

深圳发布政策支持医美、化妆品产业发展

强于大市 (维持)

——商业贸易行业周观点(07.25-07.31)

2022年08月01日

行业核心观点:

上周,申万商贸零售指数下跌1.20%,跑输上证综指0.69个百分点。从统计局公布的社零数据来看,6月社零较2021年同期+3.1%,其中金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。短期内全国疫情多点散发,对消费市场尤其是可选消费品的影响较大,但在有效的防控举措下,未来疫情有望逐步得到控制。另外,多地发放消费券,未来消费市场有望迎来复苏。**建议关注:**①**化妆品&医美:**颜值经济下化妆品、医美需求旺盛,近期多项化妆品、医美相关法规发布,行业面临洗牌,合规化妆品、医美龙头公司将受益;②**黄金珠宝:**“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,加之近两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25日-7月31日)上证综指下跌0.51%、申万商贸零售指数下跌1.20%,申万商贸零售指数跑输上证综指0.69个百分点,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第23。年初至今,上证综指下跌10.62%、申万商贸零售指数下跌10.57%,申万商贸零售指数跑赢上证综指0.05个百分点,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

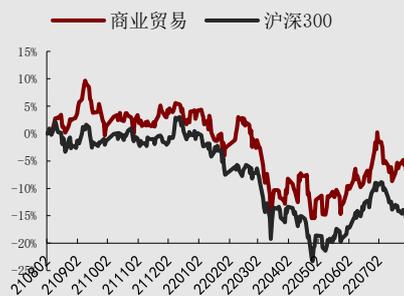
行业数据:①**社零数据:**6月社会消费品零售总额同比+3.1%,其中,商品零售收入同比+3.9%,餐饮收入同比-4.0%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。②**原材料价格数据:**上周黄金上涨38.66美元至1765.91美元/盎司,白银上涨1.76美元至20.34美元/盎司。

上市公司重要公告:医思健康发布年度报告及季度数据公告;昊海生科等发布中期业绩预告;水羊股份发布董事会、监事会换届选举及注销回购公告;珀莱雅等发布股票激励公告;周大生发布业绩快报及股票回购公告;老凤祥发布权益分派实施公告;金发拉比发布持股变动公告;百亚股份发布权益变动公告;豪悦护理发布股票回购公告。

行业重要事件:①深圳:支持电子类、生物类医疗美容产品;②百洋医药与巨子生物深化合作;③黄埔首个国资美妆园区封顶;④珠宝国检集团海南实验室在海口综合保税区揭牌成立;⑤聚焦年轻母婴家庭中的“她经济”宝宝树(01761)C2M加速新品研发。

风险因素:疫情复燃、消费恢复不及预期、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

深圳出台新政支持医美化妆品产业发展,行业空间有望进一步打开

黄金珠宝淘系平台成交额同比增速转正,部分头部品牌持续高增

多家化妆品企业发布业绩,龙头逆势增长

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

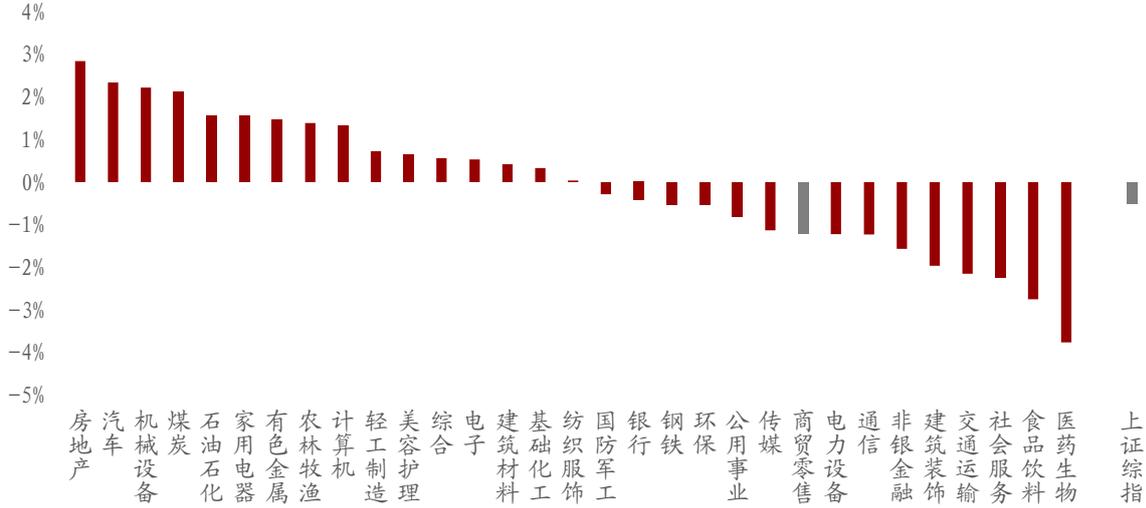
正文目录

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: 上周商贸零售板块涨跌幅位列第 23.....	3
图表 2: 年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第 15.....	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: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 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

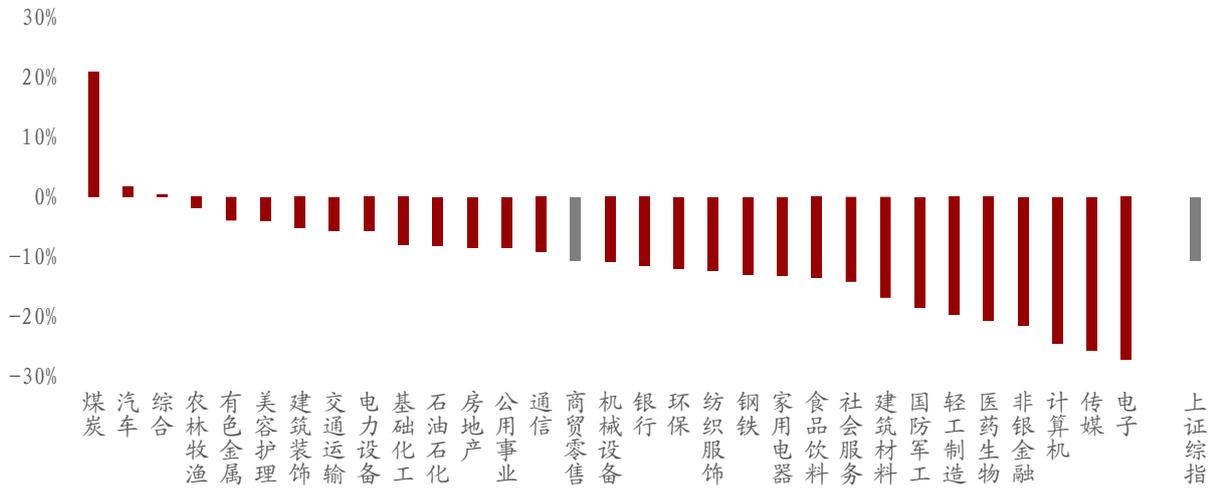
上周（7月25日-7月31日）上证综指下跌0.51%、申万商贸零售指数下跌1.20%，商贸零售指数跑输上证综指0.69个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第23。年初至今，上证综指下跌10.62%、商贸零售指数下跌10.57%，申万商贸零售指数跑赢上证综指0.05个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图1：上周商贸零售板块涨跌幅位列第23



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

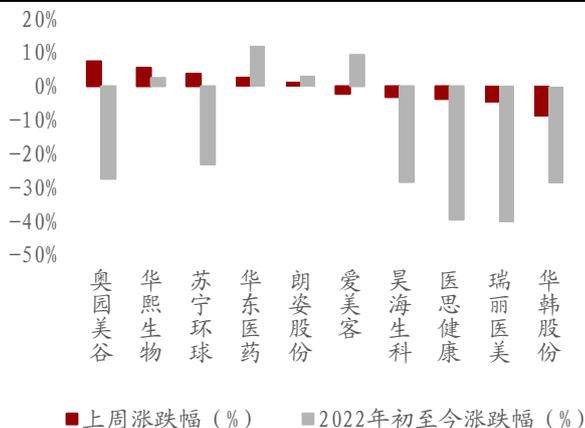
图2：年初至今商贸零售板块涨跌幅位列第15



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

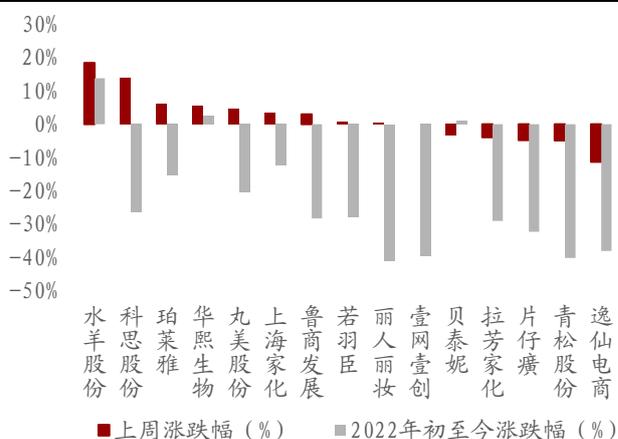
上周各细分板块情况: (1) 医美: 奥园美谷涨幅居前, 上涨7.42%; (2) 化妆品: 板块多只重点个股上涨, 其中水羊股份领涨, 涨幅为18.39%; (3) 黄金珠宝: 板块部分重点个股上涨, 其中谢瑞麟涨幅最大, 为14.00%; (4) 母婴个护: 板块部分重点个股上涨, 其中豪悦护理涨幅最大, 为10.66%。

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



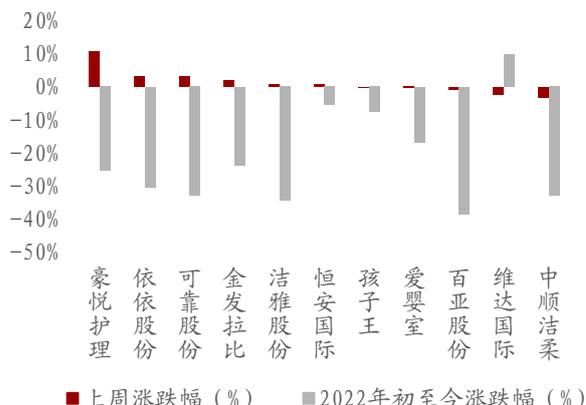
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

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



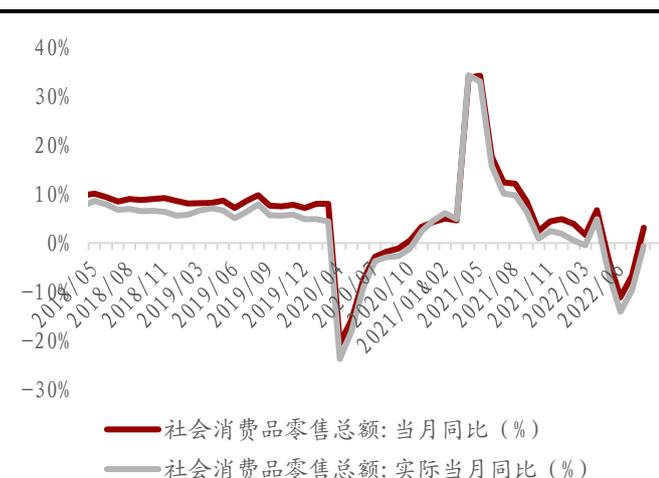
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 6月社会消费品零售总额同比+3.1%，其中，商品零售收入同比+3.9%，餐饮收入同比-4.0%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。

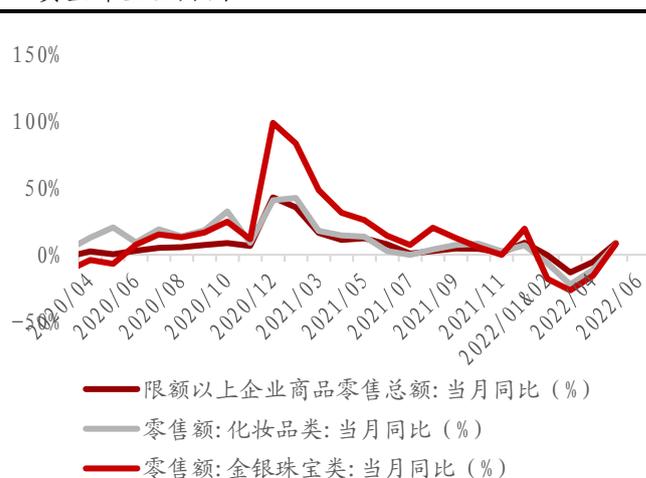
原材料价格方面: 上周黄金上涨38.66美元至1765.91美元/盎司，白银上涨1.76美元至20.34美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



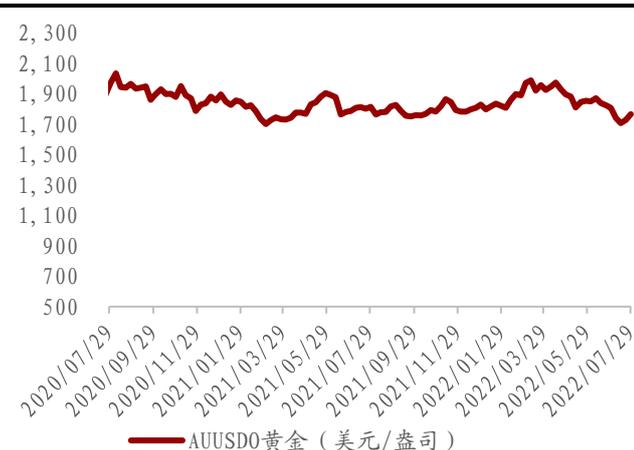
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 8: 限额以上企业商品零售总额同比 vs 化妆品 vs 黄金珠宝当月同比



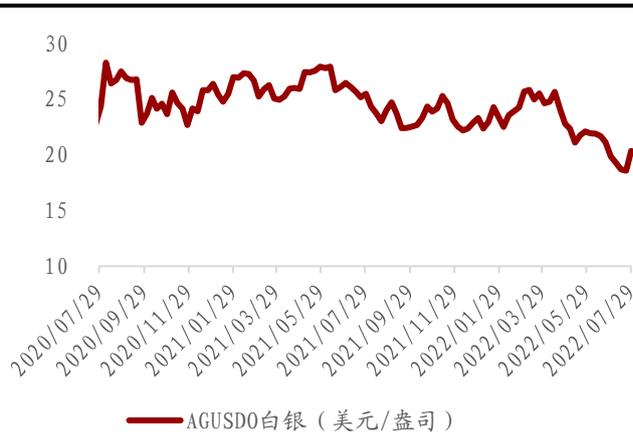
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

图表 10: 白银现货价格 (美元/盎司)



资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所整理

3 上市公司重要公告

图表 11: 上市公司重要公告

事件类型	日期	公司简称	内容概览
年度报告	2022/07/25	医思健康	2021 年 3 月 31 日-2022 年 3 月 31 日, 公司实现的收入较去年同期上升 40.33%至港币 29.195 亿元; 本公司拥有人应占溢利部分为港币 1.98 亿元, 去年同期为港币 19.3 亿元。
业务数据	2022/07/25	医思健康	2022 年 4 月-6 月, 季内销售额将不少于港币 8.6 亿元, 较去年同期升幅不少于 17%, 较 2020 年同期升幅不少于 80%; 季内中国内地服务点之销售额较去年同期下跌不多于 6%, 较 2020 年同期增长不少于 29%; 季内本集团所提供之医疗服务销售额较去年同期增长不少于 29%, 及较 2020 年同期升幅不少于 158%。
业绩预告	2022/7/29	昊海生科	2022 年上半年, 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 0.65 亿元至 0.78 亿元, 同比下降约为 71.86%至 66.24%; 预计实现扣非净利润 0.5 亿元至 0.6 亿元, 同比下降约为 77.37%至 72.85%。
董事会换届选举	2022/07/25	水羊股份	第二届董事会任期将于 2022 年 9 月 8 日届满, 公司于 2022 年 7 月 22 日召开第二届董事会 2022 年第三次临时会议, 审议通过了《关于董事会换届选举暨提名第三届董事会非独立董事候选人的议案》和《关于董事会换届选举暨提名第三届董事会独立董事候选人的议案》。公司第三届董事会由 7 名董事组成, 其中非独立董事 4 人, 独立董事 3 人。经公司董事会提名委员会资格审核, 董事会提名戴跃锋先生、张虎儿先生、陈喆先生、宾婧女士为公司第三届董事会非独立董事候选人; 提名曾江洪先生、汪嵘女士、刘曙萍女士为公司第三届董事会独立董事候选人。
监事会换届选举	2022/07/25	水羊股份	公司第二届监事会任期将于 2022 年 9 月 8 日届满, 公司于 2022 年 7 月 22 日召开的第二届监事会 2022 年第一次临时会议, 审议通过了《关于监事会换届选举暨提名第三届监事会非职工代表监事候选人的议案》。公司第三届监事会由 3 名监事组成, 其中非职工代表监事 1 名, 职工代表监事 2 名。公司监事会提名王焱女士为公司第三届监事会非职工代表监事候选人。
注销回购	2022/07/25	水羊股份	公司于 2022 年 7 月 22 日召开的第二届董事会 2022 年第三次临时会议、第二届监事会 2022 年第一次临时会议审议通过了《关于注销回购股份的议案》, 公司决定注销 2019 年公司因依法维护公司价值及股东权益所必需而回购的全部股份 23,961,471 股, 本次回购股份注销完成后, 公司总股本将由 411,632,895 股减少为 387,671,424 股。
股票激励	2022/07/26	珀莱雅	本激励计划拟向 101 名激励对象授予限制性股票总计 210.00 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 281,413,952 万股的 0.75%, 授予价格为 78.56 元/股。
业绩预告	2022/7/29	青松股份	2022 年上半年, 公司预计实现营业收入 13.5 亿元~14.5 亿元, 比上年同期下降 24.11%~29.34%; 预计实现归属于上市公司股东的净利润-1.3 亿元至-1.7 亿元, 比上年同期下降 171.97%-194.12%; 预计实现扣非净利润-1.33 亿元至-1.73 亿元, 同比下降约为 174.64%~197.16%。

股票激励	2022/07/30	若羽臣	本次股票期权授予的激励对象为 145 名，授予数量 715.00 万份，占授予时公司总股本比例为 5.8751%，股票来源为公司向激励对象定向发行的公司人民币 A 股普通股股票。公司已于 2022 年 7 月 29 日完成首次授予股票期权的授予登记。
业绩快报	2022/7/29	周大生	2022 上半年，公司实现营业收入 50.98 亿元，同比增长 82.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.85 亿元，比上年同期下降 4.07%；预计实现扣非净利润 5.61 亿元，同比下降 3.44%。
股票回购	2022/07/30	周大生	本次回购注销限制性股票共计 153,572 股，占注销前公司总股本的 0.01%。股权回购款项合计为人民币 66.72 万元，减少股本人民币 15.36 万元。本次回购注销完成后，公司总股本从 1,096,079,837 股减至 1,095,926,265 股。
权益分派	2022/07/30	老凤祥	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 523,117,764 股为基数，每股派发现金红利 1.45 元（含税），共计派发现金红利 7.59 亿元。
减持公告	2022/07/26	金发拉比	截止本公告日，林浩亮先生该减持计划合计减持 2,320,300 股，占公司总股本 0.6554%。林若文女士自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 2 月 14 日，合计减持 3,540,200 股，占公司总股本 0.99%。以 2021 年 12 月 8 日为基准点，截止 2022 年 7 月 22 日，林浩亮先生和林若文女士合计减持 5,860,500 股，占公司总股本 1.65539%。
权益变动	2022/07/28	百亚股份	①被动稀释：公司 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次向 83 名激励对象授予的 255.25 万股限制性股票办理完成股份登记手续并于 2022 年 1 月 24 日上市，公司总股本由 427,777,800 股增加至 430,330,300 股，温氏投资和齐创共享合计持股比例被动稀释 0.0361%。②股票减持：温氏投资和齐创共享自 2021 年 12 月 8 日至 2022 年 7 月 26 日期间通过集中竞价交易方式共累计减持公司股份数量 6,203,600 股，减持比例合计 1.4440%。
股票回购	2022/07/30	豪悦护理	本次回购注销限制性股票涉及激励对象 2 人，合计拟回购注销限制性股票 20,000 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 1,105,000 股，其中，首次授予的限制性股票 880,000 股，预留授予的限制性股票 225,000 股。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

深圳：支持电子类、生物类医疗美容产品

深圳印发促进大健康产业集群高质量发展的若干措施指出，支持电子类医疗美容产品，积极发展用于皮肤美容、口腔美容、中医美容的医用激光、光子、射频及超声设备，水光仪、内窥镜等医疗器械。对新取得Ⅱ类、Ⅲ类医疗器械注册证的，单个品种分别给予最高300万元、500万元一次性奖励。支持生物类医疗美容产品。积极发展抗衰老药物，支持发展肉毒素、重组人表皮生长因子等医疗美容药品，对取得临床批件的，给予最高100万元奖励。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/-I18DpSVbdI740UuWtfrvw>

百洋医药与巨子生物深化合作

7月27日，百洋医药（股票代码“301015.SZ”）宣布与巨子生物（股票代码“H1728.HK”）签署深化战略合作协议。双方将进一步深化类人胶原蛋白领导品牌“可复美”的线下渠道商业化合作。与此同时，双方将围绕巨子生物旗下其它优质产品的商业化合作展开深入探讨，寻求打造功效型护肤领域新的发展引擎。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/hH-saZGMD2gIg6iKmmj1PA>

黄埔首个国资美妆园区封顶

7月19日，南方美谷一期项目（D区）封顶、南方美谷展厅启用。据悉，该项目所属的黄埔区、广州开发区将通过产业政策、产业论坛、产业规划、产业基金等支持美妆企业，力争到2024年培育年营业收入超过100亿元的领军美妆企业2至3家，超过50亿元的本区企业1至3家。南方美谷作为该区首个国企开发运营的美妆产业园区，率先推出“美谷10条”等为美妆企业量身定制的扶持利好政策，推动中国美妆产业高质量发展。黄埔区、广州开发区美妆大健康产业预计高端日化产业规模超1000亿、化妆品产业规模超800亿、化妆品产值超400亿。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/20778>

珠宝国检集团海南实验室在海口综合保税区揭牌成立

7月27日上午，珠宝国检集团海南实验室在海口综合保税区内揭牌成立，标志着海口综合保税区珠宝产业在设计研发、加工制造等业务的基础上，新增检验检测等延伸业务，对推动该园区珠宝产业科学化、规范化起到重要意义。据了解，珠宝国检集团海南实验室属于国家级资质的实验室，将由珠宝国检集团广州实验室进行管理。该实验室占地200平方米，配备钻石微刻机、红外光谱仪、钻石比例切工仪等仪器以及待检品保险库，能为钻石、翡翠、红蓝宝石、贵金属等珠宝玉石提供检验检测、鉴别真假、遴选优劣等全面的技术支持和服务保障。（海南日报）

<https://www.hainan.gov.cn/hainan/sxian/202207/cdc2874ef11a4ef6bb5c3ce5053a9225.shtml>

聚焦年轻母婴家庭中的“她经济” 宝宝树（01761）C2M加速新品研发

日前，母婴行业中专注“六高一独”产品研发的宝宝树（017610）C2M团队，发布了针对妈妈群体研发的“轻松瓶”——益生菌浓缩西梅纤维饮料。据悉，该产品在浓缩西梅汁基础上科学配比GOS益生元、益生菌、法国NeOpuntia等5大核心成分科学配比，同时无脂低糖低钠，安全温和，助力捍卫肠道。7月29日，产品将在宝宝树电商平台首发亮相。（智通财经网）

<http://hk.jrj.com.cn/2022/07/29111236853186.shtml>

5 投资建议

上周，申万商贸零售指数下降1.20%，跑输上证综指0.69个百分点。从统计局公布的社零数据来看，6月社零较2021年同期+3.1%，其中金银珠宝类、化妆品类零售额均同比+8.1%。短期内全国疫情多点散发，对消费市场尤其是可选消费品的影响较大，但在有效的防控举措下，未来疫情有望逐步得到控制。另外，多地发放消费券，未来消费市场有望迎来复苏。**建议关注：**①**化妆品&医美：**颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，近期多项化妆品、医美相关法规发布，行业面临洗牌，合规化妆品、医美龙头公司将受益；②**黄金珠宝：**“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，加之近两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

疫情复燃、消费恢复不及预期、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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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