

植物医生冲击 IPO，孩子王可转债上市

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(08.07-08.13)

2023 年 08 月 14 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(8月7日-8月13日)上证综指下跌 3.01%、申万美容护理指数下跌 3.78%，申万美容护理指数跑输上证综指 0.77 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 18；从年初至今，上证综指上涨 3.24%，申万美容护理指数下跌 14.96%，申万美容护理指数跑输上证综指 18.20 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 30。

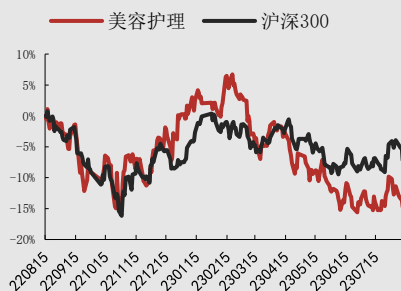
行业数据: ①**社零数据:** 2023 年 6 月社会消费品零售总额同比+3.10%，其中，商品零售收入同比+1.70%，餐饮收入同比+16.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+7.80%、化妆品类零售额同比+4.80%。②**原材料价格数据:** 上周黄金下跌 28.95 美元至 1913.56 美元/盎司，白银下跌 0.95 美元至 22.68 美元/盎司。

上市公司重要公告: 爱美客公告减持进展，*ST 美谷披露股份质押进展，孩子王向不特定对象发行债券上市，爱婴室发布减持进展，华东医药公告子公司合作事宜，贝泰妮发布减持进展，曼卡龙披露减持进展，百亚股份发布半年度报告。

行业重要事件: ①医用敷料类产品分类界定原则(征求意见稿)发布；②中消协发布未成年人医美消费提示；③资生堂今年上半年卖了 249 亿；④植物医生冲击 IPO。

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

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

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

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyinying1@wlzq.com.cn

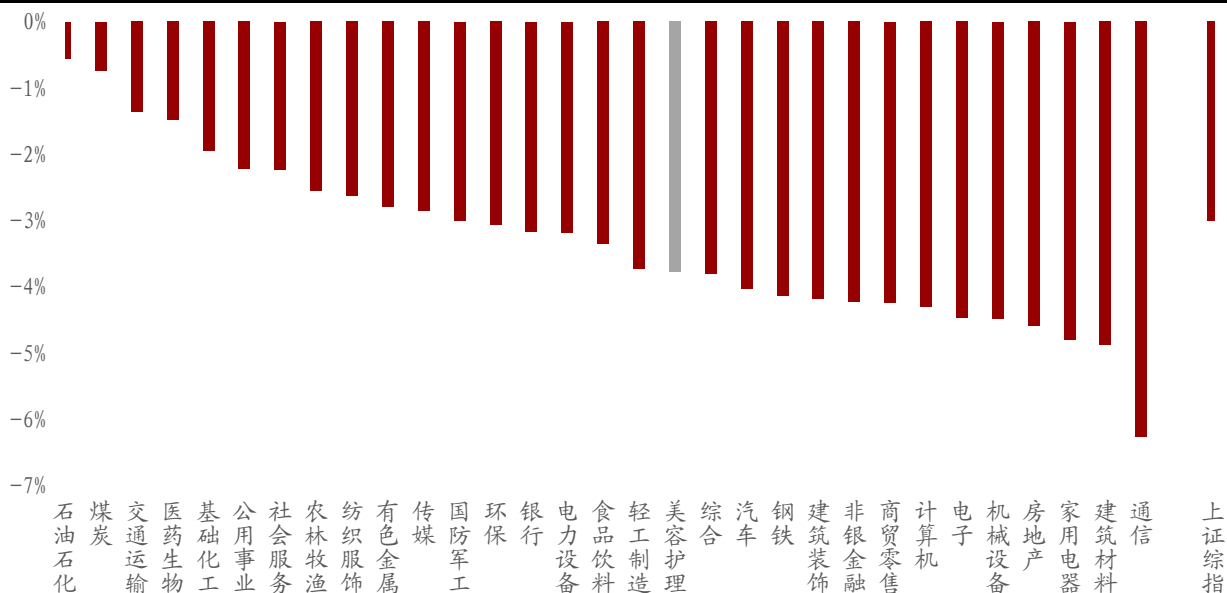
正文目录

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 18.....	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

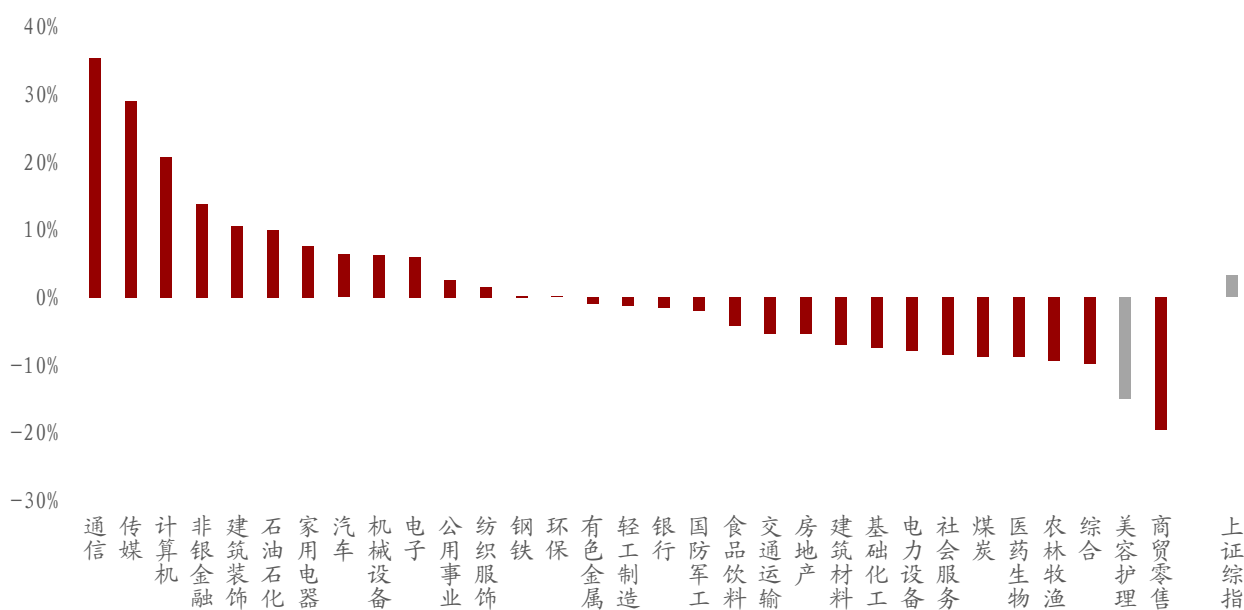
上周（8月7日-8月13日）上证综指下跌3.01%、申万美容护理指数下跌3.78%，申万美容护理指数跑输上证综指0.77个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第18；从年初至今，上证综指上涨3.24%，申万美容护理指数下跌14.96%，申万美容护理指数跑输上证综指18.20个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第18



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

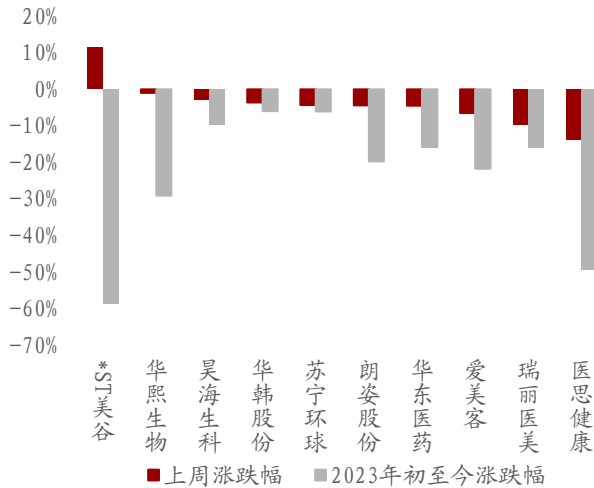
图表2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



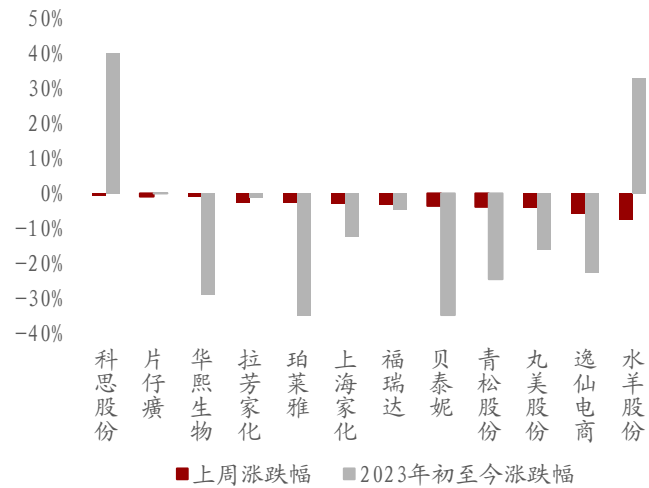
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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11.48%; (2) 化妆品: 板块重点个股普遍下跌, 科思股份跌幅最小, 下跌0.80%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股普遍下跌, 周大生跌幅最小, 下跌0.19%; (4) 母婴个护: 板块重点个股表现分化, 维达国际领涨, 涨幅为10.47%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



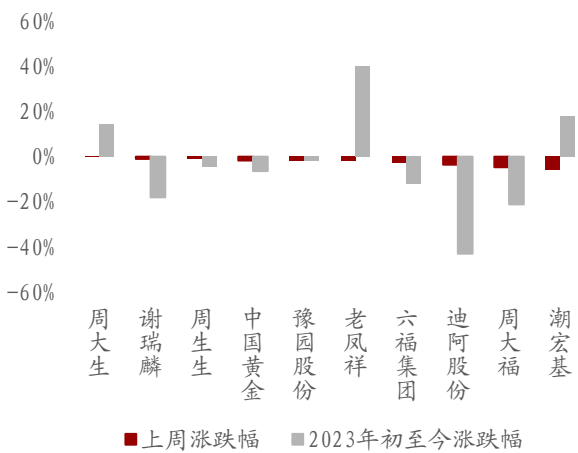
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

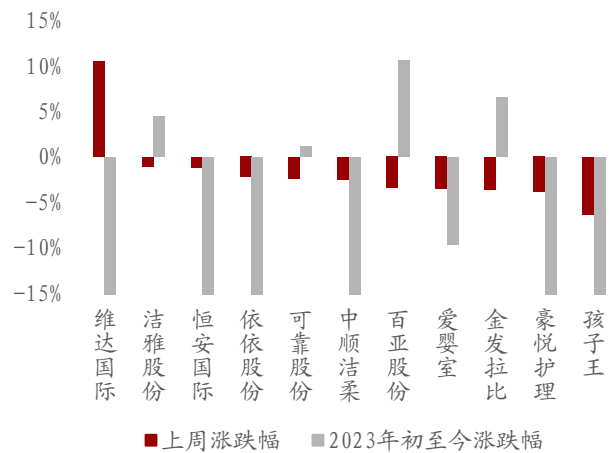
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表5: 上周&年初至今黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



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



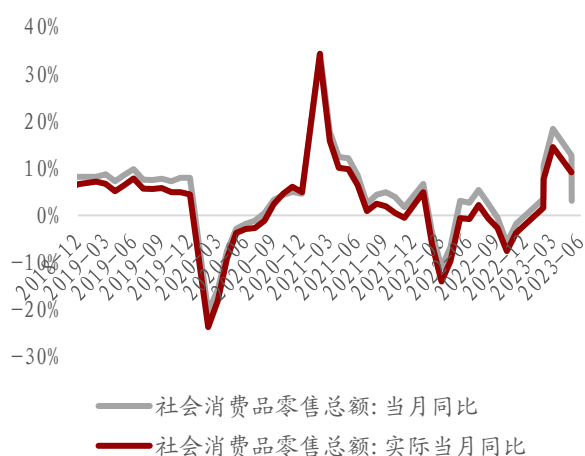
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

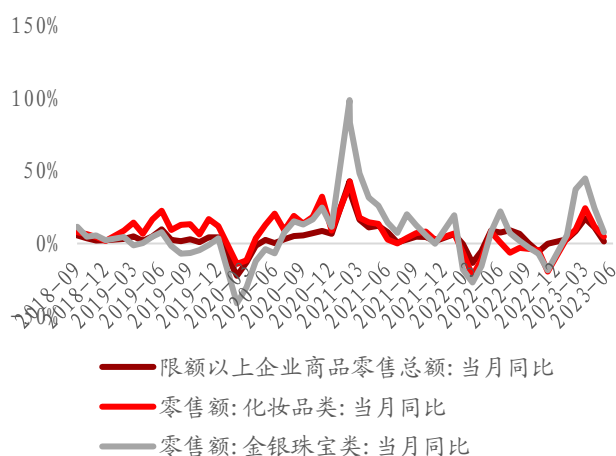
原材料价格方面: 上周黄金下跌28.95美元至1913.56美元/盎司, 白银下跌0.95美元至22.68美元/盎司。

图表7: 社零总额当月同比vs实际当月同比



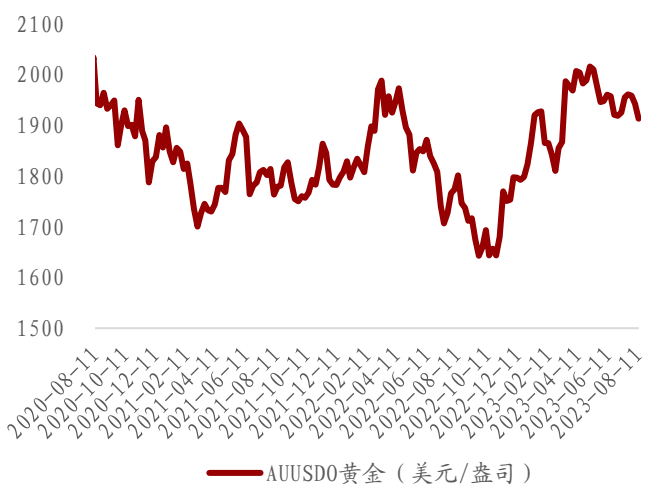
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



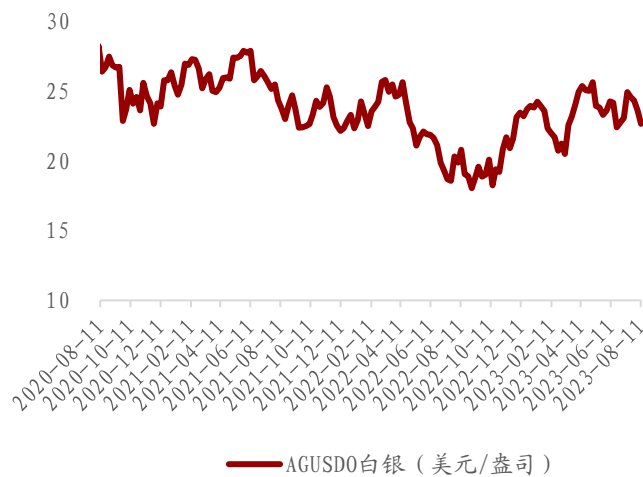
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
向不特定对象发行债券上市	2023/8/7	孩子王	经中国证监会“证监许可〔2023〕1098号”文核准，公司于2023年7月24日向不特定对象发行了1,039.00万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额103,900.00万元。经深交所同意，公司103,900.00万元可转换公司债券于2023年8月10日起在深交所挂牌交易，债券简称“孩王转债”，债券代码“123208”。
减持进展	2023/8/8	爱婴室	公司于2023年8月4日收到茂强投资、孙琳芸发来的《关于股份减持计划实施结果告知函》，截至本公告日，茂强投资、孙琳芸减持计划时间届满，期间茂强投资共计减持公司股份31,000股，占公司总股本的0.02%，孙琳芸共计减持公司股份31,000股，占公司总股本的0.02%，其中通过茂强投资间接减持公司股份31,000股，占公司总股本的0.02%。减持计划时间届满后茂强投资持有公司无限售流通股份3,092,000股，占总股本的2.20%，孙琳芸女士直接和间接持有公司无限售流通股份93,642股，占总股本的0.07%。
减持进展	2023/8/8	爱美客	公司于2023年8月8日收到董事王兰柱先生发来的《关于股份减持计划实施情况的告知函》，截至2023年8月8日前述股份减持计划时间即将过半，减持计划尚未实施完毕。
股份质押进展	2023/8/10	*ST美谷	截至本公告日，奥园科星质押股份已处于违约状态，信达证券暂未进行质押违约处置操作，但后续是否采取对质押标的证券进行违约处置，尚具有不确定性。奥园科星所持公司的全部股份已被司法冻结，如后续奥园科星相应股份涉及司法处置，可能会导致公司股权结构发生变动、控股股东被动减持；同时，若被处置股份达到一定比例亦可能导致公司控制权及实际控制人发生变化。
子公司合作事宜	2023/8/11	华东医药	2023年8月10日，公司全资子公司中美华东与美国上市公司Arcutis签订了产品独家许可协议。中美华东获得Arcutis全球创新的罗氟司特外用制剂（包括罗氟司特乳膏剂ZORYVE®和罗氟司特泡沫剂ARQ-154）在大中华区（含中国大陆，香港、澳门和台湾地区）及东南亚（印度尼西亚、新加坡、菲律宾、泰国、缅甸、文莱、柬埔寨、老挝、马来西亚和越南）的独家许可，包括开发、注册、生产及商业化权益。
减持进展	2023/8/11	贝泰妮	公司于近日收到了持股5%以上股东臻丽咨询出具的《关于贝泰妮减持计划的告知函》，本次减持计划的时间已届满。臻丽咨询在本次减持计划期间累计减持900股，占公司总股本的1.0647%。

减持进展	2023/8/12	曼卡龙	近日，公司收到吴长峰、瞿吾珍、王娟娟、周斌、倪建伟及许恬分别出具的《股东买卖本公司证券告知函》，获悉上述股东的股份减持时间已过半。
半年度报告	2023/8/12	百亚股份	报告期内，公司实现营业收入 94,987.25 万元，较去年同期增长 28.60%；归属于上市公司股东的净利润 13,173.65 万元，较去年同期增长 68.12%；经营活动所产生的现金流量净额 18,657.19 万元，较去年同期增长 268.95%；归属于上市公司股东的净资产 127,842.15 万元，较上年末减少 0.11%，公司整体的盈利能力得到进一步提升。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

医用敷料类产品分类界定原则（征求意见稿）发布

8月4日消息，医疗器械标准管理研究所对外发布《医用敷料类产品分类界定指导原则（征求意见稿）》。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/IDcsz08j2uZR505GpIKs3w>

中消协发布未成年人医美消费提示

8月8日，针对暑期医疗美容市场，中消协发布了未成年人医美消费警示。中消协相关负责人表示，近几年医疗美容行业热度不减，“容貌焦虑”等负面社会文化影响加深，医美不再只是“熟龄”人士的热门选择，越来越多的未成年人也深陷其中。对此，中国消费者协会提醒广大家长及未成年消费者，理性看待医美需求，提高风险防范意识，谨慎选择医美消费。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/01nXXrbnoedRBN-v3N1XMw>

资生堂今年上半年卖了249亿

8月8日，资生堂集团发布了2023年上半年业绩，这是梅津利信出任资生堂中国CEO后的首份半年度财报。财报显示，期内资生堂集团销售额为4942亿日元（约合人民币249亿元），同比微增0.2%，营业利润同比下滑19.7%至136亿日元（约合人民币6.9亿元）。值得关注的是，中国市场成为资生堂集团2023年实现业绩复苏的关键。中国区销售额同比增长12.8%至1306亿日元（约合人民币65.8亿元），占总销售额的26.4%，再次成为资生堂全球第一大市场。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21557.html>

植物医生冲击IPO

近日，证监会发布《关于北京植物医生化妆品股份有限公司（以下简称“植物医生”）首次公开发行股票并上市辅导备案报告》。这意味着，植物医生冲击IPO正式迈出第一步。

植物医生创立于1994年，历经29年发展，已逐渐成为国内最大的美妆单品牌店——据中国连锁经营协会报道，植物医生2022年销售规模达38.78亿元。若植物医生成功上市，将成为“美妆单品牌店第一股”。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21556.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