

科思股份拟投建防晒项目，贝泰妮法国研究中心成立

——美容护理行业周观点(11.13-11.19)

强于大市(维持)

2023年11月20日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势，1-10月社零累计同比+6.9%，双十一电商大促期间，消费者行为亦偏向于理性。预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台，消费活力有望得到进一步刺激。建议关注：①**化妆品&医美**：短期来看，受内外部环境的影响，部分医美、化妆品龙头近期业绩出现放缓；中长期来看，颜值经济下医美、化妆品需求较大，多项化妆品、医美相关法规发布，行业洗牌背景下合规化妆品、医美龙头公司受益。②**黄金珠宝**：金价震荡上行、黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。③**母婴**：三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励和补贴政策，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，建议关注母婴赛道投资机会。

投资要点:

行情回顾:上周(11月13日-11月19日)申万美容护理指数下跌0.36%，跑赢沪深300指数0.15个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第27；从年初至今，申万美容护理指数下跌26.92%，跑输沪深300指数19.08个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第31。

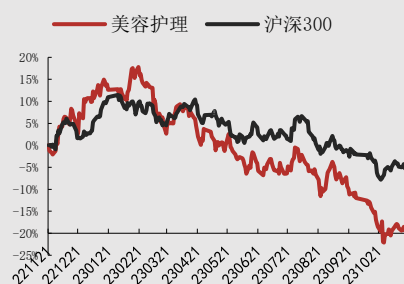
行业数据:①**社零数据**:2023年10月，社会消费品零售总额同比+7.6%，其中，商品零售收入同比+6.5%，餐饮收入同比+17.1%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+10.4%、化妆品类零售额同比+1.1%。②**原材料价格方面**:上周黄金上涨43.12美元至1980.55美元/盎司，白银上涨1.46美元至23.72美元/盎司。

上市公司重要公告:爱美客发布公司董事股份减持计划实施期限届满公告，华东医药签署股权投资协议及产品独家经销协议，医思健康发布内幕消息盈利警告，水羊股份部分股票期权注销完成，珀莱雅发布减持进展，贝泰妮进行股份回购，科思股份项目投资，曼卡龙股东股份变动计划届满，潮宏基控股股东进行股权质押，孩子王进行股份回购。

行业重要事件:①靶向抗衰来了，迈特国际X-7新品问世，精准抗衰领跑行业；②联合利华首投香水；③贝泰妮旗下首个“法国研究中心”正式成立。

风险因素:经济下行风险、消费复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

10月化妆品整体表现平淡,限额以上单位化妆品零售额同比+1.10%
爱美客投资美丽健康产业化创新建设项目
个股业绩表现分化,静候需求端修复

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liying1@wlzq.com.cn

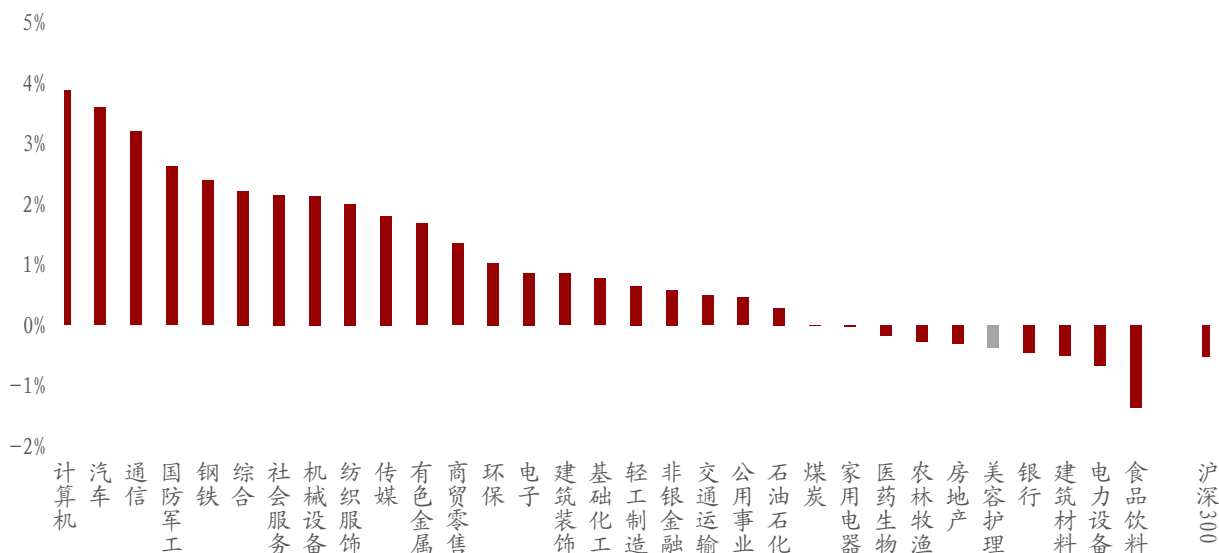
正文目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据跟踪.....	5
3 上市公司重要公告.....	6
4 行业重要事件.....	8
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
图表 1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第 27	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 31	3
图表 3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅	4
图表 4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅	4
图表 5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅	4
图表 6: 上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅	4
图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比	5
图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比	5
图表 9: 黄金现货价格(美元/盎司)	5
图表 10: 白银现货价格(美元/盎司)	5
图表 11: 上市公司重要公告	6

1 行情回顾

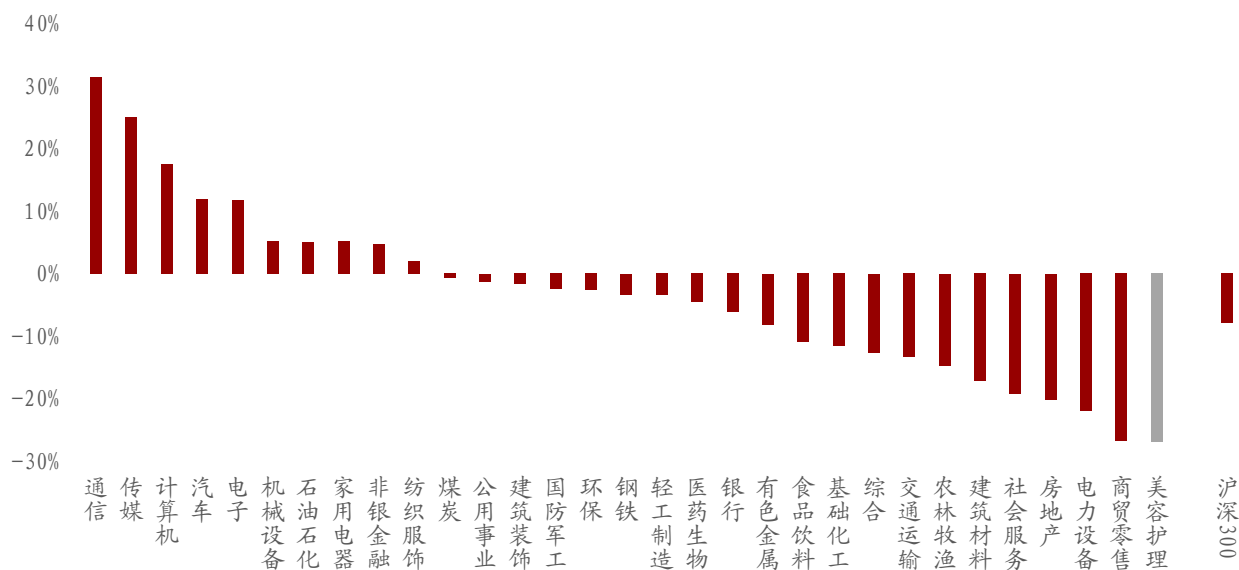
上周（11月13日-11月19日）申万美容护理指数下跌0.36%，跑赢沪深300指数0.15个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27；从年初至今，申万美容护理指数下跌26.92%，跑输沪深300指数19.08个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第31。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第27



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

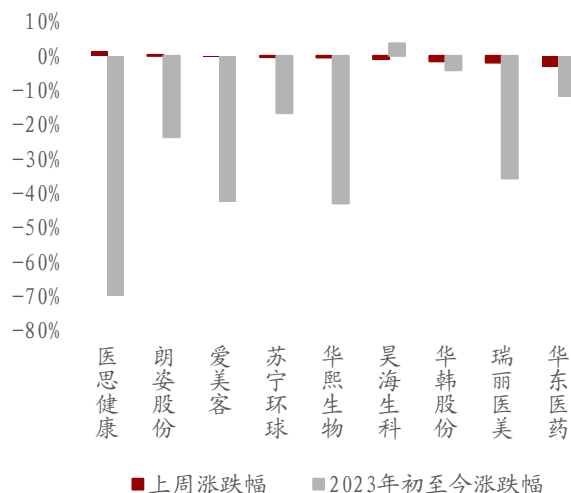
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第31



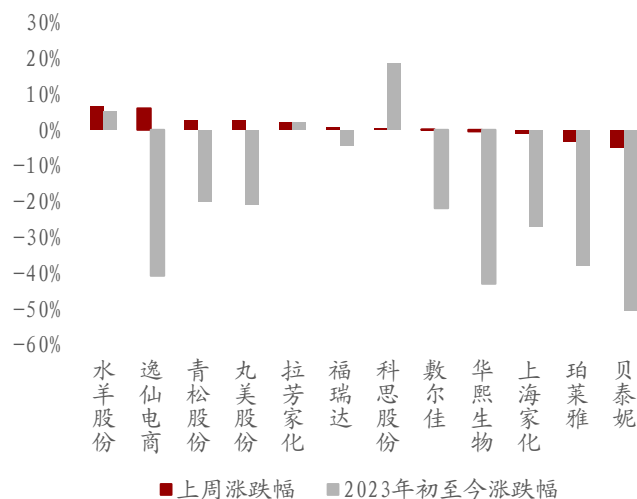
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，医思健康领涨，涨幅为1.26%；（2）化妆品：板块重点个股表现分化，水羊股份领涨，涨幅为6.43%；（3）黄金珠宝：板块重点个股大部分上涨，周大生领涨，涨幅为4.83%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分上涨，恒安国际领涨，涨幅为7.57%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



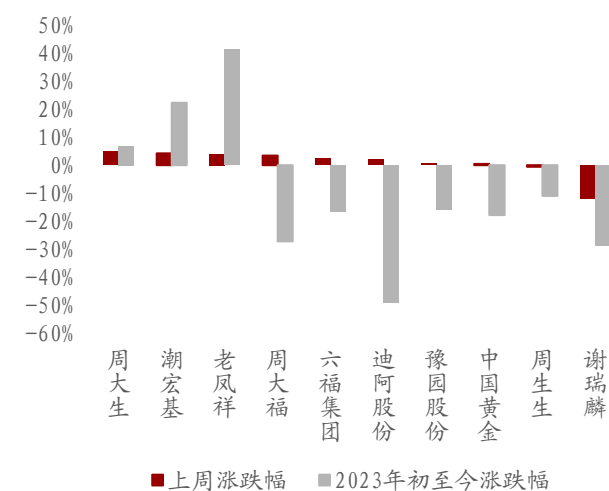
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



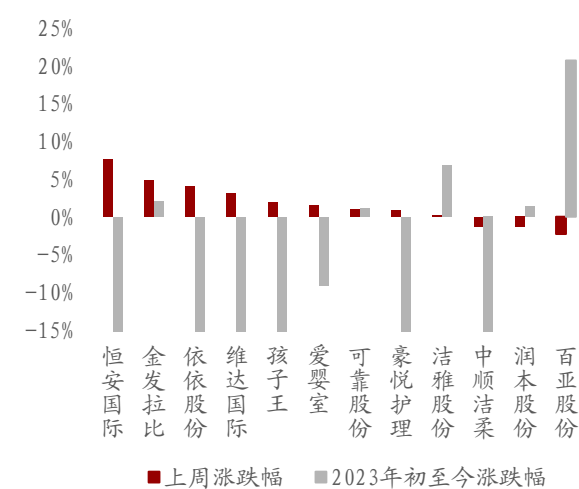
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表5：上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



图表6：上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2023年10月, 社会消费品零售总额同比+7.6%, 其中, 商品零售收入同比+6.5%, 餐饮收入同比+17.1%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+10.4%、化妆品类零售额同比+1.1%。

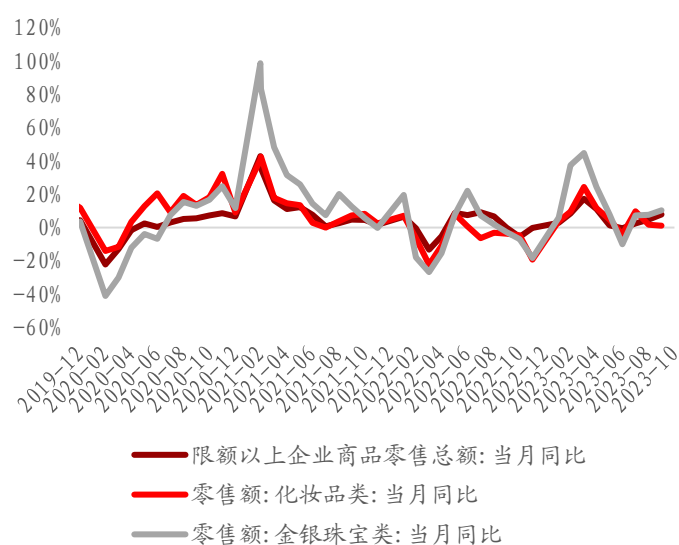
原材料价格方面: 上周黄金上涨43.12美元至1980.55美元/盎司, 白银上涨1.46美元至23.72美元/盎司。

图表7: 社零总额当月同比vs实际当月同比



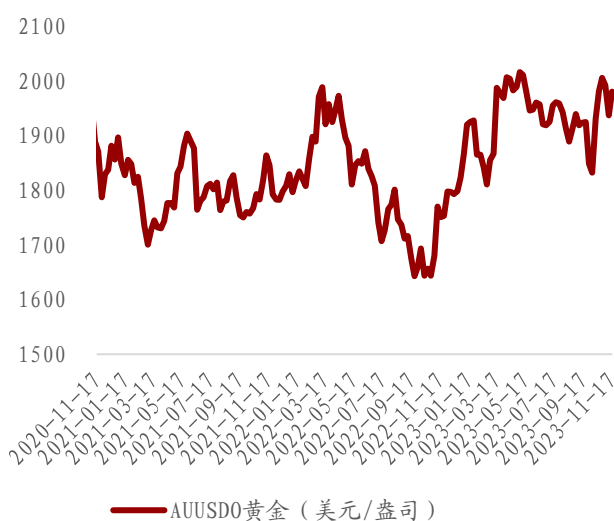
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



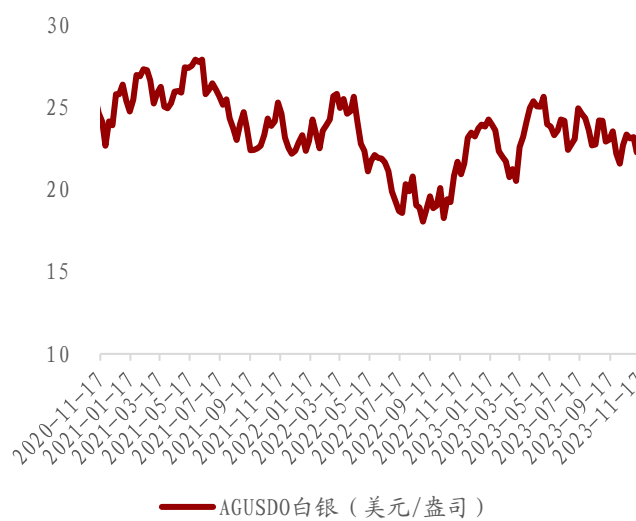
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表10: 白银现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

3 上市公司重要公告

图表11: 上市公司重要公告

事件类型	公告日期	公司简称	内容概览
公司董事股份减持计划实施期限届满	2023/11/14	爱美客	公司于 2023 年 4 月 18 日披露了《关于公司董事减持股份预披露公告》。持有公司股份 6,583,472 股（占公告当时本公司总股本比例 3.04%）的董事王兰柱先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式，减持本公司股份不超过 1,645,868 股（即不超过公告当时公司股份总股本的 0.76%）。公司于 2023 年 11 月 14 日收到董事王兰柱先生发来的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至 2023 年 11 月 14 日收市，上述股份减持计划实施期限已届满。王兰柱先生在减持计划期间未减持其所持有的公司股份，本次减持计划中尚未实施的减持额度将不再减持。
签署股权投资协议及产品独家经销协议	2023/11/15	华东医药	2023 年 11 月 14 日，公司全资子公司欣可丽美学（杭州）医疗科技有限公司、杭州产业投资有限公司、杭州拱墅国投产业发展有限公司与重庆誉颜制药有限公司及其股东代表共同签订了《股东协议》、《B 轮投资协议》，各投资方以共计人民币 3 亿元认购重庆誉颜新增注册资本人民币 2,102,260 元，对应于本次交易后共计 8.5714% 的股权；其中欣可丽美学出资人民币 1.5 亿元，本次交易后持有重庆誉颜 4.2857% 的股权。同日，公司与重庆誉颜签署《独家经销协议》，获得重庆誉颜拥有的重组 A 型肉毒毒素 YY001 产品在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区医美适应症领域的独家商业化权益。公司将向重庆誉颜支付人民币 50,000,000 元首付款，以及最高不超过人民币 1 亿元注册里程碑付款。
内幕消息盈利警告	2023/11/17	医思健康	截至 2023 年 9 月 30 日止的六个月，公司息税折旧摊销前利润同比减少不多于 25%，环比增长不少于 30%；净利润同比减少不多于 80%，环比增长不少于 1000%。
部分股票期权注销完成	2023/11/13	水羊股份	公司于 2023 年 10 月 26 日召开了第三届董事会 2023 年第六次临时会议及第三届监事会 2023 年第六次临时会议，审议通过了《关于注销 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次/预留授予第三/第二个行权期满未行权的股票期权的议案》，具体内容详见公司于 2023 年 10 月 27 日披露的《关于注销 2019 年股票期权与限制性股票激励计划首次/预留授予第三/第二个行权期满未行权的股票期权的公告》。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次部分股票期权注销事宜已于 2023 年 11 月 9 日办理完成。
减持进展	2023/11/14	珀莱雅	因自身资金需求，公司高级管理人员王莉女士拟通过集中竞价交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 78,872 股，占公司目前总股本的 0.0191%，占王莉女士所持有公司股份数的 25.00%；公司高级管理人员金衍华先生拟通过集中竞价交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 75,940 股，占公司目前总股本的 0.0191%，占金衍华先生

股份回购	2023/11/16	贝泰妮	所持有公司股份数的 25.00%。2023 年 11 月 13 日，公司收到王莉女士、金衍华先生出具的《关于减持股份结果的告知函》。在减持股份计划实施期间，王莉女士、金衍华先生未减持。截至本公告披露日，王莉女士、金衍华先生本次减持股份计划的减持时间区间届满。王莉女士持有公司股份 315,491 股，占公司目前总股本的 0.0795%；金衍华先生持有公司股份 303,762 股，占公司目前总股本的 0.0765%。截至 2023 年 11 月 16 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 663,600 股，占公司目前总股本的 0.1567%，最高成交价为 78.00 元/股，最低成交价为 74.79 元/股，支付的总金额为 50,733,693.82 元（不含交易费用）。
项目投资	2023/11/18	科思股份	为持续推进公司总体发展战略，加快防晒剂系列产品产能布局，满足下游消费需求，增强公司的核心竞争力和盈利能力，公司积极响应国家“一带一路”倡议，拟在马来西亚投资建设“马来西亚年产 1 万吨防晒系列产品项目”。项目总投资约 7.1 亿元（含土地购置费），由公司与公司的控股股东南京科思投资发展有限公司在马来西亚共同设立的公司实施，其中公司出资约 4.98 亿元，占总投资额的 70.00%；南京科思投资发展有限公司出资约 2.1 亿元，占总投资额的 30.00%。
股东股份变动计划届满	2023/11/14	曼卡龙	公司于 2023 年 8 月 12 日在巨潮资讯网披露了《关于董事、监事、高级管理人员减持股份时间过半的进展公告》（公告编号 2023-050），对部分股东股份变动计划的进展情况进行了披露。近日，公司收到吴长峰、瞿吾珍、王娟娟（历任董事、高管）、周斌、倪建董事吴长峰、瞿吾珍、王娟娟（历任董事、高管），监事周斌、倪建伟，高级管理人员许恬分别出具的《股东买卖本公司证券告知函》，获悉截至 2023 年 11 月 11 日，上述股东本次股份变动计划期限届满。
控股股东股份质押	2023/11/16	潮宏基	公司近日接到公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司函告，获悉潮鸿基投资将其所持有的本公司部分股份办理了股权质押手续。
股份回购	2023/11/16	孩子王	公司拟通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购无限售条件的 A 股流通股，拟用于员工持股计划或股权激励。公司确定本次回购股份的价格为不超过人民币 13.15 元/股（含），该回购股份价格上限不高于公司董事会通过回购股份（A 股股份）决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%，具体回购价格由董事会在回购实施期间，根据公司二级市场股票价格、公司财务状况及经营状况确定。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

靶向抗衰来了，迈持国际X-7新品问世，精准抗衰领跑行业

11月8日晚上7点，迈持国际新品线上发布会盛大开启，院线级旗舰抗衰新品牌X-7正式面世。X-7品牌源自深刻洞察现代人肌肤衰老问题成因及需求，从而极简精护研发的靶向抗衰产品，其品牌研发奥秘，以及对紧致抗衰市场的推动，为大美业带来新的启发和思考。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/kNgtIDwG-QXa_6mvcTwSPw

联合利华首投香水

近日，据外媒报道，联合利华下风险投资部门Unilever Ventures与美国投资公司True Beauty Ventures达成合作，对加拿大高端香水品牌The 7 Virtues进行投资，具体金额暂未透露，此次投资是该品牌获得的首轮融资，也是联合利华在香水领域的首次投资。The 7 Virtues七大美德成立于2010年，产品定价为50ml香水88美元（约合人民币641元），目前只在其官网和部分国家的丝芙兰发售，暂未进入中国市场。其2023财年收入同比增长超80%，DTC销售额同比增长了500%。日前，印度护肤品牌Wishcare也获得了联合利华风投公司Unilever Ventures领投的1,200,000美元（约合人民币8,751,000元）投资，资金将用于加速研发并进军全球市场。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21715.html>

贝泰妮旗下首个"法国研究中心"正式成立

近日，贝泰妮对外宣布，公司与法国圣路易斯医院皮肤研究中心签约，贝泰妮集团法国研究中心正式成立，将携手中外顶级权威皮肤科专家，共同推进国际皮肤学领域研究成果更好得转化为实际应用。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/eBDMxnEwDjsrwAB97114RA>

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，1-10月社零累计同比+6.9%，双十一电商大促期间，消费者行为亦偏向于理性。预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台，消费活力有望得到进一步刺激。**建议关注：**①**化妆品&医美：**短期来看，受内外部环境影响，部分医美、化妆品龙头近期业绩出现放缓；中长期来看，颜值经济下医美、化妆品需求较大，多项化妆品、医美相关法规发布，行业洗牌背景下合规化妆品、医美龙头公司受益。②**黄金珠宝：**金价震荡上行、黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。③**母婴：**三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励和补贴措施，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，建议关注母婴赛道投资机会。

6 风险提示

经济下行风险、消费复苏不及预期风险、行业竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场