

多家美护公司利润高增，关注业绩超预期个股

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(03.18-03.24)

2024年03月25日

行业核心观点:

近月消费呈现平稳恢复态势，2024年政府工作报告特别明确指出从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能，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，在理性消费背景下，消费者更注重产品性价比，部分国货品牌近期表现优异；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18日-3月24日)申万美容护理指数下跌1.23%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第24；从年初至今，申万美容护理指数下跌1.16%，跑输沪深300指数4.48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:** 2024年1-2月，社会消费品零售总额为81,307亿元，同比+5.5%，其中，商品零售收入同比+4.6%，餐饮收入同比+12.5%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.0%、化妆品类零售额同比+4.0%。②**原材料价格方面:** 上周黄金上涨9.27美元至2164.93美元/盎司，白银下跌0.50美元至24.68美元/盎司。

上市公司重要公告: 昊海生科发布注销已回购H股股份的公告，青松股份发布回购公司股份比例达到2%的公告，爱美客、锦波生物、福瑞达、豫园股份、百亚股份公告2023年度利润分配方案及2023年年度报告，洁雅股份公告回购股份报告书，恒安国际公告2023年年度业绩，百亚股份发布回购注销2021年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的公告。

行业重要事件: ①奥园美谷3237.71万元增持关联公司连天美3.2%股权；②新氧2023实现净利润2130万元，同比扭亏；③全球首款肉毒毒素专用注射器正式上市；④“SYLFIRM X射频微针”获NMPA批准上市；⑤屈臣氏2023年盈利稳健增长，会员数创6500万新高。

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

天猫38焕新周美妆GMV达70亿元,珀莱雅位列天猫美容护肤类目第1

金价进一步上涨创下新高,多家公司公告回购进展

个护重仓保持稳定,化妆品、医美重仓比例持续下滑

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

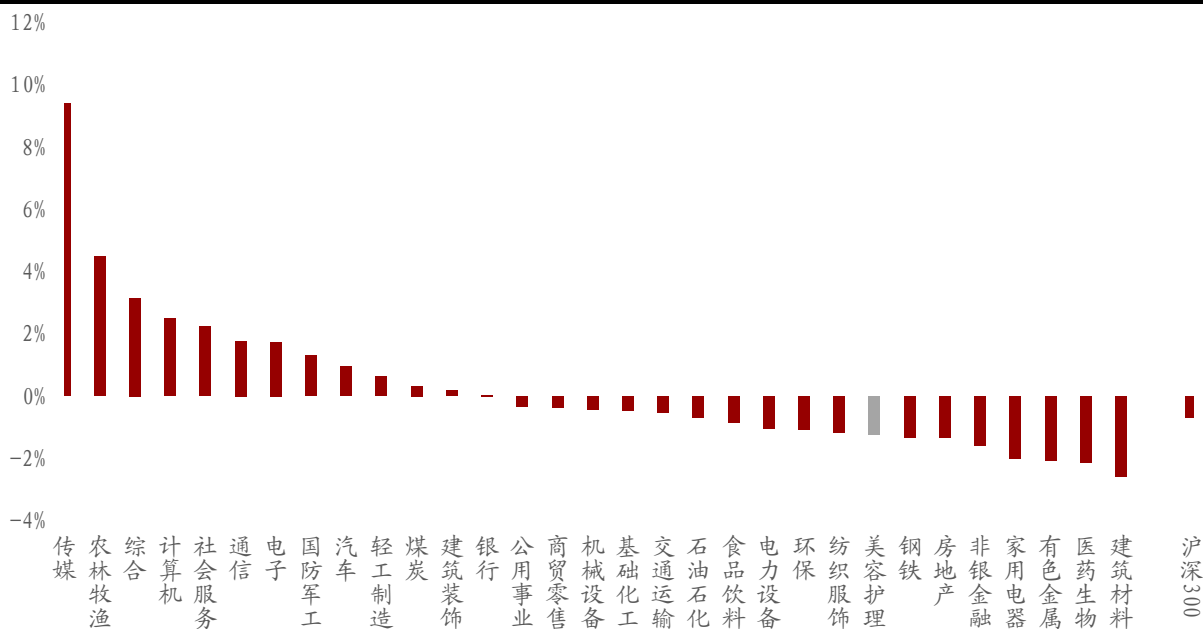
正文目录

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.....	8
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
图表 1: 上周美容护理板块涨跌幅位列第 24.....	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

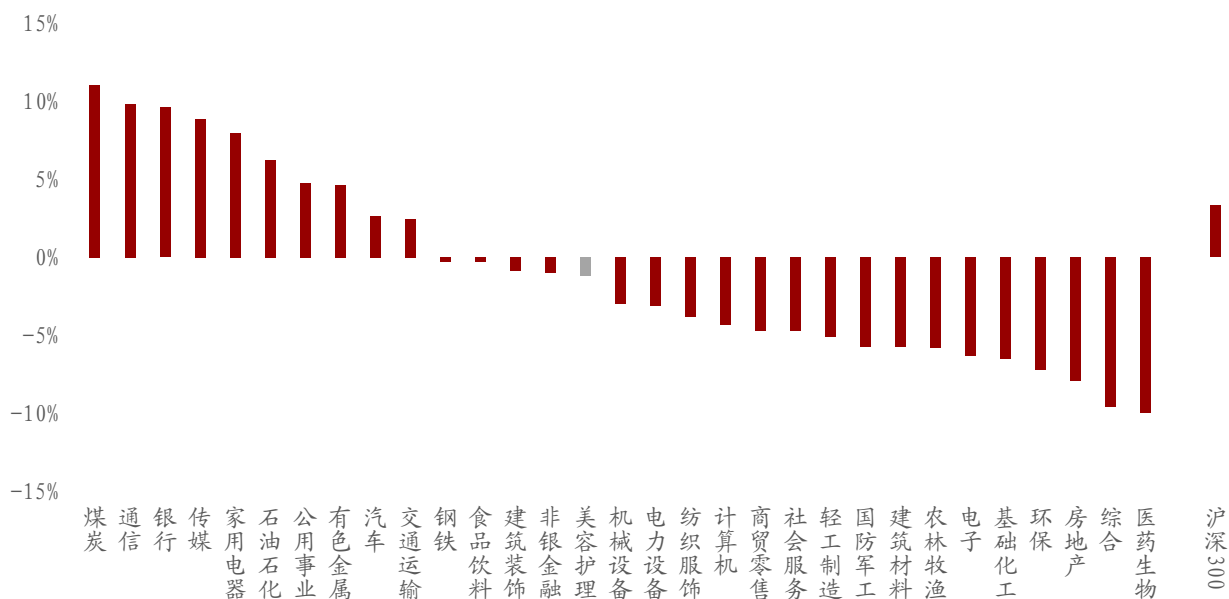
上周（3月18日-3月24日）申万美容护理指数下跌1.23%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第24；从年初至今，申万美容护理指数下跌1.16%，跑输沪深300指数4.48个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第15。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第24



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

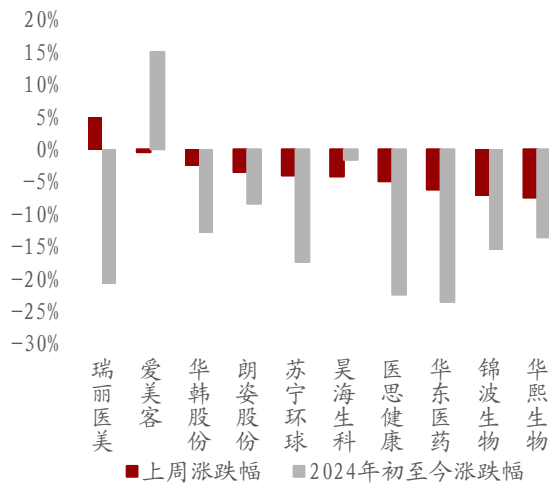
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第15



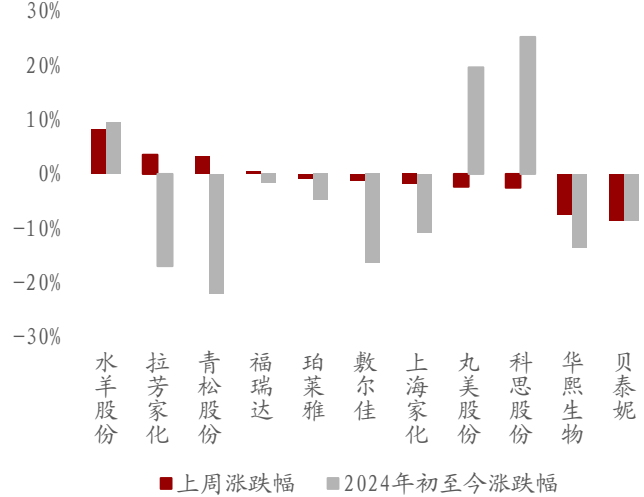
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）**医美**：板块重点个股大部分下跌，仅瑞丽医美上涨；（2）**化妆品**：板块重点个股涨跌互现，水羊股份领涨，涨幅为8.12%；（3）**黄金珠宝**：板块重点个股大部分下跌，仅中国黄金上涨，涨幅为0.27%；（4）**母婴个护**：板块重点个股涨跌不一，依依股份领涨，涨幅为9.53%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



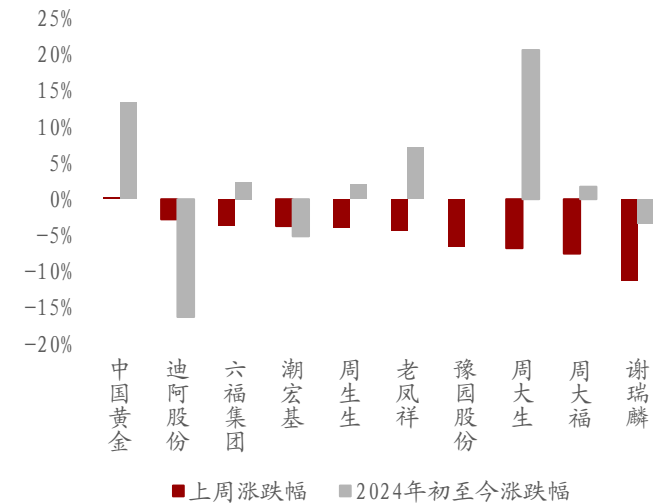
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



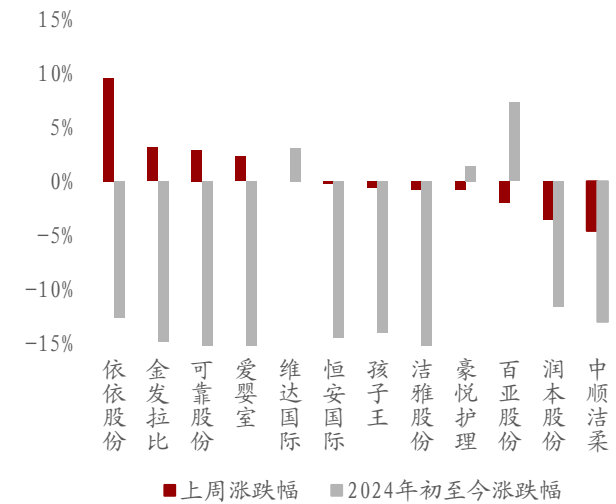
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

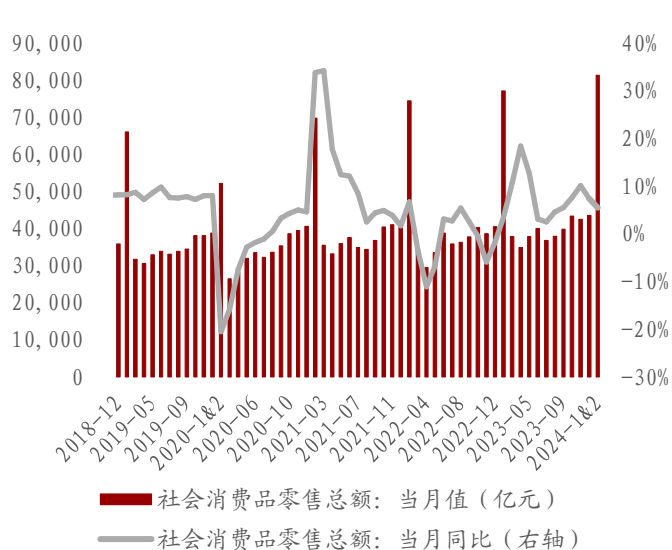
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 2024年1-2月, 社会消费品零售总额为81,307亿元, 同比+5.5%, 其中, 商品零售收入同比+4.6%, 餐饮收入同比+12.5%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.0%、化妆品类零售额同比+4.0%。

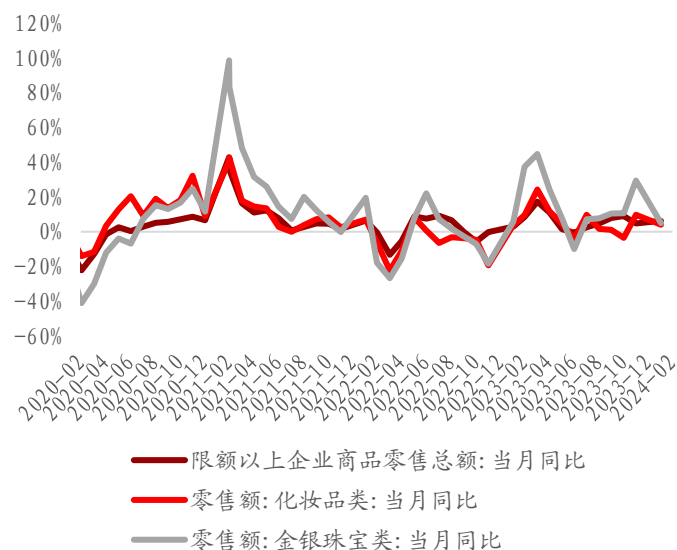
原材料价格方面: 上周黄金上涨9.27美元至2164.93美元/盎司, 白银下跌0.50美元至24.68美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



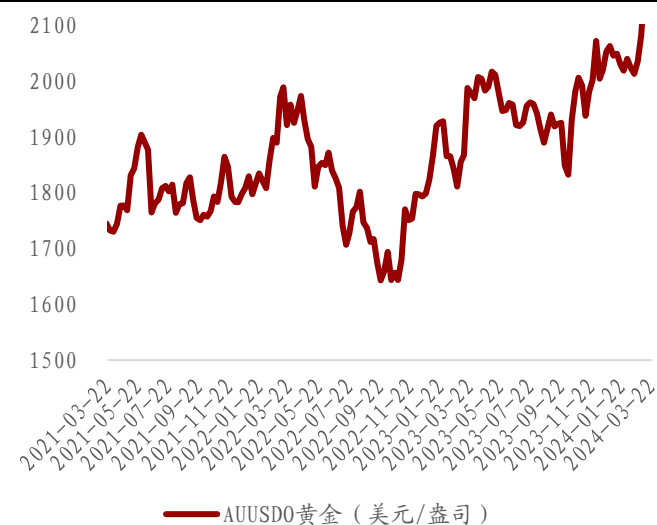
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



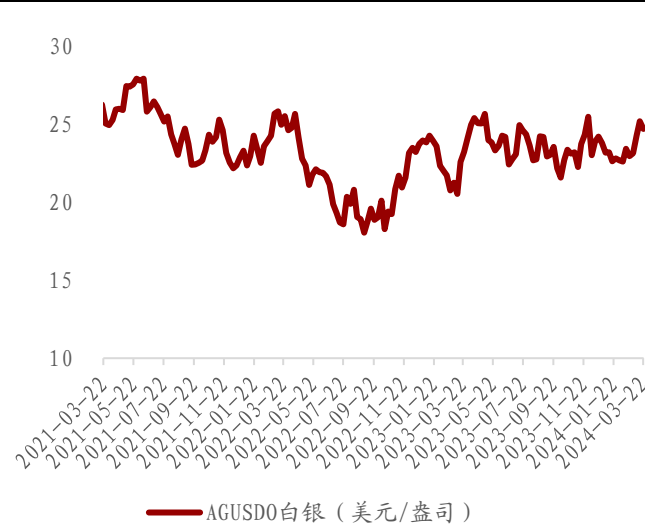
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
2023 年年度报告	2024/3/20	锦波生物	2023 年, 公司实现营业收入 7.80 亿元, 较上年同期增长 99.96%; 归母净利润 3.00 亿元, 较上年同期增长 174.60%; 扣非归母净利润 2.86 亿元, 较上年同期增长 181.02%。报告期内, 公司持续加大研发投入、积极研发新产品、努力开拓市场, 实现了收入的可持续增长、资产负债结构的进一步优化、盈利水平的显著提升, 完成了公司业务的高质量发展。
2023 年度权益分派预案	2024/3/20	锦波生物	截至 2023 年 12 月 31 日, 上市公司合并报表归属于母公司的未分配利润为 520,712,396.75 元, 母公司未分配利润为 585,697,862.03 元。公司目前总股本为 68,086,000 股, 以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 10 元(含税); 以资本公积向全体股东以每 10 股转增 3 股(其中以股票发行溢价所形成的资本公积每 10 股转增 3 股, 无需纳税; 以其他资本公积每 10 股转增 0 股, 需要纳税)。本次权益分派共预计派发现金红利 68,086,000 元, 转增 20,425,800 股。
注销已回购 H 股股份	2024/3/20	昊海生科	2023 年 8 月 25 日至 2023 年 12 月 20 日期间, 公司已实际回购公司 H 股股份 3,296,500 股, 占公司总股本的 1.92%, 使用资金总额 142,652,729 港元。2024 年 3 月 19 日, 公司已完成注销本次回购的 3,296,500 股 H 股股份。上述注销完成后, 公司的总股本由 171,477,258 股变更为 168,180,758 股。
2023 年度利润分配及资本公积金转增股本预案	2024/3/20	爱美客	截止 2023 年 12 月 31 日, 经审计合并报表中累计可供股东分配的利润为 296,091.16 万元, 经审计母公司累计可供分配利润为 310,021.73 万元。公司拟以 2023 年年末总股本 216,360,000 股扣除公司回购专用证券账户持有的股份 1,165,874 股后的 215,194,126 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 23.23 元(含税)。合计派发现金股利 49,989.60 万元(含税), 现金分红金额占 2023 年度公司合并报表归属于母公司所有者净利润的 26.90%。本年度公司以资本公积金转增股本, 向全体股东每 10 股转增 4 股, 合计转增股本 86,077,650 股, 本次不送红股。
2023 年年度报告	2024/3/20	爱美客	2023 年, 公司实现营收 28.69 亿元, 同比增长 47.99%; 实现归母净利润 18.58 亿元, 同比增长 47.08%, 扣非归母净利润 18.31 亿元, 同比增长 52.95%; 实现年末总资产 68.52 亿元, 同比增长 9.49%; 归属于上市公司净资产 63.47 亿元, 同比增长 8.58%。
回购公司股份比例达到 2%	2024/3/20	青松股份	截至 2024 年 3 月 19 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 10,607,700 股, 占公司目前总股本的 1.01%, 最高成交价为 4.11 元/股, 最低成交价为 3.59 元/股, 成交总金额为 40,126,967 元(不含交易费用)。
2023 年度利润分配预	2024/3/22	福瑞达	公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润

案			303,387,173.94 元，母公司 2023 年度实现净利润 645,012,010.81 元，母公司期末可供股东分配的利润为 546,657,109.86 元。以截至本预案披露日公司股本 1,016,568,775 股为基数，向全体股东进行现金分红，每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计派发股利 101,656,877.50 元，剩余未分配利润（母公司）445,000,232.36 元结转以后年度。资本公积金不转增股本。
2023 年年度报告	2024/3/22	福瑞达	2023 年，公司实现营收 45.79 亿元，同比下降 64.65%；实现归母净利润 3.03 亿元，同比增长 567.44%，扣非归母净利润 1.39 亿元，同比增长 137.40%；实现年末总资产 78.18 亿元，同比下降 86.63%；归属于上市公司净资产 40.15 亿元，同比增长 8.02%。其中，2023 年化妆品板块营业收入 24.16 亿元，同比增长 22.71%，毛利率 62.13%；医药板块营业收入 5.20 亿元，毛利率 53.39%；原料及衍生产品、添加剂板块营业收入 3.51 亿元，同比增长 23.16%，毛利率 32.31%；房地产及物业实现营业收入 11.40 亿元，毛利率 15.76%。
2023 年年度利润分配方案	2024/3/22	豫园股份	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 4,588,109,824.84 元。向全体股东每 10 股派发现金红利 1.90 元（含税），预计现金分红的数额（含税）共计 739,709,829.70 元，占归属于上市公司股东的净利润的 36.55%。本年度不进行资本公积金转增股本。
2023 年年度报告	2024/3/22	豫园股份	2023 年，公司实现营收 581.47 亿元，同比增长 15.83%；实现归母净利润 20.24 亿元，同比下降 45.00%，扣非归母净利润-4.51 亿元，同比下降 378.96%；实现年末总资产 1240.45 亿元，同比下降 4.16%；归属于上市公司净资产 363.27 亿元，同比增长 0.67%。
回购股份报告书	2024/3/18	洁雅股份	公司拟使用部分超募资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，本次回购股份将全部予以注销并相应减少注册资本。本次拟用于回购的资金总额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 4,000 万元（含），回购价格不超过人民币 40.00 元/股（含本数）。按回购股份价格上限测算，预计回购股份数量约为 50 万股至 100 万股，约占公司目前总股本的 0.62%至 1.23%。
2023 年年度业绩公告	2024/3/21	恒安国际	2023 年，公司实现营收 237.68 亿元，同比增长 5.1%；实现归母净利润 28.01 亿元，同比增长 45.50%。
回购注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票	2024/3/23	百亚股份	公司本次拟回购注销 7 名激励对象合计持有的 288,750 股限制性股票，占回购前公司总股本的 0.0672%。本次回购注销完成后，公司总股本将由 429,401,300 股减少为 429,112,550 股。
2023 年度利润分配预案	2024/3/23	百亚股份	公司以权益分派股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.5 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。截止 2024 年 3 月 22 日公司总股本为 429,401,300 股，若以此总股本计算公司合计拟派发现金红利 236,170,715.00 元（含税），占 2023 年度归属于上市公司股东的净利润的比例为 99.13%。

2023 年年度报告

2024/3/23

百亚股份

2023 年，公司实现营收 21.44 亿元，同比增长 33.00%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 27.21%，扣非归母净利润 2.16 亿元，同比增长 20.33%；实现年末总资产 18.84 亿元，同比增长 8.83%；归属于上市公司净资产 13.87 亿元，同比增长 8.37%。

资料来源：公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

奥园美谷3237.71万元增持关联公司连天美3.2%股权

3月15日，奥园美谷科技股份有限公司宣布计划以约3237.71万元收购浙江连天美企业管理有限公司3.2%的股权，此次交易将使其控股子公司的持股比例从55%增至58.2%。（医美行业观察）

新氧2023实现净利润2130万元，同比扭亏

近日，中国医疗美容行业消费者、专业人士和服务提供商社交社区新氧公布了截至2023年12月31日的第四季度和财年未经审计的财务业绩。数据显示，新氧2023年第四季度营收3.906亿元，同比增长20.1%，净利润1750万元，同比下降44%，调整后净利润3530万元，同比下降9%；2023年全年营收14.98亿元，同比增长19.1%，净利润2130万元，调整后净利润5760万元，均同比扭亏。（医美行业观察）

全球首款肉毒毒素专用注射器正式上市

近日，一款备受关注的创新产品——肉毒毒素专用注射器正式上市并投入市场。该注射器已获得外观专利（ZL202330259712.5），为肉毒毒素祛皱操作带来了革命性的改变。这款注射器的独特设计，完美解决了以往肉毒毒素祛皱操作中剂量精准度的问题。过去，医生在进行肉毒毒素祛皱项目时，需要根据自己的配液量计算单位（U）数，过程繁琐。而现在，这款注射器从根本上解决了这一困扰，使计算变得简单明了，大大提高了操作的便利性和准确性。（医美行业观察）

“SYLFIRM X射频微针”获NMPA批准上市

3月21日，韩国VIOL Co., Ltd.（以下简称“VIOL”或“韩国维奥”）申报的射频治疗仪（商品名：SYLFIRM X™黄金微针）成功获NMPA批准上市，注册证编号：国械注进20243090144。值得关注的，VIOL旗下Scarlet®思嘉丽黄金射频微针（注册证编号：国械注进20153093058）已获NMPA批准上市，用于面部皮肤组织加热以改善皮肤皱纹及痤疮疤痕的侵入式微创治疗。此次SYLFIRM X™所带来的新技术迭代，将会对中国医美机构和求美者带来更大的吸引力。（医美行业观察）

爱美客获得实用新型专利授权“一种高粘度物料搅拌器及搅拌装置”

企查查数据显示，爱美容新获得一项实用新型专利授权，专利名为“一种高粘度物料搅拌器及搅拌装置”，专利申请号为CN202322033508.9，授权日为2024年3月22日。（医美行业观察）

普门科技2023年净利润增长30.66%

3月22日，普门科技披露2023年年报称，2023年，公司实现营业总收入11.46亿元，同比增长16.55%；归母净利润3.29亿元，同比增长30.66%；扣非净利润3.13亿元，同比增长34.39%；经营活动产生的现金流量净额为3.04亿元，同比增长11.82%；报告期内，普门科技基本每股收益为0.77元，加权平均净资产收益率为20.42%。公司2023年年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派2.81元（含税）。（医美行业观察）

屈臣氏2023年盈利稳健增长，会员数创6500万新高

3月21日，屈臣氏母公司长江和记实业公布2023年业绩。作为疫后首份年报，期内屈臣氏中国区实现营收164.53亿港元（约合人民币151.46亿元），EBITDA息税折旧摊销前利润则录得10.42亿港元（约合人民币9.59亿元），扣除汇率变动影响同比增长2%，EBIT息税前利润更是录得双位数增长的不错成绩。值得一提的是，2023年，屈臣氏还实现了同比店铺销售额增长1.8%，该数据是衡量店铺盈利能力的重要指标，同店销售增长再度实现转正，同时也折射出屈臣氏盈利能力有所提升。（品观网）

5 投资建议

近月消费呈现平稳恢复态势，2024年政府工作报告特别明确指出从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能，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，在理性消费背景下，消费者更注重产品性价比，部分国货品牌近期表现优异；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