

限额以上单位金银珠宝零售额同比涨幅持续扩大

——美容护理行业周观点(01.15-01.21)

强于大市(维持)

2024年01月22日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势, 2023年1-12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:** 近期金价震荡走高, 叠加消费场景恢复、黄金饰品工艺提升以及“悦己”消费观念的深入, 黄金珠宝行业迎来量价齐升, 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15日-1月21日)申万美容护理指数下跌0.76%, 跑输沪深300指数0.32个百分点, 在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第6; 从年初至今, 申万美容护理指数上涨0.08%, 跑赢沪深300指数4.78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12月, 社会消费品零售总额为43,550亿元, 同比+7.4%, 其中, 商品零售收入同比+4.8%, 餐饮收入同比+30.0%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+29.4%、化妆品类零售额同比+9.7%。②**原材料价格方面:** 上周黄金下跌19.52美元至2029.47美元/盎司, 白银下跌0.58美元至22.61美元/盎司。

上市公司重要公告: 朗姿股份为全资子公司提供担保并接受关联方担保, 科思股份、水羊股份、百亚股份发布2023业绩预告, 丸美股份控股股东部分股份质押展期, 周大生股东部分股份质押, 曼卡龙向特定对象发行股票解除限售上市流通, 恒安国际根据股份奖励计划购买股份。

行业重要事件: ①佰傲再生获数亿元融资; ②高端抗衰生物护肤品牌AROCCELLL推出全球首款肉毒素微电流面膜; ③寡分子透明质酸钠获美国FDA以及加拿大CNF认证; ④康哲药业获得再生类轻医美产品“少女针”和“微晶瓷”独家许可权利。

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

重组胶原蛋白企业创健医疗启动IPO
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

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 02032255207

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

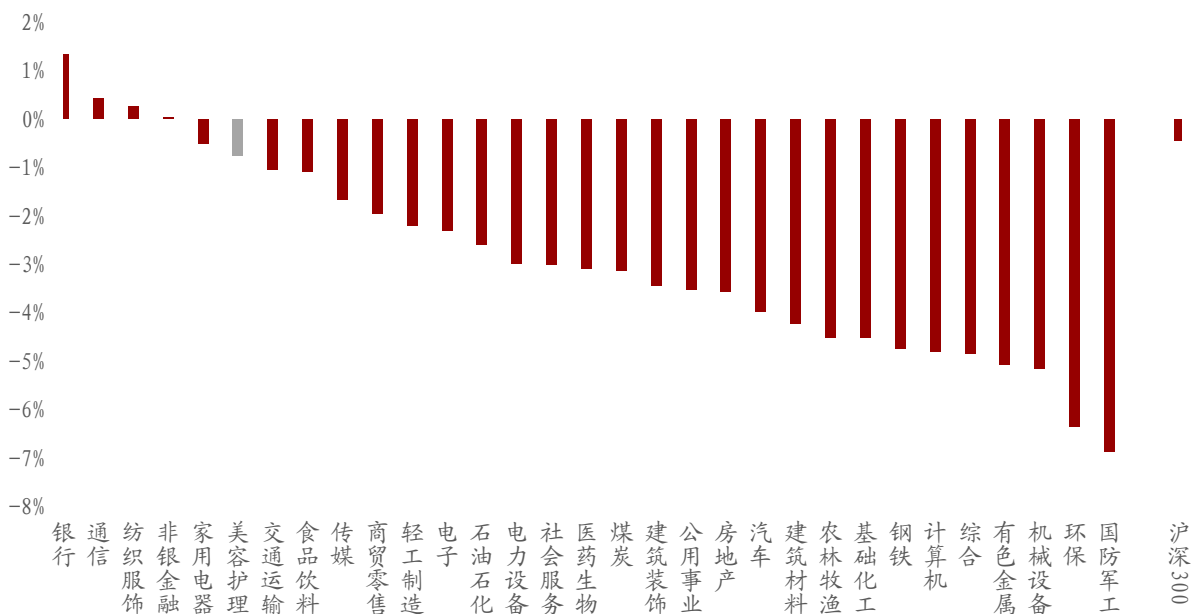
正文目录

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 6.....	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: 社零总额当月值 vs 社零总额当月同比.....	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

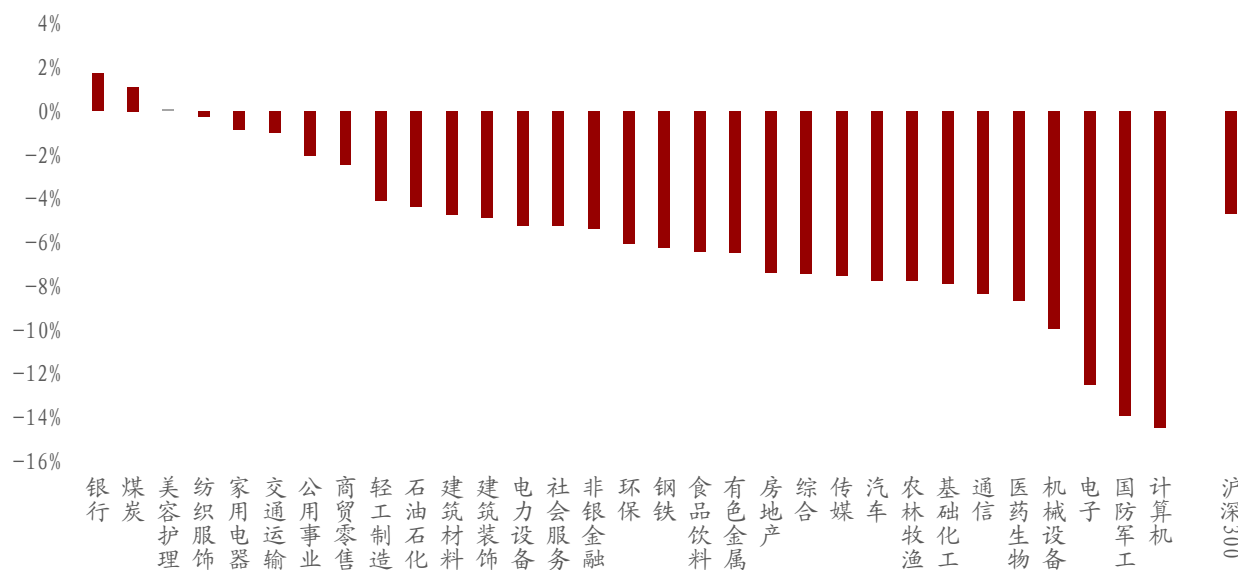
上周（1月15日-1月21日）申万美容护理指数下跌0.76%，跑输沪深300指数0.32个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第6；从年初至今，申万美容护理指数上涨0.08%，跑赢沪深300指数4.78个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第3。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第6



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

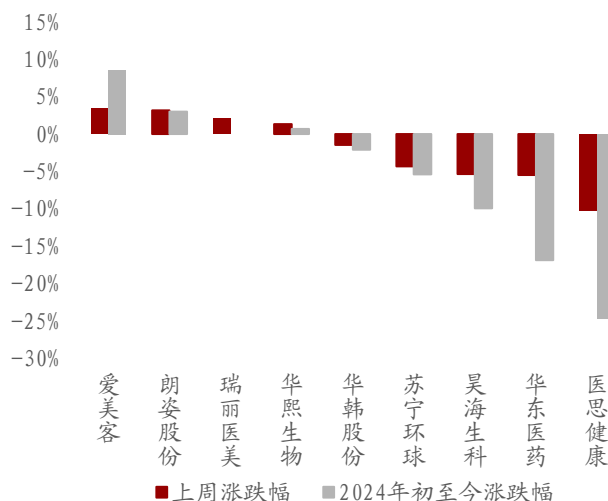
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第3



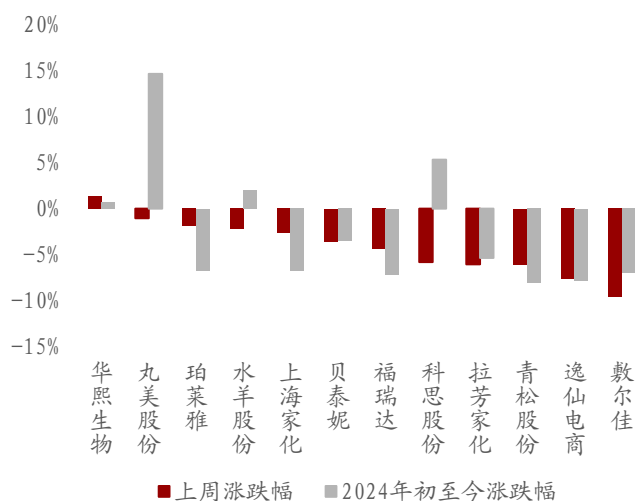
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况:(1)医美:板块部分重点个股收涨,爱美客领涨,涨幅为3.42%;
 (2)化妆品:板块重点个股大部分下跌,仅华熙生物上涨,涨幅为1.32%;(3)黄金珠宝:板块重点个股涨跌分化,部分个股收涨,周大生领涨,涨幅为3.76%;(4)母婴个护:板块重点个股大部分下跌,仅可靠股份上涨,涨幅为3.88%。

图表3: 上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



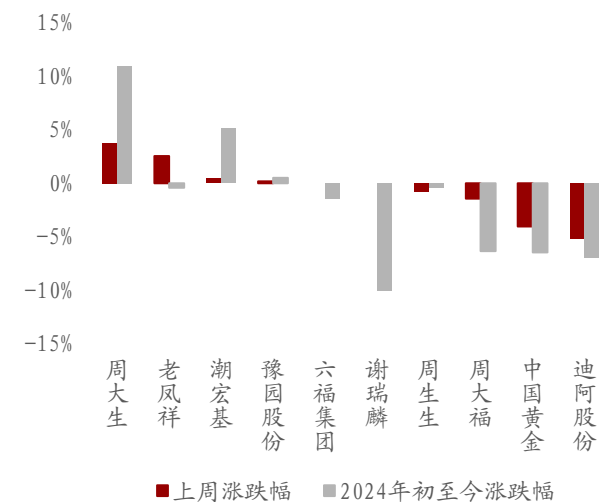
图表4: 上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



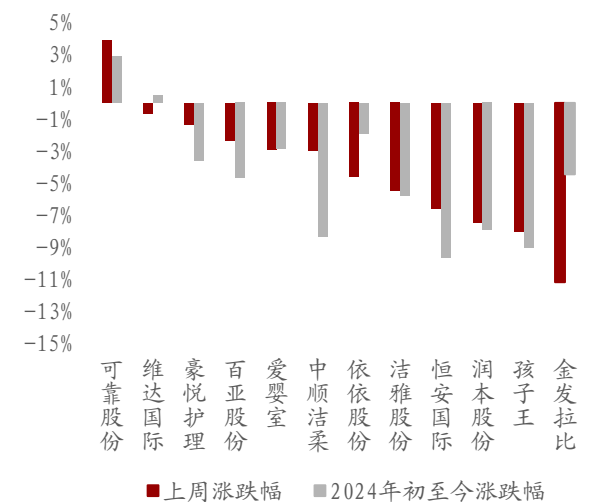
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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

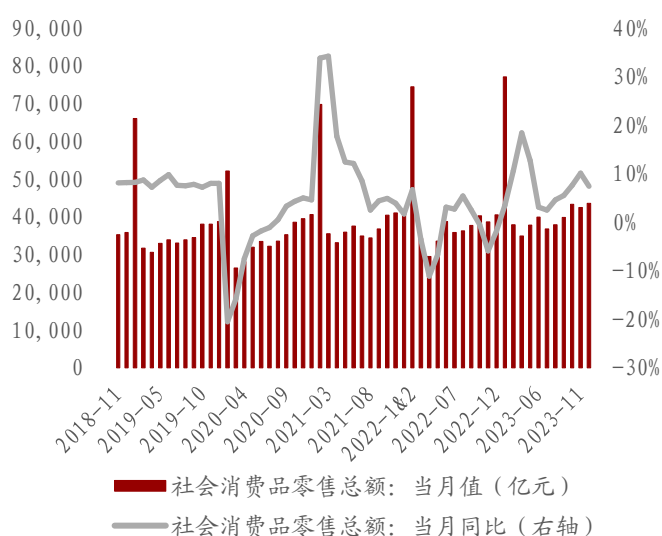
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2023年12月, 社会消费品零售总额为43,550亿元, 同比+7.4%, 其中, 商品零售收入同比+4.8%, 餐饮收入同比+30.0%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+29.4%、化妆品类零售额同比+9.7%。

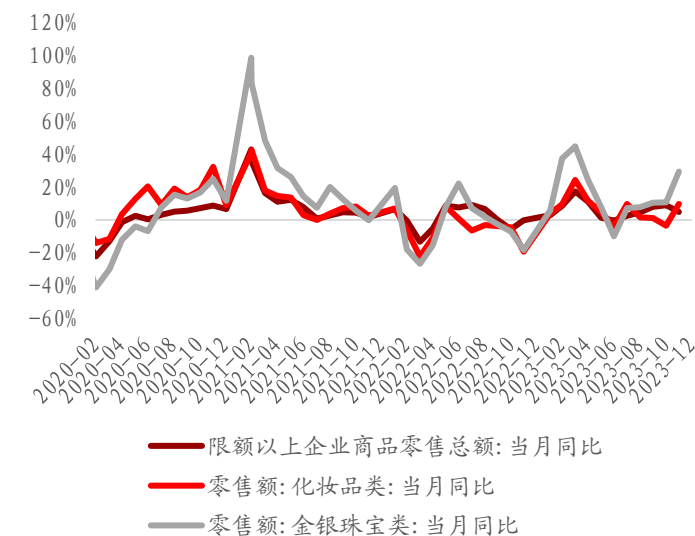
原材料价格方面: 上周黄金下跌19.52美元至2029.47美元/盎司, 白银下跌0.58美元至22.61美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



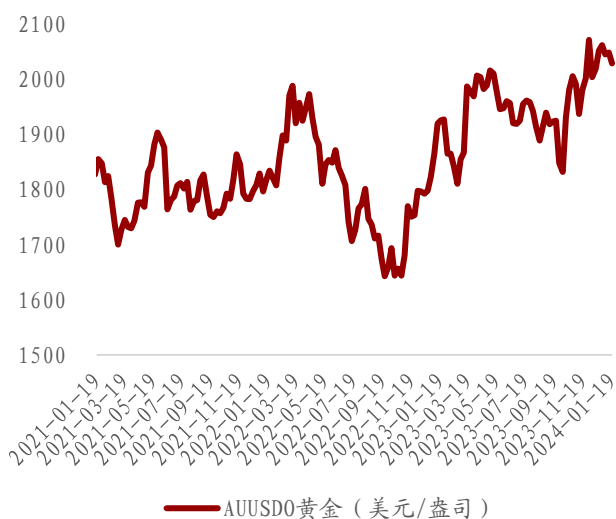
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



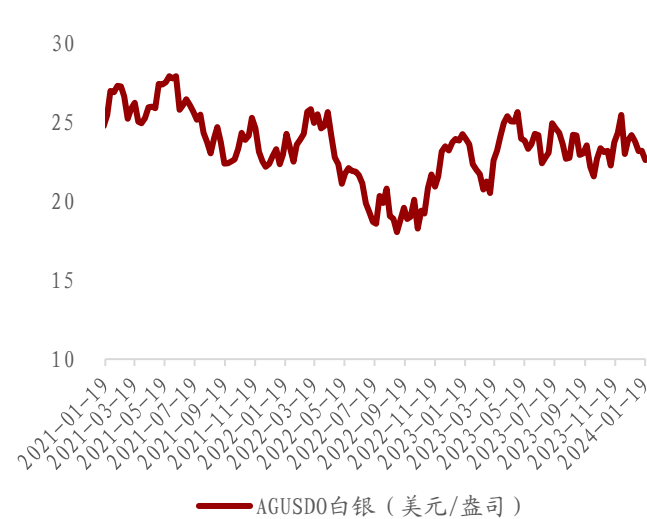
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
为全资子公司提供担保并接受关联方担保	2024/1/20	朗姿股份	公司第五届董事会第三次会议和 2022 年度股东大会分别审议通过了《关于 2023 年度对外担保额度的议案》，同意 2023 年度公司及其控股子公司的对外担保总额不超过 40.6 亿元，其中对资产负债率未超过 70%的控股子公司担保额度为 40 亿元，对资产负债率超过 70%的控股子公司担保额度为 0.6 亿元。截止本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总余额为 7.34 亿元，占公司 2022 年度经审计净资产的 25.51%；其中，实际被担保方北京莱茵服装有限公司资产负债率超过 70%，对资产负债率超过 70%的控股子公司担保余额为 0.1 亿元。
2023 年度业绩预告	2024/1/15	科思股份	公司发布 2023 年度业绩预告，预计业绩同向上升，2023 年实现归母净利润 7.2-7.6 亿元，同比增长 85.5-95.8%，实现扣非净利润 7.03-7.43 亿元，同比增长 85.8-96.4%。
控股股东部分股份质押展期	2024/1/17	丸美股份	公司于近日收到控股股东孙怀庆先生的通知，获悉孙怀庆先生办理了部分股份质押展期业务，本次质押展期股数为 16,670,000 股，质押到期日由 2024 年 1 月 15 日延期到 2024 年 7 月 15 日，本次股份质押展期后，孙怀庆先生累计质押股份 16,670,000 股，占其所持公司股份总数的 5.72%，占公司总股本的 4.16%。
2023 年度业绩预告	2024/1/19	水羊股份	公司发布业绩预告，预计 2023 年归母净利润 2.8 亿元-3.2 亿元，同比增长 124%-156%；实现扣非净利润 2.6 亿元-3.0 亿元，同比增长 169%-210%。业绩变动主要原因是，本报告期，公司自主品牌多层次品牌矩阵体系进一步完善，品牌资产持续沉淀，代理品牌业务进入良性轨道，整体业务及产品结构进一步优化，高毛利品牌占比持续上升。
股东部分股份质押	2024/1/18	周大生	公司近日接到控股股东深圳市周氏投资有限公司的通知，获悉周氏投资将其持有的部分股份进行质押，该质押融资为置换存量融资，总融资规模不变，本次质押数量为 38,000,000 股，占其所持股份比例为 6.24%，占公司总股本比例为 3.47%。
向特定对象发行股票解除限售上市流通	2024/1/19	曼卡龙	公司本次解除限售的股份为向特定对象发行股票股份，解除限售股东 18 名，对应证券账户共计 133 个，股份数量为 57,168,864 股，占公司总股本的 21.8243%，限售期为自股票上市之日起 6 个月。2、本次解除限售的股份的上市流通日期为 2024 年 1 月 24 日（星期三）。
根据股份奖励计划购买股份	2024/1/19	恒安国际	于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 1 月 19 日（包括首尾两日）期间，受托人就本公司采纳股份奖励计划于公开市场购买合共 2,800,000 股股份，占于本公告日期现有已发行股份总数的百分比约 0.24%。
2023 年度业绩快报	2024/1/20	百亚股份	公司发布业绩快报。2023 年公司预计实现营业收入 21.40 亿元，同比+32.7%，归母净利润 2.33 亿元，同比+24.6%。其中，公司单 Q4 实现营收 6.63 亿元，同比+37.5%，归母净利润 0.51 亿元，同比-16.7%。公司持续优化产品结

构，加快品牌建设发展，在深耕川渝云贵陕的基础上，不断进军外围省份，以及发展线上电商和新兴渠道，业务扩展顺利，公司盈利能力持续提升。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

佰傲再生获数亿元融资

陕西佰傲再生医学有限公司于近期完成数亿元C轮融资，本轮融资由长安汇通领投，陕投成长、西安财金、煜华资本跟投，将主要用于加速推进再生医学技术平台完善与再生医学产品研发，并深度布局再生医学产业链。（品观网）

<https://www.pinguan.com/article/content/21840.html>

高端抗衰老生物护肤品牌AROCELLL推出全球首款肉毒素微电流面膜

韩国高端抗衰老生物护肤品牌AROCELLL首次推出了含肉毒素(Botulinum Toxin)衍生物和石墨烯成分的综合抗衰老护理面膜"Botulcare Graphene Mask Pack"。该产品的主要成分为皮肤渗透性较强的肉毒杆菌肽衍生物和石墨烯成分，并已在7个国家获得了国家专利。肉毒杆菌肽衍生物具有出色的吸收力，石墨烯成分具有优秀的热传导特性，两种成分产生协同效应能够使护肤品的有效成分更快、更深入到皮肤深处。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/UnfHB1PR5f8weBFucouvwx>

寡分子透明质酸钠获美国FDA以及加拿大CNF认证

诗琪美公司自主研发的医美原料“寡分子透明质酸钠”系列医美产品成功获得美国Food and Drug Administration (FDA) 以及加拿大Cosmetic Notification Form (CNF) 认证。FDA及CNF认证是对医美产品的生产、储存、运输、销售等环节全过程、全体系的监管要求，包括原材料质量控制、生产工艺控制、质量检测控制、销售环节控制等，以确保产品质量稳定、安全有效。成功获得FDA以及CNF认证标志着诗琪美公司在全球范围特别是北美市场推广“寡分子透明质酸钠”原料及产品取得了重大进展。不仅彰显了公司在研发和创新方面的实力，也为公司的全球发展铺平了道路。（医美行业观察）

https://mp.weixin.qq.com/s/ScfcwyDNZ4A0gYww0bK_vw

康哲药业获得再生类轻医美产品“少女针”和“微晶瓷”独家许可权利

2024年1月16日，康哲药业控股有限公司通过附属公司—皮肤医美业务公司“康哲美丽”与江苏西宏生物医药有限公司就两款轻医美注射类玻尿酸聚己内酯微球填充剂（“少女针”）及注射用羟基磷灰石微球填充剂（“微晶瓷”）订立独占许可协议。根据许可协议，康哲美丽获得上述两款产品在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区独占的推广、销售及商业化产品的权利。许可期限为产品首次

在中国大陆注册上市之日起十年。上述期限届满后，若符合许可协议约定，许可期限自动延续十年。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/O9VMVsOXkRTwI0shZq4uhQ>

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，2023年1-12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，受内外部环境的影响，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：**近期金价震荡走高，叠加消费场景恢复、黄金饰品工艺提升以及“悦己”消费观念的深入，黄金珠宝行业迎来量价齐升，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