

福瑞达发布重大资产出售暨关联交易公告， 重组胶原蛋白 2 项指导原则正式发布

——美容护理行业周观点(05.22-05.28)

强于大市 (维持)

2023 年 05 月 29 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22日-5月28日）上证综指下跌2.16%、申万美容护理指数下跌1.12%，申万美容护理指数跑赢上证综指1.04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3.99%、申万美容护理指数下跌10.80%，申万美容护理指数跑输上证综指14.79个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

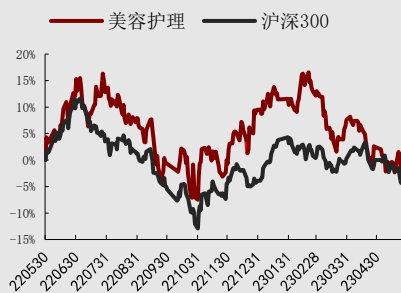
行业数据：**①社零数据：**2023年4月社会消费品零售总额同比+18.40%，其中，商品零售收入同比+15.90%，餐饮收入同比+43.80%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+44.70%、化妆品类零售额同比+24.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌31.51美元至1946.07美元/盎司，白银下跌0.52美元至23.31美元/盎司。

上市公司重要公告：朗姿股份发布出售参股公司股份、聘任证券事务代表公告，*ST美谷发布股份拍卖公告，拉芳家化、爱婴室发布股权减持进展公告，水羊股份、中顺洁柔发布股份回购注销公告，青松股份发布设立分公司公告，福瑞达发布重大资产出售暨关联交易公告，恒安国际发布超短期融资券发行进展公告。

行业重要事件：①全球首款重组A型肉毒毒素YY001成功完成中国二期临床试验；②中国珠宝销售稳步增长；③医疗整合完成1000万美元A轮融资；④重组胶原蛋白2项指导原则正式发布。

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

2022 年业绩增速普遍放缓，上游更具韧性
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》
行业整体呈现弱复苏态势，上海家化旗下各
品牌正增长

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

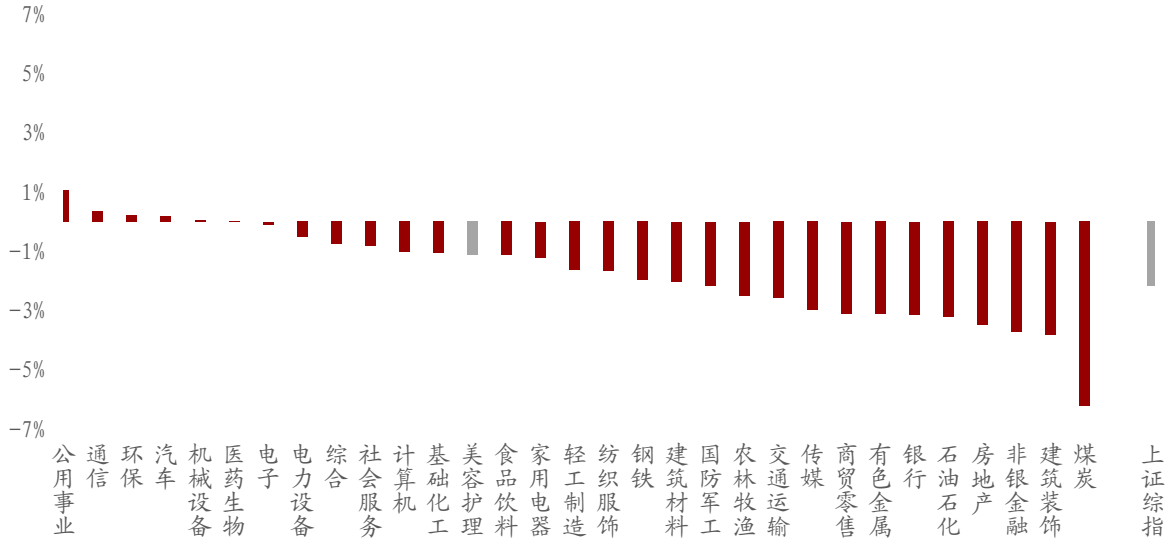
正文目录

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 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

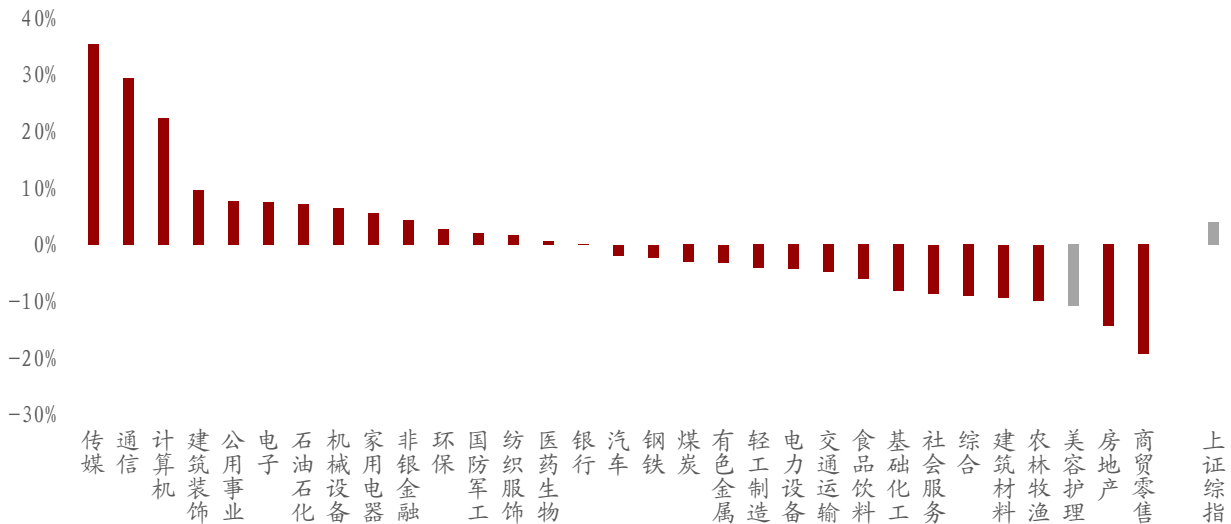
上周（5月22日-5月28日）上证综指下跌2.16%、申万美容护理指数下跌1.12%，申万美容护理指数跑赢上证综指1.04个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13；从年初至今，上证综指上涨3.99%、申万美容护理指数下跌10.80%，申万美容护理指数跑输上证综指14.79个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

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

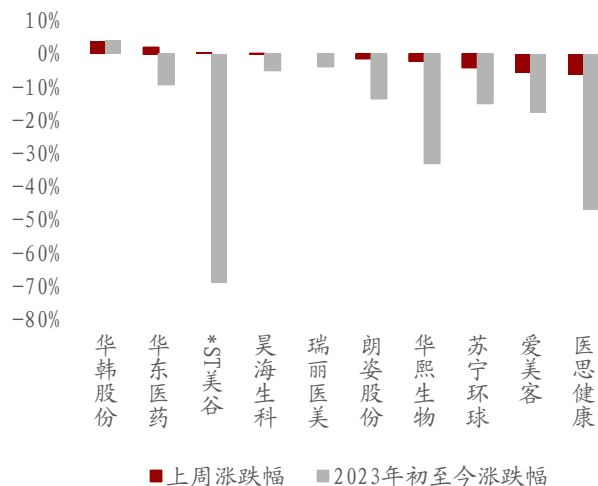
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第29



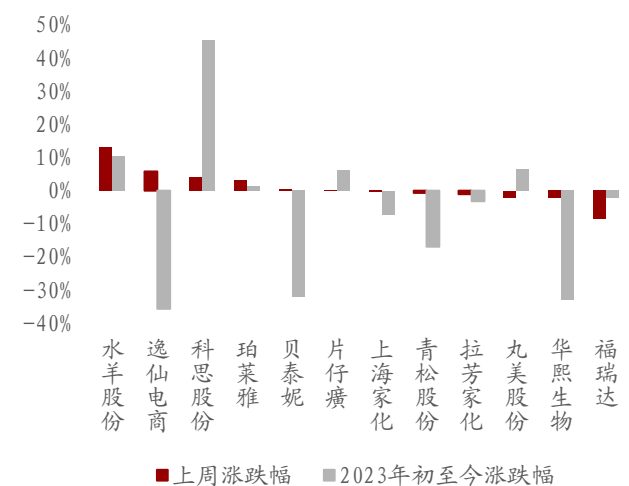
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

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3.71%；（2）化妆品：板块大部分重点个股表现分化，水羊股份涨幅居前，涨幅为13.07%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，周大生表现较好，涨幅为2.67%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，依依股份涨幅最大，为1.57%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



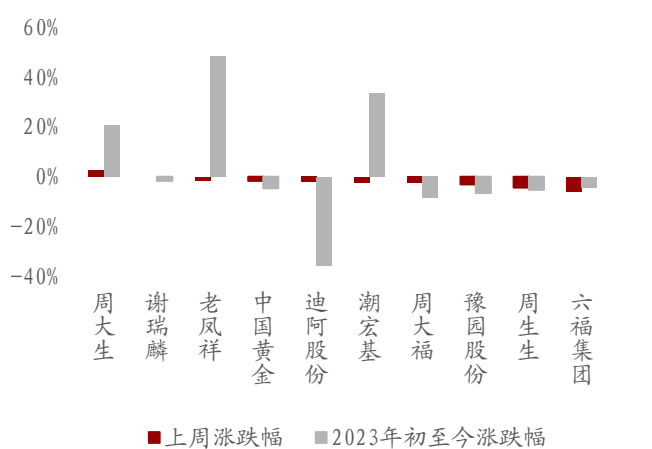
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



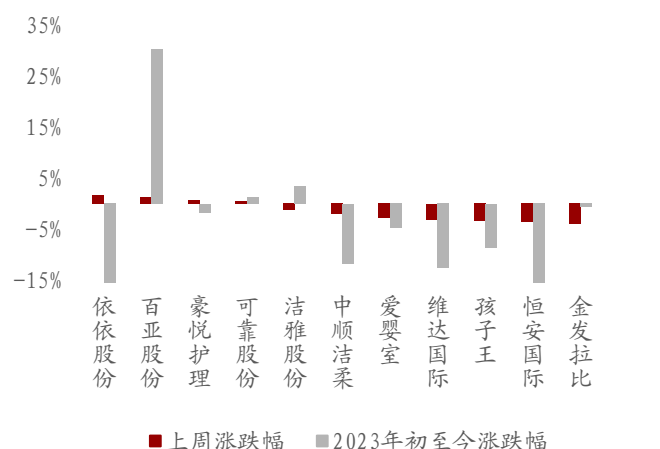
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

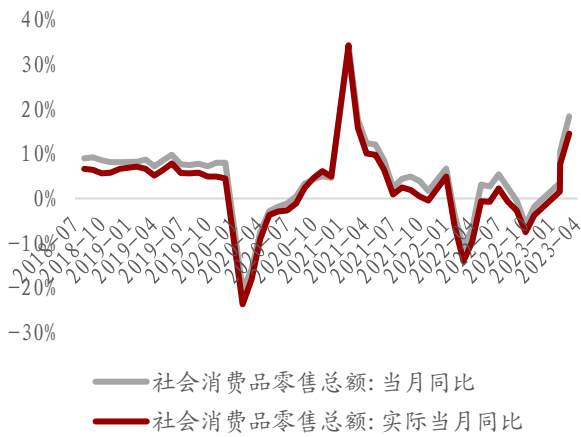
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

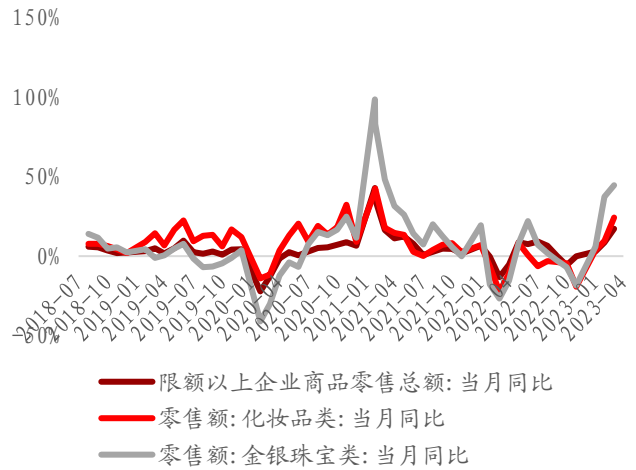
原材料价格方面: 上周黄金下跌31.51美元至1946.07美元/盎司，白银下跌0.52美元至23.31美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



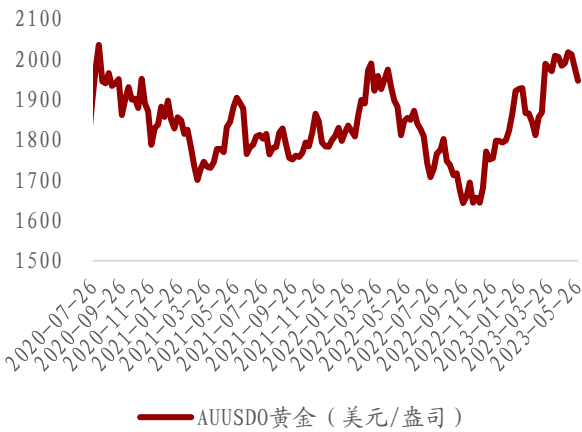
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



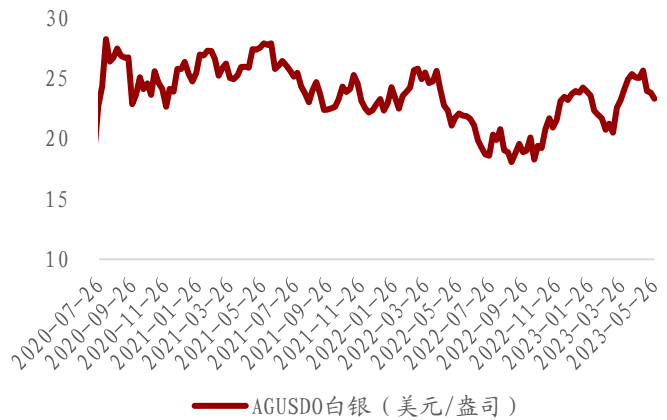
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
股权减持	2023/5/25	朗姿股份	公司拟出售其参股公司广州若羽臣科技股份有限公司(以下简称“若羽臣”)股份数量不超过 7,301,988 股(约占若羽臣总股本的 6%)。其中通过集中竞价方式减持的,将在若羽臣减持计划预披露公告披露之日起十五个交易日后的六个月内进行,减持若羽臣股份不超过 2,433,996 股(不超过若羽臣股份总数的 2.00%,且任意连续 90 个自然日内不超过若羽臣股份总数的 1%);通过大宗交易方式减持的,将在若羽臣减持计划预披露公告披露之日起三个交易日后的六个月内进行,减持若羽臣股份不超过 4,867,992 股(不超过若羽臣股份总数的 4.00%,且任意连续 90 个自然日内不超过若羽臣股份总数的 2%)。本次交易不构成关联交易或重大资产重组。
聘任证券事务代表	2023/5/25	朗姿股份	公司于 2023 年 5 月 24 日召开第五届董事会第五次会议,审议通过了《关于聘任证券事务代表的议案》,同意聘任易文贞女士为公司证券事务代表,协助董事会秘书开展工作,任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满为止。
股份拍卖	2023/5/27	*ST 美谷	公司于 2023 年 4 月 26 日在巨潮资讯网披露了《关于公司控股股东部分股份将被司法拍卖的提示性公告》,重庆市第五中级人民法院于 2023 年 5 月 25 日 10:00 时起至 2023 年 5 月 26 日 10:00 时止(延时的除外)在淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖控股股东深圳奥园科星投资有限公司所持有的公司 57,233,207 股股份,合计占公司总股本的 7.50%。截至本公告日,根据淘宝网司法拍卖网络平台显示的结果,因无人竞拍,本次股份拍卖已流拍。
股权减持进展	2023/5/23	拉芳家化	公司于 2023 年 2 月 1 日披露《关于实际控制人减持股份计划的公告》。澳洲万达国际有限公司(以下简称“澳洲万达”)拟在减持计划实施期间通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持,合计减持不超过 6,764,190 股,减持比例不超过公司总股本的 3%。截至本公告披露日,澳洲万达通过大宗交易、集中竞价交易方式累计减持 2,381,700 股,占公司总股本的 1.06%。本次减持比例超过总股本的 1%,且本次减持计划时间过半,减持计划尚未实施完毕。
股份回购注销	2023/5/25	水羊股份	公司于 2021 年 8 月 16 日的第二届董事会 2021 年第三次临时会议及第二届监事会 2021 年第三次临时会议拟对 2019 年股票期权与限制性股票激励计划(以下简称“2019 年激励计划”)的部分限制性股票 909,181 股进行回购注销。公司于 2022 年 9 月 30 日召开的第三届董事会 2022 年第三次临时会议及第三届监事会 2022 年第三次临时会议拟对 2019 年激励计划的部分限制性股票 341,532 股进行回购注销。公司于 2023 年 5 月 25 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过上述事项,公司注册资本将减少 1,250,713 元,公司的总股本将减少 1,250,713 股。综合考虑上述变化的情况后,若本次限制性股票回购注销完成,公司注册资本将变更为 388,132,903 元,总股本将变更

			为 388,132,903 股（不考虑 2023 年 3 月 31 日后续 2019 年激励计划股票期权行权及 2021 年激励计划限制性股票的归属等情形导致的注册资本和总股本增加的情形）。
设立分公司	2023/5/26	青松股份	公司于 2023 年 5 月 26 日召开第四届董事会第三十次会议，审议通过了《关于设立分公司的议案》，同意设立中山分公司，并授权公司管理层办理上述分公司的设立登记事宜。
资产出售、关联交易	2023/5/27	福瑞达	公司及全资子公司山东鲁健产业管理有限公司、山东鲁商健康产业有限公司向山东省城乡发展集团有限公司（以下简称“山东城发集团”）出售其持有的山东省鲁商置业有限公司 100% 股权、山东鲁商新城镇产业发展有限公司 100% 股权、山东鲁商创新发展有限公司 100% 股权、菏泽鲁商置业有限公司 100% 股权、临沂鲁商地产有限公司 100% 股权、临沂鲁商置业有限公司 51% 股权、临沂鲁商发展金置业有限公司 44.1% 股权、临沂鲁商置业发展有限公司 32% 股权以及公司对上述标的公司及其下属公司的全部债权，山东城发集团以现金方式支付对价。
超短期融资券发行进展	2023/5/22	恒安国际	公司于 2022 年 12 月 15 日向中国银行间市场交易商协会申请注册及建议发行总额不超过人民币 50 亿元超短期融资券（通知书文号：中市协注[2022]SCP 506 号）获批。于 2023 年 5 月 22 日，公司已完成发行本金额为人民币五亿元的第四期超短期融资券，其票面利率为每年 2.39%，期限为 179 天。此次发行完成后，所有已核准的超短期融资券已全部发行。
股份回购注销进展	2023/5/23	中顺洁柔	公司于 2023 年 4 月 18 日召开第五届董事会第二十一次会议，并于 2023 年 5 月 11 日召开 2022 年年度股东大会，同意公司将回购专用证券账户中 1,895,900 股股份进行注销，并相应减少注册资本。本次注销回购专用证券账户部分股份 1,895,900 股，占回购股份注销前公司总股本的 0.14%。本次注销完成后，公司回购专用证券账户剩余 24,863,087 股，公司总股本由 1,333,137,969 股变更为 1,331,242,069 股，公司注册资本由 1,333,137,969 元减少为 1,331,242,069 元。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

全球首款重组A型肉毒毒素YY001成功完成中国二期临床试验

因明生物宣布，其控股企业誉颜制药通过自主创新研发的YY001获中国国家药监局分类为2.4类治疗性生物制品，已完成临床II期试验，并正在准备III期临床。YY001是由一种通过新型的重组蛋白生产途径生产的肉毒毒素，旨在解决从宿主肉毒杆菌提取天然肉毒毒素的生物安全问题。公司认为，YY001的高纯度降低了与将外源蛋白引入人体有关的免疫原性风险，并可提高YY001给药的整体安全性。作为商业化计划的一部分，公司已建设了一个符合GMP规范的生产设施，总建筑面积约为12,000平方米。该设施目前的设计年产能为2百万瓶YY001冻干制剂，已于2023年第一季度开始营运。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/L7xxSa2DYwsi0u5tpt0nxQ>

中国珠宝销售稳步增长

根据中国国家统计局的数据，随着消费市场持续恢复向好，珠宝销售额在2023年1月至4月期间保持上升趋势。黄金、白银和珠宝销售额於首四个月录得18.5%升幅，至1,181亿元人民币（约168亿美元）。仅4月份，该类别销售额同比增长高达44.7%，是消费品中当月增长率最高的类别。（jewellerynet）

<https://news.jewellerynet.com/sc/jnanews/news/25167/052423-%E4%B8%AD%E5%9B%BD%E7%8F%A0%E5%AE%9D%E9%94%80%E5%94%AE%E7%A8%B3%E6%AD%A5%E5%A2%9E%E9%95%BF>

医疗整合公司Ora获1000万美元A轮融资

近日，新加坡远程医疗整合公司Ora宣布获1000万美元A轮融资，由TNB Aura和Antler共同领投，Gobi Partners、Kairous Capital和GMA Ventures跟投，本轮融资将用于新市场拓展以及线下渠道开拓。此前，Ora曾于2020年12月宣布获得120万美元Pre-Seed轮融资，具体投资方未披露。Ora创立于2020年，旗下运营三个品牌：在线皮肤科咨询和处方护肤品牌Modules、女性保健医疗平台OVA和男性保健医疗平台andSons。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/S3SWm40j11Qb5Pla9qKaHQ>

重组胶原蛋白2项指导原则正式发布

5月23日，为进一步规范重组胶原蛋白创面敷料等医疗器械的管理，国家药监局器审中心组织制定了《重组胶原蛋白创面敷料注册审查指导原则》、《重组人源化胶原蛋白原材料评价指导原则》2项医疗器械产品注册审查指导原则。其中《注册审查指导原则》中明确表明，产品名称的材料部分统一为“重组胶原蛋白”，如重组胶原蛋白凝胶敷料、重组胶原蛋白创面敷贴等。除非有充分资料证明重组胶原蛋白原材料的结构特征等能够给申报产品功能带来额外获益，产品名称不区分具体材料特征。同时，适用于按第二类医疗器械管理的重组胶原蛋白创面敷料，其结构组成中含有重组胶原蛋白成分（不包括动物组织提取的胶原蛋白成分），用于非慢性创面及其周围皮肤

的护理，产品通常为凝胶、液体、敷贴、膏状等型式。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/jWvfZ1nUFyrRS7IqZV0p0w>

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