

名创优品开出首个香氛博物馆，广东省推广化妆品备案新模式

——美容护理行业周观点(02.06-02.12)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 13 日

行业核心观点:

上周，申万美容护理指数上涨 0.71%，跑赢上证综指 0.79 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（2 月 6 日-2 月 12 日）上证综指下跌 0.08%、申万美容护理指数上涨 0.71%，美容护理指数跑赢上证综指 0.79 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 13。年初至今，上证综指上涨 5.55%、美容护理指数上涨 1.74%，申万美容护理指数跑输上证综指 3.81 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 28。

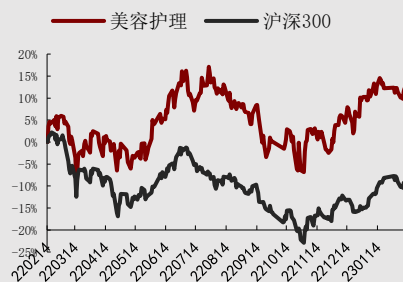
行业数据：**①社零数据：**2022 年 12 月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌 0.11 美元至 1865.28 美元/盎司，白银下跌 0.34 美元至 22.00 美元/盎司。

上市公司重要公告：中国黄金发布部门设立公告；朗姿股份发布对内担保公告；昊海生科发布股权收购公告；豫园股份、医思健康发布并购公告；雅思兰黛、朗姿股份发布权益变动公告；水羊股份发布外汇套保进展公告；洁雅股份发布现金管理进展公告；豫园股份发布债券发行公告；拉芳家化发布股票质押延期公告。

行业重要事件：①一叶子发布《纯净美容行业白皮书》；②名创优品开出首个香氛博物馆；③广东省推广化妆品备案新模式；④黄钻引领彩钻价格上涨；⑤欧莱雅集团在中国奢侈美容市场的份额超过 30%

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

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

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

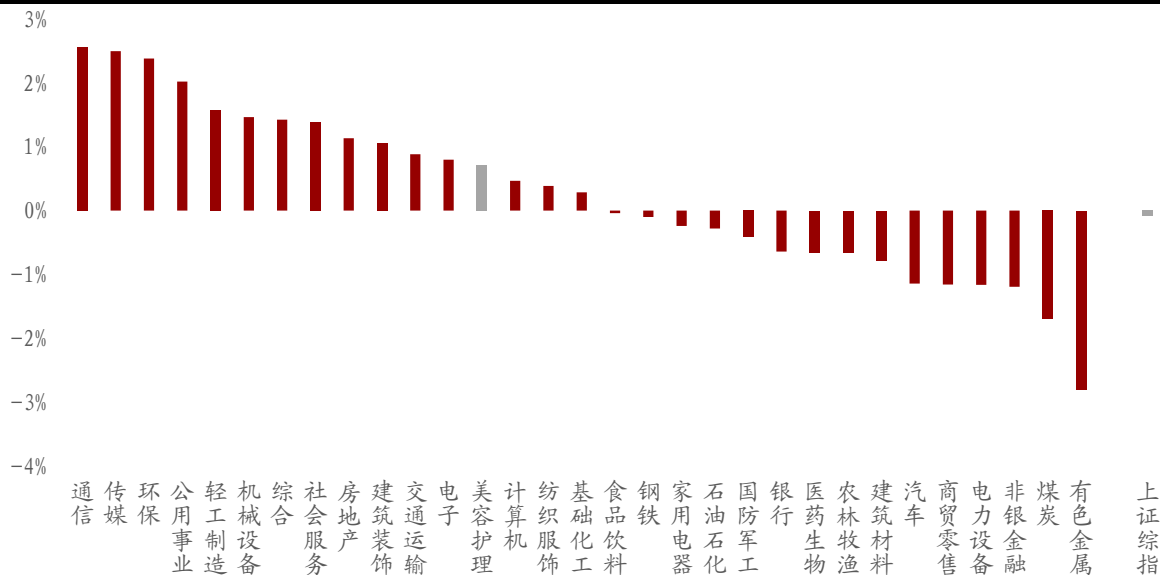
正文目录

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 13.....	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

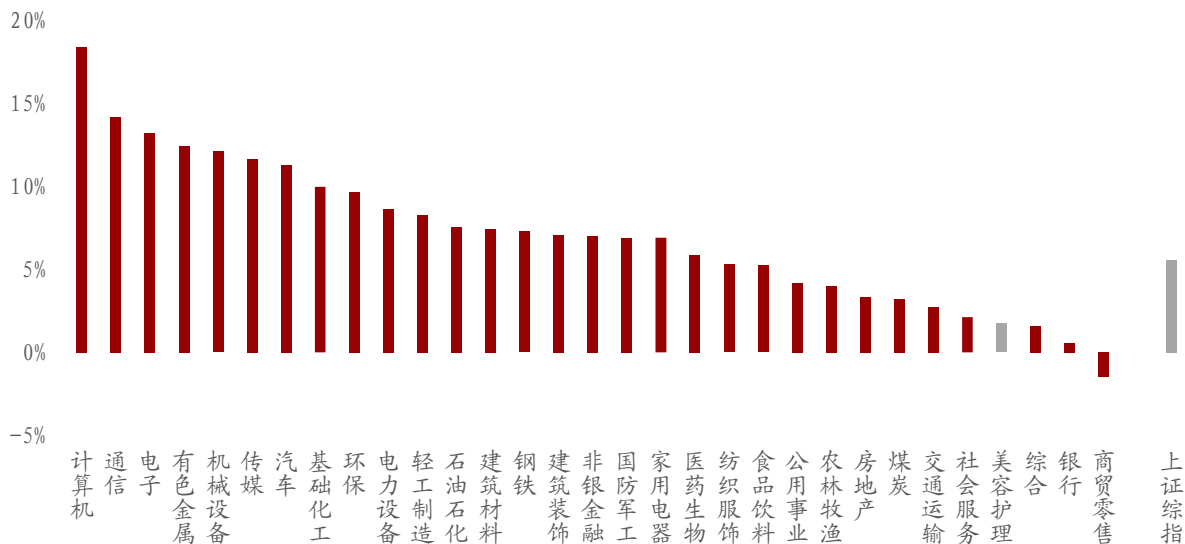
上周（2月6日-2月12日）上证综指下跌0.08%、申万美容护理指数上涨0.71%，美容护理指数跑赢上证综指0.79个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第13。年初至今，上证综指上涨5.55%、美容护理指数上涨1.74%，申万美容护理指数跑输上证综指3.81个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第28。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第13



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

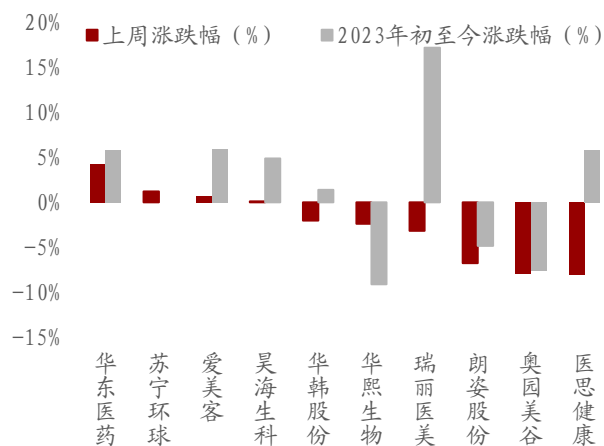
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第28



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

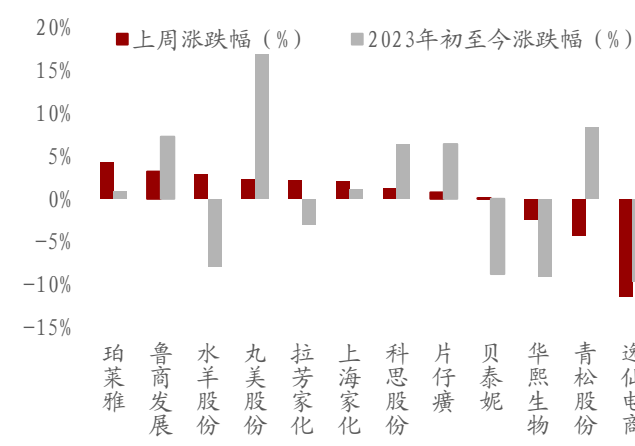
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，华东医药涨幅最大，为4.25%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，珀莱雅领涨，涨幅为4.22%；（3）黄金珠宝：板块涨跌分化，其中潮宏基涨幅最大，为3.28%；（4）母婴个护：板块部分重点个股上涨，孩子王涨幅居前，涨幅为3.24%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



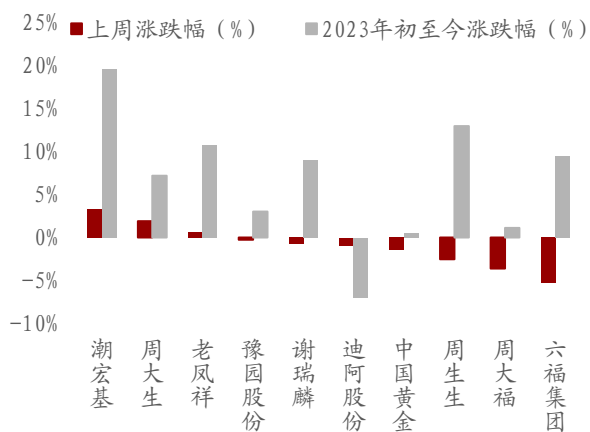
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



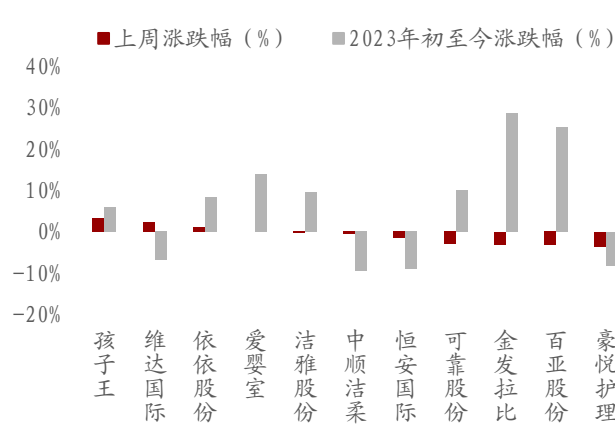
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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

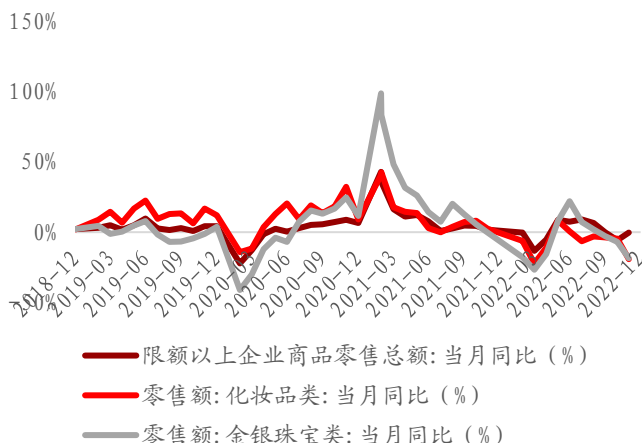
社零数据：2022年12月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。

原材料价格方面：上周黄金下跌0.11美元至1865.28美元/盎司，白银下跌0.34美元至22.00美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



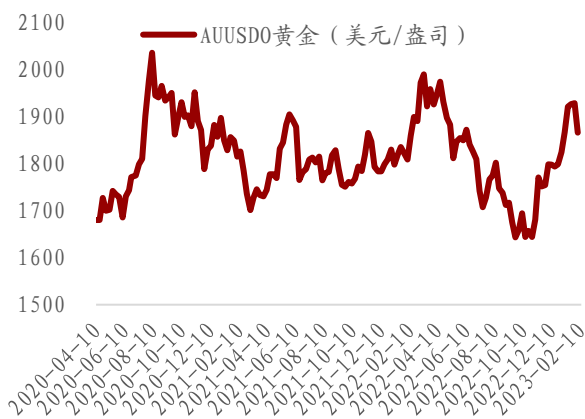
图表 8：限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



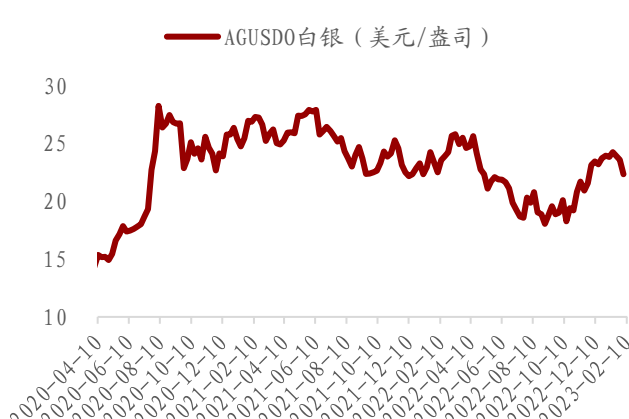
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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）



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

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
权益变动	2023/2/6	雅诗兰黛	2023 年 2 月 3 日, 公司董事海曼·珍妮弗行使看涨期权, 共买入公司股票 3905 股 (交易后总持股 6234 股), 后分三次卖出股票 5234 股, 现持有公司股票 1000 股
纵向并购	2023/2/7	医思健康	医思健康的间接全资附属公司 Union Medical Technology 向独立第三方钟蔚庭收购 Excellent Connect 100% 股权, 支付代价包括最高现金代价 1.25 亿港元以及公平值 1250 万港元的代价股 (即 Union Medical Technology 25% 股权), 由公司的间接全资附属公司联合集团转让给钟蔚庭全资拥有的 Mighty Able。交易完成后, 医思健康与卖方将分别持有 Excellent Connect 75% 及 25% 股权, 后者主要从事分销美容设备及美容相关消耗品以及租赁美容设备, 收购将有助集团通过垂直整合实现生态系统。
套保进展	2023/2/7	水羊股份	从 2021 年年度股东大会审议通过开展外汇套期保值业务议案之日起至本公告披露日, 人民币对美元汇率持续波动, 根据公司财务部门初步统计, 公司开展外汇套期保值业务产生的公允价值变动损益合计浮动盈利 3,271 万元, 占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 13.84%, 其中, 尚未完成交割的外汇套期保值业务产生的公允价值变动损益为 80 万元。公司开展外汇套期保值业务, 以锁定利润、防范汇率风险为目的, 在批准额度内开展, 不进行投机和套利交易, 不会影响正常经营活动所需现金流。
部门设立	2023/2/7	中国黄金	根据公司战略发展规划, 在风险可控、保持传统业务发展的前提下, 公司计划寻找新的业绩增长点, 孵化培育钻石及新材料研发项目。现设立培育钻石 (新材料) 推广事业部, 负责培育钻石与新材料项目的业务管理和营销推广。
现金管理	2023/2/7	洁雅股份	近期, 公司使用部分闲置募集资金 13,000 万元进行了现金管理。将多功能湿巾扩建项目的 8000 万闲置资金用于购买工商银行铜陵分行的人民币结构性存款产品; 把超募资金中的 5000 万闲置资金用于中国银河证券股份有限公司的银河金利收益凭证 006 期产品投资。
股权收购	2023/2/8	昊海生科	2 月 8 日, 上海昊海生物科技股份有限公司 (受让方) 与转让方 (张先生、深圳九思、中经以及深圳百纳) 订立股权转让协议, 转让方出售深圳市新产业眼科新技术有限公司 (昊海生科间接持股 60% 的非全资子公司) 20% 股权, 对价为 1.4 亿元人民币。本次交易完成后, 昊海生科将持有新产业眼科新技术有限公司 80% 股权。
权益变动	2023/2/8	朗姿股份	2023 年 2 月 7 日, 翁洁与中东日 (配偶) 签署《股份转让协议》, 中东日向翁洁协议转让上市公司 22,122,269 股股份 (占公司总股本的 5.00%)。本次权益变动属于公司控股股东一致行动人成员或结构发生变化, 不涉及向市场减持, 信息披露义务人及其一致行动人合计持股比例和持股数量未发生变化, 不会导致公司实际控制权发生变更。

质押延购	2023/2/10	拉芳家化	2023 年 2 月 8 日，吴滨华女士将其质押给广发证券股份有限公司的 7,450,000 股（占公司总股本 3.30%）办理了股票质押式回购交易延期购回的业务。
贷款获内部担保	2023/2/11	朗姿股份	为满足日常经营和业务发展资金需要，朗姿股份向南京银行股份有限公司北京分行申请 3,000 万元最高债权额度，公司下属全资子公司朗姿医疗管理有限公司为朗姿股份提供连带责任保证。公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士为公司提供无偿连带责任保证。
横向并购	2023/2/11	豫园股份	豫园股份拟以 110 亿日元收购日本项目公司 Napier Tokutei Mokuteki Kaisha（主要资产为日本北海道 Kiroro 的滑雪场、度假村及所有土地）100%股权。此外，豫园股份拟以 4.601 亿日元收购日本项目公司 GK Kiroro Management（主要负责日本北海道 Kiroro 滑雪场、度假村的日常运营）100%股权。上述两项股转完成后，豫园股份拟以 45.56 亿日元继续增资日本项目公司 Napier TMK，主要用于日本北海道 Kiroro 的滑雪场、度假村相关运营设施的改造升级。上述交易约合人民币 8.28 亿元。
债券发行	2023/2/11	豫园股份	为调整公司债务结构、偿还公司债务以及补充流动资金等的资金需求，上海豫园旅游商城（集团）股份有限公司拟发行不超过人民币 60 亿元（含 60 亿元）公司债券。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

一叶子发布《纯净美容行业白皮书》

《白皮书》数据显示，2020年以来全球纯净美容市场持续增长，2027年市场规模预计将达到116亿美元，年复合增长率或将超过12%。与此同时，纯净美容产品销售额同比增长11%，淘系纯净美容人群同比上涨31%，在国内，86%的用户表示会考虑使用Clean Beauty类型的产品。《白皮书》显示在天猫线上渠道（2021.07-2022.06滚动年），国内纯净美容护肤市场是国内美容护肤市场同比增速的7.8倍，且国内纯净美容液态精华市场同比增长45%，品类表现最为突出。（i美妆头条）

<https://mp.weixin.qq.com/s/WIvg-4vZRbPcTSPnsnsTDw>

名创优品开出首个香氛博物馆

2月5日，名创优品全国首家旗舰店成都开业，与旗舰店一同揭幕的还有位于三层的名创优品首个香氛博物馆，这是名创优品与国际知名香精公司芬美意联手打造的首个面向消费者的香氛博物馆。该香氛博物馆以“店中馆”的形式为主，整个空间布景和陈列以“花艺”为主题，设有大师创香室、寻香密码互动区、气味秋千丛林、爆款香薰墙、香评阶梯等多个区域，打造视觉和嗅觉的多重感官体验，消费场景创新结合独特的战略品类沉浸式体验，形成一种全新的消费业态。（i美妆头条）

https://mp.weixin.qq.com/s/6mBKavA4QW-Hub2bUlx_pg

广东省推广化妆品备案新模式

近期，广东省药品监督管理局发布了《关于推广中山市化妆品备案智能审核新模式的通知》，表示将在广东全省推广中山市实施的“数字赋能，打造化妆品备案审核新模式”项目。中山市该项目已实现了审核耗时综合减少83%，从过去的60分钟缩减到10分钟，综合审核效率提升了5倍；审核结果准确率超过96%的目标。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/zIytDKTR99UtHf55jc9zZA>

黄钻引领彩钻价格上涨

彩钻研究基金指出，2022年，彩钻的价格上涨3.9%，其中黄色钻石表现强劲。根据彩钻指数，黄钻/粉钻/蓝钻的价格分别增长4.6%/3.9%/1.8%。相比之下，2022年，一克拉的钻石价格下降10.7%。（jewellerynet）

<https://news.jewellerynet.com/en/jnanews/news/25037/020823-Yellow-diamonds-lead-rise-in-fancy-colour-prices>

欧莱雅集团在中国奢侈美容市场的份额超过30%

2022财年欧莱雅集团全球销售增长18.5%至383亿欧元。其中，在受到疫情防控政策影响的中国大陆市场，集团仍取得了可观表现，线上销售额实现了两位数增长。欧

莱雅集团为该地区消费者提供了优质的创新产品，在全年及双十一期间取得了线下、线上市场份额的强劲双增长。欧莱雅旗下品牌在天猫商城的每个美容品类排名中均名列前茅，进一步巩固了集团的领导地位。奢侈美容领域，2022财年欧莱雅集团在中国市场的份额超过了30%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DHQ817btGcjuMlTgmMSiRw>

5 投资建议

上周，申万美容护理指数上涨0.71%，跑赢上证综指0.79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