 45.03%；毛利率 3.52%，同比减少 14.03%。房地产业务营收为 0，2021 年为 6.07 亿元。医疗美容服务营收 2.69 亿元，同比增长 72.85%；毛利率 43.53%，同比下降 11.84%。

截至 6 月末，公司手持货币资金为 2.82 亿元，同比减少 6.78%，主要因公司按期偿还借款及利息，未有新增大额债务所致。短期借款 4010 万元，同比减少 0.07%；长期借款 9.72 亿元，同比减少 1.53%。

奥园美谷在 2021 年通过重大资产重组出售了相关房地产业务，相关标的公司已完成了工商变更登记。目前，公司的主要业务为生物基纤维业务和医疗美容业务。奥园美谷表示，公司已通过重大资产重组剥离房地产业务，明确了“美丽健康产业的科技商、材料商、服务商”的战略定位，持续贯彻“中游切入，上游立足，下游卡位”的医美生态集成商的场景化业务布局。

奥园美谷称，近两年随着公司对地产业务的剥离和医美业务的投入，公司账面上存在大额对外担保和银行借款，如果被担保方债务到期时不能按时偿还债务，将触发公司的担保责任，公司可能面临较高的资金风险。对此，公司正加大业务拓展力度，加强内部管理，提升经营业绩，补充增信措施，改善公司的经营现金流，缓解担保和资金风险。（澎湃新闻）

【四环医药：2022 年中期盈利 4037.6 万元，同比减少 93.4%】四环医药 2022 年中报显示，2022 年中期盈利 4037.6 万元，同比减少 93.4%；总营收 14.64 亿元，同比减少 23.0%；每股净资产为 0.7783 元，同比减少-12.3437%。公告称，期内，集团持续大手笔研发投入，打造超过百款医美及生物制药产品管线，快速推动集团产品管线的研发进展，加快产品产业化速度，逐步实现价值放大。期内总体研发开支较 2021 年同期的研发开支相比上升 37.1%至 4.57 亿元。（Wind AI、智通财经）

【青岛金王 2022H1 净利润同比减少 30.12%】公司发布半年报，上半年归属于母公司所有者的净利润 2209.21 万元，同比减少 30.12%；营业收入 17.53 亿元，同比减少 4.79%；基本每股收益 0.032 元，同比减少 30.43%。（Wind AI）

【中顺洁柔 2022H1 净利润 2.28 亿元，同比下降 44.09%】中顺洁柔发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 43.68 亿元，同比增长 2.82%，归属于上市公司股东的净利润 2.28 亿元，同比下降 44.09%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.21 亿元，同比下降 44.72%，基本每股收益 0.17 元。

业绩变动的主要因素如下：国内部分地区受疫情管控导致物流运输不畅，一定程度上影响公司销售业绩。公司迅速做出总结并积极开展应对措施，调整渠道销售策略。618 电商节期间，电商渠道依旧表现亮眼。二季度公司整体实现营业收入 24.83 亿元，同比增长 15.74%。

此外，原材料价格上涨导致生产成本上升，公司自 2022 年一季度开始实施调价政策，但并未完全覆盖原材料成本的上涨，叠加消费市场疲软不振、市场竞争激烈等原因，毛利率水平同比有所下降。（智通财经）

【恒安国际 2022 年上半年实现收入 112 亿元，净利润 12.76 亿元】恒安国际发布了 2022 年中期业绩。上半年，恒安国际实现收入 112 亿元，同比增长 12.3%，净利润 12.76 亿元；毛利率方面，达到 35.2%；基本每股收益 1.098 元；董事会建议派发中期股息每股 0.70 元。（中纸网）

【朝云集团 2022 年上半年同比下降 19.68%】公司发布 2022 财年中报：2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司营业收入 10.22 亿元，同比下降 19.68%，归属母公司净利润 8956.60 万元，同比下降 25.38%。（资本邦）

【一展一店，水羊国际进军高端美妆集合店】水羊国际发布全球高端美妆集合店品牌——水羊堂，品牌首店将于 10 月 1 日在长沙高端消费地标 IFS 开业，届时天猫国际旗舰店、官方小程序也将同步开幕。此外，以“回望花样年华，致敬成就之趣”为主题的水羊堂粉黛创世美妆典藏展首展也在 8 月 31 日开启。水羊堂定位全球高端美妆集合店，旨在为中国高端美妆消费者臻选全球多样化的高端美妆品，同时融合艺术、文化和科技带来新颖独特的数字互动体验，让消费者在全方位肌肤美学进阶中收获愉悦和享受。通过“一展一店”模式，水羊堂以展引流，以店转化，向消费者介绍全球美妆品牌独特的理念、故事及产品优势，为品牌塑造高端的品牌调性和丰富的品牌形象。

与黑洞、话梅等定位高端的美妆集合店不同，水羊堂的目标客群为平均消费客单价 2000-3500 元的高端美妆消费群体。在商品结构方面，依托水羊国际强大的供应链能力，水羊堂以品味、科技、艺术三者融合的选品理念，臻选来自全球、兼顾功效性和故事性的高端小众美妆品牌，致力于为消费者带来高级护肤、精细护理、国礼香氛、大师彩妆等全方位美学产品。

水羊堂首家概念店将呈现来自 18 个国家的 138 个品牌，共 1689 件商品。其中包括伊菲丹 EviDenS de Beauté、CELLEX-C、PIER AUGÉ、Juice

Beauty、Mesoesthetic、Margaret Dabbs London、Revitalash、Jo Loves、Amouage、Memo Paris、Xerjoff、Zelens、Lord&Berry 等小众高端品牌。水羊堂首店将以独具匠心的“香水博物馆”呈现 999 款高端小众沙龙香。此外还将有 9 大高端美妆品牌借助水羊堂在中国线下首次亮相, 9 个独家合作款全球首发。(化妆品报)

【朗姿股份旗下成都医美机构因疫情暂停营业】公司回复投资者交流问题称, 近期受成都地区疫情反复的影响, 公司旗下成都地区的医疗美容机构暂停营业 3 日。(证券之星)

【丽人丽妆: 公司及其子公司获得政府补助共计约 4111 万元】丽人丽妆 9 月 2 日晚间发布公告称, 上海丽人丽妆化妆品股份有限公司及其子公司于 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 1 日, 累计收到与收益相关的政府补助人民币 4110.95 万元, 占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 10.01%。(每日经济新闻)

【青松股份监事王勇拟减持不超 20.6 万股】青松股份公告, 持股 0.1596% 的监事王勇拟自该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 20.6 万股, 即不超过公司总股本的 0.0399%。(证券之星)

【上海家化回购方案完成, 累计回购 96.84 万股】公告, 截至 2022 年 8 月 30 日, 公司完成回购, 已实际通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 96.84 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.1425%, 成交的最高价格为 45.96 元/股, 成交的最低价格为 41.13 元/股, 回购均价为 44.17 元/股, 已支付的总金额为人民币 4277.13 万元(不含交易费用)。

回购方案实际执行情况与原披露的回购方案存在差异, 回购使用资金总额未达到回购方案的下限。产生差异的原因为: 在回购实施期限内, 由于公司 2021 年股票期权激励计划第一个行权期公司业绩考核未达标, 根据相关规定, 公司已对激励计划第一个行权期对应的 36.9 万份股票期权进行注销。故公司对本次回购股份的需求上限有所减少, 已回购数量已能够满足公司实施 2021 年股票期权激励计划的需求。(智通财经)

【朝云集团获主席兼执行董事陈丹霞增持】朝云集团公布, 公司董事会已获告知, 于 2022 年 9 月 2 日, 公司主席兼执行董事陈丹霞以总代价约 100 万港元于公开市场进一步购入公司合共 50 万股股份, 相当于公告日期公司已发行股份总数约 0.037%。紧随增持事项后, 陈丹霞持有公司合共 399.35 万股股份, 相当于公告日期公司已发行股份总数约 0.3%。(格隆汇)

【豪悦护理截至 8 月底累计回购约 81 万股, 占比 0.52%】公司公告, 截至 2022 年 8 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量约为 81 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.52%, 成交的最高价格

为 37.85 元/股，成交的最低价格为 36.2 元/股，交易总金额为人民币约 3000 万元，上述回购进展符合既定的回购股份方案。（每日经济新闻）

【哈三联向 176 名激励对象授予 680.5183 万股限制性股票】哈三联发布公告，公司 2022 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就，确定限制性股票的授予日为 2022 年 8 月 29 日，以人民币 6.98 元/股的授予价格向 176 名激励对象授予 680.5183 万股限制性股票。（智通财经）

【华宝国际集团成员公司合共认购 15.37 亿元金融产品】公告，于 2022 年 9 月 1 日(交易时间后)，集团成员公司已向厦门国际银行认购且于本公告日期仍未到期的厦门国际银行金融产品合计投资总额为人民币 8.37 亿元。于 2022 年 9 月 1 日(交易时间后)，集团成员公司已向中信银行认购且于本公告日期仍未到期的中信银行金融产品合计投资总额为人民币 7 亿元。（智通财经）

【鲁商发展将通过加快地产项目资金回笼等，继续降低融资规模】8 月 30 日，鲁商发展于线上召开 2022 年半年度业绩说明会。关于融资、负债相关问题，鲁商发展董事会秘书李璐指出，鲁商发展平均融资成本受行业融资政策和市场环境的影响，符合行业融资现状，并保持相对稳定。她表示，该公司一方面将通过加强营销，促进销售，加快地产项目资金回笼，增加经营性现金流，积极调整杠杆水平，继续降低融资规模；另一方面将开拓多方融资渠道，稳健经营，加快转型升级，多措并举，降低融资成本。（观点网）

3. 风险提示

提示一：终端需求不及预期。随着毒株变异，新冠病毒传染性增强，多地防控措施强化，到店业务频繁受阻，同时受疫情影响就业率下降，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/>