

华熙生物发布业绩预告，贝泰妮高管变动

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(02.27-03.05)

2023年03月06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27日-3月05日)上证综指上涨1.87%、申万美容护理指数下跌0.85%，申万美容护理指数跑输上证综指2.72个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第28；从年初至今，上证综指上涨7.74%、美容护理指数上涨2.30%，申万美容护理指数跑输上证综指5.44个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第27。

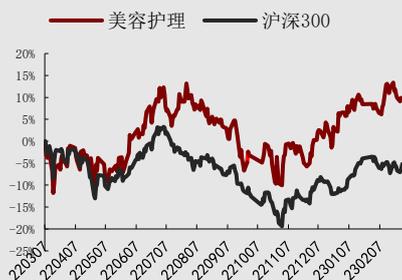
行业数据：**①社零数据：**12月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。**②原材料价格数据：**上周黄金上涨44.51美元至1855.18美元/盎司，白银上涨0.50美元至21.25美元/盎司。

上市公司重要公告：青松股份发布定向发股进展公告；恒安国际发布发债进展公告；贝泰妮、豪悦护理发布高管变动公告；雅思兰黛发布权益变动公告；洁雅股份发布设立分公司进展公告；科思股份、百亚股份等发布现金管理进展公告；华熙生物、老凤祥、中顺洁柔等发布业绩预告公告。

行业重要事件：①这一高端抗衰品牌强势入场；②功效护肤进入“智能再生”时代；③天天微购收购佩冉化妆品40%的股权。

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

杭州首次发放育儿补助，京东或将上线“百亿补贴”

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

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：liyings1@wlzq.com.cn

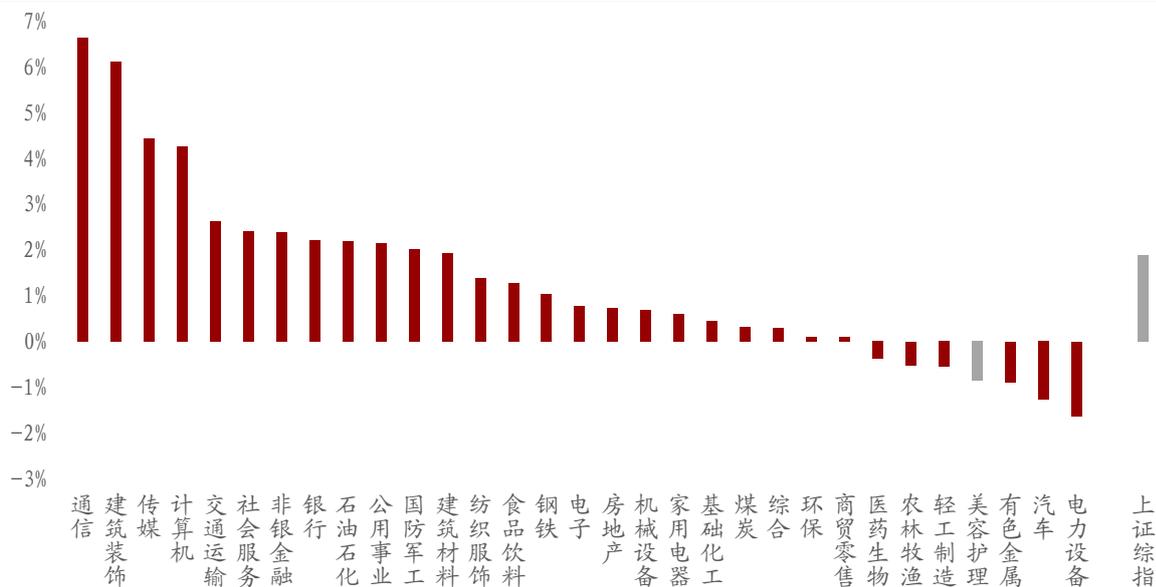
正文目录

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 28.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 27.....	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

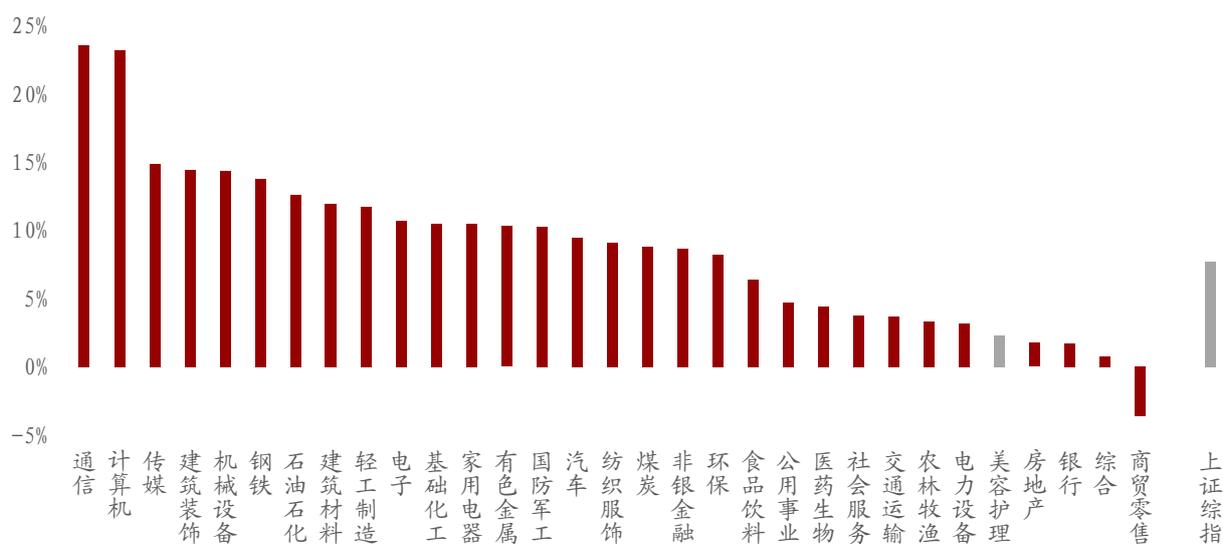
上周（2月27日-3月05日）上证综指上涨1.87%、申万美容护理指数下跌0.85%，美容护理指数跑输上证综指2.72个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第28；从年初至今，上证综指上涨7.74%、美容护理指数上涨2.30%，申万美容护理指数跑输上证综指5.44个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第27。

图表1：上周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

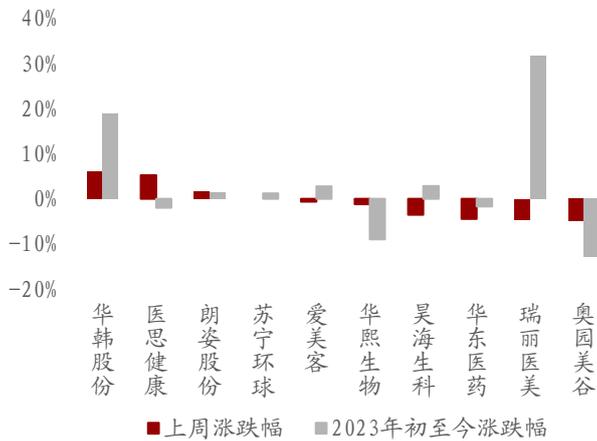
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第27



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

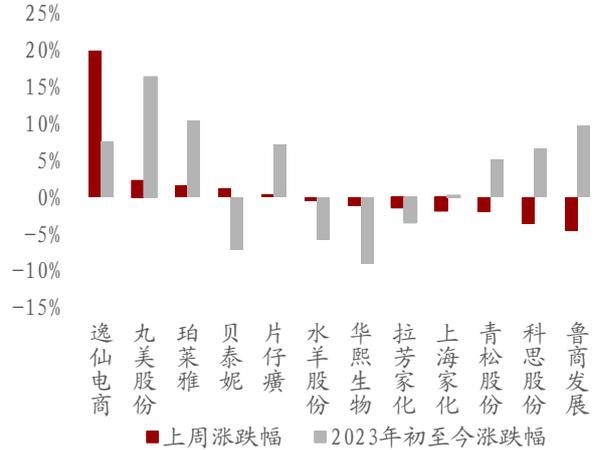
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，华韩股份涨幅最大，为6.06%；（2）化妆品：板块部分涨跌分化，其中逸仙电商涨幅最大为19.85%；（3）黄金珠宝：板块部分重点个股上涨，六福集团涨幅居前，涨幅为7.62%；（4）母婴个护：板块重点个股涨跌分化，孩子王领涨，涨幅为6.03%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



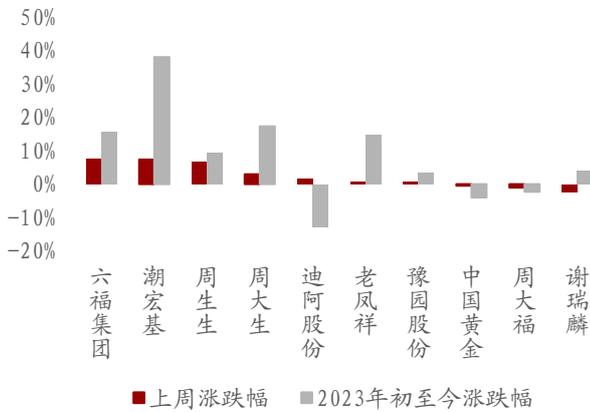
资料来源：同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



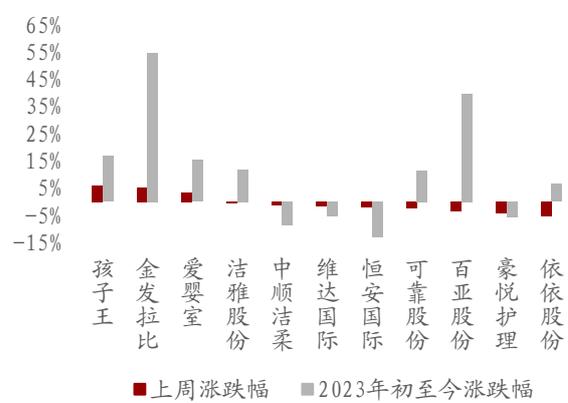
资料来源：同花顺iFind, 万联证券研究所

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

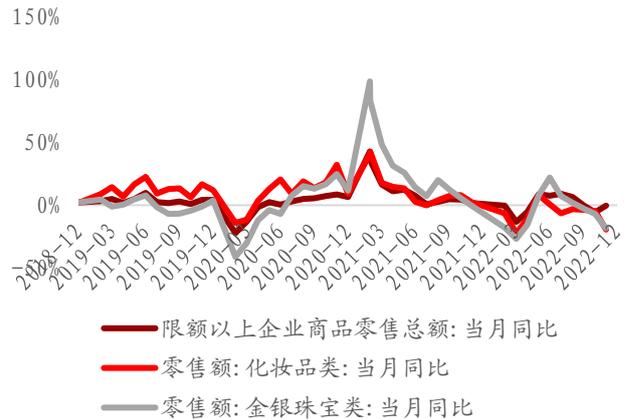
社零数据: 2022年12月, 社会消费品零售总额同比-1.80%, 其中, 商品零售收入同比-0.10%, 餐饮收入同比-14.10%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。

原材料价格方面: 上周黄金上涨44.51美元至1855.18美元/盎司, 白银上涨0.50美元至21.25美元/盎司。

图表 7: 社零总额当月同比 vs 实际当月同比



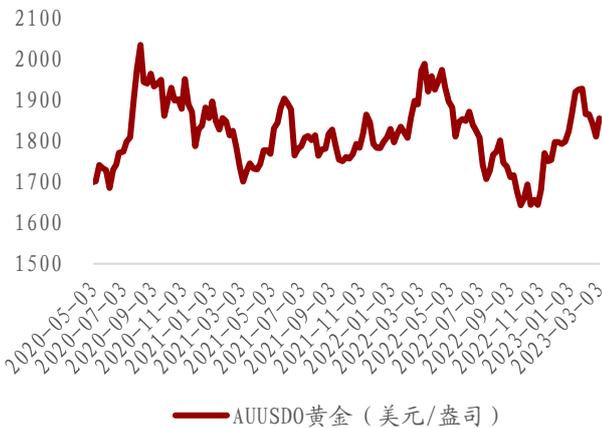
图表 8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

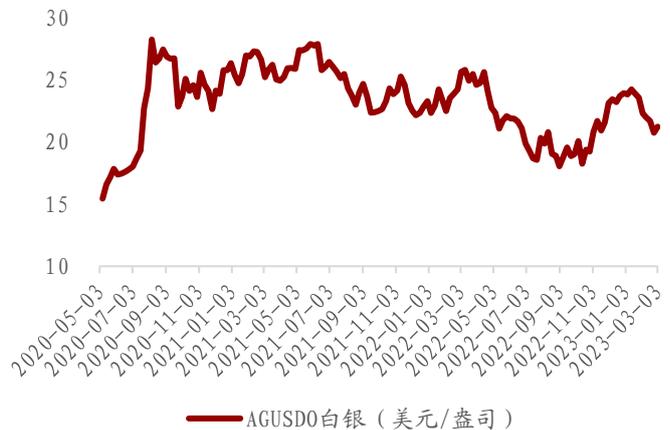
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

图表 9: 黄金现货价格 (美元/盎司)



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
业绩预告	2023/02/27	昊海生科	2022 年, 公司营业收入/归母净利润分别为 213,193.86/18,047.08 万元, 分别同比+20.65%/-48.76%, 加权平均净资产收益率为 3.20%。
业绩预告	2023/02/27	中顺洁柔	2022 年, 公司营业收入/归母净利润分别为 8,569,69.44/351,97.89 万元, 分别同比-6.34%/-39.43%, 加权平均净资产收益率为 6.90%。
发债进展	2023/02/28	恒安国际	于 2023 年 2 月 28 日, 公司已经完成 15 亿元人民币的第一期超短期融资券发行, 其余已核准但未发行的超短期融资券金额为 35 亿元。
高管变动	2023/02/28	豪悦护理	2023 年 2 月 27 日, 公司召开的第二届董事会第十七次会议, 同意增补李志彪先生为公司第二届董事会薪酬与考核委员会委员以及增补朱威莉女士为公司第二届董事会审计委员会委员。
权益变动	2023/02/28	雅诗兰黛	2023 年 2 月 27 日, 集团总裁 JUEPTNER PETER/执行副总裁兼法律顾问 Stanley Deirdre 分别获得限制性股票 10,325/6,195 股, 可行使日期以及到期日均为 2026 年 2 月 27 日。
业绩预告	2023/02/28	华熙生物	2022 年, 公司营业收入/归母净利润分别为 635,919.20/97,011.38 万元, 分别同比+28.53%/+24.00%, 加权平均净资产收益率为 15.73%。
高管变动	2023/03/01	贝泰妮	公司非独立董事董俊姿先生因个人原因申请辞去公司第二届董事会董事、战略委员会委员、提名委员会委员及公司副总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。此外, 公司第二届董事会第五次会议同意提名张梅女士为公司第二届董事会非独立董事候选人, 选举马晓先生为第二届董事会战略委员会及提名委员会委员, 并同意聘请张梅女士、王龙先生和王飞飞先生担任公司副总经理。
权益变动	2023/03/01	雅诗兰黛	2 月 28 日, FORESTER LYNN, FRIBOURG PAUL J, STERNLICHT BARRY S 分别以 243.05 美元/股的价格买入衍生证券(以公司 A 类普通股为标的) 111.08/138.86/111.08 股。此次交易后, 分别持有该衍生证券共 71,513.76/34,885.65/41,325.92 股。
设立分公司进展	2023/03/01	洁雅股份	近日, 公司的上海分公司(铜陵洁雅生物科技股份有限公司上海分公司)完成了工商注册登记手续并取得了上海市青浦区市场监督管理局核发的营业执照。
提供反担保	2023/03/01	奥园美谷	2020 年 1 月 2 日, 湖北金环绿色纤维有限公司与中国银行股份有限公司襄阳分行签署《固定资产借款合同》。原担保协议是田汉先生作为公司实际控制人期间签署的, 现基于公司变更了实际控制人以及规范性等要求, 中国银行襄阳分行与金环绿纤拟签署补充合同变更原借款协议的部分条款, 变更内容不涉及借款和担保整体期限的调整, 经各方协商, 公司拟为原实际控制人田汉先生及其配偶李莉女士的连带责任担保提供相应的反担保, 并签署反担保函。
现金管理进展	2023/03/01	百亚股份	近日, 公司使用闲置募集资金 5,000 万元购买了重庆农村商业银行股份有限公司两江分行的单位结构性存款理财产品。
注册股本变动	2023/03/01	昊海生科	因股份回购注销, 2023 年 2 月, 公司注册股本总额减少 2,859,000 元(港股部分)至 171,271,000 元人民币。
股份质押	2023/03/02	豫园股份	公司于 2023 年 2 月 28 日接到控股股东复星高科技的告知函, 其将所持有本公司的部分股份办理质押手续。本次控股股东下属上海复地投资管理有限公司质押 16,000,000 股豫园股份股票, 占公司总股本 0.41%。本次质押起始日为 2023 年 2 月 28 日, 质押到期日为 2024 年 8 月 28 日。

权益变动	2023/03/02	雅诗兰黛	2023年3月1日, MOSS SARA 将2022年2月设立的授予人保留年金信托 (GRAT) 中的 9,400 股公司股票转入可撤销基金之中, 此次交易后, MOSS SARA 直接持股 4,582 股, 间接持有公司 58,407 股股票。
定向发股进展	2023/03/03	青松股份	公司本次向特定对象以 4.45 元/股的发行价格, 定向发行股票数量不低于 71,910,113 股且不超过 101,123,595 股, 由林世达先生 100% 认购, 不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行完成后, 林世达先生及其 100% 控股的香港诺斯贝尔合计持有上市公司股权的比例将不低于 20.27% 不超过 24.04%, 林世达先生将成为公司控股股东、实际控制人, 本次发行将导致公司控制权发生变化。
现金管理进展	2023/03/03	科思股份	近期, 公司使用闲置自有资金购买了银行理财产品, 即分别向宁波银行股份有限公司南京江宁科学园支行/中国光大银行股份有限公司南京分行/平安银行股份有限公司南京分行分别购买了 10,000 万元, 5,000 万元以及 5,000 万元的结构存款。
现金管理进展	2023/03/03	洁雅股份	近日, 公司使用部分闲置募集资金 (来自超募资金) 5,000 万元进行现金管理, 购买了农业银行铜陵分行的“人民币大额存单”产品。
业绩预告	2023/03/03	老凤祥	2022 年公司的营业收入/归母净利润分别为 63,010,14.42/1,700,34.30 万元, 分别同比+7.36%/-9.38%, 加权平均净资产收益率为 17.38%。
定向发股	2023/03/04	豫园股份	公司拟向符合中国证监会规定条件的, 包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司等不超过 35 名的特定对象发行股票。本次发行股票数量不超过 1,169,979,274 股, 同时不超过本次发行前公司总股本的 30%, 且本次发行不会导致公司实际控制人发生变化。

资料来源: 公司公告, 万联证券研究所

4 行业重要事件

这一高端抗衰品牌强势入场!

高端抗衰护肤品牌PP2A将首次线下亮相, 于3月8日正式入驻西安王府井百货, 为消费者带来尖端护肤体验。经多年用户研究, PP2A推出25岁+、30岁+、40岁+和50岁+四大系列, 分龄护肤, 靶向抗衰, 以美国专利PP2A细胞抗衰技术打开肌肤抗衰“总开关”。此外, 经中美日联合科研, PP2A以15年细胞抗衰研究, 在众多前瞻成分中发现了抗衰“王炸”活性成分E-AGSE。目前, 有关PP2A的研究成果已申请2项发明专利。专柜设计方面, 首柜以时空隧道为主题, 呈淡金色设计, 低调奢华, 巨大的3D裸眼屏幕首次亮相西安王府井, 且美容区、产品陈列区体积等同。(i美妆头条)

<https://mp.weixin.qq.com/s/atmsn6kF3mPTzKmIb1Z8gQ>

全球首发! 功效护肤进入“智能再生”时代

佰鸿集团于3月2日举办了以“智造美丽 靶向再生”为主题的“智能靶向超分子技术全球发布会”, 一举发布十余项新技术, 同时将其运用于护肤品中, 升级科技护肤新体验。作为再生医学领域的前沿研究者, 佰鸿集团在系列研究的数据支撑下, 不断突围创新, 引入前沿分子生物学技术, 打造出“鲲鹏胶束技术”。在此基础上, 延伸出“泰束”和“胞粘肽”两大核心技术, 为精准智能修护肌肤问题带来了新思路。据悉, 这两大技术是全球首发。(化妆品观察)

<https://mp.weixin.qq.com/s/R87KqCp74JuSEp-6wWNUgw>

天天微购收购佩冉化妆品40%的股权

据湖北九有投资股份有限公司公告称，公司全资子公司深圳天天微购服务有限公司，以自有资金400万元人民币购买佩莱品牌持有的佩冉化妆品40%的股权。据资料显示，佩冉化妆品成立于2020年，公司致力于研发和销售中国时尚新锐美妆产品，旗下新锐彩妆品牌佩冉（Piara）是新潮国货彩妆代表品牌。（中国化妆品）

<https://mp.weixin.qq.com/s/rcZPWz9R0unA2yo-ya-DeA>

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