



商业贸易行业周报：社零总额增速小幅回落 化妆品监管逐步落地



板块行情回顾:

本周 (12.13~12.17), 申万美容护理板块-4.10%, 弱于市场。上证综指和创业板指分别-0.93%、-0.94%, 申万美容护理指数分别跑输上证综指和创业板指 3.17pct 和 3.16pct。

年初至本周末, 美容护理板块+2.37%。年初至本周末, 上证综指+4.59%, 创业板指+15.78%, 申万美容护理指数跑输上证综指 2.22pct, 跑输创业板指 13.41pct。

医美与化妆品板块: 本周, wind 医美指数-2.76%, 跑输沪深 300 大盘 0.77pct; wind 化妆品指数-2.74%, 跑输沪深 300 大盘 0.75pct。

行业要闻:

12月16日, 国家药品监督管理局发布了《浅谈美白化妆品与美白剂》。表明美白剂是风险较高的原料, 建议企业在使用此类原料时应该充分了解其来源、性质、适用范围、使用条件、法规要求等, 完成全面的安全评估后再行使用, 以确保其使用安全。并表明相关部门正在筹备起草化妆品美白剂清单。同时, 中国香料香精化妆品协会发布《红没药醇真的会是下一个 377 吗》的文章, 明确指出“对于 377 用于普通化妆品的监管, 在法规层面是一个极为特殊的情况, 不具有普遍性, 不会拓展到红没药醇, 以及维生素 C 衍生物、烟酰胺、熊果苷等原料上。” (国家药监局、中国中国香料香精化妆品协会)

公司公告:

朗姿股份:朗姿医管及莘县爱米与朗姿韩亚、博辰八号、深圳米兰签订附生效条件的增资协议。本次增资完成后,深圳米关注册资本变更为4000万元,朗姿医疗、莘县爱米、朗姿韩亚筹备基金以及博辰八号将分别持有深圳米兰的股权比例为46%、5%、31%和18%。

投资建议

本周重点关注事件:1、雍禾医疗正式登陆香港联交所(公司公告)2、国家药监局发布《浅谈美白化妆品与美白剂》的文章(国家药监局)3、国家药监局明确化妆品过渡期管理等问题(国家药监局)

(1) 化妆品行业:2022年《化妆品功效宣称评价规范》和《化妆品标签管理办法》等法规会开始执行,化妆品行业发展将更加趋向于规范化。看好产品力强劲的功效护肤品牌及具有较强研发能力、长期规范经营的头部化妆品企业。关注:【贝泰妮】细分敏感肌护肤领域龙头;【珀莱雅】多元化的优质品牌商;【上海家化】多品类发展,不断创新打造新单品;【丸美股份】主打中高端,拥有丰富营销、经销渠道;【水羊股份】运营能力强,品类结构逐渐改善;

(2) 医美行业:医美行业需求端持续扩容,供给端产品更加多元化,政策端对于医美机构和医美产品监管加强。看好拥有III类医疗器械证、产品矩阵布局完善的上游医美企业和下游长期规范经营的医疗机构。关注:【华熙生物】本土玻尿酸原料龙头;【爱美客】童颜针重磅上市,差异化满足更高需求;【华东医药】医美业务全线布局;【昊海生科】研发、生产及销售一体化;

【四环医药】肉毒素+双抗并驾齐驱；关注下游医美机构布局的朗姿股份、瑞丽医美等。

风险提示

行业竞争加剧风险；行业监管政策的不确定性；宏观经济波动等。

关键词: 创业板 维生素

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31535

