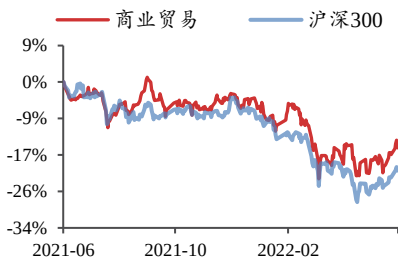


商业贸易

2022 年 06 月 10 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-上海全面复商复市，618 电商大促火热进行》-2022.6.5

《行业周报-618 大促预售开启，电商平台供需两端助力消费回暖》-2022.5.29

《行业周报-关注盒马、永辉超市等零售企业发力布局生鲜直采》-2022.5.22

医美化妆品 5 月月报：618 国货龙头护肤品品牌表现亮眼，前期受疫情抑制需求逐步释放

——行业点评报告

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

杨柏炜（联系人）

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790122040052

● 板块行情回顾

医美（选取 10 家上市公司）：5 月个股涨幅靠前的为医美国际（+23.3%）、朗姿股份（+20.0%）、华东医药（+13.7%）；**化妆品**（选取 13 家上市公司）：5 月个股涨幅靠前的为拉芳家化（+15.3%）、上海家化（+11.2%）、丽人丽妆（+10.9%）。

● 医美：功能蛋白领军企业锦波生物北交所上市申请获受理

（1）行业动态：6 月 6 日，我国功能蛋白领军企业锦波生物上市申请获北交所受理，公司旗下产品“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”是目前国内唯一的重组Ⅲ型人源化胶原蛋白植入剂；继前期胶原蛋白护肤龙头巨子生物递交港股招股书后，同样主营胶原蛋白的锦波生物也剑指北交所，标志行业资本化进程明显加速。

（2）行业观点：胶原蛋白由于其高拉伸强度、生物降解等多种优秀特性，长期广泛运用于皮肤修复敷料、填充剂、护肤品中，在医美等领域市场空间广阔。近期疫情缓和，我们认为，医美需求本身具备高粘性，结合终端机构较大力度活动推动，疫后复苏确定性较强。而长期看，“轻医美+低线渗透+消费者结构优化”将推动行业持续增长；严监管下，不合规产品、机构受限出清也将利好合规产品和机构，产业链中相对看好具备较高技术、资质壁垒的国产医美产品龙头厂商。

● 化妆品：618 行业表现亮眼，前期受疫情抑制需求逐步释放

（1）数据：5 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，珀莱雅（10731 万元）、BM 肌活（6962 万元）、薇诺娜（6892 万元）分别位列护肤品类第四、八、九名，花西子（9828 万元）、完美日记（5319 万元）、彩棠（3786 万元）分列彩妆品类第一、四、六名。**（2）行业动态：**随着前期受疫情影响需求逐步释放，本次 618 大促化妆品行业整体表现良好：天猫 618 预售期间行业整体预售额 89.14 亿元（同比+14.2%），抖音 618 好物节启动以来（6 月 1 日-6 月 8 日）美妆行业预估销售额达 20.64 亿元。天猫 618 活动期间（5 月 26 日-6 月 3 日），国货护肤品龙头品牌珀莱雅、薇诺娜分别实现销售额 3.84 亿元、2.80 亿元，位列天猫护肤品榜单第五、七名，较 2021 年均有所提升。此外，国货品牌明星大单品表现不俗，各品牌也纷纷借 618 推陈出新，如珀莱雅新品源力面霜等。**（3）行业观点：**短期看，行业 618 整体表现出彩，前期受损情况有望得到修复；长期看，严监管叠加流量红利减弱背景下，国货龙头“大单品+多渠道”逻辑持续验证，有望“强者恒强”。此外，化妆品产业链上游的原料厂商和龙头代工厂也有望受益。

● 投资建议：行业监管趋严，医美化妆品品牌龙头强者恒强

（1）化妆品板块关注皮肤学级和功效性护肤品细分赛道，重点推荐国货美妆龙头品牌贝泰妮、珀莱雅，受益标的化妆品上游原料龙头科思股份等；**（2）医美产业链**关注竞争壁垒深厚的医美产品龙头，重点推荐爱美客、华熙生物。

● 风险提示：疫情反复影响；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

目 录

1、 医美：功能蛋白领军企业锦波生物北交所上市申请获受理.....	3
1.1、 医美板块行情回顾	3
1.2、 医美动态追踪：新氧宣布独家代理“爱拉丝提”玻尿酸	4
1.3、 医美公司公告：锦波生物北交所上市申请获受理等	5
2、 化妆品：618 行业表现亮眼，受疫情抑制需求逐步释放.....	6
2.1、 化妆品板块行情回顾	6
2.2、 化妆品动态追踪：618 国货龙头护肤品品牌表现亮眼.....	7
2.2.1、 618：国货龙头品牌表现亮眼，前期受疫情抑制需求逐步释放	7
2.2.2、 抖音：淘外重要增量渠道，国货品牌持续加码布局.....	9
2.2.3、 行业新闻：天津医药拟收购郁美净 87.8%股权等	10
2.3、 化妆品公司公告：多家化妆品公司公布分红方案.....	11
3、 风险提示	12

图表目录

图 1： 5 月医美国际、朗姿股份、华东医药在医美板块涨幅靠前.....	3
图 2： 年初至今，爱美客在医美板块涨幅居前	3
图 3： 5 月拉芳家化、上海家化、丽人丽妆等公司在化妆品板块涨幅靠前	6
图 4： 年初至今，珀莱雅在化妆品板块涨幅居前	6
图 5： 护肤品类位列天猫 618 预售榜单一级类目 TOP1	7
图 6： 美妆品类位列抖音 618 好物节 TOP2（6.1-6.8）	7
图 7： 天猫 618“满 300-50”优惠力度为 2019 年来新高.....	7
图 8： 复工复产叠加 618 购物节推动，快递物流稳步恢复.....	7
图 9： 国货龙头护肤品品牌表现亮眼（5.26-6.3）	8
图 10： 国货彩妆品牌整体表现不及 2021 年（5.26-6.3）	8
图 11： 薇诺娜旗下明星大单品表现不俗	8
图 12： 国货龙头品牌纷纷借 618 良机推出新品	8
表 1： 医美行业公司公告荟萃：锦波生物北交所上市申请获受理等.....	5
表 2： 国货护肤品品牌在抖音渠道表现优异	9
表 3： 花西子蝉联 5 月抖音品牌彩妆类 TOP1	9
表 4： 化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司公布分红方案.....	11

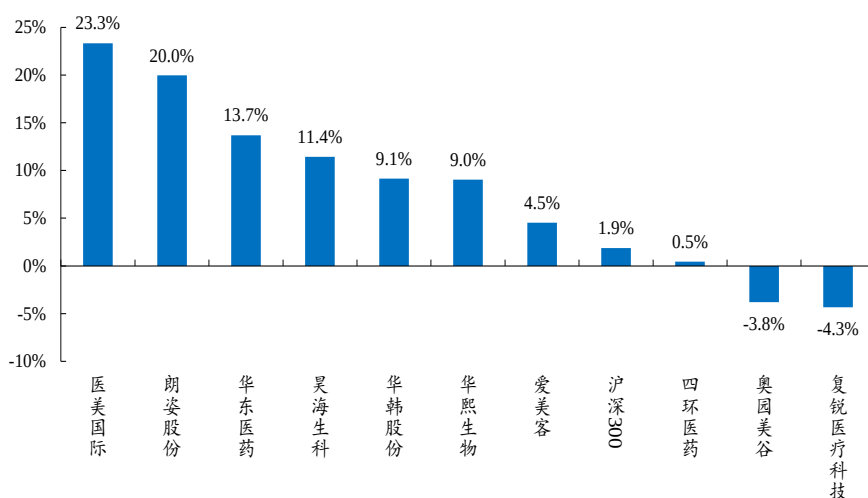
1、医美：功能蛋白领军企业锦波生物北交所上市申请获受理

1.1、医美板块行情回顾

5月，医美国际、朗姿股份、华东医药在医美板块涨幅居前。在我们选取的10家医美上市公司（含新三板挂牌公司）中，5月份共计8家上涨、2家下跌。其中，月涨幅靠前的为医美国际、朗姿股份、华东医药，月涨幅分别为23.3%、20.0%、13.7%；月跌幅靠前的为奥园美谷、复锐医疗科技。

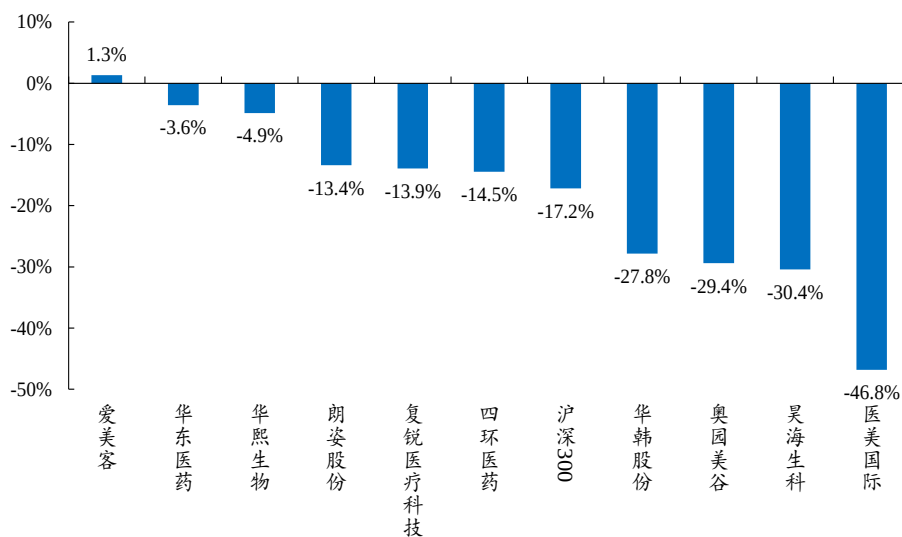
年初至今，爱美客在医美板块涨幅居前。2022年年初至今，医美板块所选公司除爱美客以外均下跌，其中爱美客年初至今涨幅为1.3%，在医美板块中领跑。

图1：5月医美国际、朗姿股份、华东医药在医美板块涨幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：年初至今，爱美客在医美板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、医美动态追踪：新氧宣布独家代理“爱拉丝提”玻尿酸

深圳半岛医疗“射频治疗仪（型号：LiTi）”获批。5月6日，深圳半岛医疗“射频治疗仪（型号：LiTi）”获批（国械注准 20223090571）。该产品利用射频能量对脂肪进行软化以辅助后续吸脂过程，适用于身体躯干及四肢近端部位。（来源：NMPA）

阿里巴巴国际站新增“医美行业”资质准入。5月8日消息，阿里巴巴国际站公布公告，对《阿里巴巴国际站类目资质准入规则（中国大陆供应商版）》的规则内容进行部分修订，将于2022年5月12日起正式生效执行。据了解，此次主要修改“美容器械准入”管控范围，新增“医美行业”资质准入。（来源：医与美产业笔记）

《关于医用透明质酸钠产品管理类别的公告》征求意见稿发布。5月20日，国家药监局发布《关于医用透明质酸钠产品管理类别的公告》征求意见稿。修订稿中增加了涉及透明质酸钠的边缘产品、药械组合产品管理属性界定原则以及相关医疗器械产品分类原则，明确相关产品管理属性、类别。（来源：青眼资讯）

伊肤泉成为小红书首批战略合作医美上游品牌。5月23日消息，近日远想生物旗下微针品牌伊肤泉与小红书达成战略合作，成为小红书首批战略合作医美上游3家品牌之一。（来源：远想生物）

新氧宣布独家代理“爱拉丝提”玻尿酸。5月24日，新氧在新品上市会上宣布，成为玻尿酸产品“爱拉丝提”的中国境内独家总代理。此外，新氧还发起了“百家首发共生计划”，探索疫情之下医美行业共生之道。（来源：新氧健康在线）

《红光类美容仪器在皮肤健康管理中的规范应用》团标编写启动。5月27日，中国整形美容协会召开《红光类美容仪器在皮肤健康管理中的规范应用》团体标准启动暨编写会。与会人员一致认为，红光美容可以成为一种既安全又有效的皮肤护理技术，但红光类美容仪器在皮肤健康管理中的规范应用仍需作出标准化指导。（来源：医美视界）

医美抗衰老人工智能平台“MIRA”获千万级天使轮融资。5月31日，医美抗衰老人工智能平台“MIRA”近日获得易高资本千万级天使轮融资。本次所融资金将用于MIRA的产品打磨、市场推广等方面。（来源：医与美产业笔记）

“悦白之几”人源化III型胶原蛋白西南首发。6月6日，重庆当代整形外科医院、悦白生物科技联合举办的“西南首发·悦白胶原针新品发布会”在重庆当代整形外科医院举行。“悦白之几”是一款II类医疗器械，主成分是人源化III型胶原蛋白，采用毕赤酵母菌发酵工艺。（来源：搜狐新闻）

国纤美携手凌沛学推出透明质酸钠饮品。6月7日消息，透明质酸钠科技企业国纤美近日与国际欧亚科学院院士凌沛学强强联手推出口服透明质酸钠饮品——悦彦秀玻尿酸燕窝肽胶原蛋白饮。这是继悦彦秀壹号糖果后，国纤美携手凌沛学共同打造的又一款口服透明质酸钠食品。（来源：国纤美新美业）

远想生物爱缇恩 mADM 入驻小红书。6月8日消息，爱缇恩品牌近日入驻小红书，正式上线“爱缇恩品牌专区”，就品牌介绍、品牌溯源、产品详情、优质种草等信息进行全面展示。（来源：远想生物）

1.3、医美公司公告：锦波生物北交所上市申请获受理等

表1：医美行业公司公告荟萃：锦波生物北交所上市申请获受理等

公司	公告
爱美客	关于开立募集资金专户并签订募集资金专户存储四方监管协议的公告 根据公司5月19日公告，公司于5月18日与诺博特、保荐机构及存放募集资金的商业银行签署了《募集资金专户存储四方监管协议》，诺博特已在工商银行北京昌平支行设立了募集资金专用账户用于生物技术和器械创新研发中心建设项目。
	关于与韩国 HuonsBioPharmaCo.,Ltd.签订经销协议的公告 根据公司5月23日公告，公司与韩国 Huons BP 于5月20日签订经销合作框架协议，约定公司以研发注册方式引进 Huons BP 的肉毒素产品，并在约定经销区域（指中国）内作为 Huons BP 指定的唯一合法经销商进行产品进口和经销。
华熙生物	2021 年年度权益分派实施公告 根据公司5月10日公告，公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.81 亿股为基数，每股派发现金红利 0.49 元（含税），共计派发现金红利 2.36 亿元。
华东医药	关于增加经营范围及修订《公司章程》的公告 根据公司5月12日公告，公司第九届董事会第十六次会议审议通过了《关于增加经营范围及修订<公司章程>的议案》。公司因经营发展需要，拟在经营范围中增加“易制毒化学品（二类、三类）”，董事会同意增加经营范围并修订《公司章程》相关内容。
锦波生物	2022 年一季度业绩公告 根据公司5月18日公告，2022 年第一季度公司实现营业收入 0.65 亿元，同比增长 28.98%；归母净利润 0.15 亿元，同比下滑 6.70%；基本每股收益 0.25 元。
	关于收到北京证券交易所受理通知书的公告 根据公司6月7日公告，公司收到了北京证券交易所出具的《受理通知书》，北京证券交易所已正式受理公司向不特定合格投资者公开发行股票并上市的申请。
金发拉比	关于 J3 基金退出有关投资项目的公告 根据公司5月7日公告，公司第四届董事会第十六次会议审议通过了《关于 J3 基金退出有关投资项目的议案》，同意全资子公司 Labi Maternity & Baby (HK) Limited（即“香港拉比”）在 J3 基金合伙人会议上对 J3 基金拟退出阿里宝宝的议案投同意票。
	2021 年度权益分派实施公告 根据公司5月18日公告，公司以权益分派前总股本 3.54 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），本次利润分配共 0.18 亿元。
奥园美谷	关于高级管理人员减持股份的预披露公告 根据公司5月13日公告，持有公司股份 61.51 万股（占公司总股本比例 0.08%）的高级管理人员徐巍先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内减持本公司股份合计不超过 15.38 万股（占公司总股本比例 0.02%）。
	关于对外关联担保进展暨可能承担担保责任的公告 根据公司5月19日公告，截至 2022 年 5 月 17 日，京汉置业到期未兑付本金金额合计 2.01 亿元，公司为京汉置业定向融资计划债务提供担保的担保余额为 2.74 亿元，根据已收到的法院诉讼文件，公司对京汉置业定向融资计划债务担保涉诉金额为 0.59 亿元。
	关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持公司股份的预披露公告 根据公司5月24日公告，公司持股 5% 以上股东京汉控股及其一致行动人建水泰融、合力万通和段亚娟计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 0.16 亿股（占本公司总股本比例 2%）。
华韩股份	2021 年度权益分派实施公告 根据公司5月18日公告，公司以现有总股本 0.84 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 8.00 元人民币现金，共计派发现金红利 0.67 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

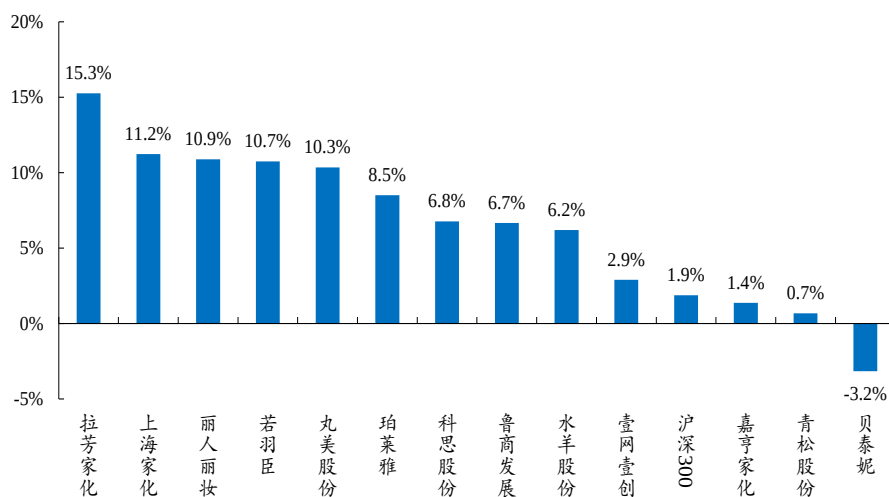
2、化妆品：618 行业表现亮眼，受疫情抑制需求逐步释放

2.1、化妆品板块行情回顾

5 月，拉芳家化、上海家化、丽人丽妆等公司在化妆品板块涨幅靠前。在我们选取的 13 家化妆品上市公司中，5 月共 12 家上涨，1 家下跌。其中，本月个股涨幅排名前三位分别是拉芳家化、上海家化、丽人丽妆，月涨幅分别为 15.3%、11.2%、10.9%；月跌幅靠前的为贝泰妮。

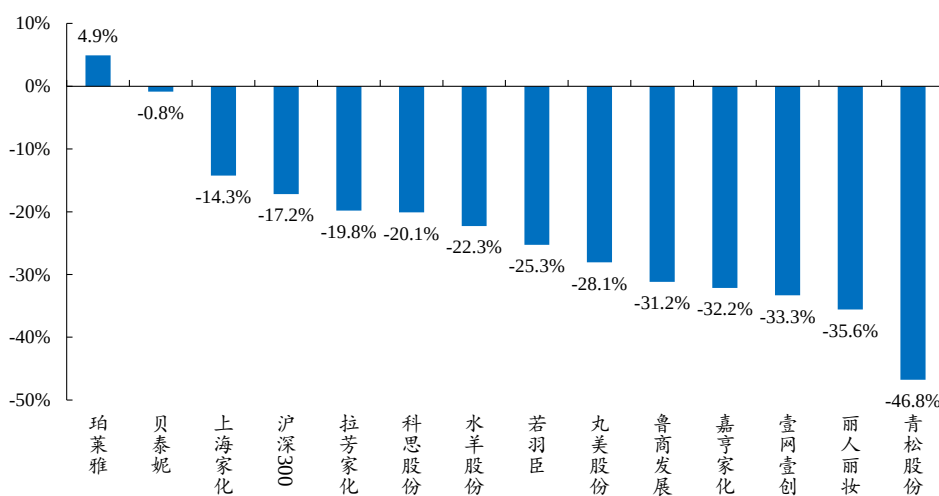
年初至今，珀莱雅在化妆品板块中涨幅居前。2022 年年初至今，化妆品板块公司中除珀莱雅外均下跌，其中珀莱雅年初至今累计涨幅为 4.9%，化妆品板块样本个股表现普遍弱于沪深 300 指数（2022 年初至 5 月末沪深 300 指数累计下跌 17.2%）。

图3：5 月拉芳家化、上海家化、丽人丽妆等公司在化妆品板块涨幅靠前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：年初至今，珀莱雅在化妆品板块涨幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、化妆品动态追踪：618 国货龙头护肤品品牌表现亮眼

2.2.1、618：国货龙头品牌表现亮眼，前期受疫情抑制需求逐步释放

618 电商大促如火如荼，化妆品行业整体表现亮眼。根据魔镜数据，天猫 618 预售期间（5 月 26 日-5 月 31 日），化妆品行业整体实现预售额 89.14 亿元（同比+14.2%），其中护肤品、彩妆品类分别实现预售额 79.58 亿元、9.83 亿元，同比增速分别为+16.3%、-0.6%，位列天猫一级类目预售榜单第一名、第六名。此外，我们将抖音 618 好物节销售排名前 1500 名品牌按类型加总，测算结果显示，抖音 618 好物节启动以来（6 月 1 日-6 月 8 日），美妆行业整体预估销售额为 20.64 亿元，所有行业中排名第二，仅次于服饰内衣。

图5：护肤品类位列天猫 618 预售榜单一级类目 TOP1

天猫 0.0	天猫类目名称	预售额（亿元） 5.26-5.31
1	美容护肤/美体/精油	79.58
2	大家电	30.85
3	住宅家具	12.99
4	美容美体仪器	12.36
5	生活电器	11.47

数据来源：魔镜市场情报、开源证券研究所

图6：美妆品类位列抖音 618 好物节 TOP2（6.1-6.8）

抖音	抖音类目名称	销售额（亿元） 6.1-6.8
1	服饰内衣	24.01
2	美妆	20.64
3	家居用品	11.44
4	食品饮料	9.76
5	3C数码家电	6.96

数据来源：飞瓜数据、开源证券研究所

促销加码叠加疫情缓和，化妆品前期受抑制需求在本次 618 电商大促中逐渐释放。本次 618，各大电商平台一方面优惠力度加码刺激需求端，一方面推出大量降本增效举措疏通供给端，提振整体消费热情。另外，随着疫情缓和，快递物流也逐步恢复，例如 6 月 1 日上海“重启”当日，上海地区快递业务量破 1100 万件，超过非疫情时日均水平。我们认为，618 大促是化妆品行业上半年重要销售节点之一，受益于各大电商平台促销力度加码和快递物流恢复，行业前期被疫情抑制影响需求将逐渐在大促中得到释放。目前看，本次 618 行业整体表现出彩，助力消费复苏。

图7：天猫 618 “满 300-50”优惠力度为 2019 年来新高



资料来源：天猫 APP

图8：复工复产叠加 618 购物节推动，快递物流稳步恢复



资料来源：网易新闻

国货龙头护肤品牌表现亮眼，国货彩妆品牌表现逊于 2021 年。5 月 26 日-6 月 3 日天猫 618 活动期间，护肤品方面国际大牌表现分化：欧莱雅（同比+14.4%）、雅诗兰黛（同比+2.4%）仍占据主导地位，玉兰油（同比+118.7%）、海蓝之谜（+88.5%）增长亮眼，资生堂（同比-4.9%）则表现较差。国货龙头护肤品品牌则有不俗表现：（1）珀莱雅实现销售额 3.84 亿元，跻身护肤榜单第 5 名，表现好于 2021 年（2021 年未进前 10）；（2）贝泰妮旗下薇诺娜实现销售额 2.80 亿元（同比+41.5%），位列护肤榜单第 7 名。彩妆方面，国产品牌整体表现不及 2021 年：花西子、珂拉琪、完美日记分别实现销售额 6599 万元、5575 万元、4767 万元，同比分别下滑 23.1%、54.6%、44.3%，分别位列天猫彩妆榜单第六名、第八名、第十名，位次有所下滑。

图9：国货龙头护肤品牌表现亮眼（5.26-6.3）

2022 排名	品牌	2022 销售额 (亿元) 预售期+6.1~6.3	2021 销售额 (亿元) 预售期+6.1~6.3	同比 增速	排名 变动
1	欧莱雅	8.54	7.46	14%	-
2	雅诗兰黛	5.61	5.48	2%	-
3	玉兰油	5.40	2.47	119%	+2
4	兰蔻	5.37	3.64	48%	-1
5	珀莱雅	3.84			
6	海蓝之谜	3.60	1.91	88%	+4
7	薇诺娜	2.80	1.98	42%	+1
8	资生堂	2.67	2.81	-5%	-4
9	修丽可	2.48	2.42	2%	-3
10	赫莲娜	2.40			

数据来源：魔镜市场情报、开源证券研究所（蓝底为国产品牌）

图10：国货彩妆品牌整体表现不及 2021 年（5.26-6.3）

2022 排名	品牌	2022 销售额 (万元) 预售期+6.1~6.3	2021 销售额 (万元) 预售期+6.1~6.3	同比 增速	排名 变动
1	魅可	8759	5549	58%	+7
2	三熹玉	7932	10545	-25%	-
3	玫珂菲	7695			
4	圣罗兰	7359	8855	-17%	-1
5	娜斯	6890			
6	花西子	6599	8576	-23%	-2
7	雅诗兰黛	5753	7421	-22%	-1
8	珂拉琪	5575	12287	-55%	-7
9	兰蔻	4892	4743	3%	+1
10	完美日记	4767	8553	-44%	-5

数据来源：魔镜市场情报、开源证券研究所（蓝底为国产品牌）

国货品牌明星大单品表现不俗，品牌借 618 曝光度推陈出新。国货龙头品牌旗下明星大单品成绩喜人，以薇诺娜为例，5 月 31 日开售仅 4 小时，旗下明星单品舒敏保湿特护霜销量破 20 万支，清透防晒乳销量破 30 万支，舒缓修护冻干面膜破 364 万片。此外，618 作为上半年较大的促销活动，自带较高流量及热度，国货龙头品牌纷纷借机推出新品：珀莱雅推出定位修护抗初老的源力面霜、定位滋润修护的保龄球蓝瓶精华液和抗氧化提亮的橘瓶精华液，薇诺娜推出可淡化色斑暗沉的光透皙白淡斑精华液，夸迪则推出了熬夜弹嫩盈透涂抹面膜。

图11：薇诺娜旗下明星大单品表现不俗



资料来源：化妆品报

图12：国货龙头品牌纷纷借 618 良机推出新品



资料来源：珀莱雅等品牌官方旗舰店

2.2.2、抖音：淘外重要增量渠道，国货品牌持续加码布局

国货化妆品在抖音渠道表现亮眼。近来，抖音渠道快速崛起，已成为化妆品在淘系渠道以外的重要增量。以珀莱雅、薇诺娜为代表的国货品牌持续加码布局，并取得良好效果，珀莱雅 2021 年抖音渠道收入占线上收入比重已超过 15%。

- **护肤品类：**5 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，国货龙头品牌珀莱雅、BM 肌活、薇诺娜分别位居销售额第四名、第八名、第九名，其中珀莱雅预估销售额达 10731 万元；新锐品牌肌先知位居销售额第二名。
- **彩妆品类：**5 月抖音品牌排行榜 TOP10 中，花西子预估销售额 9828 万元，蝉联第一；完美日记、彩棠也分别位列第四名、第六名，表现良好。

表2：国货护肤品品牌在抖音渠道表现优异

排名	品牌	预估销售额 单位：万元	预估销量 单位：万件
1	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	20944	50.8
2	All Natural Advice/肌先知	20596	108.5
3	L'OREAL /欧莱雅	11749	74.9
4	PROYA/珀莱雅	10731	56.7
5	OSM/欧诗漫	10367	94.7
6	SK-II	10083	17.3
7	Sulwhasoo/雪花秀	7369	32.3
8	BIO-MESO 肌活	6962	40.8
9	WINONA/薇诺娜	6892	30
10	玉兰油	6813	18.2

数据来源：飞瓜数据、开源证券研究所

表3：花西子蝉联 5 月抖音品牌彩妆类 TOP1

排名	品牌	预估销售额 单位：万元	预估销量 单位：万件
1	Florasis/花西子	9828	54.6
2	FV	8387	157.1
3	JUELREOU/朱莉欧	6613	51.1
4	PERFECT DIARY/完美日记	5319	50.3
5	CARSLAN/卡姿兰	4261	67.5
6	彩棠	3786	20.8
7	PRAMY/柏瑞美	3471	63.1
8	colorkey/珂拉琪	3352	53.0
9	TOM MARK/唐魅可	2510	25.7
10	Ositree/柳丝木	2428	40.7

数据来源：飞瓜数据、开源证券研究所

2.2.3、行业新闻：天津医药拟收购郁美净 87.8%股权等

阿里国际站携 10 家中国美妆品牌参与博洛尼亚美容展。5 月 12 日消息，近日阿里巴巴国际站携手稳健医疗 Winner、欧诺洁、捷瑞美等 10 家中国美妆品牌，线上线下同频联动参与博洛尼亚美容展 Cosmoprof。（来源：亿邦动力）

京东发布《春夏时尚消费趋势》报告。5 月 12 日，京东消费与产业发展研究院发布《春夏时尚消费趋势》报告。报告数据显示，近两个月面膜、乳液/面霜、洁面、护肤包/礼盒和面部精华分别占美容产品整体销售额的 17.5%、12.4%、10.7%、8.2%和 7.3%。（来源：消费日报）

THE COLORIST 联合多平台举办“IP 联萌”活动。5 月 13 日消息，近日美妆集合店品牌 THE COLORIST 调色师联合饿了么、美团、京东到家等平台，举办“IP 联萌”活动。参与此次活动的品牌商有包括滋色在内的多家彩妆品牌。（来源：亿邦动力）

天猫启动“美妆行业元气复苏计划”。5 月 16 日消息，日前天猫启动“美妆行业元气复苏计划”，在新成分、新品类、新品牌、新内容、新渠道上推出 5 大举措助力行业复工复产、恢复元气。（来源：青眼）

天津医药拟收购郁美净 87.8%股权。5 月 16 日，反垄断局网站公示天津医药拟收购天津海胜御美持有的郁美净 87.8%股权案。郁美净主要从事婴童护肤品、婴童洗浴用品的生产、销售，旗下品牌包括郁美净、郁婴坊、汉草香妍。（来源：青眼资讯）

花西子揭幕国内首个美妆品牌建立的 CMF 实验室。5 月 17 日，花西子母公司宜格集团正式揭幕国内首个由美妆品牌建立的 CMF 实验室，并宣布投入使用。CMF 是色彩、材料、工艺的简称，该 CMF 实验室是其工业设计与 CMF 研发中心的重要组成部分。（来源：青眼资讯）

快手电商“520 彩妆节”实现 GMV 超 4.2 亿元。5 月 30 日消息，快手电商联合美妆行业打造的“520 美妆宠粉彩妆节”实现 GMV 超 4.2 亿元。活动期间，73 个品牌商家 GMV 破百万，彩妆、香水、工具类目卖家新增 1.2 万。（来源：亿邦动力）

京东美妆板块 618 预售当日 3 分钟即超 2021 年预售首日全天。5 月 30 日消息，京东美妆板块 618 预售当日 3 分钟即超 2021 年预售首日全天，整体预售订单额相较 2021 年同期增长 200%，兰蔻、雅诗兰黛等高端美妆深受消费者青睐，海蓝之谜等新入驻高端大牌表现尤为亮眼。（来源：京东黑板报）

抖音电商发布《关于“安耐晒、HLZM、DVIP”品牌管控通知》。5 月 30 日，抖音电商发布通知，由于安耐晒、HLZM、DVIP 普遍存在大量消费者假货举报、售后投诉等影响消费者购物体验的问题，平台为保障消费者权益，将禁止上述 3 个品牌新商家入驻及新发该类品牌商品，管控自发布之日起即日生效。（来源：亿邦动力）

截至 5 月 30 日，2022 年特殊化妆品共计注册 675 个。5 月 31 日消息，根据化妆品观察统计，截至 5 月 30 日，2022 年特殊化妆品共注册 675 个，较 2021 年上半年特殊化妆品注册量下滑 76.5%。（来源：化妆品观察）

京东 618 开场 10 分钟美妆全品类成交额同比增长 90%。5 月 31 日，京东 618 开场 10 分钟美妆全品类整体成交额同比增长 90%，兰蔻、雅诗兰黛、海蓝之谜等超 20 个美妆国际大牌成交额同比增长超 100%。分区域看，上海地区美妆成交额同比增长 260%，北京地区美妆成交额同比增长超 100%。（来源：京东黑板报）

2.3、化妆品公司公告：多家化妆品公司公布分红方案

表4：化妆品行业公司公告荟萃：多家化妆品公司公布分红方案

公司	公告
珀莱雅	关于 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 24 日公告，公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.01 亿股为基数，每股派发现金红利 0.86 元（含税），共计派发现金红利 1.73 亿元。
贝泰妮	关于持股 5% 以上股东减持股份超过 1% 的公告 根据公司 5 月 12 日公告，公司于 2022 年 5 月 11 日收到红杉聚业出具的《关于减持贝泰妮股份进展的告知函》，其于 2022 年 4 月 29 日至 2022 年 5 月 11 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 495 万股，占公司总股本的 1.17%。 公司 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 13 日公告，公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.24 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 6 元（含税）。
丸美股份	关于股东权益变动的提示性公告 根据公司 5 月 23 日公告，L Capital 由于自身资金退出，通过大宗交易减持公司股份 690.83 万股，约占公司总股本 1.72%。通过本次权益变动后，L Capital 持有公司股份 0.20 亿股，约占公司总股本的 5.00%。本次减持后，L Capital 不再是丸美股份持股 5% 以上的股东。
上海家化	关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告 根据公司 5 月 6 日公告，截至 2022 年 4 月 29 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 96.84 万股，占公司总股本的比例为 0.14%，成交的最高价格为 45.96 元/股，最低价格为 41.13 元/股，已支付的总金额为人民币 0.43 亿元（不含交易费用）。
若羽臣	关于持股 5% 以上股东及一致行动人减持股份预披露公告 根据公司 5 月 24 日公告，公司于 2022 年 5 月 23 日收到晨晖盛景、晨晖朗姿、晏小平《关于拟减持广州若羽臣科技股份有限公司部分股份的告知函》，共计划以集中竞价和/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 486.80 万股，约占公司总股本比例 4.00%。 关于第三届董事会第八次会议决议公告 根据公司 5 月 26 日公告，公司第三届董事会第八次会议审议通过了《关于〈广州若羽臣科技股份有限公司 2022 年股票期权激励计划（草案）〉及其摘要的议案》等。 关于 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 27 日公告，公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.22 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 2 元（含税），共计派发现金红利 0.24（含税）亿元。
壹网壹创	关于第三届董事会第三次会议决议公告 根据公司 5 月 13 日公告，公司第三届董事会第三次会议审议通过了《关于公司为子公司提供担保并签订〈担保保证协议〉的议案》。 关于 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 26 日公告，公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.38 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），共计派发现金红利 0.59（含税）亿元。
丽人丽妆	关于 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 18 日公告，以总股本 4.02 亿股扣除由于不符合 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分及预留部分相关解锁条件而拟回购注销部分限制性股票 14.50 万股，即以 4.02 亿股为基数，每 10 股派现金红利人民币 2.10 元（含税），共计派现金红利人民币 0.84 亿元。 持股 5% 以上股东减持股份计划公告 根据公司 5 月 21 日公告，Crescent Lily 拟通过大宗交易和/或集中竞价方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的 2.00%，即不超过 804.06 万股。

公司	公告
青木股份	关于 2021 年年度权益分派实施公告 根据公司 5 月 23 日公告，公司发布 2021 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 0.67 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 6 元(含税)，共计派发现金红利 0.40 亿元。
青松股份	关于取得实用新型专利的公告 根据公司 5 月 9 日公告，青松股份有限公司全资子公司诺斯贝尔近日收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》，产品是一种用作泡泡巾基材的无纺布及喷洒上液的泡泡干巾。 关于取得实用新型专利的公告 根据公司 5 月 16 日公告，青松股份有限公司全资子公司诺斯贝尔近日收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》，产品是一种多功效型干巾及所用的无纺布基布和一种湿巾布折叠器。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3、风险提示

- (1) 疫情反复影响；
- (2) 企业经营成本费用提升；
- (3) 行业竞争加剧。

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，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn