

爱美客启动新一款“PLLA-PEG”产品 NMPA 临床研究

——美容护理行业周观点(06.05-06.11)

强于大市(维持)

2023年06月12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(6月5日-6月11日)上证综指上涨0.04%、申万美容护理指数下跌3.89%,申万美容护理指数跑输上证综指3.93个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第30;从年初至今,上证综指上涨4.60%、申万美容护理指数下跌15.46%,申万美容护理指数跑输上证综指20.06个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

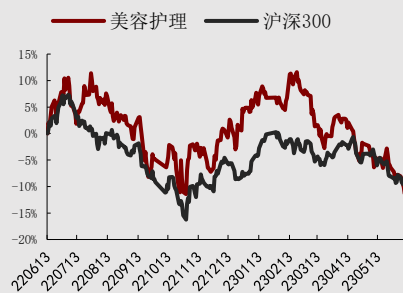
行业数据:①**社零数据:**2023年4月社会消费品零售总额同比+18.40%,其中,商品零售收入同比+15.90%,餐饮收入同比+43.80%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+44.70%、化妆品类零售额同比+24.30%。②**原材料价格数据:**上周黄金上涨12.49美元至1960.49美元/盎司,白银上涨0.66美元至24.27美元/盎司。

上市公司重要公告:*ST美谷发布股份拍卖公告,华东医药、拉芳家化发布权益分派公告,朗姿股份、孩子王发布股份收购暨关联交易公告,上海家化发布股份回购注销公告,片仔癀发布董事辞任公告,豫园股份发布向特定对象发行股票公告,爱婴室、孩子王发布股份减持及进展相关公告。

行业重要事件:①旅游业及消费复苏提振香港地区珠宝零售;②打造皮肤屏障修护新标杆,绽妍重磅发布《医美术后科学修护指南》;③瑞蓝新品Restylane Eyelight获美国FDA批准上市,用于改善黑眼圈;④爱美客启动新一款“PLLA-PEG”产品NMPA临床研究。

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

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

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

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

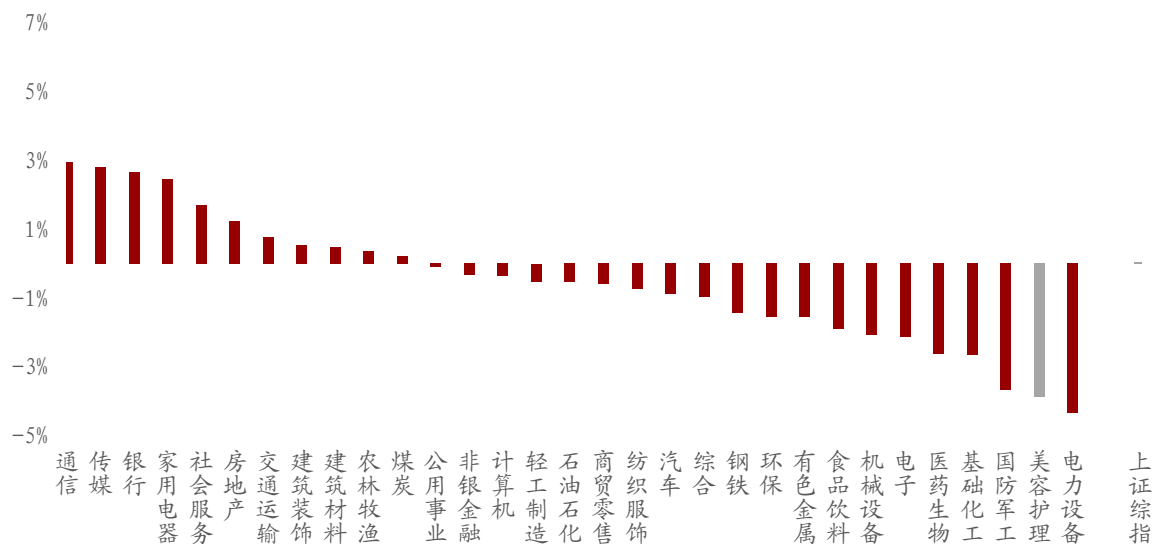
正文目录

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 30.....	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

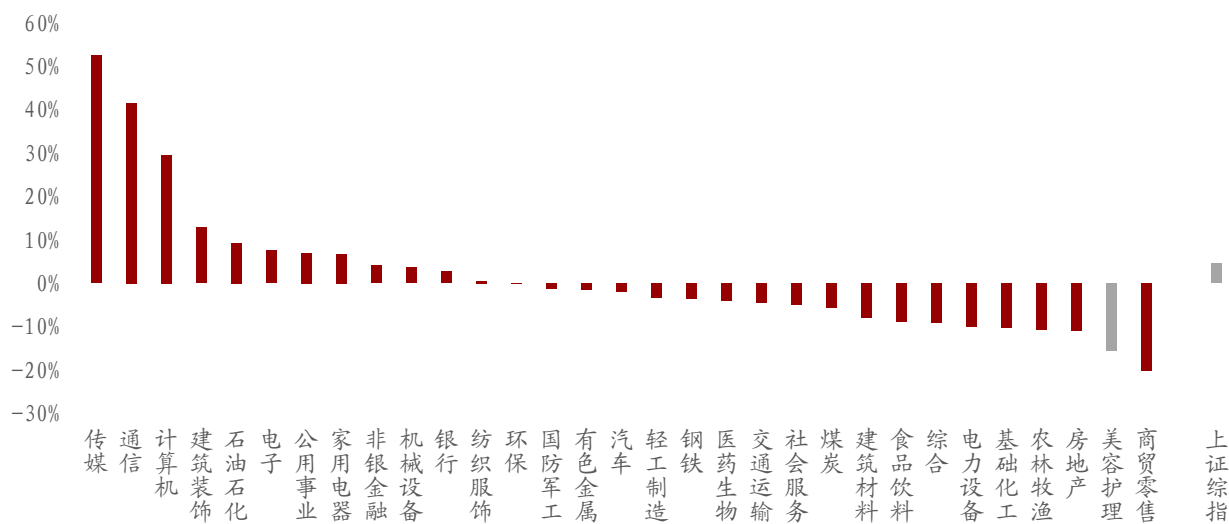
上周（6月5日-6月11日）上证综指上涨0.04%、申万美容护理指数下跌3.89%，申万美容护理指数跑输上证综指3.93个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第30；从年初至今，上证综指上涨4.60%、申万美容护理指数下跌15.46%，申万美容护理指数跑输上证综指20.06个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

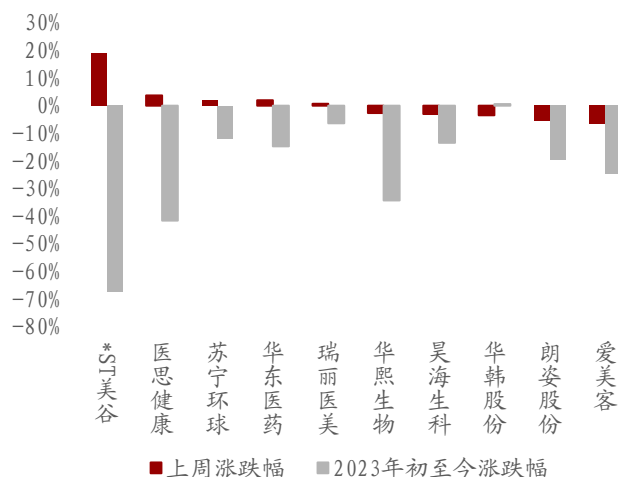
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



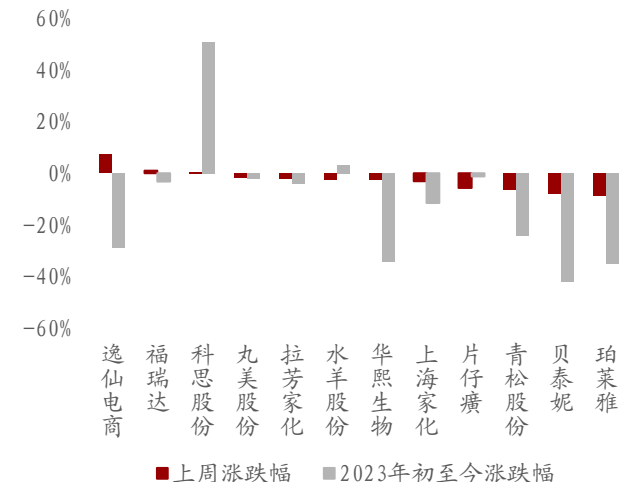
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，*ST美谷领涨，涨幅为19.03%；（2）化妆品：板块重点个股表现分化，逸仙电商涨幅居前，涨幅为7.33%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，六福集团表现较好，涨幅为4.73%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，孩子王涨幅最大，为13.98%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



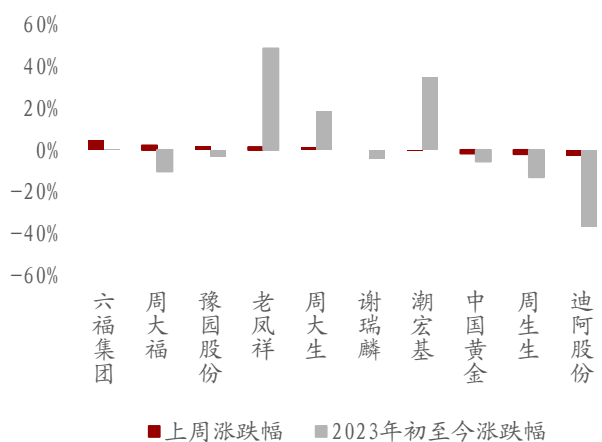
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



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

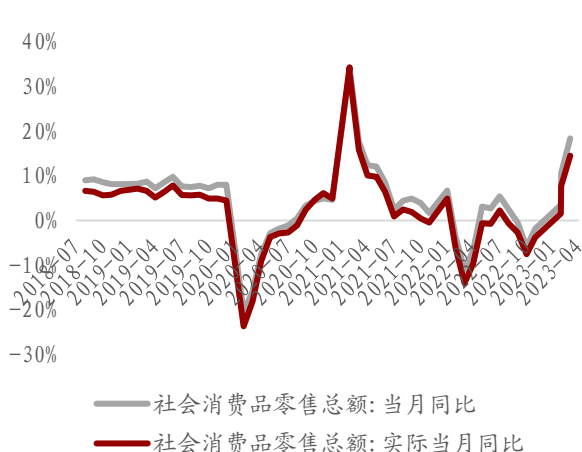
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

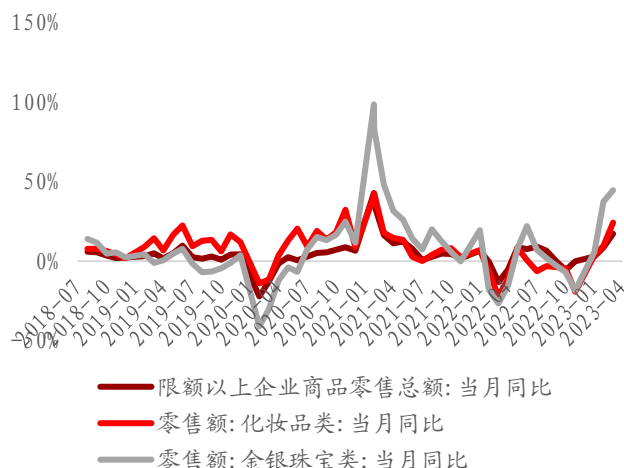
原材料价格方面: 上周黄金上涨12.49美元至1960.49美元/盎司，白银上涨0.66美元至24.27美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



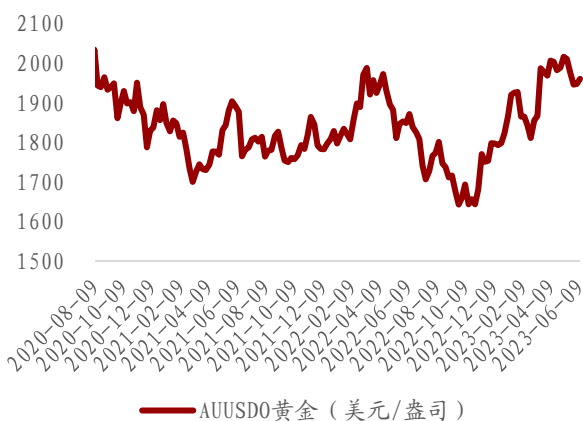
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



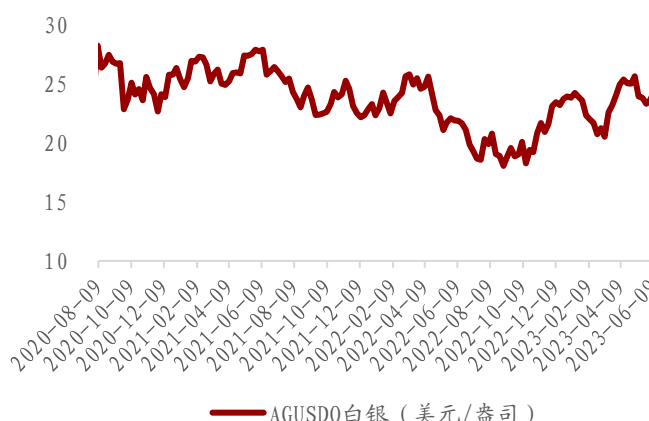
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
股份拍卖进展	2023/6/7	*ST 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（以下简称“奥园科星”）持有的奥园美谷科技股份有限公司 57,233,207 股股份，占其所持公司股份的 25%，占公司总股本的 7.50%。目前第二次司法拍卖事项尚在公示阶段，后续将涉及竞拍、缴款、股权变更过户等环节，拍卖起始日为 2023 年 6 月 15 日 10 时起，到期日为 2023 年 6 月 16 日 10 时止（延时除外）。截至本公告日，公司控股股东奥园科星持有公司股份 229,231,817 股，占公司总股本的 30.04%。如本次其所涉司法拍卖/执行股数全部被处置，奥园科星持有公司股份将减少至 171,998,610 股，占公司总股本的 22.54%，仍为公司控股股东。
权益分派	2023/6/8	华东医药	本公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 5 月 8 日召开的公司 2022 年度股东大会审议通过。利润分配方案为：以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 1,753,995,348 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.9 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，总计派发现金红利 508,658,650.92 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。
股份收购暨关联交易	2023/6/10	朗姿股份	2023 年 6 月 8 日，公司下属全资子公司北京朗姿医疗管理有限公司（下称“北京朗姿医管”，由公司全资子公司朗姿医疗管理有限公司持有 100% 股权）分别与芜湖博辰八号股权投资合伙企业（有限合伙）（下称“博辰八号”）、自然人卓淑英、平潭亦阳卓氏投资合伙企业（有限合伙）（下称“平潭卓氏”）签署了《股权转让协议》，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰八号持有的武汉五洲整形外科医院有限公司（下称“武汉五洲”）75% 股权和武汉韩辰医疗美容医院有限公司（下称“武汉韩辰”）70% 股权；同时北京朗姿医管拟以现金方式收购卓淑英、平潭卓氏分别持有的武汉五洲 10%、5% 股权。武汉五洲 75%、10%、5% 股权的转让价格分别为 21,066.00 万元、2,808.80 万元、1,404.40 万元；武汉韩辰 70% 股权的转让价格为 7,086.10 万元。本次股权转让完成后，北京朗姿医管将分别持有武汉五洲 90% 股权和武汉韩辰 70% 股权，武汉五洲、武汉韩辰将纳入公司合并报表范围。
权益分派	2023/6/6	拉芳家化	本次利润分配方案经公司 2023 年 5 月 29 日的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 225,204,580 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 29,276,595.40 元（含税）。
股份回购注销	2023/6/7	上海家化	2023 年 6 月 6 日，公司召开八届十一次董事会和八届十一次监事会，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。鉴于 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象已离职，以及第二个解除限售期公司层面业绩考核未达标；2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标，公司拟回购注销相应部分限制性股票，本次共计回购注销

			2,649,334 股限制性股票,拟用于回购的资金总额约为 5515 万元加上银行同期存款利息,资金来源为公司自有资金。本次限制性股票回购注销完成后,公司总股本将变更为 676,223,860 股。
董事辞任	2023/6/10	片仔癀	公司董事会于近日收到董事、副总经理刘丛盛先生提交的书面辞职报告。刘丛盛先生因个人原因,向公司董事会辞去董事和副总经理职务。刘丛盛先生的辞职报告自送达至公司董事会之日起生效。辞职后,刘丛盛先生不再担任公司任何职务。
向特定对象发行股票	2023/6/8	豫园股份	公司本次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%,并以中国证监会同意注册的批复文件为准。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。本次发行募集资金将用于珠宝时尚线下销售渠道及品牌拓展项目、珠宝时尚电商销售平台建设和供应链平台升级项目、集团数字化建设项目,募投项目的实施有利于提升公司产业链整体效率,提高公司核心竞争力。
股份减持进展	2023/6/6	爱婴室	公司于 2022 年 11 月 16 日披露了《上海爱婴室商务服务股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划公告》(公告编号:2022-064),Partners Group Harmonious Baby Limited(下称“合众投资”)拟通过集中竞价、及/或大宗交易方式减持持有的公司股份不超过 8,431,015 股,即不超过公司总股本的 6%。公司于 2023 年 6 月 6 日收到合众投资发来的《关于股份减持计划实施结果告知函》,截至本公告日,合众投资减持计划时间届满,期间共计减持公司股份 4,676,200 股,占公司总股本的 3.33%。
股份减持	2023/6/7	爱婴室	公司股东 Partners Group Harmonious Baby Limited(以下简称“合众投资”)拟通过集中竞价、及/或大宗交易方式减持持有的公司股份不超过 8,431,015 股,即不超过公司总股本的 6%。其中,若通过集中竞价交易方式减持,将于减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行,减持公司股份不超过 2,810,338 股(即不超过公司总股本的 2%),且在任意连续 90 个自然日内通过集中竞价减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%;若通过大宗交易方式减持,将于减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行,减持公司股份不超过 5,620,677 股(即不超过公司总股本的 4%),且在任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
股份减持进展	2023/6/8	孩子王	公司于 2023 年 5 月 15 日在巨潮资讯网上披露了《关于原持股 5%以上股东减持股份预披露公告》(公告编号:2023-029)。原持股 5%以上股东德广有限公司 Fully Merit Limited(以下简称“德广有限”)计划在 2023 年 6 月 6 日起至 2023 年 9 月集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 11,120,445 股(占本公司总股本比例 1%)。近日,公司收到德广有限出具的《关于减持公司股份进展的告知函》。截至 2023 年 6 月 7

日，德广有限通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 8,853,246 股，占公司目前总股本的 0.7961%，其股份减持计划的减持数量已过半。

股份收购暨关联交易 2023/6/10 孩子王

公司拟以支付现金的方式受让 Leyou (Hong Kong), Limited (以下简称“乐友香港”)持有的乐友国际商业集团有限公司(以下简称“乐友国际”)65%股权，转让价格为人民币 104,000.00 万元。本次交易完成后，乐友国际将成为公司的控股子公司。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

旅游业及消费复苏提振香港地区珠宝零售

香港地区珠宝及其他奢侈品在今年首四个月的零售额大幅上升，归因于消费意愿持续改善及访港旅客人数增加。根据香港政府统计处的最新数据显示，2023年1月至4月的珠宝销售额跃升84.4%，至197.7亿港元(约25亿美元)。仅4月份已录得75.2%增幅，至52.6亿港元(约6.71亿美元)。(jewellerynet)

<https://news.jewellerynet.com/sc/jnanews/news/25187/060523-%E6%97%85%E6%B8%B8%E4%B8%9A%E5%8F%8A%E6%B6%88%E8%B4%B9%E5%A4%8D%E8%8B%8F%E6%8F%90%E6%8C%AF%E9%A6%99%E6%B8%AF%E5%9C%B0%E5%8C%BA%E7%8F%A0%E5%AE%9D%E9%9B%B6%E5%94%AE>

打造皮肤屏障修护新标杆，绽妍重磅发布《医美术后科学修护指南》

近期绽妍携手丁香园、中国整形美容协会(简称中整协)共同发布《医美术后科学修护指南》(以下简称《指南》)，聚焦用户和行业的痛点，对术后修护提出新的方案。绽妍还将在中整协第六届IAIC成都国际医美产业大会暨“医美之都”高峰论坛现场做《指南》的线下分享。《指南》根据对皮肤屏障的创伤程度，将医美项目分为无创/微创类和有创类两大类，并针对备受欢迎的热门项目及术后修护方案进行详细科普，覆盖了“医美项目原理、使用场景、术前准备、术后注意事项”等一系列内容。同时，针对术后反黑、如何挑选医院和医生等常识性问题也都进行系统专业的解答，使得用户能够进一步了解自己的皮肤问题，快速寻找对应解决方案从而得到改善。(医美行业观察)

https://mp.weixin.qq.com/s/ifd_D7ZsYW1Mgz2J9MD9EA

瑞蓝新品Restylane Eyelight获美国FDA批准上市，用于改善黑眼圈

高德美6月5日宣告，瑞蓝系列新品Restylane Eyelight获得美国FDA批准上市。据悉，其采用NASHA交联透明质酸技术，配有利多卡因。FDA批准的适应症是21岁以上成人眼下凹陷(≈黑眼圈)，2021年末已经在欧洲上市，2023年6月在美国上市。(医美行业观察)

https://mp.weixin.qq.com/s/iuu_E6Lq6gjz19SdVZfn4w

爱美客启动新一款“PLLA-PEG”产品NMPA临床研究

爱美客正式启动关于“含左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶”的多中心、随机、盲法评价、平行对照、优效设计临床试验，用于评估产品矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷的有效性和安全性。爱美客另一款“含左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶”（即濡白天使）已于2021年6月获NMPA批准上市。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/iuu-E6Lq6gjz19SdVZfn4w>

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