

# 贝泰妮“中央工厂”正式竣工投产，花西子推敏感肌适用彩妆

——美容护理行业周观点(03.13-03.19)

强于大市(维持)

2023年03月20日

## 行业核心观点:

第一波疫情结束后,经济发展和人民生活步入正常化阶段,叠加各地政府出台促消费补贴政策,人民的消费信心和热情逐渐恢复。**建议关注:**①**化妆品&医美:**短期来看,此前被疫情压制的医美、化妆品需求有望在2023年得到充分的释放,尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业,未来复苏弹性较大;中长期来看,颜值经济下化妆品、医美需求旺盛,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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后,估值已处于低位,投资价值显现。②**黄金珠宝:**短期来看,随着生活回归正常化,被延后的婚嫁需求得以释放,黄金珠宝迎来强反弹;中长期来看,“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大,加之近三年疫情加速行业整合,珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场,看好黄金珠宝龙头企业;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,建议提前关注母婴赛道投资机会。

## 投资要点:

**行情回顾:**上周(3月13日-3月19日)申万美容护理指数下跌2.12%,跑输上证综指2.75个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第25;从年初至今,申万美容护理指数下跌5.37%,跑输上证综指10.59个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

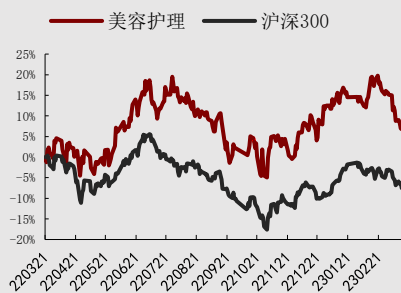
**行业数据:**①**社零数据:**2023年1-2月社会消费品零售总额同比+3.5%,其中,商品零售收入同比+2.9%,餐饮收入同比+9.2%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.9%、化妆品类零售额同比+3.8%。②**原材料价格数据:**上周黄金上涨120.41美元至1987.46美元/盎司,白银上涨2.06美元至22.58美元/盎司。

**上市公司重要公告:**中国黄金发布股份减持公告;苏宁环球发布股份减持进展公告;珀莱雅发布经营数据公告;水羊股份发布日常关联交易预计公告;片仔癀发布设立股权合伙投资企业公告;片仔癀发布药物临床试验总结报告;上海家化发布业绩预告。

**行业重要事件:**①贝泰妮自主产能扩大项目“中央工厂”正式竣工投产;②AMIRO觅光牵头制定国内首个射频仪配套面膜团标;③从冷拉提到“超声V拉美”,看普门科技如何破局国产医美赛道;④A股抗敏牙膏第一股来了;⑤花西子推敏感肌适用彩妆。

**风险因素:**疫情复燃、消费恢复不及预期、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

2月美妆线上数据回暖,多个品牌恢复增长  
珀莱雅1-2月经营数据表现亮眼,爱美客发布2022年年报

华熙生物发布业绩预告,贝泰妮高管变动

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

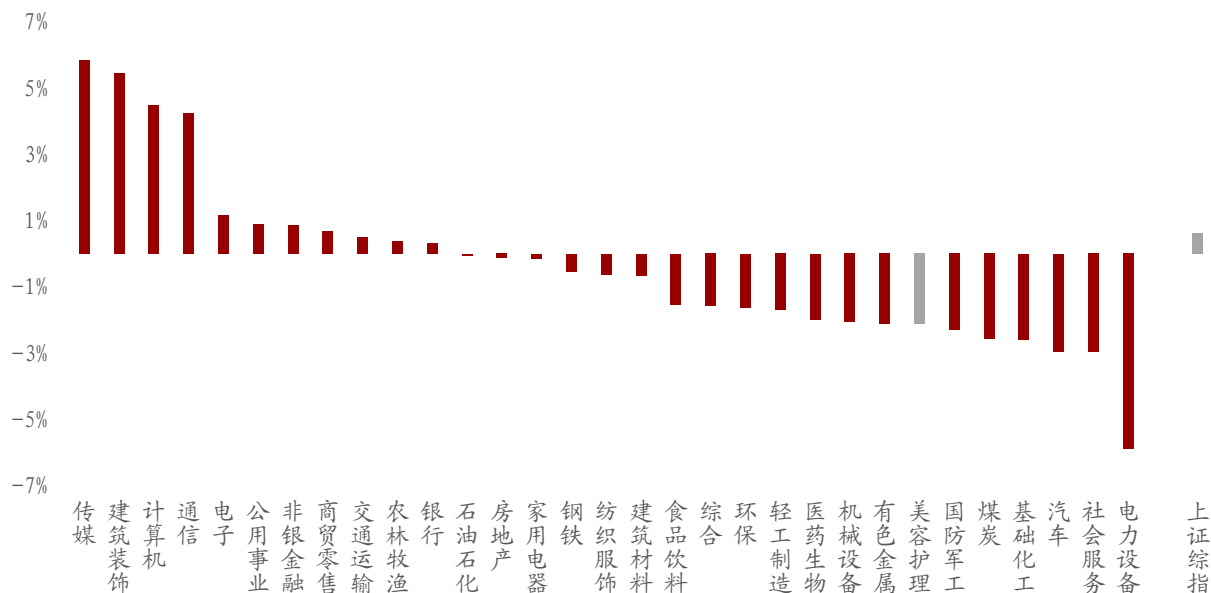
## 正文目录

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 25.....	3
图表 2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 30.....	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

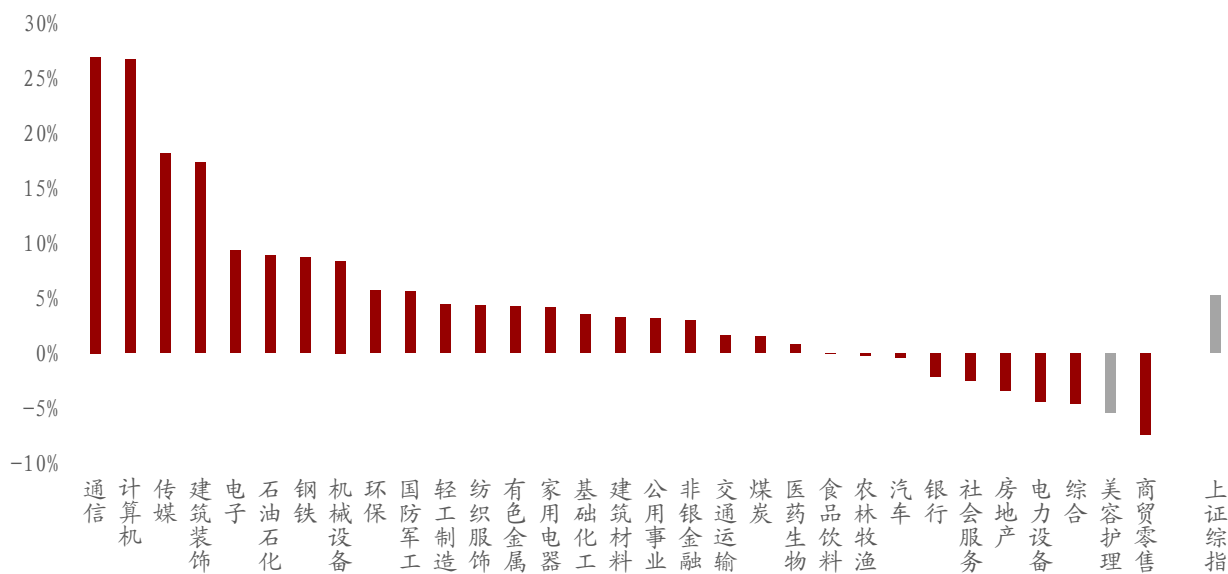
上周（3月13日-3月19日）上证综指上涨0.63%、申万美容护理指数下跌2.12%，申万美容护理指数跑输上证综指2.75个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第25；从年初至今，上证综指上涨5.22%、申万美容护理指数下跌5.37%，申万美容护理指数跑输上证综指10.59个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第25



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

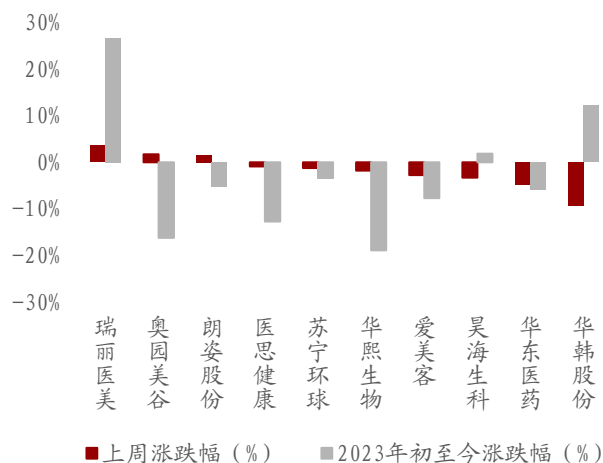
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

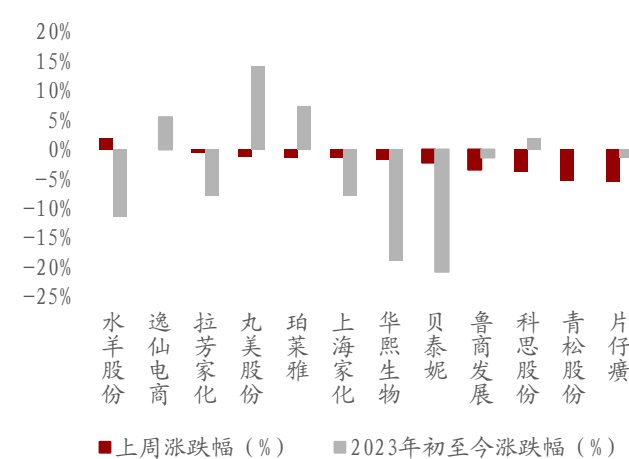
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，瑞丽医美涨幅最大，为3.65%；（2）化妆品：板块大部分重点个股下跌，其中水羊股份涨幅最大为1.90%；（3）黄金珠宝：板块大部分重点个股收涨，周生生涨幅居前，涨幅为8.87%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，维达国际领涨，涨幅为2.41%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



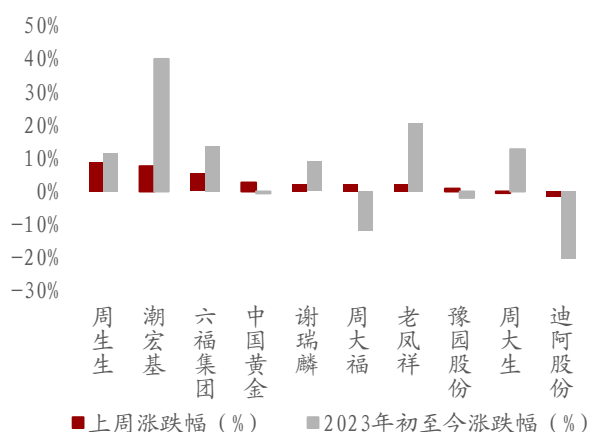
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



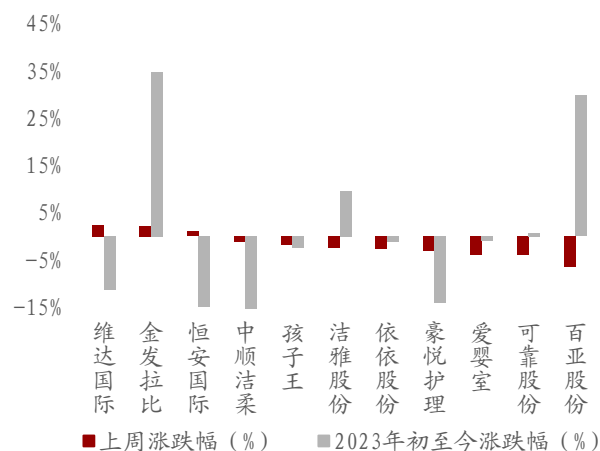
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表5：上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表6：上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅



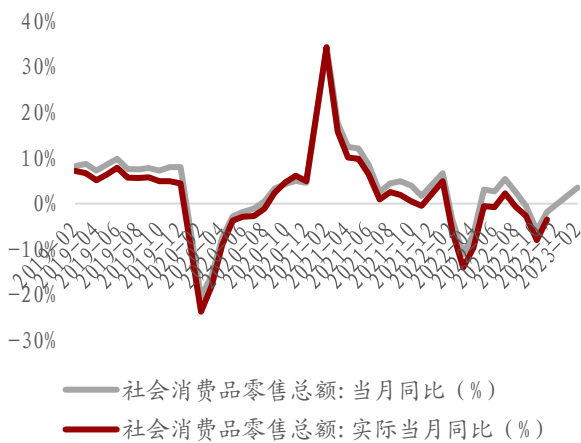
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

## 2 行业数据跟踪

**社零数据:** 2023年1-2月社会消费品零售总额同比+3.5%，其中，商品零售收入同比+2.9%，餐饮收入同比+9.2%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.9%、化妆品类零售额同比+3.8%。

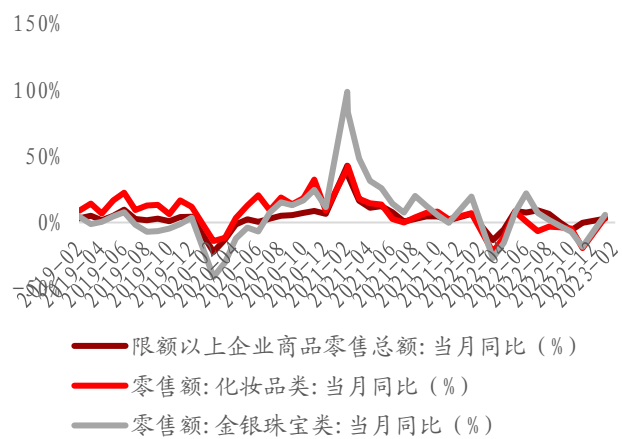
**原材料价格方面:** 上周黄金上涨120.41美元至1987.46美元/盎司，白银上涨2.06美元至22.58美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



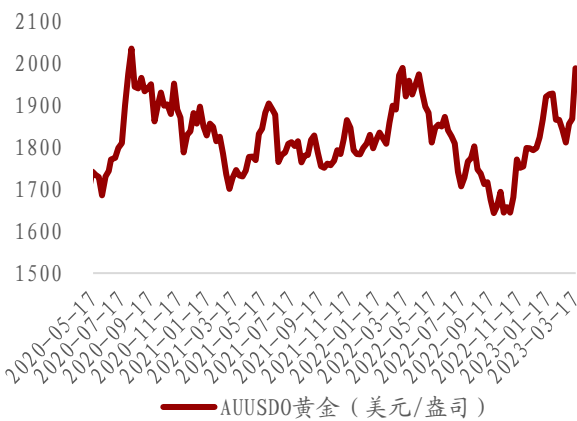
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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、统计局、万联证券研究所整理

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

图表 10: 白银现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

### 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
经营数据公告	2023/3/13	珀莱雅	2023 年 1 至 2 月期间, 珀莱雅化妆品股份有限公司实现营业总收入 7.9 亿元左右, 同比增长 25%左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元左右, 同比增长 33%左右。2023 年 3 月三八节活动期间, 主品牌珀莱雅成交金额 (GMV) 天猫美妆排名第一。
现金管理进展	2023/3/13	洁雅股份	近日, 公司使用部分闲置募集资金 (超募资金) 16,900 万元进行了现金管理, 公司购买了农业银行铜陵分行的人民币大额存单产品, 预期年化收益率为 1.8%, 起息日/到期日分别为 2023 年 3 月 10 日/2023 年 12 月 10 日。
股份回购进展	2023/3/13	孩子王	《关于回购公司股份方案的议案》指出, 公司拟以自有资金回购公司部分股份, 用于员工持股计划或者股权激励, 回购价格不超过 17 元/股 (含), 回购总金额不低于人民币 5,000.00 万元 (含本数) 且不超过人民币 10,000.00 万元 (含本数)。截至 2023 年 2 月 28 日, 公司尚未实施本次回购方案。
药物临床试验总结报告	2023/3/14	片仔癀	基于温胆片 II 期临床试验结果, 公司评估温胆片治疗轻、中度广泛性焦虑障碍 (痰热内扰证) 的临床疗效确切, 且安全性良好, 具有明显的临床开发价值和前景。
设立股权投资合伙企业	2023/3/14	片仔癀	公司全资子公司漳州片仔癀投资管理有限公司拟与江西江投私募基金管理有限公司、及与盈科创新资产管理有限公司共同发起设立片仔癀盈科生命大健康产业股权投资合伙企业。片仔癀投资及其关联方拟认缴出资不超过人民币 30,000 万元。由盈科资本联合片仔癀投资共同发起设立片仔癀盈科基金, 基金规模拟设定为人民币 10 亿元, 主要对生物医药、中医药产业、医疗器械、医疗服务等行业项目进行直接或间接的股权投资, 盈科资本担任片仔癀盈科基金的管理人。
日常关联交易预计	2023/3/15	水羊股份	公司及子公司拟继续向湖南拙燕仓物流有限公司及其子公司购买仓配等相关服务, 拟向湖南水羊新媒体有限公司采购推广等相关服务, 拟向拙燕检测技术 (长沙) 有限公司采购检测等相关服务, 预计 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日上述发生日常关联交易合计金额分别不超过 4,700 万元、2,400 万元、800 万元。
高管变动	2023/3/15	上海家化	2023 年 3 月 13 日, 公司收到孟森先生提交的《辞职报告》, 孟森先生因个人原因, 向董事会辞去公司第八届董事会董事职务。孟森先生辞去董事职务未导致公司董事会成员低于法定最低人数。公司控股股东上海家化 (集团) 有限公司提名成建新先生为董事候选人, 任期至第八届董事会届满时止。
业绩预告	2023/3/15	上海家化	2022 年, 公司预计营业总收入、归母净利润分别为 710,631.29 万元、47,203.93 万元, 分别同比-7.06%、-27.29%; 预计加权平均净资产收益率为 6.64%, 同比减少 2.99 个百分点。
现金管理	2023/3/15	丸美股份	公司于 2023 年 3 月 13 日使用闲置募集资金向重庆银行两江分行购买了重庆银行结构性存款 2023 年第 058 期, 产品期限为 366 天, 认购金额为人民币 4,000 万元。

股份质押&解除	2023/3/16	华东医药	公司控股股东中国远大集团有限责任公司在同一质权人华泰证券(上海)资产管理有限公司处将其所持有的本公司部分股份完成了解除质押,具体过程为:先办理了股份质押(35,600,000股,2023年03月13日为质押起始日),后对2022年部分质押股份(合计57,360,000股,2022年03月30日为质押起始日)办理了解除质押,最终实现质押股份数量的减少。截至公告披露日,中国远大集团有限责任公司持有公司41.67%的股份,累计质押135,950,000股公司股票。
股份质押	2023/3/16	朗姿股份	近日,公司控股股东、实际控制人中东日先生质押了公司12,200,000股股票,占其所持股份的5.77%,占公司总股本的2.76%,质押起始日为2023年3月14日。另外,本次质押行为不会导致公司实际控制权发生变更。
股份质押进展	2023/3/16	豫园股份	2023年3月14日,公司控股股东上海复星高科技(集团)有限公司下属上海复川投资有限公司解除质押股份38,040,000股;此外,其还将质押给中信证券股份有限公司的152,170,308股质押股份(原于2023年3月14日质押到期)的质押期延后一年。
股份减持	2023/3/17	中国黄金	龙口彩凤聚鑫商贸中心(有限合伙)拟通过集中竞价、大宗交易方式减持所持有的公司股份不超过50,400,000股,减持比例不超过公司总股本的3%。集中竞价减持期间为自本减持计划披露之日起15个交易日后的6个月内,在任意连续90日内,通过集中竞价交易所减持股份的总数不超过公司股份总数的1%,大宗交易减持期间为自本减持计划披露之日起3个交易日后的6个月内,在任意连续90日内,通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。减持价格视市场价格确定。
股份质押&解除	2023/3/17	豫园股份	2023年3月15日,公司控股股东上海复星高科技(集团)有限公司下属上海复地投资管理有限公司解除质押股份46,554,945股。另外,上海复地投资管理有限公司再质押公司股份合计84,554,945股,质押起始日为2023年3月15日。
股份减持进展	2023/3/18	苏宁环球	2023年3月16日,公司收到大股东苏宁环球集团出具的《关于减持计划实施完毕的告知函》,苏宁环球集团自2023年3月3日至2023年3月15日减持公司股份3,034.63万股,达到公司总股本的1.00%。自减持计划披露后至本公告披露日,苏宁环球集团累计减持公司股份比例达到3%,苏宁环球集团本次减持计划已实施完毕。
对外担保	2023/3/18	朗姿股份	公司下属全资子公司北京朗姿医疗管理有限公司,拟向上海浦东发展银行股份有限公司北京分行申请7,000万元授信额度,该子公司以其所持有的昆明韩辰医疗美容医院有限公司75%股权为本次贷款提供质押担保,公司为北京医管提供连带责任保证,公司控股股东、实际控制人中东日先生及其配偶翁洁女士为北京医管提供无偿连带责任保证。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

## 4 行业重要事件

### 贝泰妮自主产能扩大项目“中央工厂”正式竣工投产，年产值可达50亿元

3月13日，功效护肤赛道领先企业贝泰妮，在云南省昆明市呈贡区马金铺工业园举行“新中央工厂建设项目”竣工仪式。新中央工厂建设项目是贝泰妮为实现长足发展，于2019年立项建设的项目。该项目于2020年7月开工建设，2022年12月完成竣工验收，是云南省2020年重点项目之一。新中央工厂建设项目占地面积80亩，总建筑面积5.9万平方米，投资近5亿元，是贝泰妮打造的集化妆品及医疗器械生产于一体、年产值达50亿元的中央工厂，并同时配套建设现代化、产业化的技术研发平台。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/rfDj91VZVduUGcz4vFW69w>

### AMIRO觅光牵头制定国内首个射频仪配套面膜团标

广东省化妆品学会主持召开《适用于射频仪使用的面膜通则》第二次专家评审会，经由专家一致讨论决定，由科技护肤专家AMIRO觅光联合广东省化妆品学会牵头制定的《适用于射频仪使用的面膜通则》团体标准（简称团标）通过评审，这意味着，美容仪配套面膜从设计、生产、包装到运输、贮存都将有标准可依，也将推动美容仪配套面膜品类规范化、高质量发展。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/RkWDN8BrjezUUYf7Qj9jcQ>

### 从冷拉提到“超声V拉美”，看普门科技如何破局国产医美赛道

普门科技作为国产医疗器械企业的黑马，继冷拉提之后再次推出重磅产品“超声V拉美”并首发美博会，为抗衰市场注入新能量。在今年的美博会中，普门科技再次推出重磅新品——全新一代超声治疗仪“超声V拉美”。该产品是普门科技历经3年研发，集聚焦超声技术大成，以静态能量发射、超窄脉冲、3D巡航操作等尖端技术为核心，满足全面部抗衰；同时开创了专门针对唇周、眼周、鼻周等微细部位的超声抗衰先河。（医美行业观察）

[https://mp.weixin.qq.com/s/oAdINhieUICw\\_05ErDCUiQ](https://mp.weixin.qq.com/s/oAdINhieUICw_05ErDCUiQ)

### A股抗敏牙膏第一股来了！

3月13日，深交所发布2023年第9次上市审核委员会审议会议结果：重庆登康口腔护理用品股份有限公司（以下简称“登康口腔”）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。登康口腔旗下拥有“登康”“冷酸灵”等知名口腔护理品牌，以及高端专业口腔护理品牌“医研”、儿童口腔护理品牌“贝乐乐”、高端婴童口腔护理品牌“萌芽”。近三年，“冷酸灵”牙膏在抗牙齿敏感而崛起的市场份额。这也意味着，如果登康口腔能顺利上市，将股握抗敏牙膏第一股”。（化妆品观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/bNZXjNdC2poeVZh131az9w>



### 首次！花西子推敏感肌适用彩妆

3月8日，花西子在品牌诞生的6周年，阐释了其向用户提供的新的产品价值——“敏感肌适用”。首次明确表达敏感肌适用这一价值点的同时，花西子玉养系列还获得了百余位皮肤学专家的信任背书。一方面品牌用软玉粉有效替代了滑石粉这一广泛应用同时具有争议的原料，确保了花西子玉养系列产品的安全温和，也收获了市场认可。另一方面，花西子对植物功效原料的研究、养颜古方的专研能力，则为产品提供了更多元的功效价值。（化妆品观察）

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_bs0VthzjITPJualgK1ZQw](https://mp.weixin.qq.com/s/_bs0VthzjITPJualgK1ZQw)

## 5 投资建议

第一波疫情结束后，经济发展和人民生活步入正常化阶段，叠加各地政府出台促消费补贴政策，人民的消费信心和热情逐渐恢复。**建议关注：①化妆品&医美：**短期来看，此前被疫情压制的医美、化妆品需求有望在2023年得到充分的释放，尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业，未来复苏弹性较大；中长期来看，颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后，估值已处于低位，投资价值显现。**②黄金珠宝：**短期来看，随着生活回归正常化，被延后的婚嫁需求得以释放，黄金珠宝迎来强反弹；中长期来看，“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大，加之近三年疫情加速行业整合，珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场，**看好黄金珠宝龙头企业；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，**建议提前关注母婴赛道投资机会。**

## 6 风险提示

疫情复燃、消费恢复不及预期、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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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