

爱美客首次回购股份，敷尔佳即将上市创业板

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(07.17-07.23)

2023年07月25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17日-7月23日)上证综指下跌2.16%、申万美容护理指数上涨0.08%，申万美容护理指数跑赢上证综指2.24个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第9；从年初至今，上证综指上涨2.54%、申万美容护理指数下跌14.01%，申万美容护理指数跑输上证综指16.55个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

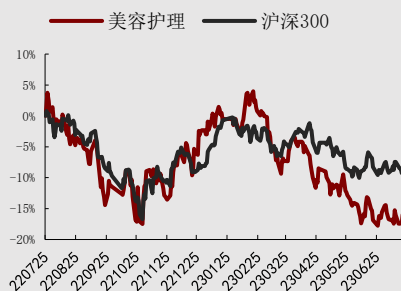
行业数据：①**社零数据：**2023年6月社会消费品零售总额同比+3.10%，其中，商品零售收入同比+1.70%，餐饮收入同比+16.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。②**原材料价格数据：**上周黄金上涨6.17美元至1961.60美元/盎司，白银下跌0.33美元至24.60美元/盎司。

上市公司重要公告：爱美客发布股份回购公告，迪阿股份、维达国际发布2023年半年度业绩预告，曼卡龙向特定对象发行股票上市，青松股份、拉芳家化发布股东减持公告，科思股份发布限售股流通公告，豫园股份发布股份解除质押与再质押公告，孩子王发布发行可转换公司债券公告。

行业重要事件：①敷尔佳将于7月20日启动申购；②北京为医美行为划红线，缴费7日内未服务可全额退款；③欧莱雅包材商拟北交所上市。

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

6月化妆品线上表现较为平淡，丸美股份、毛戈平旗下品牌表现较好
多家美妆、珠宝企业发布半年度业绩预告
复星医药肉毒素产品上市申请获受理

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

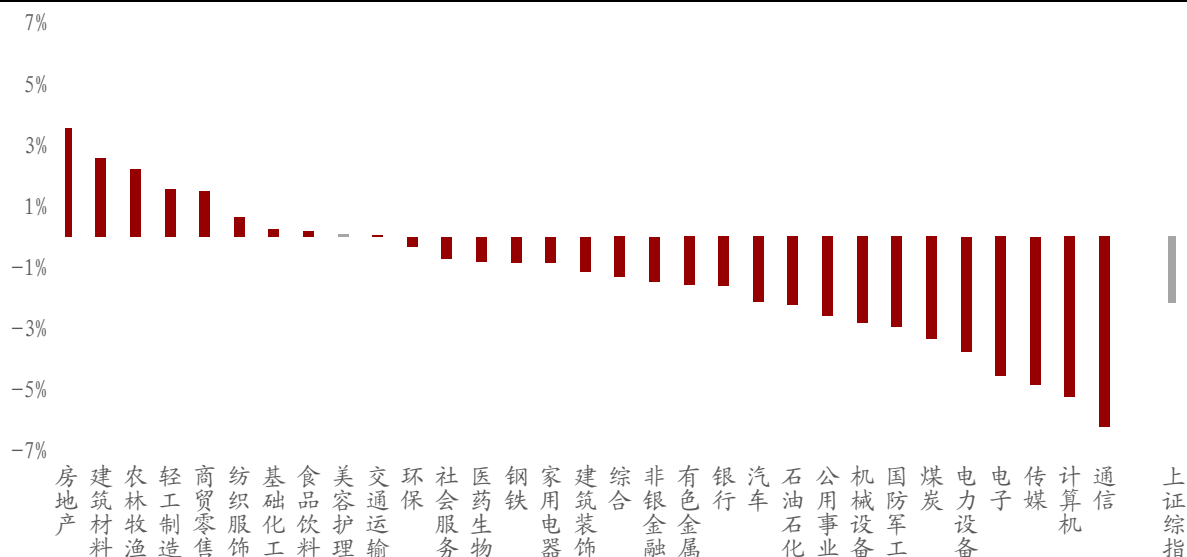
正文目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 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 9..... | 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

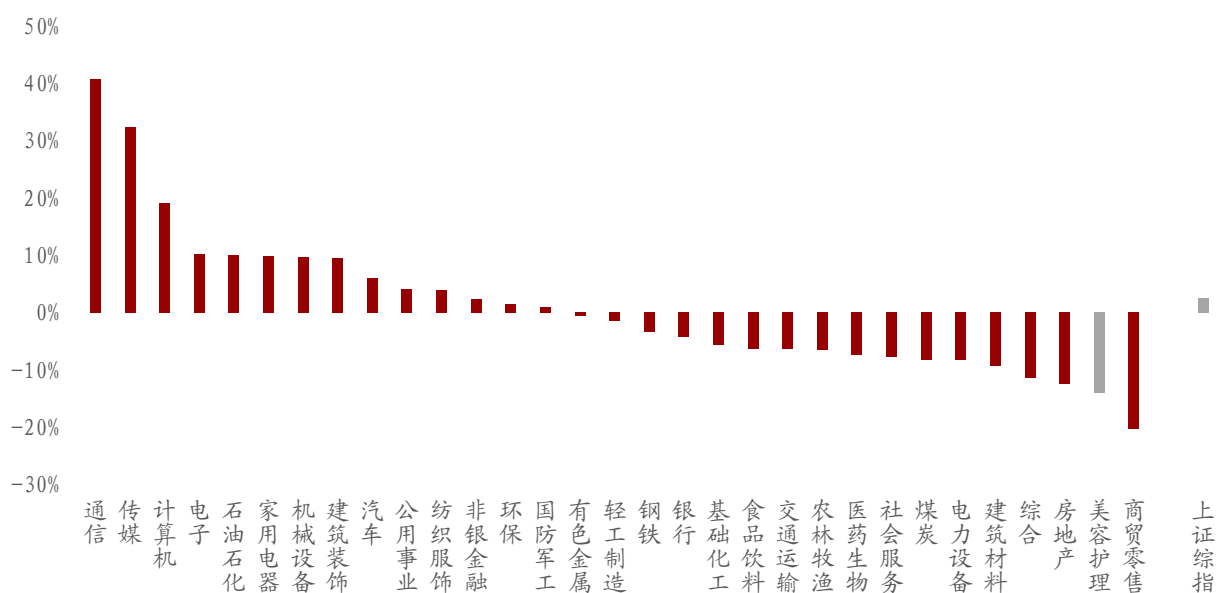
上周（7月17日-7月23日）上证综指下降2.16%、申万美容护理指数上升0.08%，申万美容护理指数跑赢上证综指2.24个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第9；从年初至今，上证综指上涨2.54%、申万美容护理指数下跌14.01%，申万美容护理指数跑输上证综指16.55个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第9



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

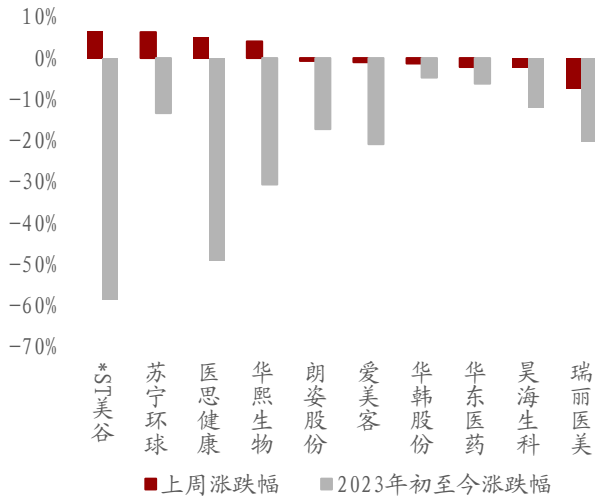
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

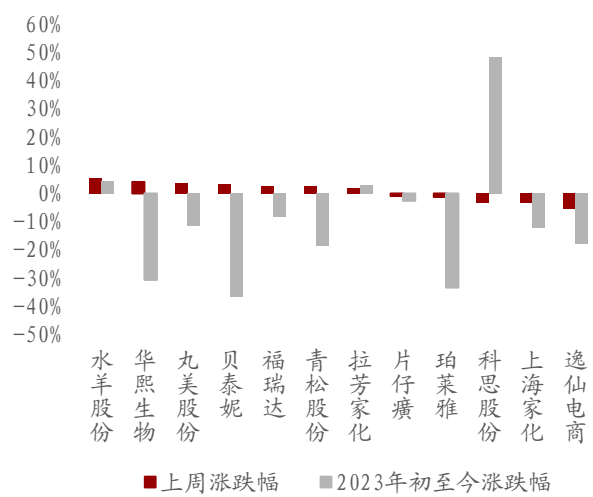
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，*ST美谷涨幅居前，涨幅为6.56%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，水羊股份领涨，涨幅为5.41%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，豫园股份表现较好，涨幅为5.42%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，可靠股份涨幅最大，为10.14%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



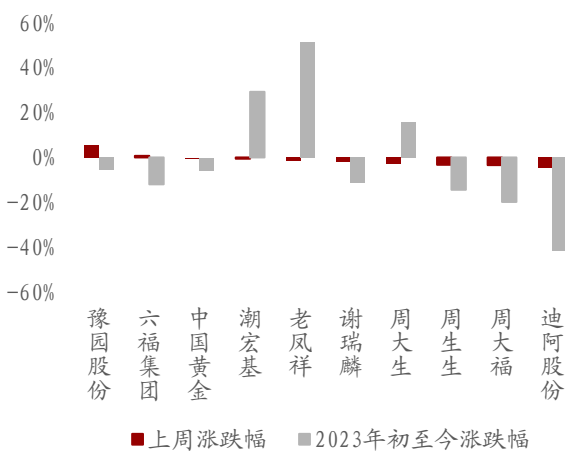
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



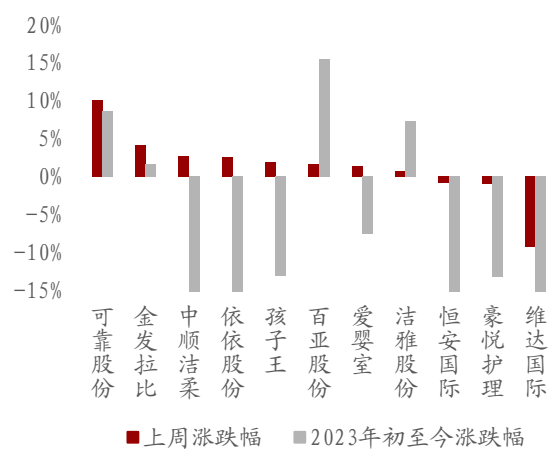
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表5：上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表6：上周&年初至今母婴个护板块重点个股涨跌幅



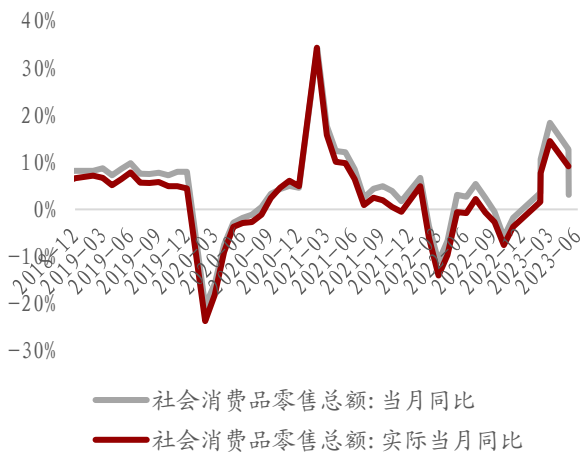
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

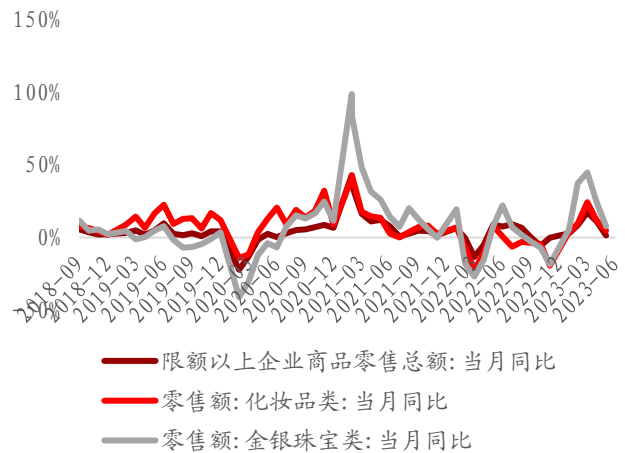
原材料价格方面: 上周黄金上涨6.17美元至1961.60美元/盎司, 白银下跌0.33美元至24.60美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



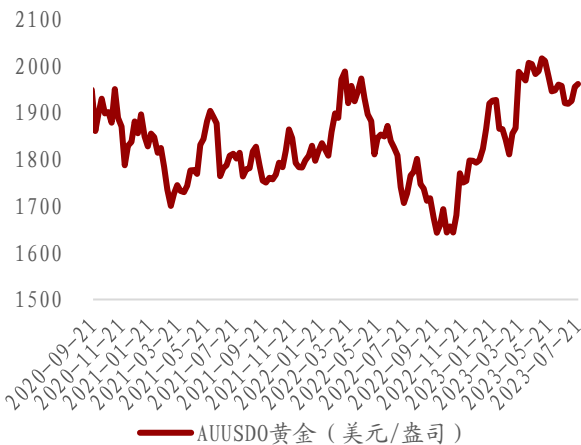
资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



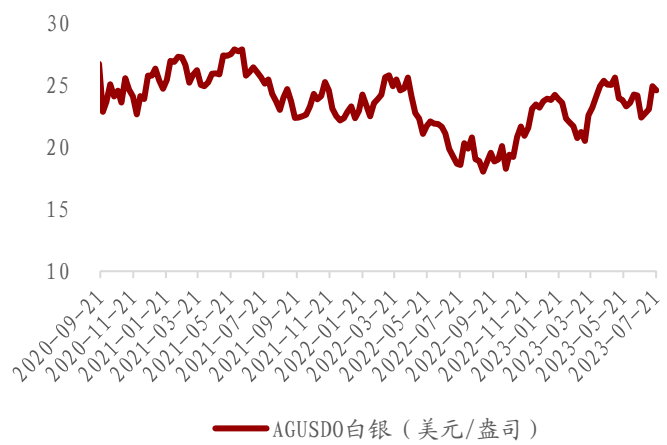
资料来源: 同花顺iFinD、国家统计局、万联证券研究所

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



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 |
|------------|-----------|------|---|
| 股份回购 | 2023/7/18 | 爱美客 | 爱美客技术发展股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 12 日召开第三届董事会第六次会议，逐项审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，独立董事就本次回购事宜发表了同意的独立意见，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 40,000 万元（含），回购价格不超过人民币 450.00 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。2023 年 7 月 17 日，公司首次实施了回购股份，回购数量为 29,965 股，占公司总股本的 0.01%，成交总金额（不含交易费用）为 13,136,051.95 元。 |
| 减持进展 | 2023/7/18 | 青松股份 | 福建青松股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 27 日披露了《关于公司监事减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告》（公告编号：2023-011），公司监事王勇先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易的方式减持其持有的公司股份不超过 206,000 股，减持期间为自预披露公告之日起的 15 个交易日后的 6 个月内。截至本公告披露日，本次股份减持计划的减持期间已过半，王勇先生未通过任何方式减持本公司股份。 |
| 限售股流通 | 2023/7/20 | 科思股份 | 本次解除限售股份为南京科思化学股份有限公司（以下简称“公司”、“科思股份”或“发行人”）首次公开发行前已发行的股份，本次解除限售股份数量为 110,340,000 股，占公司总股本的 65.1665%；本次申请解除限售的股东共计 7 名，本次解除限售股份的上市流通日期为 2023 年 7 月 24 日（星期一）。 |
| 减持 | 2023/7/21 | 拉芳家化 | 2023 年 7 月 20 日，拉芳家化收到实际控制人澳洲万达国际有限公司（出具的《关于实际控制人减持股份超过 1%的告知函》，2023 年 5 月 23 日至 2023 年 7 月 20 日，澳洲万达通过大宗交易、集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,491,610 股，变动比例达到公司总股本的 1.11%。 |
| 股份解除质押与再质押 | 2023/7/19 | 豫园股份 | 上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司（以下简称“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质押后，复地投资累计质押数量为 556,685,889 股。本次部分股票解押及质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 1,435,255,889 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 59.56% |
| 半年度业绩快报 | 2023/7/20 | 迪阿股份 | 公司在报告期内（2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）预计实现营业收入 122,569.96 万元-124,352.40 万元，比上年同期下降 40.37%-41.22%；归属于上市公司股东的净利润预计为 |

| | | | |
|-------------|-----------|------|---|
| | | | 4,326.30 万元-5,447.01 万元，比上年同期下降 90.58%-92.52%；扣除非经常性损益后的净利润为-4,719.84 万元--6,292.37 万元，比上年同期下降 109.63%-112.84% |
| 向特定对象发行股票上市 | 2023/7/21 | 曼卡龙 | 2023 年 7 月 24 日，公司向特定对象发行股票上市。本次股票上市数量为 57,168,864 股，发行价为每股人民币 12.08 元，募集资金总额为 690,599,877.12 元，减除发行费用人民币 9,759,999.34 元（不含增值税）后，募集资金净额为 680,839,877.78 元。 |
| 发行可转换公司债券 | 2023/7/20 | 孩子王 | 孩子王儿童用品股份有限公司向不特定对象发行人民币 103,900.00 万元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2023〕1098 号文同意注册。 |
| 半年度业绩预告 | 2023/7/20 | 维达国际 | 2023 年上半年，公司收益实现 10.2%自然增长至 10,070 百万港元；通过价格及销量的提升，以及产品组合的优异表现，推动中国内地业务的强劲自然增长；电商渠道自然增长 23.6%，占集团总收益 46%；高端品类增长逐季提速；个人护理业务持续增长，市场地位继续提升；毛利下跌 18.5%至 2,527 百万港元；净利润下降 81.1%至 121 百万港元；与去年同期相比，原材料价格大幅上升；售价上升及产品组合提升有助毛利率；经营利润率环比有所改善；坚持对高端品类、个人护理业务及业务管理能力的投入；每股基本盈利为 10.0 港仙；已宣派中期股息每股 10.0 港仙。 |

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

敷尔佳将于7月20日启动申购

7月20日周四，敷尔佳申购上限0.75万股。敷尔佳经营的是专业皮肤护理产品，贴片类专业皮肤护理产品国内市占率第一。该公司计划融资额为18.97亿元。其中，6.54亿元用于生产基地建设项目，5691万元用于研发及质量检测中心建设项目，8.85亿元用于品牌营销推广项目，3亿元用于补充流动资金。同花顺数据显示，其2023年一季度的毛利率为82.65%。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1o8nwww5QxuceAYMLSgz1A>

北京为医美行为划红线，缴费7日内未服务可全额退款

7月16日，为进一步规范北京市美容医疗机构签约行为，北京市卫生健康委同市市场监管局联合印发《北京市医疗美容服务合同（试行）》示范文本（以下简称《合同》），《合同》对消费者以及美容机构均给出了消费提示，比如消费者应以实名接受医疗美容服务，否则在发生纠纷时将要承担相应的举证责任。《合同》还提到，医美机构不得制造“容貌焦虑”，也不得一次性收取超过单次治疗费用5倍的费用，如缴费7日内未实行医美服务，消费者有权要求一次性全额退款。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/1o8nwww5QxuceAYMLSgz1A>

欧莱雅包材商拟北交所上市

近日，江苏利特尔绿色包装股份有限公司（以下简称“利特尔”）发布公告：拟公开发行股票并在北交所上市。公开资料显示，利特尔成立于2006年，是一家专业从事研发、生产、销售纸塑铝等新型包装材料的科技型企业，合作的美妆客户包括欧莱雅、联合利华、百雀羚等。如果其成功上市，将成为继柏星龙之后，又一家登陆北交所的美妆包材企业。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21517.html>

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