

重组胶原蛋白企业创健医疗启动 IPO

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(01.08-01.14)

2024 年 01 月 15 日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势, 2023 年 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(1月8日-1月14日)申万美容护理指数上涨 5.08%, 跑赢沪深 300 指数 6.43 个百分点, 在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排名第 1; 从年初至今, 申万美容护理指数上涨 0.85%, 跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 3。

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 3.58 美元至 2048.99 美元/盎司, 白银上涨 0.01 美元至 23.19 美元/盎司。

上市公司重要公告: 华东医药全资子公司收到药品注册受理通知书, 珀莱雅再次取得高新技术企业证书, 豫园股份第一期员工持股计划股票出售完毕、股东部分股份质押, 潮宏基控股股东股份质押, 润本股份全资子公司获得高新技术企业证书。

行业重要事件: ①“美白祛斑剂”被纳入抽检范围; ②锦波生物取得生物合成重组人源化纤连蛋白以及制备方法专利; ③创健医疗启动 IPO; ④三生制药蔓迪泡沫剂获批上市, 用于治疗男性型脱发和斑秃。

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

多家公司公告股份回购进展, 爱美客 2023 年归母净利润预计增长 43%-50%
珀莱雅首次回购股份, 华熙生物公告回购进展
功能蛋白下游需求广泛, 行业先驱锦波生物高速增长

分析师: 李滢
执业证书编号: S0270522030002
电话: 15521202580
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

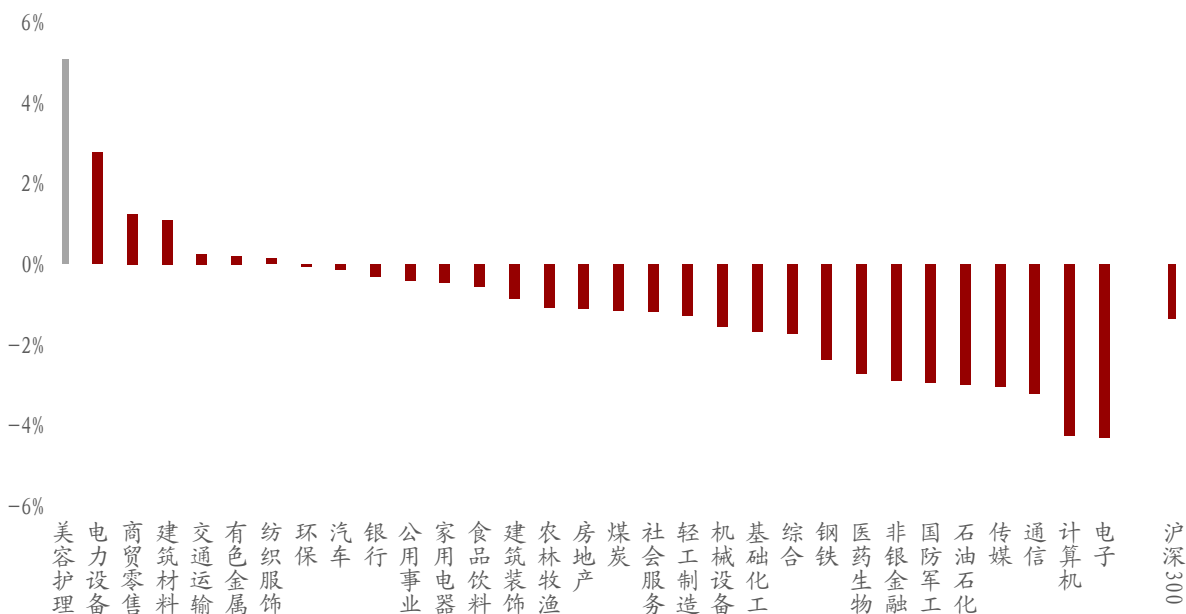
正文目录

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 1	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 3	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

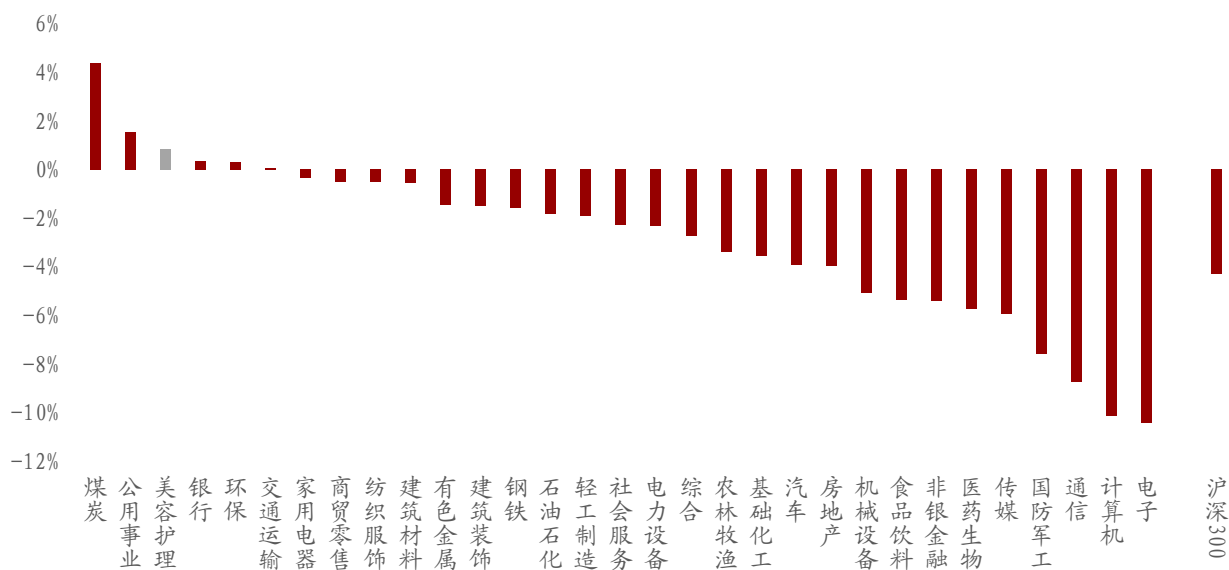
上周（1月8日-1月14日）申万美容护理指数上涨5.08%，跑赢沪深300指数6.43个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第1；从年初至今，申万美容护理指数上涨0.85%，跑赢沪深300指数5.13个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第3。

图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

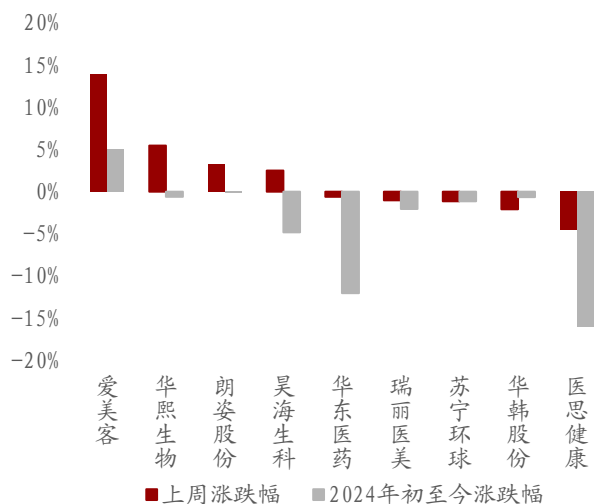
图2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第3



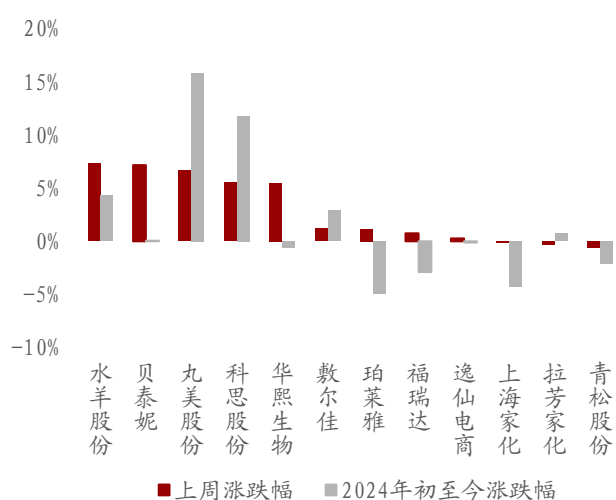
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）**医美**：板块重点个股涨跌分化，部分个股收涨，爱美客领涨，涨幅为13.89%；（2）**化妆品**：板块重点个股大部分上涨，水羊股份领涨，涨幅为7.35%；（3）**黄金珠宝**：板块重点个股涨跌分化，部分个股收涨，潮宏基领涨，涨幅为5.16%；（4）**母婴个护**：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，金发拉比领涨，涨幅为10.02%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



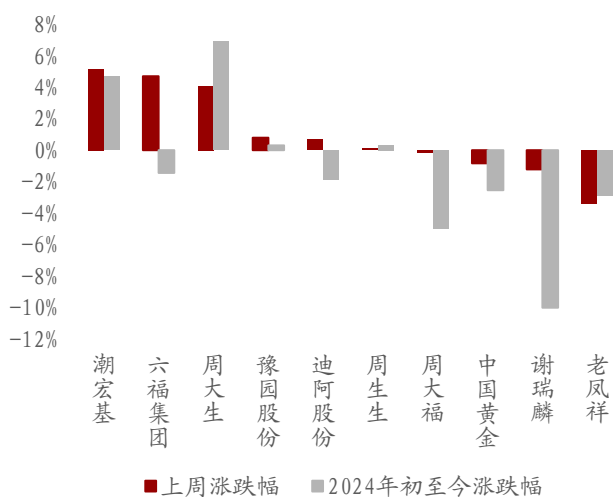
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



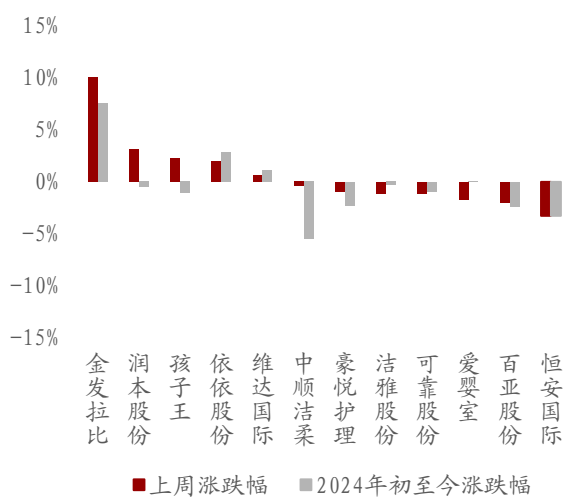
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



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

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%。

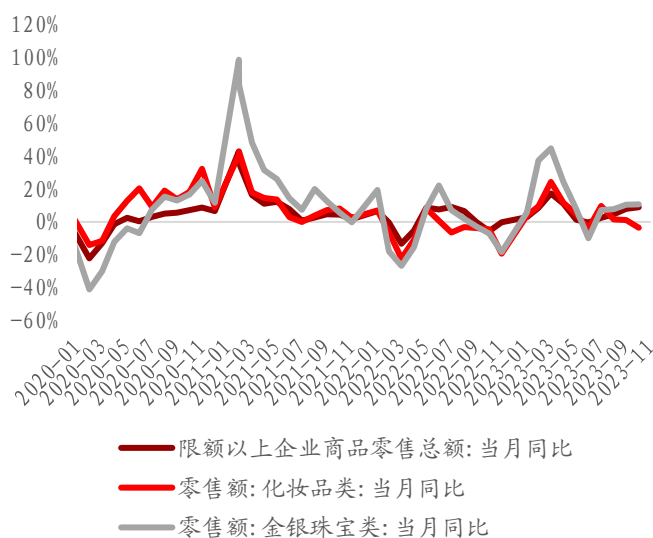
原材料价格方面: 上周黄金上涨3.58美元至2048.99美元/盎司, 白银上涨0.01美元至23.19美元/盎司。

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



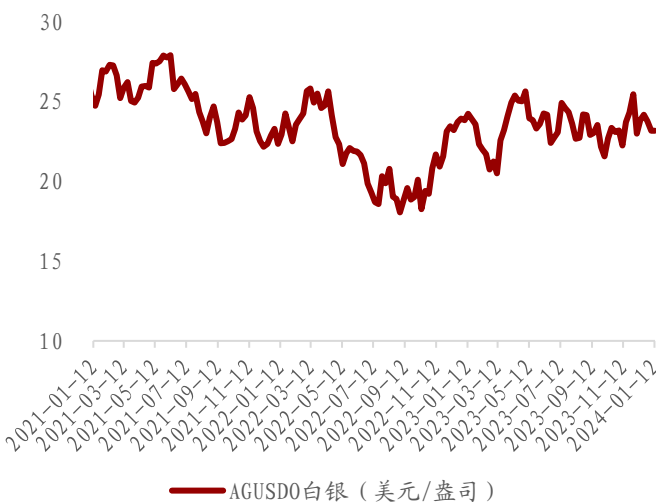
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
全资子公司收到药品注册受理通知书	2024/1/12	华东医药	2024年1月10日,公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司收到国家药品监督管理局(NMPA)签发的《受理通知书》(受理号: CXHS2400001),由中美华东申报的瑞美吡嗪注射液(英文名称: Relmapirazin Injection; 研发代码: MB-102)的上市许可申请获得受理。
公司再次取得高新技术企业证书	2024/1/12	珀莱雅	公司于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号: GR202333011241,发证日期: 2023年12月8日,有效期三年。
第一期员工持股计划股票出售完毕	2024/1/9	豫园股份	公司于2021年1月5日披露了《关于第一期员工持股计划实施进展暨完成股票过户的公告》,公司回购专用证券账户所持有的5,866,000股公司股票已于2020年12月31日过户至公司第一期员工持股计划,过户价格为3.70元/股。截至本公告披露日,公司第一期员工持股计划所持有的股票通过二级市场已全部出售完毕。根据公司第一期员工持股计划的有关规定,第一期员工持股计划的锁定期满后,在第一期员工持股计划资产均为货币性资产时,第一期员工持股计划可提前终止。公司后续将按照相关法律法规和第一期员工持股计划的规定完成公司第一期员工持股计划相关资产清算和收益分配等工作,并终止该期员工持股计划。
控股股东股份质押	2024/1/10	潮宏基	公司近日接到公司控股股东汕头市潮鸿基投资有限公司函告,获悉潮鸿基投资将其所持有的本公司部分股份办理了股权质押手续,潮鸿基投资本次质押3,760,000股,占其所持股份比例为1.48%,占公司总股份比例为0.42%,质押起始日为2024年1月8日。本次办理股票质押后,潮鸿基投资累计质押数量为70,860,000股。
股东部分股份质押	2024/1/10	豫园股份	公司于2024年1月9日接到控股股东复星高科技的告知函,其下属上海复地投资管理有限公司将所持有本公司的部分股份办理质押手续,复地投资本次质押100,000,000股,占其所持股份比例为9.77%,占公司总股份比例为2.57%,质押起始日为2024年1月8日。本次办理股票质押后,复地投资累计质押数量为630,985,889股。
股东部分股份补充质押	2024/1/11	豫园股份	公司于2024年1月10日接到控股股东复星高科技的告知函,其下属上海复地投资管理有限公司将所持有本公司的部分股份办理质押手续,复地投资本次质押9,800,000股,占其所持股份比例为0.96%,占公司总股份比例为0.25%,质押起始日为2024年1月9日。本次办理股票质押后,复地投资累计质押数量为640,785,889股。
全资子公司获得高新技术企业证书	2024/1/11	润本股份	公司的全资子公司浙江润峰健康科技有限公司于近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号为GR202333007315,发证日期为2023年12月8日,有效期

三年。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

“美白祛斑剂”被纳入抽检范围

日前，国家药监局发布《关于43批次不符合规定化妆品的通告（2024年第1号）》，梳理发现，2024年第一批不符合规定的化妆品中，不乏美白祛斑产品的身影。这打响了抽检美白祛斑产品的“第一枪”，意味着对该类产品的抽检或加大频率和力度，美白祛斑产品将迎来最严监管。（品观网）

<https://www.pinguan.com/article/content/21827.html>

锦波生物取得生物合成重组人源化纤连蛋白以及制备方法专利

据国家知识产权局公告，山西锦波生物医药股份有限公司取得一项名为“生物合成重组人源化纤连蛋白以及制备方法”，授权公告号CN116589560B，申请日期为2023年5月。专利摘要显示，提供了生物合成重组人源化纤连蛋白以及制备方法。本文所述的多肽包含SEQ ID NO: 1所示的氨基酸序列。多肽是来源于人纤连蛋白的天然多肽，可用作医疗器械类的纤连蛋白，且在祛皱功效、淡斑美白等美容方面和在肿瘤、抗感染、皮肤创面修复等医疗方向，具有广阔的应用前景。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/A3qBf5DqqvEqSz3dFzHdpA>

创健医疗启动IPO

1月8日，中国证券监督管理委员会官网披露了江苏创健医疗科技股份有限公司（下称：创健医疗）上市辅导备案，创健医疗拟A股挂牌上市，辅导机构为中信证券。据辅导备案资料显示，创健医疗成立于2015年6月，注册资本为人民币4157.7533万元，法定代表人及公司控股股东为钱松，其持有创健医疗48.43%的股份。该公司于2023年12月28日，和中信证券签署了为期半年（2023年12月至2024年5月）的上市辅导协议，就此正式开启上市之路。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/RXIZiwU343WC0uij68FDgg>

三生制药蔓迪泡沫剂获批上市，用于治疗男性型脱发和斑秃

1月8日，三生制药发布公告称，公司旗下浙江万晟药业有限公司向国家药品监督管理局提交的蔓迪（5%米诺地尔）泡沫剂作为非处方药用于治疗男性型脱发和斑秃的上市申请已获得批准。这也是国内首个获批上市的米诺地尔泡沫剂型。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/inLLx3V0nN2R3R9jr-vJsQ>

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，2023年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