

上美股份发布业绩预告，38 节日大促来临

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(02.26-03.03)

2024 年 03 月 05 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:** 短期来看,38 节日大促来临,在消费者趋于理性的背景下,近年来电商大促热度有所下滑,品牌商转而更注重拉动日销;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26日-3月3日)申万美容护理指数上涨0.16%,跑输沪深300指数1.22个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第23;从年初至今,申万美容护理指数下跌2.04%,跑输沪深300指数5.15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47.26美元至2082.65美元/盎司,白银上涨0.18美元至23.13美元/盎司。

上市公司重要公告: 朗姿股份发布现金收购郑州集美全部股权暨关联交易公告,华熙生物变更财务总监、发布2023年度业绩快报,昊海生科、青松股份、贝泰妮、拉芳家化、豫园股份公告回购股份进展,福瑞达控股子公司转让股权暨关联交易,上美股份发布正面盈利预告,豫园股份股东部分股份质押,可靠股份股东权益变动,爱婴室副总裁辞职。

行业重要事件: ①锦波生物获得发明专利授权“一种具有生物活性的可透皮光固化成形水凝胶及其制备方法与应用”;②华东医药旗下浓度最高玻尿酸MaiLi®Extreme临床达成主要终点;③Merz旗下肉毒素Xeomin获批,第五款肉毒素诞生;④天猫抖音快手38电商大促核心玩法。

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

创健医疗成功研发 III 型重组人胶原蛋白
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

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

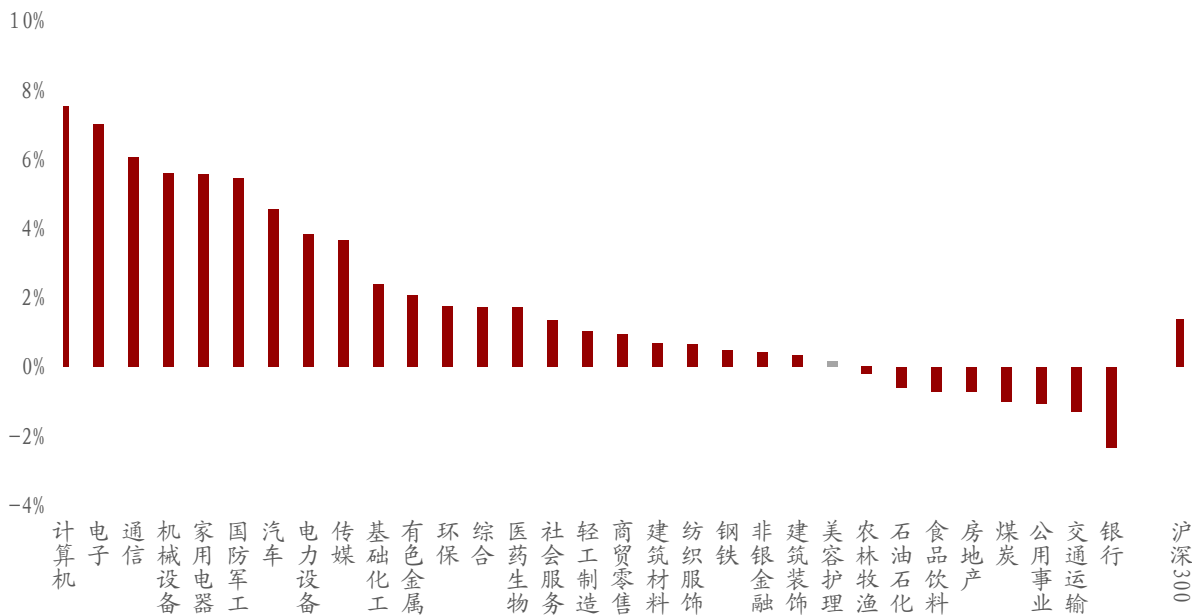
正文目录

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 23	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

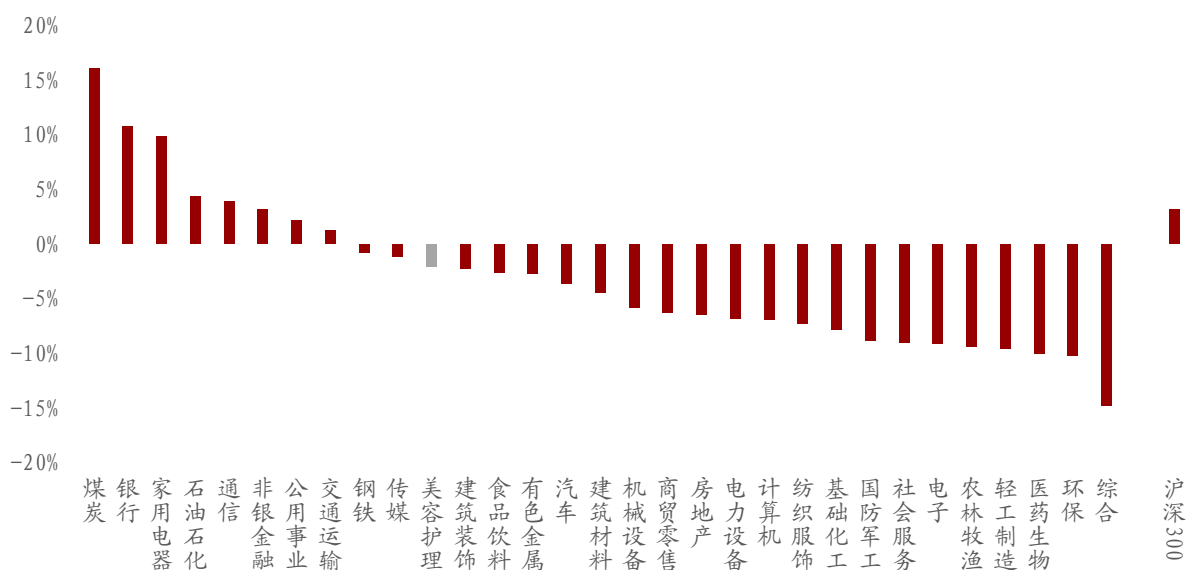
上周（2月26日-3月3日）申万美容护理指数上涨0.16%，跑输沪深300指数1.22个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第23；从年初至今，申万美容护理指数下跌2.04%，跑输沪深300指数5.15个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第11。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第23



资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

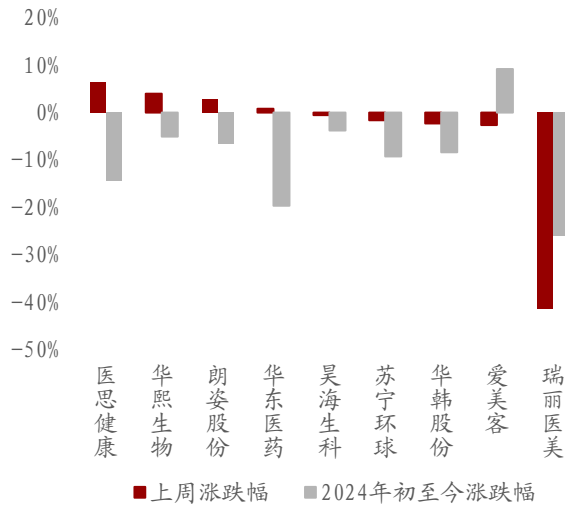
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第11



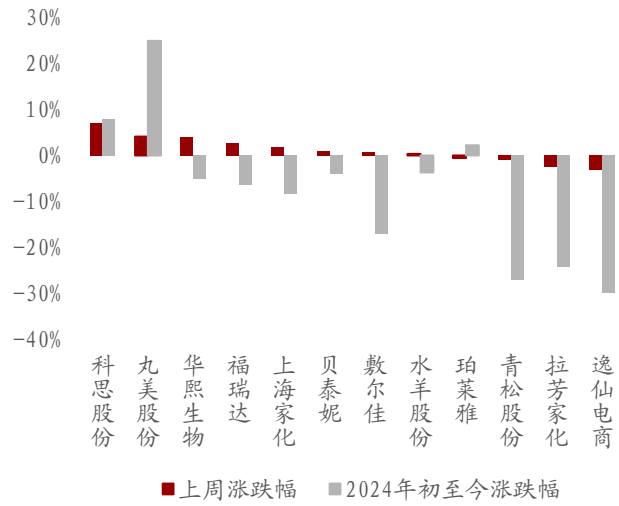
资料来源：同花顺iFind、万联证券研究所

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，医思健康领涨，涨幅为6.43%；（2）化妆品：板块重点个股大部分上涨，科思股份领涨，涨幅为7.09%；（3）黄金珠宝：板块重点个股涨跌幅分化，部分个股收涨，周生生领涨，涨幅为9.06%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分上涨，百亚股份领涨，涨幅为8.75%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



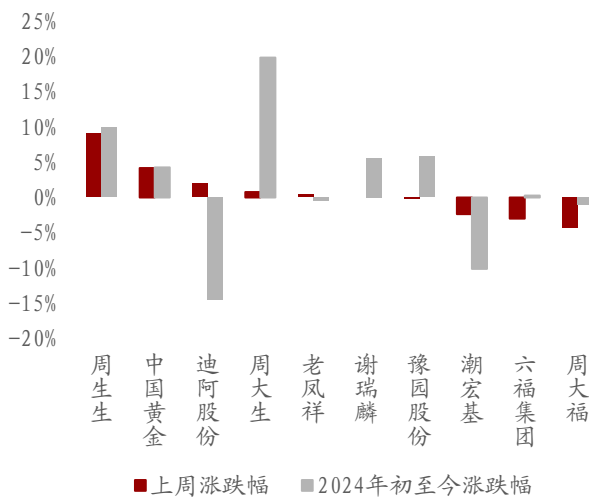
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



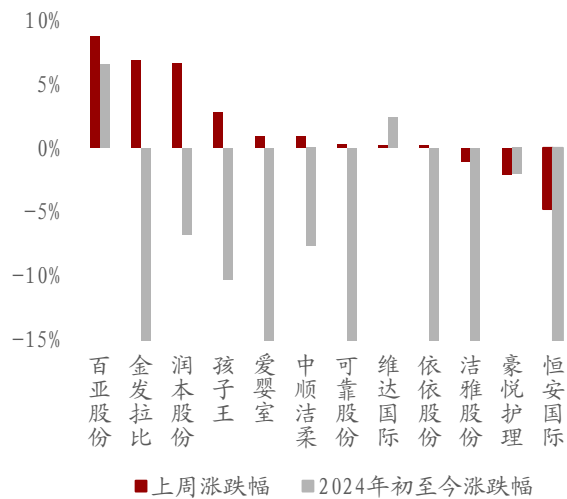
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

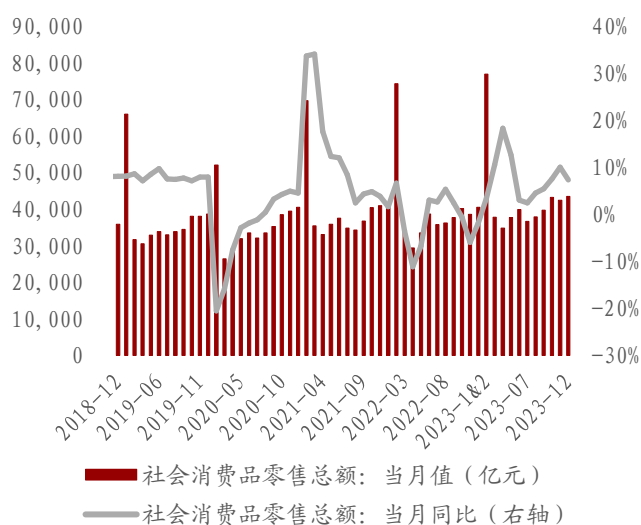
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

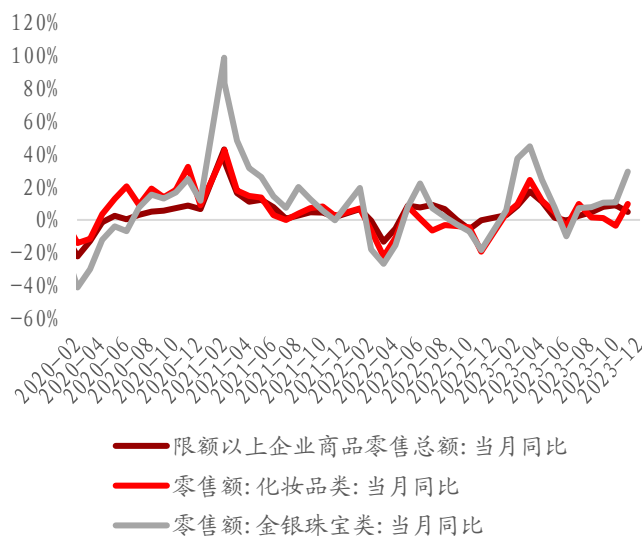
原材料价格方面: 上周黄金上涨47.26美元至2082.65美元/盎司, 白银上涨0.18美元至23.13美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



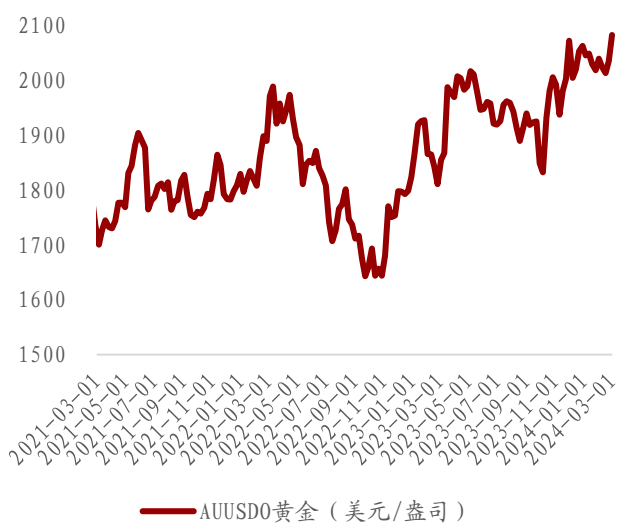
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



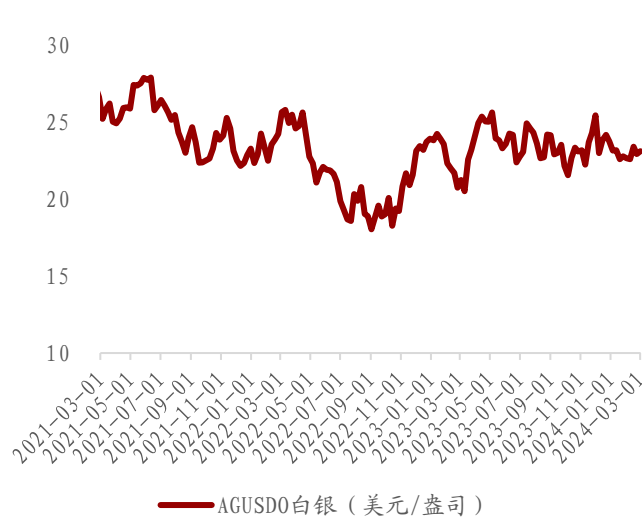
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
现金收购郑州集美全部股权暨关联交易	2024/2/29	朗姿股份	公司与芜湖博辰九号股权投资合伙企业(有限合伙)、芜湖聚劲时尚产业投资合伙企业(有限合伙)、吴洪鸣分别签署了《股权转让协议》，拟以现金方式收购博辰九号、芜湖聚劲、吴洪鸣分别持有的郑州集美医疗美容医院有限公司70%、18%、12%股权。
变更财务总监	2024/2/29	华熙生物	公司召开第二届董事会第十一次会议，审议通过《关于调整聘任财务总监的议案》。根据公司管理需要，公司总经理提议栾依峥先生继续担任公司副总经理，分管投资管理工作，不再担任财务总监；同时提议聘任汪卉先生出任公司财务总监，负责公司财务管理相关工作，任期自本次董事会审议通过之日起至第二届董事会任期届满之日，董事会授权总经理根据公司的薪酬政策及汪卉先生在本公司的职务职责及贡献并参照行业水平，确定其薪酬。
2023年度业绩快报	2024/2/29	华熙生物	2023年，公司实现营业收入60.81亿元，比上年同期下降4.37%；实现归属于母公司所有者的净利润5.87亿元，比上年同期下降39.50%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4.87亿元，比上年同期下降42.85%。报告期末总资产84.54亿元，较期初下降2.62%；归属于母公司的所有者权益69.08亿元，较期初增长4.14%。
回购股份进展	2024/3/1	昊海生科	截至2024年2月29日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司A股股份1,346,828股，占公司总股本171,477,258股的比例为0.79%，最高成交价为113.50元/股，最低成交价为84.26元/股，成交总金额为人民币140,085,716.25元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
控股子公司转让股权暨关联交易	2024/2/28	福瑞达	为聚焦主业发展，公司控股子公司鲁商生活服务股份有限公司拟将持有的山东省汇邦达装饰工程有限公司100%股权转让给山东省城乡发展集团有限公司，交易价款依据评估值确定为21,864,000元。本次交易完成后，鲁商服务将不再持有汇邦达公司的股权。
回购股份进展	2024/3/1	青松股份	2024年2月29日，公司首次通过回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份3,715,700股，占公司目前总股本的比例为0.7193%，最高成交价为3.73元/股，最低成交价为3.59元/股，成交总金额为13,716,847.43元(不含交易费用)。首次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
回购股份进展	2024/3/1	贝泰妮	截至2024年2月29日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,994,618股，占公司目前总股本的0.7069%，最高成交价为78.00元/股，最低成交价为51.52元/股，支付的总金额为200,212,944.94元(不含交易费用)。
正面盈利预告	2024/3/1	上美股份	公司预计2023年收入约40亿元至42亿元，同比增长49.5%至57.0%。预计2023年归母净利润约4.2亿元至4.6亿元，同比增长185.5%至212.7%。根据目前可得数据，收入及利

			<p>润增加主要由于本集团主要品牌之一韩束产生的收入增加。</p>
回购股份进展	2024/3/2	拉芳家化	<p>截止 2024 年 2 月 29 日，公司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）。</p>
股东部分股份质押	2024/2/29	豫园股份	<p>公司于 2024 年 2 月 28 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，本次质押股份数量为 200,000,000 股，占其所持股份比例 19.54%，占公司总股本比例为 5.13%。</p>
回购股份进展	2024/3/2	豫园股份	<p>公司于 2024 年 2 月 7 日召开第十一届董事会第二十二次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的议案》。本次回购股份价格为不超过人民币 9.00 元/股，本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）。回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2024 年 2 月月底，公司未回购公司 A 股股份。上述回购进展符合既定的本次回购方案。</p>
股东权益变动	2024/2/28	可靠股份	<p>根据金利伟先生和鲍佳女士的通知，金利伟先生将登记在其名下的公司 79,190,682 股股票（占总股本的 29.1292%）分割过户给鲍佳女士；鲍佳女士自愿不可撤销地放弃其中 10,874,400 股股票（占总股本的 4%）的表决权；金利伟先生和鲍佳女士持有的唯艾诺、唯艾诺贰号、唯艾诺叁号三家合伙企业的财产份额由双方均等分割，各占一半。唯艾诺贰号、唯艾诺叁号的执行事务合伙人将变更为金利伟先生。变更后，三家合伙企业的执行事务合伙人均为金利伟先生。</p>
公司副总裁辞职	2024/3/2	爱婴室	<p>公司董事会于近日收到公司副总裁蔡红刚先生的书面辞职报告。蔡红刚先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞去副总裁职务后，蔡红刚先生将不在公司继续担任任何职务。</p>

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

锦波生物获得发明专利授权“一种具有生物活性的可透皮光固化成形水凝胶及其制备方法与应用”

根据企查查数据显示，锦波生物新获得一项发明专利授权，专利名为“一种具有生物活性的可透皮光固化成形水凝胶及其制备方法与应用”，专利申请号为 CN202310346318.4，授权日为 2024 年 2 月 23 日。（医美行业观察）

华东医药旗下浓度最高玻尿酸MaiLi®Extreme临床达成主要终点

2024年2月29日，华东医药（000963.SZ）对外宣布，公司英国全资子公司Sinclair旗下含利多卡因注射用透明质酸钠MaiLi®Extreme国内临床试验顺利达成主要研究终点，并显示出良好的产品安全性数据。本次临床研究主要在评估MaiLi®Extreme在面部骨膜上平面和/或皮下脂肪组织注射，以纠正轻至中重度颞后缩的有效性和安全性。（医美行业观察）

Merz旗下肉毒素Xeomin获批，第五款肉毒素诞生

根据国家药品监督管理局发布的《3月1日药品批准证明文件送达信息》显示：麦施商务管理咨询（上海）有限公司的注射用A型肉毒毒素于2月23日获批（国药准字SJ20240010）。毫无疑问，这便是德国Merz制药旗下的肉毒素品牌xeomin（西马），这意味着中国第五款肉毒毒素正式诞生！（医美行业观察）

天猫抖音快手38电商大促核心玩法

“她生意”热潮下，作为女性的专属节日，“38”俨然成为商家满足女性悦己消费的重要营销节点。各大电商平台也纷纷推出大促活动核心玩法：

天猫平台方面，2024年天猫38焕新周活动分为两个阶段，第一阶段是“天猫38抢先购”，第二阶段是“天猫38焕新周”。抢先购活动时间是2月28日0点-3月3日24点，焕新周分为两个阶段，活动预热期为3月4日0点-3月4日20点，正式活动时间为3月4日20点-3月8日24点。跨店满减门槛为每满300减40。

抖音平台方面，活动时间为2月28日0点-3月8日24点。

快手方面，预热期为2月22日-2月29日，正式期为3月1日-3月10日。（搜狐网）

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：**短期来看，38节日大促来临，在消费者趋于理性的背景下，近年来电商大促热度有所下滑，品牌商转而更注重拉动日销；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