

复星医药肉毒素产品上市申请获受理

——美容护理行业周观点(07.03-07.09)

强于大市(维持)

2023年07月10日

行业核心观点:

随着情人节、中秋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(7月3日-7月9日)上证综指下跌0.17%、申万美容护理指数下跌1.31%,申万美容护理指数跑输上证综指1.14个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第23;从年初至今,上证综指上涨3.47%、申万美容护理指数下跌14.75%,申万美容护理指数跑输上证综指18.22个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

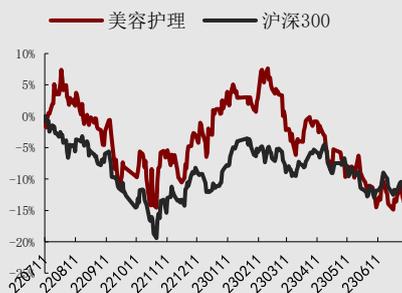
行业数据:①**社零数据:**2023年5月社会消费品零售总额同比+12.70%,其中,商品零售收入同比+10.50%,餐饮收入同比+35.10%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+24.40%、化妆品类零售额同比+11.70%。②**原材料价格数据:**上周黄金上升6.33美元至1925.53美元/盎司,白银上涨0.32美元至23.08美元/盎司。

上市公司重要公告:苏宁环球、昊海生科、片仔癀发布权益分派公告,华东医药、豫园股份发布解除股份质押及解除质押公告,周大生发布股份解除质押公告,水羊股份发布股份质押延期购回公告,曼卡龙发布向特定对象发行股票发行情况报告书,昊海生科、*ST美谷、孩子王发布股份减持公告,潮宏基发布参股公司撤回上市申请公告,珀莱雅发布股份变动公告。

行业重要事件:①中国家用美容仪首登世皮会,花至引领全球智能精准护肤革新;②《中泰彩色宝石参考价格指南》正式发布;③复星医药创新型肉毒素产品RT002治疗适应症上市申请获受理。

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

朗姿股份发布向特定对象发行股票公告,湃肽生物拟创业板挂牌上市

中国化妆品多个细分市场蓬勃发展,上美股份凭借多品牌、多渠道发力

5月化妆品电商数据表现平淡,丸美股份旗下品牌表现突出

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

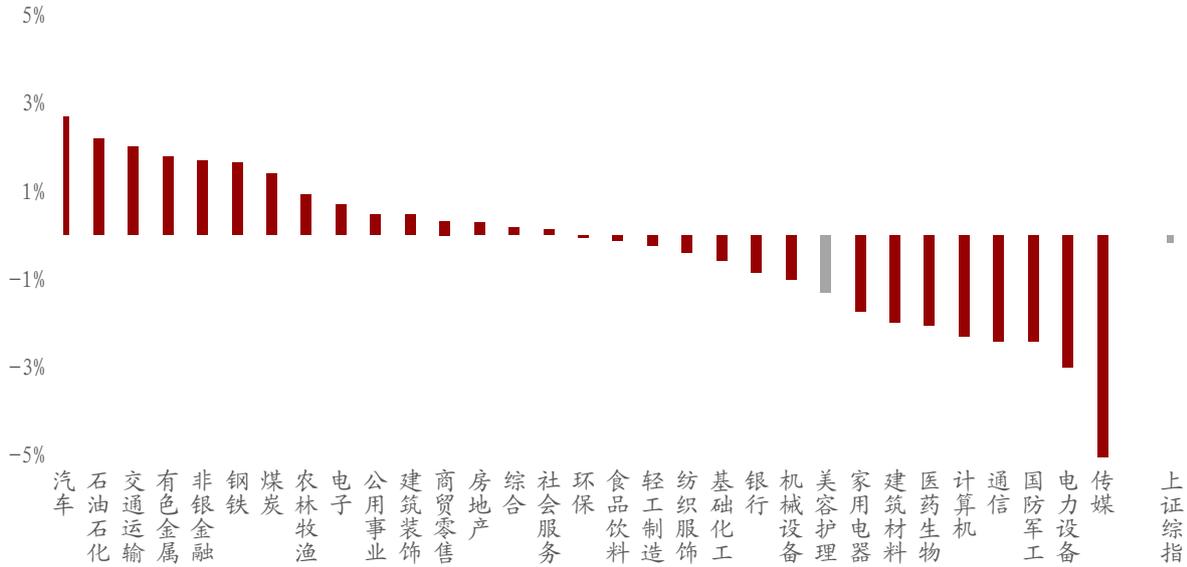
正文目录

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 23.....	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

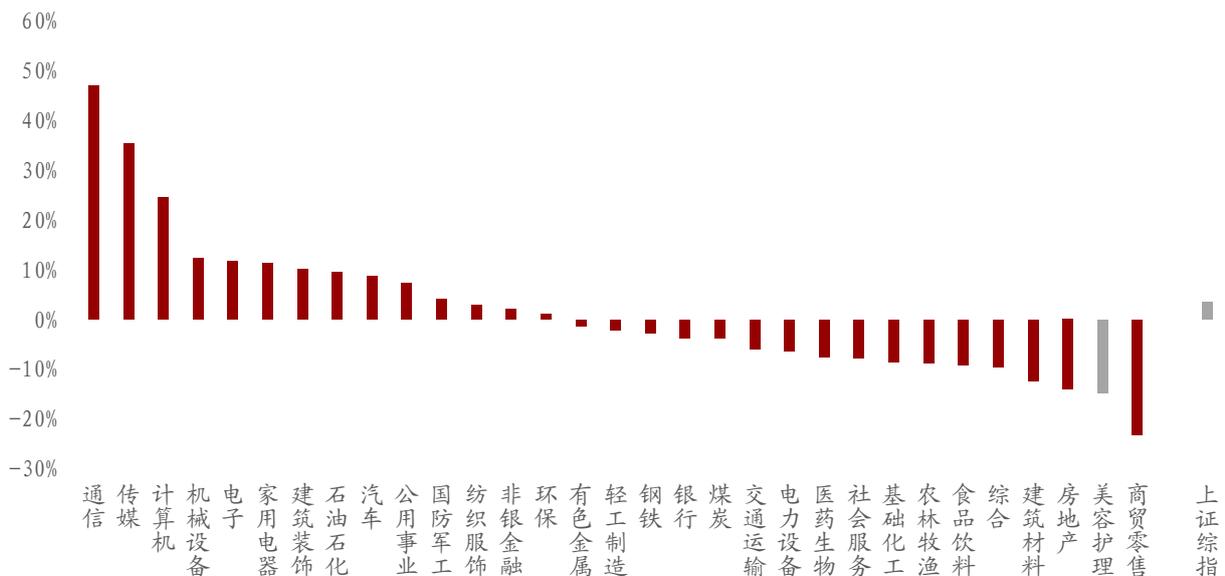
上周（7月3日-7月9日）上证综指下跌0.17%、申万美容护理指数下跌1.31%，申万美容护理指数跑输上证综指1.14个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第23；从年初至今，上证综指上涨3.47%、申万美容护理指数下跌14.75%，申万美容护理指数跑输上证综指18.22个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第23



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

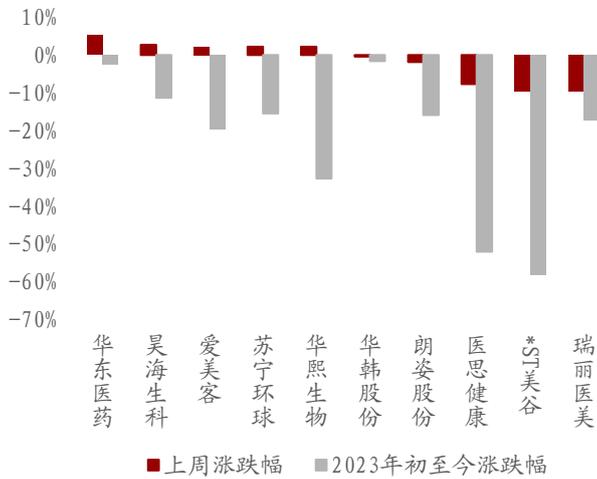
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



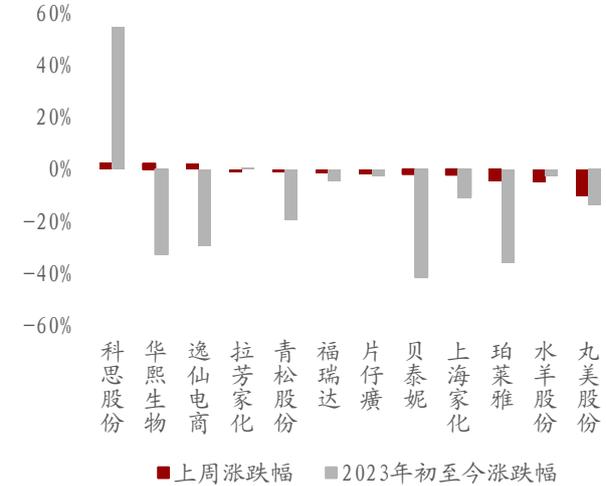
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股涨跌分化，华东医药涨幅最大，涨幅为5.16%；（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2.39%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，谢瑞麟表现较好，涨幅为10.00%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，百亚股份涨幅最大，为2.60%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



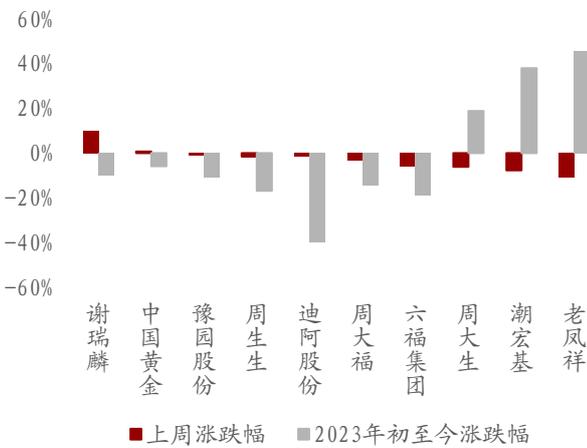
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



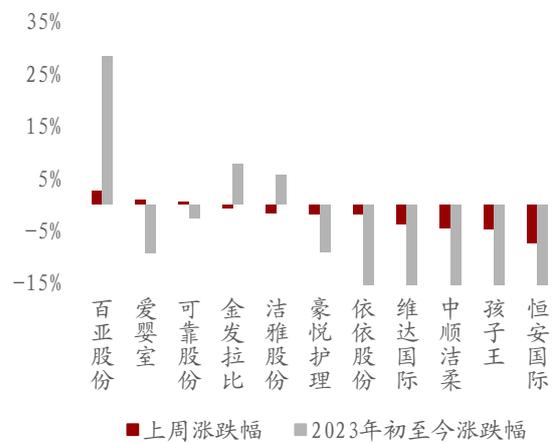
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

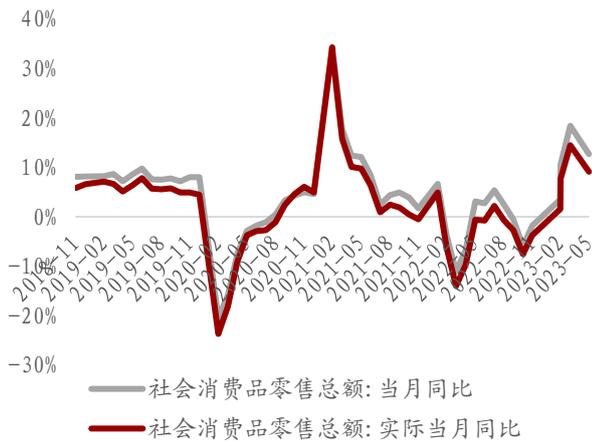
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2023年5月社会消费品零售总额同比+12.70%，其中，商品零售收入同比+10.50%，餐饮收入同比+35.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+24.40%、化妆品类零售额同比+11.70%。

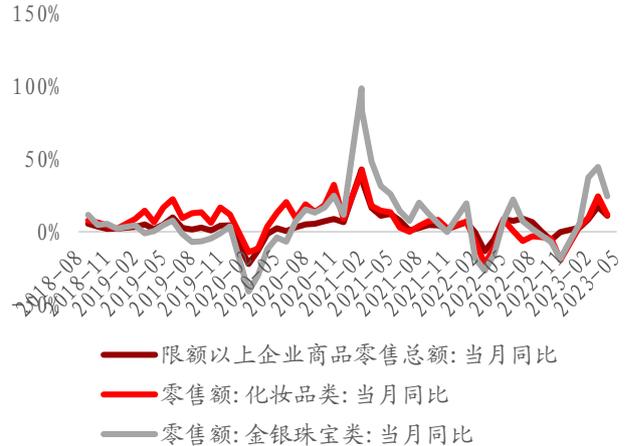
原材料价格方面: 上周黄金上升6.33美元至1925.53美元/盎司，白银上涨0.32美元至23.08美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



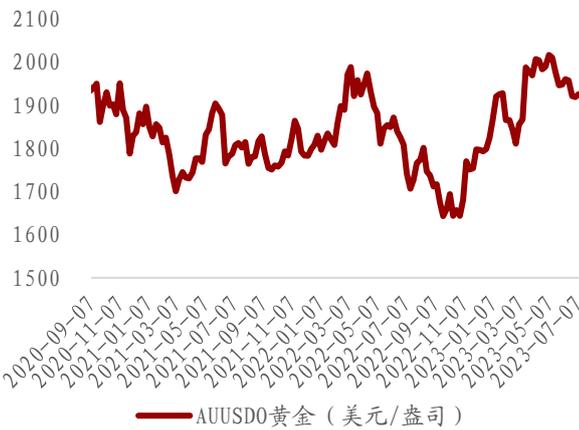
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



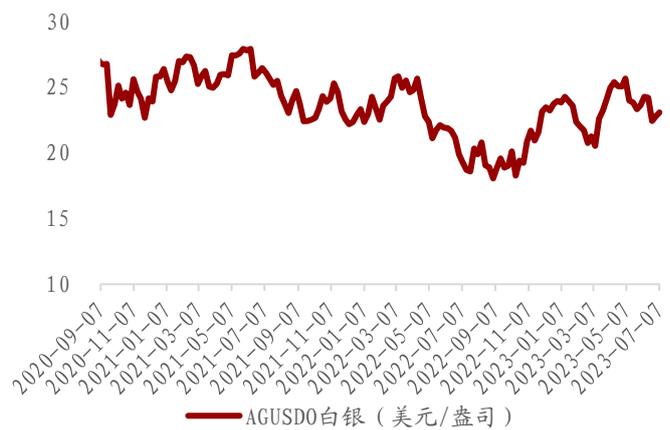
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所

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
股份减持进展	2023/7/4	昊海生科	本次权益变动系公司控股股东、实际控制人蒋伟先生、游捷女士及其一致行动人上海湛泽企业管理合伙企业(有限合伙)因公司股权激励归属、回购注销部分 H 股股份以及上海湛泽履行此前披露的减持计划致使其持股比例变动, 本次权益变动后, 蒋伟先生、游捷女士及上海湛泽合计持有公司股份由 79,720,000 股减少至 77,990,000 股, 合计持有公司股份比例由 46.55% 变更为 45.53%, 持股比例累计减少 1.02%, 本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
股份减持进展	2023/7/4	*ST 美谷	本次被司法拍卖完成过户登记标的物为控股股东深圳奥园科星投资有限公司持有的奥园美谷科技股份有限公司股份合计 57,233,207 股, 占其所持公司股份的 25%, 占公司总股本的 7.50%。2023 年 6 月 29 日, 上述被司法拍卖股份已完成过户登记, 奥园科星持有公司股份由 229,231,817 股变更为 171,998,610 股, 持股比例由 30.04% 变更为 22.54%, 仍为公司控股股东。本次司法拍卖完成过户登记事项不会导致公司控制权发生变更。
权益分派	2023/7/5	苏宁环球	公司股东大会审议通过的 2022 年年度利润分配方案为: 以总股本 3,034,636,384 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1.20 元(含税), 合计派发现金股息人民币 364,156,366.08 元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。如公司在分红派息股权登记日之前发生增发、回购等情形导致分红派息股权登记日总股份数发生变化的, 公司拟维持每股分配比例不变, 相应调整分配总额。
权益分派	2023/7/5	昊海生科	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 171,287,974 股为基数, 每股派发现金红利 0.4 元(含税), 共计派发现金红利 68,515,189.60 元(含税)。
股份质押及解除质押	2023/7/6	华东医药	公司近日接到控股股东中国远大集团有限责任公司函告, 获悉远大集团将其所持有的本公司部分股份办理了质押, 部分股份办理解除质押。本次质押股份数量 15,000,000 股, 占其所持股份比例 2.05%, 占公司总股本 0.86%; 本次解除质押股份数量 25,500,000 股, 占其所持股份比例 3.49%, 占公司总股本 1.45%。
股份质押延期购回	2023/7/4	水羊股份	公司于近日接到公司实际控制人戴跃锋先生的通知, 戴跃锋先生对其质押的部分公司股份办理了延期购回手续, 本次延期购回质押数量 9,300,000 股, 占其所持股份比例 23.79%, 占公司总股本 2.39%。
可转债转股结果暨股份变动	2023/7/4	珀莱雅	珀莱转债自 2022 年 6 月 14 日开始转股, 截至 2023 年 6 月 30 日, 累计共有人民币 903,000 元珀莱转债转换为珀莱雅化妆品股份有限公司 A 股股票, 因转股形成的股份数量为 6,427 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0023%; 截至 2023 年 6 月 30 日, 尚未转股的珀莱转债金额为人民币 750,810,000 元, 占珀莱转债发行总量的 99.8799%。自 2023 年 4 月 1 日至

			2023年6月30日期间,珀莱转债转股的金量为人民币15,000元,因转股形成的股份数量为117股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.00004%。
权益分派	2023/7/5	片仔癀	本次利润分配以方案实施前的公司总股本603,317,210股为基数,每股派发现金红利1.25元(含税),共计派发现金红利754,146,512.50元(含税)。
参股公司撤回上市申请	2023/7/6	潮宏基	公司于2023年7月5日收到拉拉米转来的深交所文件《关于终止对广州拉拉米信息科技股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市审核的决定》。拉拉米已于2023年6月28日向深交所申请撤回首次公开发行股票并在主板上市的应用文件,深交所于2023年7月3日作出终止对拉拉米首次公开发行股票并在主板上市审核的决定。截止本公告日,公司持有拉拉米957.486万股股份,占拉拉米总股本的15.96%。
股份解除质押及质押	2023/7/8	豫园股份	公司于2023年7月7日接到控股股东复星高科技的告知函,其将所持有本公司的部分股份解除质押及质押,公司控股股东复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份数量为2,409,720,644股,占公司总股本比例为61.79%。本次部分股票质押后,复星高科技及其一致行动人累计质押股票1,767,690,249股,质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的73.36%。
股份解除质押	2023/7/8	周大生	公司近日接到公司控股股东深圳市周氏投资有限公司的通知,获悉其所持有本公司的部分股份解除质押,本次解除质押股份数量12,000,000股,占其所持股份比例1.97%,占公司总股本1.09%。
向特定对象发行股票	2023/7/8	曼卡龙	本次发行的募集资金总额为690,599,877.12元,扣除发行费用合计人民币9,759,999.34元(不含税)后,募集资金净额为人民币680,839,877.78元,本次发行的发行对象为18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。本次发行的股票将在深交所创业板上市。
股份减持进展	2023/7/3	孩子王	孩子王儿童用品股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年6月30日收到公司持股5%以上股东HCM KW(HK) Holdings Limited(以下简称“HCM”)出具的告知函,HCM于2023年5月4日至2023年6月30日期间累计减持孩子王股份11,135,100股,在上述期间内,HCM累计减持公司股份达到1%。

资料来源:公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

中国家用美容仪首登世皮会，花至引领全球智能精准护肤革新

7月3日-8日，被誉为“皮肤学奥运会”的第25届世界皮肤科大会在新加坡举行。本届大会以“超越边界的皮肤病学”为主题，仅仅成立3年的中国家用美容仪品牌FLOSSOM花至和强生、宝洁、皮尔法伯、修丽可、理肤泉等国际化妆品品牌及集团一同站上了这个国际上规模最大的皮肤科学学术盛会的舞台，并向全世界展示了花至基于精准护肤洞察的最新科研、医研共创成果。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nz9H3Zfr0UScFrL3QE0BrA>

《中泰彩色宝石参考价格指南》正式发布

2023年6月22-25日，在上海国际珠宝首饰展览会期间，中国珠宝玉石首饰行业协会（中宝协）、国家珠宝玉石首饰检验集团有限公司（珠宝国检）、泰国宝石和珠宝贸易商协会（TGJTA）、泰国宝石珠宝和贵金属联合会（GJPCT）共同发布了《中泰彩色宝石参考价格指南》。该价格指南是根据泰国宝石和珠宝贸易商协会和中宝协收集的会员交易价格，通过综合数据评估模型，从而得出市场指导价。业界团体表示希望通过提供标准化的价格体系，以推动全球彩色宝石行业的可持续发展，提高宝石和珠宝贸易的透明度、增加消费者信心。（jewellerynet）

<https://news.jewellerynet.com/en/jnanews/news/25244/070623>

复星医药创新型肉毒素产品RT002治疗适应症上市申请获受理

7月6日，全球化医药健康产业集团上海复星医药（集团）股份有限公司宣布，控股子公司上海复星医药产业发展有限公司许可引进的RT002（即DaxibotulinumtoxinA型肉毒杆菌毒素）用于治疗成人颈部肌张力障碍的药品注册申请于近日获国家药监局审评受理。RT002是一种基于Revance的专有技术平台开发的长效神经调节剂（Neuromodulator），其药物活性成分为Daxibotulinumtoxin A型肉毒杆菌毒素。RT002的制剂中不含辅助蛋白，无人血来源的物质或动物来源的蛋白，稳定肽赋形剂为Revance独有的包含35个氨基酸的专利小肽。RT002无需冷藏即可保持稳定性。III期临床试验结果显示，RT002疗效的中位持续时间为6个月，疗效最长持续时间可达9个月，只需两次治疗就能持续一年的效果。（同花顺财经）

<http://news.10jqka.com.cn/20230706/c648642314.shtml>

5 投资建议

随着情人节、中秋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