

多家黄金珠宝头部企业 23Q1 业绩亮眼

——美容护理行业周观点(04.24-04.30)

强于大市(维持)

2023 年 05 月 04 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,随着金价上涨以及被延后的婚嫁需求逐步释放,黄金珠宝企业业绩迎来强反弹;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24日-4月30日)上证综指上涨0.67%、申万美容护理指数上涨1.58%,申万美容护理指数跑赢上证综指0.91个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第7;从年初至今,上证综指上涨7.58%、申万美容护理指数下跌6.43%,申万美容护理指数跑输上证综指14.01个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

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:**上周黄金上涨6.53美元至1989.44美元/盎司,白银下跌0.03美元至25.04美元/盎司。

上市公司重要公告:朗姿股份、上海家化、贝泰妮、老凤祥、潮宏基等发布2023年一季报;水羊股份、老凤祥、周大生等发布2022年年报;奥园美谷发布退市警示暨停牌公告与控股股东股份司法拍卖公告。

行业重要事件:①普立蒙完成近两亿元B轮融资,打造“医用耗材+消费医美”系列产品管线;②汤臣倍健Yep发布GAGs胶原蛋白肽。

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

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

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

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

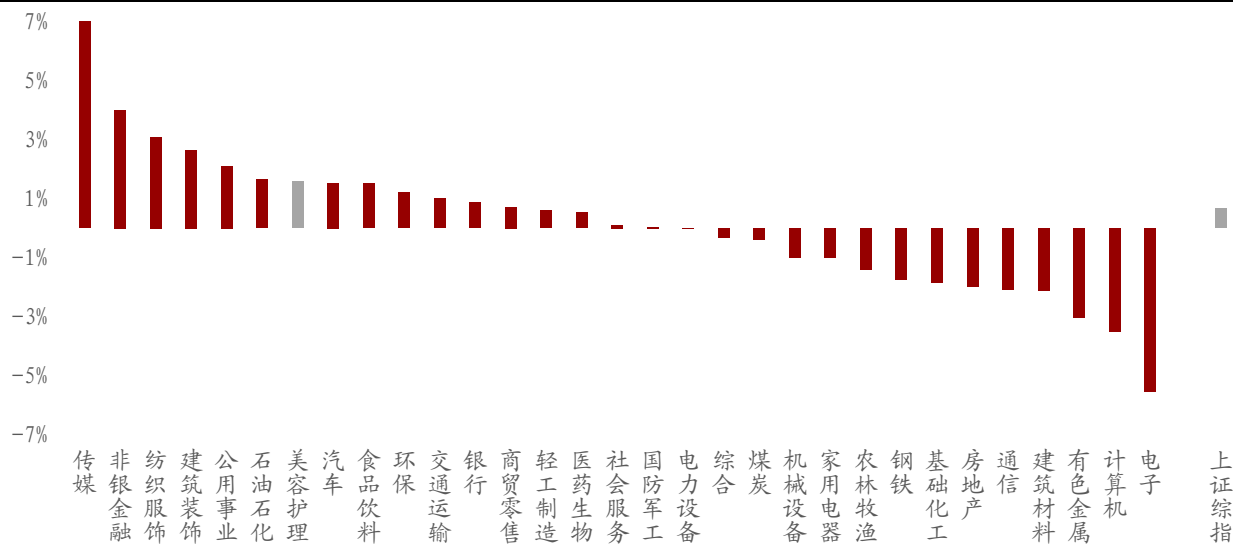
正文目录

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.....	8
6 风险提示.....	8
图表 1：上周美容护理板块涨跌幅位列第 7.....	3
图表 2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 29.....	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

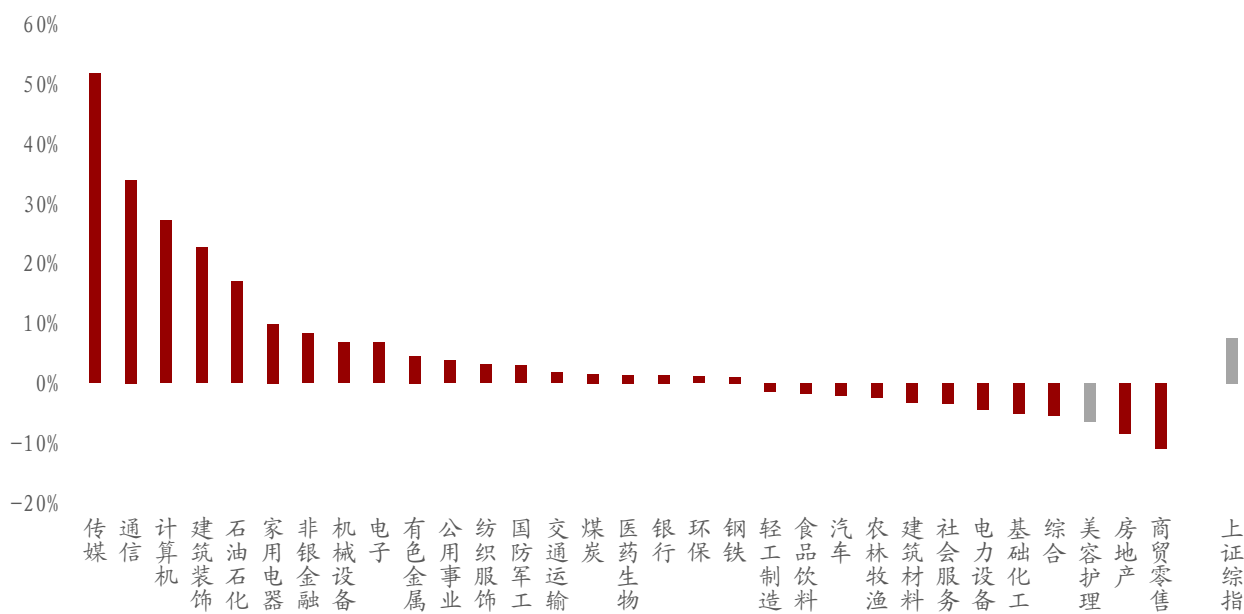
上周（4月24日-4月30日）上证综指上涨0.67%、申万美容护理指数上涨1.58%，申万美容护理指数跑赢上证综指0.91个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第7；从年初至今，上证综指上涨7.58%、申万美容护理指数下跌6.43%，申万美容护理指数跑输上证综指14.01个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第7



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

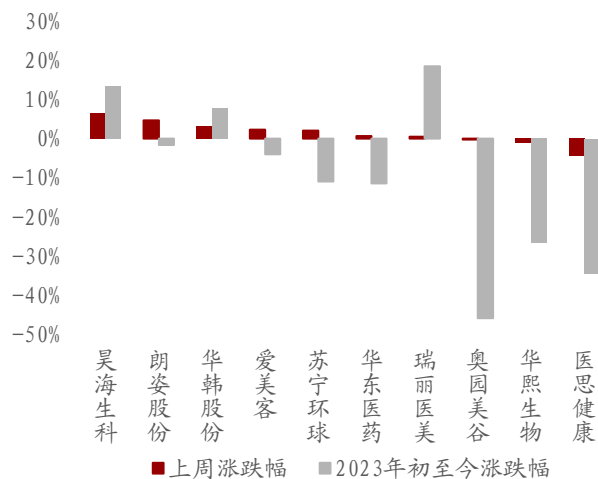
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第29



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

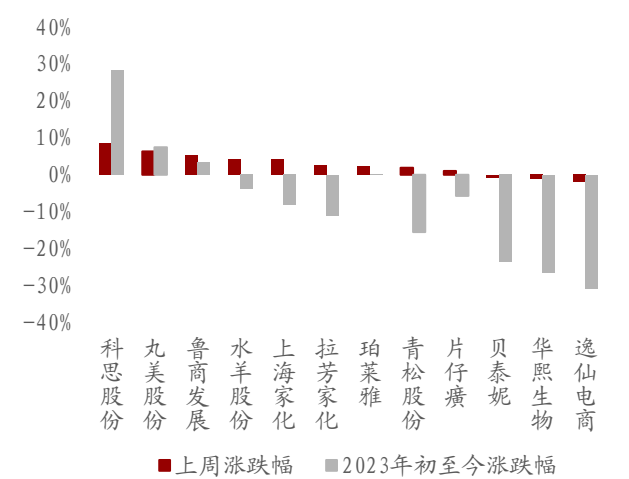
上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股上涨，昊海生科领涨，涨幅为6.55%；（2）化妆品：板块大部分重点个股上涨，科思股份涨幅居前，涨幅为8.42%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，老凤祥涨幅最大，为12.58%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，爱婴室涨幅最大，为4.31%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



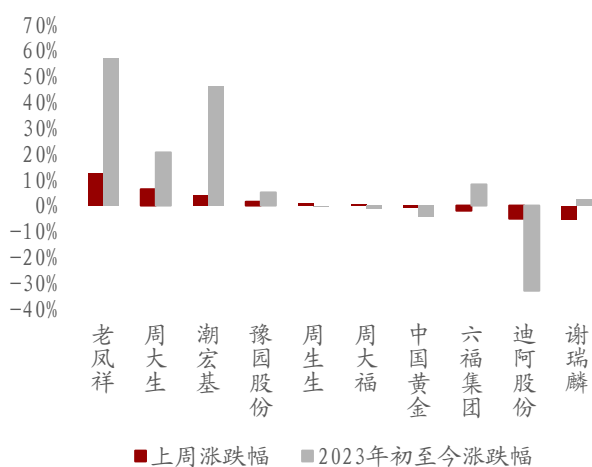
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



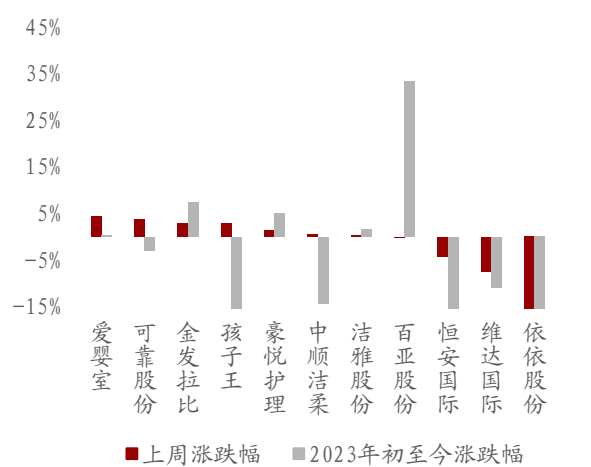
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



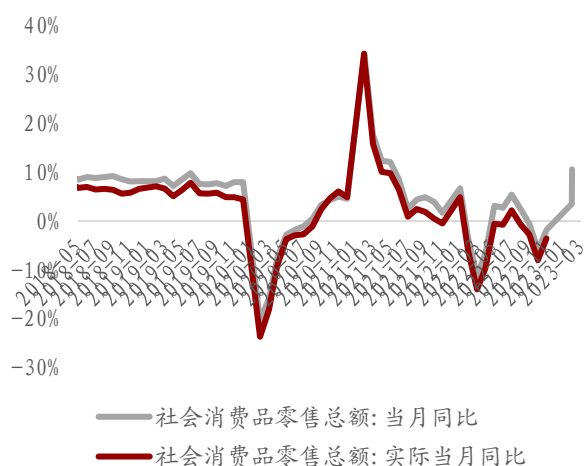
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

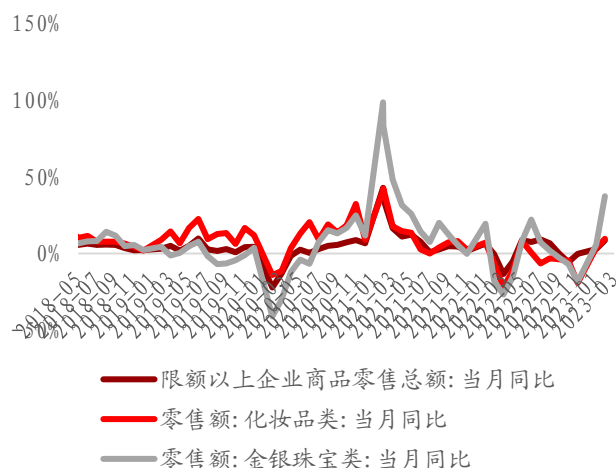
原材料价格方面: 上周黄金上涨6.53美元至1989.44美元/盎司，白银下跌0.03美元至25.04美元/盎司。

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	2023/4/24	美丽田园	2022 年, 公司实现营业收入 16.35 亿元, 同比-8.16%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.03 亿元, 同比-46.71%。
年度报告	2023/4/25	昊海生科	2022 年, 公司实现营业收入 21.30 亿元, 同比+20.19%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.80 亿元, 同比-48.76%。
一季度报告	2023/4/26	爱美客	2023 年一季度, 公司实现营业收入 6.30 亿元, 同比+46.30%; 实现归属于母公司股东净利润 4.14 亿元, 同比+51.17%。
股份司法拍卖	2023/4/26	奥园美谷	本次司法拍卖标的物为控股股东深圳奥园科星投资有限公司持有的奥园美谷科技股份有限公司 57,233,207 股股份, 占其所持公司股份 25%, 占公司总股本 7.50%。
一季度报告	2023/4/28	昊海生科	2023 年一季度, 公司实现营业收入 6.11 亿元, 同比+29.06%; 实现归属于母公司股东净利润 0.81 亿元, 同比+33.21%。
年度报告	2023/4/29	奥园美谷	2022 年, 公司实现营业收入 13.56 亿元, 同比-14.66%; 实现归属于母公司股东的净利润-15.83 亿元。
一季度报告	2023/4/29	奥园美谷	2023 年一季度, 公司实现营业收入 3.26 亿元, 同比+4.32%; 实现归属于母公司股东净利润-0.23 亿元。
退市警示暨停牌	2023/4/29	奥园美谷	公司股票于 2023 年 5 月 4 日开市起停牌一天, 并于 2023 年 5 月 5 日开市起复牌。公司股票自 2023 年 5 月 5 日开市起被实施“退市风险警示”和“其他风险警示”处理, 股票简称由“奥园美谷”变更为“*ST 美谷”, 股票代码仍为 000615, 股票价格的日涨跌幅限制为 5%。
一季度报告	2023/4/29	朗姿股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 11.39 亿元, 同比+21.31%; 实现归属于母公司股东净利润 0.62 亿元, 同比+6985.13%。
年度报告	2023/4/26	巨子生物	2022 年, 公司实现营业收入 23.64 亿元, 同比+52.30%; 实现归属于母公司股东的净利润 10.02 亿元, 同比+21.00%。
一季度报告	2023/4/26	科思股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 5.88 亿元, 同比+42.33%; 实现归属于母公司股东净利润 1.60 亿元, 同比+176.13%。
年度报告	2023/4/26	上海家化	2022 年, 公司实现营业收入 71.06 亿元, 同比-7.06%; 实现归属于母公司股东的净利润 4.72 亿元, 同比-27.29%。
一季度报告	2023/4/26	上海家化	2023 年一季度, 公司实现营业收入 19.80 亿元, 同比-6.49%; 实现归属于母公司股东净利润 2.30 亿元, 同比+15.59%。
年度报告	2023/4/26	上美股份	2022 年, 公司实现营业收入 26.75 亿元, 同比-26.07%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.47 亿元, 同比-56.59%。
一季度报告	2023/4/27	贝泰妮	2023 年一季度, 公司实现营业收入 8.63 亿元, 同比+6.78%; 实现归属于母公司股东净利润 1.58 亿元, 同比+8.41%。
年度报告	2023/4/27	青松股份	2022 年, 公司实现营业收入 29.17 亿元, 同比-21.01%; 实现归属于母公司股东的净利润-7.42 亿元。

一季度报告	2023/4/28	鲁商发展	2023 年一季度, 公司实现营业收入 12.72 亿元, 同比-14.17%; 实现归属于母公司股东净利润 1.29 亿元, 同比+95.09%。
一季度报告	2023/4/28	青松股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 3.97 亿元, 同比-42.22%; 实现归属于母公司股东净利润-0.48 亿元。
年度报告	2023/4/28	水羊股份	2022 年, 公司实现营业收入 47.22 亿元, 同比-5.74%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.25 亿元, 同比-47.22%。
一季度报告	2023/4/28	水羊股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 10.46 亿元, 同比+0.05%; 实现归属于母公司股东净利润 0.52 亿元, 同比+25.38%。
一季度报告	2023/4/29	华熙生物	2023 年一季度, 公司实现营业收入 13.05 亿元, 同比+4.01%; 实现归属于母公司股东净利润 2.00 亿元, 同比+0.37%。
年度报告	2023/4/29	丸美股份	2022 年, 公司实现营业收入 17.32 亿元, 同比-3.10%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.74 亿元, 同比-29.74%。
一季度报告	2023/4/29	丸美股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 4.77 亿元, 同比+24.58%; 实现归属于母公司股东净利润 0.79 亿元, 同比+20.15%。
一季度报告	2023/4/27	曼卡龙	2023 年一季度, 公司实现营业收入 3.45 亿元, 同比+2.67%; 实现归属于母公司股东净利润 0.27 亿元, 同比+29.27%。
年度报告	2023/4/28	迪阿股份	2022 年, 公司实现营业收入 36.82 亿元, 同比-20.36%; 实现归属于母公司股东的净利润 7.29 亿元, 同比-43.98%。
一季度报告	2023/4/28	迪阿股份	2023 年一季度, 公司实现营业收入 7.05 亿元, 同比-42.27%; 实现归属于母公司股东净利润 1.01 亿元, 同比-73.15%。
年度报告	2023/4/28	老凤祥	2022 年, 公司实现营业收入 630.10 亿元, 同比+7.36%; 实现归属于母公司股东的净利润 17.00 亿元, 同比-9.38%。
一季度报告	2023/4/28	老凤祥	2023 年一季度, 公司实现营业收入 245.58 亿元, 同比+33.17%; 实现归属于母公司股东净利润 7.16 亿元, 同比+76.10%。
年度报告	2023/4/29	潮宏基	2022 年, 公司实现营业收入 44.17 亿元, 同比-4.73%; 实现归属于母公司股东的净利润 1.99 亿元, 同比-43.22%。
一季度报告	2023/4/29	潮宏基	2023 年一季度, 公司实现营业收入 15.24 亿元, 同比+21.59%; 实现归属于母公司股东净利润 1.24 亿元, 同比+30.11%。
年度报告	2023/4/29	周大生	2022 年, 公司实现营业收入 111.18 亿元, 同比+21.44%; 实现归属于母公司股东的净利润 10.91 亿元, 同比-10.94%。
一季度报告	2023/4/29	周大生	2023 年一季度, 公司实现营业收入 41.22 亿元, 同比+49.65%; 实现归属于母公司股东净利润 3.65 亿元, 同比+26.06%。
一季度报告	2023/4/27	维达国际	2023 年一季度, 公司实现营业收入 49.69 亿港元, 同比+8.8%; 实现净利润 0.40 亿港元, 同比-88.4%。

资料来源: 公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

普立蒙完成近两亿元B轮融资，打造“医用耗材+消费医美”系列产品管线

普立蒙近日完成近两亿元B轮融资，本轮融资由国投创合领投，华泰紫金、新工产投、南京创投、东南美达、双创股份跟投，老股东雅惠投资、荣振投资追加投资，取势资本担任独家财务顾问。

普立蒙成立于2016年，是一家医疗级别可吸收高分子材料的产品研发公司，是材料科学和临床医学交叉应用的平台型企业。公司建立了可降解高分子原材料工程化制备、可降解医疗器械产品个性化加工两个关键的技术平台，实现在医疗器械底层材料及工艺等方面的自主可控。公司基于对临床需求的深入理解，以可降解高分子材料为基础，打造了“医用耗材+消费医美”系列产品管线。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/wS0j83dcSv7BS95EdnTHDg>

汤臣倍健Yep发布GAGs胶原蛋白肽

“玻色因”因能促进人体真皮层GAGs（糖胺聚糖）的合成、有效作用于肌肤，被称为护肤抗衰界的“扛把子”。最近汤臣倍健Yep打破常规推出新品“磁感小粉瓶”，是耗时8年创新研发出以含GAGs（糖胺聚糖）为特征的胶原蛋白肽，经真人实测检验数据显示，受试者前后对比皮肤弹性+8.31%，含水量+24.42%，面颊真皮层强度+12.18%。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/wS0j83dcSv7BS95EdnTHDg>

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，随着金价上涨以及被延后的婚嫁需求逐步释放，黄金珠宝企业业绩迎来强反弹；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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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