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 11 月 1 日

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

化妆品行业周报（2021/10/25-2021/10/29）

核心龙头 Q3 业绩表现较好

投资要点：

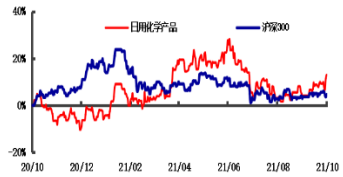
- **行情回顾：**本周申万日用化学产品行业指数整体上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点以及 96.43%的申万一级行业。行业内有 50%个股录得正收益，其中周涨幅在 0-5%之间的为丸美股份（0.52%）、拉芳家化（1.02%）、青岛金王（2.52%）、珀莱雅（4.98%）；周涨幅在 5%以上的有上海家化（8.68%）和科思股份（21.57%）。估值方面，本周行业估值波动提升。截至 2021 年 10 月 29 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 65.37 倍；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）5.24 倍。

- **行业内公司重要公告及新闻：贝泰妮：**（1）关于设立全资子公司的公告（2021/10/27）。公司以自有资金人民币4,000万元出资设立全资子公司“海南贝泰妮私募基金管理有限公司”。（2）关于终止筹划发行H股股票事项并撤回申请文件的公告（2021/10/27）。鉴于目前资本市场环境变化并综合考虑公司实际情况、融资环境等因素，公司决定终止本次筹划发行H股股票事项并向中国证监会申请撤回相关申请文件。（3）2021年第三季度报告（2021/10/27）。前三季，公司度实现营业收入21.13亿元，同比增长49.05%；实现归母净利润3.55亿元，同比增长65.03%；实现扣非后归母净利润3.33亿元，同比增长70.18%。**珀莱雅：**（1）2021年第三季度报告（2021/10/28）。2021Q3，公司实现营业收入10.9亿元，同比增长20.71%；归母净利润同比增长30.09%至1.4亿元。（2）日前，国内美妆集团珀莱雅新增对外投资，新增投资企业为圣歌兰化妆品有限公司，投资比例100%。（3）10月28日，珀莱雅涨停收盘，收盘价210.65元。当日化妆品概念上涨1.15%。**上海家化：**（1）关于2021年股票期权激励计划授予结果公告（2021/10/27）。股票期权授权日：2021年9月15日；股票期权登记日：2021年10月22日；股票期权授予数量：123.00万份，占本公司目前股本总额67963.4461万股的0.18%。（2）2021年第三季度报告（2021/10/27）。2021Q3，公司营收同比下降3.41%，主要为个护家清母婴拖累，扣非净利同增26.28%，归母净利同增4.60%。

- **行业观点：**本周行业内公司陆续发布2021年第三季度报告，其中，贝泰妮Q3业绩持续高增长，表现处于市场预期上限水平；珀莱雅整体在Q3消费大环境承压下表现坚挺，业绩符合预期。在行业赛道向好的背景下，行业内核心龙头的成长性可期。建议持续关注：品牌塑造/营销渠道拓展/产品研发/盈利能力均具有显著的竞争力的功效护肤龙头【贝泰妮（300957）】、多品牌多渠道发展的大众护肤新巨头【珀莱雅（603605）】、盈利与营运能力改善的【上海家化（600315）】。

- **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等。

日用化学产品（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

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 申万日用化学产品跑赢沪深 300 指数 3
1.2 半数个股录得正收益 3
1.3 行业估值 4
2.行业新闻 4
3.公司重要公告及新闻 6
4.行业观点 8
5.风险提示 9

插图目录

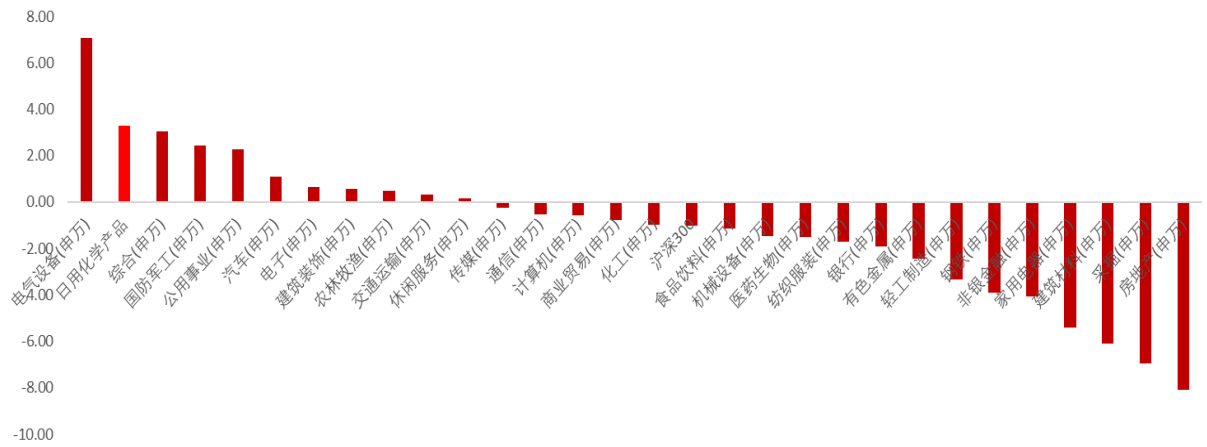
图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%） 3
图 2：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%） 4
图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍） 4
图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） 4

1. 本周行情回顾

1.1 申万日用化学产品跑赢沪深 300 指数

行业录得较高的周涨幅，跑赢沪深 300 指数。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，仅 35.71%的申万一级行业录得正周涨幅，录得负收益的申万一级行业居多。同期，申万日用化学产品行业指数整体上涨 3.30%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点以及 96.43%的申万一级行业。

图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%）

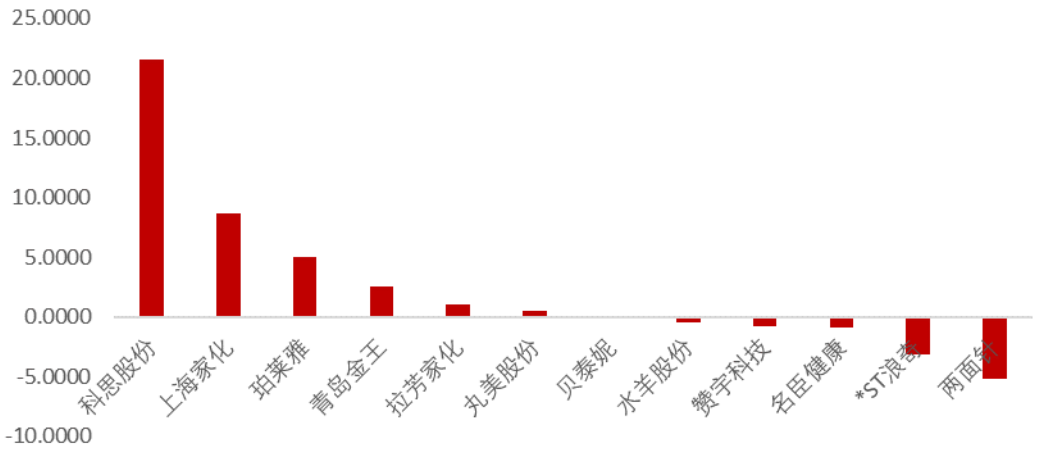


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 半数个股录得正收益

行业内半数个股录得正收益。2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，申万日用化学产品行业有 50%个股录得正收益，其中周涨幅在 0-5%之间的为丸美股份（0.52%）、拉芳家化（1.02%）、青岛金王（2.52%）、珀莱雅（4.98%）；周涨幅在 5%以上的有上海家化（8.68%）和科思股份（21.57%）。其余半数个股录得负收益，分别为贝泰妮（-0.16%）、水羊股份（-0.47%）、赞宇科技（-0.80%）、名臣健康（-0.88%）、*ST 浪奇（-3.18%）、两面针（-5.17%）。

图 2：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%）

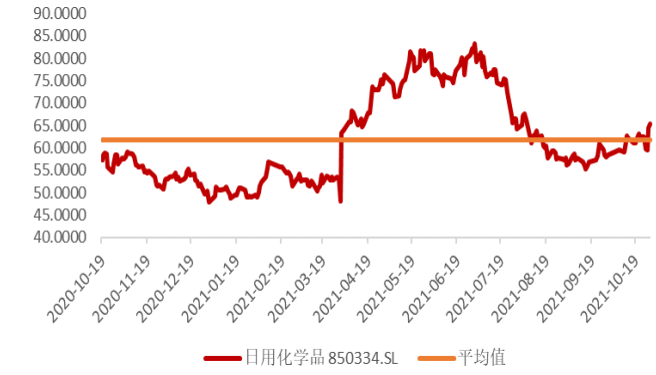


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业估值

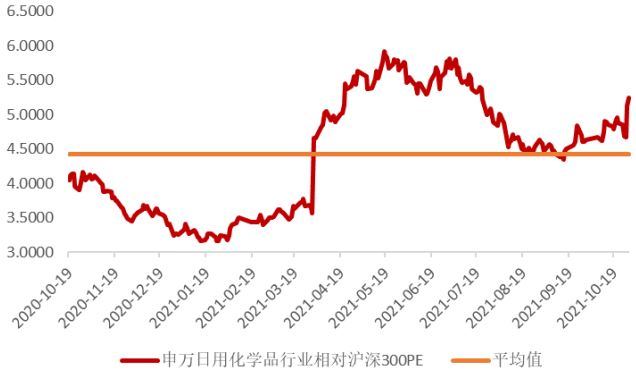
本周行业估值波动提升。截至 2021 年 10 月 29 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 65.37 倍，高于行业近一年以来的平均估值（61.73 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）5.24 倍，高于行业近一年以来的相对估值中枢（4.42 倍）。

图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 行业新闻

- **2021功效化妆品与个性化定制专业研讨会在珠海举办（中经导报，2021/10/30）**

本次研讨会由中国香料香精化妆品工业协会主办、中国非公立医疗机构协会皮肤专业委员会特别支持,珠海伊斯佳科技股份有限公司承办,珠海市丝域实业发展有限公司协办,中国美容服务业消费信心指数全程策划,美业视频图文新媒体--《美尚优媒》战略媒体支持。当日欢迎晚宴上,珠海市政府副秘书长文国等珠海市政府各级领导出席。来自金融投资机构、养发/植发连锁机构、功效化妆品品牌企业、化妆品OEM/ODM/原料配方厂商、产业趋势研究、硬核护肤科普、行业媒体等不同领域两百余人在珠海汇聚。

- **上海打造东方美谷时尚美妆产业金名片 国际化妆品大会11月将于奉贤举行（21世纪经济报道，2021/10/26）**

10月26日，“东方美谷·美丽世界”2021东方美谷国际化妆品大会新闻发布会上，记者获悉本次大会将于11月7日至9日在奉贤区举行。打造东方美谷时尚美妆产业金名片是落实《上海市化妆品产业高质量发展行动计划（2021-2023年）》的主要任务，力争到2023年，全市化妆品市场规模达3000亿元，化妆品产业主营业务收入超千亿，形成年营业收入超过50亿元的领军企业10家、超过20亿元的优质企业10家以上。

- **全国儿童化妆品专项检查工作总结暨化妆品典型案件查办经验交流电视电话会议召开（中国药闻，2021/10/29）**

10月29日，全国儿童化妆品专项检查工作总结暨化妆品典型案件查办经验交流电视电话会议在京召开。会议全面总结儿童化妆品专项检查工作成效，深入分析儿童化妆品监管形势，研究部署下一阶段儿童化妆品监管工作。

- **广东省药监局组织开展化妆品生产企业飞行检查（广东药监局，2021/10/29）**

近日，广东省药品监管局以职业化专业化化妆品检查员岗前培训为契机，组织200余人分成32个小组，对全省各地高风险化妆品生产企业开展地毯式飞行检查。为确保飞行检查实效，广东省药品监管局按照《化妆品监督管理条例》及配套法规和检查要点，对以往检查中发现的缺陷问题进行系统梳理，将出现缺陷频次高的检查项目作为此次飞行检查重点核实内容，特别是将儿童化妆品生产企业纳入检查重点，确保监管精准发力，提高检查工作的针对性。

- **吉林省化妆品质量公告（2021年第2期）（国家药监局，2021/10/29）**

为加强化妆品监管工作，吉林省药品监督管理局组织在全省范围内开展了化妆品监督抽检。本期对保湿滋润类产品、洗发护发类产品、爽身粉类产品、面膜类产、一般护肤类等24批次产品进行了抽查检验，结果全部合格。

- **广东采取六项措施来保障化妆品注册备案新法规顺利平稳落地（广东药监，2021/10/28）**

2021年以来，随着化妆品注册备案新法规顺利平稳落地，广东省化妆品产业发展稳中向好。全省国产特殊化妆品新增注册数1627个，约占全国新增注册数65%；国产普通化妆品新增备案数近31万个，约占全国新增备案总量70%；新备案服务平台备案数量为92132个，近一周日均备案数量约1200个，广东日常备案工作量已接近新备案平台上线前水平。广东省药品监督管理局主要采取了严格按照新法规、标准做好备案管理工作等六项措施，进一步落实化妆品注册备案新法规的要求。

- **青海省海南州市场监督管理局：4批次化妆品不合格（质量新闻网，2021/10/28）**

近日，青海省海南州市场监督管理局公布2021年州级化妆品监督抽检结果。本次抽检品种有婴幼儿和儿童护肤产品、染发、防晒产品、爽身粉类产品、洗发护发类产品、面膜类、祛斑/美白类产品等7大类产品50批次，其中，国产普通化妆品31批次，

国产特殊化妆品19批次。通过检验3-亚苄基樟脑、汞、激素等82个实验项目，检出不合格化妆品4批次，主要为护肤类和染发类产品的微生物指标和标签不合格，整体合格率92%。

- **护肤品智能制造生产系统发布 化妆品有望进入定制时代（中新网，2021/10/28）**

经过近20年的研发完善，“一人一方，量肤定制”全球首套护肤品智能制造生产系统最新在北京揭幕，旨在为全球用户提供个性化定制护肤方案，开启护肤品全新制造模式。该套“护肤品工业4.0-菲适智能制造”系统将联合北京美丽健康产业创新研究院在北京昌平成立个性化定制研究中心，打造人工智能个性化定制护肤品柔性单件生产平台。

- **国家药监督局：加大对不合格化妆品追踪溯源力度（消费者报，2021/10/28）**

近日，国家药监局发布《关于进一步做好国家化妆品监督抽检不合格产品核查处置工作的通知》，明确监督抽检不合格产品核查处置工作要加强现场调查取证、加强产品追踪溯源、加大对生产经营者的处罚力度、及时规范上报核查处置信息。

3. 公司重要公告及新闻

- **贝泰妮：关于设立全资子公司的公告（2021/10/27）**

2021年10月25日，公司第一届董事会第二十一次会议审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金人民币4,000万元出资设立全资子公司“海南贝泰妮私募基金管理有限公司”（暂定名，以工商核准为准）。

- **贝泰妮：关于终止筹划发行H股股票事项并撤回申请文件的公告（2021/10/27）**

自公司本次发行H股票方案公布以来，公司董事会、管理层与相关中介机构一直共同积极推进各项工作。鉴于目前资本市场环境变化并综合考虑公司实际情况、融资环境等因素，经公司审慎分析并与中介机构反复沟通论证，公司决定终止本次筹划发行H股股票事项并向中国证监会申请撤回相关申请文件。

- **贝泰妮：2021年第三季度报告（2021/10/27）**

2021年10月26日，公司发布2021年三季报，前三季度实现营业收入21.13亿元，同比增长49.05%；实现归母净利润3.55亿元，同比增长65.03%；实现扣非后归母净利润3.33亿元，同比增长70.18%。

- **珀莱雅：2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021Q3，公司实现营业收入10.9亿元，同比增长20.71%；归母净利润同比增长30.09%至1.4亿元。公司整体在Q3消费大环境承压下表现坚挺，业绩符合预期。

- **上海家化：关于2021年股票期权激励计划授予结果公告。（2021/10/27）**

股票期权授权日：2021年9月15日；股票期权登记日：2021年10月22日；股票期权授

予数量：123.00万份，占本公司目前股本总额67963.4461万股的0.18%。

- **上海家化：2021年第三季度报告（2021/10/27）**

公司2021Q3营收同降3.41%，主要为个护家清母婴拖累，扣非净利同增26.28%，归母净利同增4.60%。

- **珀莱雅成立化妆品新公司（wind，2021/10/29）**

日前，国内美妆集团珀莱雅新增对外投资，新增投资企业为圣歌兰化妆品有限公司，投资比例100%。该企业成立于10月26日，经营范围包括化妆品生产、消毒剂生产等。目前，珀莱雅对外投资企业已有32家，包括秘镜思语化妆品有限公司等。

- **10月28日珀莱雅涨停（证券之星，2021/10/28）**

10月28日，珀莱雅涨停收盘，收盘价210.65元。该股于10点52分涨停，未打开涨停，截止收盘封单资金为171.34万元，占其流通市值0.0%。该股为化妆品，创投概念热股，当日化妆品概念上涨1.15%。

- **男士护肤硬核制药完成千万美元级 A 轮融资（wind，2021/10/29）**

10月27日，男士护肤医药品牌硬核制药完成千万美元A轮融资，由IDG、红杉资本领投，天图资本、元璟资本跟投。本轮融资将主要用于核心技术研发、建设全球供应链以及团队建设。硬核制药2019年成立于广东，其子品牌HeyBro硬核男士定位男士医药健康品类，对标美国品牌Hims及Roman。该品牌在防脱生发、生殖健康、皮肤个护和日常保健等方面，为男士提供药品和功效型消费品。

- **玩美移动推出 AR+AI 虚拟试妆抖音小程序服务（wind，2021/10/29）**

日前，全球美妆科技领导者玩美移动于抖音平台首次推出AR虚拟试妆服务小程序“玩美彩妆虚拟试妆台”。“玩美彩妆虚拟试妆台”抖音小程序涵盖9大类目虚拟试妆，包括：主题妆、唇彩、眼影、眼线、粉底、腮红、睫毛膏、假睫毛和美瞳，为抖音内年轻世代用户带来了丰富的试妆乐趣。目前，玩美抖音小程序除AR虚拟试妆功能外，还提供AI肌肤诊断及AI肤色侦测等服务。

- **日本男士护肤品牌BULK HOMME登陆中国（wind，2021/10/29）**

近日，日本新锐男士护肤品牌BULK HOMME在中国线下首发。BULK HOMME于2013年诞生，凭借极致的产品体验和设计，该品牌在日本市场累积了较深厚的用户基础。

- **Jacquemus计划推出美妆系列产品（wind，2021/10/29）**

法国设计师品牌Jacquemus为进一步获得增长，有意进军美妆和香水领域，并与西班牙香水时尚集团 Puig进行合作，最快或将于2022年启动品牌美妆产品线。

- **花王化妆品事业与丽人丽妆举行2021签约仪式（凤凰网，2021/10/28）**

10 月 28 日，花王（中国）化妆品事业部与丽人丽妆在上海举行 2021 合作签约仪

式，花王化妆品事业本部长田中润一先生与丽人丽妆董事长、总经理黄韬先生出席并签署双方合作协议。会上，双方就丽人丽妆为花王（中国）旗下苏菲娜 SOFINA 品牌的天猫旗舰店、抖音及小红书三个渠道提供精细化电商运营服务达成合作意向。

- **青岛金王Kingking化妆品跨境购再燃消费热潮（凤凰网，2021/10/26）**

  为进一步扩大在年轻消费者中的影响力，青岛金王 Kingking 近期动作频出，例如近期在某短视频平台上线运营的“景隆美妆海外专营店”，为年轻群体消费提供了化妆品跨境购又一选择。

- **外资品牌加码中国化妆品市场，资生堂中国CEO：希望一起把蛋糕做大（每日经济新闻，2021/10/28）**

  艾媒数据显示，2020 年中国化妆品市场规模为 3958 亿元，预计 2021 年中国化妆品市场规模将达到 4781 亿元，2023 年市场规模预计将增至 5125 亿元。“到 2025 年，中国化妆品市场将达到万亿规模，有望成为世界第一大消费市场”正成为化妆品行业的共识，不少外资化妆品品牌也纷纷加码中国市场。2017 年，资生堂中国成为集团最大的海外市场，2019 年，资生堂设立中国事业创新投资室，专注于投资中国本土化妆品品牌,目前，资生堂中国拥有 3 家研发中心，两家工厂。10 月 27 日，资生堂在上海奉贤东方美谷设立的研发中心正式开业。资生堂官网显示，集团在全球拥有 7 家研发中心，分布在欧洲、美洲、亚太及日本本土等集团的主要市场。此外，几大外资品牌也在中国设立了研发中心。欧莱雅于 2005 年就在上海设立了研发与创新中心，2010 年，研发与创新中心二期落成。2005 年，雅诗兰黛在上海张江设立研发中心，2020 年 2 月，其宣布将在上海闵行投建集团国际市场中规模最大的创新研发中心。

- **吉利汽车发生工商变更，加入化妆品零售（OFweek，2021/10/28）**

  企查查 App 显示，近日，浙江吉利汽车销售有限公司发生工商变更，公司经营范围新增进出口代理；货物进出口；新能源汽车整车销售；化妆品零售；日用玻璃制品销售；日用品批发等。

- **嘉亨家化：全资子公司湖州嘉亨于今年8月使用自有资金购买了一国有土地使用权，拟进一步建设化妆品及家庭护理产品生产基地（每日经济新闻，2021/10/25）**

  公司 10 月 25 日在投资者互动平台表示，公司首次公开发行股票募集资金投资项目包括“化妆品及塑料包装容器生产基地建设项目”和“技术研发中心升级建设项目”，目前公司正积极推进募投项目的相关工作，争取早日实现预设经济效益。另外，基于公司发展战略需要以及对行业发展前景的持续看好，公司全资子公司湖州嘉亨于今年 8 月使用自有资金购买了位于湖州市南浔区练市镇的面积约为 91,969 平方米的国有土地使用权，拟进一步建设化妆品及家庭护理产品生产基地。

4. 行业观点

关注核心龙头的 Q3 业绩表现。本周行业内公司陆续发布 2021 年第三季度报告，其中，贝泰妮 Q3 业绩持续高增长，表现处于市场预期上限水平；珀莱雅整体在 Q3 消费大环境承压下表现坚挺，业绩符合预期。在行业赛道向好的背景下，行业内核心龙头的成长性可期。建议持续关注：品牌塑造/营销渠道拓展/产品研发/盈利能力均具有显著的竞争

力的功效护肤龙头【贝泰妮（300957）】、多品牌多渠道发展的大众护肤新巨头【珀莱雅（603605）】、盈利与营运能力改善的【上海家化（600315）】。

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。

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、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