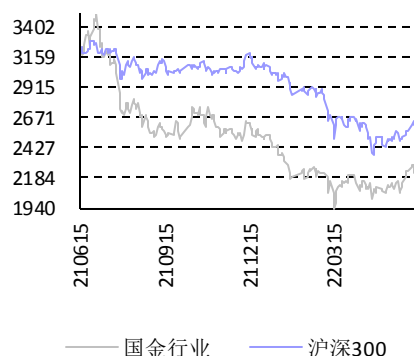


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金化妆品与日化指数	2239
沪深 300 指数	4239
上证指数	3285
深证成指	12035
中小板综指	12279



相关报告

1. 《“6.18”大促行情持续兑现-化妆品周报 0605》，2022.6.5
2. 《从超头直播间看美妆“6.18”：大促力度增强-电商大促系列》，2022.5.22
3. 《4 月头部品牌表现坚挺，关注“618”大促催化-化妆品月报》，2022.5.15
4. 《全球重组胶原蛋白龙头巨子生物招股书梳理-化妆品周报》，2022.5.8
5. 《3 月美妆电商增长平稳，头部品牌持续靓丽-化妆品月报》，2022.4.18

罗晓婷 分析师 SAC 执业编号: S1130520120001
luoxiaoting@gjzq.com.cn

蔡昕好 联系人
caixy@gjzq.com.cn

Q2（截止 6.10）大促助力天猫护肤较 Q1 改善

投资建议

- **品牌：**Q2（截至 6.10）天猫护肤大盘及部分品牌销售增速环比 Q1 持平/提升，其中瓊尔博士 Q2（截至 6.10）天猫 GMV 增速与 Q1 基本持平，华熙生物旗下米蓓尔/夸迪较 Q1 提升。展望下周，期待“6.18”大促进一步助力需求回补，**建议关注 Q2 业绩有望与 Q1 持平或提速的品牌标的。原料商：**海外出行恢复需求回升、产能持续释放、年中望再提价的科思股份。

行情回顾

- 近一周（2022.6.6~2022.6.10）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 2.8%、涨 3.5%、涨 3.65%，化妆品板块跌 0.48%，跑输沪深 300 4.13PCT。板块对比来看，化妆品处中下游。个股方面，逸仙电商、宝尊电商、珀莱雅涨幅居前，壹网壹创、上海家化、拉芳家化等跌幅居前。

本周专题：“6.18”美妆销售跟踪

- **优质国产品牌大促销售继续靓丽，Q2 护肤大盘及部分品牌销售增速环比 Q1 持平/提升：**天猫(5.26-6.10)护肤同增 7.3%、占去年 618 全阶段 GMV 的 73%，彩妆同降 11%、占去年 618 全阶段 GMV 的 53%；淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）护肤同降 9.8%、彩妆同降 27%。
- **重点公司跟踪：**1) **贝泰妮：**薇诺娜天猫（5.26-6.10）GMV 同增 36%、占去年 618 全阶段 GMV 的 90%，淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同增 13%、较 Q1 有所放缓。2) **珀莱雅：**主品牌天猫（5.26-6.10）GMV 同增 121%、是去年 618 全阶段 GMV 的 1.39 倍，主要系早 C 晚 A 套装+双抗+蓝宝石+源力明星单品发力，淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同增 34%、较 Q1 有所放缓；彩棠（5.26-6.10）GMV 同增 590%、是去年 618 全阶段 GMV 的 2.21 倍，其中大单品高光盘、妆前乳、三色遮瑕盘销售喜人，淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同增 128%、较 Q1 提速。3) **华熙生物：**润百颜/肌活/米蓓尔/夸迪天猫（5.26-6.10）GMV 同降 20%、增 50%、增 376%、增 166%，合计增 121%；润百颜/肌活/米蓓尔/夸迪淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同降 39%、增 10%、增 101%、增 41%，合计增 10%，其中夸迪/米蓓尔增长较 Q1 提速。4) **鲁商发展：**瓊尔博士（5.26-6.10）GMV 同增 29%、占去年 618 全阶段 GMV 的 74%，淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同增 29%、与 Q1 基本持平；颐莲（5.26-6.10）GMV 同增 11%、占去年 618 全阶段 GMV 的 62%，淘系（4-5 月）+ 天猫（6.1-6.10）GMV 同增 9%、较 Q1 放缓。

行业动态

- **行业新闻：**巨子生物将和悠可设立合营企业；欧莱雅全新发布 UVMune 400 防晒技术；冷酸灵母公司冲刺 IPO，年营收超 11 亿元；锦波生物北交所 IPO 获受理，拟募资 6.02 亿元。
- **重点公告：**珀莱雅可转债“珀莱转债”开始转股，转股期为 2022 年 6 月 14 日至 2027 年 12 月 7 日，转股价格为 139.37 元/股。科思股份使用募集资金向子公司安庆科思实缴注册资本 2868.54 万元，用于实施募投项目“科思个人护理品研发项目”。

风险提示

- 营销/渠道/新品发展不及预期，生产/代运营商大客户流失，数据跟踪误差。

内容目录

1、天猫“618”大促跟踪：优质国产品牌大促销继续靓丽，Q2 护肤大盘及部分品牌销售增速环比 Q1 持平/提升	3
2、行情回顾	4
3、行业公司动态	6
3.1 行业动态	6
3.2 公司公告	8
4、风险分析	9

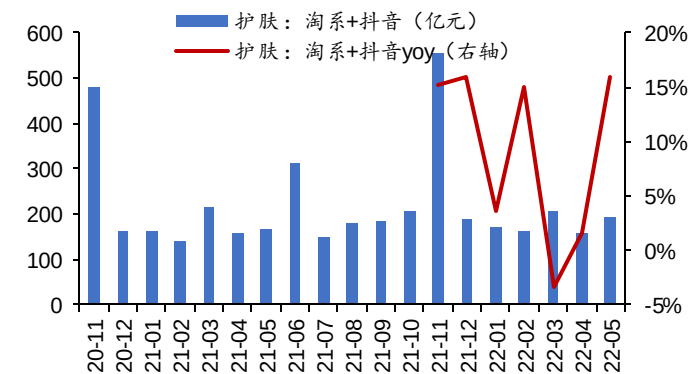
图表目录

图表 8：抖音+淘系护肤月度 GMV 及同比增速	3
图表 9：抖音+淘系彩妆月度 GMV 及同比增速	3
图表 10：淘系护肤/彩妆大盘销售额及同比增速	3
图表 11：重点品牌天猫/淘系销售额同比增速	4
图表 13：本周化妆品板块涨跌幅	5
图表 14：本周化妆品板块涨跌幅走势	5
图表 15：本周各板块涨跌幅（%）	5
图表 16：本周化妆品个股涨跌幅	6
图表 17：化妆品上市公司重点公告	8
图表 18：股东大会提醒	8

1、天猫“618”大促跟踪：优质国产品牌大促销销售继续靓丽，Q2 护肤大盘及部分品牌销售增速环比 Q1 持平/提升

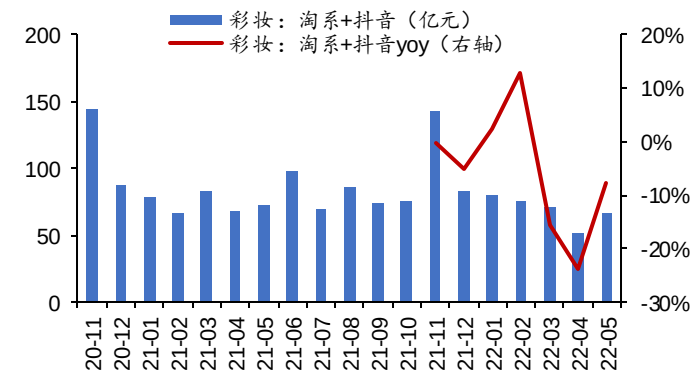
天猫(5.26-6.10)护肤同增 7.3%、占去年 618 全阶段 GMV 的 73%，彩妆同降 11%、占去年 618 全阶段 GMV 的 53%；淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）护肤同降 9.8%、彩妆同降 27%，主要系抖音快手等平台分流/疫情影响。

图表 1：抖音+淘系护肤月度 GMV 及同比增速



来源：wind，国金证券研究所

图表 2：抖音+淘系彩妆月度 GMV 及同比增速



来源：wind，国金证券研究所

图表 3：淘系护肤/彩妆大盘销售额及同比增速

平台	品类	22-04	22-05	22Q1	22M4-5	22M4-5 +6.1-6.10	5.26-6.10	5.26-6.10GMV 占去年 618 全阶段比例
淘系	护肤 (亿元)	121	143	432	263	314	130	73%
	护肤 yoy	-16.9%	-5.0%	-12.0%	-10.8%	-9.8%	7.3%	-
	彩妆 (亿元)	42	52	190	94	108	24	53%
	彩妆 yoy	-35%	-23%	-13%	-29%	-27%	-11%	-

来源：国金证券研究所（注：22M1-M5 数据统计口径为淘系（天猫+淘宝），5.26-6.10 数据统计口径为天猫）

珀莱雅/彩棠/薇诺娜/米蓓尔/夸迪大促表现亮眼，其中夸迪/米蓓尔 Q2（截止 6.10）销售额增速环比 Q1 提速、瑗尔博士持平

贝泰妮：薇诺娜天猫（5.26-6.10）GMV 同增 36%、占去年 618 全阶段 GMV 的 90%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同增 13%、增速较 Q1 有所放缓。

珀莱雅：主品牌天猫（5.26-6.10）GMV 同增 121%、是去年 618 全阶段 GMV 的 1.39 倍，主要系早 C 晚 A 套装+双抗+蓝宝石+源力明星单品发力，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同增 34%、增速较 Q1 有所放缓。彩棠（5.26-6.10）GMV 同增 590%、是去年 618 全阶段 GMV 的 2.21 倍，其中大单品高光盘、妆前乳、三色遮瑕盘销售喜人，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同增 128%、增长较 Q1 提速。

华熙生物：润百颜/肌活/米蓓尔/夸迪天猫（5.26-6.10）GMV 同降 20%、增 50%、增 376%、增 166%，合计增 121%；润百颜/肌活/米蓓尔/夸迪淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同降 39%、增 10%、增 101%、增 41%，合计增 10%，其中夸迪/米蓓尔增长较 Q1 提速。

鲁商发展：瑗尔博士（5.26-6.10）GMV 同增 29%、占去年 618 全阶段 GMV 的 74%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同增 29%、增速与 Q1 基本持平；颐莲（5.26-6.10）GMV 同增 11%、占去年 618 全阶段 GMV 的 62%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同增 9%、增速较 Q1 放缓。

上海上美：韩束（5.26-6.10）GMV 同降 55%、占去年 618 全阶段 GMV 的 31%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同降 50%，主要系发力抖音平台、销售有所分流。

丸美：丸美（5.26-6.10）GMV 同降 33%、占去年 618 全阶段 GMV 的 44%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同降 45%。

上海家化：玉泽（5.26-6.10）GMV 同降 91%、占去年 618GMV 全阶段的 7%，淘系（4-5 月）+天猫（6.1-6.10）GMV 同降 47%，主要系去年合作超头基数高、今年电商打法优化以及疫情影响。

图表 4：重点品牌天猫淘系销售额同比增速

公司	品牌	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22Q1	22M4-5	22M4-5 +6.1-6.10	5.26-6.10	5.26-6.10GMV 占去年 618 全 阶段比例
贝泰妮	薇诺娜	35%	49%	90%	14%	9%	62%	12%	13%	36%	90%
珀莱雅	珀莱雅	23%	59%	80%	60.1%	6.5%	56%	32.4%	34%	121%	139%
	彩棠	1%	-34%	51%	-13%	232%	-1%	71%	128%	590%	221%
华熙生物	润百颜	13%	10%	-45%	-38%	-47%	-18%	-42%	-39%	-20%	49%
	肌活	1%	32%	126%	-21%	49%	50%	-1%	10%	50%	-
	米蓓尔	7%	91%	141%	36%	150%	82%	95%	101%	376%	316%
	夸迪	-14%	-58%	-8%	-12%	55%	-26%	18%	41%	166%	-
	合计	1%	-5%	0%	-17%	26%	-1%	2%	10%	121%	-
鲁商发展	颐莲	5%	54%	13%	8%	7%	19%	7%	9%	11%	62%
	瑗尔博士	40%	57%	15%	24%	69%	31%	46%	29%	29%	74%
	善颜	-32%	-52%	-58%	45%	98%	-50%	60%	-	-	-
	诠润	-13%	48%	-7%	94%	24%	3%	56%	-	-	-
	UMT	-8%	23%	-10%	-38%	-60%	-1%	-51%	-	-	-
	伊帕尔汗	-23%	4%	-30%	-10%	-6%	-20%	-8%	-	-	-
上海家化	玉泽	-33%	-42%	-32%	-48%	-54%	-36%	-51%	-47%	-91%	7%
	佰草集	-7%	34%	-28%	-50%	-56%	-9%	-54%	-	-	-
	美加净	-2%	6%	-2%	-40%	-9%	0%	-27%	-	-	-
	高夫	-23%	15%	-35%	-47%	-28%	-19%	-37%	-	-	-
上海上美	韩束	-6%	-18%	-10%	-42%	-52%	-11%	-48%	-50%	-55%	31%
	一叶子	-48%	-43%	-55%	-48%	-64%	-49%	-58%	-	-	-
丸美股份	丸美	-41%	-22%	-23%	-40%	-48%	-29%	-44%	-45%	-33%	44%

来源：国金证券研究所

2、行情回顾

近一周（2022.6.6~2022.6.10）上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 2.8%、涨 3.5%、涨 3.65%，化妆品板块¹跌 0.48%，跑输沪深 300 4.13PCT。

板块对比来看，化妆品处中下游。个股方面，逸仙电商、宝尊电商、珀莱雅涨幅居前，壹网壹创、上海家化、拉芳家化等跌幅居前。

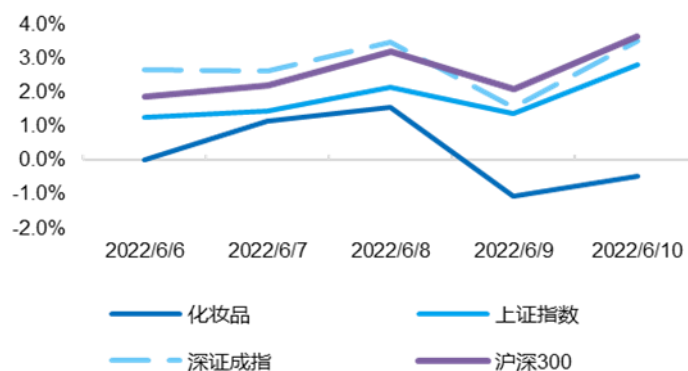
¹此处的化妆品板块为国金证券选取的主业涉及化妆品代运营、品牌、生产等相关的 A 股/港股/美股上市公司，包含有壹网壹创、上海家化、珀莱雅、丸美股份、水羊股份、拉芳家化、名臣健康、青岛金王等个股，不同于 Wind 直接披露的化妆品指数（8841109.WI）。

图表 5：本周化妆品板块涨跌幅

板块名称	累计涨跌幅 (%)
上证综合指数成份	2.80
深证成份指数成份	3.50
沪深 300	3.65
化妆品板块	-0.48

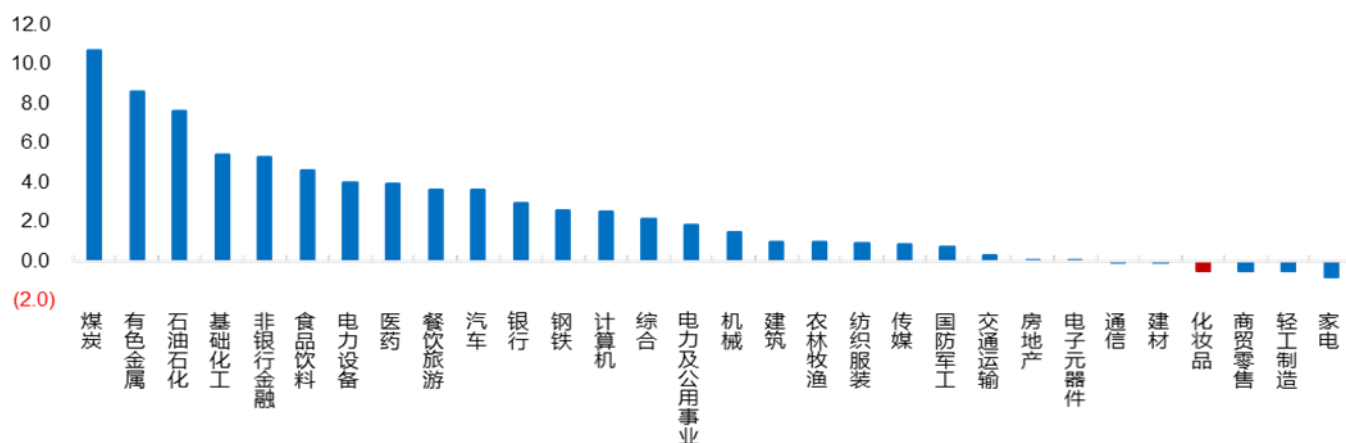
来源：wind，国金证券研究所

图表 6：本周化妆品板块涨跌幅走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 7：本周各板块涨跌幅 (%)



来源：wind，国金证券研究所

图表 8：本周化妆品个股涨跌幅

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	累计涨跌幅 (%)	相对板块涨跌幅 (%)	累计成交量 (万股)	市值 (亿元)
YSG.N	逸仙电商	0.67	17.44	17.92	2513	4
BZUN.O	宝尊电商	10.29	6.85	7.33	983	7
603605.SH	珀莱雅	159.84	4.31	4.79	1135	450
300957.SZ	贝泰妮	197.10	2.66	3.13	1102	835
300955.SZ	嘉亨家化	23.32	1.83	2.31	400	24
6601.HK	朝云集团	2.36	1.19	1.67	421	31
600223.SH	鲁商发展	9.20	0.33	0.80	5351	93
6993.HK	蓝月亮集团	6.09	-0.33	0.15	902	357
603983.SH	丸美股份	22.78	-0.91	-0.44	931	92
003010.SZ	若羽臣	16.95	-0.94	-0.46	2741	21
300132.SZ	青松股份	6.06	-1.30	-0.83	4265	31
300740.SZ	水羊股份	12.18	-1.62	-1.14	4753	50
605136.SH	丽人丽妆	15.37	-1.85	-1.37	2548	62
300792.SZ	壹网壹创	33.71	-1.89	-1.41	3653	80
600315.SH	上海家化	33.03	-3.70	-3.23	2680	224
603630.SH	拉芳家化	13.89	-5.19	-4.71	1367	31

来源：wind、国金证券研究所

3、行业公司动态

3.1 行业动态

■ 巨子生物将和悠可设立合营企业

根据青眼 6 月 8 日报道：巨子生物将和悠可签署协议，约定共同设立一家合营企业。合营企业将主要从事美妆产品的销售。交易后，西安巨子和杭州悠可将分别持有合营企业 60% 和 40% 的股权，并共同控制合营企业。

悠可在中国境内美妆电子商务代运营服务市场中占比 5-10%，合营企业预计在中国境内美妆产品销售市场占比 0-5%。

巨子生物主营业务为设计、开发和生产以重组胶原蛋白为关键生物活性成分的专业皮肤护理产品，旗下品牌包括可复美、可丽金、可预、可痕、可复平、利妍、欣昔(SKIGIN)以及参昔等。就在上月，巨子生物正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市。

悠可主要从事美妆品牌的电子商务代运营服务。2021 年 6 月，悠可在港交所递交招股说明书，目前招股书资料显示已失效。

■ 欧莱雅全发布 UVMune 400 防晒技术

根据化妆品财经在线 6 月 5 日报道：欧莱雅集团正式推出其在防晒领域近 30 年来的首个重大突破性创新——UVMune 400 防晒技术，超长波 UVA 占据太阳光辐射的 30%，而现有防晒剂并不能有效阻隔这些辐射。

欧莱雅全发布的 UVMune 400 防晒技术，搭载新一代麦色滤 400 防晒剂 (Mexoryl 400) 其能够有效保护皮肤抵御超长波 UVA 辐射，实现最大化的防晒功效和品质，是集团在防晒领域的重要突破。

理肤泉成为欧莱雅集团旗下首个应用 UVMune 400 防晒技术的品牌。目前，该项技术主要应用于理肤泉 Anthelios 系列产品中。理肤泉旗下含 UVMune 400 的两款产品于 2022 年 3 月在部分国家的药房正式上市，未来将陆续在更多国家和地区上线，惠及更多消费者。

■ 蜜思肤进入上市辅导阶段

根据化妆品观察 6 月 9 日报道：日前，苏州蜜思肤化妆品股份有限公司与东吴证券签署协议，并向江苏证监局提交北交所上市辅导备案材料。蜜思肤于 6 月 9 日发布公告，称公司已进入上市辅导阶段。蜜思肤目前市值达 14.3 亿元，近两年其净利润均在 1500 万元以上，2021 年蜜思肤加权平均净资产收益率为 23%，上年同期为 32.51%，指标均满足北交所上市标准。若成功上市，蜜思肤或将成为 A 股“美妆单品牌店第一股”。

蜜思肤成立于 2011 年，专注于化妆品单品牌整店输出、化妆品销售、“蜜思肤”品牌及单品牌门店运营管理。其中，“蜜思肤”品牌旗下产品涵盖护肤、彩妆、面膜等品类。品牌官网显示，自 2012 年首家单品牌店诞生至今，蜜思肤门店已升级至 5.0 版本。2021 年，蜜思肤门店数量突破 500 家，会员突破 150 万+。

2021 年蜜思肤营业收入实现 1.48 亿元，同比增幅达 16.98%，为近三年来最高增幅。即便是受到重创的 2020 年，蜜思肤的营收也保持了 2.99% 的增幅。不过，蜜思肤 2021 年净利润仅为 0.2 亿元，同比下滑 9.02%，也是近三年来首次出现负增长情况。虽然营收和净利上下浮动，但蜜思肤毛利率始终保持稳定态势，近 3 年基本保持在 46% 以上。

蜜思肤于 2021 年开始对研发进行投入。在此之前蜜思肤研发费用为零，但 2021 年其研发投入为 285 万元，占营收比重 1.92%。同期，蜜思肤销售费用占比达 15.93%，同比增长 21.23%。特殊化妆品注册量暴跌超七成

■ 冷酸灵母公司冲刺 IPO，年营收超 11 亿元

根据化妆品观察 6 月 7 日报道：重庆登康口腔护理用品股份有限公司于 6 月 6 日披露招股书，拟在深交所主板上市，拟募集资金 6.6 亿元，用于口腔健康研究中心建设项目等，中信建投证券股份有限公司为主承销商。

招股书显示，登康口腔旗下拥有冷酸灵等 5 大口腔护理品牌，产品涵盖牙膏、牙刷、漱口水等。截至 2021 年，冷酸灵牙膏市场零售份额位居行业第四、本土品牌第二。若 IPO 成功，登康口腔将成为 A 股“抗敏牙膏第一股”。

2019 年-2021 年，登康口腔的营业收入分别为 9.44 亿元、10.30 亿元和 11.43 亿元，净利润分别为 0.63 亿元、0.95 亿元和 1.19 亿元，均呈稳步增长之势。2019 年-2021 年冷酸灵在该领域市场占有率分别为 60.08%、61.00% 和 59.61%，属于抗敏感细分赛道“领导者”。

公司顺应市场多元化和高端化需求，产品单价逐年上升。2021 年，登康医疗牙膏销售单价同比增长 2.68%。与同行相比，登康医疗的毛利率水平要高于云南白药、两面针和倍加洁，但低于薇美姿和拉芳家化。不过，与行业平均水平相比，依然显示出较强的品牌溢价能力。

登康医疗的销售模式主要为经销商模式。2019 年-2021 年，登康医疗经销收入分别占当年主营业务收入的 86.63%、85.88% 和 81.61%。2021 年登康医疗电商销售收入占比达到 13.17%，占比大幅提升了 116%。因疫情影响以及公司加大了线上电商投入，登康医疗对经销商模式的依赖正逐步减轻。

■ 锦波生物北交所 IPO 获受理，拟募资 6.02 亿元

根据医械麦地 6 月 9 日报道：北京证券交易所正式受理山西锦波生物医药股份有限公司（以下简称“锦波生物”）上市申报材料，保荐机构为中信证券股份有限公司。

锦波生物此次上市合计募集资金投入额为 6.02 亿元，其中，2.32 亿元投向重组人源化胶原蛋白新材料及注射剂产品研发项目，1.56 亿元将投向广谱冠状病毒病新药研发项目。

锦波生物主要产品包括重组胶原蛋白产品、抗 HPV 生物蛋白产品等，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 -乳球蛋白等为核心成分，包括医疗器械、功能性护肤品等各类终端产品。其中，锦波生物在重组胶原蛋白产品领域的主要产品包括重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维、创面及粘膜修

复敷料、功能性护肤品等，在抗 HPV 生物蛋白产品领域的主要产品为抗 HPV 生物蛋白敷料等。

3.2 公司公告

图表 9：化妆品上市公司重点公告

公司	公告时间	公告内容
名臣健康	22.6.6	截至 2022 年 5 月 31 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立回购专用证券账户，目前暂未实施回购公司股份，公司后续将根据市场情况及资金安排在回购期限内实施本次回购计划，并进行披露义务。
壹网壹创	22.6.7	截至 2022 年 5 月 31 日，公司以集中竞价交易方式回购公司股份 120 万股，占公司总股本的比例为 0.5019%，成交总金额为 0.41 亿元（不含交易费用）。
珀莱雅	22.6.7	联合资信于 2022 年 6 月 6 日出具了公司公开发行可转债 2022 年跟踪评级报告，本次公司主体长期信用等级为“AA”，珀莱转债信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。本次评级结果较前次没有变化。
	22.6.8	珀莱转债开始转股：转股期为 2022 年 6 月 14 日至 2027 年 12 月 7 日，转股价格为 139.37 元/股。
健之佳	22.6.7	关于持股 5%以上股东部分股份质押展期的公告：截止本公告日，公司持股 5%以上股东王雁萍持有公司股份 776 万股，占公司股份总数的 10.17%。本次股份质押延期后，王雁萍累计质押数量为 228 万股，占其持股数量的 29.37%，占公司总股本数量的 2.99%。
	22.6.8	本次股份质押后，持股 5%以上股东云南祥群累计质押公司股份 681.38 万股，云南祥群及其一致行动人合计质押公司股份 1421.38 万股，占公司总股本的 18.62%。
朗姿股份	22.6.7	公司全资子公司北京莱茵拟向江苏银行申请贷款 1,000 万元，公司为北京莱茵提供最高额连带责任保证。截止本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总余额为 4.8 亿元，占公司 2021 年年度经审计净资产的 16.24%。
锦盛新材	22.6.7	2021 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 1.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元（含税），共派发现金股利人民币 0.15 亿元（含税）。股权登记日为：2022 年 6 月 14 日，除权除息日为：2022 年 6 月 15 日。
	22.6.7	公司股东收到行政监管措施决定书：公司持股 5%以上股东于 2022 年 5 月 16 日通过大宗交易方式减持公司股份 300 万股，减持均价为 8.88 元/股，低于除权除息后发行价格 9.16 元/股，违反了公司在招股说明书中作出的公开承诺。
丽人丽妆	22.6.8	股权激励限制性股票回购注销实施公告：总计注销 14.5 万股，完成后剩余股权激励限制性股票 142.65 万股，预计于 2022 年 6 月 10 日完成注销。
广州浪奇	22.6.8	公司营业执照的注册资本由 6.28 亿元变更为 16.12 亿元。
拉芳家化	22.6.9	使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展：截止本公告，公司目前已使用的理财额度为 1.5 亿元，尚未使用的理财额度为 1.7 亿元。
上海家化	22.6.9	公司将召开 2021 年年度股东大会：召开时间为 2022 年 6 月 29 日。
医思健康	22.6.9	董事会会议日期：2022 年 6 月 23 日。
科思股份	22.6.9	使用募集资金向子公司安庆科思实缴注册资本 2868.54 万元，用于实施募投项目“科思个人护理品研发项目”。
青木股份	22.6.11	聘任任俊先生为公司副总经理。
	22.6.11	使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金：置换先期投入募集资金投资项目金额为 1.2 亿元，置换募集资金已支付发行费用金额为 663.83 万元，合计 1.27 亿元。
洁雅股份	22.6.11	公司将召开 2022 年第二次临时股东大会：召开时间为 2022 年 6 月 27 日。

来源：wind，国金证券研究所

图表 10：股东大会提醒

公司	主要事项	召开时间	召开地点/形式
上海家化	股东大会、公司 2021 年度利润分配方案、关于回购注销公司 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案	2022 年 6 月 29 日 14 点	上海市虹口区保定路 527 号公司 8 楼会议厅。采用线上网络视频方式。
洁雅股份	第二次临时股东大会、提名第五届董事会非独立董事候选人、独立董事候选人的议案、提名第五届监事会非职工监事候选人的议案	2022 年 6 月 27 日下午 14:00	安徽省铜陵市狮子山经济开发区地质大道 528 号铜陵洁雅生物科技股份有限公司会议室。采用现场投票与网络投票相结合的方式召开。

来源：wind，国金证券研究所

4、风险分析

营销发展不及预期：线上流量成本高企考验品牌营销投放效率，若品牌无法实现流量裂变、提升 ROI、过度依赖达人引流/带货，流量无法沉淀、复购情况差将影响品牌的成长与盈利。

渠道拓展不及预期：21 年抖音快速放量、线上平台多元化发展。抖音生态与淘系不同，品牌能否快速学习抖音法则、做好 GMV 及实现盈利，存在一定的不确定性。

生产/代运营商大客户流失：上游代工生产端和下游代运营商业绩受大客户合作/销售情况影响较大，大客户更换代工厂/转自主生产/线上自播直营等可能对生产/代运营商业绩造成波动。

数据跟踪误差：电商跟踪数据来源于爬虫数据，销售额计算未包含跨店满减等各种优惠以及销售退货，销售额或有所夸大，与实际收入并不等同。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

	北京	深圳
上海		
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402