

金价进一步上涨创下新高，多家公司公告回购进展

——美容护理行业周观点(03.04-03.10)

强于大市(维持)

2024年03月11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:** 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:** 随着金价上涨、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,近期黄金珠宝行业景气度高,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(3月4日-3月10日)申万美容护理指数下跌2.24%,跑输沪深300指数2.44个百分点,在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第26;从年初至今,申万美容护理指数下跌4.23%,跑输沪深300指数7.55个百分点,在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

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96.11美元至2178.76美元/盎司,白银上涨1.14美元至24.26美元/盎司。

上市公司重要公告: 华熙生物、青松股份、孩子王发布回购股份进展公告,可靠股份、爱婴室公告回购股份,华东医药、豫园股份发布股东部分股份质押,解除质押公告,拉芳家化公告实际控制人部分股份解除质押及延期购回,昊海生科公告年度利润分配及资本公积金转增股本和2023年度报告,老凤祥发布2023年度业绩快报。

行业重要事件: ①减肥药企业派格生物拟赴港上市;②韩国肉毒素乐提葆在美上市获FDA批准;③华东医药一款玻尿酸即将递交上市申请;④莹特丽2023年营收77亿,新兴品牌增长46%;⑤昊海生科获得实用新型专利授权“一种西林瓶或注射器密封性的检测装置”。

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

个护重仓保持稳定,化妆品、医美重仓比例持续下滑

上美股份发布业绩预告,38节日大促来临
创健医疗成功研发III型重组人胶原蛋白

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

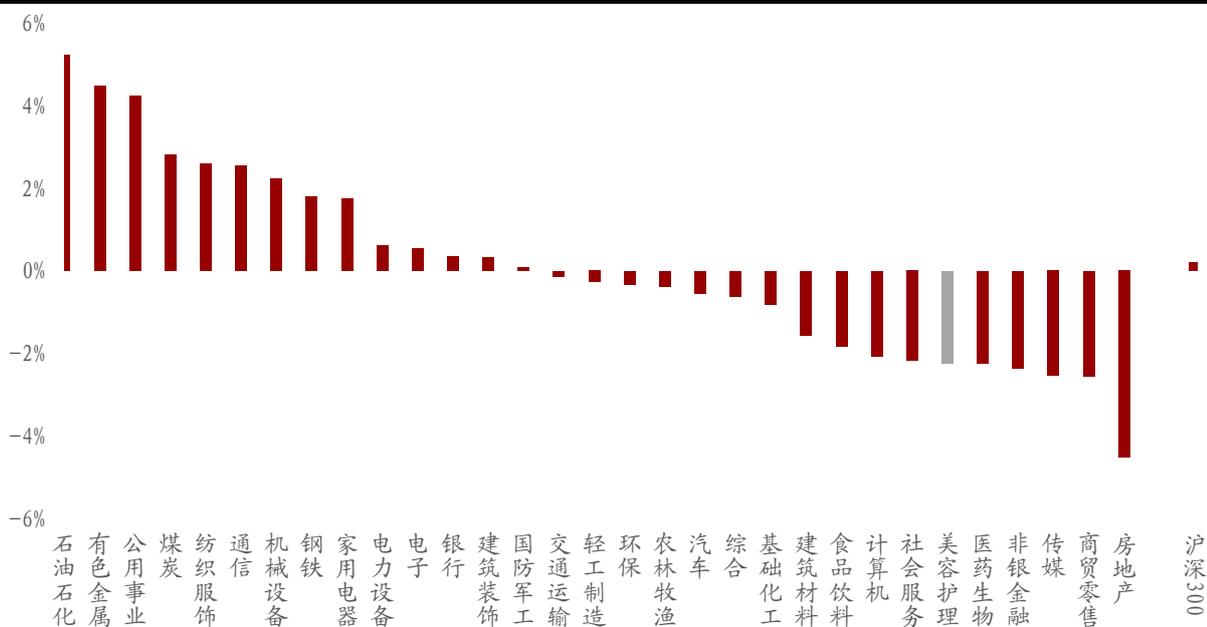
正文目录

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 26.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 15.....	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

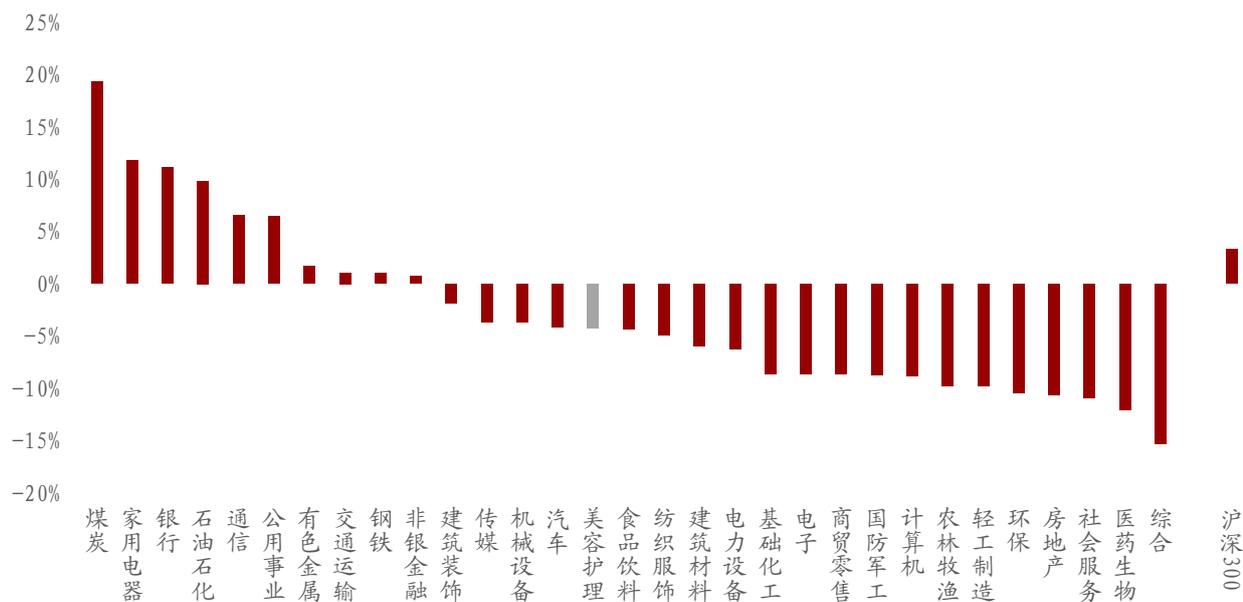
上周(3月4日-3月10日)申万美容护理指数下跌2.24%，跑输沪深300指数2.44个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第26；从年初至今，申万美容护理指数下跌4.23%，跑输沪深300指数7.55个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第26



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

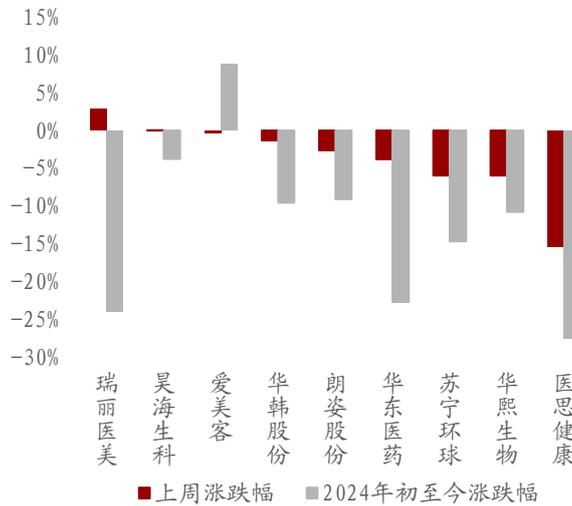
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第15



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

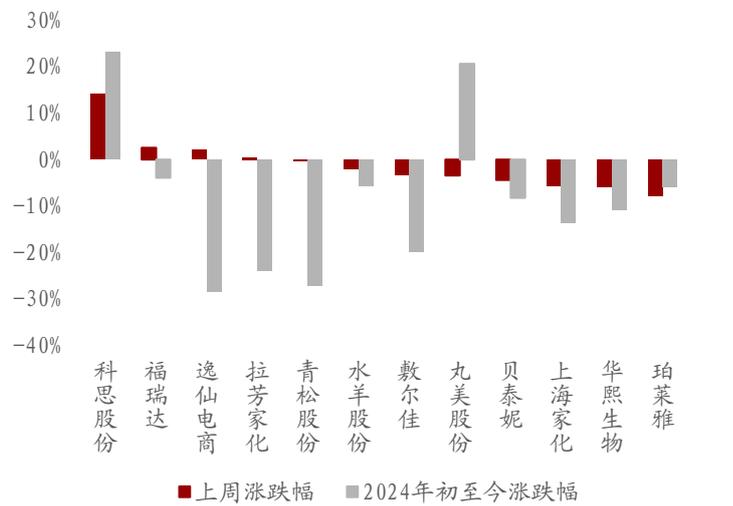
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，瑞丽医美领涨，涨幅为2.82%；（2）化妆品：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，科思股份领涨，涨幅为14.03%；（3）黄金珠宝：板块重点个股大部分上涨，老凤祥领涨，涨幅为12.37%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，金发拉比领涨，涨幅为1.78%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



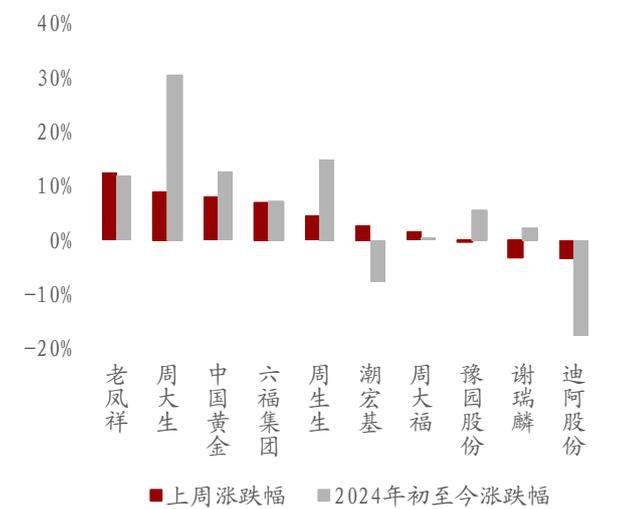
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



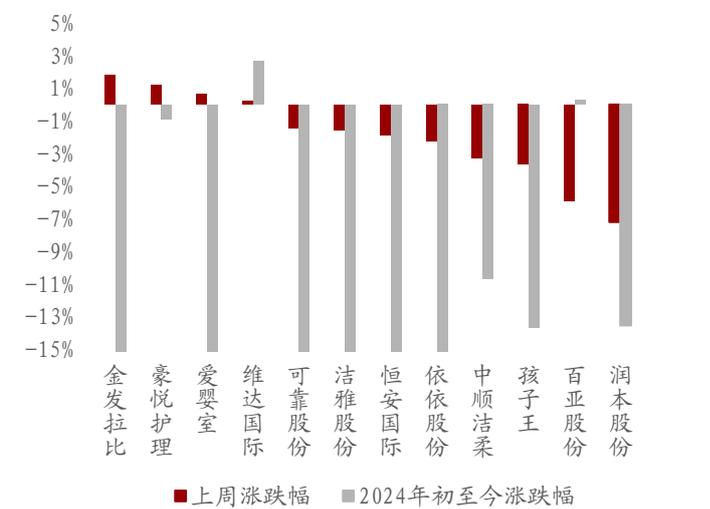
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



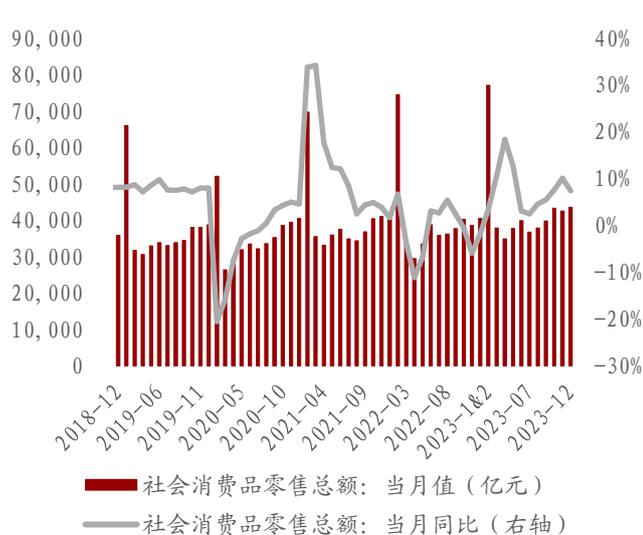
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

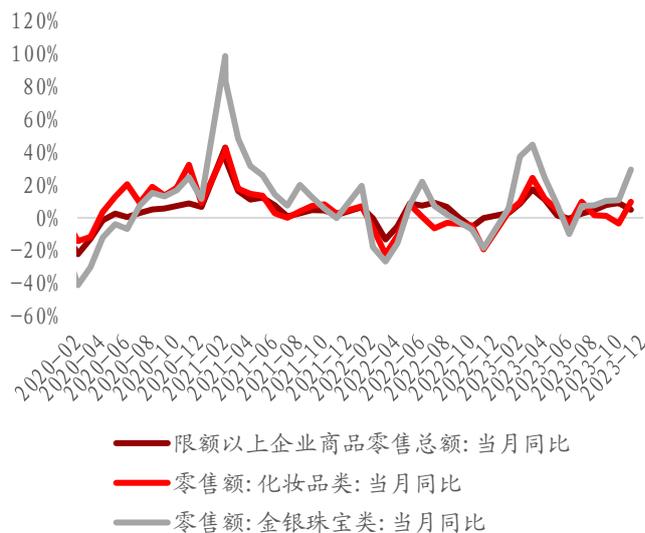
原材料价格方面: 上周黄金上涨96.11美元至2178.76美元/盎司, 白银上涨1.14美元至24.26美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



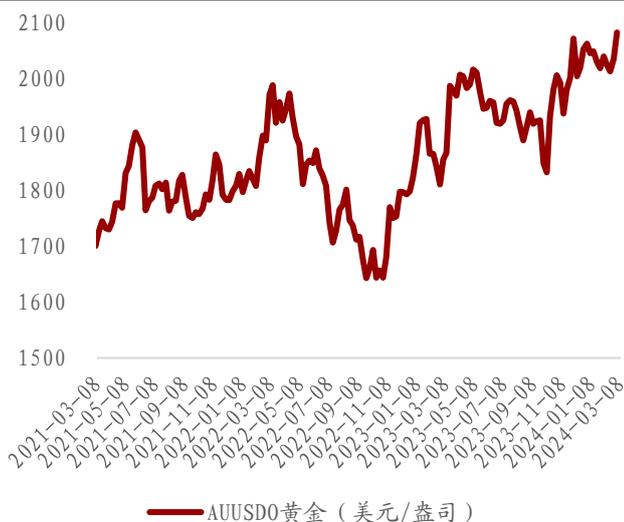
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



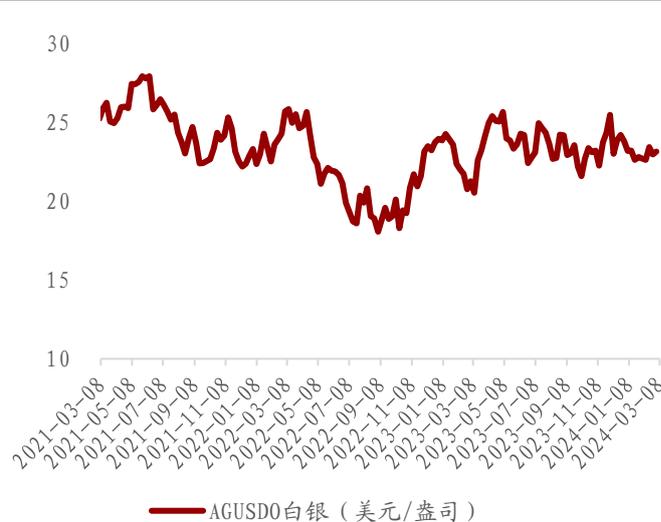
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
回购股份进展	2024/3/6	华熙生物	截至2024年2月29日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,710,035股,占公司总股本481,678,242股的比例为0.5626%,回购成交的最高价为89.71元/股,最低价为56.90元/股,支付的资金总额为人民币182,978,811.31元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
股东部分股份质押及解除质押	2024/3/7	华东医药	公司近日接到控股股东中国远大集团有限责任公司函告,获悉远大集团将其所持有的本公司部分股份办理了质押,部分股份办理了解除质押。合计质押数量34,000,000股,占其所持股份比例4.65%,占公司总股本比例1.94%,质押起始日为2024年3月4日;合计解除质押股份数量28,100,000股,占其所持股份比例3.84%,占公司总股本比例1.60%,解除日期为2024年3月5日。
年度利润分配及资本公积金转增股本	2024/3/9	吴海生科	公司2023年度中国会计准则及国际财务报告准则合并财务报表归属于母公司股东的净利润均为人民币416,121,340.71元,母公司净利润均为人民币349,318,699.45元。截至2023年12月31日,公司母公司报表中期末未分配利润为人民币1,187,443,791.65元。经董事会决议,公司2023年度拟以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本扣除公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润及资本公积金转增股本。分配及转增比例:每10股派发现金红利10.00元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增4股。公司本年度不送红股。
2023年度报告	2024/3/9	吴海生科	2023年,公司实现营业收入26.54亿元,同比增长24.59%;实现归母净利润4.16亿元,同比增长130.58%;扣非归母净利润3.83亿元,同比增长141.52%。报告期末总资产7.11亿元,较期初增长3.09%;归属于母公司的所有者权益5.65亿元,较期初增长2.46%。
回购股份进展	2024/3/4	青松股份	截至2024年3月4日收盘,公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份5,333,700股,占公司目前总股本的比例为1.0325%,最高成交价为3.81元/股,最低成交价为3.59元/股,成交总金额为19,828,176元(不含交易费用)。上述回购实施情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
实际控制人部分股份解除质押及延期购回	2024/3/7	拉芳家化	公司2024年3月5日收到实际控制人吴滨华女士的通知,其将所持有的部分股份办理了解除质押及延期购回业务,本次解质股份1,100,000股,占其所持股份比例5.35%,占公司总股本比例0.49%,解除时间为2024年3月5日;本次质押延期股数9,850,000股,占其所持股份比例47.94%,占公司总股本比例延期后质押到期日2025年1月8日。质押融资资金用于偿还债务。
2023年度业绩快报	2024/3/5	老凤祥	2023年,公司实现营业收入714.36亿元,比上年同期增长13.37%;实现归属于母公司所有者的净利润22.14亿元,

			比上年同期增长 30.23%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 21.56 亿元，比上年同期增长 24.83%。报告期末总资产 243.33 亿元，较期初下降 6.43%；归属于母公司的所有者权益 115.74 亿元，较期初增长 14.28%。
股东部分股份解除质押及再质押	2024/3/8	豫园股份	公司于 2024 年 3 月 7 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及再质押，本次解除质押股份 190,000,000 股，占其所持股份比例 52.03%，占公司总股本比例 4.88%，解除时间为 2024 年 3 月 5 日；本次质押股数 197,000,000 股，占公司总股本比例 5.06%，质押起始日为 2024 年 3 月 6 日，到期日为 2025 年 8 月 27 日。
回购股份进展	2024/3/5	孩子王	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 2,752,400 股，占公司目前总股本的比例 0.2480%，最高成交价为 8.151 元/股，最低成交价为 6.191 元/股，成交总金额为 19,648,782 元（不含交易费用）。回购的实施符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
回购报告书	2024/3/6	可靠股份	公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币 3000 万元且不超过人民币 5000 万元（均含本数），回购股份价格不超过人民币 13 元/股（含本数），按照回购股份价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量为 2,307,693 股至 3,846,153 股，占公司目前总股本比例为 0.85%至 1.41%，具体回购股份的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。
回购股份公告	2024/3/7	爱婴室	公司于 2024 年 3 月 6 日召开 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》。同意公司自股东大会审议通过之日起 12 个月内使用不低于人民币 2500 万元，不高于人民币 5000 万元（含）的自有资金通过集中竞价交易方式以不超过人民币 18.00 元/股（含）的价格回购股份，本次回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

减肥药企业派格生物拟赴港上市

派格生物医药(苏州)股份有限公司(简称“派格生物”)正式向港交所递交招股说明书,拟主板挂牌上市。成立16年,派格生物融资超过13亿元,身后云集一众VC/PE:君联资本、元禾控股、凯风创投、联想之星、云锋基金、盈科资本、泰格医药、天士力、前海母基金、一村资本等。(医美行业观察)

韩国肉毒素乐提葆在美上市获FDA批准

2月29日，美国FDA发布公告，正式批准Hugel（韩国秀杰）旗下肉毒素品牌乐提葆在美上市申请。2010年，Hugel生产的肉毒产品Letybo乐提葆在韩国上市。从2016年起，连续6年韩国市场份额第一，占有率接近50%。随着FDA获批，Hugel成为唯一一家同时在美国、欧洲、中国全球三大医美市场获得上市许可的韩国企业。（医美行业观察）

华东医药一款玻尿酸即将递交上市申请

华东医药宣布其英国子公司Sinclair旗下的高端玻尿酸产品MaiLi Extreme中国临床试验成功，计划于2024年递交上市申请。该产品是MaiLi系列中含透明质酸浓度最高、丰盈能力最强的一款，注射后可起到迅速改善面部后缩的效果，且采用的创新OxiFree™专利技术使其具备更优异的填充能力和更长的维持时间。（医美行业观察）

莹特丽2023年营收77亿，新兴品牌增长46%

2023年，莹特丽净销售额为9.88亿欧元，同比增长20%，调整后息税前利润为1.38亿欧元，同比增长13%。调整后净利润为5650万欧元，同比增长10.1%。新兴品牌客户（包括了大众和高端品牌）被视为主要增长驱动力，销售额达到4.06亿欧元，增长率高达46.2%，是跨国客户增长率的11倍多。（品观网）

昊海生科获得实用新型专利授权“一种西林瓶或注射器密封性的检测装置”

昊海生科新获得一项实用新型专利授权，专利名为“一种西林瓶或注射器密封性的检测装置”，专利申请号为CN202322139404.6，授权日为2024年3月8日。（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：**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：**随着金价上涨、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，近期黄金珠宝行业景气度高，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