行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（首次）

风险评级：中高风险

2021 年 9 月 22 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（2021/09/13-2021/09/17）

关注景气细分龙头

投资要点：

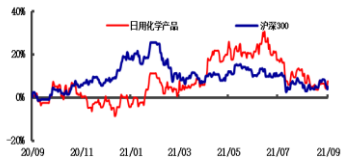
- **行情回顾：**本周申万日用化学产品行业指数整体上涨1.06%，跑赢同期沪深300指数约4.21个百分点，且行业周涨幅高于大多数申万一级行业。行业约有66.67%个股录得正收益，其中约有33.33%的个股周涨幅超过10%。估值方面，本周行业估值有所回落。截至9月17日，申万日用化学产品行业整体PE（TTM，整体法）约56.89倍，略低于行业近一年以来的平均估值；相对沪深300 PE（TTM，整体法）4.88倍，略高于行业近一年以来的相对估值中枢。

- **行业重要新闻：**（1）日前，国家药监局发布了今年第二季度《药品监督管理统计报告》，数据显示，第二季度监管部门检查化妆品生产企业次数增加55%，抽检批次增加近6倍，飞行检查次数增加逾2倍，化妆品监管迎来最严时刻。（2）9月13日，国家药监局发布《“干细胞化妆品”是个伪概念》一文，明确指出：禁止化妆品宣称含有“干细胞”。（3）国家药监局官网发表科普文章《警惕宣称“促进睫毛生长”的睫毛液》。（4）9月14日，中国药品监督管理研究会化妆品监管研究专业委员会在中山成立。（5）韩国美妆天堂80%化妆品店关门。

- **行业观点：**行业赛道向好，建议关注细分领域龙头。在行业景气度高、品牌打造力度增强、电商红利带动线上销售高增、功效性护肤赛道崛起与国货替代等趋势下，行业龙头有望保持快增。建议关注：贝泰妮（300957）、珀莱雅（603605）、水羊股份（300740）、丸美股份（603983）、上海家化（600315）、丽人丽妆（605136）等。

- **风险提示：**新冠疫情持续反复；产业研发与注册风险；市场监管风险；行业竞争加剧风险；原料价格波动风险等。

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 多数个股录得正收益 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 7
5. 风险提示 7

插图目录

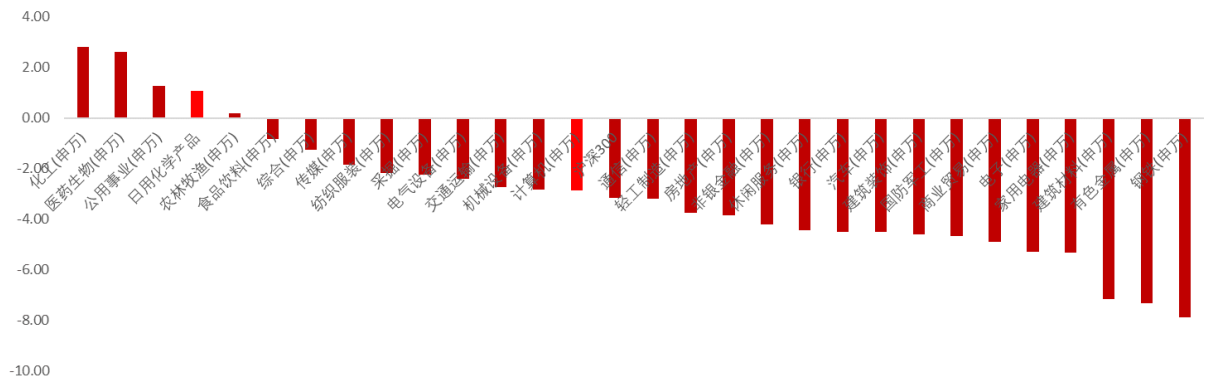
图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%） 3
图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%） 3
图 3：申万日用化学产品行业 PE（TTM，剔除负值，倍） 4
图 4：申万日用化学产品行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍） 4

1. 本周行情回顾

1.1 申万日用化学产品跑赢沪深 300 指数

行业跑赢沪深 300，且行业周涨幅高于大多数申万一级行业。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，85.71%的申万一级行业录得负周涨幅；而申万日用化学产品行业指数整体上涨 1.06%，跑赢同期沪深 300 指数约 4.21 个百分点。

图 1：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万日用化学产品行业与申万一级行业的周涨幅（%）

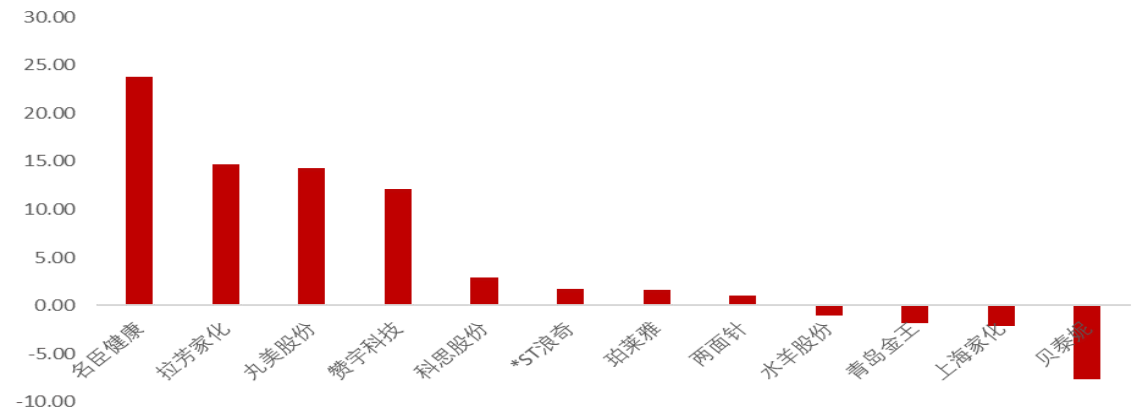


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 多数个股录得正收益

行业内绝大多数个股录得正收益。2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日，申万日用化学产品行业约有 66.67%个股录得正收益；其中约有 33.33%的个股涨幅超过 10%，分别为名臣健康（23.82%）、拉芳家化（14.65%）、丸美股份（14.26%）、赞宇科技（12.13%）。而录得负收益的个股为贝泰妮（-7.66%）、上海家化（-2.11%）、青岛金王（-1.84%）、水羊股份（-1.05%）。

图 2：2021 年 9 月 13 日-9 月 17 日申万日用化学产品行业涨跌幅个股图（%）

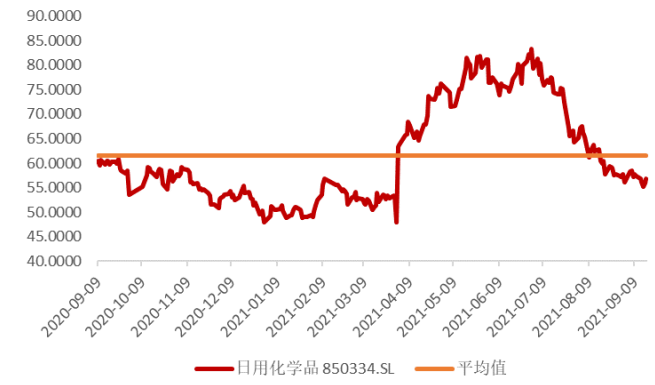


数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 行业估值

本周行业估值有所回落。截至 2021 年 9 月 17 日，申万日用化学产品行业整体 PE（TTM，整体法）约 56.89 倍，略低于行业近一年以来的平均估值；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）4.88 倍，略高于行业近一年以来的相对估值中枢。

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

- **上半年7000余件化妆品案，超两成发生在美容美发机构（南都大数据研究院，2021/09/18）**

  日前，国家药监局发布了今年第二季度《药品监督管理统计报告》（下称《报告》），披露了化妆品行政受理、审批、监管的最新数据和分析信息。《报告》数据显示，第二季度监管部门检查化妆品生产企业次数增加55%，抽检批次增加近6倍，飞行检查次数增加逾2倍，化妆品监管迎来最严时刻。

- **国家药监局官网发表科普文章《警惕宣称“促进睫毛生长”的睫毛液》（澎湃新闻，2021/9/16）**

  9月16日，国家药监局在官网发布文章，提醒公众警惕宣称“促进睫毛生长”的睫毛液。文章指出，截至目前，国家药监局未批准任何宣称具有促进睫毛生长功效的化妆品。

- **中国药品监督管理研究会化妆品监管研究专业委员会在中山成立（每经网，2021/9/15）**

  9月14日，中国药品监督管理研究会化妆品监管研究专业委员会成立大会暨中山美妆产业高质量发展研讨会在中山市召开，本次大会包括3个主题会议：化妆品监管研究专业委员会成立大会、化妆品监管研究专业委员会第一次全体会议、中山美妆产业高质量发展研讨会。

- **国家药监局关于发布《化妆品中比马前列素等5种组分的测定》化妆品补充检验方法的公告（国家药品监督管理局，2021/9/14）**

  根据《化妆品监督管理条例》，《化妆品中比马前列素等5种组分的测定》化妆品补充检验方法经国家药品监督管理局批准，并予发布。

- **新规丨国家药监局：“干细胞化妆品”是伪概念，应禁止（国家药品监督管理局，2021/9/14）**

  9月13日，国家药监局发布《“干细胞化妆品”是个伪概念》一文，明确指出：禁止化妆品宣称含有“干细胞”。

- **中山：多举措织密化妆品不良反应监测网（广东药监，2021/9/13）**

  近日，中山市市场监管局组织辖区内化妆品生产企业、医疗机构等有关单位参加国家药品监督管理局药品评价中心组织的2021年化妆品不良反应监测核心技术研修班（云教室）。

- **山东：菏泽开发区博梦百货商行销售标签不符合规定的化妆品、未按规定建立并执行化妆品进货查验记录制度案（中国质量新闻网，2021/9/13）**

  9月13日，山东菏泽市人民政府网站发布行行政处罚信息公开（菏市监特化处字〔2021〕 47号）。涉及菏泽开发区博梦百货商行销售标签不符合规定的化妆品、未按规定建立并执行化妆品进货查验记录制度案。

- **韩国美妆天堂80%化妆品店关门（央视，2021/9/13）**

  韩国首尔明洞商业街曾经因汇集了各大化妆品品牌卖场，被称为韩国的“美妆天堂”。然而，疫情以来，明洞商圈近8成以上的化妆品专卖店都关门歇业，即使还在营业的店面，也都打出打折甩卖的广告标语，经营惨淡。

- **吉林省药品监督管理局注销《化妆品生产许可证》公告（国家药监局，2021/9/13）**

  根据《化妆品生产许可工作规范》第二十五条之规定，现注销吉林省长珍园生物科技有限公司《化妆品生产许可证》，并予以公告（5 个工作日）。

- **黑龙江哈尔滨查处药品化妆品违法案件11起（消费者报，2021/9/13）**

  针对近段时间群众反映的药品化妆品流通环节存在的突出问题，黑龙江省哈尔滨市市场监管局在全市开展了为期1个月的药品化妆品流通环节专项整治“雷霆行动”，全面排查药化流通领域隐患，切实落实属地责任，严控药化安全事故发生。此次专项整治共检查药品零售企业3673家、药品使用单位523家、化妆品经营企业743家、化妆品使用单位546家、化妆品集中交易市场1个，查处违法案件11起。

3. 公司重要公告及新闻

- **上海家化：关于向激励对象授予股票期权的公告（2021/09/17）**

  9月15日，公司召开七届二十三次董事会和七届十八次监事会，审议并通过了《关于向激励对象授予股票期权的议案》，确定以2021年9月15日为授权日，向符合授予条件的董事长潘秋生授予123.00万份股票期权。

- **丽人丽妆：关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告（2021/09/18）**

  本次申请上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共涉及14名股东，该部分限售股共计 155,642,951 股，占公司总股本的 38.75 %,将于 2021 年 9 月 29 日上市流通。

- **珀莱雅：关于持股5%以上股东部分股份质押展期的公告（2021/09/17）**

  珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）股东方玉友先生持有公司股份40,566,691股，占目前公司总股本的20.17%；本次股份质押展期后，方玉友先生累计质押股份9,210,000股，占其所持有公司股份总数的22.70%，占公司总股本的4.58%。方玉友先生个人资信状况良好，具备资金偿还能力，质押风险在可控范围之内。

- **青松股份：关于全资子公司取得实用新型专利的公告（2021/09/17）**

  近日，福建青松股份有限公司全资子公司诺斯贝尔化妆品股份有限公司收到了国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》。本实用新型涉及面膜布技术领域，能够赋予面膜布良好的抗菌性，使得面膜在使用时避免了防腐剂的添加，从而避免了添加防腐剂对皮肤造成的伤害，同时解决了单独使用艾草纤维所带来的湿强差、具有较大形变，较难满足面膜薄且尺寸稳定的需求。

- **科思股份：关于股东减持股份的进展公告（2021/09/17）**

  丹阳盛宇丹昇股权投资中心（有限合伙）及一致行动人南京盛宇瑞和股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）、上海盛宇黑科创业投资中心（有限合伙）、上海恒毓投资中心（有限合伙）合计持有公司股份7,680,000股（占公司总股本6.8037%）计划以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过6,772,800股（不超过公司总股本6%）,其中以集中竞价交易方式减持的，自该公告之日起15个交易日后的6个月内进行；以大宗交易方式减持的，自该公告之日起 3个交易日后的 6个月内进行。

- **丽人丽妆荣获2021中国化妆品大会年度品牌管理机构大奖（凤凰网，2021/09/18）**

  9月16日，由品观APP主办的（第十四届）中国化妆品大会上，丽人丽妆荣获“2021年度最具影响力品牌管理机构”大奖，这也是公司连续2年蝉联化妆品行业媒体至高荣誉。

- **汕头欧莱雅两款化妆品不合格（中国经济网，2021/09/18）**

  近日，江西省药品监督管理局发布《2021年第3期化妆品监督抽检信息公告》显示，

汕头市欧莱雅化妆品有限公司生产或进口的两款化妆品不合格。

4. 行业观点

行业赛道向好，建议关注细分领域龙头。在行业景气度高、品牌打造力度增强、电商红利带动线上销售高增、功效性护肤赛道崛起与国货替代等趋势下，行业龙头有望保持快增。建议关注：功效性护肤龙头【贝泰妮】、大众化妆品龙头【珀莱雅】、自主及代理品牌双业务驱动发展【水羊股份】、【丸美股份】、【上海家化】、【丽人丽妆】等。

5. 风险提示

（1）新冠疫情持续反复。

（2）产业研发与注册风险。

（3）市场监管风险。

（4）行业竞争加剧风险。

（5）原料价格波动风险等。

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