杭州首次发放育儿补助，京东或将上线“百亿补贴”

——美容护理行业周观点(02.20-02.26)

强于大市(维持)

2023 年 02 月 27 日

行业核心观点：

第一波疫情结束后，经济发展和人民生活步入正常化阶段，叠加各地政府出台促消费补贴政策，人民的消费信心和热情逐渐恢复。**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，尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业，未来复苏弹性较大；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 20 日-2 月 26 日）上证综指上涨 1.34%、申万美容护理指数下跌 2.04%，美容护理指数跑输上证综指 3.38 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 31；从年初至今，上证综指上涨 5.76%、美容护理指数上涨 3.18%，申万美容护理指数跑输上证综指 2.58 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 24。

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 31.67 美元至 1810.67 美元/盎司，白银下跌 0.97 美元至 20.75 美元/盎司。

上市公司重要公告：苏宁环球、贝泰妮、依依股份等发布股份减持进展公告；**奥园美谷**发布股份冻结公告；**周大生**发布股份质押进展公告；**科思股份**发布可转债发行进展公告；**青松股份**发布资产出售进展公告；**豫园股份**发布注册资本变更公告；**老凤祥、豪悦护理**发布高管变动公告。

行业重要事件：①华熙生物进军再生领域；②杭州首次发放育儿补助，最高 2 万元；③京东或将上线“百亿补贴”。

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

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

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

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

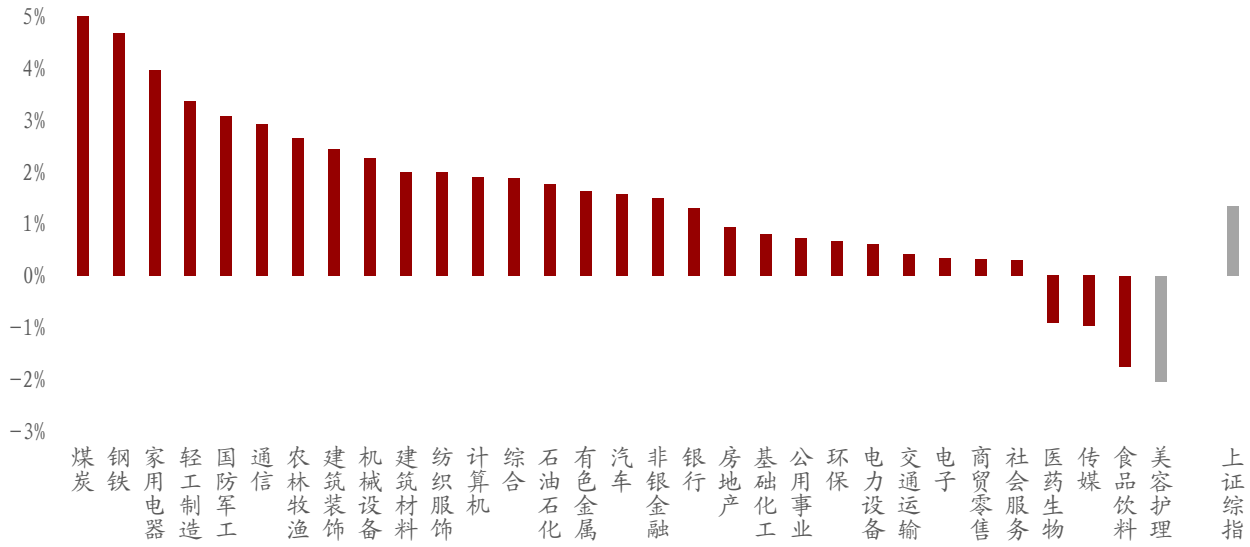
1 行情回顾.....3
2 行业数据跟踪.....5
3 上市公司重要公告.....6
4 行业重要事件.....7
5 投资建议.....8
6 风险提示.....8

图表 1：上周美容护理板块涨跌幅位列第 31.....3
图表 2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 24.....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

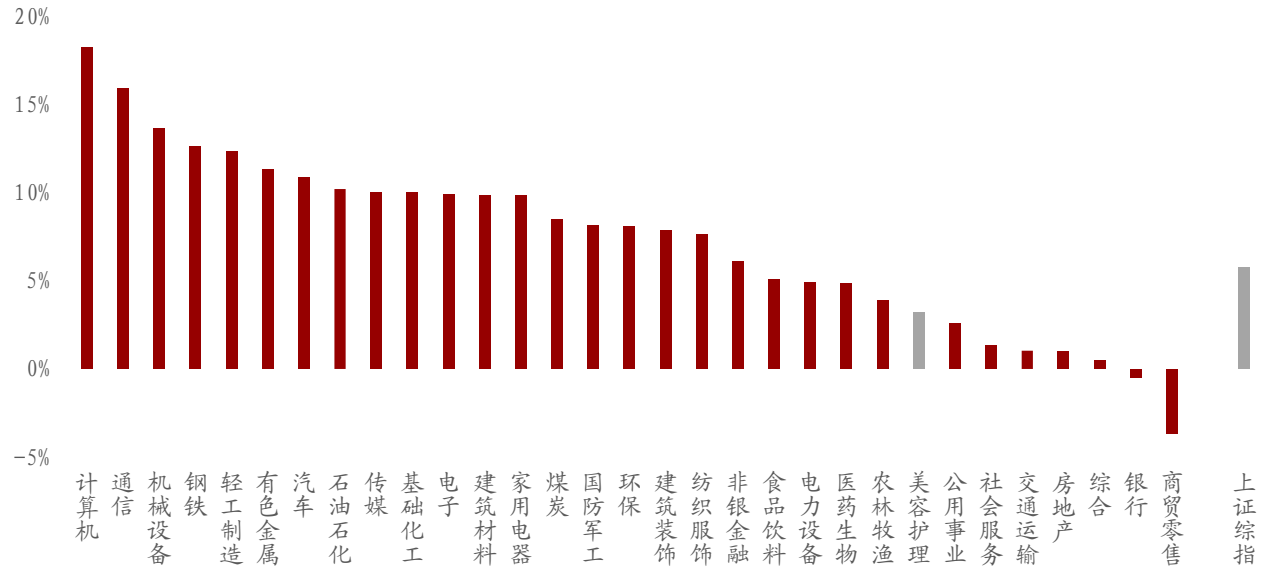
上周（2月20日-2月26日）上证综指上涨1.34%、申万美容护理指数下跌2.04%，美容护理指数跑输上证综指3.38个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第31；从年初至今，上证综指上涨5.76%、美容护理指数上涨3.18%，申万美容护理指数跑输上证综指2.58个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第24。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第31



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

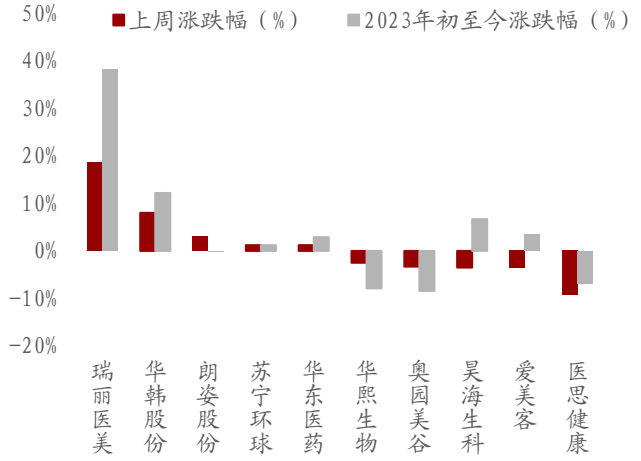
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第24



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

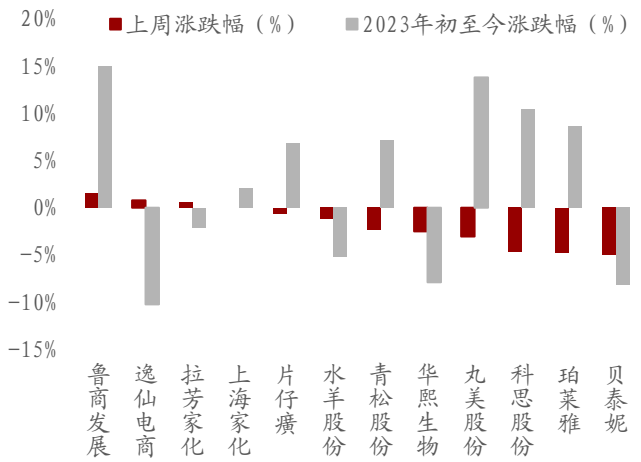
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，瑞丽医美涨幅最大，为18.58%；**（2）化妆品**：板块部分普跌，其中鲁商发展涨幅最大为1.58%；**（3）黄金珠宝**：板块部分重点个股上涨，潮宏基涨幅居前，涨幅为6.79%；**（4）母婴个护**：板块重点个股涨跌分化，百亚股份领涨，涨幅为11.29%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



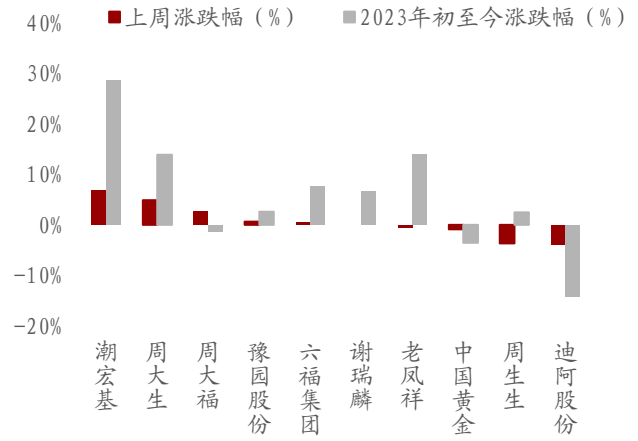
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表 4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



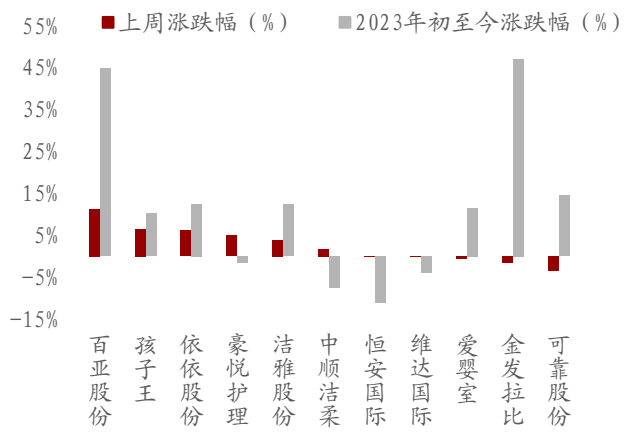
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

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



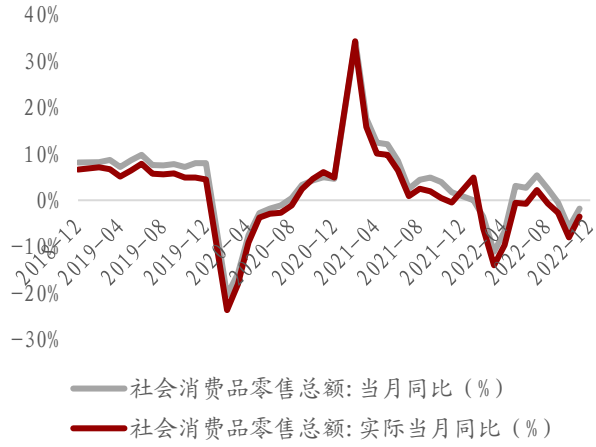
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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%。

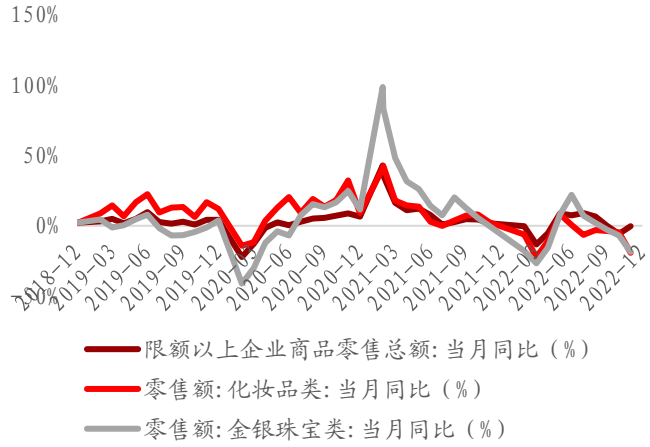
原材料价格方面：上周黄金下跌31.67美元至1810.67美元/盎司，白银下跌0.97美元至20.75美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



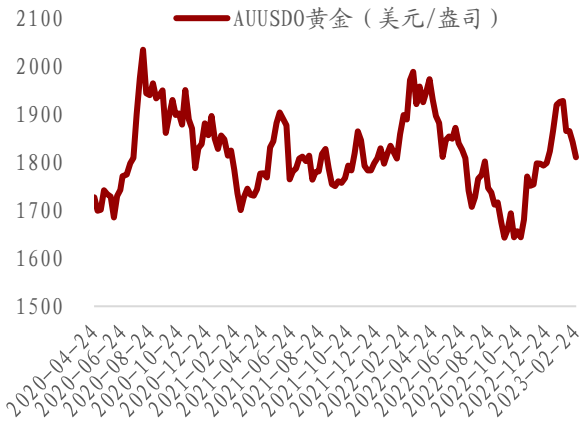
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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
股份冻结	2023/02/24	奥园美谷	公司控股股东深圳奥园科星投资有限公司持有的部分公司股份被司法冻结。本次冻结股份 57,233,207 股，占其所持股份 25%，占公司总股本 7.50%。冻结起始日为 2023 年 2 月 16 日，到期日为 2026 年 2 月 15 日。
对内担保进展	2023/02/25	朗姿股份	2023 年 2 月 23 日，朗姿股份有限公司、朗姿医疗管理有限公司、公司控股股东、实际控制人申东日先生签署协议，为公司下属全资子公司陕西高一生医疗美容医院有限公司、四川米兰柏羽医学美容医院有限公司、四川晶肤医学美容医院有限公司提供最高担保本金 15,000 万元的担保。
股份减持进展	2023/02/25	苏宁环球	公司大股东苏宁环球集团于 2023 年 1 月 18 日至 2023 年 2 月 23 日通过大宗交易和集中竞价减持公司股份 22,802,700 股，占公司总股本的 0.7514%。苏宁环球集团自减持计划披露后至 2023 年 2 月 23 日，通过集中竞价和大宗交易方式已累计减持公司股份 60,692,700 股，占公司总股本的 2.00%，减持计划实施的减持数量已过半。
保荐机构变更	2023/02/20	科思股份	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构变更为中信证券股份有限公司。2023 年 2 月 20 日，公司及子公司马鞍山科思化学有限公司、安徽圣诺贝化学科技有限公司和安庆科思化学有限公司与中信证券以及募集资金存储银行招商银行股份有限公司南京江宁支行和平安银行股份有限公司南京分行分别重新签署了《募集资金三方监管协议》《募集资金四方监管协议》。
股份减持进展	2023/02/23	贝泰妮	公司持股 5%以上股东厦门臻丽咨询有限公司于 2022 年 7 月 28 日至 2023 年 2 月 22 日期间通过大宗交易方式及集中交易方式累计减持公司股份 4,501,700 股，占公司总股本的 1.06272%，减持比例超过公司现有总股本的 1.00%。
资产出售进展	2023/02/23	青松股份	2022 年 10 月 31 日，福建青松股份有限公司计划将两家全资子公司福建南平青松化工有限公司以及龙晟（香港）贸易有限公司 100%股权转让给自然人王义年先生，转让价格分别为 25,600 万元（人民币，下同）和 2,822.47 万元，合计 28,422.47 万元。2023 年 2 月 22 日，公司收到青松化工支付的拆借款本金 19,112.93 万元以及期间利息 226.27 万元，合计 19,339.19 万元。截至本公告日，青松化工已偿还拆借款本金合计 41,038.30 万元，剩余未偿还公司拆借款本金余额为 23,070.34 万元人民币。
可转债发行进展	2023/02/24	科思股份	2023 年 2 月 24 日，经深圳证券交易所上市审核委员会审核，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需履行中国证券监督管理委员会注册程序，公司将在收到中国证监会作出的予以注册或不予以注册的决定文件后另行公告。
高管变动	2023/02/22	老凤祥	老凤祥股份有限公司监事会于 2023 年 2 月 21 日收到公司监事蒋维娜女士提交的书面辞职报告。蒋维娜女士因工作调整原因申请辞去公司第十届监事会监事职务。该辞职自辞职报告送达监事会时生效。蒋维娜女士未在公司担任其他职务。

股份质押进展	2023/02/25	周大生	公司控股股东深圳市周氏投资有限公司将其持有的16,400,000股公司股份进行质押，占其所持股份2.69%，占公司总股本1.50%，质押起始日为2023年2月23日。
注册资本变更	2023/02/25	豫园股份	公司已于近日完成工商变更登记手续，取得上海市市场监督管理局换发的《营业执照》，公司注册资本由3,890,382,974元人民币变更为3,899,930,914元人民币。
高管变动	2023/02/20	豪悦护理	公司董事薛青锋先生因个人原因已向公司董事会递交书面辞职报告，申请辞去公司董事、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后薛青锋先生不在公司及控股子公司担任任何职务。截至本公告日，薛青锋先生直接持有公司股票41.12万股，占公司总股本的0.265%。
股份减持进展	2023/02/20	依依股份	公司股东上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）-诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）及其一致行动人菏泽乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）于2023年2月14日至2023年2月16日期间通过集中竞价交易方式，合计减持公司股份501,900股（占本公司总股份比例0.38%）。本次权益变动后，乔贝昭益、乔贝盛泰合计拥有权益的股份占公司已发行股份的比例减少至4.99998%。
股价异常	2023/02/21	金发拉比	金发拉比妇婴童用品股份有限公司，股票简称：金发拉比，股票代码：002762，公司股票交易价格连续3个交易日（2023年2月16日、2023年2月17日、2023年2月20日）收盘价格涨跌幅偏离值累计超过20%。
对内担保进展	2023/02/22	爱婴室	公司为全资子公司上海力涌商贸有限公司提供2亿元人民币担保，承担连带责任。本次被担保方上海力涌商贸有限公司资产负债率超过70%，敬请投资者关注担保风险。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

华熙生物进军再生领域

2022年上半年，华熙生物旗下子公司华熙生物科技（海南）有限公司与乐敦制药株式会社、BioMimetics Sympathies正式达成战略合作，拟与相关方共同成立合资公司。合资公司将落户海南海口国家高新区，主要业务为开展再生医学及细胞培养基领域的研究，并进行商业化运营。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/t0oRy-G9UKiCtkOF0X1Bfg

杭州首次发放育儿补助，最高2万元

根据相关政策，自2023年1月1日起，同一对夫妻生育二孩、三孩，且新出生子女户籍登记在杭州的家庭可享受育儿补助。“杭州的二孩家庭可申请一次性补助5000元、三孩家庭可申请一次性补助20000元。二孩领了，三孩还能领。”李建解释，育儿补助计划采取数字化方式发放，申请人通过手机上相关程序提出补助申请，经审核确认后，补助资金将一次性打入补助对象预留的个人账户。（杭州市人民政府门户网站）

https://www.hangzhou.gov.cn/art/2023/2/24/art_812262_59075478.html

京东或将上线“百亿补贴”

近日，有媒体报道称京东将于3月8日正式上线“百亿补贴”频道，目前已进入商品池选定以及竞价系统上线前的冲刺阶段。与此前只在“618”或者“双11”等大促期间出现不同，这次“百亿补贴”将在京东App内拥有一级入口，由以往的“大促”模式变为“日销”模式。据悉，此次百亿补贴将覆盖全品类，并不只局限于3C等京东传统优势品类，且自营和POP商家都将参与其中。并且，京东将在后台设置全网比价系统。（证券日报、新浪财经）

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1758600106764155729&wfr=spider&for=pc

5 投资建议

第一波疫情结束后，经济发展和人民生活步入正常化阶段，叠加各地政府出台促消费补贴政策，人民的消费信心和热情逐渐恢复。**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，尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业，未来复苏弹性较大；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。

免责条款

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