行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

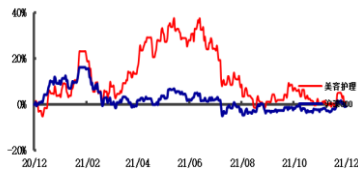
风险评级：中风险

2021 年 12 月 20 日

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱： whm2@dgzq.com.cn

研究助理：香杰垚
SAC 执业证书编号：
S0340121050009
电话：0769-22110925
邮箱：
xiangjieyao@dgzq.com.cn

**美容护理（申万）指数走势**




资料来源：iFind，东莞证券研究所

**相关报告**

# 化妆品行业周报（2021/12/13-2021/12/17）

## 我国对化妆品功效成分的监管日趋严格

**投资要点：**

- **行情回顾：**本周 SW 美容护理行业指数下跌 4.10%，跌幅在所有申万一级行业指数中居首，跑输同期沪深 300 指数约 2.12 个百分点。行业内 24.14%的个股录得正收益，分别为华业香料（6.15%）、延江股份（5.16%）、力合科创（3.37%）、嘉亨家化（2.07%）、洁雅股份（1.67%）、锦盛新材（1.36%）、诺邦股份（1.19%）；而 72.41%的个股录得负收益，跌幅居前五位的分别为*ST 浪奇（-9.69%）、爱美客（-6.20%）、拉芳家化（-5.52%）、科思股份（-5.51%）和上海家化（-5.32%）。

- **重点行业新闻：**（1）日前，国家药监局发布科普文章提醒公众，避免购买有“医学美白”等违规宣称的化妆品，购买的产品标签中必须要有国家药监局的产品批准文号。（2）国家药监局发布《浅谈美白化妆品与美白剂》文章，明确指出美白化妆品风险程度相对较高，属于特殊化妆品范畴并实行注册管理，并表态相关部门正在筹备起草化妆品美白剂清单，提醒企业在美白清单尚未出台前，避免由于忽视一些特定原料的性质及所应用产品的属性而违反《化妆品监督管理条例》有关规定。（3）国家药监局发布关于进一步明确原特殊用途化妆品过渡期管理等有关事宜的公告(2021年 第150号)。公告称，2021年1月1日前已经按照原《化妆品卫生监督条例》规定，取得育发、脱毛、美乳、健美、除臭等五类原特殊用途化妆品行政许可批件的产品，根据《条例》第七十八条规定统一设置过渡期至2025年12月31日止。（4）国家药监局网站通报显示，在2021年国家化妆品监督抽检工作中，标示为广州市润民精细化工有限公司生产的奥丽卡染发膏-自然黑等72批次化妆品不合格。其中，不乏香蒲丽保湿焕采防晒霜、采洁防晒霜等曾经火爆全网的“网红”单品。（5）“含苯乙基间苯二酚（行业内代称‘377’）美白成分并宣称其美白亮肤的产品不能以普通化妆品形式备案”的消息确定后，一大批含“377”的在售产品被下架，相关企业也陆续撤回以普通化妆品形式备案的新品。

- **行业观点：**近日，行业内监管部门对化妆品美白成分高度重视，强调“377”成分需严格按特殊化妆品注册备案。我国化妆品行业的从业环境趋严，相关部门对具有功效成分的化妆品产品及原料的监管将越来越严格。长期来讲，这将全面利好功效性护肤市场以及整个化妆品行业，加速不合规、不重视研发的小规模企业出清，为行业内的优质国产企业提供更好的发展机会。建议持续关注功效性护肤赛道的相关优质个股：我国功效性护肤龙头【贝泰妮（300957）】、重研发并且处于成长期的【鲁商发展（600223）】等。

- **风险提示：**新冠疫情持续反复；销售季节性波动的风险；行业竞争加剧风险；原料价格波动风险；新产品、新技术研发的风险；产品质量控制的风险；新渠道拓展不及预期的风险等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

# 目　录

1. 本周行情回顾 . . . 3
1.1 SW 美容护理跑输沪深 300 指数 . . . 3
1.2 行业内超七成个股录得负收益 . . . 3
2. 行业新闻 . . . 4
3. 公司重要公告及新闻 . . . 5
4. 行业观点 . . . 6
5. 风险提示 . . . 7

# 插图目录

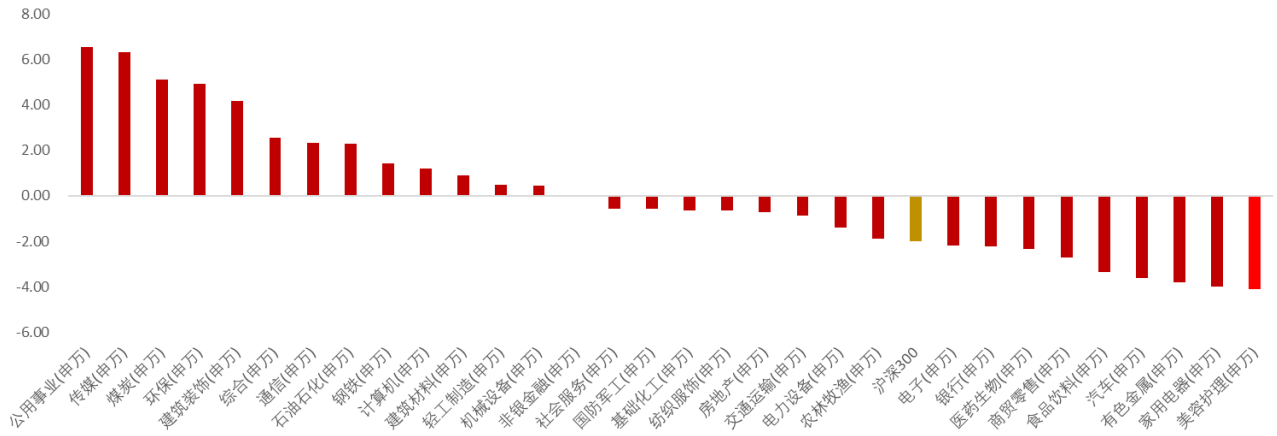
图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日申万一级行业的周涨幅（%） . . . 3
图 2：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 美容护理行业涨幅榜个股（%） . . . 3
图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 美容护理行业跌幅榜个股（%） . . . 3

# 1. 本周行情回顾

## 1.1 SW 美容护理跑输沪深 300 指数

**行业录得负周涨幅，跑输沪深 300 指数。**2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，41.94%的申万一级行业录得正周涨幅；SW 美容护理行业指数整体下跌 4.10%，跌幅在所有申万一级行业指数中居首，跑输同期沪深 300 指数约 2.12 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日申万一级行业的周涨幅（%）

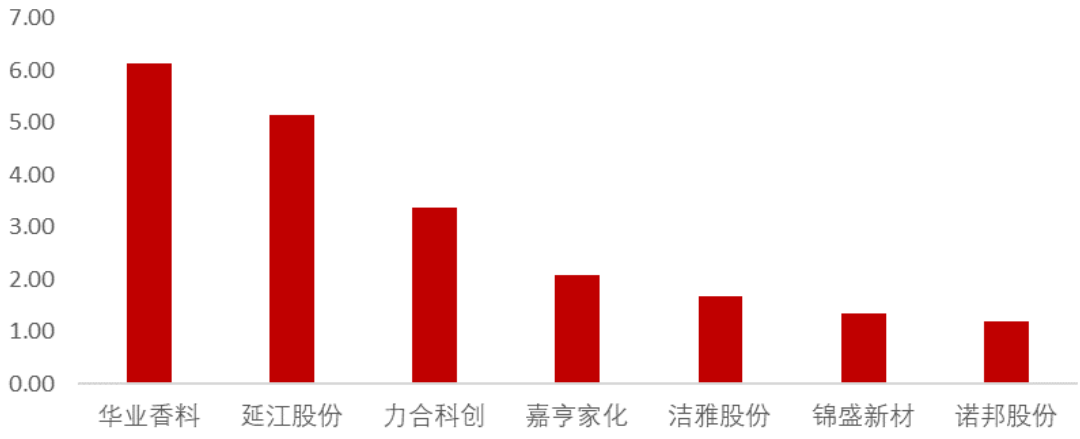



数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 1.2 行业内超七成个股录得负收益

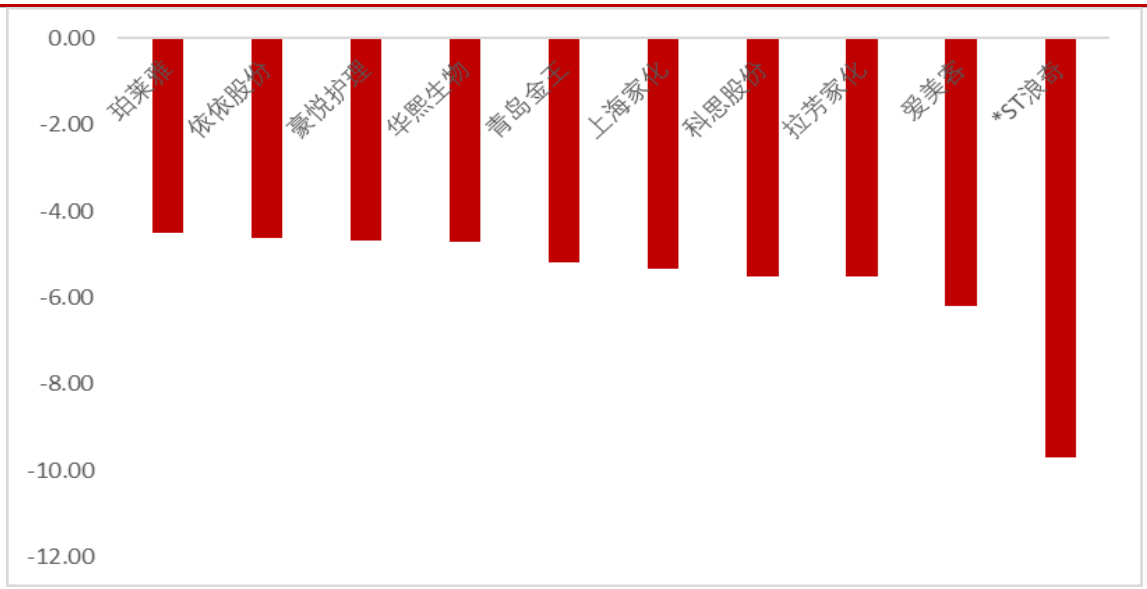
**行业内超七成个股录得负收益。**2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，SW 美容护理行业 24.14%的个股录得正收益，分别为华业香料（6.15%）、延江股份（5.16%）、力合科创（3.37%）、嘉亨家化（2.07%）、洁雅股份（1.67%）、锦盛新材（1.36%）、诺邦股份（1.19%）。而 72.41%的个股录得负收益，跌幅居前五位的分别为*ST 浪奇（-9.69%）、爱美客（-6.20%）、拉芳家化（-5.52%）、科思股份（-5.51%）和上海家化（-5.32%）。

图 2：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日 SW 美容护理行业涨幅榜个股（%）




数据来源：iFind，东莞证券研究所

图3：2021年12月13日-12月17日SW美容护理行业跌幅榜个股（%）




数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 2. 行业新闻

- **72批次化妆品不合格，9成为标识问题（亿邦动力，2021/12/17）**

  国家药监局网站通报显示，在2021年国家化妆品监督抽检工作中，标示为广州市润民精细化工有限公司生产的奥丽卡染发膏-自然黑等72批次化妆品不合格。其中，不乏香蒲丽保湿焕采防晒霜、采洁防晒霜等曾经火爆全网的“网红”单品。

- **国家药监局：避免购买有“医学美白”等违规宣称的化妆品（中国经济网，2021/12/17）**

  日前，国家药监局发布科普文章提醒公众，避免购买有“医学美白”等违规宣称的化妆品。 消费者若购买美白化妆品应该通过正规渠道，购买的产品标签中必须要有国家药监局的产品批准文号，如2021年批准的国产祛斑美白类产品为“国妆特字G2021XXXX”，进口产品为“国妆特进字J2021XXXX”，也可以通过国家药监局官网或国家局“化妆品监管”APP核对产品注册信息与实际标签标注的信息的一致性。

- **药监局：取得育发等五类原特殊用途化妆品行政许可批件产品过渡期至2025年底（中国网财经，2021/12/17）**

  国家药监局发布关于进一步明确原特殊用途化妆品过渡期管理等有关事宜的公告(2021年 第150号)。公告称，2021年1月1日前已经按照原《化妆品卫生监督条例》规定，取得育发、脱毛、美乳、健美、除臭等五类原特殊用途化妆品行政许可批件的产品，根据《条例》第七十八条规定统一设置过渡期至2025年12月31日止。

- **药监局针对美白话题发文，有望出台美白剂清单（新浪，2021/12/19）**

国家药监局发布《浅谈美白化妆品与美白剂》文章，明确指出美白化妆品风险程度相对较高，属于特殊化妆品范畴并实行注册管理，并表态相关部门正在筹备起草化妆品美白剂清单，提醒企业在美白清单尚未出台前，避免由于忽视一些特定原料的性质及所应用产品的属性而违反《化妆品监督管理条例》有关规定。

- **大批普通化妆品因含“377”被下架（中国商报，2021/12/19）**

“含苯乙基间苯二酚（行业内代称‘377’）美白成分并宣称其美白亮肤的产品不能以普通化妆品形式备案”的消息确定后，一大批含“377”的在售产品被下架，相关企业也陆续撤回以普通化妆品形式备案的新品。

- **广州市古得化妆品等16家生产经营企业被责令限期改正（中国网财经，2021/12/17）**

广东省药品监督管理局发布广东省化妆品监督检查情况通报(2021 年第 14 期)。通告显示，根据《化妆品监督管理条例》和《化妆品生产许可检查要点》等法规规章文件，广东省药品监督管理局近期对广州市古得化妆品有限公司等 16 家化妆品生产经营企业进行监督检查。

- **广西钦州市市场监督管理局：3批次化妆品抽检不合格（中国质量新闻网，2021/12/16）**

近日，广西钦州市市场监督管理局发布关于 2021 年钦州市化妆品监督抽检结果公告（区抽）。据公告，钦州市市场监督管理局组织 2021 年钦州市本级化妆品监督抽检共 100 批次，根据《化妆品安全技术规范》（2015 年版）检验和判定，共检出 3 批次化妆品不合格。

- **“才木始活性炭海藻精华泥膜”等2批次化妆品被检出禁用原料，国家药监局立即停止其经营（中国网财经，2021/12/14）**

国家药监局发布关于 2 批次化妆品检出禁用原料的通告(2021 年 第 100 号)。公告显示，在 2021 年国家化妆品监督抽检工作中，经福建省食品药品质量检验研究院等单位检验，标示为出品商上海浅娇生物科技有限公司、制造商中云(上海)化妆品有限公司生产的才木始活性炭海藻精华泥膜，标示为广州名露药业有限公司生产的白美人金银花爽身粉，检出《化妆品安全技术规范(2015 年版)》中规定的禁用原料。

## 3. 公司重要公告及新闻

- **珀莱雅：关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告（2021/12/17）**

经中国证券监督管理委员会《关于核准珀莱雅化妆品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2021]3408 号)的核准，公司公开发行可转换公司债券(以下简称“可转债”)7,517,130 张，每张面值为人民币 100.00 元，募集资金总额为人民币 751,713,000.00 元，扣除各项发行费用总计 7,204,326.06 元(不含税)后，实 际募集资金净额为人民币 744,508,673.94 元。上述募集资金已于 2021 年 12 月 14 日存入募集资金专户。

- **青松股份：公司化妆品业务目前没有自有品牌（2021/12/13）**

公司表示，公司化妆品业务目前没有自有品牌。对于公司的战略规划和业务定位，

公司管理团队会保持持续性的讨论和探索。

- **上海家化：关于公司办公地点变更的公告（2021/12/14）**

  自公告之日起，公司办公地址由“上海市杨浦区江湾城路99号5幢”迁至“上海市虹口区东长治路399号双狮汇A座11F”。

- **青岛金王：公司目前主营业务有新材料工艺蜡烛业务、化妆品业务及供应链业务（每日经济新闻，2021/12/17）**

  有投资者在投资者互动平台提问：请董秘明确回答公司现在是不是已经具有医美细胞。公司在投资者互动平台表示，公司目前主营业务有新材料工艺蜡烛业务、化妆品业务及供应链业务。根据《医疗美容服务管理办法》的规定，医疗美容指运用手术、药物、医疗器械以及其他具有创伤性或者侵入性的医学技术方法对人的容貌和人体各部位形态进行的修复与再塑。

- **嘉亨家化：2020年塑料包装容器、化妆品、家庭护理产品的产能利用率分别为80%、97%、74%（每日经济新闻，2021/12/17）**

  公司在投资者互动平台表示，公司2020年塑料包装容器、化妆品、家庭护理产品的产能利用率分别为80%、97%、74%，目前产能利用率较高。

- **汇聚化妆品六大顶级专家，福瑞达生物股份美妆智库正式成立（鲁网，2021/12/18）**

  鲁商发展旗下山东福瑞达生物股份有限公司与招华贰号、腾讯创业等5家公司组成的联合购买体进行了签约仪式。作为福瑞达集团“生物医药+化妆品”双主业战略优先发展的化妆品板块，福瑞达生物股份由此踏上了资本加资源禀赋的新发展轨道。“福瑞达生物股份美妆智库”宣告成立，首批六位行业顶级专家成为福瑞达生物股份未来发展的高端智囊团。

- **玩美移动亮相2021中国化妆品年会（美通社，2021/12/16）**

  全球领先的增强现实（AR）及人工智能（AI）美妆科技领导者玩美移动携灵感亮相由《化妆品观察》和CiE美妆展主办的以“相信品牌”为主题的2021中国化妆品年会。

- **国内首例！广州一化妆品公司因抽检不合格被列入严重违法失信名单（信息时报，2021/12/18）**

  近日，广州市白云区市场监管局对某化妆品公司未按照化妆品注册的技术要求生产化妆品案作出行政处罚，同时依据新修订的《市场监督管理严重违法失信名单管理办法》，将该企业列入严重违法失信名单。据悉，这是国内第一宗因化妆品抽检不合格被列入严重违法失信名单的案例。

## 4. 行业观点

**我国对功效性化妆品的严格监管将全面利好功效性护肤市场以及整个化妆品行业，建议**

**持续关注功效性护肤赛道的相关优质个股。**近日，行业内监管部门对化妆品美白成分高度重视，强调“377”成分需严格按特殊化妆品注册备案。自此，大批国产普通化妆品因含相关“377”成分被相继下架，相关企业也陆续撤回以普通化妆品形式备案的新品，而以特殊化妆品形式备案的产品则不受影响。由此可看出，我国化妆品行业的从业环境趋严，相关部门对具有功效成分的化妆品产品及原料的监管将越来越严格。长期来讲，这是利好功效性护肤市场以及整个化妆品行业的，将加速不合规、不重视研发的小规模企业出清，为行业内的优质国产企业提供更好的发展机会。建议持续关注功效性护肤赛道的相关优质个股：我国功效性护肤龙头【贝泰妮（300957）】、重研发并且处于成长期的【鲁商发展（600223）】等。

## 5. 风险提示

（1）新冠疫情持续反复。

（2）销售季节性波动的风险。

（3）行业竞争加剧风险。

（4）原料价格波动风险。

（5）新产品、新技术研发的风险。

（6）产品质量控制的风险等。

（7）新渠道拓展不及预期的风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

| | |
|---|---|
| **公司投资评级** | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| **行业投资评级** | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| **风险等级评级** | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。**

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22119430
传真:（0769）22119430
网址：www.dgzq.com.cn