

市场监管总局发布《医疗美容消费服务合同》，多家上市公司发布财报

——美容护理行业周观点(04.17-04.23)

强于大市(维持)

2023年04月24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17日-4月23日)上证综指下跌1.11%、申万美容护理指数下跌5.03%,申万美容护理指数跑输上证综指3.92个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第29;从年初至今,上证综指上涨6.86%、申万美容护理指数下跌7.89%,申万美容护理指数跑输上证综指14.75个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

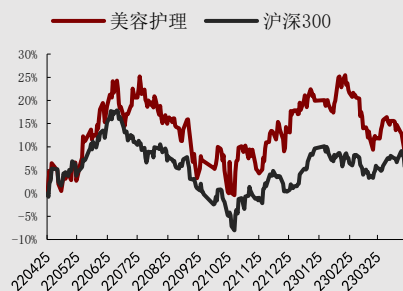
行业数据:①**社零数据:**2023年3月社会消费品零售总额同比+10.60%,其中,商品零售收入同比+9.10%,餐饮收入同比+26.30%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+37.40%、化妆品类零售额同比+9.60%。②**原材料价格数据:**上周黄金下跌21.20美元至1982.91美元/盎司,白银下跌0.31美元至25.07美元/盎司。

上市公司重要公告:珀莱雅、中国黄金、中顺洁柔等发布2023年一季报;瑞丽医美、珀莱雅、中国黄金、中顺洁柔等发布2022年年报;奥园美谷发布退市警示与股份冻结公告;贝泰妮、珀莱雅、中国黄金发布股东减持公告;水羊股份发布股东股份质押公告。

行业重要事件:①朗姿股份旗下深圳米兰门诊部完成改扩建并升级为综合性医美整形医院;②市场监管总局发布《医疗美容消费服务合同(示范文本)》;③韩国SCL公司“注射用交联透明质酸钠凝胶”获NMPA批准上市。

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

3月美妆线上数据表现平淡,彩棠、毛戈平同比高增

珀莱雅发布2022年业绩快报,营收与归母净利润同比高增

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

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

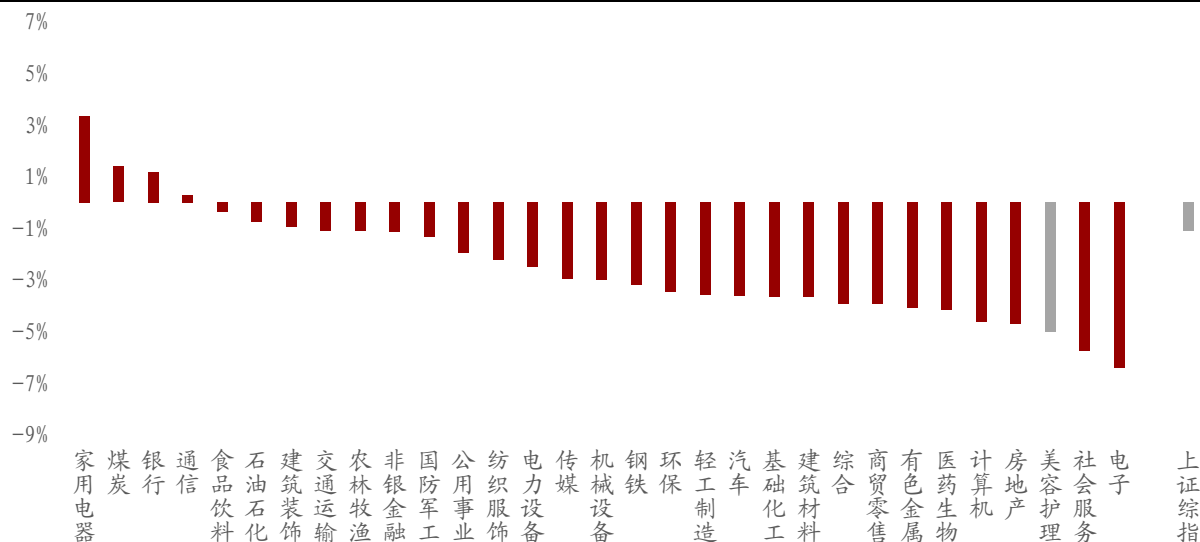
正文目录

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 29.....	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

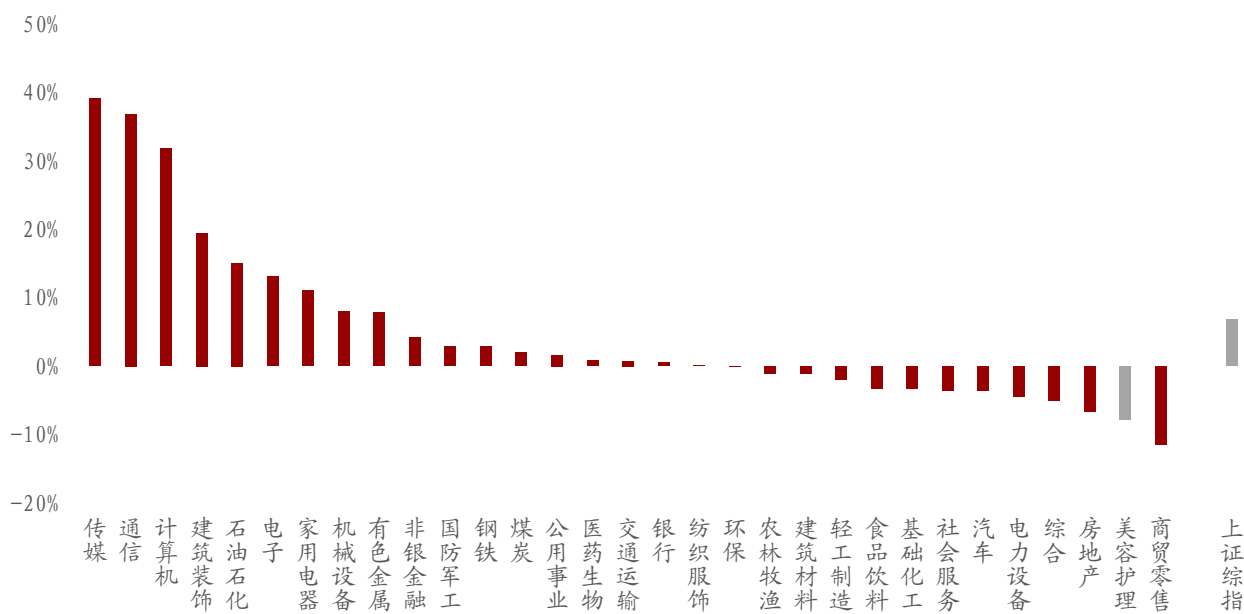
上周（4月17日-4月23日）上证综指下跌1.11%、申万美容护理指数下跌5.03%，申万美容护理指数跑输上证综指3.92个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第29；从年初至今，上证综指上涨6.86%、申万美容护理指数下跌7.89%，申万美容护理指数跑输上证综指14.75个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第29



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

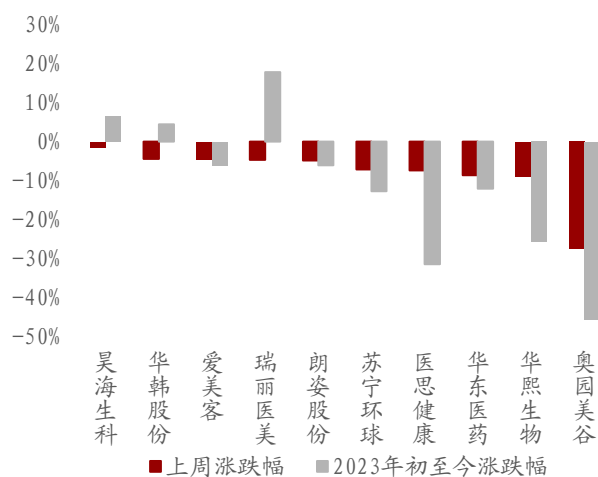
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

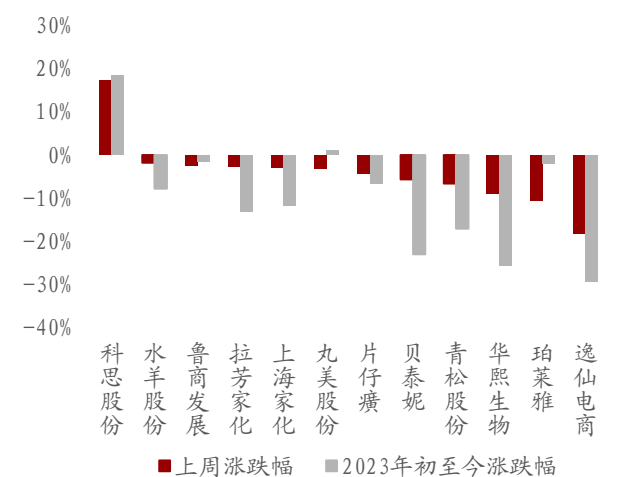
上周各细分板块情况: (1)医美: 板块重点个股均下跌, 吴海生科跌幅较小, 为-1.43%; (2)化妆品: 板块重点个股大部分下跌, 科思股份收涨, 涨幅为17.28%; (3)黄金珠宝: 板块重点个股表现分化, 周大生涨幅居前, 为0.51%; (4)母婴个护: 板块重点个股涨跌分化, 豪悦护理涨幅最大, 为24.08%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



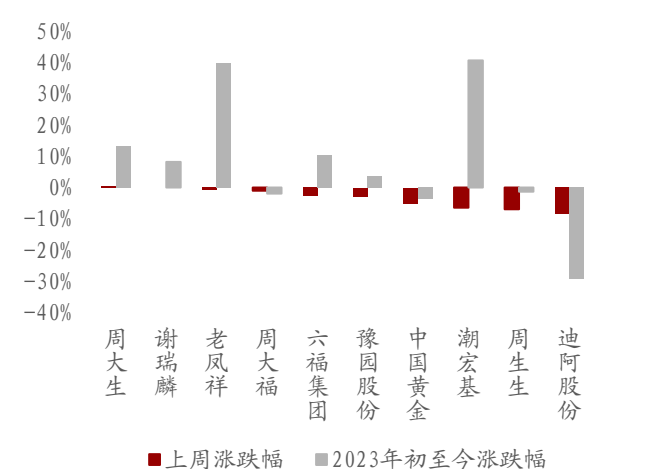
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



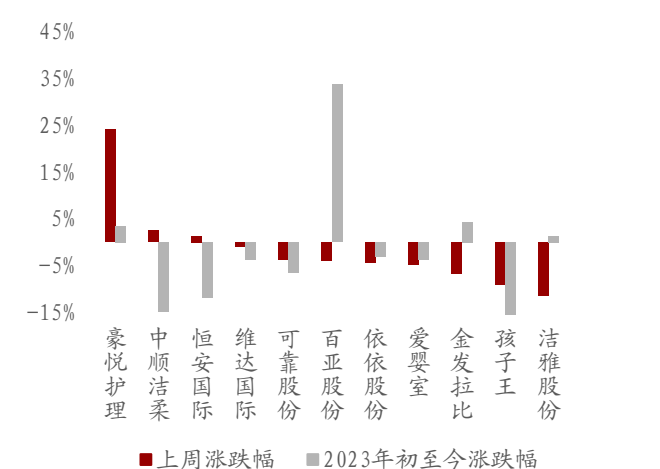
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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



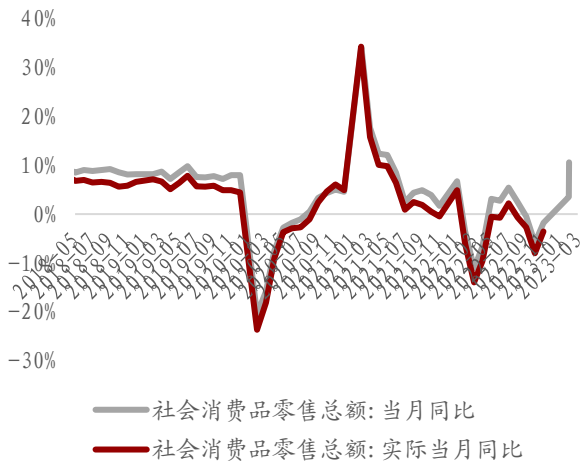
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2023年3月社会消费品零售总额同比+10.60%，其中，商品零售收入同比+9.10%，餐饮收入同比+26.30%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+37.40%、化妆品类零售额同比+9.60%。

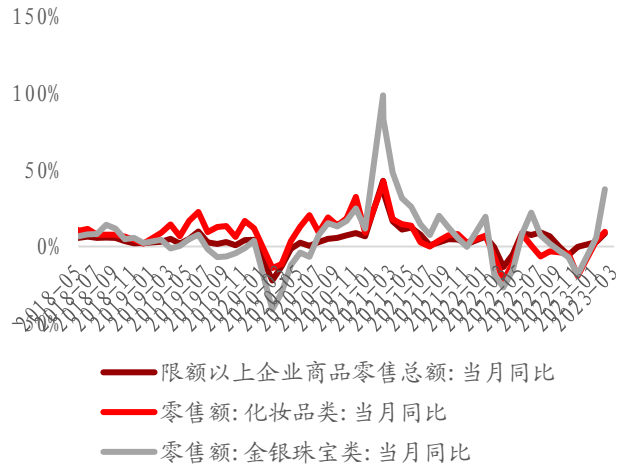
原材料价格方面: 上周黄金下跌21.20美元至1982.91美元/盎司，白银下跌0.31美元至25.07美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



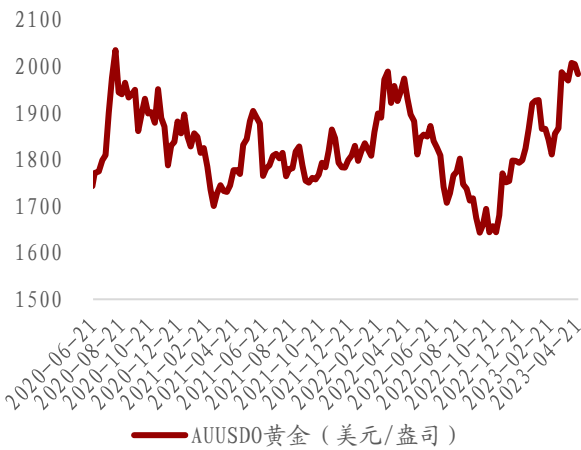
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



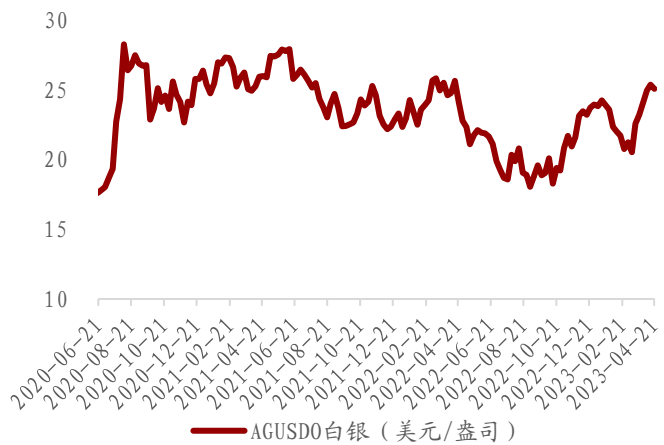
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
年度业绩报告	2023/4/18	苏宁环球	2022 年, 公司实现营业收入 22.39 亿元, 同比-25.12%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.58 亿元, 同比-42.07%。
股权收购	2023/4/20	华东医药	华东医药将合计出资不超过 26,533.33 万元, 以股权受让和增资的方式, 获得江苏南京农大动物药业有限公司 70% 股权, 成为其控股股东。
退市风险警示	2023/4/21	奥园美谷	根据公司 2022 年业绩预告修正后财务数据, 公司 2022 年期末净资产可能为负值, 2020 年度、2021 年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值, 预计公司 2022 年度扣除非经常性损益后归母净利润也为负值, 可能同时触及退市风险警示、其他风险警示, 或将被冠以 *ST 字样。
股份冻结	2023/4/21	奥园美谷	公司控股股东深圳奥园科星投资有限公司所持股份均为无限售流通股, 其中质押 171,998,610 股, 合计占公司总股本比例 30.04%, 所持公司股份全部被司法冻结, 且存在轮候冻结。
一季度业绩报告	2023/4/21	华东医药	2023 年一季度, 公司实现营业收入 101.15 亿元, 同比+13.23%; 实现归母净利润 7.55 亿元, 同比+7.23%。
年度业绩报告	2023/4/21	瑞丽医美	2022 年, 公司实现营业收入约 1.65 亿元, 同比-12.7%; 实现归属于上市公司股东的净亏损约 0.16 亿元。
发行限售股上市流通	2023/4/22	昊海生科	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行前股东持有的限售股, 涉及股东 3 名, 为公司控股股东、实际控制人蒋伟、游捷夫妇及其一致行动人上海湛泽企业管理合伙企业(有限合伙), 股份数量合计为 79,720,000 股, 占公司目前总股本的 46.55%。
股东减持	2023/4/17	贝泰妮	厦门臻丽咨询有限公司计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股(即不超过公司总股本的 3%)。
股份质押	2023/4/17	水羊股份	湖南御家投资管理有限公司对其持有公司的部分股份办理了新增质押及部分股份解除质押, 分别为 7,500,000 股与 8,100,000 股, 占公司股本总数分别为 1.93% 与 2.08%。
股东减持	2023/4/18	贝泰妮	天津红杉聚业股权投资合伙企业计划大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 10,590,000 股(即不超过公司总股本的 2.5%)。
股份质押	2023/4/19	水羊股份	湖南御家投资管理有限公司对其持有公司的部分股份办理了新增质押及部分股份解除质押, 分别为 2,400,000 股与 1,800,000 股, 占公司股本总数分别为 0.62% 与 1.88%。
年度业绩报告	2023/4/20	科思股份	2022 年, 公司实现营业收入 176,481.66 万元, 同比+61.85%; 归属于上市公司股东的净利润为 38,814.36 万元, 同比+192.13%。
股权激励	2023/4/20	科思股份	本激励计划首次授予限制性股票的激励对象共计 89 人, 具体包括公司董事、高管人员等。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 190.00 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,932.00 万股的 1.12%。

高管辞职	2023/4/20	科思股份	公司董事会于近日收到副总裁杨东生先生的书面辞职报告。因个人工作原因，杨东生先生申请辞去公司副总裁职务。
股东减持	2023/4/21	贝泰妮	天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)计划以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股(即不超过公司总股本的 3%)。
年度业绩报告	2023/4/21	珀莱雅	2022 年,公司实现营业收入 63.85 亿元,同比+37.82%;实现归属于上市公司股东的净利润 8.17 亿元,同比+41.88%。
一季度业绩报告	2023/4/21	珀莱雅	2023 年一季度,公司实现营业收入 16.22 亿元,同比+29.27%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元,同比+31.32%。
股东减持	2023/4/21	珀莱雅	因自身资金需求,侯军呈先生拟通过大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份不超过 4,252,804 股,占公司总股本的 1.5000%,占侯军呈先生所持有本公司股份数的 4.3542%;方玉友先生拟通过大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份不超过 4,252,804 股,占公司总股本的 1.5000%,占方玉友先生所持有本公司股份数的 9.9856%。
转让子公司股权	2023/4/21	青松股份	公司将两家全资子公司福建南平青松化工有限公司以及龙晟(香港)贸易有限公司 100%股权转让给自然人王义年先生,转让价格分别为 25,600 万元和 2,822.47 万元,合计 28,422.47 万元。
股东减持	2023/4/17	中国黄金	宿迁涵邦投资管理有限公司计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 46,350,000 股,减持比例不超过公司总股本的 2.76%。
股东减持	2023/4/18	中国黄金	宿迁涵邦投资管理有限公司计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 43,338,400 股,减持比例不超过公司总股本的 2.58%。
年度业绩报告	2023/4/22	中国黄金	2022 年,公司实现营业收入 471.24 亿元,同比-7.16%;实现归属于上市公司股东的净利润 7.65 亿元,同比-3.66%。
一季度业绩报告	2023/4/22	中国黄金	2023 年一季度,公司实现营业收入 161.39 亿元,同比+12.33%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.00 亿元,同比+19.13%。
年度业绩报告	2023/4/17	恒安国际	2022 年,公司实现营业收入 226.16 亿元,同比+8.8%;公司权益持有人应占利润约 19.25 亿元。董事会建议派发末期股息每股 0.70 元,计及中期股息每股 0.70 元后,全年股息为每股 1.40 元。
一季度业绩报告	2023/4/18	百亚股份	2023 年一季度,公司实现营业收入 5.23 亿元,同比+20.99%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.80 亿元,同比+44.60%。
年度业绩报告	2023/4/20	洁雅股份	2022 年,公司实现营业收入 6.67 亿元,同比-32.29%,归母净利润 1.41 亿元,同比-35.94%。
一季度业绩报告	2023/4/20	洁雅股份	2023 年一季度,公司实现营业收入 1.28 亿元,同比-29.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 3,727.07 万元,同比-21.45%。
年度业绩报告	2023/4/20	金发拉比	2022 年,公司实现营业收入 2.45 亿元,同比-18.03%。实现归属于上市公司股东的净利润-0.88 亿元。

年度业绩报告	2023/4/20	中顺洁柔	2022年,公司实现营业收入85.70亿元,同比-6.34%;实现归属于上市公司股东的净利润3.50亿元,同比-39.77%。
一季度业绩报告	2023/4/20	中顺洁柔	2023年一季度,公司实现营业收入20.61亿元,同比+9.35%;实现归属于上市公司股东的净利润0.89亿元,同比-32.93%。

资料来源:公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

朗姿股份旗下深圳米兰门诊部完成改扩建并升级为综合性医美整形医院

朗姿股份近日接受机构调研时表示,2023年,公司旗下深圳米兰门诊部完成改扩建并升级为综合性医美整形医院,将于4月20日正式开业。2023年度,公司将根据公司的战略规划和实际经营情况,落实医美机构的开店计划。(医美行业观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/UvUCPYc56gI6SoXo2zsNqw>

市场监管总局发布《医疗美容消费服务合同(示范文本)》

为规范医疗美容服务行为,促进医疗美容行业规范健康持续发展,维护消费者合法权益,近日,市场监管总局制定发布了《医疗美容消费服务合同(示范文本)》。

示范文本的发布,实现了医疗美容服务书面合同从无到有的突破,让医疗美容消费服务合同签订有据可依、有据可查。示范文本从行业特性和现有经营模式出发,以督促美容医疗机构规范经营、减少消费纠纷为切入点,对合同双方权利义务进行了明确。(医美行业观察)

https://mp.weixin.qq.com/s/pUooBv2JG_kY2dqadokkUQ

韩国SCL公司“注射用交联透明质酸钠凝胶”获NMPA批准上市

韩国SCL Co., Ltd.(以下简称“SCL”,代理北京宇军生物科技有限公司)申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶”成功获NMPA批准上市,注册证编号:国械注进20233130150。上述产品系SCL在中国境内首个获得NMPA批准上市的医美针剂产品。(医美行业观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/1XYGv0DU8NF2-g0713WtUA>

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