

创健医疗成功研发 III 型重组人胶原蛋白

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(02.19-02.25)

2024 年 02 月 26 日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势,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:** 受内外部环境影响,部分医美、化妆品龙头去年业绩出现放缓;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:** 近期金价高位震荡,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,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(2月19日-2月25日)申万美容护理指数上涨 5.90%,跑赢沪深 300 指数 2.19 个百分点,在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排名第 14; 从年初至今,申万美容护理指数下跌 2.20%,跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点,在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 11。

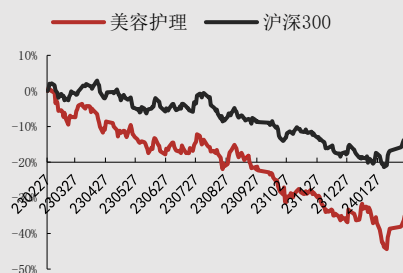
行业数据: ①**社零数据:** 2023 年 12 月,社会消费品零售总额为 43,550 亿元,同比+7.4%,其中,商品零售收入同比+4.8%,餐饮收入同比+30.0%。细分品类中,限额以上单位金银珠宝类零售额同比+29.4%、化妆品类零售额同比+9.7%。②**原材料价格方面:** 上周黄金上涨 22.38 美元至 2035.39 美元/盎司,白银下跌 0.47 美元至 22.95 美元/盎司。

上市公司重要公告: 昊海生科发布业绩快报公告,青松股份、爱婴室、洁雅股份公告股份回购方案,上美股份拟参与 H 股全流通计划,拉芳家化发布股份回购进展,豫园股份公告高管辞职、股东部分股份质押。

行业重要事件: ①华东医药肉毒素产品 ATGC-110 韩国上市申请已受理; ②创健医疗成功研发 III 型重组人胶原蛋白; ③众生药业子公司 RAY1225 注射液用于超重/肥胖患者 II 期临床试验完成首例受试者入组。

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

多家美护上市公司提议回购股份
多家公司发布业绩预告,关注业绩超预期个股
12 月化妆品零售额同比由负转正,但需求端恢复仍需时间

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

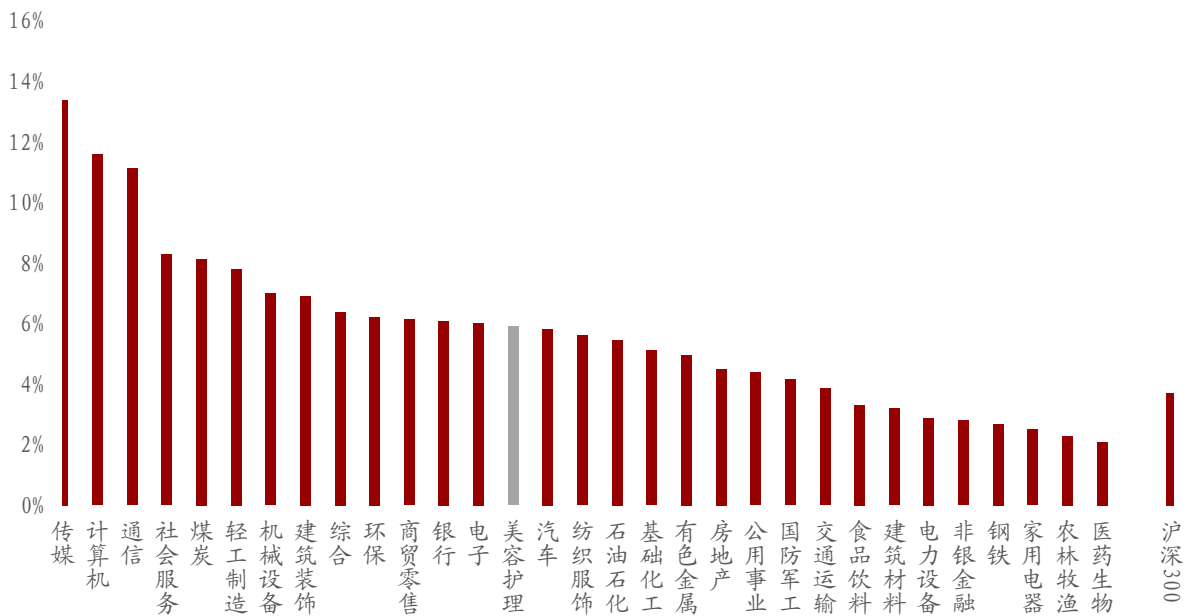
正文目录

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 14.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 11.....	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

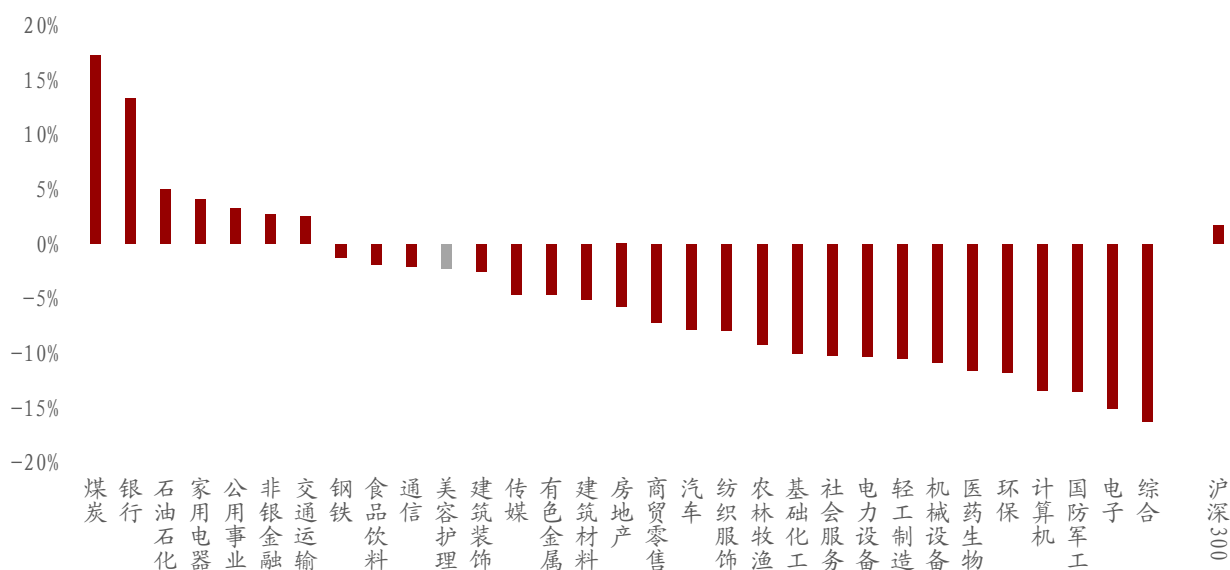
上周（2月19日-2月25日）申万美容护理指数上涨5.90%，跑赢沪深300指数2.19个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第14；从年初至今，申万美容护理指数下跌2.20%，跑输沪深300指数3.91个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第11。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第14



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

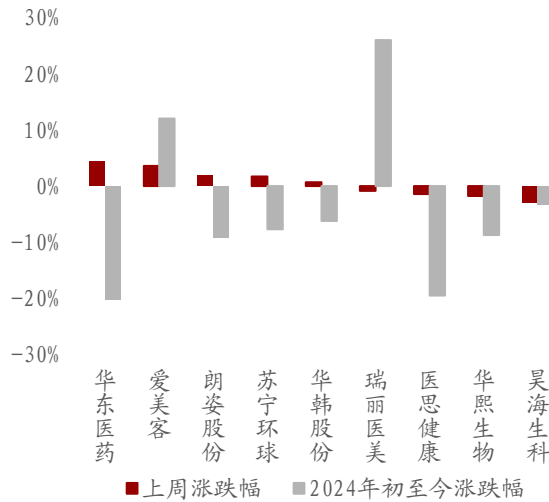
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第11



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

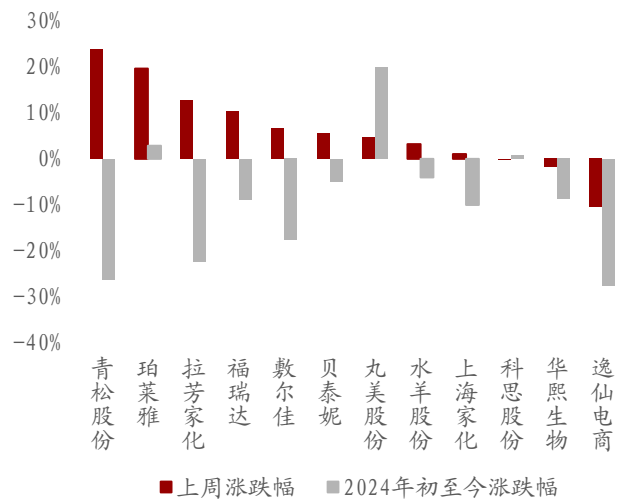
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股涨跌幅分化，部分个股收涨，华东医药领涨，涨幅为4.36%；（2）化妆品：板块重点个股大部分上涨，青松股份领涨，涨幅为23.79%；（3）黄金珠宝：板块重点个股大部分上涨，谢瑞麟领涨，涨幅为9.20%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分上涨，金发拉比领涨，涨幅为18.61%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



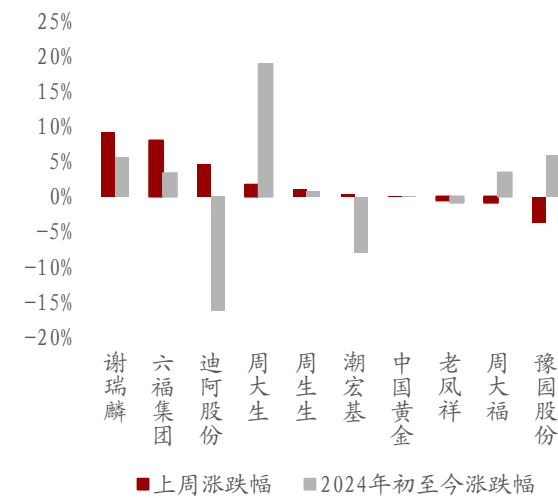
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



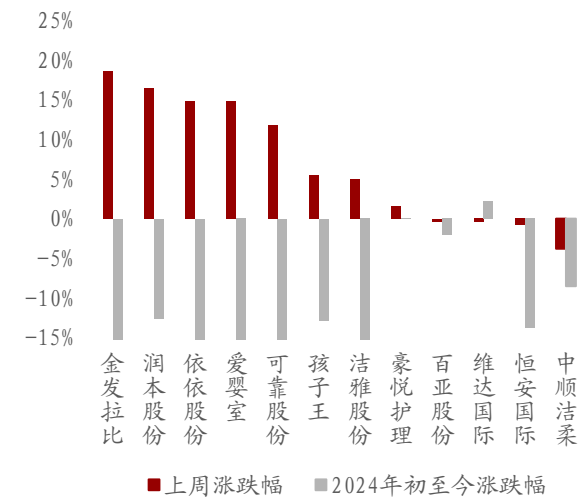
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



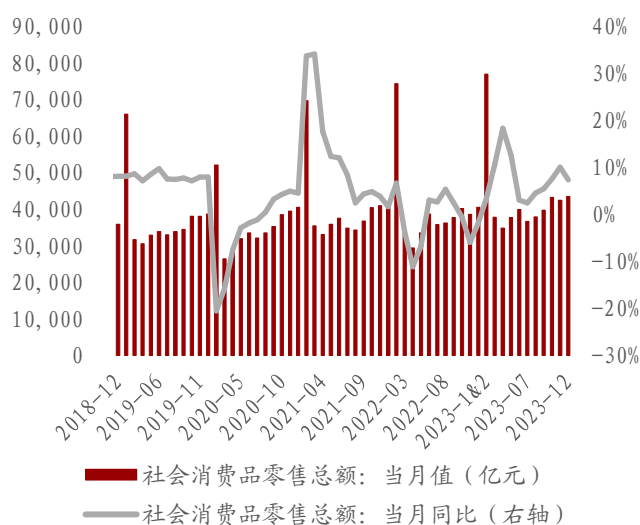
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 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%。

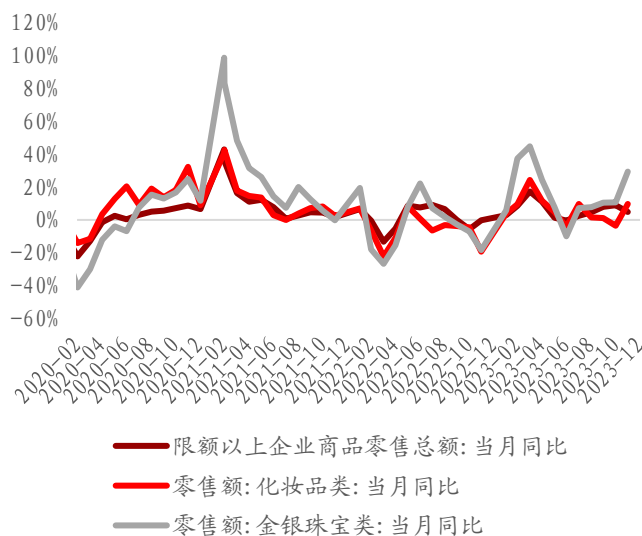
原材料价格方面: 上周黄金上涨22.38美元至2035.39美元/盎司, 白银下跌0.47美元至22.95美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



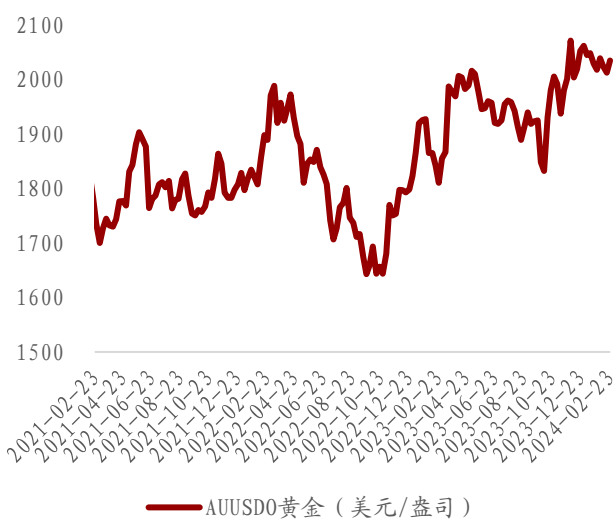
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



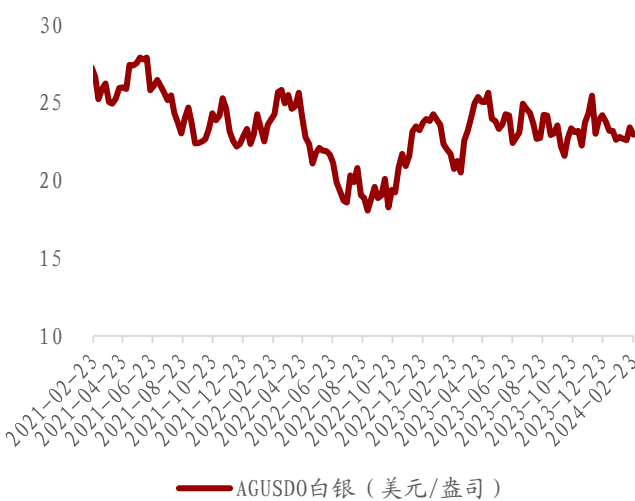
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
业绩快报公告	2024/2/24	昊海生科	2023 年度, 公司实现营业收入 26.54 亿元, 同比增长 24.59%; 实现利润总额 5.07 亿元, 同比增长 116.30%; 实现归属于母公司股东的净利润 4.16 亿元, 同比增长 130.58%; 实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.83 亿元, 同比增长 141.52%; 报告期末公司总资产 71.05 亿元, 较期初增长 3.09%; 归属于母公司股东的所有者权益 56.46 万亿元, 较期初增长 2.38%。
股份回购	2024/2/19	青松股份	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股) 股票。本次回购的股份将用于实施员工持股计划或者股权激励计划。如公司未能在股份回购实施完成后 36 个月内使用完毕已回购股份, 尚未使用的已回购股份将予以注销。回购价格不超过人民币 6 元/股 (含本数), 该价格上限未超过公司董事会审议通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份的资金总额不低于人民币 0.5 亿元且不超过人民币 1 亿元 (均含本数), 具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
拟参与 H 股全流通计划	2024/2/23	上美股份	公司近期接获若干少数股东就本公司合共 8,861,580 股未上市股份 (约占本公司总股本的 2.23%) 转为 H 股的通知。未上市股份并非由本公司董事长、执行董事兼首席执行官吕义雄先生直接或间接持有。
回购进展	2024/2/24	拉芳家化	公司通过集中竞价方式已累计回购公司股份数量为 2,401,300 股, 占公司目前总股本的比例为 1.07%, 回购成交最高价为 15.22 元/股, 回购成交最低价为 9.43 元/股, 支付总金额为 26,997,749.23 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
高管辞职	2024/2/20	豫园股份	公司董事会于近日收到公司执行总裁唐冀宁先生的书面辞职报告。唐冀宁先生因个人发展原因, 向公司董事会提出辞去公司执行总裁职务。
股东部分股份质押	2024/2/20	豫园股份	公司于 2024 年 2 月 19 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, 本次上海复川投资有限公司质押数量为 190,210,308 股, 上海复地投资管理有限公司质押 7,500,000 股, 上海复晶投资管理有限公司质押 3,013,227 股, 杭州复北企业管理有限公司质押 15,363,465 股, 上海复颐投资有限公司质押 9,599,750 股, 上海复迈投资有限公司质押 54,184,903 股, 南京复久紫郡投资管理有限公司质押 42,504,276 股, 重庆润江置业有限公司质押 89,257,789 股。公司控股股东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%。本次部分股票质押后, 复星高科技及其一致行动人累计质押股票 1,715,949,692 股, 质押股份占复星高科技及其一致行动人

<p>股份回购</p>	<p>2024/2/20</p>	<p>爱婴室</p>	<p>所持有本公司股份的 71.21%。 基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司股票价值的合理判断，为维护广大投资者利益，促进投资者对公司未来持续发展的信心和对公司价值的认可，结合公司经营情况、财务状况以及未来发展前景，公司拟用自有资金，以集中竞价交易方式回购部分社会公众股份。本次回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本，本次回购资金总额不低于人民币 0.25 亿元，不高于人民币 0.5 亿元（含），本次回购股份期限为自股东大会审议通过最终股份回购方案之日起不超过 12 个月，回购的价格不超过人民币 18.00 元/股（含）。</p>
<p>股份回购</p>	<p>2024/2/24</p>	<p>洁雅股份</p>	<p>公司拟使用部分超募资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票，回购股份的用途为全部予以注销并相应减少公司注册资本，回购价格不超过人民币 40 元/股（含），该回购价格上限未超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%；回购股份的资金总额不低于人民币 0.2 亿元（含）且不超过人民币 0.4 亿元（含）；本次回购的资金来源为公司部分超募资金；按照回购价格上限 40 元/股进行测算，预计回购股份数量约为 500,000 股至 1,000,000 股，约占公司目前总股本的 0.62%至 1.23%。具体回购股份数量及占公司总股本的比例以实际回购的股份数量和占公司总股本的比例为准；回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。</p>

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

华东医药肉毒素产品ATGC-110韩国上市申请已受理

2024年2月19日，华东医药战略合作伙伴韩国ATGC Co., Ltd.（以下简称“ATGC”）对外宣布，其含有A型肉毒杆菌毒素的产品ATGC-110的上市申请已获韩国食品药品安全部（MFDS）受理，申报的适应症为改善成年患者的中度至重度眉间纹。（医美行业观察）

创健医疗成功研发III型重组人胶原蛋白

2月20日，创健医疗宣布成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天然三螺旋结构的III型重组人胶原蛋白，并能够实现产业化。据了解，创健医疗III型重组人胶原蛋白同时具备两大核心要素：和人天然III型胶原蛋白100%一致的全长氨基酸序列；同时，在透射电镜下，也能够呈现出和牛胶原蛋白几乎一样的形态和成纤维能力。（医美行业观察）

众生药业子公司RAY1225注射液用于超重/肥胖患者II期临床试验完成首例受试者入组

2月21日，众生药业公告，其控股子公司众生睿创自主研发的一类创新多肽药物RAY1225注射液，已于2024年2月同步启动用于2型糖尿病及超重/肥胖患者的两项II期临床试验，并于近日完成超重/肥胖II期临床试验的首例受试者入组。（医美行业观察）

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，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：**受内外部环境影响，部分医美、化妆品龙头去年业绩出现放缓；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：**近期金价高位震荡，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，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