

华东医药首个国产利拉鲁肽获批上市，丸美股份发布产投基金增资公告

——美容护理行业周观点(04.03-04.09)

强于大市(维持)

2023年04月10日

行业核心观点:

随着消费信心逐步恢复,以及两会政策刺激,叠加五一、十一假期的催化,消费数据有望进一步向好。**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(4月3日-4月9日)申万美容护理指数下跌0.32%,跑输上证综指1.99个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第24;从年初至今,申万美容护理指数下跌1.95%,跑输上证综指9.67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:**上周黄金上涨38.02美元至2007.24美元/盎司,白银上涨0.86美元至24.95美元/盎司。

上市公司重要公告:朗姿股份发布2023年一季度业绩预告;爱婴室发布2022年年度报告;奥园美谷、迪阿股份发布高管变动公告;苏宁环球发布会计差错调整公告;青松股份发布股权转让进展公告;贝泰妮发布股份减持进展公告;丸美股份发布产投基金增资公告;珀莱雅、孩子王发行可转债相关公告。

行业重要事件:①复锐医疗科技收购Alma Lasers产品分销业务;②华东医药首个国产利拉鲁肽获批上市;③国家药监局发布《化妆品网络经营监督管理办法》;④蓝晶微生物拟斥资6亿元打造合成生物学研发平台。

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

多家医美化妆品公司发布2022年业绩,关注超预期个股

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

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

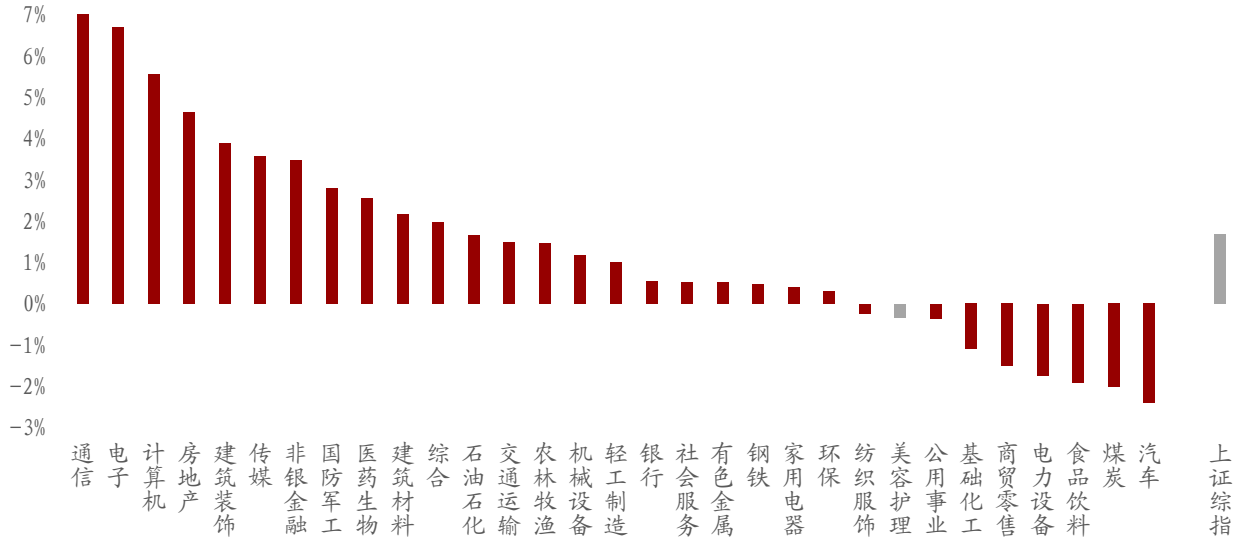
正文目录

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.....	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 24.....	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

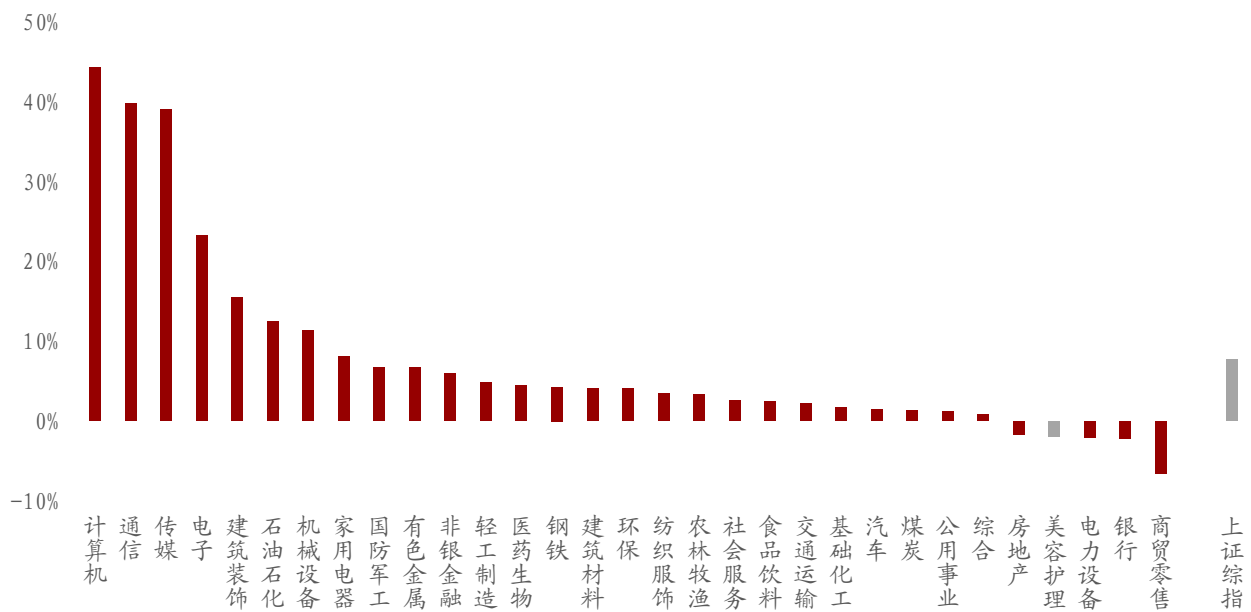
上周（4月3日-4月9日）上证综指上涨1.67%、申万美容护理指数下跌0.32%，申万美容护理指数跑输上证综指1.99个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第24；从年初至今，上证综指上涨7.72%、申万美容护理指数下跌1.95%，申万美容护理指数跑输上证综指9.67个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第28。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第24



资料来源：同花顺iFind、联证券研究所

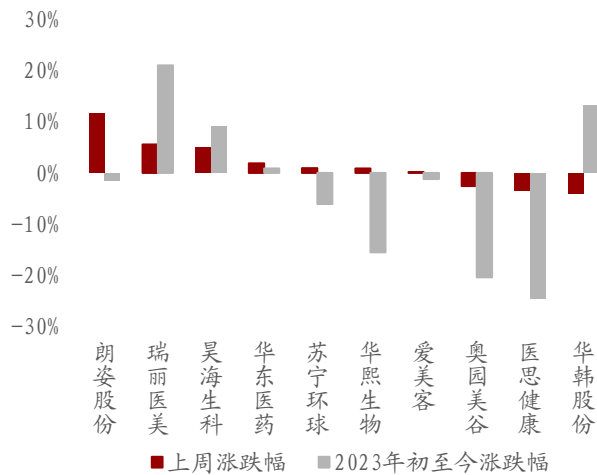
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第28



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

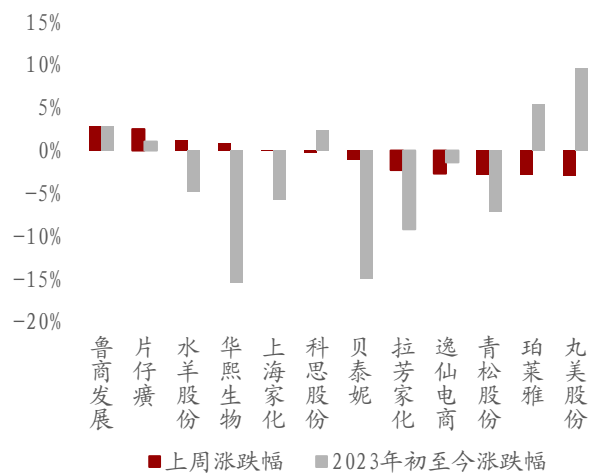
上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股上涨，朗姿股份涨幅居前，涨幅为11.59%；（2）化妆品：板块重点个股表现分化，鲁商发展领涨，涨幅为2.83%；（3）黄金珠宝：板块重点个股大部分收涨，老凤祥涨幅最大，为14.01%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，百亚股份涨幅最大，为5.24%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



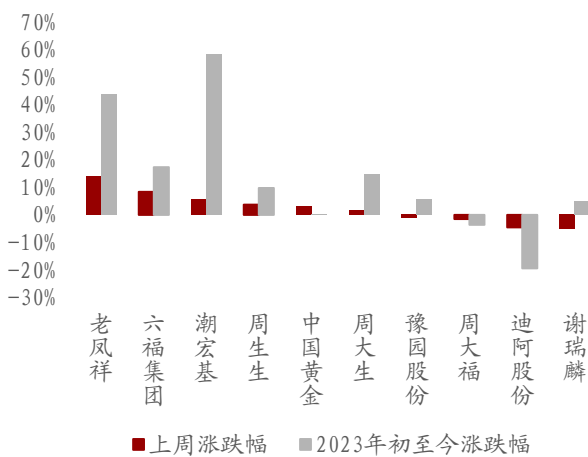
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



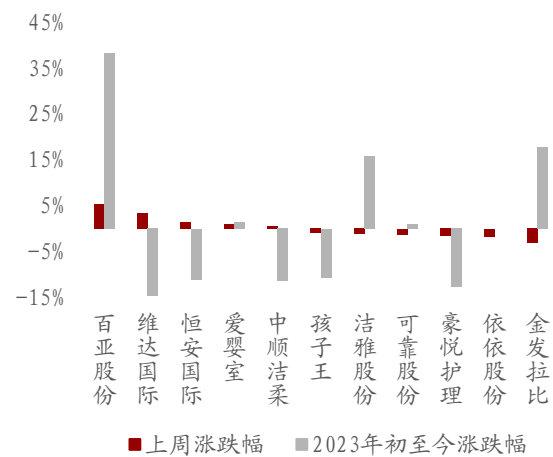
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

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



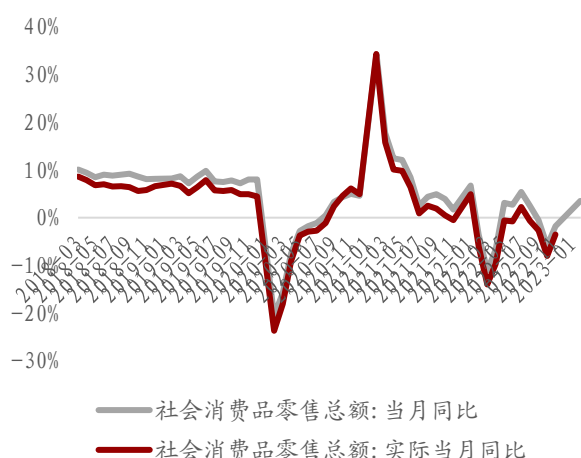
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

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%。

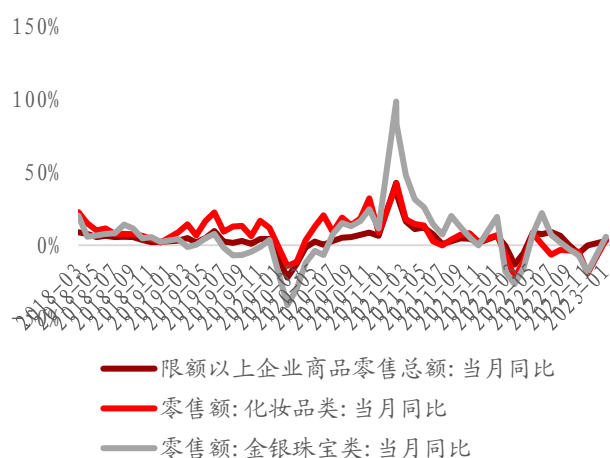
原材料价格方面: 上周黄金上涨38.02美元至2007.24美元/盎司，白银上涨0.86美元至24.95美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



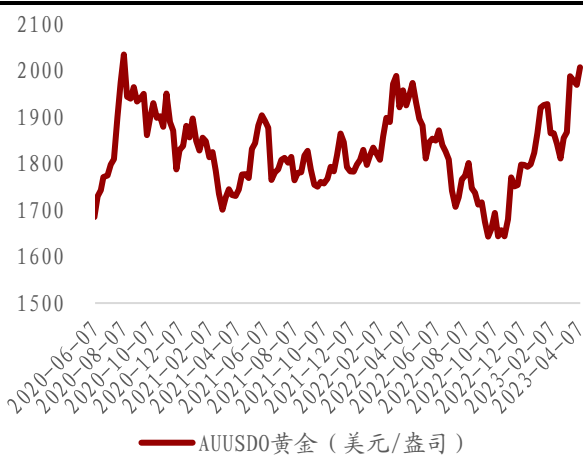
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



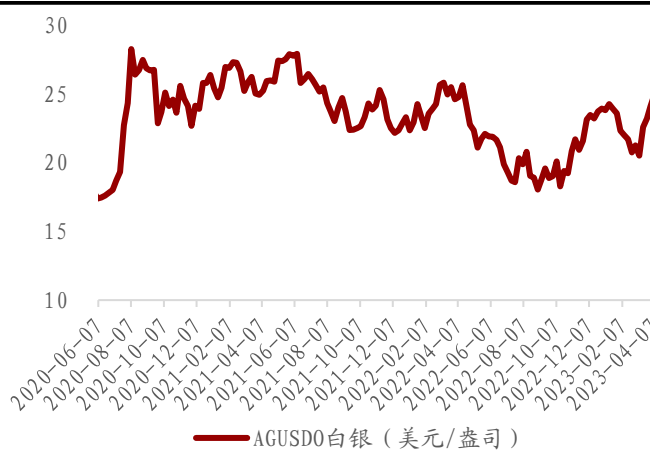
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
高管变动	2023/4/4	奥园美谷	公司近日收到通知，林斌先生因个人原因申请辞去公司副总裁、财务总监职务，其辞职后仍继续担任公司董事，履行相关职责。公司第十届董事会第三十九次会议同意聘任江永标先生为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第十届董事会任期届满日止。
季度业绩预告	2023/4/6	朗姿股份	2023 年第一季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 3,500 万元-5,250 万元，同比+37737.84%-56656.76%；实现扣除非经常性损益后的净利润 3,400 万元-5,100 万元，同比+4438.17%-6707.26%；实现基本每股收益 0.0791 元/股-0.1187 元/股。
会计差错披露	2023/4/8	苏宁环球	公司对会计差错采用追溯重述法进行更正，更正后不会导致公司已披露的相关年度报表出现盈亏性质的改变；调整补缴以前年度税款 13,021,620.10 元，减少公司 2021 年度未分配利润 13,021,620.10 元；因补缴税款应支付的罚金 4,883,476.78 元、滞纳金 7,461,211.71 元计入 2022 年度当期损益。
转让股权进展	2023/4/3	青松股份	2023 年 3 月 31 日，公司收到青松化工偿还的拆借款本金 4,000 万元以及期间利息 89.69 万元，合计 4,089.69 万元，偿还进度及偿还金额符合《关于提前偿还拆借款的承诺函》的约定。
股份减持进展	2023/4/4	贝泰妮	公司于近日收到了持股 5%以上股东臻丽咨询出具的《关于贝泰妮减持计划的告知函》，本次减持计划的时间已届满。臻丽咨询在本次减持计划期间累计减持 1,804,400 股，占公司总股本的 0.4260%。
可转债转股进展	2023/4/4	珀莱雅	公司本季度转股情况：自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，珀莱转债转股的金额为人民币 112,000 元，因转股形成的股份数量为 793 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0003%。
产投基金增资	2023/4/7	丸美股份	为进一步推进公司战略布局，经各合伙人研究决定对青岛茂达进行增资扩募，青岛茂达总规模由原来人民币 4,000 万元增至 10,000 万元，其中公司作为有限合伙人认缴出资总额由原来人民币 3,990 万元增至 9,990 万元，所占份额由原来 99.75% 增至 99.90%。
高管离职变动	2023/4/4	迪阿股份	近日，公司董事、高级管理人员韦庆兴先生因个人原因，申请辞去其所担任的董事、薪酬与考核委员会委员、副总经理（副总裁）职务，辞职后韦庆兴先生不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。
年度业绩报告	2023/4/6	爱婴室	2022 年，公司实现营业收入 36.19 亿元，同比增长 36.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,595 万元，同比增长 16.98%。公司第四届董事会第十八次会议审计拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元（含税），截至 2023 年 4 月 6 日，公司总股本 140,516,936 股，以此计算合计拟派发现金红利 42,155,080.8 元（含税）。

发行可转债进展	2023/4/7	孩子王	公司向不特定对象发行可转换公司债券募集书，发行总额不超过人民币(含)103,900.00万元，具体发行数额由董事会确定。本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。
---------	----------	-----	---

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

复锐医疗科技收购Alma Lasers产品分销业务

3月30日，复锐医疗科技有限公司宣布，为进一步深度拓展中国业务与服务，拟通过资产并购整合，由旗下全资子公司Alma Lasers Ltd与PhotonMed International Limited组建合资公司，其中，Alma持有60%股权成为控股股东。Alma自2003年进入中国市场以来，与PhotonMed保持着长期战略合作。PhotonMed旗下"飞顿"品牌也成为Alma产品在中国的代表性品牌。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/hSf4soInyJxWW_Mva6srYQ

华东医药首个国产利拉鲁肽获批上市

华东医药3月30日晚间公告，公司全资子公司杭州中美华东收到国家药品监督管理局核准签发的《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。这是首款获批上市的国产利拉鲁肽注射液。据悉，利拉鲁肽为人胰高血糖素样肽-1（GLP-1）受体激动剂。利拉鲁肽注射液的原研企业为诺和诺德，其糖尿病适应症2011年获中国国家药品监督管理局批准，商品名：诺和力；其肥胖或超重适应症目前尚未在国内获批。公司于2022年7月递交了利拉鲁肽注射液（肥胖或超重适应症）上市许可申请并获得受理，目前处于审评审批过程中。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/hSf4soInyJxWW_Mva6srYQ

国家药监局发布《化妆品网络经营监督管理办法》

4月4日，国家药监局网站发布了《化妆品网络经营监督管理办法》，以进一步规范化妆品网络经营行为。

一是明确化妆品网络经营的监管对象和监管部门。明确化妆品电子商务经营者包括化妆品电子商务平台经营者、平台内化妆品经营者以及通过自建网站、其他网络服务经营化妆品的电子商务经营者。明确国家药监局及县级以上负责药品监督管理的部门负责化妆品网络经营监管工作。

二是明确平台对平台内经营者的管理责任。规定了平台开展实名登记、日常检查、违法行为制止及报告、质量安全重大信息报告等管理责任要求。

三是明确平台内化妆品经营者的法律义务。规定了平台内化妆品经营者应当履行的进货查验、产品信息展示、风险控制、问题产品召回、产品贮存运输等义务。

四是明确化妆品网络经营监管要求。对化妆品网络经营监管中涉及的监督检查职权、行政处罚管辖权、网络抽样检验、证据采用、网络经营监测等作出明确规定。（医美

行业观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/iAaqne0m8--uENkynYTyZQ>

蓝晶微生物拟斥资6亿元打造合成生物学研发平台

4月6日，2023上海全球投资促进大会在沪举行。蓝晶微生物联合创始人兼CEO张浩千在会上表示，蓝晶微生物计划在上海市投资6亿元，在上海虹口区建成一个高通量、自动化、数字化的合成生物学研发平台，集成蓝晶自主开发的细胞设计、实验构建与数据分析软件操作系统，将合成生物学从实验室到工业场景的创新链条全部打通，持续推动创新产品在上海市的产业化落地。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/7Mo7iGURER-dFj9z1w732A>

5 投资建议

随着消费信心逐步恢复，以及两会政策刺激，叠加五一、十一假期的催化，消费数据有望进一步向好。**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