

珀莱雅首次回购股份，华熙生物公告回购进展

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(12.25-12.31)

2024年01月02日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势，1-11月社零累计同比+7.2%，双十一电商大促期间，消费者行为亦偏向于理性。预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台，消费活力有望得到进一步刺激。**建议关注：**①**化妆品&医美：**短期来看，受内外部环境影响，部分医美、化妆品龙头近期业绩出现放缓；中长期来看，颜值经济下医美、化妆品需求较大，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。②**黄金珠宝：**金价震荡上行、黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

投资要点:

行情回顾：上周(12月25日-12月31日)申万美容护理指数上涨3.53%，跑赢沪深300指数0.72个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第5；2023年，申万美容护理指数累计下跌32.03%，跑输沪深300指数20.65个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第31。

行业数据：①**社零数据：**2023年11月，社会消费品零售总额同比+10.1%，其中，商品零售收入同比+8.0%，餐饮收入同比+25.8%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+10.7%、化妆品类零售额同比-3.5%。②**原材料价格方面：**上周黄金上涨9.84美元至2062.66美元/盎司，白银下跌0.41美元至23.79美元/盎司。

上市公司重要公告：华熙生物发布股份回购进展，珀莱雅首次回购股份，巨子生物授出购股权，曼卡龙为子公司提供担保暨关联交易，豫园股份股东部分股份解除质押，爱婴室股东权益变动，豪悦护理发布限制性股票激励计划接触限售条件成就。

行业重要事件：①鸿星尔克进军化妆品；②医美材料公司臻泰生物完成数千万元天使轮融资；③华东医药新型高端透明质酸MaiLi Precise完成中国临床试验首例受试者入组。

风险因素：经济下行风险、消费复苏不及预期风险、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

功能蛋白下游需求广泛, 行业先驱锦波生物高速成长

深圳市罗湖区发布“医美十条”新政, 助力医美产业发展

11月化妆品整体表现平淡, 需求端恢复仍需时间

分析师: 李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

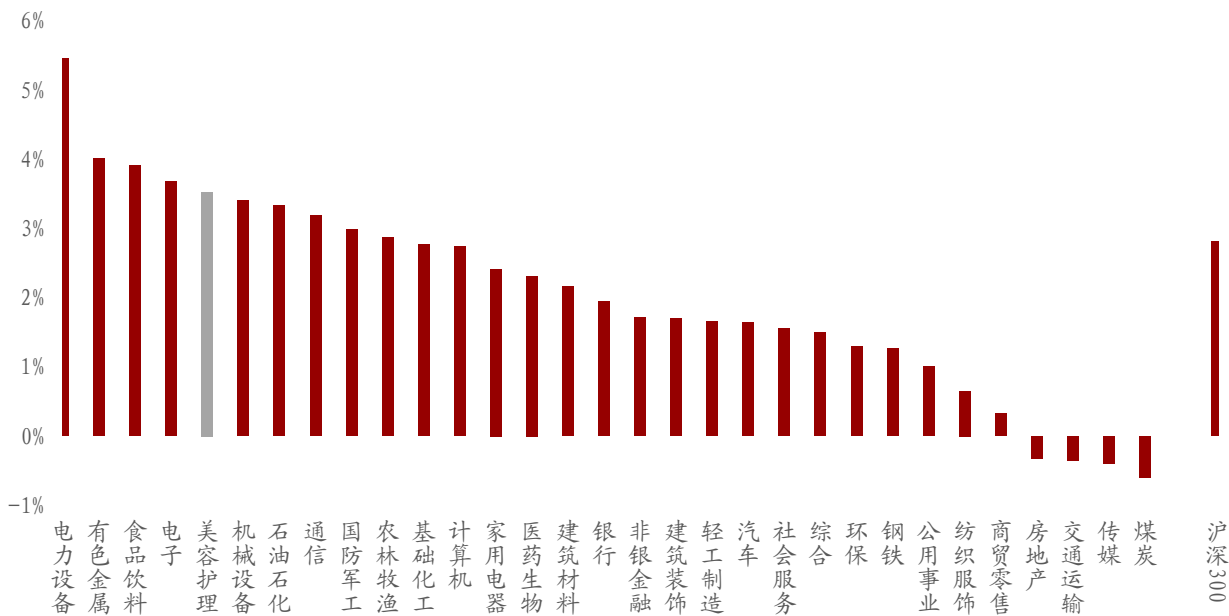
正文目录

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 5.....	3
图表 2: 2023 年美容护理板块涨跌幅位列第 31.....	3
图表 3: 上周&2023 年医美板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 4: 上周&2023 年化妆品板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 5: 上周&2023 年黄金珠宝板块重点个股涨跌幅.....	4
图表 6: 上周&2023 年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

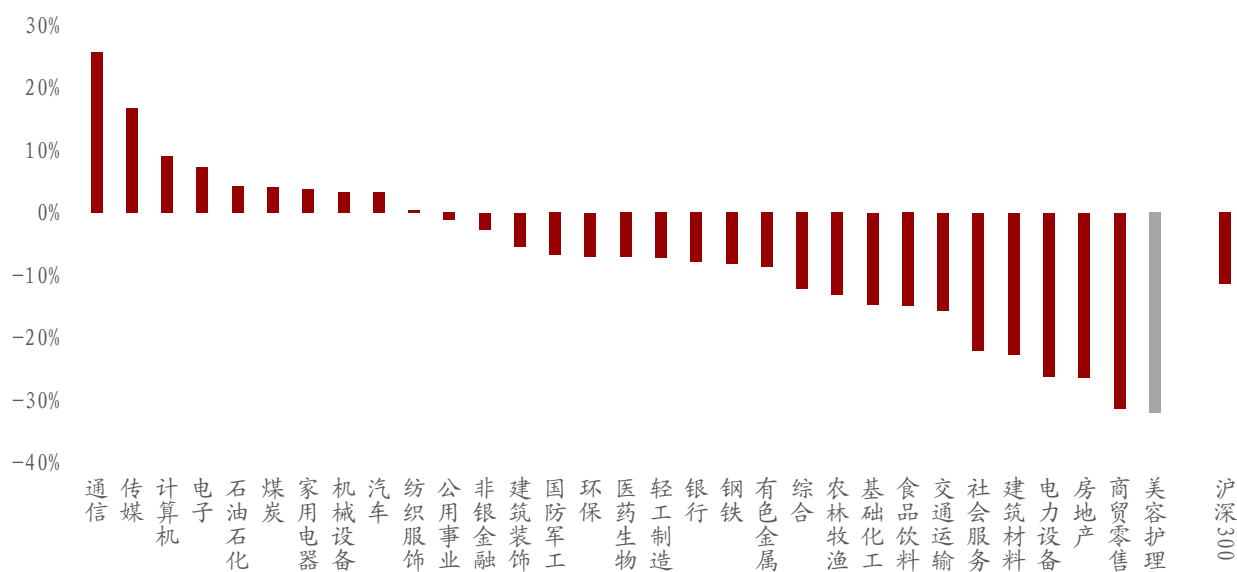
上周（12月25日-12月31日）申万美容护理指数上涨3.53%，跑赢沪深300指数0.72个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第5；2023年，申万美容护理指数累计下跌32.03%，跑输沪深300指数20.65个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第31。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第5



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

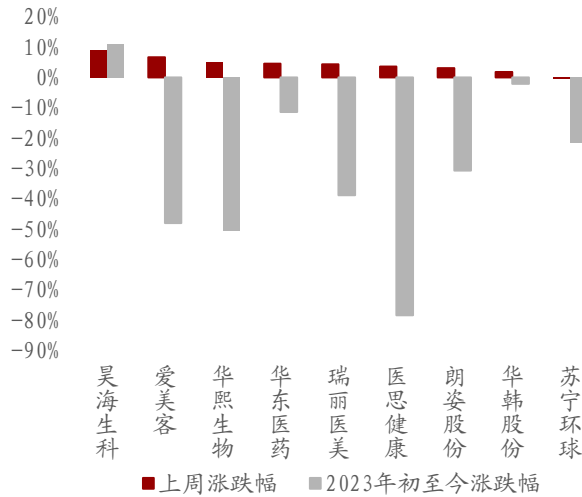
图表2：2023年美容护理板块涨跌幅位列第31



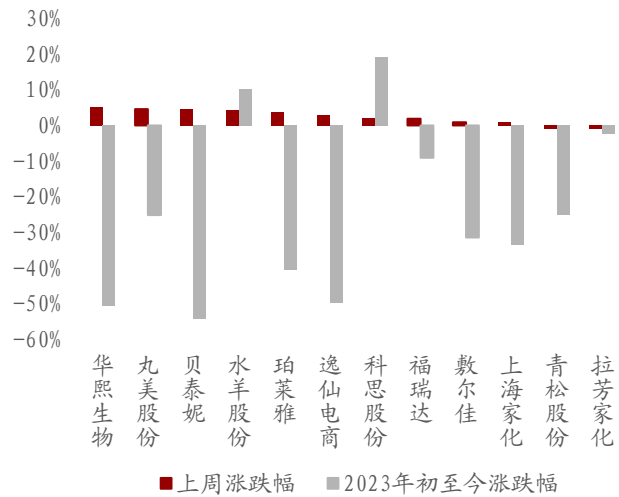
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）**医美**：板块重点个股大部分上涨，昊海生科领涨，涨幅为9.00%；（2）**化妆品**：板块重点个股大部分上涨，华熙生物领涨，涨幅为5.19%；（3）**黄金珠宝**：板块重点个股大部分上涨，谢瑞麟领涨，涨幅为5.88%；（4）**母婴个护**：板块重点个股表现分化，部分个股收涨，恒安国际领涨，涨幅为2.11%。

图表3：上周&2023年医美板块重点个股涨跌幅



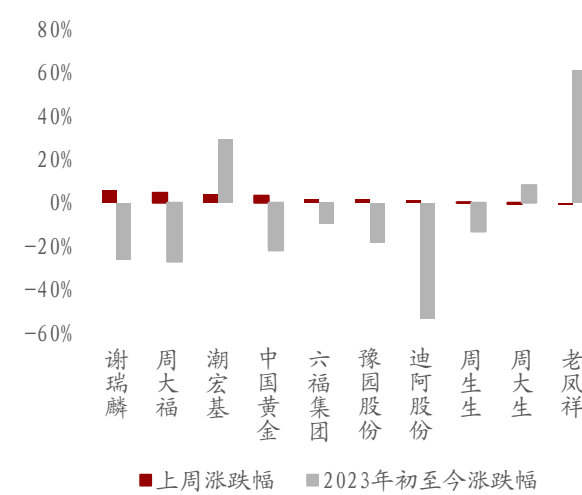
图表4：上周&2023年化妆品板块重点个股涨跌幅



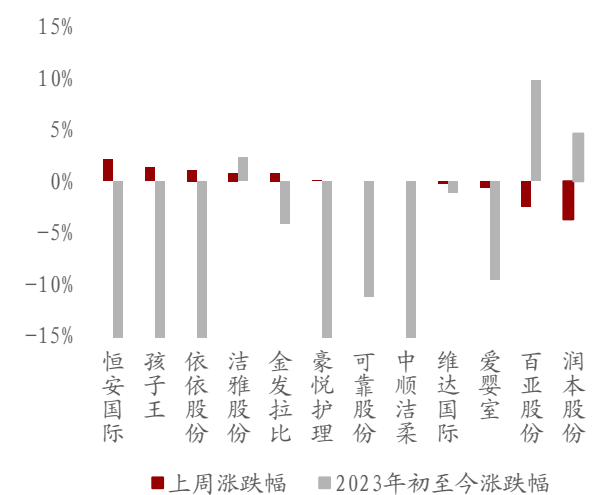
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表5：上周&2023年黄金珠宝板块重点个股涨跌幅



图表6：上周&2023年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

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: 2023年11月, 社会消费品零售总额同比+10.1%, 其中, 商品零售收入同比+8.0%, 餐饮收入同比+25.8%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+10.7%、化妆品类零售额同比-3.5%。

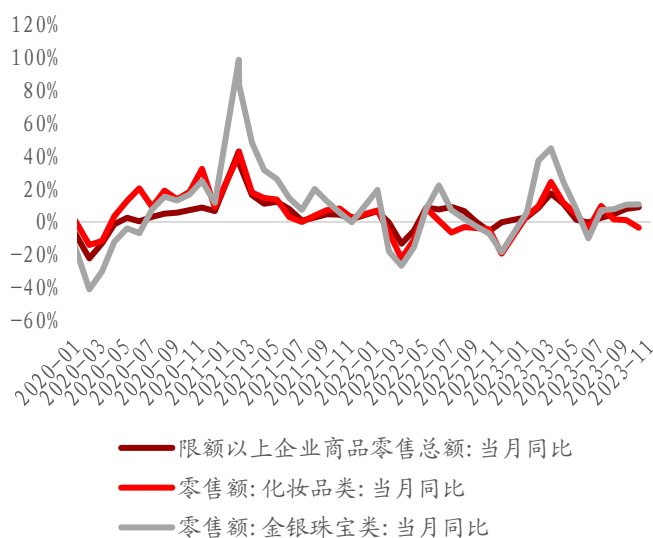
原材料价格方面: 上周黄金上涨9.84美元至2062.66美元/盎司, 白银下跌0.41美元至23.79美元/盎司。

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、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



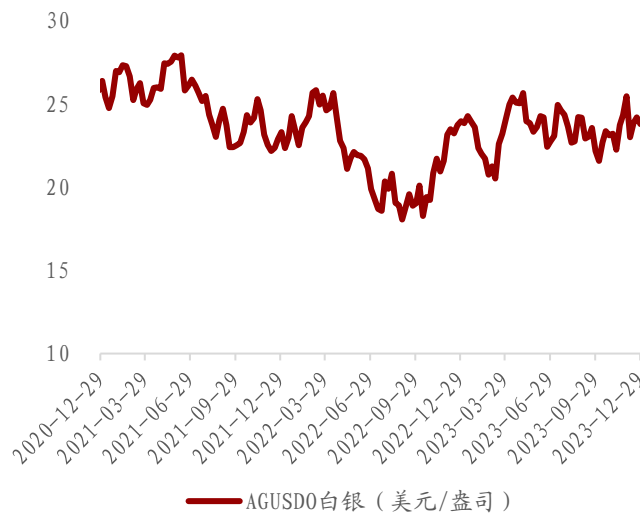
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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

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

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
股份回购进展	2023/12/30	华熙生物	公司于2023年8月29日召开第二届董事会第八次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，用于员工持股计划或者股权激励。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币2亿元（含），不超过人民币3亿元（含），回购价格为不超过人民币130.00元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过最终股份回购方案之日起12个月内。截至2023年12月29日，公司已累计回购公司股份1,422,016股，占公司总股本481,678,242股的比例为0.2952%，回购成交的最高价为89.71元/股，最低价为63.81元/股，支付的资金总额为人民币105,877,239.01元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
首次回购股份	2023/12/27	珀莱雅	2023年12月26日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份395,980股，占公司目前总股本的比例为0.0998%（本公告以截至2023年12月25日的公司总股本即396,757,184股为准），回购成交的最高价为99.40元/股，最低价为97.36元/股，支付的资金总额为人民币39,076,754.20元（不含印花税、佣金等交易费用）。
授出购股权	2023/12/28	巨子生物	公司董事会宣布，根据公司于2023年8月17日采纳的2023年购股权计划，本公司于2023年12月28日向128名合格参与者合共授出20,000,000份购股权，以认购本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股，须待承授人接纳购股权后，方可作实。承授人接纳购股权无须支付购买价。
为子公司提供担保暨关联交易	2023/12/29	曼卡龙	公司控股子公司西藏宝若岚科技有限公司因业务经营发展需要，拟向招商银行股份有限公司杭州分行、宁波银行股份有限公司杭州分行分别申请人民币30,000,000元、25,000,000元的综合授信额度，授信期限为1年，上述业务由公司按投资比例对宝若岚提供连带责任担保，即公司提供合计不超过28,050,000元额度的担保，招商银行的担保期限为自担保合同生效之日起至授信协议项下最后一笔债务期限届满日后3年止，宁波银行的担保期限为自主合同债务履行期限届满后2年。
股东部分股份解除质押	2023/12/30	豫园股份	公司于2023年12月29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解除质押。复星高科技及其一致行动人合计持有本公司股份数量为2,409,720,644股，占公司总股本比例为61.85%。本次部分股票解除质押后，复星高科技及其一致行动人累计质押股票1,468,625,974股，质押股份占复星高科技及其一致行动人所持有本公司股份的比例为61.35%。
股东权益变动	2023/12/29	爱婴室	公司于2023年12月26日收到股东Partners Group Harmonious Baby Limited发来的《关于持股比例变动超过1%的告知函》。本次权益变动后，Partners Group

限制性股票激励计划
解除限售条件成就

2023/12/30

豪悦护理

Harmonious Baby Limited 持有公司股份比例将从 12.05% 变动至 10.91%。本次权益变动不触及要约收购，不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。

2023 年 12 月 29 日，公司召开了第三届董事会第四次会议和第三届监事会第四次会议，审议通过了《关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，关联董事已在审议相关事项时回避表决，公司独立董事对相关事项发表了独立意见。本次申请解除限售的首次授予的激励对象人数为 62 人，可解除限售的限制性股票数量为 243,000 股，占公司目前股本总额的 0.16%。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

鸿星尔克进军化妆品

据界面新闻报道，近期，鸿星尔克品牌创始人、鸿星尔克投资公司董事长吴荣光出席了一家名为多映（厦门）生物科技有限公司（以下简称“多映生物”）的品牌上市发布会。企查查显示，多映生物的大股东正是吴荣光，后者持股比例为 80%。目前，多映生物投资了两家企业——多映（厦门）美妆有限公司和医本通（厦门）生物科技有限公司，运作新上市的两个品牌“多映”和“医本通”，产品核心成分包括重组 III 型胶原蛋白等。（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21805.html>

医美材料公司臻泰生物完成数千万元天使轮融资

近日，医美材料公司臻泰生物宣布完成数千万元天使轮融资，本轮投资方由广东粤港澳大湾区黄埔材料研究院、一线机构投资人、上市公司高管等共同组成。此次募集资金将主要用于多功能柠檬酸生物材料、胶原蛋白等产品管线的开发。臻泰生物专注于医美材料的研发、生产和销售，致力于为全球医美行业提供安全、高效、创新的产品解决方案，其研发管线主要包括：重组胶原蛋白、柠檬酸材料与胶原蛋白等复配产品、柠檬酸材料、牛跟腱提取胶原蛋白等。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/fssLYDmv9XSpIQg0iRkb8w>

华东医药新型高端透明质酸MaiLi Precise完成中国临床试验首例受试者入组

12月27日，华东医药英国全资子公司Sinclair旗下新型高端含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶MaiLi Precise完成了中国临床试验首例受试者入组。本次在中国开展的注册临床研究由北京大学第三医院毕洪森教授牵头，旨在评估MaiLi Precise在眶下区真皮下注射，以纠正眶下凹陷的有效性和安全性。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/er3QU1Rkbe-VA6ZRZZRtoQ>

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，1-11月社零累计同比+7.2%，双十一电商大促期间，消费者行为亦偏向于理性。预计未来随着经济的逐步恢复和扩大消费措施的出台，消费活力有望得到进一步刺激。**建议关注：①化妆品&医美：**短期来看，受内外部环境影响，部分医美、化妆品龙头近期业绩出现放缓；中长期来看，颜值经济下医美、化妆品需求较大，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。**②黄金珠宝：**金价震荡上行、黄金珠宝消费场景恢复，叠加国潮崛起、黄金首饰工艺提升等因素促使近月黄金珠宝首饰消费量提高，看好积极抢占渠道、升级品牌、开发新品的黄金珠宝龙头企业。

6 风险提示

经济下行风险、消费复苏不及预期风险、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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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