

# 国货美妆能否打破“难高端”魔咒 林清轩单品依赖症如何治



羊城晚报记者 汪海晏

继毛戈平成功上市后，又一国货美妆向资本市场发起冲击。近日，上海林清轩生物科技股份有限公司（以下简称“林清轩”）正式向港交所递交招股书，联席保荐人为中信证券和华泰国际。根据招股书，林清轩成立于2003年，是中国高端国货护肤品牌的领导者，长期致力于提供基于天然、山茶花成分的高端护肤改善方案。根据灼识咨询的资料，2024年，按零售额计，林清轩在中国所有高端国货护肤品牌中排名第一，也是中国前十五大高端护肤品牌（包括国货及国际品牌）中唯一的国货品牌，其明星单品“山茶花精华油”连续多年蝉联中国面部精华油销售冠军。

招股书数据显示，林清轩在2024年实现营收12.1亿元，净利润为1.87亿元，虽然营收和净利润并不算高，但毛利率却高达82.5%。值得一提的是，“高端”一词在林清轩招股书中出现了150余次。

## 营销及推广开支偏高

林清轩自2003年创立，最初以手工皂、芦荟胶等平价天然护肤品入局美妆市场，品牌旗下单品多达上百种，单价在100元左右，彼时的它在平价国货美妆的红海中艰难摸索，试图找到立足之地。

2014年，林清轩迎来关键转折点，其推出的山茶花护肤油凭借独特配方与良好使用反馈，在市场上崭露头角，这一单品成为品牌迈向高端市场的敲门砖。此后，林清轩将发展重心逐步向山茶花系列倾斜，不断对山茶花油产品进行迭代升级，招股书显示，截至2024年12月31日，山茶花精华油累计销量突破3000万瓶。

凭借“山茶花精华油”切入高端护肤赛道，林清轩的业绩也呈现增长态势。2022年，其营收为6.91亿元，净利润亏损593.1万元；到2023年，营收攀升至8.05亿元，净利润扭亏为盈至8451.8万元；2024年业绩更是大幅增长，营收达到12.1亿元，净利润飙升至1.87亿元，同比增长121.1%。与此同时，林清轩的毛利率表现也十分亮眼。过去三年，林清轩的毛利率从78%增长至82.5%。其中，精华

油和精华液的毛利率分别高达85%、88%，远超珀莱雅、上美股份、贝泰妮等国货美妆头部品牌的毛利率。

而这些看似亮眼的增速背后，是林清轩过度依赖单一产品“山茶花精华油”的现实。2022—2024年，山茶花精华油在总营收中的占比从31.5%一路攀升至37%，2024年该单品贡献营收4.48亿元，成为业绩增长的绝对主力。且该产品定价较高，从第一代30毫升售价377元的版本，一路升级到如今的第五代，同规格售价为829元。

此外，林清轩的高毛利率并非源于研发创新带来的高附加值。2024年，其研发投入仅3040万元，占营收比重2.5%，远低于行业平均水平。与之形成鲜明对比的是，在成本投入方面，2024年林清轩销售及分销开支占比虽从2022年的73.7%下降至56.9%，但营销及推广开支仍高达3.65亿元，占销售及分销开支的53%，占总收入的三成之多，凸显其“营销驱动型”发展模式。

## 曾因违规宣传被处罚

天眼查显示，今年2月18日，北京市



林清轩展台直播带货 视觉中国供图

朝阳区市场监督管理局对林清轩关联公司进行行政处罚，原因是林清轩北京一门店的多款产品在宣传时使用“抗老”“抗衰”字样，但相关化妆品无“抗老”“抗衰”功效。监管部门以违反广告法为由，对该公司处以2.1万元的罚款。

2月26日，林清轩创始人孙来春在微博发布“林清轩关于宣传违规事件的声明函”。孙来春表示，面对问题，不逃避，我们有明确的药监局审批的功效“抗皱、修护、紧致”等等，但在门店写成“抗老”是不符合法规的，要整改。

不过，这并非林清轩首次因宣传问题受罚。早在2021年，其母公司就曾因宣称产品具有“修复肌肤”功效，却无法提供充分证明材料，被上海浦东新区市场监督管理局罚款5万元。

值得一提的是，近年来，创始人孙来春似乎已经成为林清轩的“流量密码”。2022年年初，孙来春在社交媒体发布长文，公开炮轰国际知名奢侈品牌香奈儿。他指出，香奈儿在2021年挖走多位林清轩一线员工，且突然杀人“红山茶护肤赛道”，是一场“早有预谋”的进攻，事关林清轩生死。这一言论迅速引发舆论关注，部分消费者认为林清轩借此炒作，质疑其“碰瓷”国际品牌以提升知名度。尽管褒贬不一，但这一争论确实让林清轩获得了流量。更为惊人的是，2023年年初，孙来春在直播间为证明产品的天然程度，竟将杯中的精华水一饮而尽，顿时让直播间热度飙升。

在国货美妆集体冲击高端化的浪潮中，林清轩的资本化之路犹如一面棱镜，折射出行业转型期的机遇与隐忧。其以山茶花精华油构筑的“单品突围”模式，虽在短期内实现了业绩跃升，但过度依赖单一爆品、研发投入占比偏低、营销驱动特征显著等问题，暴露出本土品牌在高端化进程中面临的深层矛盾。而创始人屡次以争议性言论制造话题，既为品牌带来流量红利，也暗藏透支品牌公信力的风险。当行业进入存量竞争时代，消费者对产品力的要求愈发严苛，林清轩能否在资本市场的聚光灯下，完成从“营销驱动”到“研发赋能”的蜕变，将决定其能否真正打破“国货难高端”的魔咒。这场关乎品牌生命力的突围战，或许比冲刺IPO更具挑战性。

## 新闻追踪

# 医美行业再演争斗大戏

羊城晚报记者 汪海晏

截至目前，公司还在回收相关报告。同时，巨子生物再次强调，“大嘴博士”提到的HPLC检测法未纳入中华人民共和国医药行业标准YY/T1947—2025《重组胶原蛋白敷料》以及团体标准T/ZGKSL004—2023《化妆品用重组胶原蛋白原料》中。

## 华熙生物再次抨击巨子生物

值得一提的是，6月1日19时30分，A股玻尿酸巨头华熙生物在其官方微博公众号上发布了《关于支持郝宇博士维护消费者权益的声明》，声明中表示，由郝宇博士担任法人的柳妍医创属于华熙生态的重要成员，华熙生物应予以坚定支持和依法保护。

华熙生物表示，公司已组织专家对郝宇提供的资料进行审慎评估，并通过多种方法反复测试，同时，第三方机构的检测结果也已获取。“期望相关企业能够主动正视自身发展中存在的问题，以诚实态度回应全社会对产品诚信和价值承诺的关切；一旦相关企业对问题避而不谈，华熙生物也将适时向全社会公开检测结果，确保信息透明，维护市场公正。”

事实上，这并不是华熙生物第一次炮轰巨子生物。5月17日晚，华熙生物通过官方微博公众号发布文章——《概念总在重演，科技永远向前》，手撕透明质酸“过时论”，指责部分券商为巨子生物站台，通过研报炒作“透明质酸过时论”，抬高重组胶原蛋白的市场地位。

华熙生物指出，自2022年起，随着资本市场不断追求新的公司题材，“重组胶原蛋白概念”被看似幸运地选中了。为了营造该产业比透明质酸更大的预期，围绕某重组胶原企业的研报中，出现了大量直接针对中国透明质酸产业的所谓“对比研究”。

虽然华熙生物未直接点名，但从文中罗列的券商研报内容来看，“某重组胶原企业”指向在港股上市的美妆护肤企业巨子生物。

## 巨子生物接受检测机构道歉

6月1日22时32分，巨子生物在可复美官方微信公众号发布重要声明，表示已接受“大嘴博士”（郝宇）所用检测机构的道歉，但将追究造谣者的法律责任。

在此次声明中，巨子生物表示，有关“可复美”未添加重组胶原蛋白的争议，5月30日公司收到了来自“大嘴博士”（郝宇）所用检测机构的道歉声明，该机构明确表示“我司对此做法不仅不予认同，更从未做出任何形式的授权”，并严令要求“大嘴博士”（郝宇）“立即停止使用及转发该《测试报告》的行为，以避免对社会公众产生更严重的误导”。

此前，香港大学化学博士郝宇通过微信公众号“大嘴博士研究所”刊文，发布关于巨子生物旗下明星产品可复美的检测报告，质疑产品中重组胶原蛋白含量与宣传不符、关键成分甘氨酸未检出等问题，直指巨子生物疑似造假。

面对质疑，巨子生物迅速反应，一方面驳斥网传言论为不实信息，强调旗下产品均通过药监部门严格审核备案，成分标注符合相关法规要求；另一方面，委托多家权威第三方检测机构，采用多种检测方法对产品展开全面检测，并表示将第一时间公布检测结果。

此次声明称，鉴于相关检测工作极为复杂，需要足够的时间，

# 大乐透500万元“集星”行动6月开启

羊城晚报记者 胡彦 通讯员 粤体彩 插图/采采



## 公益体彩

正值广东体彩“十八正青春 超级大乐透2500万元大赠票”活动期间，日前，东莞体彩为东莞购彩者定制了一份专属的幸运大礼包，推出体彩大乐透500万元长票“集星”赠票活动。

今年6月1日至7月5日期间，东莞体彩推出体彩大乐透500万元长票“集星”赠票活动。此次活动旨在回馈广大购彩者的支持与厚爱，同时也为东莞市的体育彩票市场注入新的活力。每一注彩票都在为公益添砖加瓦。

本次活动自6月1日0时整起至7月5日23时59分59秒结束，若活动期间累计应赠票金额达

到500万元，则活动提前结束。

购彩者在东莞市体彩实体店购买大乐透套餐票、或单票单期单倍满10注（采用长票打印），即可获得“集星”赠票参与机会一次（多期票首期、多倍、追加投注均可参与且单票只获得一次参与机会）。“集星”活动独立于该彩票原游戏单独开奖，即开即兑，赠完即止（赠票不能用于投注竞猜型游戏）。预售票、多期票的补打票不参与上述活动。

兑奖时间为6月1日0时整至7月8日23时59分59秒。活动仅限东莞市体育彩票实体店参加。

本次“集星”赠票活动共设置五个奖级，在票面活动图形

区会出现对应数量的“乐小星”图案。

其中，出现5个“乐小星”即一等奖，可获1000元赠票，共200份。出现4个“乐小星”即二等奖，可获500元赠票，共400份。出现3个“乐小星”即三等奖，可获100元赠票，共2000份。出现2个“乐小星”即四等奖，可获50元赠票，共8000份。出现1个“乐小星”为五等奖，可获20元赠票，共20万份。

东莞市体育彩票管理中心有权在法律范围内对活动规则作相应解释。如遇政策调整，将另行通告。

体彩中心特别提醒：量力而行，理性投注，理性让幸运更长久。



新生(上)



新生(上)

## 小号活跃 连号热出 ——体彩玩法走势

关注小号区、中号区连号。后区首防一大一小、双奇组合，次防全小、奇偶组合。

7星彩：139—302—281—

316—753—405+3、4、8。

排列3：精选号码三注：

104、235、712。

排列5：精选号码三注：

10420、23571、71204。

(兴运)



## 彩票开奖公告栏

“快乐8” 第2025144期

本期全国投注总额:129864768元  
广东省投注额:12144674元(未计深圳市)

中奖号码:

17 51 67 25 31 34 08 36 26 03  
20 05 60 21 57 32 55 14 06 52

奖等 每注金额(元) 奖等 每注金额(元)

选十中十 0 选七中七 10000  
选十中九 8000 选七中六 288  
选十中八 800 选七中五 28  
选十中七 80 选七中四 4  
选十中六 5 选七全不中 2  
选十中五 3 选六中六 3000  
选九中八 300000 选六中四 10  
选九中七 2000 选六中三 3  
选九中六 200 选五中五 1000  
选九中五 20 选五中四 21  
选九中四 5 选五中三 3  
选九中三 3 选四中四 100  
选九中二 2 选四中三 5  
选八中八 50000 选四中二 3  
选八中七 8000 选三中三 53  
选八中六 88 选三中二 3  
选八中五 10 选二中二 19  
选八中四 3 选一中一 4.6  
选八全不中 2 选一中一 4.6

本期销售总额:15179742元,非选十销售额:114685026元;

中奖总额:75330285.8元;

下期选十奖金累计金额:48031154.65元,下期共用奖金池

总计金额:14076139.55元。

广东省体育彩票中心

广东省福利彩票发行中心 授权发布

双色球 第2025062期

本期开奖号码: 1 2 6 6 8 2 + 5

奖级 全国中奖注数 每注奖金(元) 本省中奖注数(未计深圳市)

一等奖 6 8384899 2

二等奖 115 220754 6

三等奖 1524 3000 428

四等奖 68272 200 6690

五等奖 1392454 10 129693

六等奖 7921545 5 703378

合计 697613 10310282

全国销售金额:16185400元;

286701303.87元奖金滚入下期奖池。

本期兑奖截止日为2025年8月4日,逾期作弃奖处理。

兑奖期限:自开奖之日起60个自然日内,逾期未兑奖视为弃奖,弃奖奖金纳入彩票公益金。

本期全国投注总额:129864768元;本期中奖总金额:6621869元;

奖金总额:5405526元;

兑奖期限:自开奖之日起60个自然日内,逾期未兑奖视为弃奖,弃奖奖金纳入彩票公益金。

本期销售总额:4245518元;本期中奖总金额:6621869元;

奖金总额:5405526元;

兑奖期限:自开奖之日起60个自然日内,逾期未兑奖视为弃奖,弃奖奖金纳入彩票公益金。

本期销售总额:4245518元;本期中奖总金额:6621869元;

奖金总额:5405526元;

兑奖期限:自开奖之日起60个自然日内,逾期未兑奖视为弃奖,弃奖奖金纳入彩票公益金。