

多家医美化妆品公司发布 2022 年业绩，关注超预期个股

——美容护理行业周观点(03.27-04.02)

强于大市(维持)

2023 年 04 月 03 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27日-4月2日)申万美容护理指数上涨3.64%，跑赢上证综指3.42个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第1；从年初至今，申万美容护理指数下跌1.63%，跑输上证综指7.57个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第28。

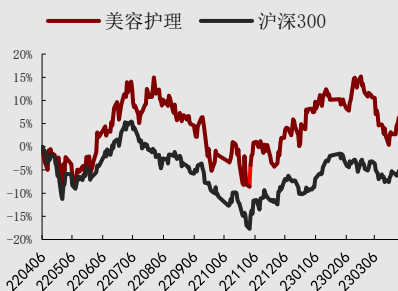
行业数据：①社零数据：2023年1-2月社会消费品零售总额同比+3.50%，其中，商品零售收入同比+2.90%，餐饮收入同比+9.20%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.90%、化妆品类零售额同比+3.80%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌9.20美元至1969.22美元/盎司，白银上涨0.88美元至24.09美元/盎司。

上市公司重要公告：华熙生物、朗姿股份、瑞丽医美、美丽田园、贝泰妮、鲁商发展、巨子生物、依依股份等发布2022年年度报告；奥园美谷发布股份司法冻结公告；华东医药发布全资子公司获药品注册证书公告；水羊股份发行可转债。

行业重要事件：①对医疗美容、辅助生殖等服务医疗机构抽查力度加大；②I类医用敷料“缓刑期”结束；③高德美旗下瑞蓝·定采®下巴填充适应症获批；④今起，化妆品企业可喘口气了。

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

锦波生物成功过会，市场监管总局发布《牙膏监督管理办法》

胶原新生，千亿赛道未来可期

贝泰妮“中央工厂”正式竣工投产，花西子推敏感肌适用彩妆

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：liyings1@wlzq.com.cn

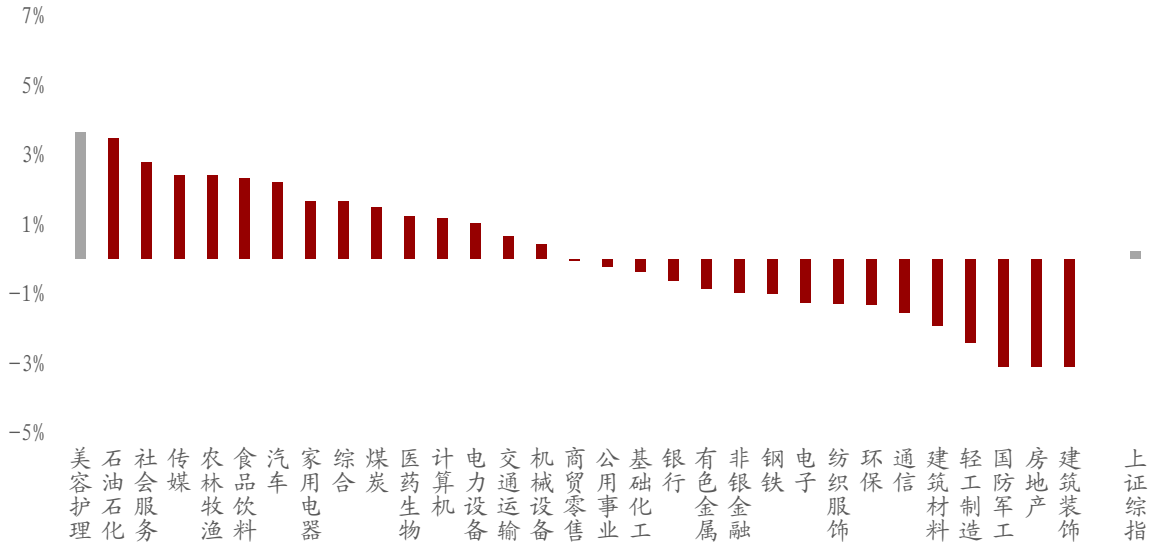
正文目录

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.....	7
5 投资建议.....	8
6 风险提示.....	8
图表 1：上周美容护理板块涨跌幅位列第 1.....	3
图表 2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 28.....	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

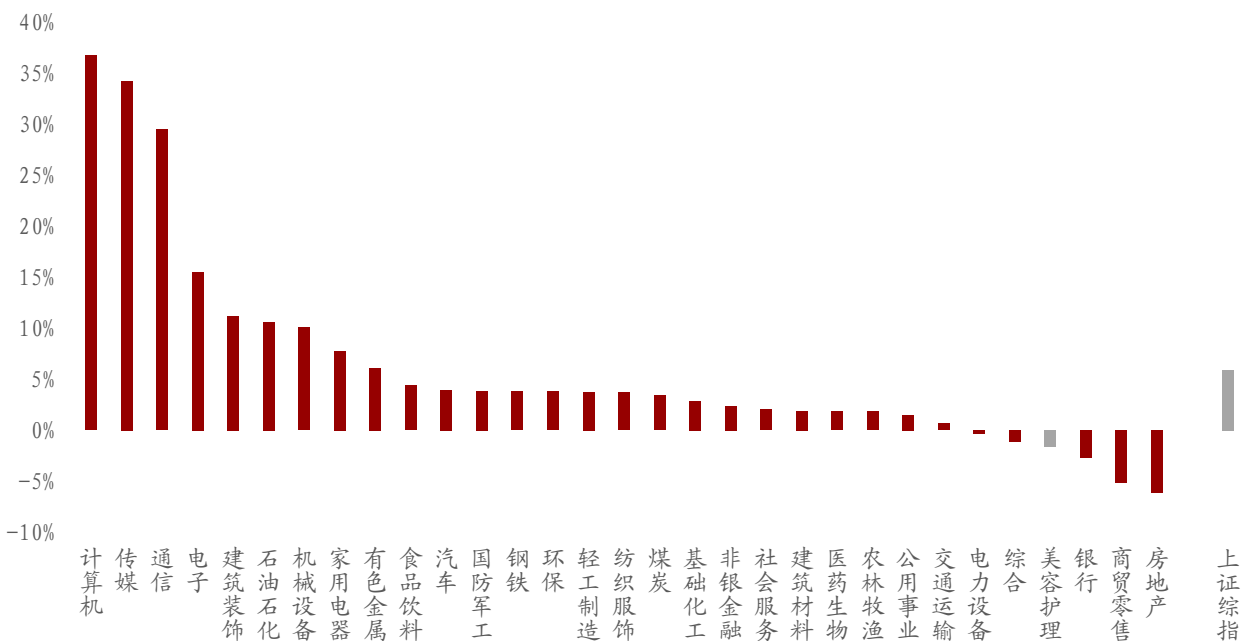
上周（3月27日-4月2日）上证综指上涨0.22%、申万美容护理指数上涨3.64%，申万美容护理指数跑赢上证综指3.42个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第1；从年初至今，上证综指上涨5.94%、申万美容护理指数下跌1.63%，申万美容护理指数跑输上证综指7.57个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第28。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第1



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

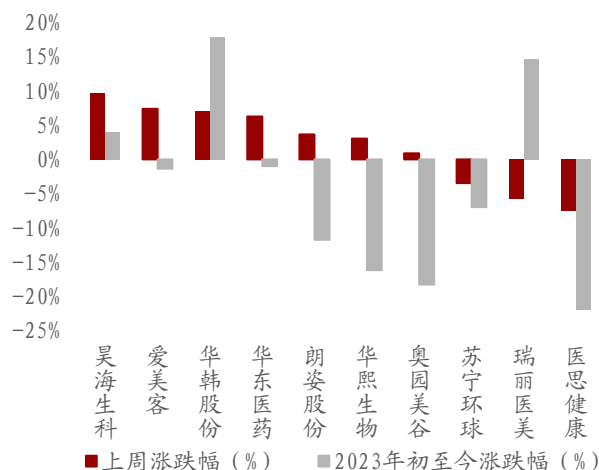
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第28



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

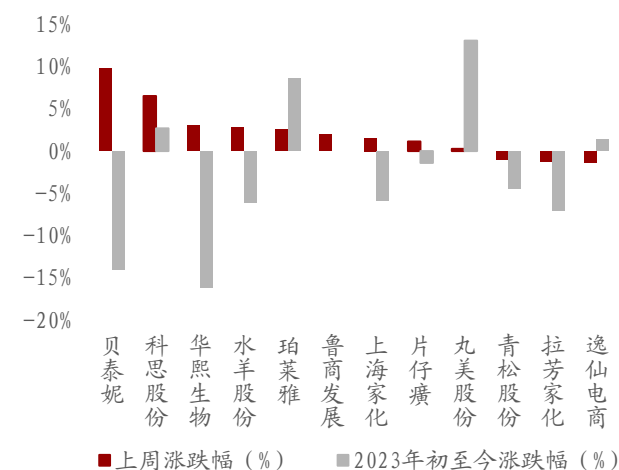
上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股上涨，昊海生科涨幅居前，涨幅为9.66%；（2）化妆品：板块大部分重点个股上涨，贝泰妮领涨，涨幅为9.77%；（3）黄金珠宝：板块重点个股涨跌分化，潮宏基涨幅最大，为9.75%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，百亚股份涨幅最大，为2.14%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



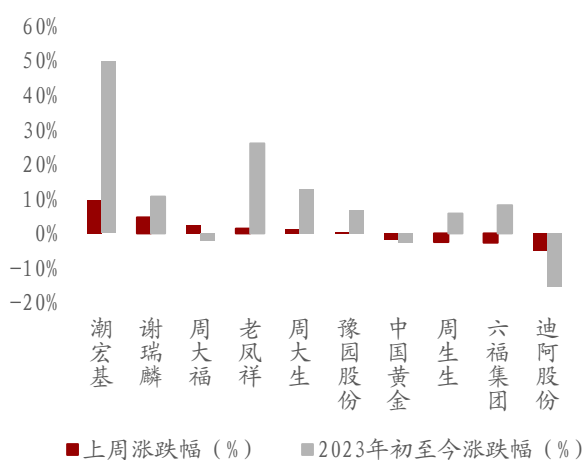
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



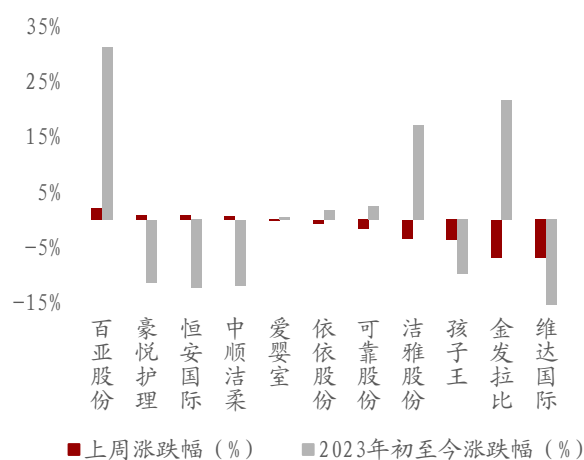
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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



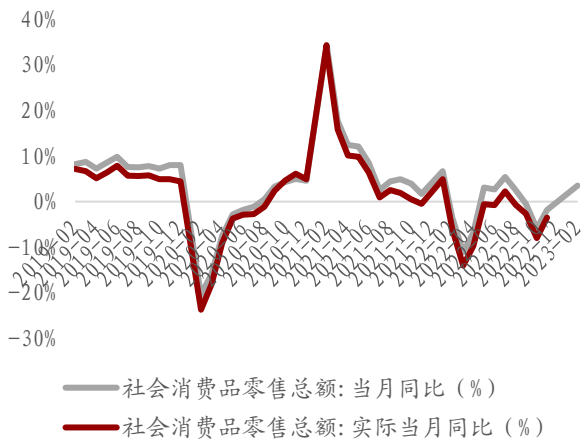
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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+3.50%，其中，商品零售收入同比+2.90%，餐饮收入同比+9.20%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.90%、化妆品类零售额同比+3.80%。

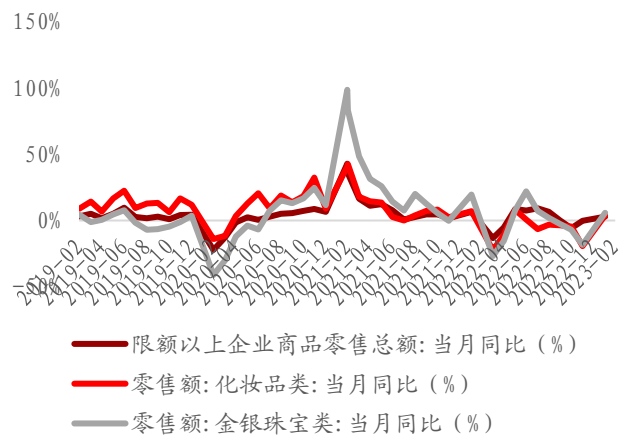
原材料价格方面: 上周黄金下跌9.20美元至1969.22美元/盎司，白银上涨0.88美元至24.09美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



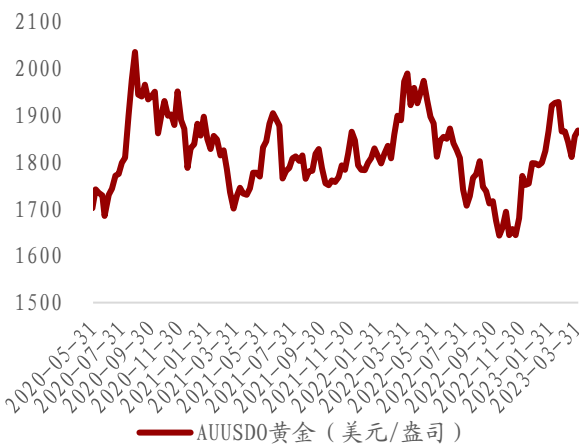
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



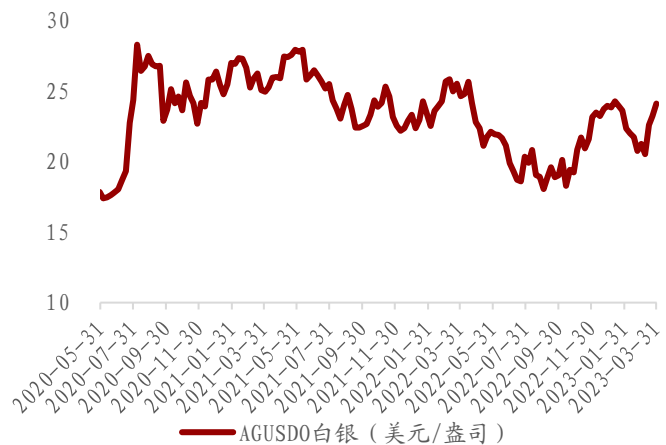
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
年度业绩公告	2023/3/29	美丽田园医疗	2022 年度公司营业收入为 16.35 亿元, 同比减少 8.16%; 实现净利润 1.11 亿元, 同比减少 46.95%; 公司拥有人应占利润 1.03 亿元, 同比减少 46.71%, 拟派发末期股息每股 0.39 港元。
年度业绩公告	2023/3/31	瑞丽医美	2022 年度公司收入为 1.65 亿元, 同比减少 12.66%; 归母净利润为 -2024.7 万元 (上年同期为 -1826.6 万元)。
年度报告	2023/3/31	华熙生物	2022 年度公司实现营业收入 63.59 亿元, 同比增长 28.53%; 实现归母净利润 9.71 亿元, 同比增长 24.11%; 实现扣非归母净利润 8.52 亿元, 比上年同期增加 28.46%。
年度报告	2023/4/1	朗姿股份	2022 年度公司实现营业收入 38.78 亿元, 同比增长 1.19%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元, 同比下降 90.73%。
股份司法冻结	2023/4/1	奥园美谷	3 月 27 日, 公司控股股东深圳奥园科星投资有限公司所持的公司股份 72,172,523 股已被法院司法再冻结, 占公司总股本比例 9.46%。截止公告日, 奥园科星累计被冻结的股份合计占公司总股本的 30.04%。
股份司法冻结	2023/4/1	奥园美谷	3 月 21 日与 3 月 29 日, 公司股东京汉控股集团有限公司所持的公司股份 60,504,314 股已被法院司法冻结, 共计占公司总股本比例 7.93%。
药品注册证书	2023/3/31	华东医药	2023 年 3 月 30 日, 公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局 (NMPA) 核准签发的《药品注册证书》, 由中美华东申报的利拉鲁肽注射液“适用于成人 2 型糖尿病患者控制血糖”的上市许可申请获得批准。
年度业绩公告	2023/3/27	巨子生物	2022 年度公司收入人民币 23.64 亿元, 同比增加 52.30%; 归母净利润 10.02 亿元, 同比增加 21.00%。
年度业绩公告	2023/3/30	上美股份	2022 年度公司实现收入 26.75 亿元, 同比减少 26.07%; 归母净利润 1.47 亿元, 同比减少 56.59%。公司拟派付截至 2022 年 12 月 31 日止年度的末期股息每股人民币 0.25 元。
年度报告	2023/3/30	贝泰妮	2022 年度公司实现营业收入 50.14 亿元, 同比增长 24.65%; 实现归属于上市公司股东的净利润 10.51 亿元, 同比增长 21.82%; 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8.00 元 (含税)。
年度报告	2023/3/31	鲁商发展	2022 年度公司实现营业收入 129.51 亿元, 同比增长 4.76%; 归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元, 同比下降 87.44%。公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1.1 元 (含税)。
可转债发行	2023/3/31	水羊股份	公司向不特定对象发行可转债。本次可转债的发行总额为人民币 69,498.70 万元, 发行数量为 694.9870 万张。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。扣除发行费用后拟用于水羊智造基地项目和补充流动资金。
年度报告	2023/3/30	依依股份	2022 年度公司实现营业收入 15.16 亿元, 同比增长 15.75%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.51 亿元, 同比增长 31.96%, 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元 (含税)。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 行业重要事件

对医疗美容、辅助生殖等服务医疗机构抽查力度加大

据国家卫健委网站日前发布关于印发2023年国家随机监督抽查计划的通知。监督抽查内容包括，持续巩固医疗美容行业突出问题专项治理和打击整治人类辅助生殖技术应用领域违法违规行为工作成果，进一步加大对开展医疗美容、辅助生殖、医学检验、健康体检等服务的医疗机构的抽查力度，依法依规严肃查处违法行为情况。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/ej4_T1-JT1BfmnfeIREIkA

I类医用敷料“缓刑期”结束

2022年3月24日，国家药品监督管理局对外发布《关于调整《医疗器械分类目录》部分内容的公告（2022年第25号）》。《公告》中称，对于由I类调整为II类管理的“14-10-08液体敷料、膏状敷料”中非无菌提供、通过在创面表面形成保护层，起物理屏障作用，用于小创口、擦伤、切割伤等浅表性创面及周围皮肤的护理的液体敷料、膏状敷料类产品，自本公告发布之日起，可按《医疗器械注册与备案管理办法》的规定申请注册。2022年1月1日前已按照2017版《医疗器械分类目录》办理第一类医疗器械产品备案的，2023年4月1日前产品备案继续有效；自2023年4月1日起，该类产品未依法取得医疗器械注册证不得生产、进口和销售。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/jMqUNOmK--7MYeDpihTp_w

高德美旗下瑞蓝·定采®下巴填充适应症获批

2023年3月24日，全球领先的专业皮肤学公司高德美宣布，旗下使用独创OBT(Optimal Balance Technology)凝胶技术的高端注射填充玻尿酸产品瑞蓝·定采®获得中国国家药品监督管理局(NMPA)批准，用于注射到骨膜上，填充下颌区域，以改善轻度至中度下颌后缩患者的下颌轮廓，成为中国首个且唯一获批下巴适应症的注射填充玻尿酸产品。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/cYZow3QWrw8dv2b0H4CoYg>

今起，化妆品企业可喘口气了

3月27日，国家药监局发布了《关于进一步优化化妆品原料安全信息管理措施有关事宜的公告》（下称《公告》）。《公告》有两大亮点：一是，没有原料报送码的，注册人/备案人可自行填写原料安全相关信息；二是，原料安全信息报送政策实施过渡期调整到2024年1月1日。（化妆品观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1TC5mLlNTnMjLG8pIQVS0g>

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。

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