

情人节、三八节持续催化美护板块，关注估值低位的优质龙头公司

——美容护理行业周观点(02.13-02.19)

强于大市 (维持)

2023年02月20日

行业核心观点:

第一波疫情结束后，人民生活步入正常化阶段，叠加国家出台促消费政策助力，消费尤其是线下可选消费迎来强势反弹。上周迎来了情人节小促，叠加即将到来的三八大促，医美、黄金珠宝、化妆品等行业需求有望迎来强劲复苏。**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，行业复苏弹性大；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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后，估值已处于低位，投资价值显现。

②黄金珠宝：短期来看，随着生活回归正常化，被延后的婚嫁需求得以释放，黄金珠宝迎来强反弹；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(2月13日-2月19日)上证综指下跌1.12%、申万美容护理指数上涨3.53%，美容护理指数跑赢上证综指4.65个百分点，在中万31个一级行业指数涨跌幅排第1；从年初至今，上证综指上涨4.36%、美容护理指数上涨5.33%，申万美容护理指数跑赢上证综指0.97个百分点，在中万31个一级子行业中涨幅排名第18。

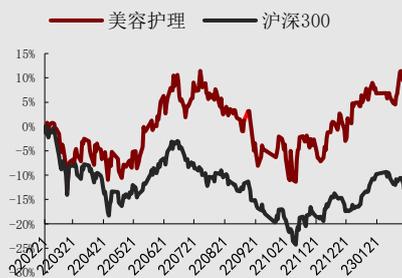
行业数据：**①社零数据：**12月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金下跌22.94美元至1842.34美元/盎司，白银下跌0.28美元至21.71美元/盎司。

上市公司重要公告：昊海生科、珀莱雅、贝泰妮等发布股份减持公告；金发拉比发布高管变动公告；雅诗兰黛发布权益变动公告；水羊股份发布可转债发行获批公告；拉芳家化、中国黄金发布股份质押公告；豫园股份发布对外投资进展公告；洁雅股份发布现金管理进展、经营范围变化公告。

行业重要事件：①高德美第七款玻尿酸获批；②广州将推动化妆品高质量发展；③苏宁环球医美机构布局北京、南京；④从欧莱雅增长最强的板块，看敏感肌修复如何出圈。

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

1月美妆线上数据整体承压，重点品牌表现分化

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

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

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：liyng1@wlzq.com.cn

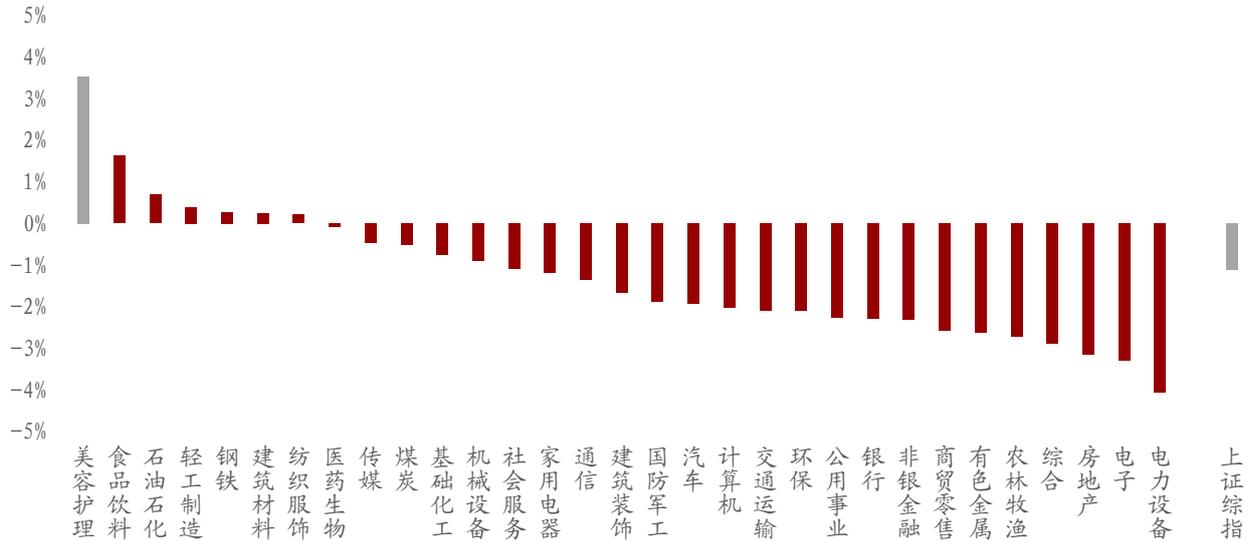
正文目录

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 1.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 18.....	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

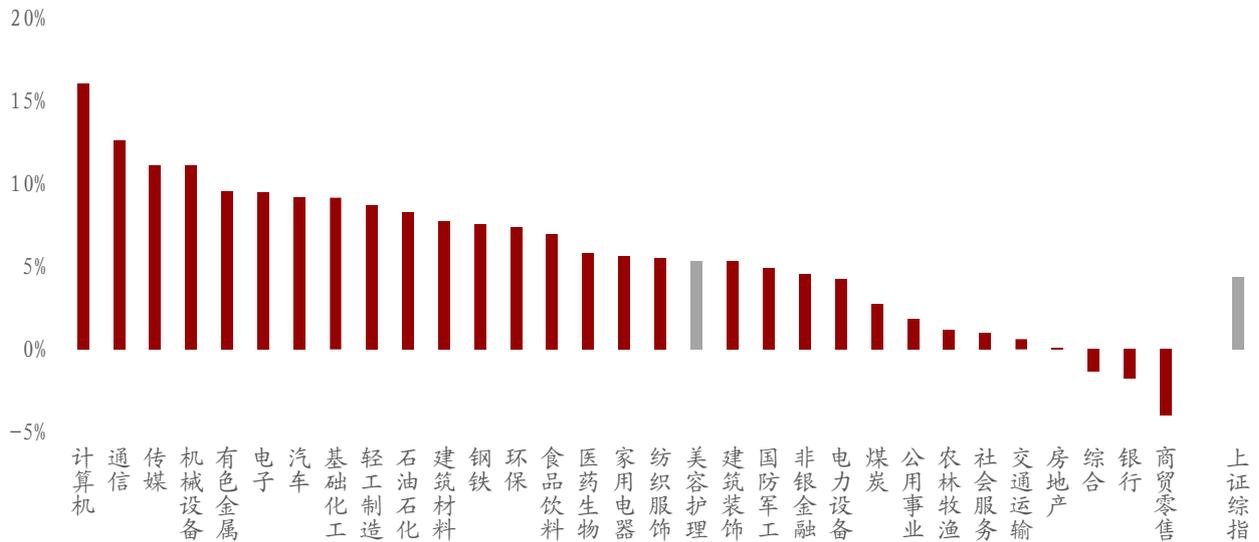
上周（2月13日-2月19日）上证综指下跌1.12%、申万美容护理指数上涨3.53%，美容护理指数跑赢上证综指4.65个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第1。年初至今，上证综指上涨4.36%、美容护理指数上涨5.33%，申万美容护理指数跑赢上证综指0.97个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第18。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第1



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

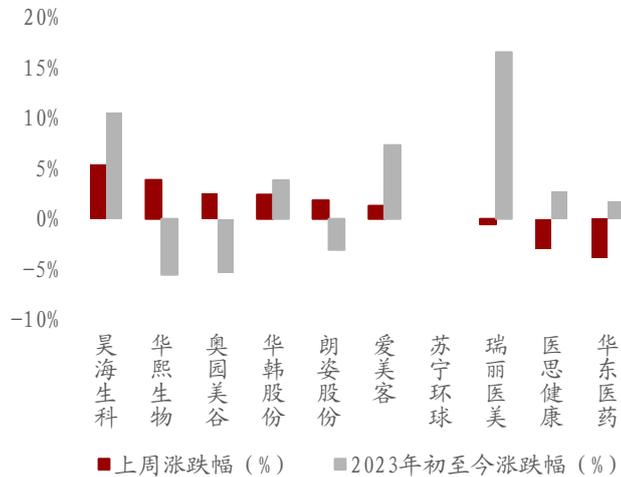
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第18



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

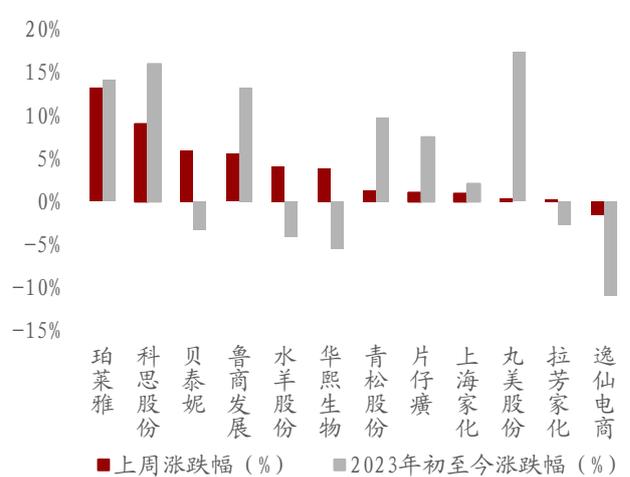
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，昊海生科涨幅最大，为5.38%；（2）化妆品：板块重点个股涨跌分化，珀莱雅领涨，涨幅为13.16%；（3）黄金珠宝：板块部分普跌，其中老凤祥涨幅最大为3.35%；（4）母婴个护：板块部分重点个股上涨，金发拉比涨幅居前，涨幅为16.10%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



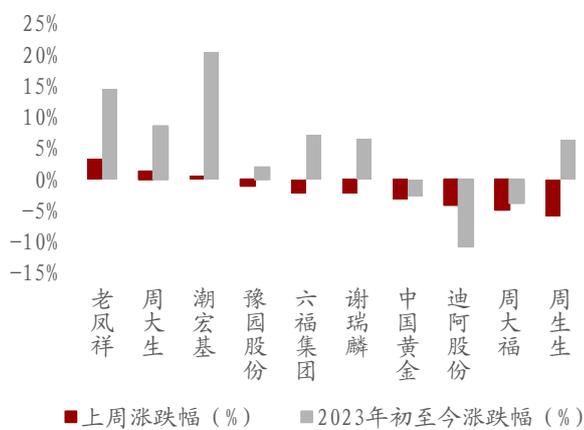
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



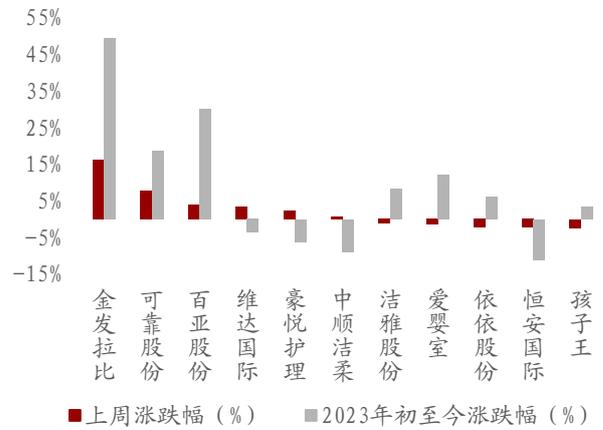
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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%。

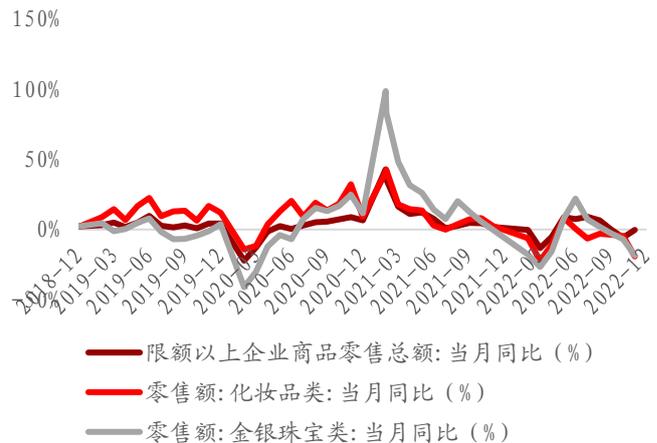
原材料价格方面: 上周黄金下跌22.94美元至1842.34美元/盎司，白银下跌0.28美元至21.71美元/盎司。

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	公告日期	公司简称	内容概览
股份减持计划	2023/02/18	吴海生科	楼国梁先生因自身资金需要, 计划自本公告披露之日起 3 个交易日后 6 个月内, 通过集中竞价和大宗交易方式合计减持不超过 1,000,000 股的公司股份, 占公司总股本 171,271,000 股的比例不超过 0.5839%。
股份减持进展	2023/02/14	珀莱雅	因自身资金需求, 方玉友先生拟通过集中竞价或大宗交易的方式, 减持其所持有的公司股份不超过 9,849,586 股, 占目前公司总股本的 3.4740%, 占方玉友先生本次减持股份计划实施前所持有本公司股份数的 19.3558%。2023 年 2 月 13 日, 方玉友先生持有公司股份 42,589,470 股, 占公司目前总股本的 15.0217%。本次减持计划提前终止。
权益变动	2023/02/14	雅诗兰黛	公司研究与创新执行副总裁 Haney Carl P. 执行股票期权, 购入公司股票 9741 股, 当日售出, 交易后 Haney Carl P. 持有公司股票 4773 股。
股份减持	2023/02/15	青松股份	公司股东吉安广佳企业管理咨询服务公司于 2023 年 2 月 9 日至 2023 年 2 月 14 日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式减持公司无限售流通股股份 1,000 万股, 占公司总股本的 1.9358%, 减持比例超过 1%。
可转债发行获批	2023/02/17	水羊股份	中国证券监督管理委员会经审阅深圳证券交易所审核意见及公司注册申请文件, 同意水羊股份向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
股份减持进展	2023/02/17	贝泰妮	持有公司股份 34,000,234 股 (占本公司总股本比例 8.03%) 的股东臻丽咨询计划以集中竞价交易方式或者大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股 (即不超过公司总股本的 3%)。截至 2023 年 2 月 16 日, 臻丽咨询在本次减持计划期间累计减持 656,000 股, 占公司总股本的 0.15%。本次减持计划的时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
股份质押进展	2023/02/18	拉芳家化	吴滨华女士 (系公司实际控制人之一) 持有拉芳家化股份有限公司 (以下简称“公司”) 股份数量为 20,545,083 股, 占公司总股本比例为 9.12%; 其所持有公司股份累计质押数量 (含本次延期购回) 为 7,450,000 股, 占其持股数量比例为 36.26%。
股份质押解除	2023/02/14	中国黄金	截至本公告披露日, 持股 5% 以上股东龙口彩凤聚鑫商贸中心 (有限合伙) 持有公司股份 147,150,000 股, 占公司总股本的 8.76%。公司股东彩凤聚鑫本次解除质押股份 65,000,000 股, 本次解除质押股份完成后, 彩凤聚鑫累计质押公司股份 0 股。
对外投资进展	2023/02/17	豫园股份	公司就 2023 年 2 月 10 日上海证券交易所下发的《关于对上海豫园旅游商城 (集团) 股份有限公司关联交易事项的监管工作函》作出交易补充披露, 内容涵盖标的公司经营亏损的原因; 对标的公司后续运营整合、改造升级的计划及合理性; 相关资产增值的合理性; 前期收购价格与此次交易是否存在较大差异, 相关交易安排是否有利于保障上市公司利益等问题。

现金管理进展	2023/02/15	洁雅股份	2023年2月2日,股东大会同意在确保不影响募集资金投资项目建设和公司正常经营的前提下,使用额度不超过人民币6亿元的部分闲置募集资金(含超募资金)进行现金管理,用于购买安全性高、流动性好、期限不超过12个月的短期投资理财产品。使用期限自股东大会审议通过之日起12个月内有效。近日,公司使用部分闲置募集资金5,000万元进行了现金管理,购买了国元证券元鼎尊享定制364期固定收益凭证,起息日为2023年2月14日。预期年化利率为3%。
高管变动	2023/02/16	金发拉比	董事会于近日收到孙豫先生的书面辞职申请。孙豫先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,根据《公司法》及《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律法规的有关规定,辞职申请自送达董事会之日起生效。辞职后,孙豫先生将不再担任公司任何职务。

资料来源:公司公告,万联证券研究所

4 行业重要事件

高德美第七款玻尿酸获批

高德美制药公司是一家专注研发和营销皮肤病医疗解决方案的制药公司,起源于1961年在美国德州达拉斯创建的欧文皮肤病实验室。2023年1月16日,高德美旗下Q-Med AB公司申报的“注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获得国家药监局批准。(医美行业观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/n9fttc-ID-Dc5vz9RQRr2w>

广州将推动化妆品高质量发展

日前,广州发布《广州市人民政府关于推动化妆品产业高质量发展的实施意见》,指明了广州化妆品产业下一步的发展方向,即构建“4+6+4”化妆品全产业链高质量发展格局,计划到2025年,广州化妆品产值规模达到1500亿元左右,培育一批领军企业和知名品牌。据《意见》披露,2021年时,广州化妆品产业规模达1079亿元。(品观网)

<http://www.pinguan.com/article/content/21161>

苏宁环球医美机构布局北京、南京

苏宁环球2月15日披露投资者关系活动记录表显示,公司正在筹备新设医美机构,计划在北京、南京布局,在南京设立抗衰再生医学研究中心,充分与公司主业房地产、酒店商业多年积累的高端客户联动,打造本地高端医美机构。新设医美机构预计2023年可营业。(医美行业观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/7-RW64SJx-6kaPT0nDJDSw>

从欧莱雅增长最强的板块，看敏感肌修复如何出圈

近日，各大国际美妆巨头纷纷披露2022全年财报。相比其他家公司营收或净利润不同程度地呈下滑态势，欧莱雅去年的财报业绩可以说傲视群雄，营收净利均实现双位数增长，又破历史新高。在疫情和消费疲软的双重冲击之下，欧莱雅全线业务还能保持高速前进，一方面是因为坚持打造多品牌战略矩阵，另一方面则是其专注于在美妆护肤板块的布局，重点发力功效护肤和活性成分领域。据欧莱雅发布的2022最新全年财报数据显示，活性健康化妆品部门发展最快，以30.6%的增速位列第一，而这一成绩主要归功于理肤泉、适乐肤两大品牌的出色表现。（功效护肤情报）

<https://mp.weixin.qq.com/s/qV7Rk4df1I6Cgzxe1j6MzA>

5 投资建议

第一波疫情结束后，人民生活步入正常化阶段，叠加国家出台促消费政策助力，消费尤其是线下可选消费迎来强势反弹。上周迎来了情人节小促，叠加即将到来的三八大促，医美、黄金珠宝、化妆品等行业需求有望迎来强劲复苏。**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，行业复苏弹性大；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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后，估值已处于低位，投资价值显现。**②黄金珠宝：**短期来看，随着生活回归正常化，被延后的婚嫁需求得以释放，黄金珠宝迎来强反弹；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

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