

多家上市公司公告半年报，关注超预期个股

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(08.21-08.27)

2023年08月28日

行业核心观点:

随着恢复和扩大消费措施的出台、中秋国庆消费旺季的即将到来，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、化妆品需求在2023年得到释放，头部品牌表现持续亮眼；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：**黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高。未来随着中秋、国庆节以及各品牌秋季订货会的到来，预计黄金珠宝行业将维持较高的景气度，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。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，建议关注母婴赛道投资机会。

投资要点:

行情回顾：上周(8月21日-8月27日)上证综指下跌2.17%、申万美容护理指数下跌4.21%，申万美容护理指数跑输上证综指2.04个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第24；从年初至今，上证综指下跌0.82%，申万美容护理指数下跌19.22%，申万美容护理指数跑输上证综指18.40个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

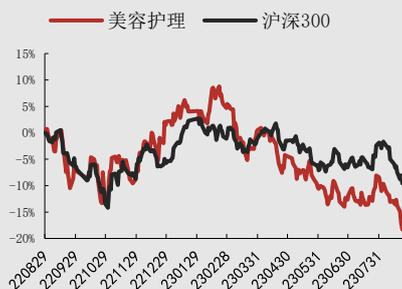
行业数据：①**社零数据：**2023年7月，社会消费品零售总额同比+2.5%，其中，商品零售收入同比+1.0%，餐饮收入同比+15.8%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-10.0%、化妆品类零售额同比-4.1%。②**原材料价格方面：**上周黄金上涨25.36美元至1914.64美元/盎司，白银上涨1.47美元至24.21美元/盎司。

上市公司重要公告：爱婴室、豫园股份、爱美客、美丽田园、福瑞达、丸美股份、周大生、潮宏基等发布公司半年报，昊海生科公布减持进展，昊海生科、贝泰妮、依依股份公告股份回购，豫园股份公告股份解除质押，金发拉比公告核心高管人员变动。

行业重要事件：①支付宝与中国整形美容协会共建的医美“扫码验真”功能上线；②新氧第二季度营收4.121亿元，同比增长33.3%；③逸仙电商Q2营收达预期，实现8.59亿；④蓝晶微生物与欧莱雅达成新研发合作；⑤中国第二大高端口腔诊所马泮齿科赴港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

植物医生冲击IPO，孩子王可转债上市
 数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

分析师:

李滢

执业证书编号:

S02705222030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

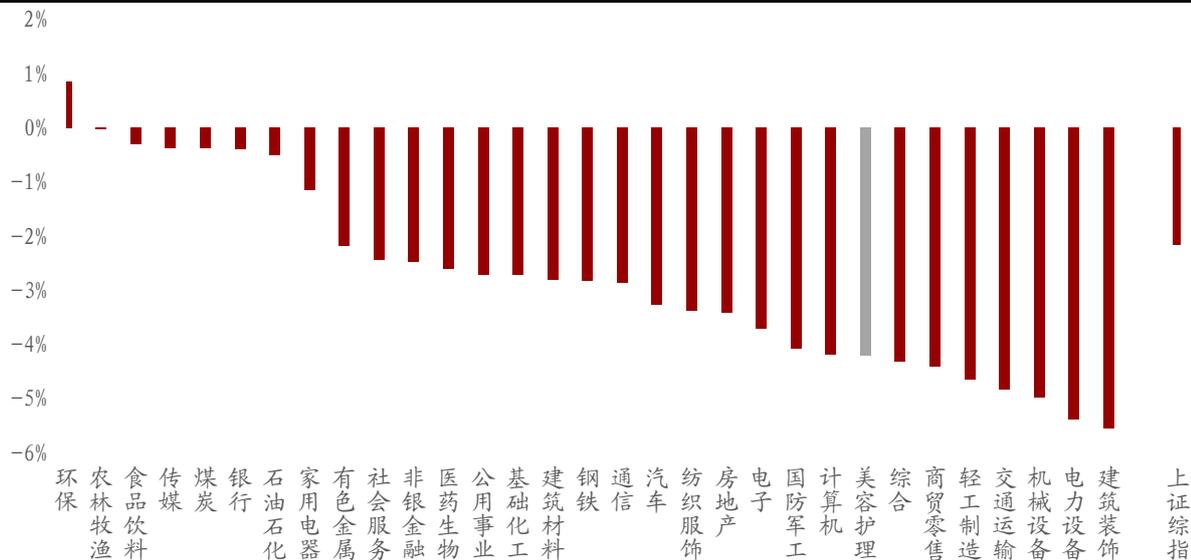
正文目录

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 24.....	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

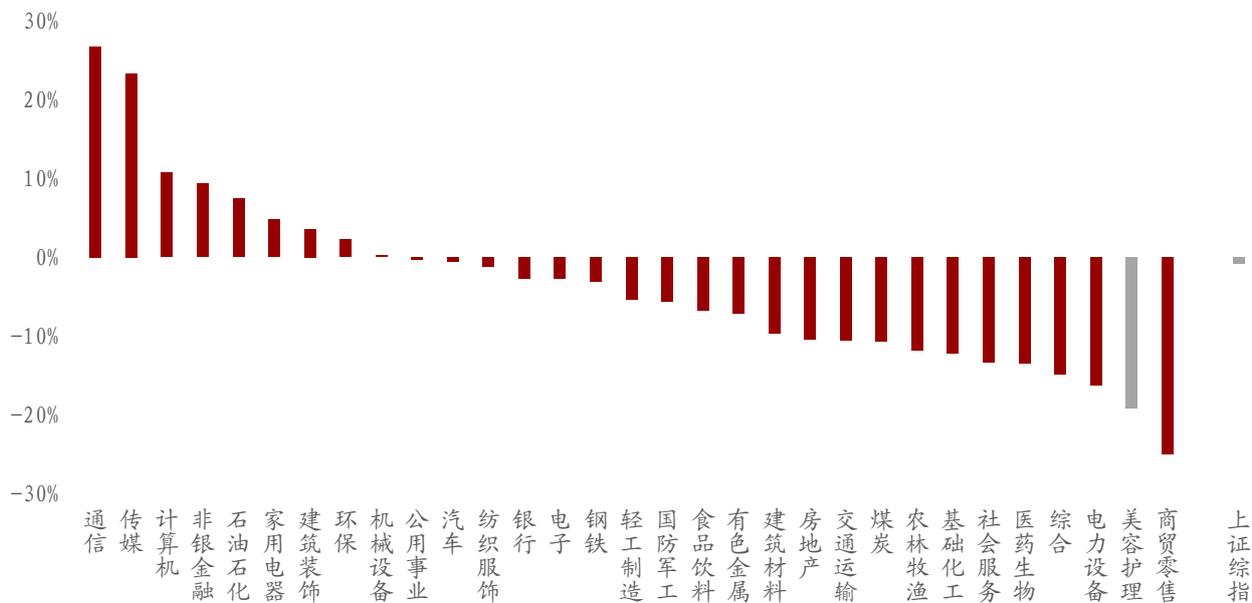
上周（8月21日-8月27日）上证综指下跌2.17%、申万美容护理指数下跌4.21%，申万美容护理指数跑输上证综指2.04个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第24；从年初至今，上证综指下跌0.82%，申万美容护理指数下跌19.22%，申万美容护理指数跑输上证综指18.40个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第24



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

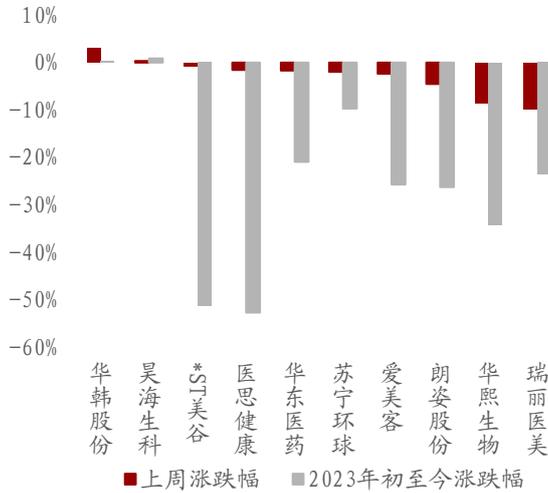
图表2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



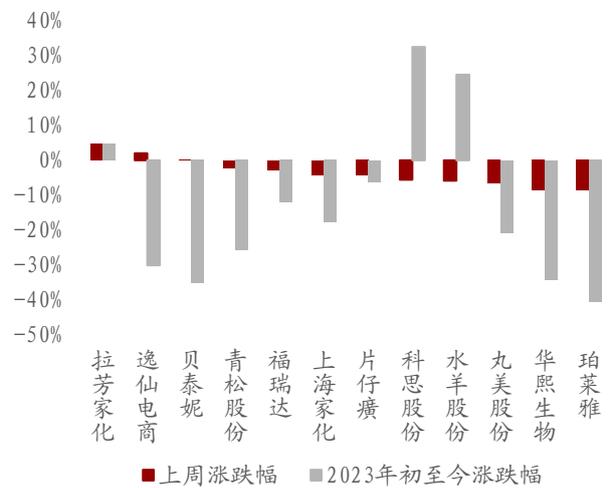
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况: (1) 医美: 板块重点个股表现分化, 华韩股份涨幅居前, 涨幅为3.11%; (2) 化妆品: 板块重点个股部分上涨, 拉芳家化涨幅最大, 上涨4.65%; (3) 黄金珠宝: 板块重点个股表现分化, 老凤祥涨幅最大, 为5.16%; (4) 母婴个护: 板块重点个股表现分化, 依依股份领涨, 涨幅为2.62%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



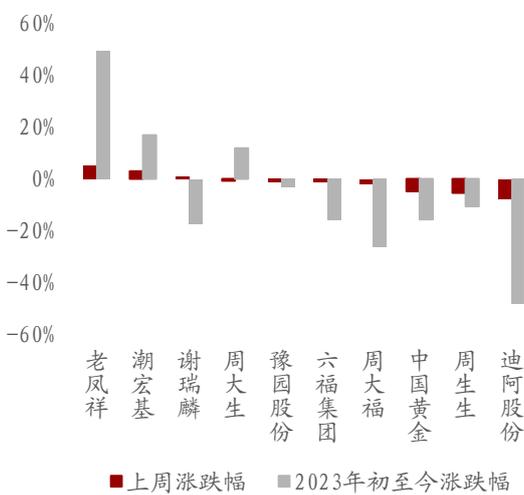
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



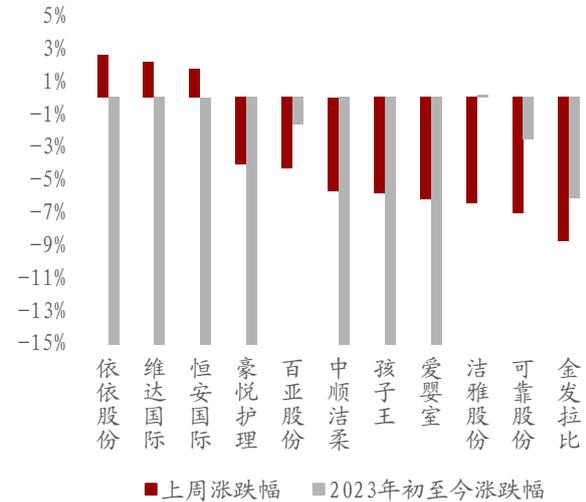
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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

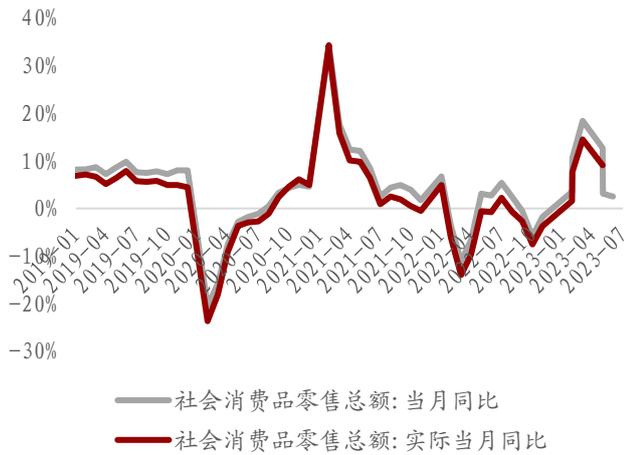
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2023年7月, 社会消费品零售总额同比+2.5%, 其中, 商品零售收入同比+1.0%, 餐饮收入同比+15.8%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比-10.0%、化妆品类零售额同比-4.1%。

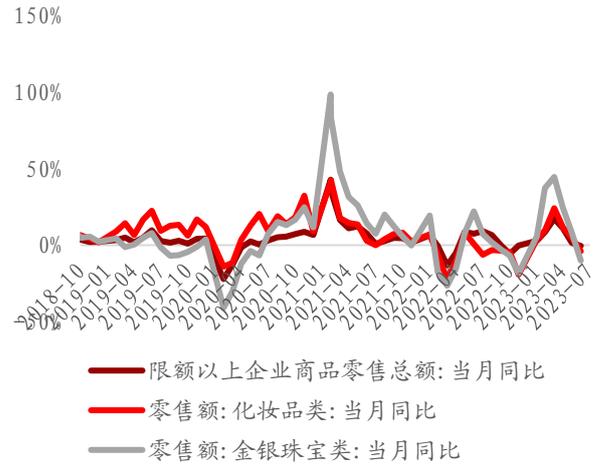
原材料价格方面: 上周黄金上涨25.36美元至1914.64美元/盎司, 白银上涨1.47美元至24.21美元/盎司。

图表7: 社零总额当月同比vs实际当月同比



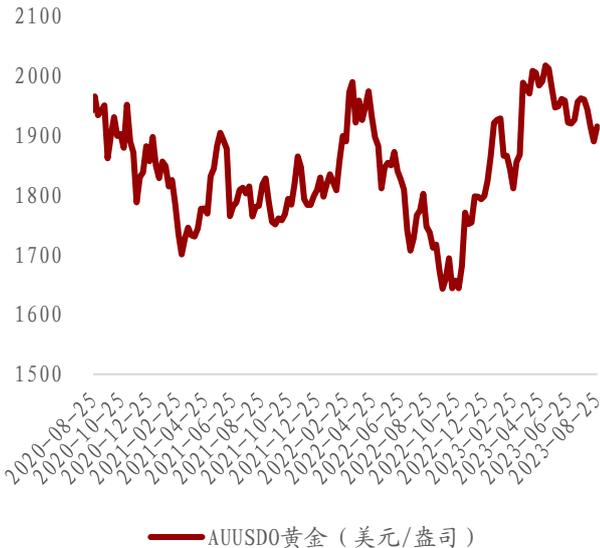
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
半年报发布	2023/8/23	爱婴室	2023 年上半年, 公司营业总收入 16.66 亿元, 同比-10.83%; 归属于上市公司股东净利润为 0.42 亿元, 同比+0.56%。
半年报发布	2023/8/23	豫园股份	2023 年上半年, 公司营业总收入 274.44 亿元, 同比+21.86%; 归属于上市公司股东净利润为 22.18 亿元, 同比+225.83%。
减持进展	2023/8/25	昊海生科	公司于 2023 年 5 月 5 日在上海证券交易所网站披露了《上海昊海生物科技股份有限公司股东减持股份计划公告》(公告编号: 2023-021), 公司控股股东、实际控制人的一致行动人上海湛泽企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“上海湛泽”)因自身资金需求, 拟减持持有的公司 A 股股份, 具体内容详见相关公告。截至本公告披露日, 上述股东的减持计划尚未实施完毕。除上述情况外, 公司董监高、控股股东及实际控制人、回购提议人、其他持股 5%以上的 A 股股东在董事会作出回购股份决议时均暂无新的未来 3 个月、未来 6 个月减持公司 A 股股份的计划。
半年报发布	2023/8/25	爱美客	2023 年上半年, 公司营业总收入 14.59 亿元, 同比+64.93%; 归属于上市公司股东净利润为 9.63 亿元, 同比+64.66%。
半年报发布	2023/8/24	美丽田园	截至 2023 年 6 月 30 日止六个月, 本集团的收入为人民币 10.37 亿元, 同比增加 41.2%。毛利为人民币 4.78 亿元, 毛利率为 46.1%, 较 2022 年同期的毛利率 42.8%增加 3.3 个百分点。收入和毛利的提升主要由于疫情后客流复苏及活跃会员人数增长。毛利率回升除前述原因外, 还因为医疗美容服务的收入占比进一步提升。
股份回购	2023/8/24	昊海生科	公司于 2023 年 8 月 24 日召开了第五届董事会第十四次会议, 审议通过了以集中竞价交易方式回购 A 股的方案。本次 A 股回购价格为不超过人民币 130.00 元/A 股(含), 回购价格上限不高于董事会通过回购方案前 30 个交易日 A 股交易均价的 150%。本次股份回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元(含), 不超过人民币 20,000 万元(含), 资金来源为本公司的内部资源。
半年报发布	2023/8/26	福瑞达	2023 年上半年, 公司营业总收入 24.73 亿元, 同比-48.85%; 归属于上市公司股东净利润为 1.90 亿元, 同比+0.65%。
半年报发布	2023/8/26	丸美股份	2023 年上半年, 公司营业总收入 10.59 亿元, 同比+29.64%; 归属于上市公司股东净利润为 1.31 亿元, 同比+11.63%
股份回购	2023/8/23	贝泰妮	基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可, 为有效维护广大股东利益, 增强投资者信心, 同时完善公司长效激励机制, 充分调动公司员工的积极性, 有效地将

			<p>股东利益、公司利益和员工利益紧密结合在一起。根据相关法律法规，GUO ZHENYU（郭振宇）先生提议公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划。回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）。</p>
半年报发布	2023/8/26	周大生	<p>2023 年上半年，公司营业总收入 80.74 亿元，同比+58.37%；归属于上市公司股东净利润为 7.40 亿元，同比+26.45%。</p>
股份解除质押	2023/8/26	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”）下属上海艺中投资有限公司、上海复迈投资有限公司（以下简称“上海艺中”、“复迈投资”）合计持有本公司股份数量 175,150,915 股，占公司总股本比例为 4.49%。本次办理股票解押后，上海艺中及复迈投资累计质押数量为 143,389,692 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%。本次部分股票解除质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票 1,819,117,954 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 75.49%。</p>
半年报发布	2023/8/25	潮宏基	<p>2023 年上半年，公司营业总收入 30.06 亿元，同比+38.26%；归属于上市公司股东净利润为 2.09 亿元，同比+38.85%。</p>
半年报发布	2023/8/26	金发拉比	<p>2023 年上半年，公司营业总收入 1.03 亿元，同比-15.65%；归属于上市公司股东净利润为 0.08 亿元，同比-29.35%。</p>
核心高管人员变动	2023/8/26	金发拉比	<p>公司监事会于近日收到公司监事会主席苏煜灿先生递交的书面辞职报告。苏煜灿先生因个人原因辞去公司第五届监事会主席、证券事务代表等职务。苏煜灿先生辞职后，不再担任公司其他任何职务。截至本公告日，苏煜灿先生未持有公司股份，不存在应履行而未履行的承诺事项。</p>
公司半年报发布	2023/8/25	依依股份	<p>2023 年上半年，公司营业总收入 6.28 亿元，同比-14.06%；归属于上市公司股东净利润为 0.45 亿元，同比-31.13%。</p>
股份回购	2023/8/25	依依股份	<p>公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额上限为 5,000 万元（含），回购资金总额下限为 3,000 万元（含）。回购股份的价格为不超过人民币 22.00 元/股，若按照回购股份价格上限 22.00 元/股测算，本次回购股份数量区间为 1,363,636 股至 2,272,727 股，占公司目前总股本比例的区间为 0.7375%至 1.2292%。具体回购数量以回购期满或回购完成时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。</p>

公司半年报发布	2023/8/24	恒安国际	2023 年上半年，公司营业总收入 122.05 亿元，同比 +8.97%；归属于上市公司股东净利润为 12.26 亿元，同比-3.95%。
---------	-----------	------	--

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

支付宝与中国整形美容协会共建的医美“扫码验真”功能上线

为了帮助公众求美者获取正规服务，推动行业良性发展，支付宝在2023合作伙伴大会医疗分会场上宣布，与中国整形美容协会共建的医美“扫码验真”功能上线。目前，可验范围涵盖注射用玻尿酸、肉毒毒素埋植线材、光电设备等类型共18款主流产品。该服务率先在北京、上海、广州、杭州上线，公众还可在该频道内对机构资质进行核验，或进行公立医院的医美相关科室挂号。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/DNK22vyz98EBaTpwway4VQ>

新氧第二季度营收4.121亿元，同比增长33.3%

8月21日，新氧公布截至2023年6月30日的第二季度未经审计的财务业绩。数据显示，新氧2023年第二季度总收入为4.121亿元人民币（5680万美元），同比增长33.3%，环比增长32.9%创2022年以来的单季度收入新高。在非美国通用会计准则归属于新氧的净利润为1550万元人民币（210万美元）。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/eJ9wAHx7snF2BK7Sbr1CJg>

逸仙电商Q2营收超预期，实现8.59亿

8月22日，逸仙电商（NYSE: YSG）发布2023年第二季度业绩报告。公告显示，公司第二季度实现营收8.59亿元，超出之前公司营收指引上限。其中，作为重点板块的护肤业务，实现营收3.25亿元，占总营收的比例为37.9%，连续五个季度保持在总营收30%以上的水平，公司营收结构持续优化。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21582.html>

蓝晶微生物与欧莱雅达成新研发合作

近日，北京蓝晶微生物科技有限公司（以下简称蓝晶微生物）与欧莱雅中国研发团队签署了生物合成工业化研发协议。此次合作，是欧莱雅集团在中国推进绿色科学变革的重要一步，旨在利用合成生物技术获取更加天然绿色的美妆成分。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/M4L8HsTjt1NSWw_K77aqWQ

中国第二大高端口腔诊所马泷齿科赴港IPO

据港交所8月22日披露，马泷医疗管理股份有限公司（马泷齿科）递表港交所主板，海通国际为其独家保荐人。马泷齿科是中国领先的高端民营口腔医疗服务提供商，主要向个人提供口腔医疗服务，涵盖三大口腔医疗领域，包括普通牙科、正畸科及种植科。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/jZdAFQ-BM9QP1-6HQ-r4GA>

5 投资建议

随着恢复和扩大消费措施的出台、中秋国庆消费旺季的到来，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、化妆品需求在2023年得到释放，头部品牌表现持续亮眼；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：**黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高。未来随着中秋、国庆节以及各品牌秋季订货会的到来，预计黄金珠宝行业将维持较高的景气度，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。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