

# 豫园股份拟向特定对象发行股票，香港地区 珠宝出口逆势上升

——美容护理行业周观点(05.29-06.04)

强于大市 (维持)

2023年06月05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29日-6月4日）上证综指上涨0.55%、申万美容护理指数下跌1.40%，申万美容护理指数跑输上证综指1.95个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第28；从年初至今，上证综指上涨4.56%、申万美容护理指数下跌12.05%，申万美容护理指数跑输上证综指16.61个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

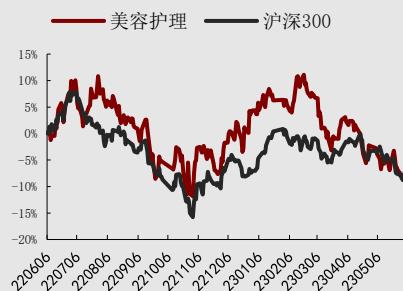
**行业数据：****①社零数据：**2023年4月社会消费品零售总额同比+18.40%，其中，商品零售收入同比+15.90%，餐饮收入同比+43.80%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+44.70%、化妆品类零售额同比+24.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金上涨1.93美元至1948.00美元/盎司，白银上涨0.29美元至23.61美元/盎司。

**上市公司重要公告：**昊海生科发布股份转让公告，\*ST美谷发布重大诉讼事项进展公告，水羊股份发布股份质押延期购回与股份质押公告，豫园股份发布向特定对象发行股票公告。

**行业重要事件：**①康哲药业与西宏医药签订“童颜针”独占协议；②香港地区珠宝出口逆势上升。

**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

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  
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》

## 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

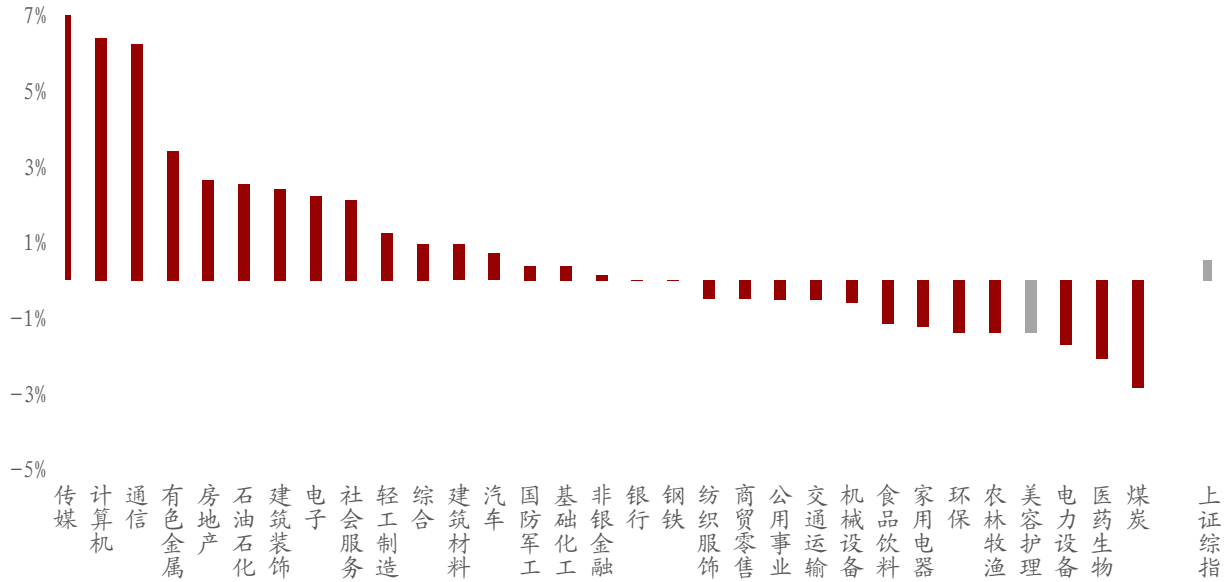
## 正文目录

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 28.....	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

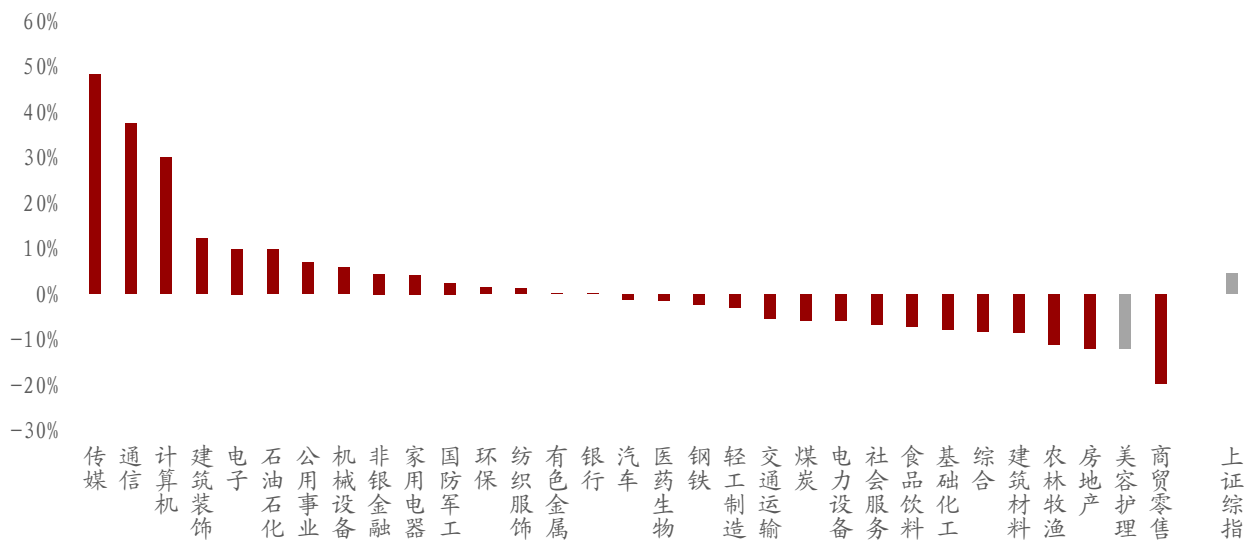
上周（5月29日-6月4日）上证综指上涨0.55%、申万美容护理指数下跌1.40%，申万美容护理指数跑输上证综指1.95个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第28；从年初至今，上证综指上涨4.56%、申万美容护理指数下跌12.05%，申万美容护理指数跑输上证综指16.61个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第28



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

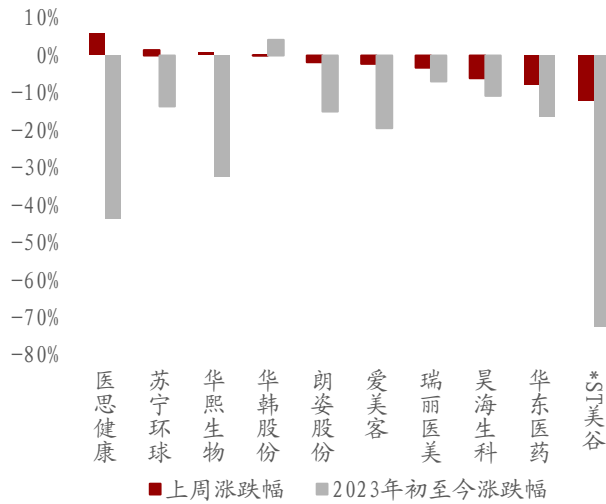
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



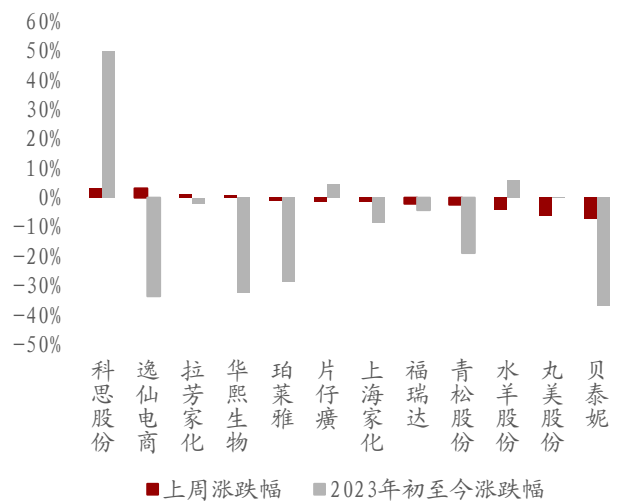
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，医思健康领涨，涨幅为5.85%；（2）化妆品：板块重点个股表现分化，科思股份涨幅居前，涨幅为3.11%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，豫园股份涨幅较高，为2.25%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，洁雅股份涨幅居前，为0.83%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



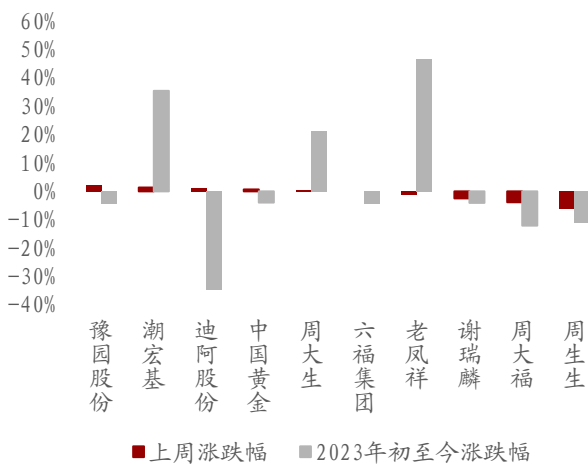
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



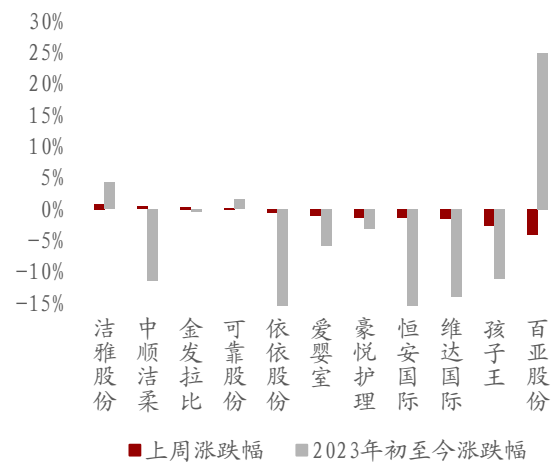
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

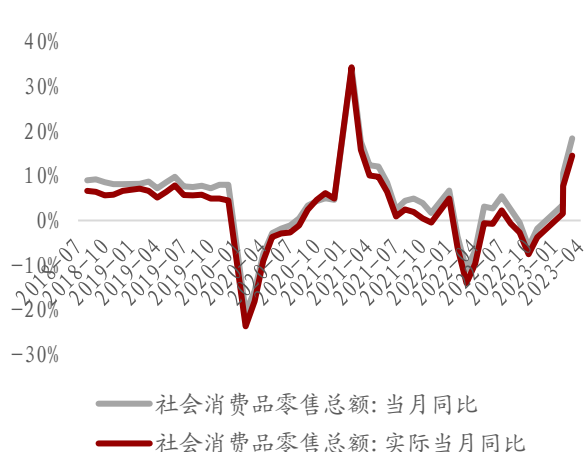
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

## 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%。

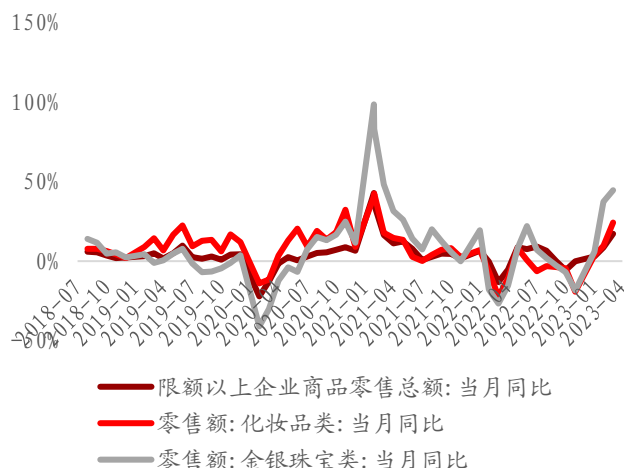
**原材料价格方面:** 上周黄金上涨1.93美元至1948.00美元/盎司，白银上涨0.29美元至23.61美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



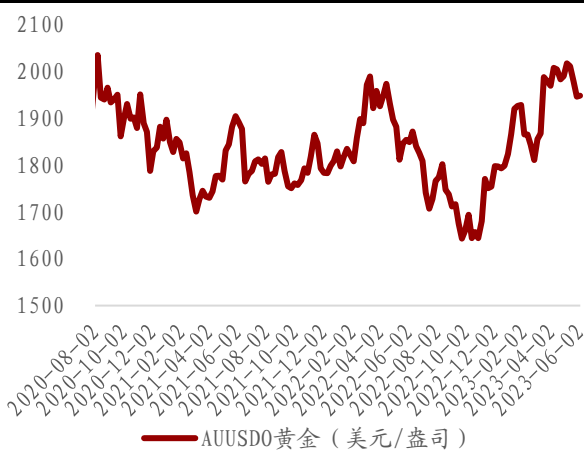
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



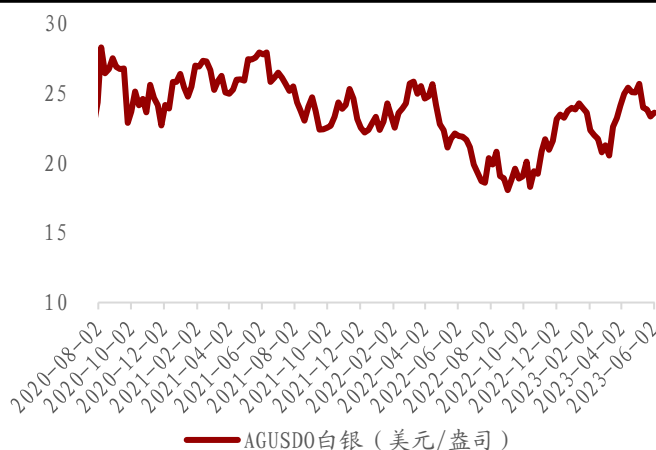
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
股份转让	2023/6/1	昊海生科	公司股东上海湛泽企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海湛泽”）拟以协议转让的方式将其持有的 307.10 万股公司无限售条件流通股转让给公司控股股东、实际控制人蒋伟先生，占公司目前总股本 171,863,874 股的 1.79%。本次权益变动后，蒋伟先生直接持有公司股份数量为 4,752.00 万股，占公司目前总股本的 27.65%；上海湛泽直接持有公司股份数量为 340.00 万股，占公司目前总股本的 1.98%。
重大诉讼事项进展	2023/6/3	*ST 美谷	截至 2023 年 6 月 3 日，公司已收到系列信达资产案件中 10 个诉状，公司作为被告涉及金额合计约 204,706.63 万元。对于系列信达资产案件，基于审慎性原则，针对可能承担连带责任等事项的预计损失，公司已计提预计负债 147,665.76 万元。
股份质押延期购回	2023/5/29	水羊股份	公司近日接到控股股东湖南御家投资管理有限公司（以下简称“御家投资”）的通知，御家投资对其持有公司的部分股份质押办理了延期购回手续，本次延期购回质押数量为 22,230,000 股，占公司总股本比例为 5.71%，本次延期后质押到期日为 2023 年 6 月 26 日。
股份质押	2023/5/31	水羊股份	公司近日接到控股股东湖南御家投资管理有限公司（以下简称“御家投资”）的通知，御家投资对其持有的公司部分股份办理了质押手续，本次质押数量合计 14,500,000 股，占公司总股本比例为 3.72%，质押到期日为 2026 年 5 月 24 日。
向特定对象发行股票	2023/6/2	豫园股份	公司本次发行股票拟募集资金总额不超过 489,118.00 万元（含本数），发行股票数量不超过 779,986,182 股（含本数），同时不超过本次发行前公司总股本的 20%。本次发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（含上述投资者的自营账户或管理的投资产品账户）、其他合格的境内法人投资者和自然人。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

### 4 行业重要事件

#### 康哲药业与西宏医药签订“童颜针”独占协议

5月30日，康哲药业控股有限公司附属公司-皮肤医美业务公司“康哲美丽”与江苏西宏生物医药有限公司就注射用聚左旋乳酸微球填充剂订立独占许可协议。根据许可协议，康哲美丽获得该产品在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区独占、排他的推广、销售及商业化产品的权利。许可期限为产品首次在中国大陆注册上市之日起十年。上述期限届满后，若符合许可协议约定，许可期限自动延续十年。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/UQWYsucHsdvy5ks34lIFCA>

## 香港地区珠宝出口逆势上升

香港政府统计处的最新数据显示，2023年4月份香港区内的珠宝出口有所改善，与整体出口行业的跌势相反。珠宝、金饰和银器在2023年1月至4月的出口货值同比增长0.8%，达到792亿港元（约102亿美元），仅4月份就录得11.3%的增幅。

与去年同期相比，香港地区4月份的整体出口货值下跌13%，至3,383亿港元（约431.9亿美元）。输往中国内地、美国和欧盟的出口均减少，而对亚洲其他主要市场的出口则录得不同程度的跌幅。

香港特区政府将出口下跌归因于先进经济体相对疲弱，这将继续令区内贸易表现受压。政府发言人续表示，内地宏观经济加快复苏，应可支持出口的未来发展。（Jewellerynet）

<https://news.jewellerynet.com/sc/jnanews/news/25176/053023-%E9%A6%99%E6%B8%AF%E5%9C%B0%E5%8C%BA%E7%8F%A0%E5%AE%9D%E5%87%BA%E5%8F%A3%E9%80%86%E5%8A%BF%E4%B8%8A%E5%8D%87>

## 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