

珀莱雅发布 2022 年业绩快报，营收与归母净利润同比高增

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(04.10-04.16)

2023 年 04 月 17 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 10 日-4 月 16 日）申万美容护理指数下跌 1.08%，跑输上证综指 1.40 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 18；从年初至今，申万美容护理指数下跌 3.01%，跑输上证综指 11.07 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+3.50%，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 3.13 美元至 2004.11 美元/盎司，白银上涨 0.43 美元至 25.38 美元/盎司。

上市公司重要公告：华东医药、片仔癀、曼卡龙、维达国际、豪悦护理等发布 2022 年年度报告；奥园美谷发布业绩预告修正、退市风险警示、新增重大诉讼等公告；科思股份发布可转债发行公告；珀莱雅发布业绩快报；片仔癀发布季度报告。

行业重要事件：①复锐医疗肉毒素 Daxxify 上市申请获 CDE 受理；②比亚迪申请注册医疗医美商标；③华熙生物发力男士护肤；④“冷酸灵”母公司敲钟。

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

华东医药首个国产利拉鲁肽获批上市，九美股份发布产投基金增资公告

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》

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

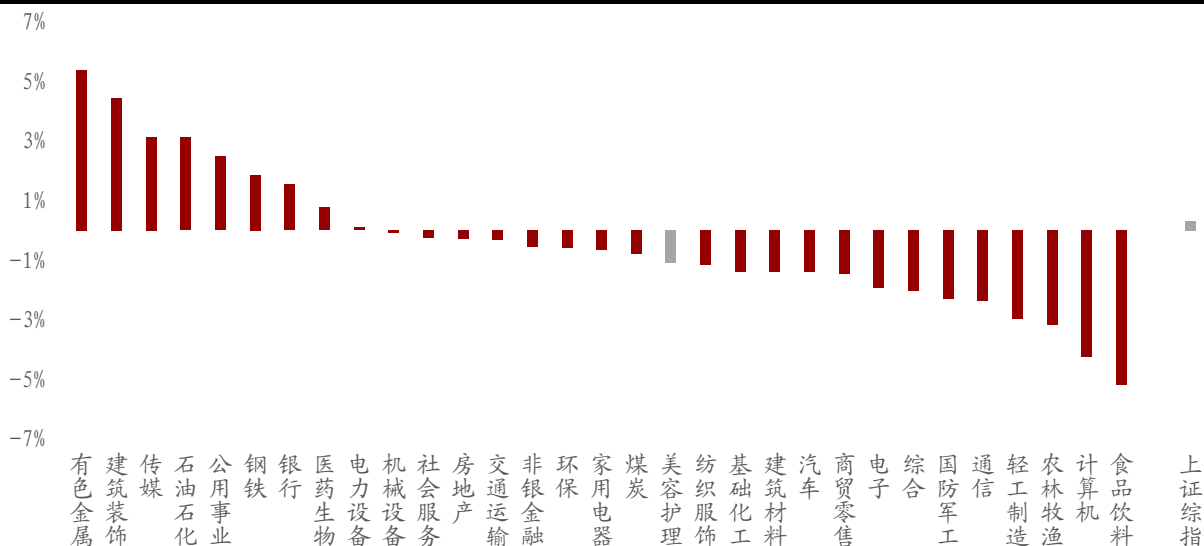
正文目录

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 18.....	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

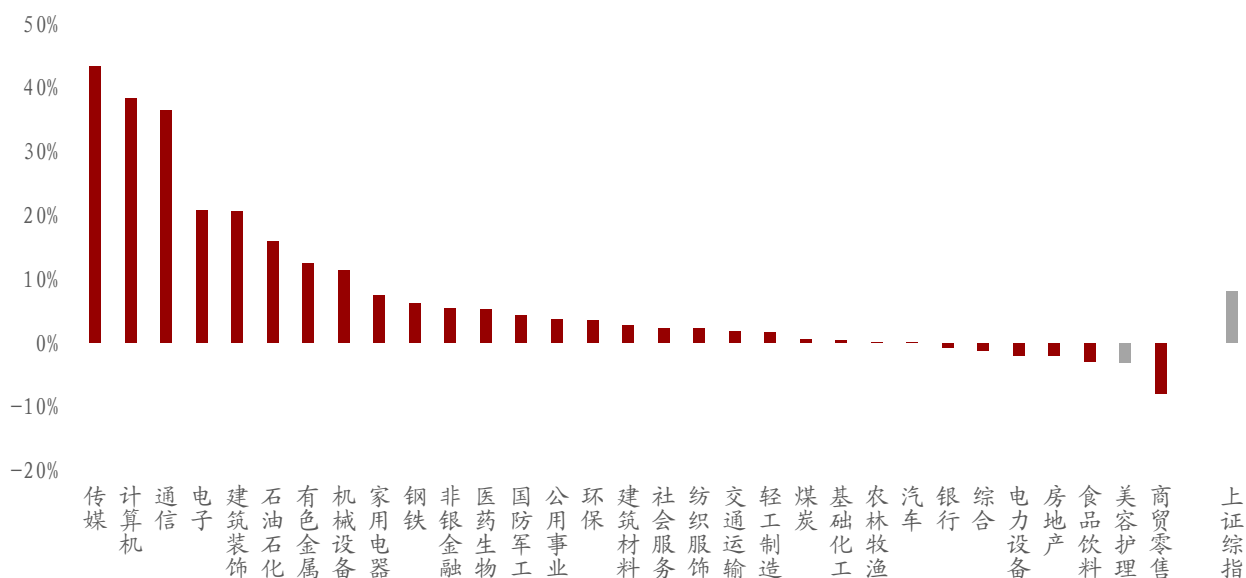
上周（4月10日-4月16日）上证综指上涨0.32%、申万美容护理指数下跌1.08%，申万美容护理指数跑输上证综指1.40个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18；从年初至今，上证综指上涨8.06%、申万美容护理指数下跌3.01%，申万美容护理指数跑输上证综指11.07个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第18



资料来源：同花顺iFind、联证券研究所

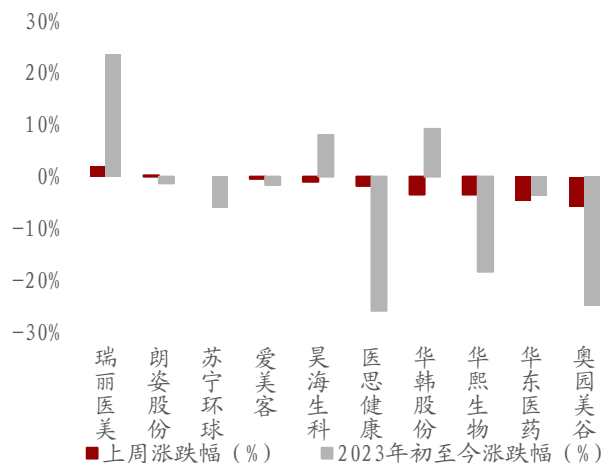
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

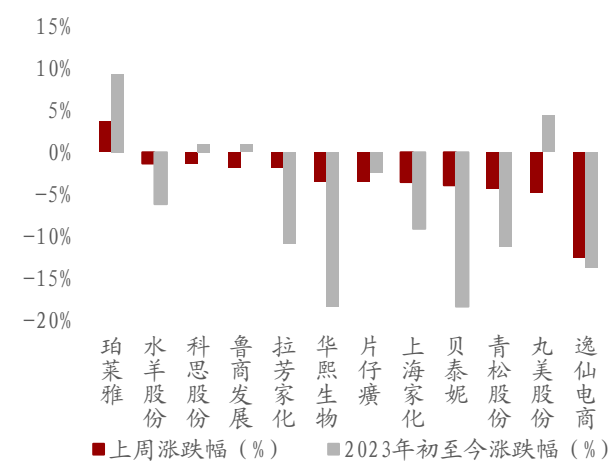
上周各细分板块情况：(1) 医美：板块重点个股大部分收跌，瑞丽医美收涨2.11%；
(2) 化妆品：板块重点个股大部分收跌，其中，珀莱雅收涨3.67%；(3) 黄金珠宝：
板块重点个股表现分化，谢瑞麟涨幅最大，为3.13%；(4) 母婴个护：板块重点个股
表现分化，维达国际涨幅最大，为13.91%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



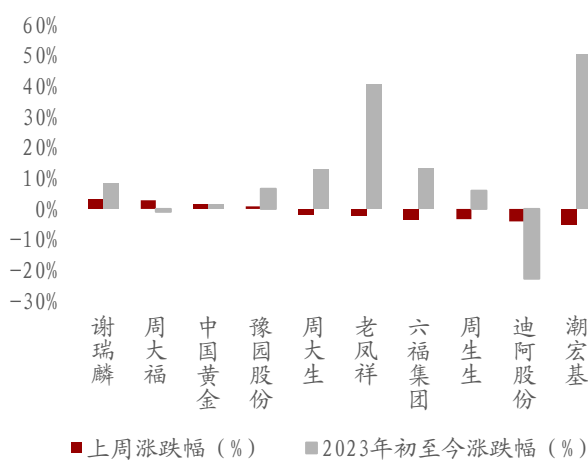
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



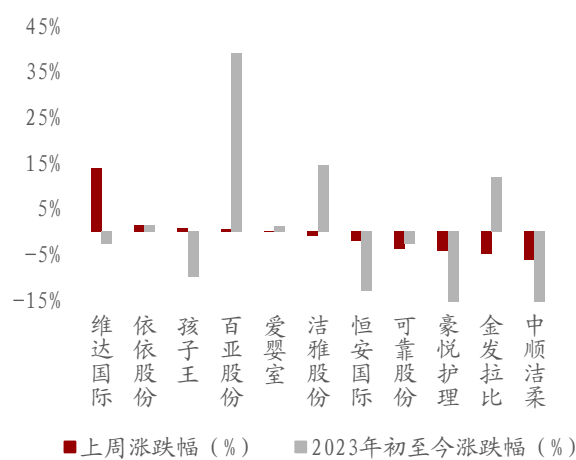
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



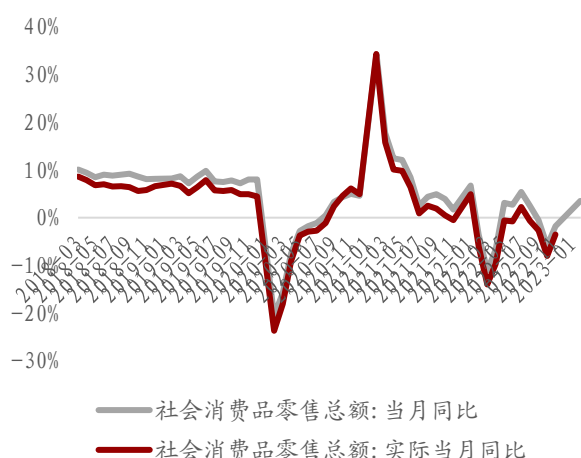
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

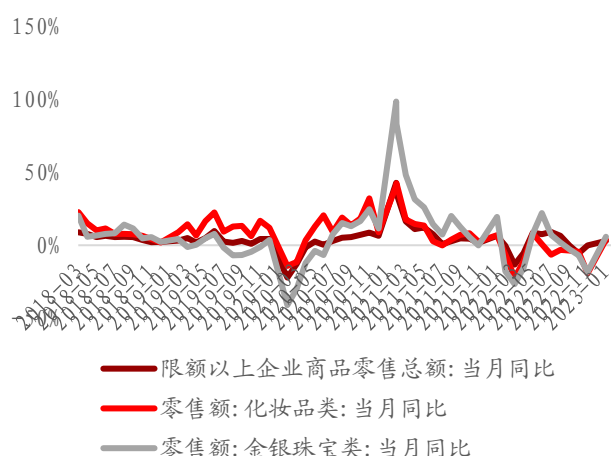
原材料价格方面: 上周黄金下跌3.13美元至2004.11美元/盎司，白银上涨0.43美元至25.38美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



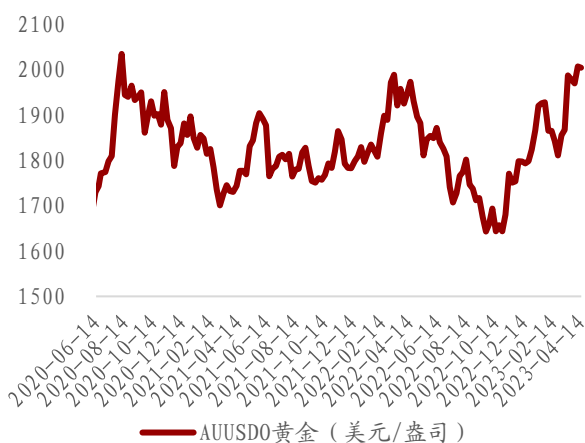
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



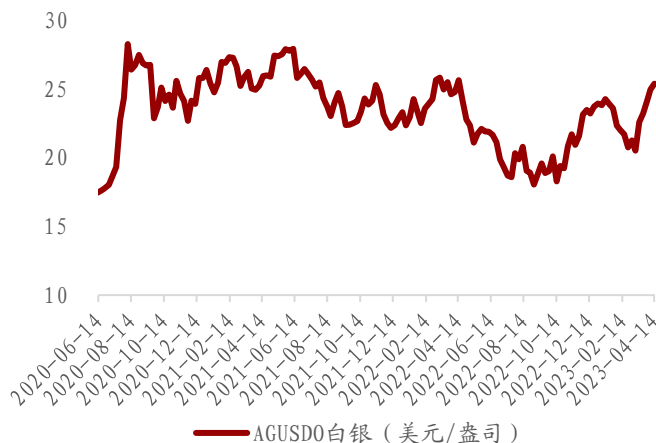
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
年度报告	2023/4/14	华东医药	2022 年度公司实现营业收入 377.15 亿元, 同比增长 9.12%; 实现归母净利润 24.99 亿元, 同比增长 8.58%; 实现扣非归母净利润 24.10 亿元, 同比增长 10.10%。
业绩预告修正	2023/4/15	奥园美谷	修正后的业绩预告为: 2022 年度公司预计实现营业收入 13.50 亿元-13.80 亿元(原预计为 14.00-17.00 亿元), 归母净利润亏损 8.00 亿元-16.00 亿元(原预计为亏损 1.13 亿元-1.68 亿元), 扣非归母净利润亏损 1.55 亿元-2.30 亿元(原预计为亏损 1.55 亿元-2.30 亿元)。
退市风险警示	2023/4/15	奥园美谷	根据公司测算, 预计公司 2022 年度归属于上市公司股东的净资产为-17,000 万元至 63,000 万元, 因存在净资产为负的可能性, 若 2022 年度经审计后的归属于上市公司股东的净资产为负值, 公司股票交易因此可能被实施退市风险警示; 若触及第 9.3.1 条规定其他情形, 公司股票交易也可能在公司 2022 年年度报告披露后被实施退市风险警示。
新增重大诉讼	2023/4/15	奥园美谷	截至公告日, 新增公司作为被告的案件涉及金额约为 62,903.4 万元。本次新增的信达案件以及尚未收到诉状的信达其他案件构成了重大诉讼事项, 该诉讼事项对公司本年度业绩造成较大影响, 公司将对 2022 年业绩预告进行修正。
可转债发行	2023/4/11	科思股份	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 72,491.78 万元。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高端个人护理产品及合成香料项目和年产 2600 吨高端个人护理品项目。
质押及解除质押	2023/4/13	水羊股份	公司控股股东御家投资于 4 月 11 日质押公司股份 7,500,000 股, 占公司总股本比例 1.93%, 于 4 月 22 日解除质押公司股份 8,100,000 股, 占公司总股本比例 2.08%。
业绩快报	2023/4/13	珀莱雅	2022 年度公司实现营业收入 63.85 亿元, 同比增长 37.82%; 实现归母净利润 8.17 亿元, 同比增长 41.88%; 实现扣非归母净利润 7.89 亿元, 同比增长 38.80%。
年度报告	2023/4/15	片仔癀	2022 年度公司实现营业收入 86.94 亿元, 同比增长 8.38%; 实现归母净利润 24.72 亿元, 同比增长 1.66%; 实现扣非归母净利润 24.76 亿元, 同比增长 2.89%。
季度报告	2023/4/15	片仔癀	2023 年一季度公司实现营业收入 26.30 亿元, 同比增长 11.98%; 实现归母净利润 7.70 亿元, 同比增长 11.66%; 实现扣非归母净利润 7.71 亿元, 同比增长 14.01%。
年度报告	2023/4/15	曼卡龙	2022 年度公司实现营业收入 16.10 亿元, 同比增长 28.57%; 实现归母净利润 0.54 亿元, 同比下降 22.56%; 实现扣非归母净利润 0.51 亿元, 同比下降 15.32%。
股份质押	2023/4/15	豫园股份	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于 2023 年 4 月 13 日质押公司股份 10,100,000 股, 占公司总股本比例 0.26%。
年度报告	2023/4/11	维达国际	2022 年度公司实现营业收入 194.18 亿港元, 同比增长 3.97%; 实现归母净利润 7.06 亿港元, 同比下降 56.91%。

高管变动	2023/4/14	可靠股份	经董事长提名，董事会提名委员会资格审核通过后，董事会同意聘任王万元先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。王万元先生，中国国籍，无境外永久居住权，1988年出生，浙江大学硕士学历。2013年7月至2022年12月，在国金证券投资银行部任业务董事，2022年12月至今，任杭州可靠护理用品股份有限公司董事长助理。
年度报告	2023/4/15	豪悦护理	2022年度公司实现营业收入28.02亿元，同比增长13.82%；实现归母净利润4.23亿元，同比增长16.60%；实现扣非归母净利润3.86亿元，同比增长9.36%。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

复锐医疗肉毒素Daxxify上市申请获CDE受理

4月11日消息，复锐医疗对外披露，由上海复星医药产业发展有限公司再授权产品RT002（即DaxibotulinumtoxinA型肉毒杆菌毒素，商品名：Daxxify）用于暂时性改善成人因皱眉肌或降眉间肌活动引起的中度至重度皱眉纹的药品注册申请于近日获国家药品监督管理局（CDE）审评受理。据悉，复锐医疗于2022年12月获复星产业再授权关于该新药在区域内（即中国内地、香港及澳门特别行政区）使用、进口、销售及其他商业化的权利许可，原授权方美国Revance Therapeutics, Inc. 仍为该新药在区域内的权利人。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/QGGnTXPwD8K2x59111uE3g>

比亚迪申请注册医疗医美商标

天眼查App显示，近日，比亚迪股份有限公司申请注册“远灯医疗”“月呀·医美”商标，国际分类均为医疗器械，当前商标状态为申请中。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/h0tP5D9JC1uH04T04Bu73A>

华熙生物发力男士护肤

据库润数据/英敏特的调研结果显示，2022年的前6个月，38%的男性会使用具有特定功效性宣称的面部护肤品；从形象管理层面来看，44%的男性除了基础清洁、基础护肤外，也愿意通过美容保健品改善皮肤，或使用医美进行皮肤管理。4月7日，又一个男士功效护肤研究室的成立，展现了行业对这一消费趋势的关注和重视。该研究室由华熙生物旗下男士护肤品牌珂岸推动成立，旨在建立珂岸独有的功效护肤研发体系。（化妆品行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/bHqau8r9Ios6tBaDsHIMcg>

超80亿！“冷酸灵”母公司敲钟！

过会不到一个月，重庆登康口腔护理用品股份有限公司（以下称“登康口腔”）便顺利登陆A股。4月10日，A股主板首批注册制新股（10只）集体上市，正式迎来历史性时刻，登康口腔是其中唯一一家美妆日化类企业。公开资料显示，登康口腔旗下拥有“登康”“冷酸灵”等知名口腔护理品牌。近三年，“冷酸灵”牙膏在抗牙齿敏感市场拥有60%左右的市场份额。2022年，登康口腔营收达13.13亿元，净利润为1.35亿元。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21311.html>

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