

# 恢复和扩大消费二十条措施出台, 看好下半年消费表现

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(07.24-07.30)

2023年07月31日

## 行业核心观点:

随着恢复和扩大消费措施的出台, 未来消费需求有望进一步释放。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; 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。②**黄金珠宝**: 短期来看, 随着金价上涨、延后性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 24 日-7 月 30 日) 上证综指上涨 3.42%、申万美容护理指数上涨 4.59%, 申万美容护理指数跑赢上证综指 1.17 个百分点, 在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 7; 从年初至今, 上证综指上涨 6.04%、申万美容护理指数下跌 10.07%, 申万美容护理指数跑输上证综指 16.11 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 30。

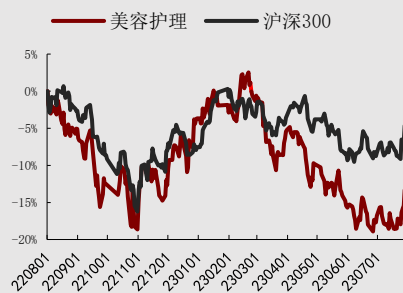
**行业数据:** ①**社零数据:** 2023 年 6 月社会消费品零售总额同比+3.10%, 其中, 商品零售收入同比+1.70%, 餐饮收入同比+16.10%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。②**原材料价格数据:** 上周黄金下跌 2.60 美元至 1959.00 美元/盎司, 白银下跌 0.27 美元至 24.34 美元/盎司。

**上市公司重要公告:** 水羊股份发布限制性股票激励计划公告、2023 年半年度报告, 医思健康发布 2022/23 年年度报告, 片仔癀发布董事长离职公告, 中国黄金发布董事长选举公告, 贝泰妮、珀莱雅发布股东减持进展公告, 洁雅股份发布对外投资购买股权公告, 潮宏基发布股份解除质押与再质押公告, 豫园股份发布股权质押公告。

**行业重要事件:** ①国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》的通知; ②联合利华于 7 月 25 日启动于天津的研发中心; ③补骨脂酚成为越来越多护肤品牌的重要原料; ④又一批医美产品明确监管类别; ⑤欧莱雅公布 2023 年上半年业绩。

**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

爱美客首次回购股份, 敷尔佳即将上市创业板

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

分析师:

李滢

执业证书编号:

S02705222030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

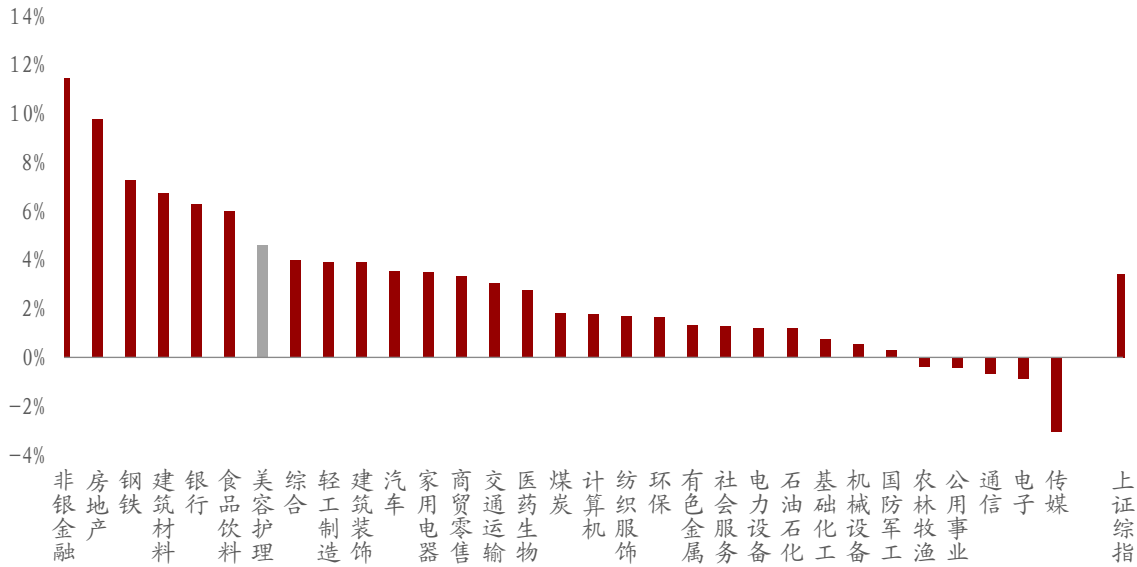
## 正文目录

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 7.....	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

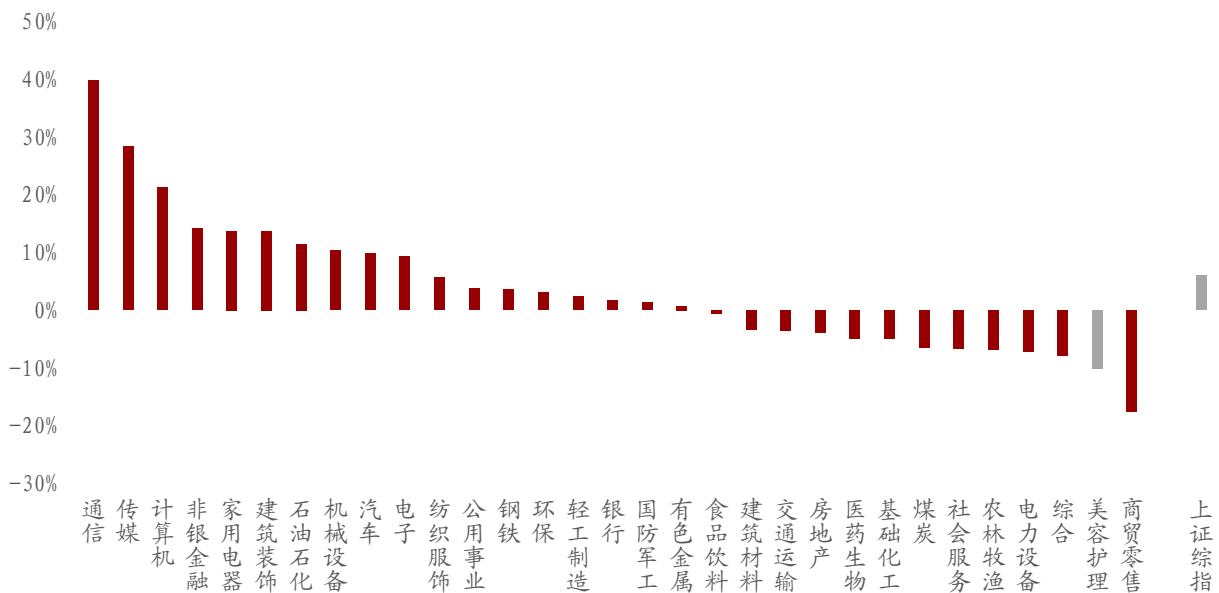
上周（7月24日-7月30日）上证综指上涨3.42%、申万美容护理指数上涨4.59%，申万美容护理指数跑赢上证综指1.17个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第7；从年初至今，上证综指上涨6.04%、申万美容护理指数下跌10.07%，申万美容护理指数跑输上证综指16.11个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第7



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

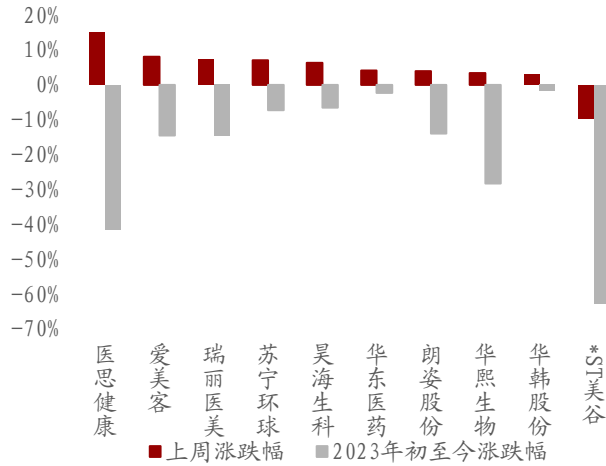
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

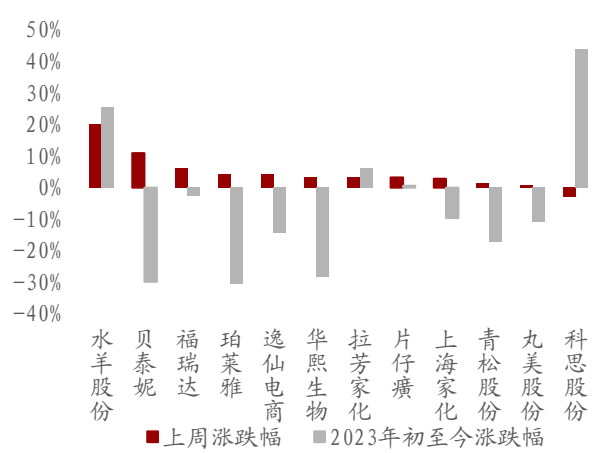
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，医思健康涨幅居前，涨幅为14.91%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，水羊股份领涨，涨幅为20.29%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，周大福表现较好，涨幅为4.07%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，金发拉比涨幅最大，为10.49%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



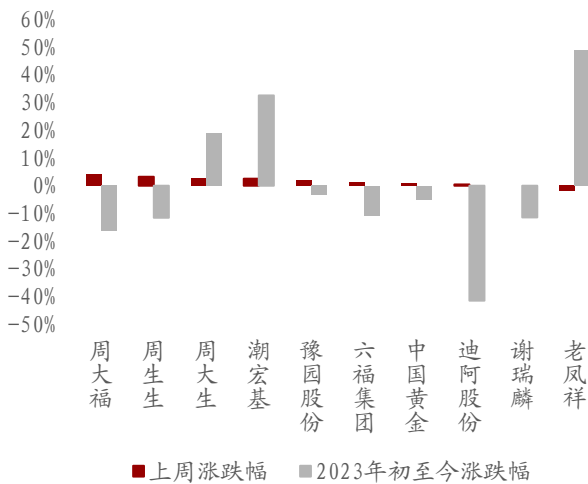
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



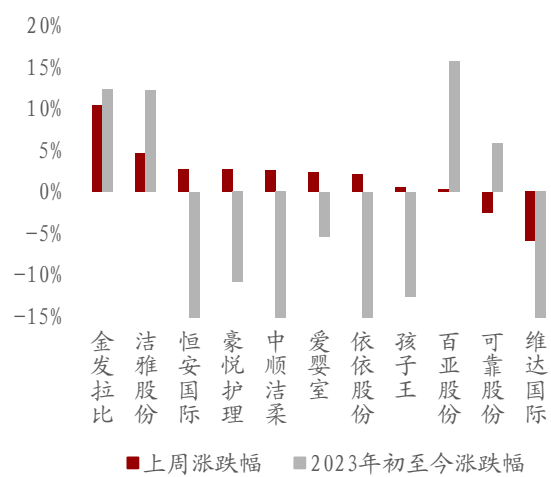
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



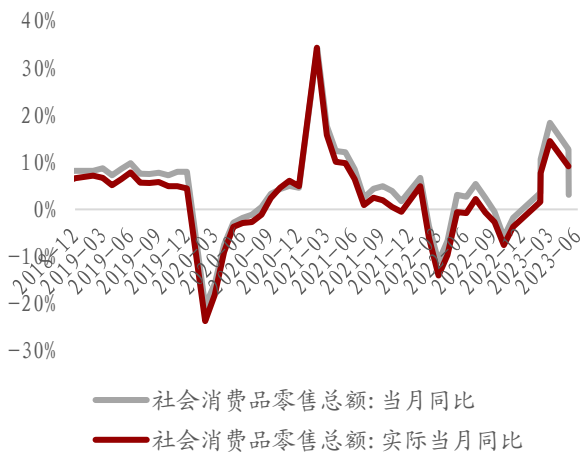
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

## 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%。

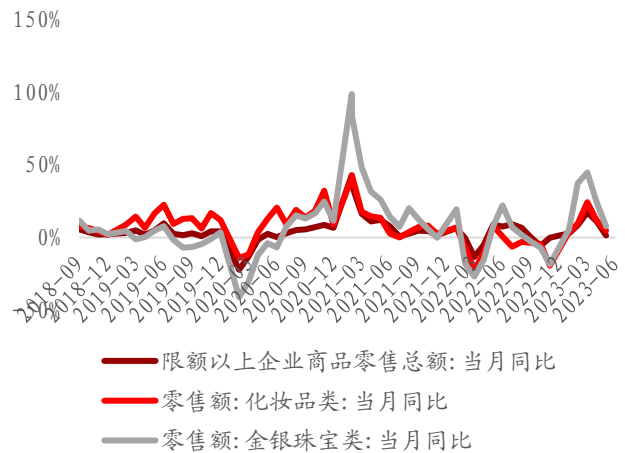
**原材料价格方面:** 上周黄金下跌2.60美元至1959.00美元/盎司, 白银下跌0.27美元至24.34美元/盎司。

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
年报发布	2023/7/25	医思健康	2022 年 3 月 31 日-2023 年 3 月 31 日, 公司实现营收 38.75 亿港元, 同比+32.7%; 实现归母净利润 0.70 亿港元, 同比-64.73%。
减持进展	2023/7/27	贝泰妮	公司于 2023 年 4 月 21 日披露了《云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》, 披露了公司持股 5%以上股东天津红杉聚业股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“红杉聚业”)的相关股份减持计划(以下简称“本次减持计划”): 持有公司股份 61,763,257 股(占本公司总股本比例 14.58%)的股东红杉聚业计划在《预披露公告》披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股(即不超过公司总股本的 3%)。公司于近日收到了持股 5%以上股东红杉聚业出具的《关于贝泰妮股份减持计划实施情况的告知函》, 截至 2023 年 7 月 26 日, 红杉聚业未减持公司股份, 所持公司股份数量未发生变化, 本次减持计划期限已届满。
减持进展	2023/7/28	贝泰妮	公司于 2023 年 4 月 17 日发布了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》, 披露了臻丽咨询计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式, 或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股(即不超过公司总股本的 3%)。公司于 2023 年 7 月 27 日收到臻丽咨询出具的《关于减持贝泰妮股份进展的告知函》, 其于前次减持超过 1%公告之日起至 2023 年 7 月 27 日期间, 在前次减持计划及本次减持计划项下通过大宗交易方式及集中交易方式累计减持公司股份 4,622,700 股, 占公司总股本的 1.09%, 减持比例超过公司现有总股本的 1.00%。
限制性股票激励计划	2023/7/27	水羊股份	本激励计划的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票), 股票来源为公司定向增发的 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票合计 326.8875 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%。激励对象不超过 345 人, 包括公司董事、高级管理人员以及公司(含子公司)其他核心员工。
半年报发布	2023/7/27	水羊股份	2023 年上半年, 公司在报告期内实现营收 22.90 亿元, 同比+4.00%; 实现归母净利润 1.42 亿元, 同比+72.02%。
核心高管人员变动	2023/7/25	片仔癀	公司董事会于近日收到董事长林纬奇先生送达的《辞职报告》。林纬奇先生因工作调整, 向董事会辞去公司董事长、董事及董事会下属专门委员会委员等职务。经董事会半数以上董事共同推举, 在董事会选举产生新任董事长前, 由董事、总经理黄进明先生代为履行董事长职责, 主持董事会日常工作, 直至选举产生新任董事长为止。
减持进展	2023/7/26	珀莱雅	公司因自身资金需求, 侯军呈先生拟通过大宗交易的方式, 减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股, 占公司目前总股本的 1.5000%, 占侯军呈先生所持有本公司股份数的 4.3542%;

			<p>方玉友先生拟通过大宗交易的方式,减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股,占公司目前总股本的 1.5000%,占方玉友先生所持有本公司股份数的 9.9856%。截至 2023 年 7 月 25 日,本次减持计划时间已过半。侯军呈先生、方玉友先生尚未减持。侯军呈先生尚持有公司股份 136,739,037 股,占公司目前总股本的 34.4493%;方玉友先生尚持有公司股份 59,625,258 股,占公司目前总股本的 15.0217%。</p>
股份质押	2023/7/25	豫园股份	<p>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”)及其下属上海复地投资管理有限公司、南京复久紫郡投资管理有限公司、重庆润江置业有限公司、上海复迈投资有限公司(以下简称“复地投资”、“南京复久”、“重庆润江”、“复迈投资”)合计持有本公司股份数量为 1,297,496,667 股,占公司总股本比例为 33.27%。本次办理股票质押后,复星高科技、复地投资、南京复久、重庆润江及复迈投资累计质押数量为 1,044,341,634 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 1,845,517,954 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 76.59%。</p>
核心高管人员变动	2023/7/26	中国黄金	<p>公司于 2023 年 7 月 25 日召开第一届董事会第三十二次会议,审议通过了《关于补选公司董事长、专门委员会委员的议案》,同意选举董事刘科军先生为公司第一届董事会董事长,并担任第一届董事会战略委员会委员及召集人、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员。</p>
股份质押和解除质押	2023/7/29	潮宏基	<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和股权质押手续,本次累计解除质押股份数量为 74,100,000 股,累计占公司总股本 8.34%;本次累计质押股份 50,600,000 股,累计占公司总股本 5.69%。目前持股数为 253,643,040 股,占公司总股本 28.55%。</p>
对外投资购买股权	2023/7/25	洁雅股份	<p>公司于 2023 年 7 月 25 日与赛得利(九江)纤维有限公司签署《股权转让协议》,公司以自有资金 2,600 万元购买赛得利(九江)纤维有限公司(持有的赛得利(铜陵)无纺材料有限公司 20%股权。</p>

资料来源:公司公告、万联证券研究所

## 4 行业重要事件

### 国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》的通知

7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知。通知从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境几个方面提出了措施。（中国政府网）

[https://www.gov.cn/zhengce/content/202307/content\\_6895599.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202307/content_6895599.htm)

### 联合利华落“新子”，中国市场再提速

7月25日，联合利华亚洲研发中心，在天津举行揭幕仪式。该研发中心聚焦于洗护品类，主要为联合利华旗下高端衣物洗护品牌THE LAUNDRESS提供研发支持，这亦是THE LAUNDRESS在全球继纽约之后的第二家研发中心，代表着中国市场在LAUNDRESS品牌战略位置的跨越提升。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21534.html>

### 100+品牌抢滩，这个新原料要火了？

去年成功备案的新原料补骨脂酚，正活跃在化妆品市场当中。美丽修行BEBD大数据显示，今年6月，补骨脂酚搜索环比增长28.84%，成为6月飙升成分榜TOP1（C类）；据百度营销发布的《2023护肤行业报告》，在“早P晚R”概念带动下，2022年熊果苷、补骨脂酚等重点成分相关搜索量同比增长65%。《化妆品观察》注意到，今年以来，稀物集、黛优佳、初定义、毕生之研、AB.LAB等新锐品牌，纷纷推出主打补骨脂酚成分的新品。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21533.html>

### 又一批医美产品明确监管类别

国家药品监督管理局医疗器械标准管理中心对外发布《2023年第二次医疗器械分类界定结果汇总》。其中，涉及医疗美容领域且值得大家关注的包括，建议按照III类医疗器械管理的产品共计有7款，建议按照II类医疗器械管理的产品共计有6款，建议不作为医疗器械管理的产品有8款，建议视具体情况而定的产品共计有1款。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/6hFxRLOgT6Da7eIRvi0Q9A>

### 欧莱雅2023上半年营收再创新高

北京时间7月28日凌晨，欧莱雅集团发布上半年业绩报告。财报显示，上半年欧莱雅集团销售额205.74亿欧元（约合人民币1620亿元），同比增长13.3%；营业利润约42.59亿欧元（约335亿元），同比增长13.7%。2023年上半年，欧莱雅集团四大



业务部门均实现显著增长，其中皮肤科学美容部增长最快，以29%的增速位列第一，实现销售额32.85亿欧元（约258亿元）。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/RkChONTmwDgiZhfGZ9fJTQ>

## 5 投资建议

随着恢复和扩大消费措施的出台，未来消费需求有望进一步释放。**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；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。②**黄金珠宝：**短期来看，随着金价上涨、延后性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