

十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》

——美容护理行业周观点(05.01-05.07)

强于大市(维持)

2023年05月08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(5月1日-5月7日)上证综指上涨0.34%、申万美容护理指数下跌1.50%,申万美容护理指数跑输上证综指1.84个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第22;从年初至今,上证综指上涨7.94%、申万美容护理指数下跌7.83%,申万美容护理指数跑输上证综指15.77个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

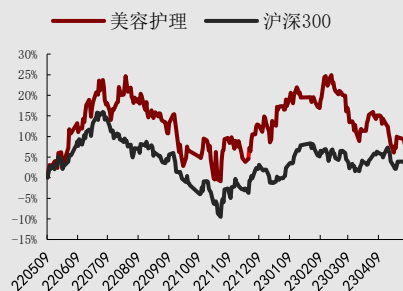
行业数据:①**社零数据:**2023年3月社会消费品零售总额同比+10.60%,其中,商品零售收入同比+9.10%,餐饮收入同比+26.30%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+37.40%、化妆品类零售额同比+9.60%。②**原材料价格数据:**上周黄金上涨27.14美元至2016.58美元/盎司,白银上涨0.61美元至25.65美元/盎司。

上市公司重要公告:华东医药发布临床试验进展公告,昊海生科发布股东减持公告,ST美谷发布股份轮候冻结公告,豫园股份发布股份质押公告,孩子王发布股份回购公告。

行业重要事件:①重磅指导意见!十一部门联合发文;②高德美旗下童颜针Sculptra获FDA批准新适应症;③新规!化妆品企业又添枷锁。

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

多家黄金珠宝头部企业23Q1业绩亮眼
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

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

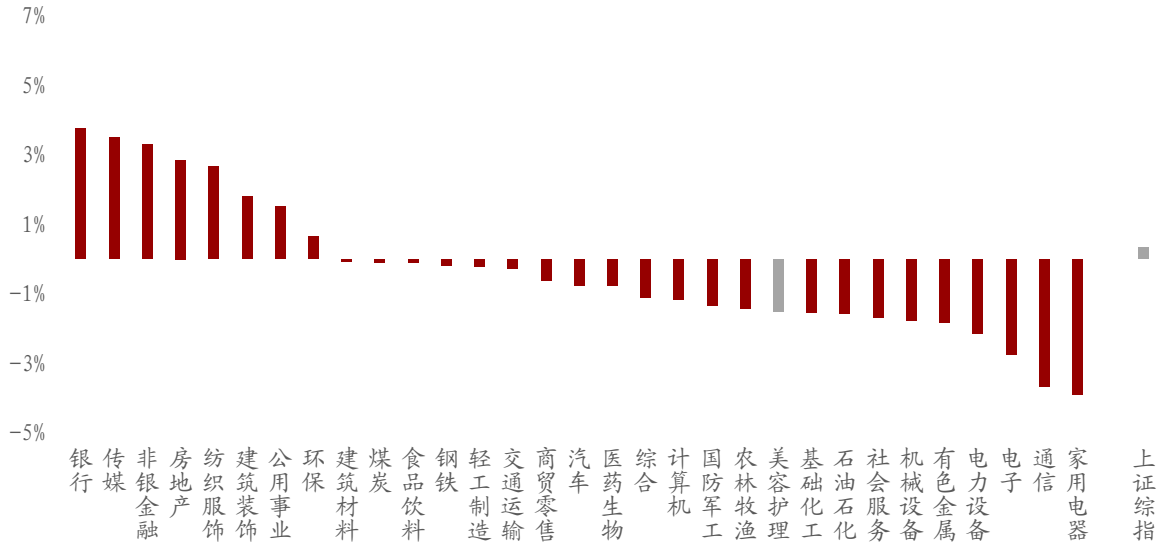
正文目录

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.....	6
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	7
图表 1：上周美容护理板块涨跌幅位列第 22.....	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

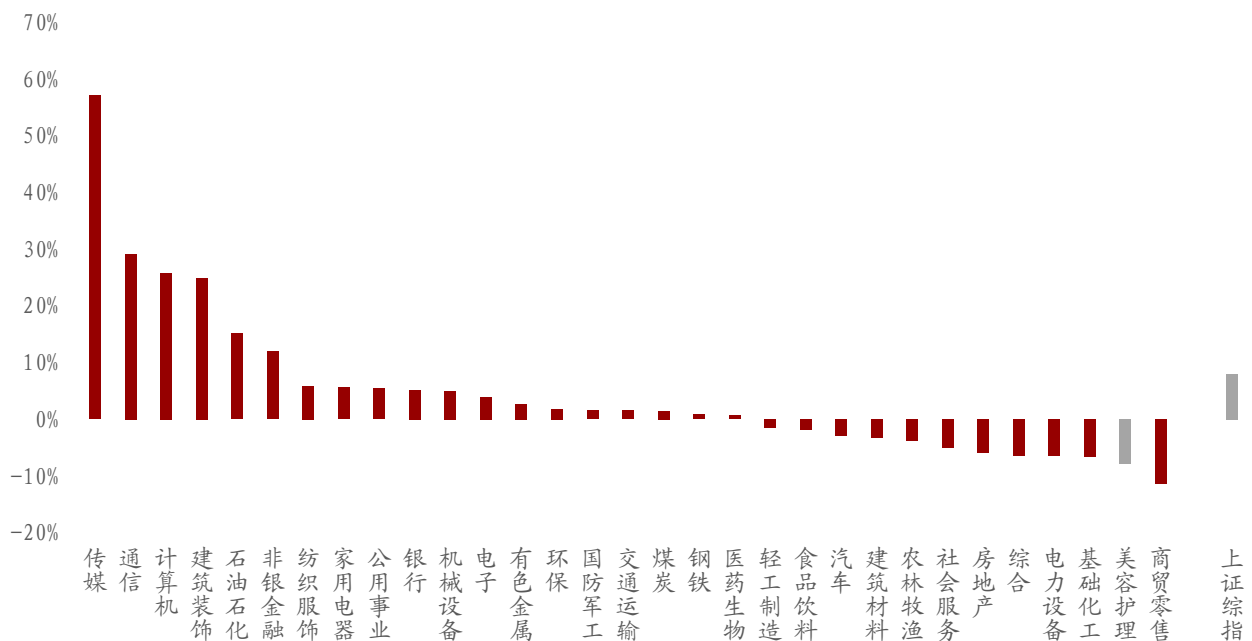
上周（5月1日-5月7日）上证综指上涨0.34%、申万美容护理指数下跌1.50%，申万美容护理指数跑输上证综指1.84个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第22；从年初至今，上证综指上涨7.94%、申万美容护理指数下跌7.83%，申万美容护理指数跑输上证综指15.77个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第22



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

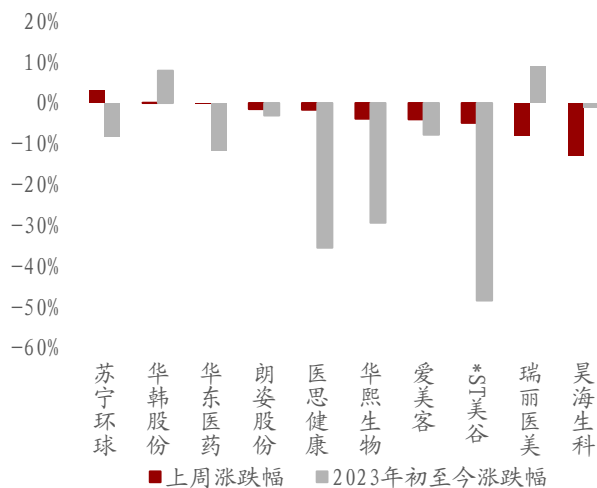
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



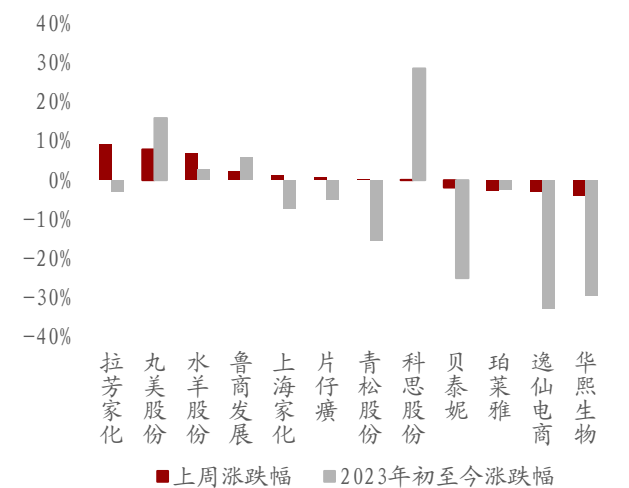
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股表现分化，苏宁环球领涨，涨幅为3.06%；（2）化妆品：板块大部分重点个股表现分化，拉芳家化涨幅居前，涨幅为9.10%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，周生生涨幅最大，为6.41%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，孩子王涨幅最大，为2.48%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



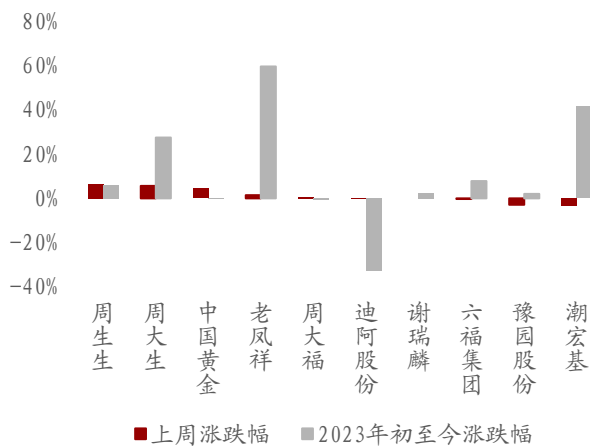
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



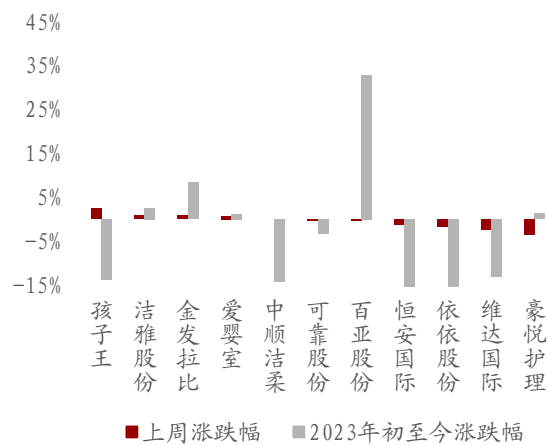
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



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

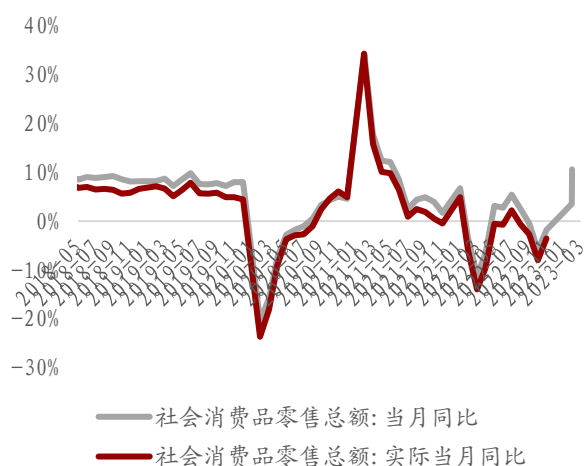
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

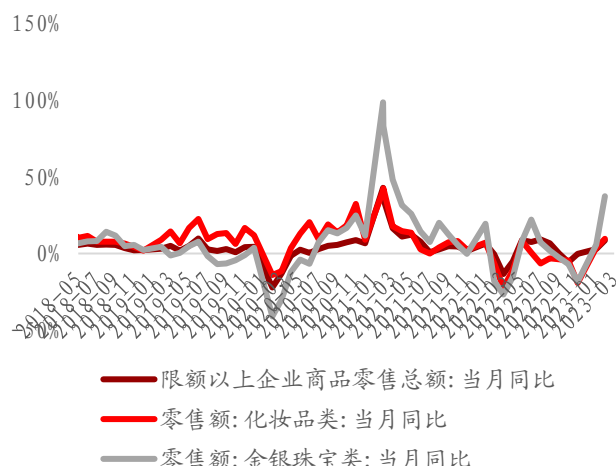
原材料价格方面: 上周黄金上涨27.14美元至2016.58美元/盎司，白银上涨0.61美元至25.65美元/盎司。

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



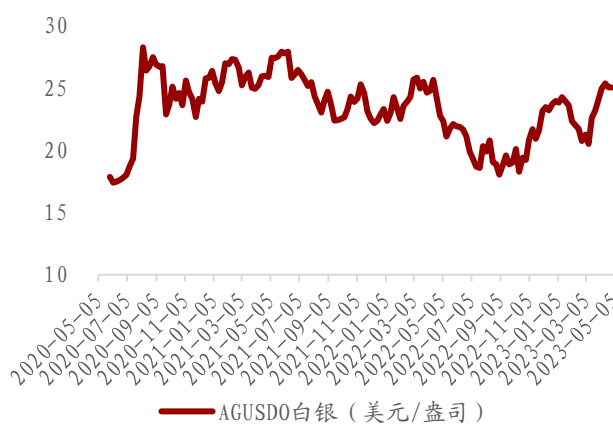
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
临床试验进展	2023/5/4	华东医药	2023 年 5 月 3 日, 华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司美国合作方 ImmunoGen, Inc. (以下简称“ImmunoGen”) 对外宣布, 其用于治疗铂耐药卵巢癌的全球首创 (first-in-class) ADC 药物 ELAHERE (mirvetuximab soravtansine-gynx, 研发代码: IMG853、HDM2002) 在 III 期临床 MIRASOL 试验中获得了积极的关键数据 (top-line data), 于 FR α 阳性铂耐药卵巢癌患者中证明了总体生存获益。此次 ELAHERE 在 III 期临床 MIRASOL 试验中获得积极的关键数据, 对其在中国获批上市构成积极影响。
股东减持	2023/5/5	昊海生科	公司股东上海湛泽企业管理合伙企业 (有限合伙) 因自身资金需要, 计划以集中竞价交易与大宗交易相结合的方式减持其所持有的公司股份。合计减持数量不超过 6,471,000 股。通过集中竞价交易减持不超过 3,400,000 股, 自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施, 且在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%; 通过大宗交易减持不超过 6,471,000 股, 自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施, 且在任意连续 90 个自然日内减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。
股份轮候冻结	2023/5/5	ST 美谷	公司控股股东深圳奥园科星投资有限公司持有的股份被轮候冻结。本次轮候冻结股份数 229,231,817 股, 占其所持股份比例 100%, 轮候期限 36 个月。
股份质押	2023/5/5	豫园股份	公司控股股东一致行动人上海复地投资管理有限公司于 2023 年 4 月 28 日质押公司股份 82,174,463 股, 占公司总股本比例 2.11%, 质押到期日 2025 年 11 月 8 日。
股份回购进展	2023/5/5	孩子王	孩子王儿童用品股份有限公司于 2022 年 10 月 25 日召开的第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》, 公司拟以自有资金回购公司部分股份, 用于员工持股计划或者股权激励, 回购价格不超过 17 元/股 (含), 回购总金额不低于人民币 5,000.00 万元 (含本数) 且不超过人民币 10,000.00 万元 (含本数)。截至 2023 年 4 月 30 日, 公司尚未实施本次回购方案。

资料来源: 公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

重磅指导意见! 十一部门联合发文

近日, 市场监管总局等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。《指导意见》就进一步加强医疗美容行业监管, 促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措。一是坚持保护人民群众生命健康安全底线, 明确规定医疗美容服务属于医疗活动, 必须遵守卫生健康有关行业准入的法律法规。二是着重强调跨部门综合监管, 在现有法律法规框架下, 从登记管理、资质审核、“证”“照”

信息共享、通报会商、联合抽查检查、协同监管、行刑衔接等多个维度同时发力，构建贯通协同、高效联动的行业监管体系。三是统筹监管规范和促进发展，充分考虑医疗美容行业规律特点，在推进优化行业准入条件、提升市场主体登记管理服务、强化信息公开和信用约束等多个方面作出规定。（中国基金报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/7Dna1ntzb7dHe3a60NHeQA>

高德美旗下童颜针Sculptra获FDA批准新适应症

2023年4月26日，高德美公司宣布旗下的注射用聚左旋乳酸“童颜针Sculptra获得美国FDA批准新的适应症：面颊部细纹和皱纹矫正（面颊部除皱），同时Sculptra也是首个获得FDA批准的“面颊部除皱”适应症的PLLA型胶原刺激剂。2020年高德美收购华东医药旗下英国全资子公司Sinclair的产品Sculptra（聚左旋乳酸微球），拥有Sculptra在西欧地区的市场经销权。聚左旋乳酸微球是童颜针中的一种成分具有良好的生物吸收性和生物相容的可生物降解的材料。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/eHzJFFSzQ-rORbSleoPC-g>

新规！化妆品企业又添枷锁

5月4日，中检院发布了《化妆品原料安全信息填报技术指导原则（征求意见稿）》，正文共11个部分，分别围绕原料基本信息、生产工艺简述、质量控制要求、风险物质限量要求等方面，对原料安全信息填报过程中需要考虑的技术要点和技术原则进行了总结，公开征求意见的时间截至5月20日。（化妆品观察 品观）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xLTS0stwhMxuA1NYJYPE1g>

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