

敷尔佳创业板挂牌上市，多家医美化妆品公司发布半年度业绩预告

——美容护理行业周观点(07.31-08.06)

强于大市(维持)

2023年08月07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、医美龙头企业受益。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31日-8月6日)上证综指上涨0.37%、申万美容护理指数下跌1.72%，申万美容护理指数跑输上证综指2.09个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第29；从年初至今，上证综指上涨6.44%，申万美容护理指数下跌11.62%，申万美容护理指数跑输上证综指18.06个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

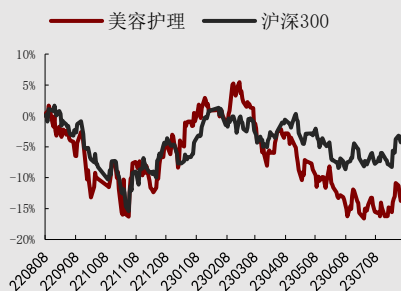
行业数据：①**社零数据**：2023年6月社会消费品零售总额同比+3.10%，其中，商品零售收入同比+1.70%，餐饮收入同比+16.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。②**原材料价格数据**：上周黄金下跌16.49美元至1942.51美元/盎司，白银下跌0.71美元至23.62美元/盎司。

上市公司重要公告：吴海生科公告股权收购，爱美客公告股份回购进展、23年半年度业绩预告，瑞丽医美发布半年度盈利警告，上美股份发布半年期正面盈利预告，珀莱雅发布半年度经营数据公告，爱婴室发布部分股票质押延期购回公告，孩子王披露公司股份回购进展。

行业重要事件：①宝洁发布2023年报及第四财季报；②敷尔佳于8月1日在深交所上市。

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

恢复和扩大消费二十条措施出台，看好下半年消费表现

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

分析师:

李滢

执业证书编号:

S02705222030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

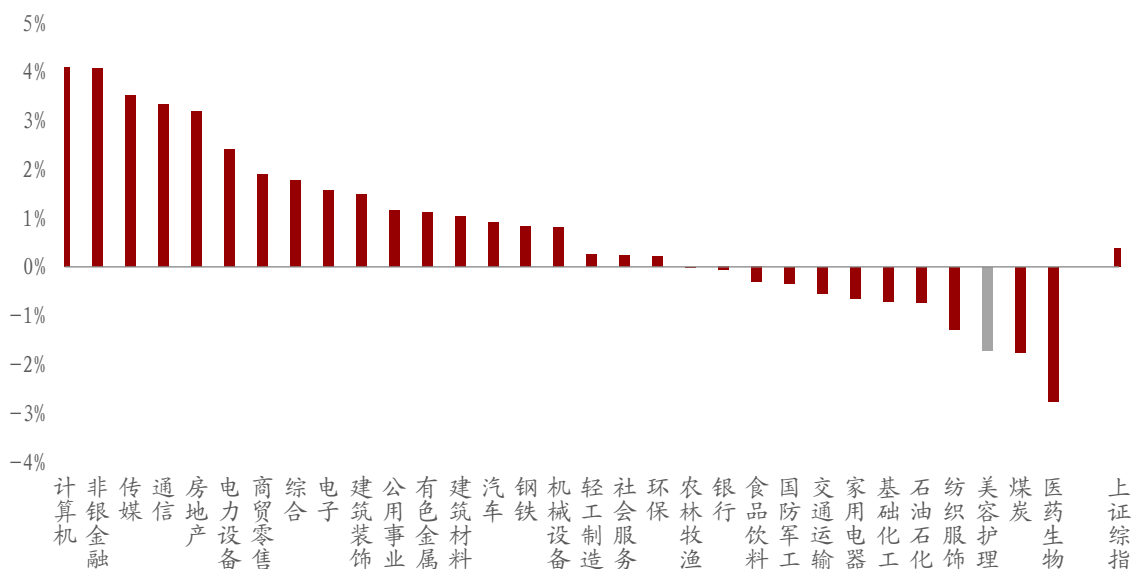
正文目录

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.....	7
5 投资建议.....	8
6 风险提示.....	8
图表 1：上周美容护理板块涨跌幅位列第 29.....	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

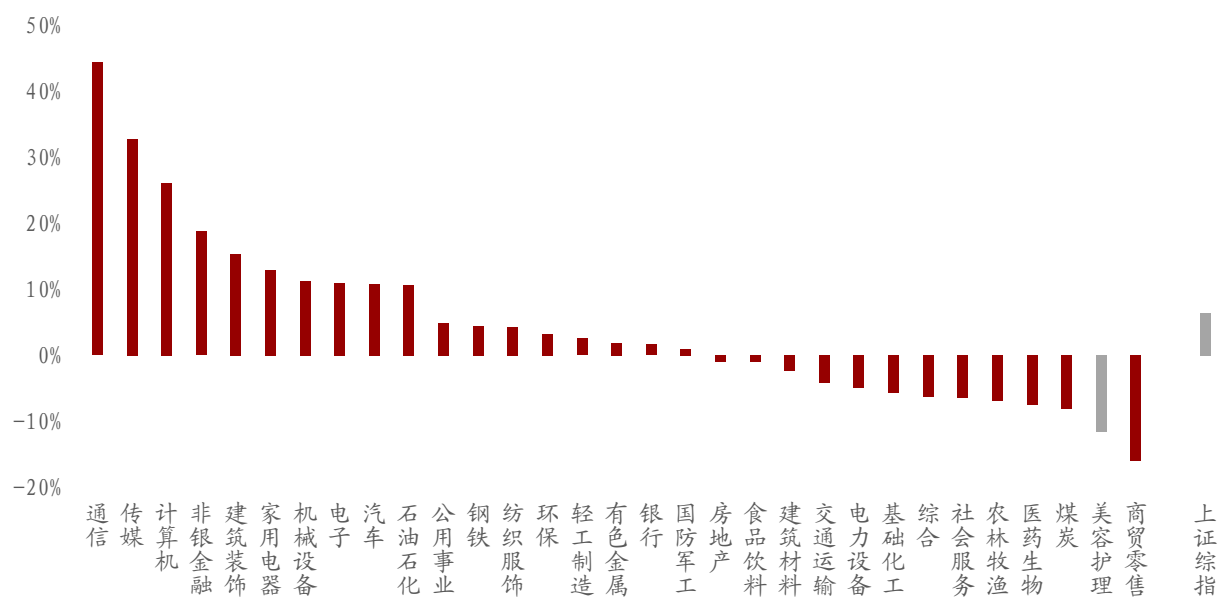
上周（7月31日-8月6日）上证综指上涨0.37%、申万美容护理指数下跌1.72%，申万美容护理指数跑输上证综指2.09个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第29；从年初至今，上证综指上涨6.44%，申万美容护理指数下跌11.62%，申万美容护理指数跑输上证综指18.06个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第29



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

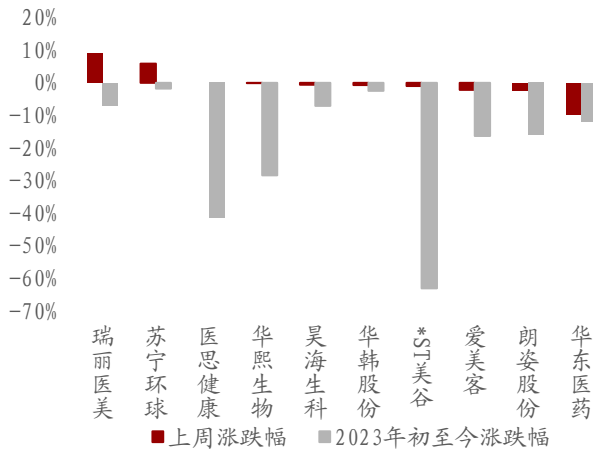
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

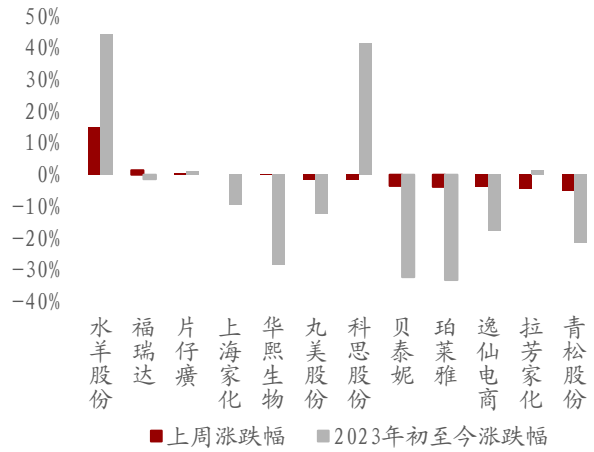
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股表现分化，瑞丽医美涨幅居前，涨幅为8.96%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，水羊股份领涨，涨幅为14.92%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，周生生表现较好，涨幅为9.08%；（4）母婴个护：板块重点个股普遍下跌，维达国际跌幅最小，下跌0.25%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



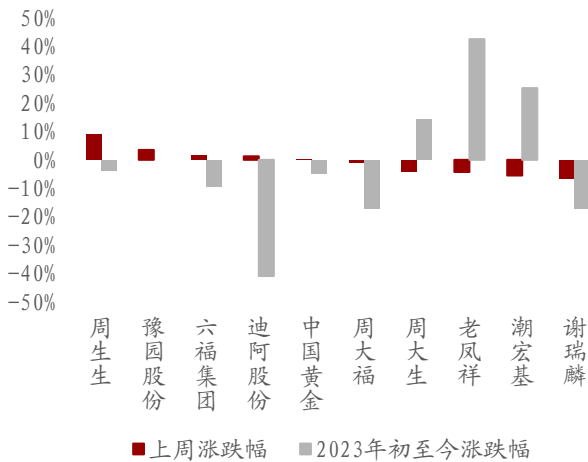
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



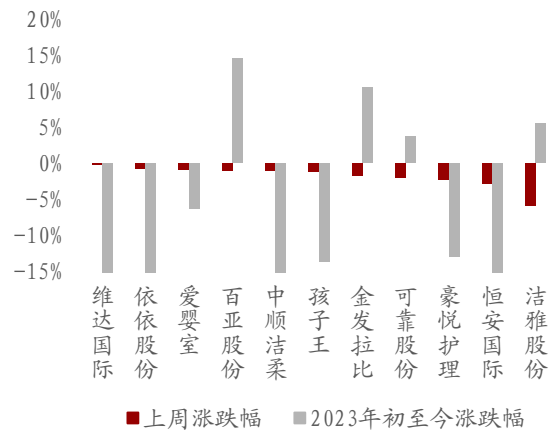
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



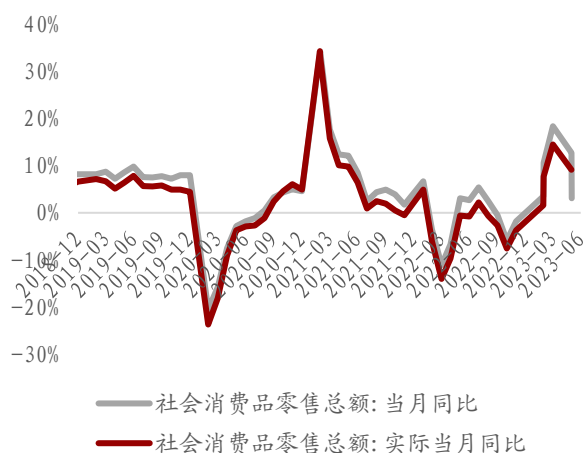
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

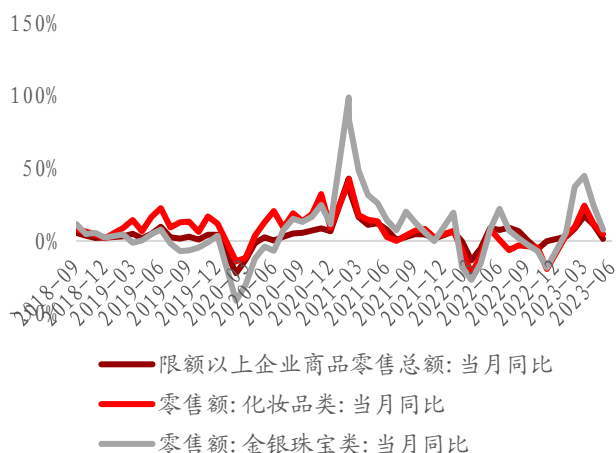
原材料价格方面: 上周黄金下跌16.49美元至1942.51美元/盎司, 白银下跌0.71美元至23.62美元/盎司。

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
收购子公司股权	2023/8/1	昊海生科	公司作为受让方于 2023 年 7 月 31 日, 与出让方和目标公司签订股权转让协议。据此, 出让方同意出售其于目标公司 (公司的非全资子公司, 拥有其 63.6364% 股权) 的合共 36.3636% 股权, 总对价为 152,727,100 元。于交割后, 目标公司将成为公司的全资子公司。
回购公司股份进展	2023/8/2	爱美客	公司于 2023 年 7 月 3 日披露了《关于股份回购进展情况的公告》, 后于 2023 年 7 月 18 日披露了《关于首次回购公司股份的公告》。截至 2023 年 7 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计本回购公司股份 29,965 股, 占公司现有总股本约 0.01%。本次回购股份最高成交价 440.55 元/股, 最低成交价 437.03 元/股, 成交总金额 13,136,051.95 元 (不含交易费用)。
半年度业绩预告	2023/8/3	爱美客	公司本期业绩预告期间为: 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。预计的业绩趋势为同向上升, 具体如下: 归属于上市公司股东的净利润为 93,500 万元-99,500 万元之间, 比上年同期增长 60%-70%, 去年同期为 58,509.02 万元 (追溯调整后); 扣除非经常性损益后的净利润为 90,800 万元-96,800 万元, 比上年同期增长 61%-71%, 去年同期为 56,477.12 万元。
半年期盈利警告	2023/8/4	瑞丽医美	本集团预计: 截至 2023 年 6 月 30 日 (2023 年上半年), 公司六个月的收益约为 9800 万元人民币 (去年同期收益约为 9400 万元人民币); 及截至 2023 年 6 月 30 日止 (2023 年上半年), 母公司拥有人应占亏损约人民币 200 万元 (去年上半年同期应占盈利约人民币 150 万元)。
半年期正面盈利预告	2023/8/2	上美股份	本集团预计: 截至 2023 年 6 月 30 日 (2023 年上半年), 公司六个月的收益约为 1,552.7 百万元至 1,615.9 百万元人民币, 增加约 23%-28% (去年同期收益约为 1262.4 百万元人民币); 及截至 2023 年 6 月 30 日止 (2023 年上半年), 本公司拥有人应占利润约人民币 98.0 百万元至 104.5 百万元, 增加约 50%-60% (去年同期本公司拥有人应占利润约为 65.3 百万元人民币)。收入及利润增加主要由于公司集团抖音等线上渠道产生的销售收入增加。
半年度主要经营数据	2023/8/3	珀莱雅	2023 年 1 至 6 月期间, 公司销售势头向好, 业绩稳定增长。经初步核算, 2023 年 1 至 6 月, 公司实现营业总收入为 35.45 亿元左右, 同比增长 35% 左右; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.90 亿元左右, 同比增长 65% 左右。
部分股票质押延期购回	2023/8/2	爱婴室	截至本公告披露日, 公司实际控制人之一莫锐强先生持有公司股份 16,800,000 股, 占公司总股本 11.96%。本次延期购回后莫锐强先生累计质押公司股份 3,670,000 股, 占其持有公司股份总数的 21.85%, 占公司总股本的 2.61%。公司近日获悉莫锐强先生将质押给安信证券股份有限公司 (以下简称“安信证券”) 的 3,670,000 股公司股票办理了延期购回的手续, 将原质押到期日从 2023 年 8 月 5 日延期到 2024 年 8 月 4 日。

公司股份回购进展	2023/8/3	孩子王	公司于2022年10月25日召开的第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟以自有资金回购公司部分股份，用于员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过17元/股（含），回购总金额不低于人民币5,000.00万元（含本数）且不超过人民币10,000.00万元（含本数）。回购实施期限自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。公司已于2022年11月1日在巨潮资讯网披露了《回购报告书》。截至2023年7月31日，公司尚未实施本次回购方案。
----------	----------	-----	---

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

宝洁奔向6000亿!

7月28日晚间，宝洁发布2023财年（2022年7月-2023年6月）年报及第四财季报（2023年4-6月）。报告显示，2022年7月-2023年6月，宝洁销售额为820亿美元（约合人民币5865亿元），同比增长2%；归母净利润为147亿美元（约合人民币1052亿元），同比略有下滑。其中，第四财季（2023年4-6月），宝洁净销售额为205.5亿美元（约合人民币1470亿元），同比增长5%；归母净利润为33.92亿美元（约合人民币242.59亿元），同比增长11%。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21544.html>

刚刚，敷尔佳敲钟！市值超300亿

8月1日上午，哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司（简称“敷尔佳”）举行“云敲钟”仪式，正式在深交所创业板挂牌上市，股票代码为“301371”。截至9:30，敷尔佳股价达80元/股，较发行价上涨43.68%，总市值达320.1亿元。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21543.html>

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