

乐华娱乐与华熙生物成立美妆公司，印度政府出台政策支持培育钻石行业

——美容护理行业周观点(01.30-02.05)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 06 日

行业核心观点:

上周，申万美容护理指数下跌 0.72%，跑输上证综指 0.68 个百分点。从统计局公布的社零数据来看，2022 年 12 月社零同比-1.80%，其中金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。第一波疫情结束后，经济发展步入常态化，叠加国家出台的促消费政策的助力，消费尤其是线下可选消费迎来强势反弹。**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、医美龙头企业受益；**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（1 月 30 日-2 月 5 日）上证综指下跌 0.04%、申万美容护理指数下跌 0.72%，美容护理指数跑输上证综指 0.68 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 24。年初至今，上证综指上涨 5.64%、美容护理指数上涨 1.03%，申万美容护理指数跑输上证综指 4.61 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 28。

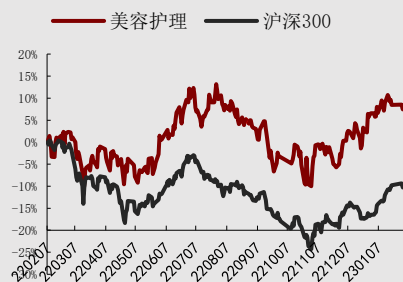
行业数据：**①社零数据：**12 月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌 62.33 美元至 1865.39 美元/盎司，白银下跌 1.25 美元至 22.34 美元/盎司。

上市公司重要公告：片仔癀、金发拉比等发布年度业绩预告；潮宏基、中顺洁柔发布股权激励公告；青松股份发布定向发股公告；拉芳家化等发布股份减持公告；鲁商发展发布资产出售公告；爱婴室发布高管变动公告；苏宁环球发布股份质押公告。

行业重要事件：①乐华娱乐与华熙生物成立美妆公司；②首个国产皮秒激光治疗仪获 NMPA 批准上市；③印度政府采取措施支持培育钻石行业；④薇美姿第一大股东将易主。

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

12 月美妆线上数据整体承压，重点品牌表现平淡

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

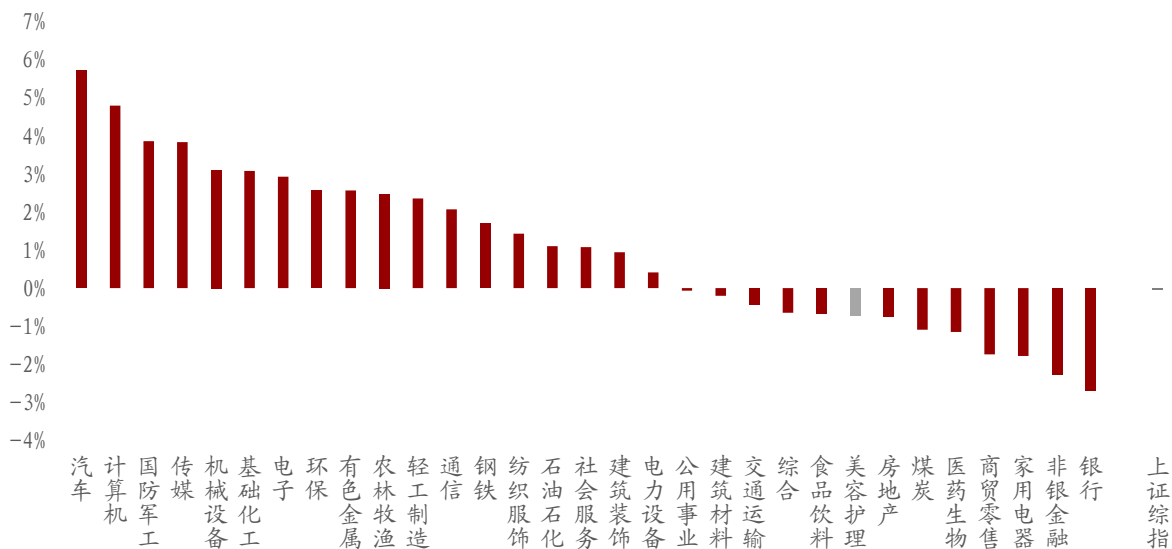
正文目录

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 28	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

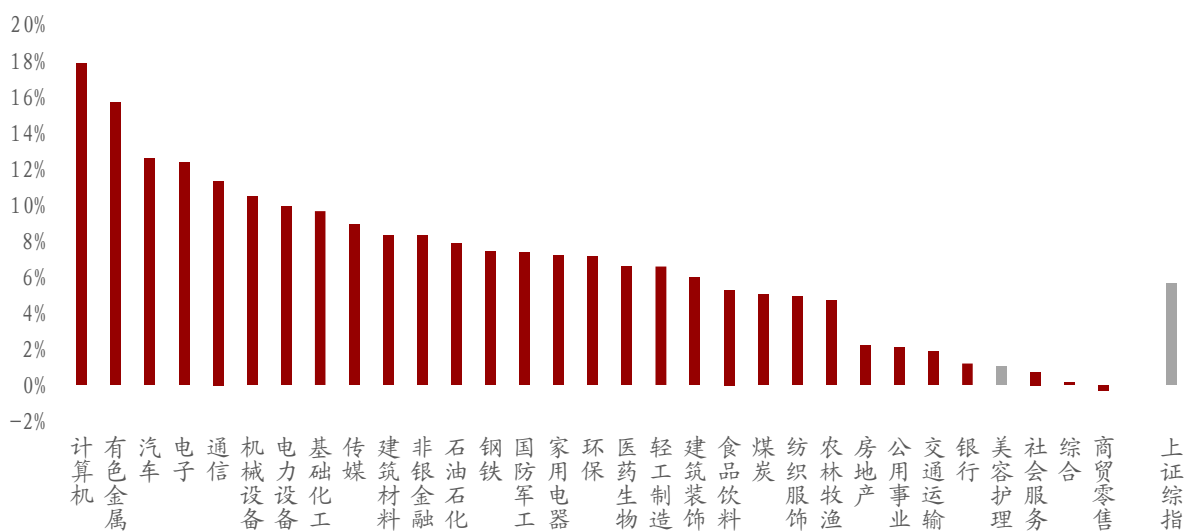
上周（1月30日-2月5日）上证综指下跌0.04%、申万美容护理指数下跌0.72%，美容护理指数跑输上证综指0.68个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第24。年初至今，上证综指上涨5.64%、美容护理指数上涨1.03%，申万美容护理指数跑输上证综指4.61个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第28。

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

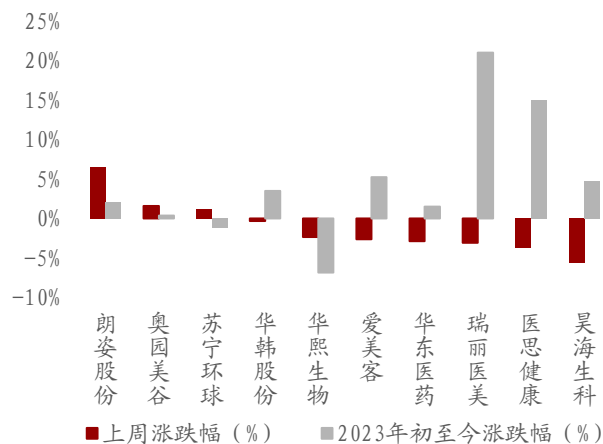
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第28



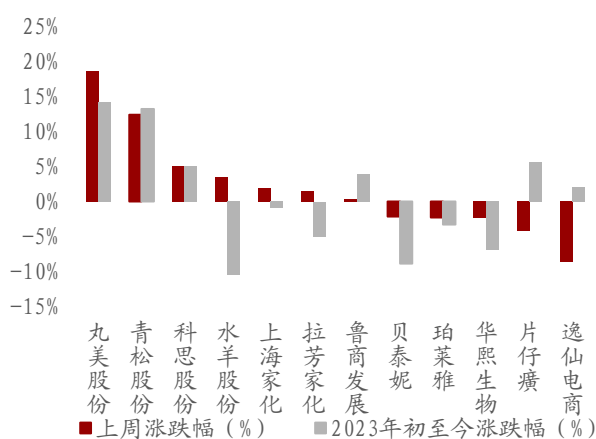
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，朗姿股份涨幅最大，为6.54%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，丸美股份领涨，涨幅为18.65%；（3）黄金珠宝：板块部分普跌，其中潮宏基涨幅为4.28%；（4）母婴个护：板块部分重点个股上涨，孩子王涨幅居前，涨幅为12.25%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



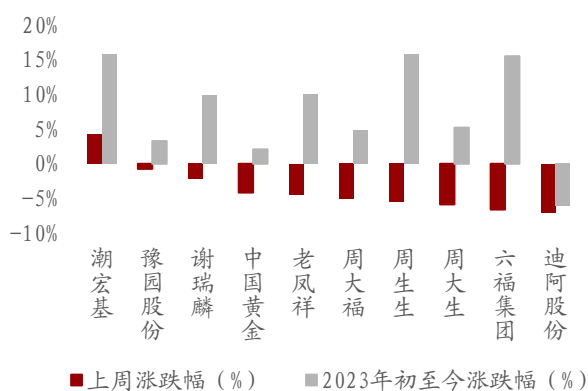
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



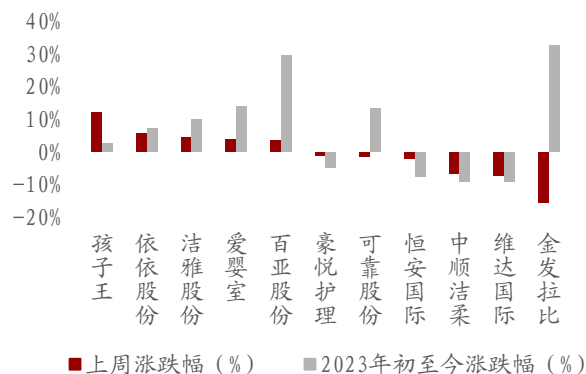
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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：2022年12月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。

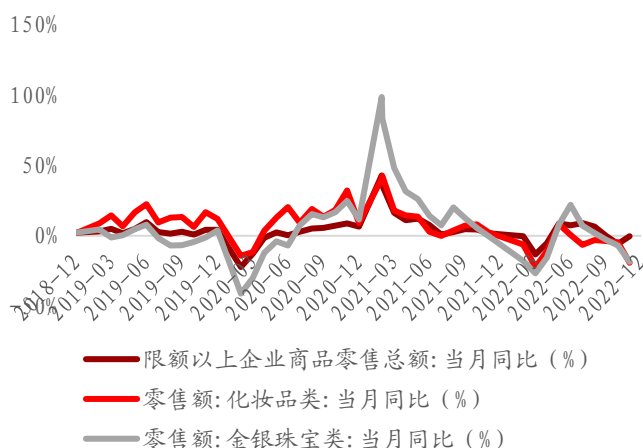
原材料价格方面：上周黄金下跌62.33美元至1865.39美元/盎司，白银下跌1.25美元至22.34美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



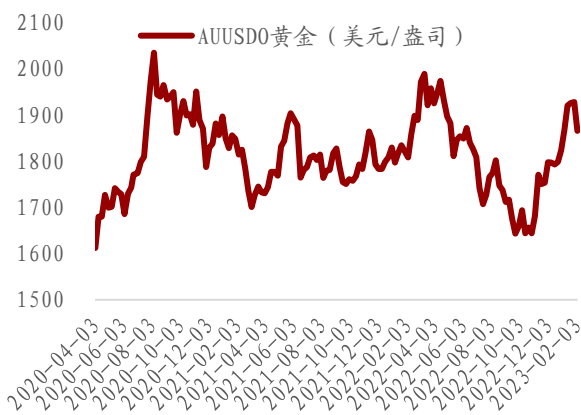
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 8：限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



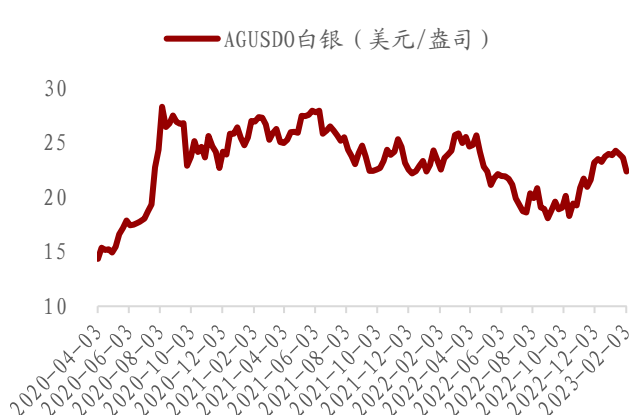
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
担保进展	2023/02/04	鲁商发展	截止 2 月 3 日, 对控股公司和参股公司的累计担保余额为 299,401 万元 (含控股公司之间的担保), 占上市公司最近一期经审计的归属于母公司所有者权益的 63.34%, 在股东大会预计额度范围内, 公司不存在担保逾期。
定向发股	2023/01/30	青松股份	公司拟对第一大股东林世达, 以 4.45 元/股的发行价格, 定向发股 71,910,113 股 (含本数) 且不超过 101,123,595 股 (含本数), 不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行完成后, 林世达合计持有公司 20.27%-24.04% 的股份, 成为实际控制人。
高管变动	2023/01/30	爱婴室	谈建彬因个人原因申请辞去公司副总裁职务, 辞去副总裁职务后, 谈建彬先生将不在公司继续担任任何职务。截至 2023 年 1 月 30 日, 谈建彬先生间接持有公司股票 16,000 股, 不存在应当履行而未履行的承诺事项。
股份减持	2023/02/01	拉芳家化	实际控制人澳洲万达自 2023 年 2 月 1 日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份总数不超过 2,254,730 股, 减持比例不超过公司总股本的 1%; 同时自本次减持计划公告之日起 3 个交易日之后 6 个月内通过大宗交易减持公司股份总数不超过 4,509,460 股, 减持比例不超过公司总股本的 2%; 本次减持计划合计减持不超过 6,764,190 股。
股份减持	2023/02/02	爱婴室	莫锐伟先生自 2023 年 1 月 30 日起十五个交易日后的 6 个月内, 拟以集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股票最高不超过 259,148 股, 占其持有公司股份的 25%, 占公司总股本的 0.18%。王云女士自 2023 年 1 月 30 日起十五个交易日后的 6 个月内, 拟以集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股票最高不超过 124,950 股, 占其持有公司股份的 23.06%, 占公司总股本的 0.09%。
股权激励	2023/02/02	潮宏基	拟由菲安妮核心管理人员向菲安妮进行增资, 加速品牌年轻化转型落地, 以合计人民币 6,300 万元的价格认购菲安妮 1,022.7272 万股股份。本次增资完成后, 菲安妮的总股本由 7,500 万股增加到 8,522.7272 万股。本次增资不改变公司对菲安妮的控制权。
股权激励	2023/02/01	中顺洁柔	2023 年 1 月 31 日, 公司向公司董事、高级管理人员, 以及公司董事会认为应当激励的其他人员定向发行公司 A 股普通股。股票期权的行权价格为每股 9.48 元, 限制性股票的授予价格为每股 6.32 元, 公司授予股票期权 1,566.50 万份, 限制性股票 2,176.50 万股。
回购进展	2023/02/03	孩子王	2022 年 10 月 25 日通过了《关于回购公司股份方案的议案》, 截至 2023 年 1 月 31 日, 公司尚未实施本次回购方案。
减持进展	2023/01/31	拉芳家化	公司于 2022 年 7 月 23 日披露《关于实际控制人减持股份计划的公告》。截至 2023 年 1 月 31 日, 澳洲万达未减持公司股份, 且本次减持计划的减持时间已届满。
减持进展	2023/01/30	丸美股份	2022 年 9 月 29 日披露了《广东丸美生物技术股份有限公司控股股东及实际控制人减持股份计划公告》, 截至本公告披露日, 本次减持计划时间已过半, 孙怀庆先生、王晓蒲女士尚未减持公司股份, 本次减持计划尚未实施完毕。

减持进展	2023/01/31	中国黄金	中信证券投资在 2022 年 11 月 2 日到 12 月 6 日期间，以集中竞价方式减持 16,795,483 股，减持比例为 0.9997%，现持股比例为 3.23%。本次减持不会引起公司实际控制人发生变化。
减持进展	2023/02/04	金发拉比	截至本公告披露日，减持计划时间已过半。林浩亮以集中竞价方式分 8 次减持 3,540,151 股，成交金额累计为 34,973,567.38 元，减持后合计持股 29.29%。
减持进展	2023/01/30	可靠股份	2022 年 12 月，吴志伟以集中竞价的方式分三次减持 551,700 股，减持后合计持股 0.97%。
业绩预告	2023/01/31	片仔癀	预计 2022 年，公司营业总收入为 869,245.85 万元，同比+8.36%，归母净利润为 246,904.34 万元，同比+1.55%。
业绩预告	2023/01/31	鲁商发展	预计 2022 年公司归母净利润在 1809.50 万元到 5428.51 万元之间，同比-85%到-95%；扣非后净利润在 3600.58 万元到 7201.16 万元之间，同比减少 80%到 90%。
业绩预告	2023/01/30	青松股份	预计 2022 年公司归母净利润亏损 68000 万元到 78000 万元，同比 +14.44%~+25.41%；扣非后净利润亏损 70800 万元到 80800 万元，同比 +11.70%~+22.62%；营业收入处于 280,000 万元~300,000 万元之间，同比下降 18.77%~24.19%。
业绩预告	2023/01/31	金发拉比	预计 2022 年公司归母净利润亏损 4000 万元到 8000 万元，同比下降 385.58%-671.16%；扣非后净利润亏损 4000 万元到 8000 万元，同比下降 428.76%-757.51%。
业绩预告	2023/01/30	可靠股份	预计 2022 年公司归母净利润亏损 3700 万元到 5400 万元；扣非后净利润亏损 4400 万元到 6100 万元。
业绩预告	2023/01/31	朗姿股份	预计 2022 年归母净利润在 2000 万-3000 万元之间，同比下降 84%到 89.33%，扣非后净利润在 900 万元与 1350 万元之间，同比下降 92.67%-95.11%。
业绩预告	2023/01/30	奥园美谷	预计 2022 年归母净利润亏损 11300 万元到 16800 万元，扣非后净利润亏损 15500 万元到 23000 万元，营业收入位于 140,000 万与 170,000 万的之间。
资产出售	2023/02/04	鲁商发展	鲁商发展（含全资下属公司鲁健产业、鲁商健康）拟向山东城发集团转让 8 家下属企业股权以及上市公司对上述标的公司及其下属公司的全部债权。合计交易价格为 590,662.49 万元，以现金方式支付全部交易对价。本次交易完成后，上市公司不再从事房地产开发相关业务。
股份质押	2023/01/31	苏宁环球	控股股东张桂平自 2023 年 1 月 20 日起补充质押 6,456,000 股，占公司总股本 0.21%，此次质押行为不会导致公司实际控制权发生变更。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

乐华娱乐与华熙生物成立美妆公司

近日，乐华娱乐旗下天津壹华管理咨询有限责任公司与华熙生物旗下北京华熙海御科技有限公司共同出资2000万完成成立北京润熙禾生物科技有限公司，双方分别持股50%。企查查信息显示，新成立的北京华熙海御科技有限公司法定代表人为王爱华，企业经营范围包含：生物化工产品技术研发；化妆品零售；第一类医疗器械销售；日用品销售等。杜华丈夫孙一丁担任该化妆品公司董事职务。（医与美产业笔记）

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

首个国产皮秒激光治疗仪获NMPA批准上市

吉林省科英激光股份有限公司（以下简称“科英激光”）申报的“Nd:YAG皮秒激光治疗机”成正式获得NMPA批准，获准上市，注册证编号：国械注准20233090038。值得一提的是，上述“Nd:YAG皮秒激光治疗机”是我国首个经NMPA批准上市的国产皮秒激光治疗产品。公开资料显示，“Nd:YAG皮秒激光治疗机”系由主机、七关节导光臂、治疗手具、脚踏开关（型号：FS-4）及激光防护眼镜（型号：SD-4）组成，其中主机由激光器、导光系统及瞄准装置、激光电源及控制系统、安全防护系统和冷却系统组成。该产品1064nm激光用于去除蓝黑色纹身，在医疗机构中使用。（医与美产业笔记）

<https://mp.weixin.qq.com/s/cKnLoAhkABrazp2XzZypUg>

印度政府采取措施支持培育钻石行业

据珠宝首饰出口促进委员会（GJEPC）称，最近政府采取措施支持培育钻石（LGD）行业，确保印度在该领域的竞争力。在2023-2024年的预算中，印度政府取消了之前对钻石种子征收的5%关税，还向印度理工学院提供了为期五年的研究资助，以刺激国内培育钻石生产。（jewellerynet）

<https://news.jewellerynet.com/en/jnanews/news/25031/020323-India-boosts-LGD-sector>

倍加洁将成薇美姿第一大股东

2023年2月2日晚间，倍加洁集团股份有限公司（以下简称“倍加洁”）发布《关于收购薇美姿实业（广东）股份有限公司（以下简称“薇美姿”）16.4967%股权的公告》，交易标的定价4.71亿元。这也是今年行业内出现的第一笔体量达到数亿元的股权收购案。根据公告，若收购完成，倍加洁将持有（含直接持有+间接持有）薇美姿的股份比例为32.165%，成为后者的第一大股东。此次收购符合倍加洁“口腔大健康+”的战略发展方向，受此消息刺激，2月3日，倍加洁收获涨停板，报22.51元/股，总市值达22.51亿元。（化妆品观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/xUX60Sz08xJ63uYaJgZvrw>

5 投资建议

上周，申万美容护理指数下跌0.72%，跑输上证综指0.68个百分点。从统计局公布的社零数据来看，2022年12月社零同比-1.80%，其中金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。第一波疫情结束后，经济发展步入常态化，叠加国家出台的促消费政策的助力，消费尤其是线下可选消费迎来强势反弹。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