



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

家电美妆一季报收官，龙头业绩稳健赛道景气延续

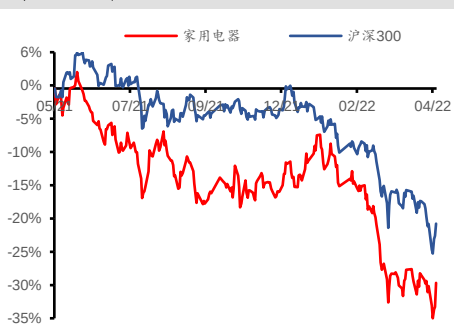
——家电美妆行业周报（2022.04.25-04.29）

增持（首次）

行业：家用电器
日期：2022年05月02日

分析师：彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人：王盼
Tel: 021-53686243
E-mail: wangpan@shzq.com
SAC 编号: S0870121120007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

主要观点

周观点 1：家电一季报收官，白电龙头展现较强韧性

白电龙头企业综合竞争力明显，盈利保持稳定。美的集团龙头地位稳固，B端业务朝向纵深方向发展。2021年实现总营收3433.61亿元，同比+20.18%，实现归母净利润285.74亿元，同比+4.96%，实现扣非归母净利润259.29亿元，同比+5.34%。拟派发现金红利116.78亿元，分红率为41%。2022Q1实现总营收909.39亿元，同比+9.54%，实现归母净利润71.78亿元，同比+10.97%，实现扣非归母净利润69.93亿元，同比+5.17%。格力电器2021年实现总营收1896.54亿元，同比+11.24%，实现归母净利润230.64亿元，同比+4.01%，实现扣非归母净利润218.50亿元，同比+7.71%。22Q1盈利能力环比改善，公司实现营收352.60亿元，同比+6.24%；归母净利润40.03亿元，同比+16.28%。公司拟每股派现2元，共110.73亿元，现金分红率48.01%。海尔智家品牌高端化推进驱动盈利结构改善，22Q1实现营收602.51亿元，同比+10.0%，归母净利润35.17亿元，同比+15.2%，扣非后归母净利润31.91亿元，同比+13.0%。

周观点 2：美妆一季度业绩亮眼，行业景气度延续

贝泰妮22Q1营收8.09亿元，同比+59.32%；归母净利润1.46亿元，同比+85.74%；扣非归母净利润1.24亿元，同比+61.82%；毛利润6.3亿元，同比+58.65%。疫情压力下业绩表现亮眼，营收利润保持优质增长。营收保持快速增长主要系“薇诺娜”主品牌声量不断提升，产品加速推陈出新，销售规模与收入呈快速增长态势。专注于敏感肌护肤，赛道红利显著，相较于普通化妆品增速更快，用户粘性更高，公司大单品已在消费者心中构成较强品牌认知，产品矩阵不断丰富，多品牌持续发力，未来成长性可期。鲁商发展22Q1营收14.82亿元，同比-13.08%；归母净利润0.66亿元，同比-22.74%，主要系本期房地产业务收入减少影响所致；扣非归母净利润0.63亿元，同比-23.92%。盈利结构有所优化，研发投入持续加码。22Q1毛利率41.06%/+8.41pct，与上年同期大幅增加，主要系化妆品板块毛利率高。房地产业务走向纵深转型，22Q1公司健康地产实现签约金额7.77亿元，同比-75.6%；新开工面积19.6万平方米，同比-66.43%；竣工面积20.74万平方米，同比-18.28%；实现营收8.56亿元，同比-31.85%。公司构建大健康产品链、大健康服务链、大健康生态链产业生态圈，形成生物医药和生态健康产业双轮驱动。房地产业务基本为公司存量业务，公司通过收购等方式布局化妆品、药品及玻尿酸产业链等业务，化妆品双子星瑷尔博士和颐莲已具备一定品牌声量，驱动公司业绩不断增长。旗下福瑞达引入优质战投，有望后续在产业资源及品牌营销方面给予公司一定倾斜。

板块观点

家电：原材料成本压力有所收窄，伴随疫情影响的逐渐消退，被延缓的需求未来将会有一定释放。关注公司组织力边际改善，卡萨帝高端

套系化销售增长，海外市场自主品牌布局完善，产销协同优化，盈利结构向好的海尔智家；布局洗碗机及推出集成灶新品打造第二成长曲线的老板电器；新兴品类关注增速及赛道景气度较高的集成灶龙头企业亿田智能、火星入，及清洁电器龙头科沃斯、石头科技。

美妆：医美赛道关注研发投入较高，拿证能力较强，盈利能力水平高，具有大单品驱动护城河壁垒较为深厚的上游公司爱美客及利润率环比改善、线上化妆品销售保持高增速的华熙生物；化妆品赛道关注一季度业绩表现亮眼，持续有高端新品推出，具有独特医生背书营销优势，在细分功能性护肤领域深耕积淀的龙头企业贝泰妮，及产品矩阵完善，营销能力强的珀莱雅。

本周市场表现：

本周申万家用电器行业较上周上涨0.64%，板块整体跑赢上证指数1.93个百分点；板块整体跑赢沪深300指数0.57个百分点。本周申万美容护理行业指数较上周上涨0.06%，板块整体跑赢上证指数1.35个百分点；板块整体跑输沪深300指数0.01个百分点。上证指数下跌1.29%，沪深300上涨0.07%，深证成指下跌-0.27%，创业板指上涨0.98%。在31个申万一级行业中，家用电器排名第5，美容护理排名第6。本周申万家用电器各二级行业中，白色家电下跌0.48%，黑色家电下跌3.29%，小家电上涨1.78%，厨卫电器下跌0.23%，照明设备下跌4.06%，家电零部件上涨5.30%；本周美容护理各二级行业中，个护用品下跌-7.97%，化妆品上涨0.63%。

■ 投资建议

家电板块关注白电龙头美的集团、海尔智家，厨电老板电器，集成灶企业亿田智能、火星入，清洁电器科沃斯、石头科技；美妆板块关注医美龙头爱美客、华熙生物，化妆品龙头贝泰妮、珀莱雅。

■ 风险提示

疫情反复风险；原材料价格波动风险；下游需求不振风险；产能不达预期风险；行业竞争加剧风险；行业政策监管风险。

目 录

1 本周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 个股行情回顾	5
1.3 行业要闻及公告	6
2 行业数据跟踪	11
2.1 主要原材料价格数据	11
2.2 人民币汇率走势	13
3 重点公司盈利预测&估值	13
4 风险提示	15

图

图 1 本周市场表现 (%)	4
图 2 申万家用电器子行业表现 (%)	4
图 3 部分申万一级行业表现 (家电) (%)	4
图 4 申万美容护理子行业表现 (%)	5
图 5 部分申万一级行业表现 (美妆) (%)	5
图 6 指数成分股涨幅 Top10 (家电) (%)	5
图 7 指数成分股跌幅 Top10 (家电) (%)	5
图 8 指数成分股涨幅 Top10 (美妆) (%)	6
图 9 指数成分股跌幅 Top10 (美妆) (%)	6
图 10 LME 铜现货结算价变化走势 (美元/吨)	12
图 11 LME 铝现货结算价变化走势 (美元/吨)	12
图 12 1.0mm 冷轧板价格变化走势 (元/吨)	12
图 13 中国塑料城价格指数走势	12
图 14 钢材综合价格指数走势	12
图 15 即期汇率: 美元兑人民币汇率	13

表

表 1: 家电行业重点公司预测及估值	13
表 2: 美妆行业重点公司预测及估值	14

1 本周市场回顾

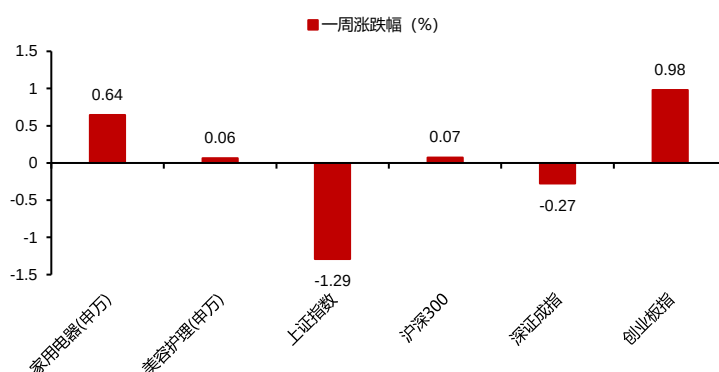
1.1 板块行情回顾

本周申万家用电器行业较上周上涨0.64%，板块整体跑赢上证指数 1.93 个百分点；板块整体跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点。本周申万美容护理行业指数较上周上涨0.06%，板块整体跑赢上证指数 1.35 个百分点；板块整体跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点。上证指数下跌 1.29%，沪深 300 上涨 0.07%，深证成指下跌-0.27%，创业板指上涨 0.98%。

在 31 个申万一级行业中，家用电器排名第 5，美容护理排名第 6。

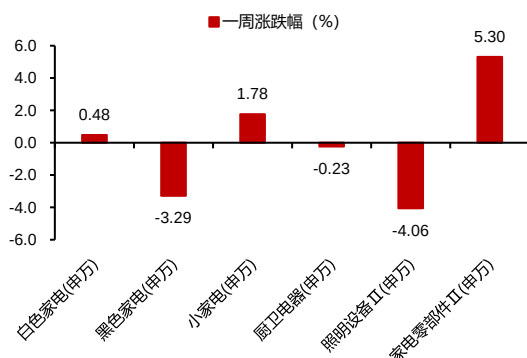
本周申万家用电器各二级行业中，白色家电下跌0.48%，黑色家电下跌 3.29%，小家电上涨 1.78%，厨卫电器下跌 0.23%，照明设备下跌4.06%，家电零部件上涨5.30%；本周美容护理各二级行业中，个护用品下跌-7.97%，化妆品上涨 0.63%。

图 1 本周市场表现 (%)



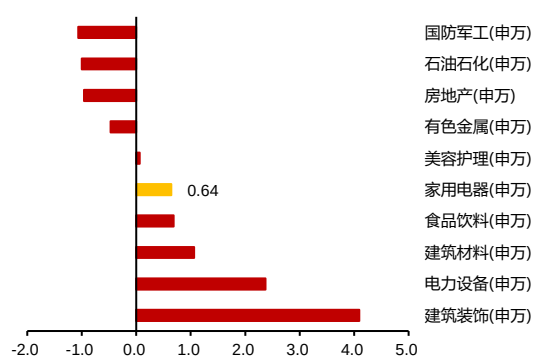
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2 申万家用电器子行业表现 (%)



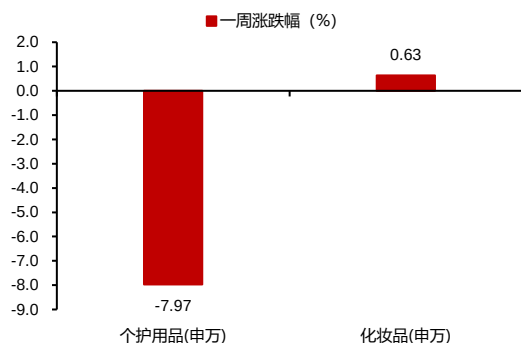
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3 部分申万一级行业表现 (家电) (%)



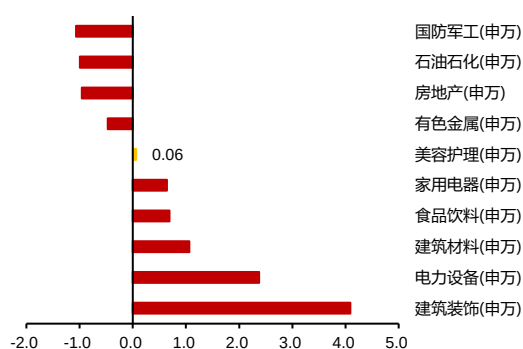
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4 申万美容护理子行业表现 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5 部分申万一级行业表现 (美妆) (%)

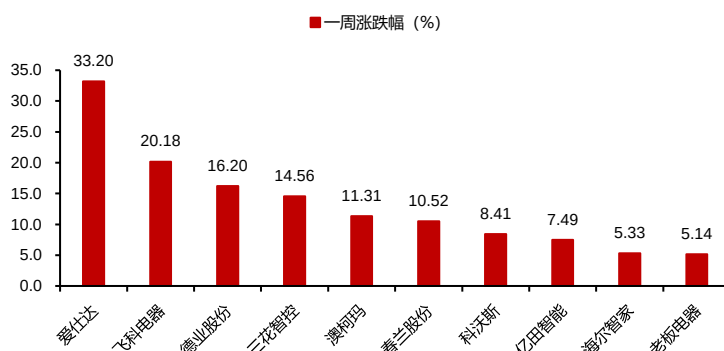


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

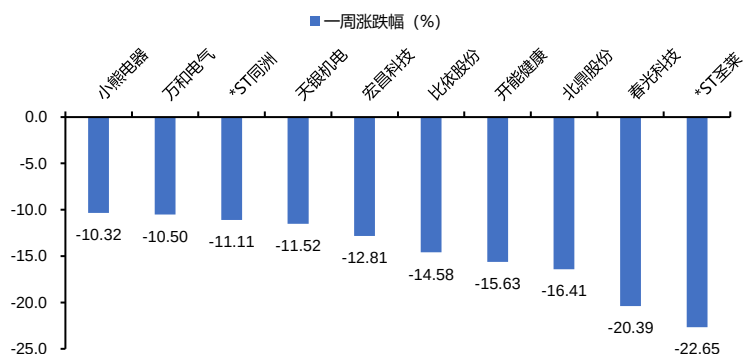
本周家用电器行业涨幅排名前五的个股为爱仕达上涨 33.20%、飞科电器上涨 20.18%、德业股份上涨 16.20%、三花智控上涨 14.56%、澳柯玛上涨 11.31%；排名后五的个股为*ST 圣莱下跌 22.65%、春光科技下跌 20.39%、北鼎股份下跌 16.41%、开能健康下跌 15.63%、比依股份下跌 14.58%。

图 6 指数成分股涨幅 Top10 (家电) (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

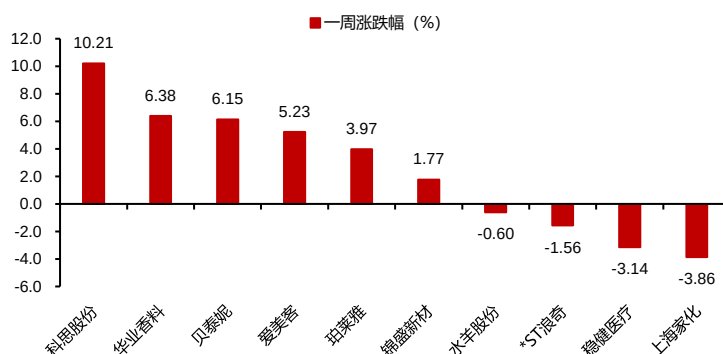
图 7 指数成分股跌幅 Top10 (家电) (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

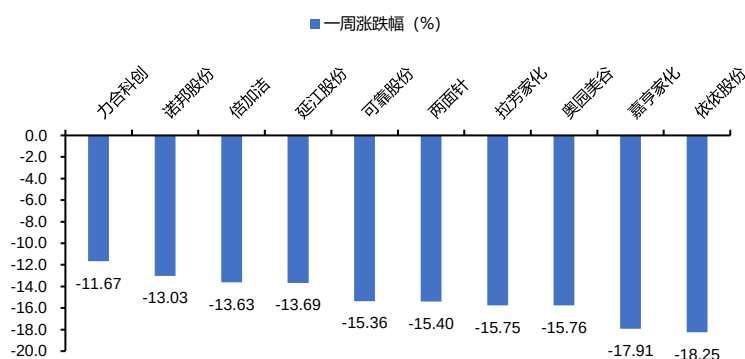
本周美容护理行业涨幅排名前五的个股为科思股份上涨 10.21%、华业香料上涨 6.38%、贝泰妮上涨 6.15%、爱美客上涨 5.23%、珀莱雅上涨 3.97%；排名后五的个股为依依股份下跌 18.25%、嘉亨家化下跌 17.91%、奥园美谷下跌 15.76%、拉芳家化下跌 15.75%、两面针下跌 15.40%。

图 8 指数成分股涨幅 Top10（美妆）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9 指数成分股跌幅 Top10（美妆）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1、冷柜反季热销 家电市场短期波动

据奥维云网数据显示，在 3 月 28 日至 4 月 17 日的三周内，冷柜线上销量同比+33.2%，线下销量同比+18.0%。无论是线上还是线下，冷柜都颇受欢迎。近年来冷柜市场的销售量一直稳定上升，同期冰箱的销量有所下滑。预计冷柜反季节销售火热的情况可能还会延续一段时间。一方面，疫情防控激发了消费者的食品囤货需求，触发冷柜销量的增长及冰箱产品的结构性变化。另一方面，

消费者将冰箱、冷柜的换新需求前置，在囤货情绪下这种需求提前被透支，促成一波销售小高潮。（来源：中国电子报）

2、全面解封后，上海可能迎来家电消费高峰

截至4月26日晚，国美电器、永乐生活电器、苏宁易购3大家电连锁企业在沪的门店已有83家复市，这些门店目前已经能够开展线上营业，顾客登录企业的网购平台或者拨打客服电话，便可以下单、预约送货及安装服务等。本轮疫情发生以来，有着消毒、杀菌、锁鲜等功能的健康型家电，例如超大容量多功能保鲜的冰箱冰柜、带新风功能的空调、杀菌消毒的洗碗机、具有多种除菌模式的洗衣机干衣机、空气净化器净水设备等，成为市场新宠。相关人士表示：“预计上海全面解封后，上海市场会迎来一波家电消费高峰。（来源：中国家电网）

3、智能家电、新能源汽车成新热点

中消协4月28日发布的“新”消费领域投诉情况专题报告显示，消费新模式和新业态在快速发展的同时，也引发不少新型消费纠纷，其中智能家电和新能源汽车成为投诉的新热点。其中，智能产品质量安全亟待保障。报告指出，近年随着现代科技和产品技术的不断迭代发展，家用电器、家用汽车等产品智能化程度提升迅速，并逐渐成为消费的新趋势，但与此同时相关投诉量也快速攀升。一是智能家电产品质量良莠不齐，产品功能增加但系统稳定性降低、故障频发。二是部分智能家电产品缺乏相应标准，不同品牌产品之间互联互通受限。（来源：中消协）

4、物流受阻原料出现瓶颈 化妆品企业面临多重压力

自新一轮疫情蔓延以来，上海化妆品行业生产被按下暂停键已近一个月。200多家企业停摆，在“金三银四”的黄金季无法发力；一些在长三角转运的化妆品，也因疫情外溢导致物流受阻，退货率居高不下。资金流、人流被迫减少的当下，如何度过艰难时期，成了这轮美妆大考中前所未有的挑战。不管是国际品牌还是代工品牌，原材料紧缺，无法正常生产是个巨大问题。资金流、人流被迫减少的当下，如何度过艰难时期，成了这轮美妆大考中前所未有的挑战。（来源：第一财经）

5、华熙生物“水解透明质酸锌”完成新原料备案

华熙生物“水解透明质酸锌”完成新原料备案，是行业首个完成备案的“HA+锌”透明质酸类新原料，这是自2021年《化妆

品监督管理条例》及《化妆品新原料注册备案资料管理规定》出台后华熙生物完成备案的第一个新原料。其获官方批准意味着“水解透明质酸锌”原料及化妆品在国内生产经营的合规化，同时也为中下游化妆品企业提供了全新的产品开发思路，开启新的“黄金赛道”。（来源：青眼）

6、国家药监局：功效宣称摘要补充可放宽到12月底

4月27日，国家药监局发布关于新冠肺炎疫情防控期间化妆品注册备案管理有关事项的复函。经研究，依据《化妆品监督管理条例》及相关法规要求，现就新冠肺炎疫情防控期间化妆品注册备案管理有关事项函复中指出：同意上海市药监局提出的对2021年5月1日前已经取得注册或者完成备案的化妆品补充填报产品分类编码、产品执行的标准等相关资料，以及2021年5月1日至12月31日期间取得注册或者完成备案的化妆品补充上传产品功效宣称依据的摘要等的时限要求，可根据疫情防控实际情况予以适当放宽，原则上不得超过2022年12月31日。（来源：青眼）

1.3.2 公司公告

【倍轻松】公司公布2021年年报和2022年一季度报告。2021年，公司营收11.89亿元，同比+43.93%；归母净利润0.92亿元，同比+29.92%。2022年一季度营收为2.47亿元，同比+15.29%；归母净利润-988.9万元，同比-188.84%。公司发布2022年股票激励计划，本拟授予股数为177.00万股，占总股本2.87%。

【火星人】公司公布2022年一季度报告，本期营收4.51亿元，同比+29.22%；归母净利润0.61亿元，同比+35.92%；基本每股净收益0.15元/股，稀释每股收益0.15元/股。

【海容冷链】公司公布2021年报，本期营收26.62亿元，同比+40.80%；归母净利润2.25亿元同比-16.20%；扣非净利润2.11亿元，同比-13.44%。2022年第一季度营收8.40亿元，同比+47.83%；归母净利润0.78亿元，同比+24.76%；扣非净利润0.77亿元，同比+20.17%。

【欧普照明】公司公布2021年报，本期营收88.47亿元，同比+11.00%；归母净利润9.07亿元，同比+13.44%；扣非净利润6.96亿元，同比+5.30%。2022年第一季度营收14.55亿元，同比-

17.14%；归母净利润 0.66 亿元，同比-50.88%；扣非净利润 0.13 亿元，同比-84.57%。

【新宝股份】公司公布 2021 年报和 2022 第一季度报告，21 年营收 149.12 亿元，同比+13.05%，归母净利润 7.92 亿元，同比-29.15%，归母扣非净利润 6.82 亿元，同比-26.77%；22 年 Q1 营收 36.42 亿元，同比+13.46%；归母净利润 1.78 亿元，同比+4.60%；扣非净利润 1.52 亿元，同比-11.71%。

【公牛集团】公司公布 2022 第一季度营收 30.78 亿元，同比+19.58%；归母净利润 6.41 亿元，同比+5.68%；扣非净利润 5.62 亿元，同比+0.70%，报告期末公司总资产 164.54 亿元，归属上市公司股东净资产 114.09 亿元。

【亿田智能】公布 2022 第一季度报告，本期营收 2.47 亿元，同比+63.08%；归母净利润 0.45 亿元，同比+51.48%；扣非净利润 0.38 亿元，同比+50.08%，报告期末公司总资产 17.85 亿元，归属上市公司股东净资产 12.39 亿元。

【北鼎股份】公司公布 2022 第一季度营收 1.83 亿元，同比+4.48%；归母净利润 0.16 亿元，同比-42.49%；扣非净利润 0.17 亿元，同比-35.21%，报告期末公司总资产 9.13 亿元，归属上市公司股东净资产 7.35 亿元。

【九阳股份】公司发布 22 年 Q1 业绩报告，公司实现营业收入 23.29 亿元，同比+3.83%；归母净利润 1.66 亿元，同比-7.70%；扣非后归母净利润 1.57 亿元，同比-2.67%；基本每股收益 0.22 元/股，同比-8.33%。

【华帝股份】发布 2021 年度报告和 2022 年第一季度报告，21 年实现营业收入 55.88 亿元，同比+28.15%；归母净利润 2.07 亿元，同比-49.17%；扣非后归母净利润 1.86 亿元，同比-50.48%。22Q1 实现营业收入 11.25 亿元，同比+6.92%；归母净利润 0.80 亿元，同比+2.80%；扣非后归母净利润 0.74 亿元，同比+4.26%。

【帅丰电器】发布 22Q1 业绩报告，公司实现营收 1.91 亿元，同比+23.34%；归母净利润 0.38 亿元，同比+10.31%，扣非后归

母净利润 0.32 亿元，同比+1.33%；基本每股收益 0.27 元/股，同比+12.5%。

【海尔智家】公司公布 2022 年第一季度报告：营业收入为 602.50 亿，同比+10.00%；归母净利润 35.17 亿，同比+15.12%；扣非净利润 31.9 亿，同比+13.03%；基本每股收益为 0.38 元/股，同比+15.15%。

【飞科电器】公司公布 2021 年度报告和 2022 年第一季度报告：21 年营业收入为 40.05 亿元，同比+12.26%，归母净利润为 6.41 亿元，同比+0.38%，归母扣非净利润为 5.84，同比-1.70%，基本每股收益 1.47 元/股；22Q1 营业收入为 11.19 亿，同比+27.54%；归母净利润 2.37 亿，同比+59.1%；扣非净利润 2.26 亿，同比+63.64%。

【上海家化】公司公布 2022 年第一季度业绩公告：营收 21.17 亿元，同比+0.11%；归母净利润 1.99 亿元，同比+17.81%；扣非净利润 2.12 亿元，同比+6.55%，基本每股收益 0.30 元/股，同比+20%。

【嘉亨家化】公司发布 2022 年第一季度业绩公告：营业收入为 2.52 亿元，同比+0.64%；归母净利润 0.18 万元，同比-19.54%；基本每股收益 0.17 元/股，同比-39.29%。

【拉芳家化】公司公布 2021 年营收 11.01 亿元，同比+11.91%；归母净利润 0.69 亿元，同比-40.98%；扣非净利润 0.03 亿元，同比-96.70%。2022 年第一季度营收 2.01 亿元，同比-18.14%；归母净利润-255.67 万元，同比-115.26%；扣非净利润-278.96 元，同比-117.10%。

【水羊股份】公司公布 2021 年报和 2022 年第一季度报告，21 年营收 50.10 亿元，同比 34.86%，归母净利润 2.36 亿元，同比 68.54%，归母扣非净利润 2.15 亿元，同比 58.31%；22Q1 营收 10.46 亿元，同比+27.96%；归母净利润 0.42 亿元，同比+36.10%；归母扣非净利润 0.33 亿元，同比+35.99%。

【贝泰妮】公司公布 2022 年第一季度营收 8.09 亿，同比+59.32%；归母净利润 1.46 亿元，同比+85.74%；扣非净利润 1.24 亿元，同比+61.82%。

【青松股份】公司公布 2022 年第一季度营收 6.87 亿元，同比-19.67%；归母净利润-0.61 亿元，同比-167.17%；扣非净利润-0.61 亿元，同比-167.15%。

【丽人丽妆】公司公布 2022 年第一季度营收 7.15 亿元，同比-5.34%；归母净利润 0.13 亿元，同比-71.47%；扣非净利润 0.12 亿元，同比-73.05%。

【雍禾医疗】公司公布 2021 年营收 21.68 亿元，同比+32.4%；毛利 15.80 亿元，同比+29.3%；经调整净利润 1.81 亿元，同比+32.8%。

【鲁商发展】公司发布 2022 年一季报：22Q1 营收 14.82 亿元，同比-13.08%；归母净利润 0.66 亿元，同比-22.74%，主要系本期地产业务收入减少影响所致；扣非归母净利润 0.63 亿元，同比-23.92%；毛利润 1.02 亿元，同比-28.50%；基本每股收益 0.07 元，同比-17.67%。

【爱美客】2022 年第一季度业绩公告：营业收入为 4.31 亿元，同比+66.07%，主要系本报告期内销量增加所致；归母净利润 2.80 亿元，同比 64.03%，要系本报告期内销售收入同比增长及毛利率提升所致；归母扣非净利润为 2.65 亿元，同比+63.52%。

2 行业数据跟踪

2.1 主要原材料价格数据

LME 铜：LME 铜本周最新结算价 9,820.50 美元/吨，同比下跌 1.70%，环比上月下跌 5.12%，走势平稳略微下降。

LME 铝：LME 铝本周最新结算价 3,039.00 美元/吨，同比上涨 24.96%，环比上月下跌-15.18%，近期结算价呈现下跌趋势，但相比去年同期还是处于略高的状态。

1.0mm 冷轧板：1.0mm 冷轧板本周最新结算价 5,650.00 元/吨，同比下跌 8.43%，环比上月上涨 0.71%，近期结算价走势趋于平稳，但相比去年同期少幅下跌。

中国塑料城价格指数：中国塑料城本周最新价格指数 1,005.94，同比下跌 4.60%，环比上月下跌 1.55%，走势平稳略微下降。

图 10 LME 铜现货结算价变化走势（美元/吨）



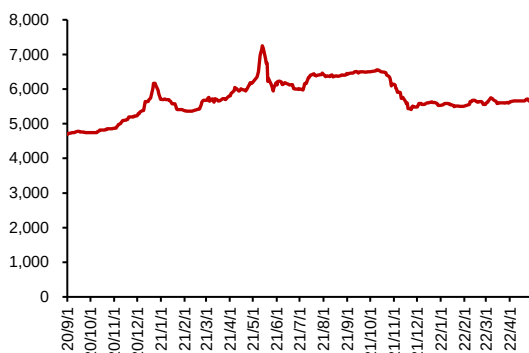
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11 LME 铝现货结算价变化走势（美元/吨）



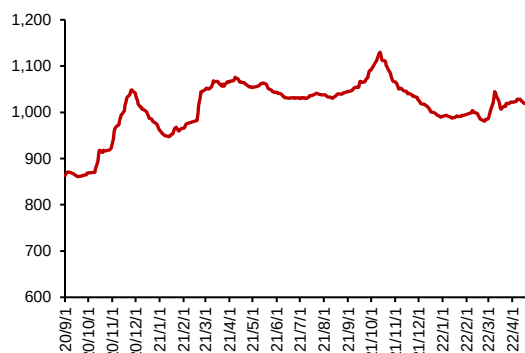
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12 1.0mm 冷轧板价格变化走势（元/吨）



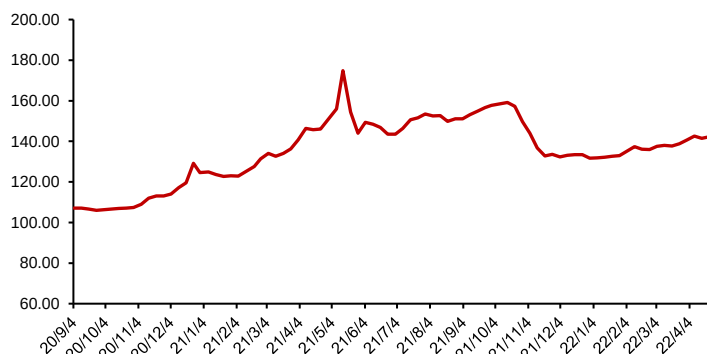
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13 中国塑料城价格指数走势



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 14 钢材综合价格指数走势



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 人民币汇率走势

本周人民币兑美元价格呈现上涨趋势，本周五即期汇率 6.5866 元/美元，环比上涨 3.36%，即一美元可兑换更多的人民币，代表人民币贬值。

图 15 即期汇率：美元兑人民币汇率



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 重点公司盈利预测&估值

表 1：家电行业重点公司预测及估值

公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 EPS (摊薄)				市盈率 PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
美的集团	3994.62	57.09	4.09	4.76	5.38	--	18.05	12.00	10.61	--
格力电器	1845.91	31.21	3.90	4.50	5.05	--	9.50	6.93	6.18	--
海尔智家	2321.24	25.91	1.39	1.61	1.86	2.13	21.50	16.07	13.92	12.15
海信家电	136.53	11.80	0.71	1.01	1.20	1.40	21.23	11.71	9.85	8.44
九阳股份	115.9	15.11	0.97	1.12	1.28	1.44	23.87	13.54	11.80	10.52
新宝股份	136.33	16.49	0.96	1.24	1.47	1.64	25.77	13.26	11.23	10.03
小熊电器	75.55	48.29	1.81	2.21	2.64	3.08	35.26	21.83	18.26	15.69
苏泊尔	455.42	55.08	2.40	2.84	3.23	3.63	25.89	19.37	17.03	15.15
北鼎股份	34.03	10.43	0.50	0.41	0.51	0.61	37.45	25.67	20.48	16.98
飞科电器	261.75	60.09	1.47	2.02	2.43	2.97	29.52	29.68	24.67	20.24
科沃斯	620.41	108.10	3.51	4.63	6.02	7.63	42.95	23.37	17.96	14.17
石头科技	382.13	572.00	20.99	26.47	33.52	41.61	38.73	21.61	17.07	13.75

老板电器	293.25	30.90	1.40	2.32	2.69	3.07	25.67	13.30	11.49	10.05
浙江美大	91.09	14.10	1.03	1.22	1.42	1.64	16.86	11.58	9.93	8.60
奥佳华	52.28	8.29	0.73	0.77	0.90	1.01	17.72	10.75	9.24	8.20
华帝股份	42.81	5.05	0.24	0.64	0.77	0.77	26.00	7.94	6.58	6.57
海信视像	141.55	10.82	0.87	1.22	1.46	--	15.47	8.83	7.39	--
火星人	128.3	31.68	0.93	1.24	1.61	2.01	53.00	25.61	19.73	15.76
倍轻松	29.11	47.22	1.49	2.03	2.87	3.67	70.12	23.25	16.48	12.87
极米科技	184.75	369.5	9.67	13.47	18.54	24.12	57.08	27.42	19.93	15.32
公牛集团	861.97	143.38	4.62	5.32	6.18	7.12	36.17	26.96	23.19	20.15
欧普照明	120.98	16.04	1.20	1.26	1.45	1.65	1.20	1.26	1.45	1.65
亿田智能	69.07	63.90	1.94	2.62	3.46	4.42	42.26	24.36	18.45	14.46

资料来源: Wind, 上海证券研究所 (备注: Wind 一致预测, 股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价)

表 2: 美妆行业重点公司预测及估值

公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	每股收益 EPS (摊薄)				市盈率 PE			
			2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
鲁商发展	86.28	8.55	0.36	0.60	0.77	0.91	36.95	14.21	11.17	9.40
贝泰妮	834.07	196.90	2.04	2.81	3.79	4.97	94.39	69.91	51.94	39.59
上海家化	211.72	31.15	0.96	1.18	1.51	1.81	42.30	26.29	20.68	17.24
珀莱雅	404.95	201.46	2.87	3.67	4.64	5.81	72.68	54.86	43.40	34.67
华熙生物	651.87	135.50	1.63	2.16	2.84	3.68	95.28	62.62	47.69	36.81
爱美客	1119.66	517.50	4.43	6.82	9.83	13.48	121.10	75.93	52.64	38.40
四环医药	117.56	1.26	0.04	0.08	0.11	0.12	27.11	12.95	9.53	9.04
丸美股份	83.50	20.78	0.62	0.75	0.97	--	51.65	27.58	21.43	--
水羊股份	47.87	11.63	0.57	0.87	1.28	1.78	27.66	13.37	9.06	6.53
朗姿股份	101.28	22.89	0.42	0.58	0.75	0.79	74.85	39.49	30.54	29.13
嘉亨家化	22.18	22.00	0.96	1.26	1.62	2.05	34.10	17.17	13.10	10.13
科思股份	53.37	47.28	1.18	1.84	2.33	2.70	53.67	24.38	19.24	16.18
青松股份	30.84	5.97	-1.76	0.44	0.61	0.70	-6.40	13.52	9.78	8.49
壹网壹创	75.78	31.75	1.37	1.66	2.02	2.30	35.79	19.08	15.74	13.82
丽人丽妆	56.89	14.15	1.02	1.11	1.26	1.45	23.83	12.72	11.25	9.74
宝尊电商	43.52	20.05	-1.02	1.01	2.13	3.12	-29.17	16.66	7.90	5.41
昊海生科	119.95	78.60	2.00	3.11	3.91	4.37	62.84	27.44	21.80	19.53
奥园美谷	61.79	7.91	-0.32	0.41	0.52	--	-33.24	19.07	15.35	--

复锐医疗 科技	39.81	8.54	0.07	0.09	0.11	0.13	18.16	12.68	10.08	8.14
------------	-------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	------

资料来源: Wind, 上海证券研究所 (备注: Wind 一致预测, 股价为 2022 年 4 月 29 日收盘价)

4 风险提示

疫情反复风险; 原材料价格波动风险; 下游需求不振风险;
产能不达预期风险; 行业竞争加剧风险; 行业政策监管风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。