

# 豫园股份拟出售旗下钻石认证和咨询业务， 品数发布《2023 年祛痘白皮书》

——美容护理行业周观点(05.15-05.21)

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 22 日

## 行业核心观点:

随着 618、情人节、国庆假期等多个节日的催化，未来消费数据有望环比持续向好。**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 15 日-5 月 21 日）上证综指上涨 0.34%、申万美容护理指数下跌 0.11%，申万美容护理指数跑输上证综指 0.45 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 13；从年初至今，上证综指上涨 6.29%、申万美容护理指数下跌 9.79%，申万美容护理指数跑输上证综指 16.08 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 29。

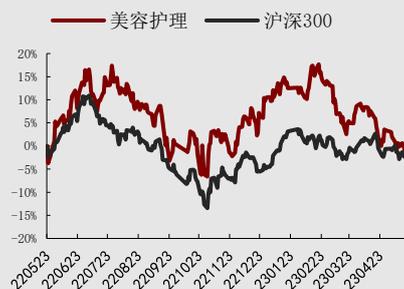
**行业数据：****①社零数据：**2023 年 4 月社会消费品零售总额同比+18.40%，其中，商品零售收入同比+15.90%，餐饮收入同比+43.80%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+44.70%、化妆品类零售额同比+24.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌 33.28 美元至 1977.58 美元/盎司，白银下跌 0.13 美元至 23.84 美元/盎司。

**上市公司重要公告：**华东医药 HDM1002 片在美国和中国的临床试验相继获批，朗姿股份发布股份质押、高管辞职公告，ST 美谷发布独立董事辞职公告，科思股份发布投资子公司、高管聘任、股权激励公告，豫园股份发布股份出售公告，孩子王发布股东减持公告。

**行业重要事件：**①品数发布《2023 年祛痘白皮书》；②牵手华科大研究中心，欧诗漫科研再进阶！③药监局发布水光针临床试验技术审评要点；④高德美旗下瑞蓝·定采下颌适应症正式上市。

**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

行业整体呈现弱复苏态势，上海家化旗下各品牌正增长

2022 年行业整体承压，部分龙头表现亮眼  
23Q1 行业整体回暖，龙头表现持续亮眼

## 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

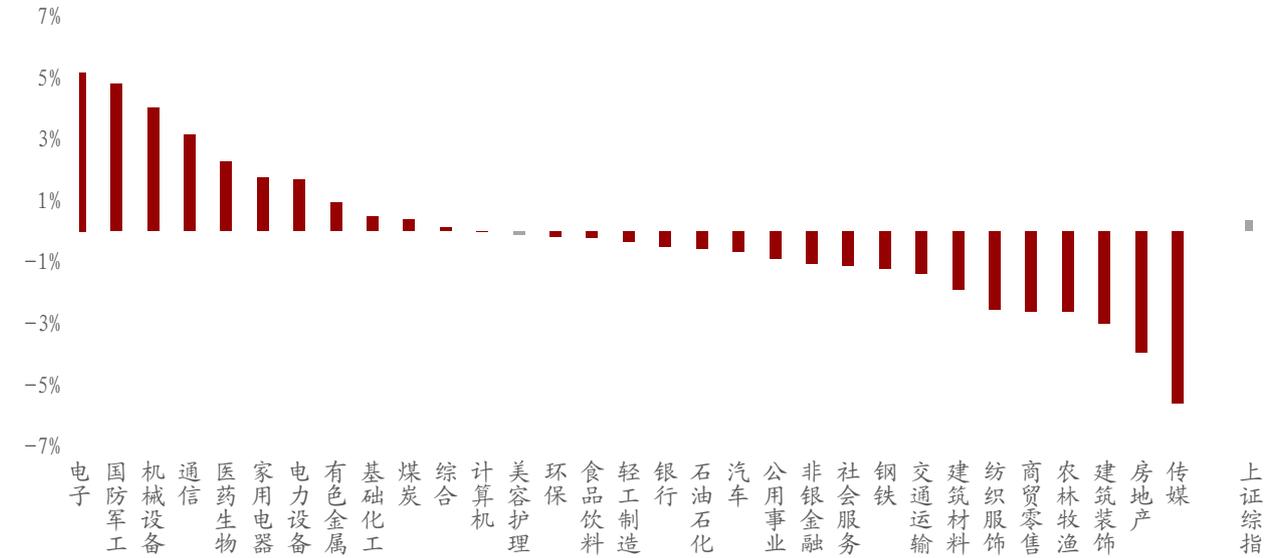
## 正文目录

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 13.....	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

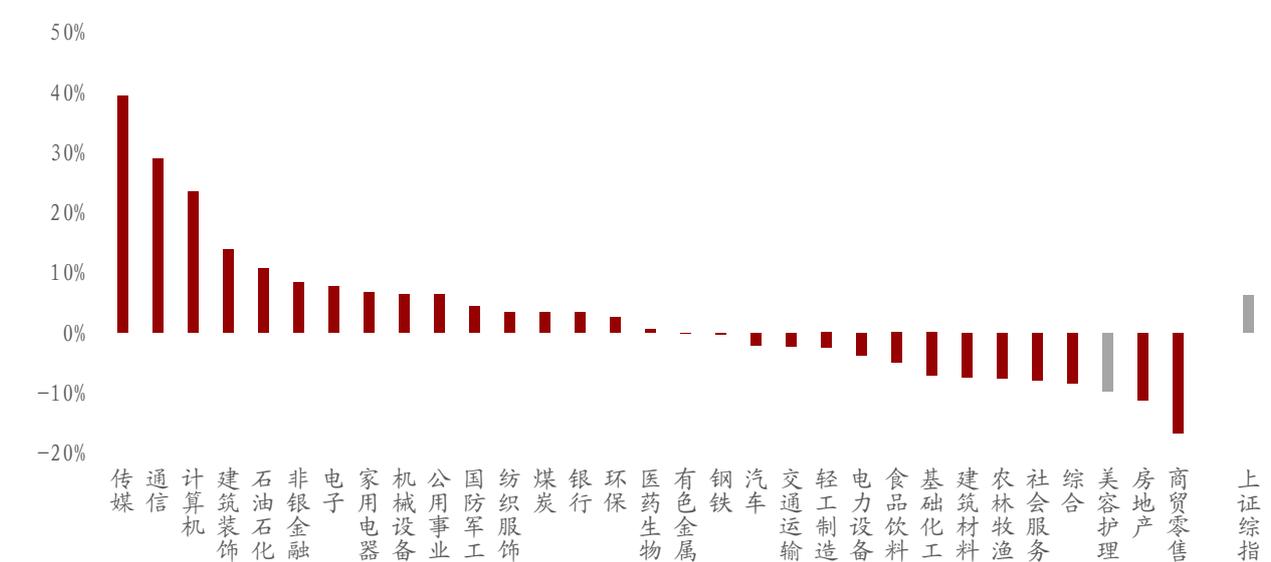
上周（5月15日-5月21日）上证综指上涨0.34%、申万美容护理指数下跌0.11%，申万美容护理指数跑输上证综指0.45个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13；从年初至今，上证综指上涨6.29%、申万美容护理指数下跌9.79%，申万美容护理指数跑输上证综指16.08个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第13



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

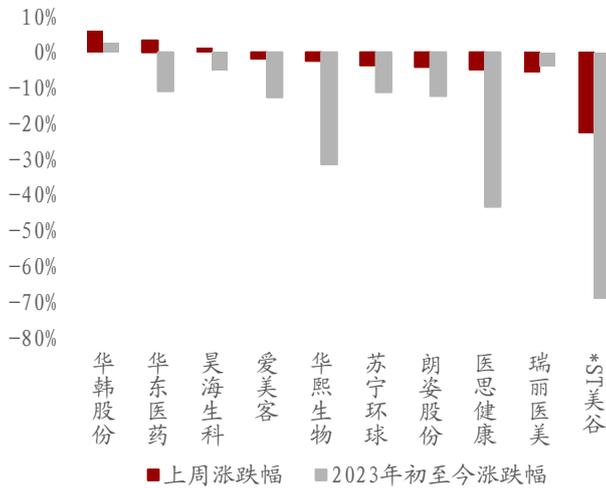
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第29



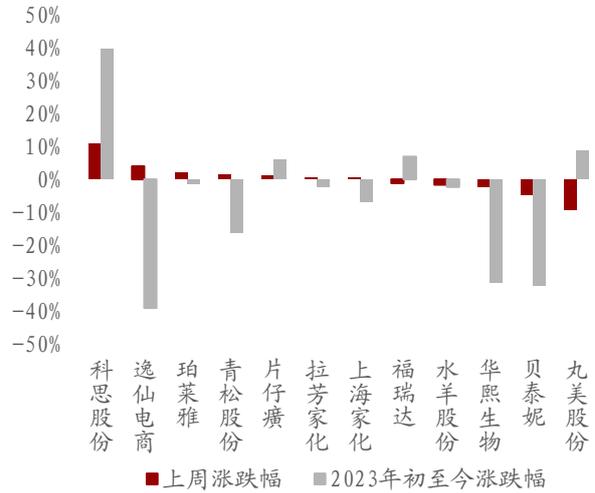
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股表现分化，华韩股份领涨，涨幅为6.03%；（2）化妆品：板块大部分重点个股表现分化，科思股份涨幅居前，涨幅为10.79%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，谢瑞麟表现较好，多股跌幅超2%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，恒安国际涨幅最大，为5.39%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



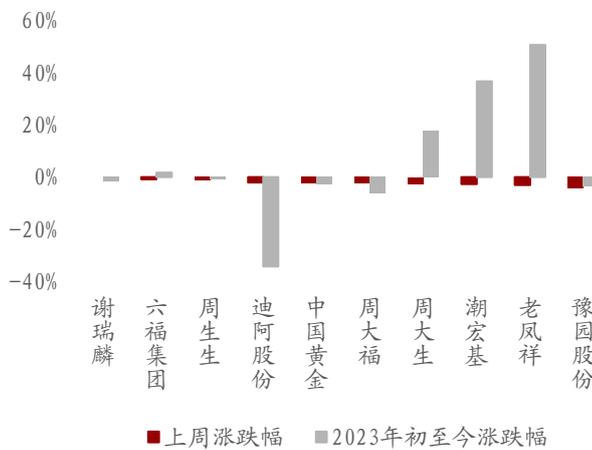
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



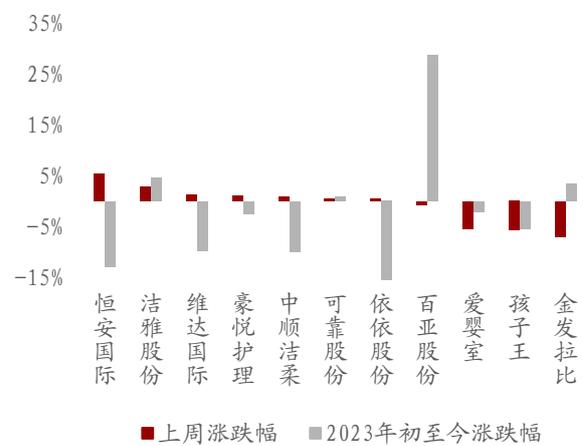
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

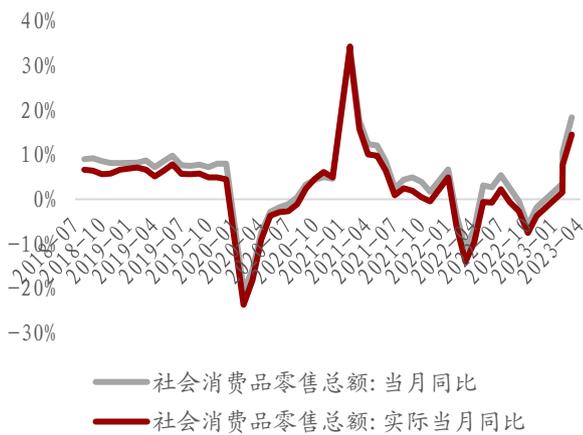
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

## 2 行业数据跟踪

**社零数据:** 2023年4月社会消费品零售总额同比+18.40%，其中，商品零售收入同比+15.90%，餐饮收入同比+43.80%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+44.70%、化妆品类零售额同比+24.30%。

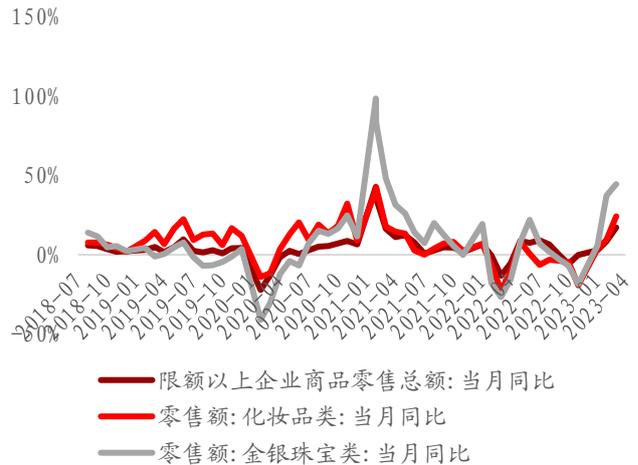
**原材料价格方面:** 上周黄金下跌33.28美元至1977.58美元/盎司，白银下跌0.13美元至23.84美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



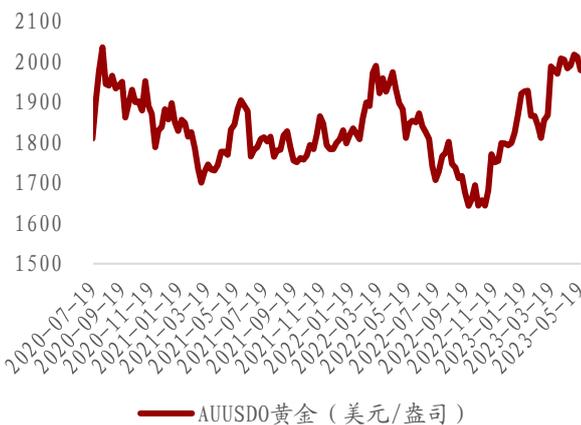
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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	2023/5/16	华东医药	2023年5月12日,全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到美国食品药品监督管理局(以下简称“美国FDA”)通知,中美华东申报的HDM1002片的新药临床试验(IND)申请获得美国FDA批准(IND编号:164262),同意开展I期临床试验。截至目前,全球尚无口服小分子GLP-1受体激动剂药物上市,此次HDM1002片在美国的临床试验获批,将进一步丰富公司在内分泌治疗领域的产品管线,加速公司融入全球创新医药产业的步伐,进一步提升公司综合竞争力。
股份质押	2023/5/16	朗姿股份	朗姿股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人中东日先生的函告,获悉其因个人资金需要,所持有本公司的部分股份质押,起始质押日为2023年5月12日,质押股份为20,932,500股,占公司股本总数合计为4.73%。
临床试验进展	2023/5/18	华东医药	全资子公司杭州中美华东制药有限公司(以下简称“中美华东”)收到国家药品监督管理局(NMPA)核准签发的《药物临床试验批准通知书》(通知书编号:2023LP00894、2023LP00895、2023LP00898),由中美华东申报的HDM1002片临床试验申请获得批准。此次HDM1002片在美国和中国的临床试验相继获批,将进一步丰富公司在内分泌治疗领域的产品管线,加速公司融入全球创新医药产业的步伐,进一步提升公司综合竞争力。
股份质押及解除质押	2023/5/20	华东医药	公司近日接到控股股东远大集团函告,获悉远大集团将其所持有的本公司部分股份办理了质押,部分股份办理了解除质押。远大集团本次质押20,520,000股,占公司股本总数为1.17%;解除质押27,000,000股,占公司股本总数为1.54%。
高管辞职	2023/5/20	朗姿股份	朗姿股份有限公司董事会于2023年5月19日收到公司证券事务代表陈玥女士的书面辞职报告。陈玥女士因个人原因辞去公司证券事务代表职务,其辞职报告自送达公司董事会之日起生效,陈玥女士辞职后将不再担任公司任何职务。
聘任副总裁	2023/5/18	科思股份	公司于2023年5月18日召开第三届董事会第十一次会议,审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》,同意聘任曹晓如先生、何驰先生、王艳红女士为公司副总裁,任期自董事会审议通过之日起,至公司第三届董事会任期届满之日止。
投资子公司	2023/5/18	科思股份	公司向不特定对象发行可转换公司债券7,249,178张,每张面值为人民币100.00元,按面值发行,发行总额为人民币724,917,800.00元。扣除不含税发行费用后,本次发行募集资金净额为人民币716,332,190.67元。拟使用募集资金20,000.00万元向安庆科思实缴注册资本;同时,拟向安庆科思提供51,633.22万元不计息借款,借款期限为实际借款之日起3年。
股权激励	2023/5/18	科思股份	本激励计划向89名激励对象授予限制性股票,包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员、公司(含控股子公司)其他管理人员和业务骨干。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股

<p>股权出售</p>	<p>2023/5/20</p>	<p>豫园股份</p>	<p>票授予价格为 27.00 元/股，总量为 152.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.12%。</p> <p>公司下属全资子公司 Alpha Yu 持有 IGI 比利时、IGI 荷兰、IGI 印度各 80% 股份，IGI 主营钻石相关认证、咨询类服务。Alpha Yu 与 Lorie Holding 共同作为卖方，拟向买方 BCP ASIA 出售 IGI 比利时 750 股、IGI 荷兰 1,000 股和 IGI 印度 394,809 股的股份，占 IGI 集团总股份的 100.00%，交易总价款初定为 5.6965 亿美元。最终价格将根据 2023 年 4 月 30 日交割日报表调整确认。其中 Alpha Yu 拟向买方出售 IGI 比利时 600 股、IGI 荷兰 800 股和 IGI 印度 315,848 股的股份，占 IGI 集团总股份的 80.00%，Alpha Yu 持有股份出售交易总价款为 4.5538 亿美元。</p>
<p>股权减持</p>	<p>2023/5/15</p>	<p>孩子王</p>	<p>HCM KW(HK) Holdings Limited(以下简称“HCM”)计划在 2023 年 6 月 6 日至 2023 年 12 月 5 日以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 22,240,890 股(占本公司总股本比例 2%)。截至本公告披露日，HCM 持有本公司股份 108,353,756 股，占本公司总股本比例 9.74%。</p>
<p>股权减持进展</p>	<p>2023/5/20</p>	<p>金发拉比</p>	<p>公司于 2023 年 1 月 3 日披露了《关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的提示性公告》(2023-001 号)。截止本公告日，公司大股东林浩亮先生合计减持 4,319,700 股，占公司总股本 1.22%。</p>

资料来源：公司公告、万联证券研究所

## 4 行业重要事件

### 品数发布《2023年祛痘白皮书》

根据《2019-2024年中国祛痘行业发展与投资白皮书》数据，2015年中国祛痘美容行业市场需求规模454.57亿元，2018年为871.45亿元；预计2024年，中国祛痘美容行业市场需求规模达到1500亿元。10年间，增长超300%。品数结合当前祛痘市场品牌、品类、产品卖点、用户需求现状，总结出祛痘市场未被满足的3大需求以及3大趋势。

《2023年祛痘白皮书》将从祛痘市场现状概况、祛痘市场消费洞察、祛痘市场未来趋势3大方向展开，帮助企业重新梳理祛痘市场，找到新的增长机会点。（化妆品观察 品观）

<http://www.pinguan.com/article/content/21366.html>

### 牵手华科大研究中心，欧诗漫科研再进阶！

5月16日，欧诗漫与华中科技大学国家纳米药物工程技术研究中心（下称“华科大研究中心”）成功签约，并举行了“化妆品纳米载体技术联合实验室”揭牌仪式。据悉，这是国内首个珍珠化妆品功效成分输送技术联合研究平台。接下来，华科大研究中心将充分发挥先进的科研和学科优势，结合欧诗漫珍珠化妆品产业发展方向与需求，在纳米载体技术、皮肤功效机制研究、人才培养等方面合作创新，支持欧诗漫的产品研发和市场推广战略，增强珍珠功效化妆品的市场竞争力。（化妆品观察 品观）

<http://www.pinguan.com/article/content/21372.html>

### 药监局发布水光针临床试验技术审评要点

为进一步规范透明质酸钠复合溶液产品临床试验，加强该类产品的监督管理，CMDE组织编制了《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点》，经调研、讨论，现已形成《透明质酸钠复合溶液临床试验技术审评要点（征求意见稿）》，即日起在网上公开征求意见。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1KggsUAzWbhKcdFr-DMQDg>

### 高德美旗下瑞蓝·定采下颌适应症正式上市

2023年5月18日高德美召开了“动态塑颜 颌采昂扬”高德美中国GAIN美学之旅暨瑞蓝·定采下颌适应症上市会。这是采用OBT凝胶技术（Optimal Balance Technology）的瑞蓝·定采自2022年开启“动态塑颜”医美美学新时代以来，连续获批的第二个适应症，同时也是中国玻尿酸注射领域首个下颌适应症。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/v9s4EcShpeTIy5u5FGHUtg>

## 5 投资建议

随着618、情人节、国庆假期等多个节日的催化，未来消费数据有望环比持续向好。

**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