

珀莱雅 1-2 月经营数据表现亮眼，爱美客发布 2022 年年报

——美容护理行业周观点(03.06-03.12)

强于大市(维持)

2023 年 03 月 13 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（3月6日-3月12日）上证综指下跌2.95%、申万美容护理指数下跌5.49%，美容护理指数跑输上证综指2.54个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27；从年初至今，上证综指上涨4.56%、美容护理指数下跌3.32%，申万美容护理指数跑输上证综指7.88个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

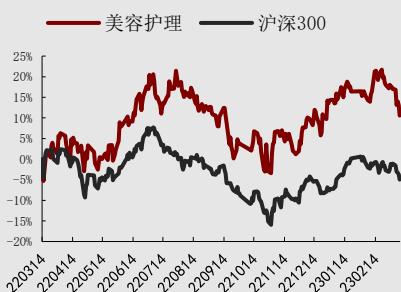
行业数据：①社零数据：12月社会消费品零售总额同比-1.80%，其中，商品零售收入同比-0.10%，餐饮收入同比-14.10%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比-18.40%、化妆品类零售额同比-19.30%。②原材料价格数据：上周黄金上涨11.87美元至1867.05美元/盎司，白银下跌0.73美元至20.52美元/盎司。

上市公司重要公告：瑞丽医美发布盈利警告；爱婴室发布业绩承诺调整公告；爱美客发布2022年年报、股票激励计划公告；孩子王发布可转债发行公告；珀莱雅发布1-2月经营数据；昊海生科、爱婴室发布股份减持进展公告；潮宏基发布增资进展公告；鲁商发展发布资产出售公告；可靠股份发布对外投资进展公告。

行业重要事件：①医美 SaaS 平台「睿美云」获超千万元融资；华熙生物、科医人联合发布新品；③毛戈平再战 IPO！去年卖了 16.8 亿。

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

华熙生物发布业绩预告，贝泰妮高管变动
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

分析师： 陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

分析师： 李莹

执业证书编号：S0270522030002

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

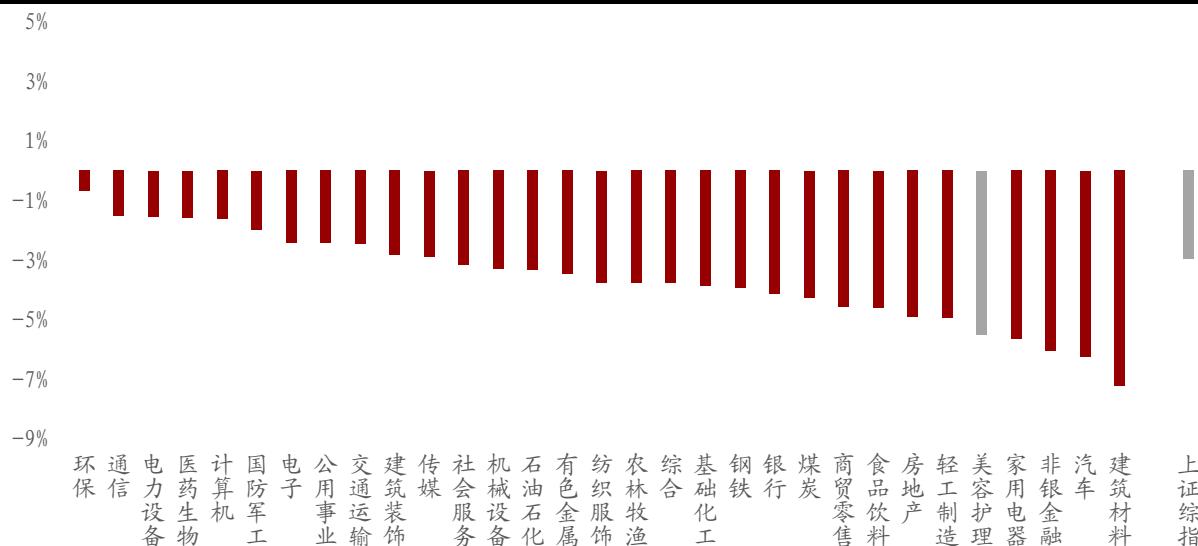
正文目录

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.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险提示.....	10
图表 1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第 27.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 30.....	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

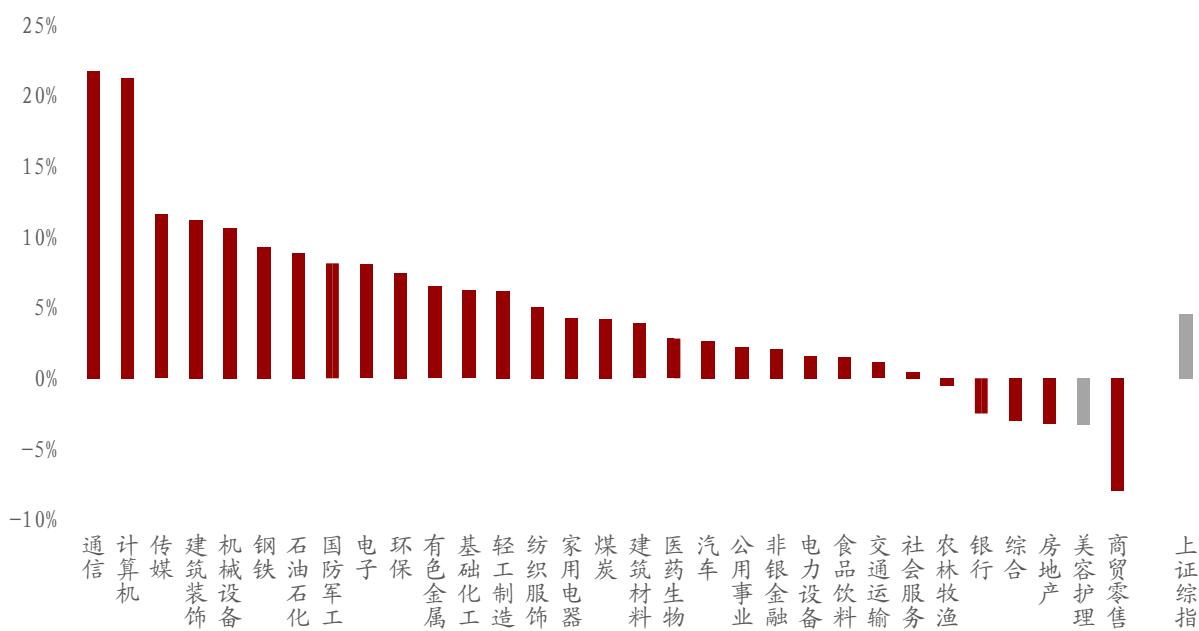
上周（3月6日-3月12日）上证综指下跌2.95%，申万美容护理指数下跌5.49%，美容护理指数跑输上证综指2.54个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第27；从年初至今，上证综指上涨4.56%，美容护理指数下跌3.32%，申万美容护理指数跑输上证综指7.88个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第30。

图表1：上周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

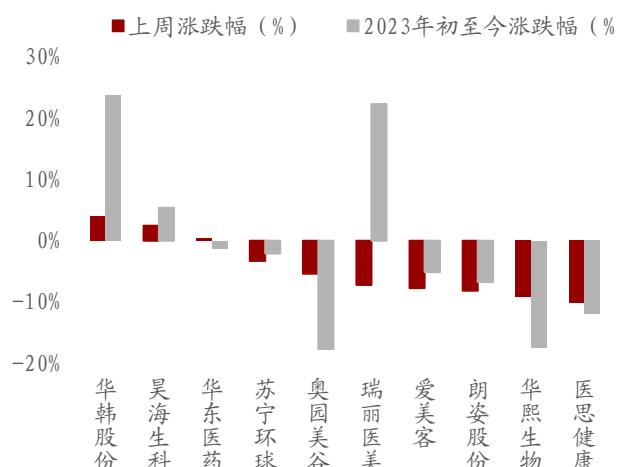
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第30



资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

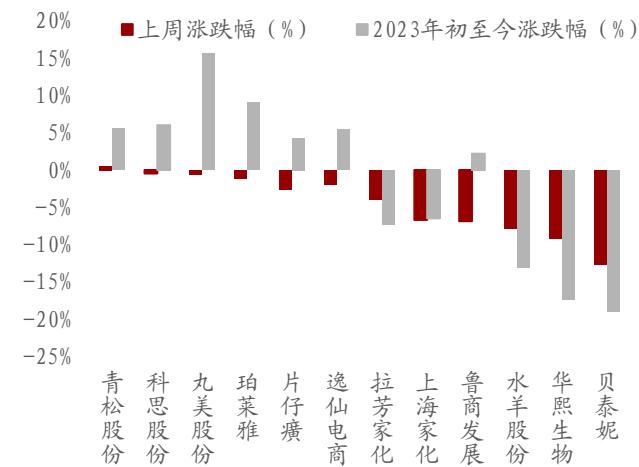
上周各细分板块情况：（1）医美：板块部分重点个股上涨，其中华韩股份涨幅最大为4.02%；（2）化妆品：板块个股普跌，青松股份涨幅最大，为0.55%；（3）黄金珠宝：板块重点个股涨跌分化，老凤祥涨幅居前，涨幅为3.06%；（4）母婴个护：板块个股普跌，洁雅股份涨幅最大，涨幅为0.42%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



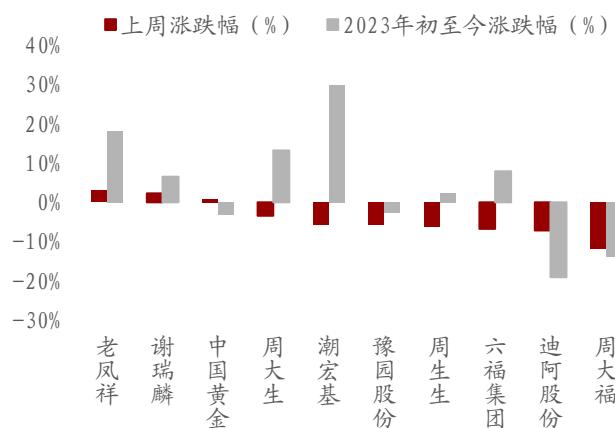
资料来源：同花顺iFind, 万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



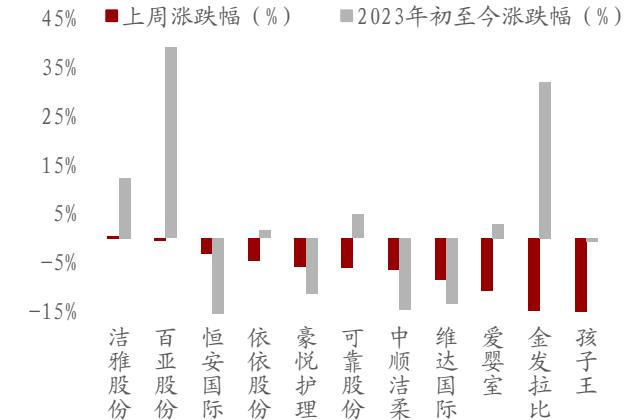
资料来源：同花顺iFind, 万联证券研究所

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

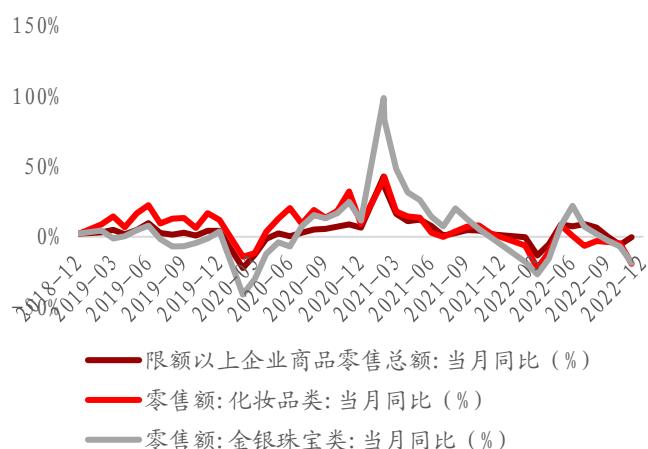
2 行业数据跟踪

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11.87美元至1867.05美元/盎司，白银下跌0.73美元至20.52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

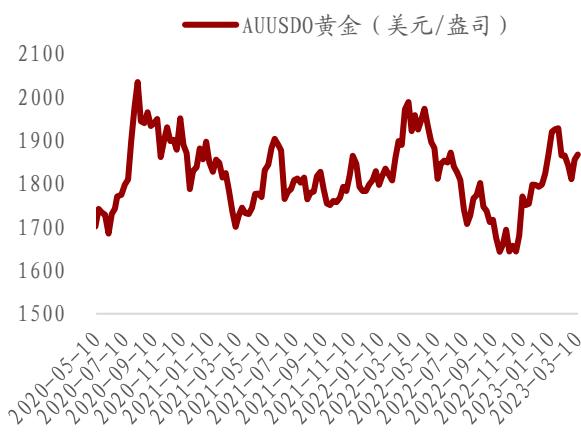


资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

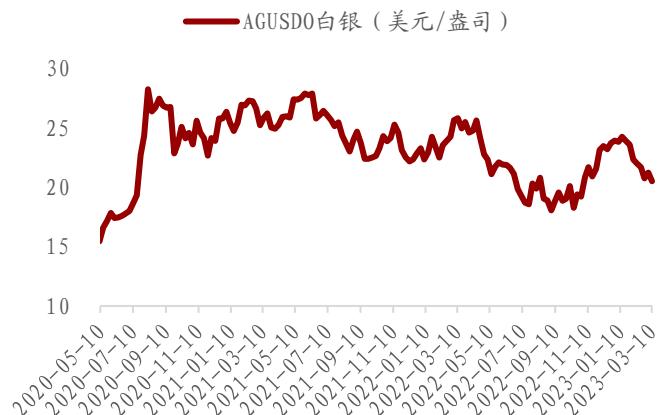
资料来源: 同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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	公告日期	公司简称	内容概览
盈利警告	2023/03/10	瑞丽医美	董事会预期本集团将于截至 2022 年 12 月 31 日止年度录得收益约人民币 165 百万元，归属于母公司拥有人之亏损约人民币 16 百万元。亏损原因包括：浙江及安徽地区医疗机构业务受到新冠疫情大面积爆发的影响；未能达成有关深圳市九美信禾医疗器械有限公司之盈利保证；加大了对本公司间接非全资附属公司苏州咏蓝生物医药科技有限公司研发活动的投入；间接全资附属公司杭州贝丽菲尔医疗美容门诊部有限公司商誉减值约人民币 6 百万元。
股份减持进展	2023/03/07	昊海生科	2023 年 2 月 18 日，股东楼国梁先生计划减持其持有的公司无限售条件流通股股份为 7,125,075 股，占公司总股本 171,271,000 股的 4.1601%。截止 2023 年 3 月 6 日，楼国梁先生累计减持 554,198 股，占公司股份总数的 0.3236%。本次减持计划减持数量已经过半，减持计划尚未实施完毕。
股票激励计划	2023/03/09	爱美客	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 41.7320 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 21,636.0000 万股的 0.1929%。本激励计划首次授予的激励对象总人数共计 141 人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）人员。
2022 年年报	2023/03/09	爱美客	公司全年实现营业收入 193,883.84 万元，同比增长 33.91%；实现净利润 126,758.48 万元，同比增长 32.38%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 28 元（含税）。
高管变动	2023/03/10	奥园美谷	董事会于 2023 年 3 月 10 日收到董事、副总裁陶久钦先生的辞职报告，陶久钦先生因个人原因申请辞去副总裁职务，辞职后仍继续担任公司董事，履行董事相关职责和义务。本次陶久钦先生辞任副总裁不会对公司的日常经营管理产生不利影响。截至公告日，陶久钦先生未持有公司股份。
经营数据	2023/03/13	珀莱雅	经初步核算，2023 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 7.9 亿元左右，同比增长 25% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元左右，同比增长 33% 左右。2023 年 3 月三八节活动期间，公司各品牌销售取得较快增长，主品牌珀莱雅成交金额（GMV）天猫美妆排名第一。
资产出售	2023/03/09	鲁商发展	公司及其全资子公司鲁健产业、鲁商健康向山东城发集团出售其持有的鲁商置业 100% 股权、新城镇 100% 股权、创新发展 100% 股权、菏泽置业 100% 股权、临沂地产 100% 股权、临沂置业 51% 股权、临沂金置业 44.10% 股权、临沂发展 32% 股权，以及上市公司对标的公司及其下属公司的全部债权，本次标的资产对应评估值合计为 590,662.49 万元。本次交易完成后，上市公司将置出从事房地产开发业务的全部资产及负债，上市公司不再从事房地产开发相关业务。

可转债赎回进展

2023/03/09

珀莱雅

珀莱雅化妆品股份有限公司股票自 2023 年 2 月 14 日至 2023 年 3 月 8 日期间已触发“珀莱转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“珀莱转债”的提前赎回权利，不提前赎回“珀莱转债”。未来十二个月内（即 2023 年 3 月 9 日至 2024 年 3 月 8 日），若“珀莱转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

增资进展

2023/03/09

潮宏基

2023 年 2 月 1 日，公司同意由广东菲安妮皮具股份有限公司核心管理人员向菲安妮进行增资，以每股人民币 6.16 元，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。近日，菲安妮已办理完成工商变更登记手续，并取得了惠州市市场监督管理局换发的《营业执照》。

股份质押进展

2023/03/07

豫园股份

控股股东上海复星高科技（集团）有限公司下属杭州复曼企业管理有限公司、南京复远越城投资管理有限公司、杭州复北企业管理有限公司合计持有本公司股份数量为 57,945,864 股，占公司总股本比例为 1.49%，本次质押公司股票 40,562,000 股，质押起始日为 2023 年 3 月 3 日，质押到期日为 2024 年 3 月 1 日。本次办理股票质押后，杭州复曼、南京复远、杭州复北累计质押数量为 40,562,000 股。

高管变动

2023/03/10

逸仙电商

陈卫华先生因个人原因辞任逸仙控股有限公司首席技术官。2023 年 3 月 8 日起，委任程静女士为本公司首席科学官。郑女士于美容行业拥有逾 25 年研发经验。在加入本公司之前，郑女士在雅诗兰黛公司工作了 17 年，自 2014 年 2001 月起担任多个高级管理和研究职位，包括亚太研发副总裁。程女士拥有上海交通大学高分子科学学士学位和华东理工大学精细化学硕士学位。她还于 2009 年完成了由圣路易斯华盛顿大学和复旦大学联合举办的复旦-奥林 EMBA 课程。

股票激励进展

2023/03/06

中顺洁柔

2022 年 12 月 20 日，公司董事会同意授予 617 人股权激励限售股票，行权价格为 6.32 元/股，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，本次授予限制性股票总数为 2096.15 万股，授予日为 2023 年 1 月 31 日。本次授予登记完成的限制性股票已于 2023 年 3 月 7 日上市。

业绩承诺调整

2023/03/07

爱婴室

2020 年 5 月上海爱婴室商务服务股份有限公司与上海稚宜乐商贸有限公司原股东上海诺熹管理咨询合伙企业（有限合伙）、熊桂英、林美惠签订了《关于上海稚宜乐商贸有限公司之股权转让协议书》，以人民币 5,500 万元的股权转让对价收购稚宜乐 100% 股权，稚宜乐原实际控制人林美惠向公司做出业绩承诺。受 2022 年疫情影响，目标公司的业务发展未达预期。经业绩承诺方与公司协商一致，业绩承诺期由原协议的 2020 年、2021 年、2022 年变更为 2020 年、2021 年、2023 年。

股份减持进展

2023/03/08

爱婴室

本次减持计划实施前，公司股东 Partners Group Harmonious Baby Limited (以下简称“合众投资”) 持有公司无限售流通股份 18,392,504 股，占总股本的 13.09%，属于公司持股 5%以上的股东。截至本公告日，合众投资本次减持计划通过集中竞价方式累计减持公司股票 1,405,000 股，占公司总股本的 1.00%；通过大宗交易方式累计减持公司股票 2,810,100 股，占公司总股本的 2.00%。本次减持时间过半，减持计划尚未实施完毕。

可转债发行

2023/03/08

孩子王

公司提交向不特定对象发行可转换公司债券并在创业板上市募集说明书，可转债申可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。本次可转债的发行总额不超过人民币 103,900.00 万元（含 103,900.00 万元），具体发行数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

对外投资进展

2023/03/10

可靠股份

2022 年 10 月 11 日，股东大会同意公司以自有资金人民币 2 亿元与上海栈道私募基金管理有限公司（以下简称“栈道资本”）共同投资设立产业基金。经公司与栈道资本友好协商，对原产业基金设立的规模、首期实缴金额等进行了调整，栈道资本认缴出资额由 10 万元调整为 200 万元、首期实缴金额由 2.5 万元调整为 10 万元；本公司首期实缴金额由 5000 万元调整为 1000 万元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

医美SaaS平台「睿美云」获超千万元融资，产品续约率90%

医美SaaS服务商「睿美云」近日完成超千万元人民币的A轮融资，由国际风投机构雅胜投资（Artesian Investment）独家投资。资金将主要用于提升客户体验，销售团队和渠道建设，加速公司从产品驱动型过渡到服务+销售驱动型。和聚成长担任本轮融资独家财务顾问。睿美云成立于2016年，历经近四年研发，上线前投入约3000万研发费用，2020年初上线了首套院端管理系统——以CRM（客户全生命周期管理）为核心的、服务医美行业的SaaS一体化平台。当前睿美云在医美市场占有率突破5%，整体续费率高于90%。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Qagh2j3jBGYBG4g-zGQoDg>

华熙生物、科医人联合发布新品

3月6日，全球最大医疗激光提供商科医人（Lumenis）联合透明质酸领域龙头企业华熙生物发布新品M22医用创面敷料。据悉，此款新品基于科医人“三分光电，七分养护”的医美理念，应用华熙生物研发的医药级透明质酸（玻尿酸），着力满足求美者在接受激光治疗后的术后修复需求。M22医用创面敷料新品的发布，不仅是科医人品牌边界的再拓宽，也意味着华熙生物加码布局医美领域术后护理赛道，有望打造全新增长曲线。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/6eVBI_BAr1Z0op0sv8h0eQ

毛戈平再战IPO！去年卖了16.8亿

3月3日，毛戈平再度提交招股书，拟上交所主板上市。自2016年首次披露招股书，到2021年10月首发过会，到如今再度提交IPO申请，毛戈平的上市之路可谓一波三折。毛戈平成立于2000年，旗下拥有MAOGEPING与至爱终生两大品牌。毛戈平近年来正迎来高速发展，2014年至今，毛戈平营收翻了6倍，即从彼时的2.79亿元上涨至2022年的16.82亿元。（品观网）

<https://www.pinguan.com/article/content/21218>

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受到任何形式的补偿。

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