

多家美妆、珠宝企业发布半年度业绩预告

——美容护理行业周观点(07.10-07.16)

强于大市(维持)

2023年07月17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10日-7月16日)上证综指上涨1.29%、申万美容护理指数上升0.78%,申万美容护理指数跑输上证综指0.51个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排第14;从年初至今,上证综指上涨4.81%、申万美容护理指数下跌14.08%,申万美容护理指数跑输上证综指18.89个百分点,在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

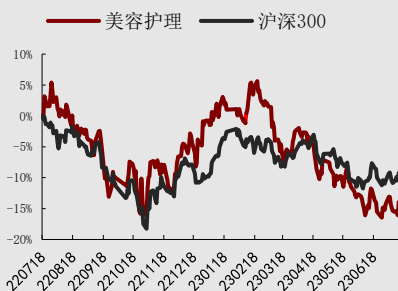
行业数据:①**社零数据:**2023年6月社会消费品零售总额同比+3.10%,其中,商品零售收入同比+1.70%,餐饮收入同比+16.10%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。②**原材料价格数据:**上周黄金上涨29.90美元至1955.43美元/盎司,白银上涨1.86美元至24.94美元/盎司。

上市公司重要公告:片仔癀发布2023年半年度业绩快报,*ST美谷、珀莱雅、上海家化、豫园股份、百亚股份、中顺洁柔发布2023年半年度业绩预告,美丽田园医疗健康发布业务收购公告,金发拉比发布股东减持公告,青松股份发布限售股流通公告,潮宏基发布股份解除质押公告。

行业重要事件:①医疗美容企业风险控制与可信赖指数评价体系发布;②上海市药监局发布《上海市创新医疗器械注册指导服务工作规范》通告;③湘普诺康国内首次推出PQQ胶原蛋白肽液态饮。

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

复星医药肉毒素产品上市申请获受理
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

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

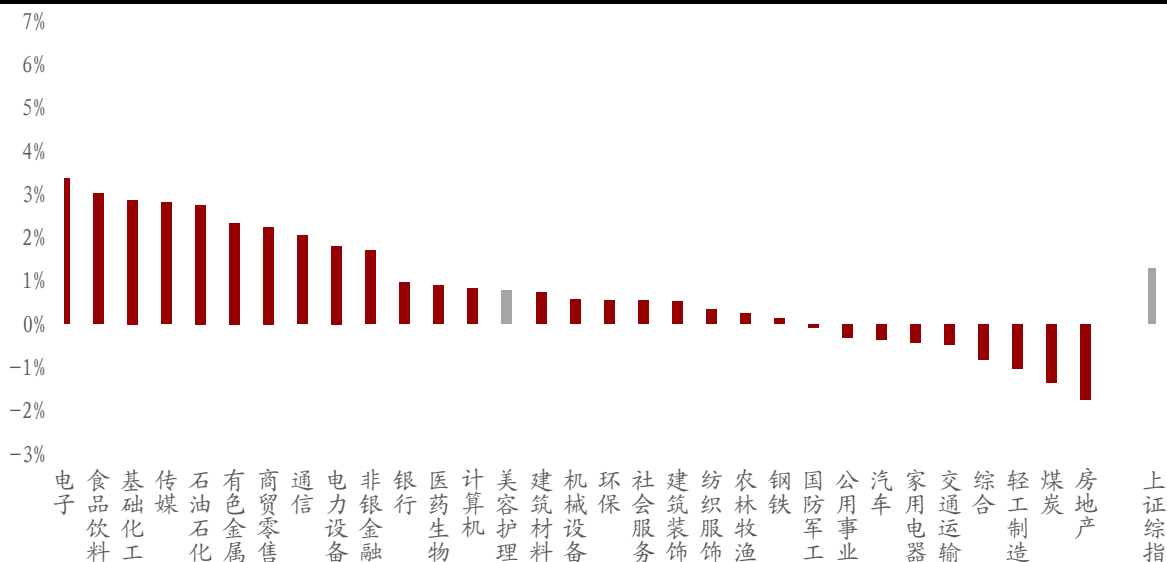
正文目录

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 14.....	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

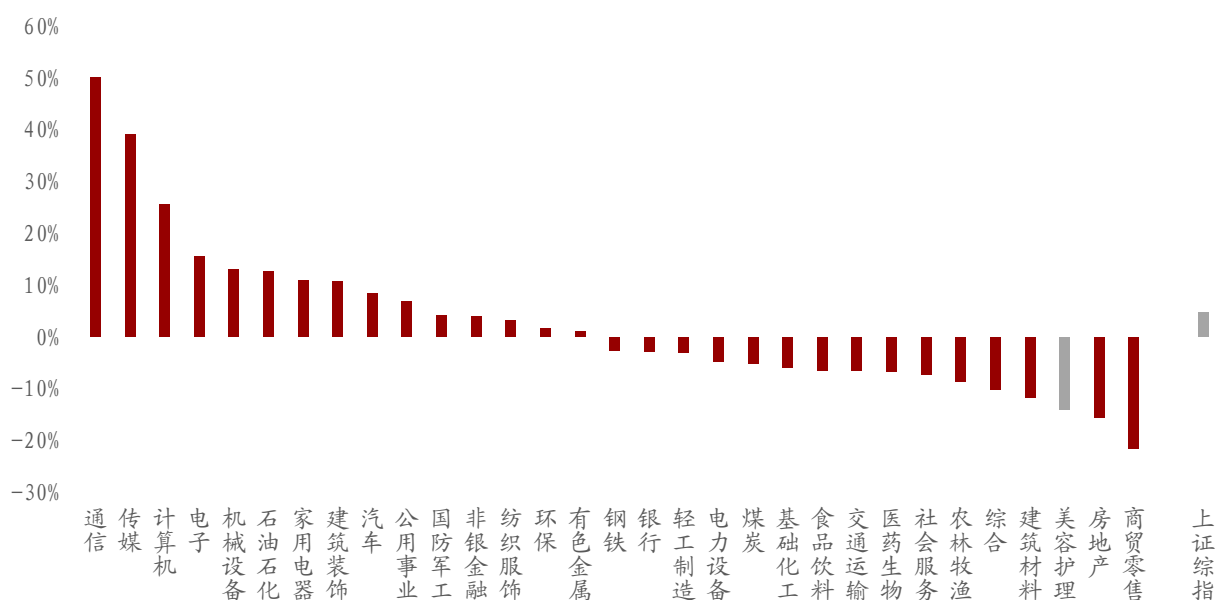
上周（7月10日-7月16日）上证综指上涨1.29%、申万美容护理指数上升0.78%，申万美容护理指数跑输上证综指0.51个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第14；从年初至今，上证综指上涨4.81%、申万美容护理指数下跌14.08%，申万美容护理指数跑输上证综指18.89个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第29。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第14



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

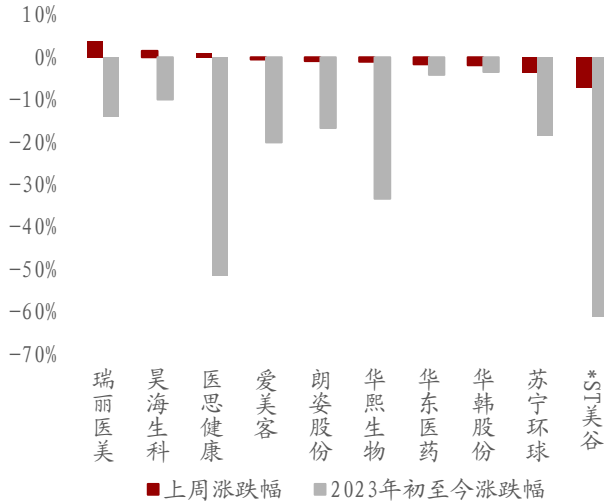
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第29



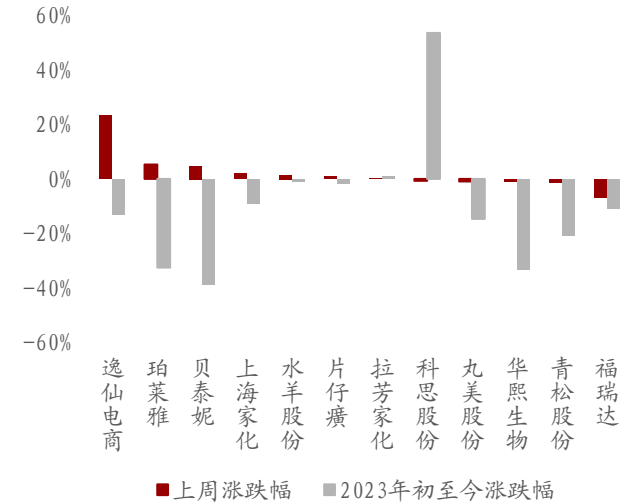
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，瑞丽医美涨幅居前，涨幅为3.85%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，逸仙电商领涨，涨幅为23.30%；（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7.75%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，孩子王涨幅最大，为1.28%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



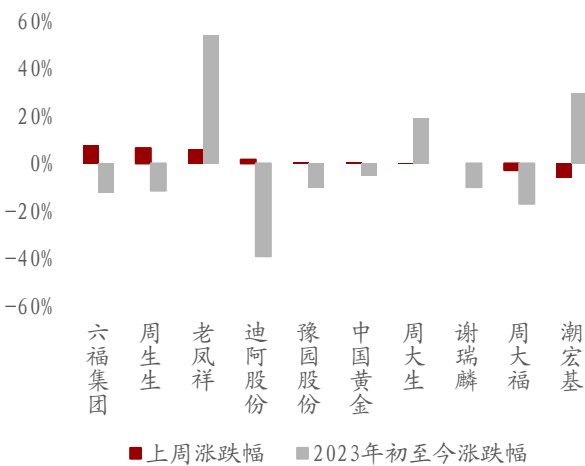
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



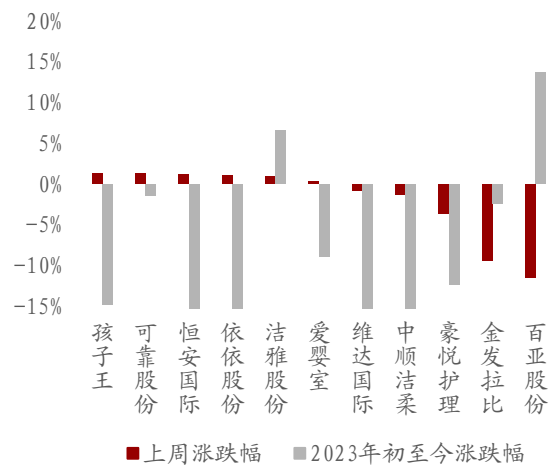
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

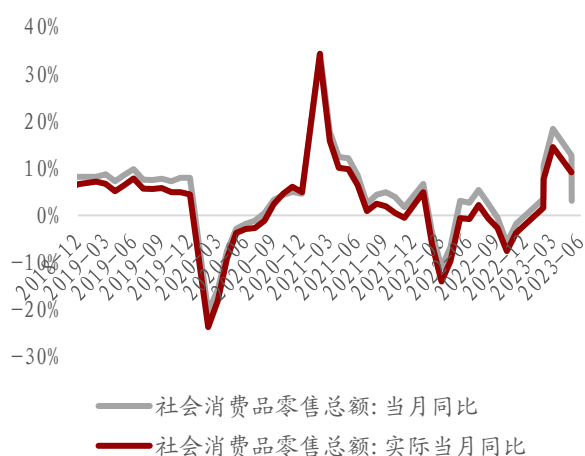
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

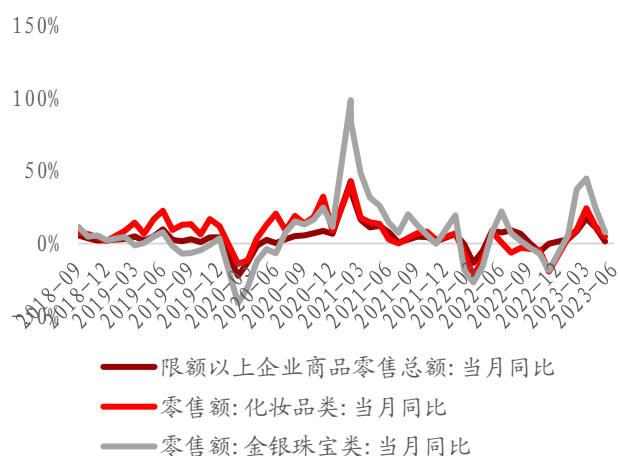
社零数据: 2023年6月, 社会消费品零售总额同比+3.10%, 其中, 商品零售收入同比+1.70%, 餐饮收入同比+16.10%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。

原材料价格方面: 上周黄金上涨29.90美元至1955.43美元/盎司, 白银上涨1.86美元至24.94美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



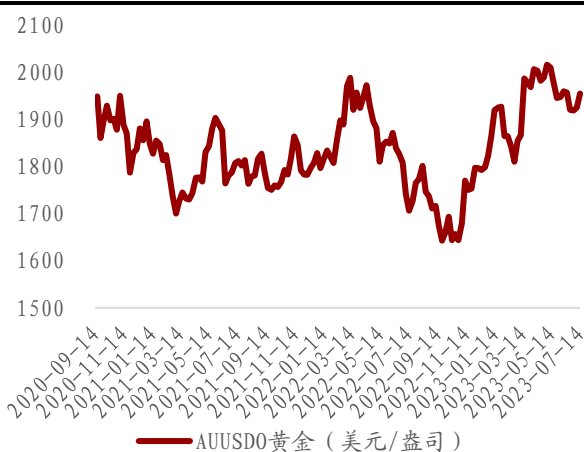
图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



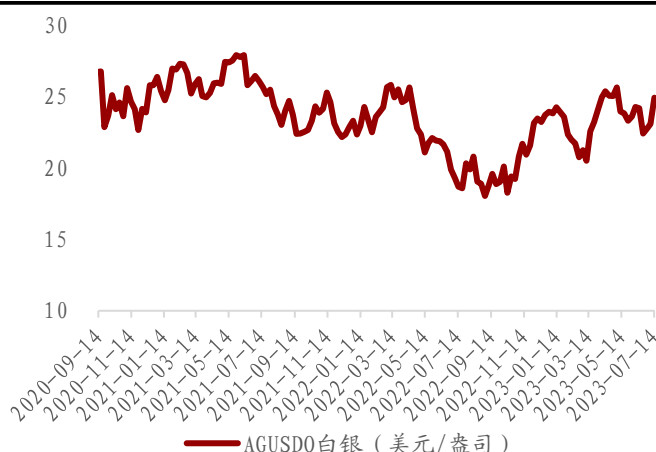
资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



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

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
业务收购	2023/7/11	美丽田园医疗健康	2023 年 6 月 1 日, 本集团子公司上海美丽田园医疗健康产业有限公司与长沙加盟主体公司 (“长沙目标公司”) 及其实际控制人签署收购协议, 以对价约人民币 700 万元收购长沙地区美丽田园品牌加盟业务, 上述收购完成后, 经重组后本集团将在持有相关业务项目公司 51% 的股权, 并将长沙目标公司业绩将并入本集团的综合财务报表。本次收购标志著本集团将增加长沙为直营区域, 并配备集团内医疗机构, 深耕该地区的发展。公司于 2023 年 7 月 12 日召开的第十届董事会第十二次会议、第十届监事会第八次会议, 审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》, 确定以 2023 年 7 月 12 日为预留授予日, 以 24.71 元/股的授予价格向符合授予条件的 23 名激励对象授予 46.00 万股限制性股票。
股权激励	2023/7/13	华东医药	公司 2023 年半年度预计实现归母净亏损 3,800-5,300 万元, 预计实现预计实现扣除非经常性损益后的净亏损 4,100-5,600 万元。
半年度业绩预告	2023/7/15	*ST 美谷	本次解除限售股份数量为 18,752,746 股, 占公司总股本的 3.6302%, 本次解除限售后实际可上市流通的股份数量为 15,438,852 股, 占公司总股本的 2.9887%。本次解除限售股份上市流通日期为 2023 年 7 月 13 日。
限售股流通	2023/7/11	青松股份	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 46,000 万元至 49,000 万元, 与上年同期相比, 将增加 16,306 万元至 19,306 万元, 同比增加 55%至 65%; 预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 43,500 万元至 46,500 万元, 与上年同期相比, 将增加 15,410 万元至 18,410 万元, 同比增加 55%至 66%。
半年度业绩预告	2023/7/13	珀莱雅	公司营业利润同比增长 16.08%、利润总额同比增长 16.02%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 16.43%、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 18.82%及基本每股收益同比增长 16.51%, 主要原因系: 公司核心产品片仔癀系列产品、片仔癀牌安宫牛黄丸的销售增加导致营业利润增长所致。
半年度业绩快报	2023/7/14	片仔癀	控股股东吴桂谦先生持有公司股份数量为 69,503,831 股, 占公司总股本比例为 30.86%; 其所持有公司股份累计质押数量 (含本次延期购回) 为 21,520,000 股, 占其持股数量比例为 30.96%。公司于 2023 年 7 月 13 日收到控股股东、实际控制人吴桂谦先生的通知, 获悉吴桂谦先生将其所持有的质押股份办理了延期购回业务。
质押股份延期回购	2023/7/15	拉芳家化	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 28,530 万元到 31,534 万元, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 将增加 12,763 万元到 15,767 万元, 同比增加 81%到 100%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性
半年度业绩预告	2023/7/15	上海家化	

			<p>损益的净利润 24,862 万元到 27,479 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 4,791 万元到 7,408 万元,同比增加 24%到 37%。</p>
放弃优先购股权	2023/7/12	老凤祥	<p>上海老凤祥有限公司是公司的控股子公司,公司及下属全资子公司中国第一铅笔有限公司放弃上述转让股权的优先购买权。公司控股股东上海复星高科技(集团)有限公司(以下简称“复星高科技”)下属上海复地投资管理有限公司(以下简称“复地投资”)持有本公司股份数量为 1,023,403,904 股,占公司总股本比例为 26.24%,本次部分股票解除质押及再质押后,复地投资累计质押数量为 494,085,889 股。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 1,372,655,889 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 56.96%。</p>
股份解除质押与再质押	2023/7/15	豫园股份	<p>公司预计 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 218,000 万元到 225,000 万元之间,与上年同期(法定披露数据)相比,预计将增加 142,570 万元到 149,570 万元之间,同比增加 189%到 198%之间。扣除非经常性损益事项后,公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 4,500 万元到 8,500 万元之间,同比减少 18,089 万元到 22,089 万元之间。</p>
半年度业绩预告	2023/7/15	豫园股份	<p>公司近日接到公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司(以下简称“潮鸿基投资”)函告,获悉潮鸿基投资将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押手续,本次解除质押股份数量为 5,000,000 股,占其所持股份比例为 1.97%,占公司总股本比例为 0.56%。</p>
股份解除质押	2023/7/15	潮宏基	<p>公司大股东之一林浩亮先生计划自本减持股份的预披露公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内,以大宗交易方式减持本公司股份不超过 14,161,000 股,占公司总股本比例 4%。截至公告披露日,林浩亮持有公司 27.29%股份。</p>
股东减持	2023/7/11	金发拉比	<p>公司 2023 年半年度预计实现归母净利润 12,500-14,000 万元,比上年同期增长 59.52%-78.66%;预计实现扣除非经常性损益后的净利润 11,800-13,000 万元,比上年同期增长 57.56%-73.59%。</p>
半年度业绩预告	2023/7/12	百亚股份	<p>公司 2023 年半年度预计实现归母净利润 7,967.39-10,243.79 万元,比上年同期下降 55%-65%;预计实现扣除非经常性损益后的净利润 6,887.76-9,164.16 万元,比上年同期下降 58.45%-68.77%。</p>
半年度业绩预告	2023/7/14	中顺洁柔	

资料来源:公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

医疗美容企业风险控制与可信赖指数评价体系发布

近日，中国整形美容协会风控中心（以下简称“中整协风控中心”）与北京至瑾管理咨询有限公司共同发布《医疗美容企业风险控制与可信赖指数评价体系》（以下简称《指数评价体系》），旨在进一步探讨医疗美容企业风险管理与合规建设的发展方向。

据了解，《指数评价体系》包含3级13项指数，分为医美风险管理内部评价、医美风险管理外部评价和医美风险管理有效性评价，综合、立体展现了医疗美容企业的内、外部风险控制与可信赖综合指数体系架构，其中包括各级、各项参数的数据来源、性质区分与权重。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DoShZRipgkcFY2ScE-8YGw>

上海市药监局发布《上海市创新医疗器械注册指导服务工作规范》通告

7月10日，上海市药品监督管理局对外发布《上海市创新医疗器械注册指导服务工作规范》，进一步深化医疗器械审评审批制度改革，鼓励医疗器械研发创新，服务医疗器械产业高质量发展。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DoShZRipgkcFY2ScE-8YGw>

湘普诺康国内首次推出PQQ胶原蛋白肽液态饮

近日，国内口服美颜市场再添新品，湘普诺康推出了首款添加了新食品原料PQQ的保健饮品——PQQ胶原蛋白肽液态饮，首次将PQQ作为核心营养成分应用在口服美颜产品。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DoShZRipgkcFY2ScE-8YGw>

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