

芭薇股份在北交所上市，美丽田园战投奈瑞儿

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(03.25-03.31)

2024 年 04 月 01 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25日-3月31日)申万美容护理指数下跌 0.93%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排名第 19；从年初至今，申万美容护理指数下跌 2.08%，跑输沪深 300 指数 5.18 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 14。

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 67.61 美元至 2232.54 美元/盎司，白银上涨 0.28 美元至 24.96 美元/盎司。

上市公司重要公告: 美丽田园医疗健康、瑞丽医美、巨子生物发布 2023 年年度业绩公告，华东医药公告部分限制性股票回购注销完成，豫园股份发布首次回购股份公告，可靠股份、爱婴室公告回购股份进展，维达国际发布 2023 年年度报告。

行业重要事件: ①胶原贴敷料企业创尔生物终止 IPO；②华熙生物于北京投资成立新公司，含保健食品销售业务；③千亿巨头高德美瑞交所上市；④美丽田园宣布 3.5 亿元战略投资奈瑞儿；⑤芭薇股份在北交所上市。

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

多家美护公司利润高增，关注业绩超预期个股

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

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

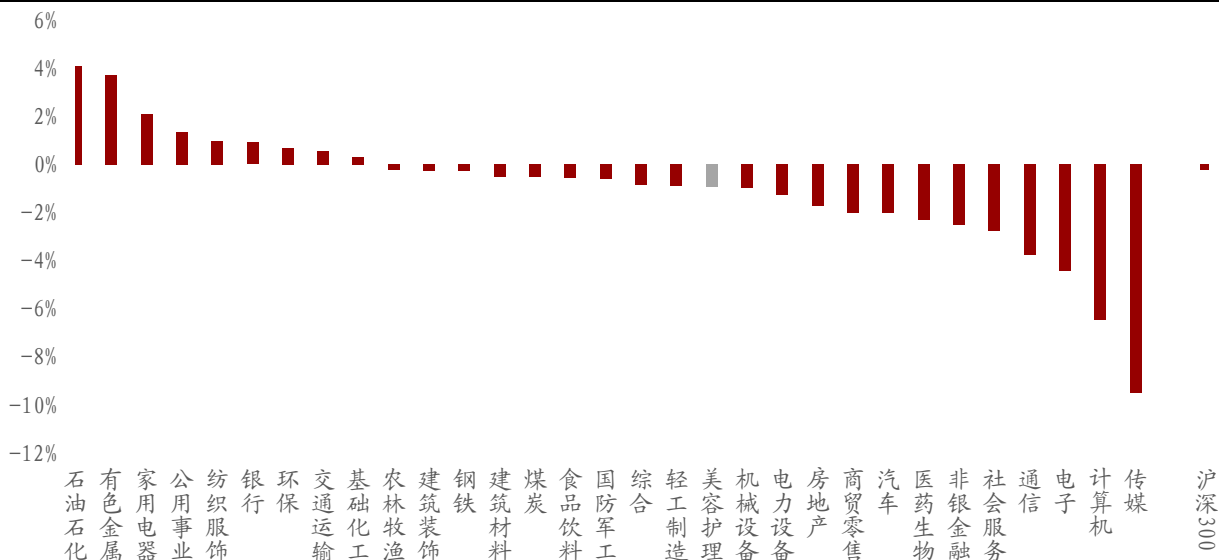
正文目录

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 19.....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 14.....	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

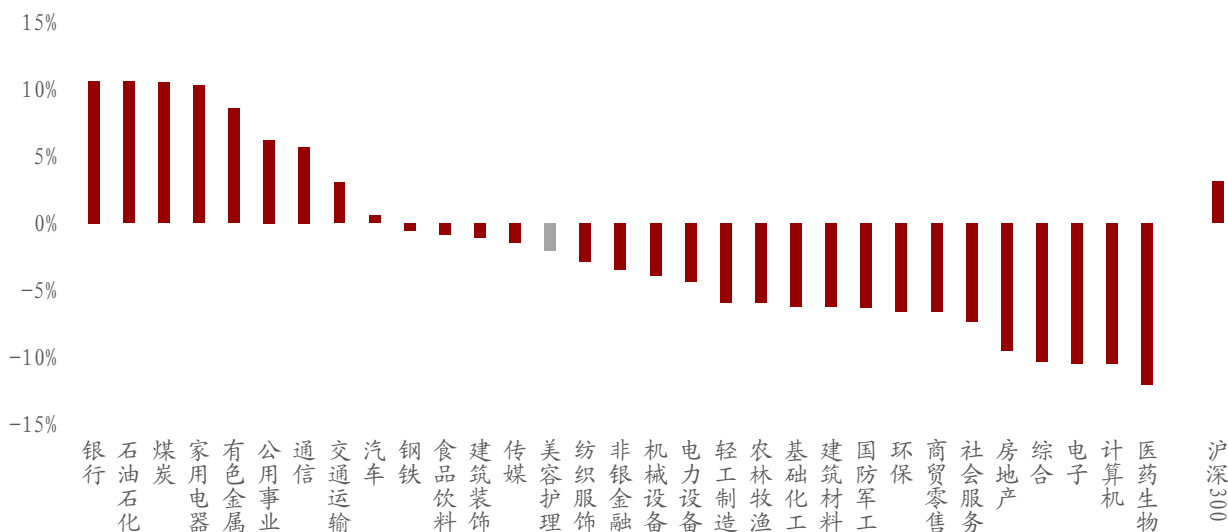
上周（3月25日-3月31日）申万美容护理指数下跌0.93%，跑输沪深300指数0.72个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第19；从年初至今，申万美容护理指数下跌2.08%，跑输沪深300指数5.18个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第14。

图1：上周美容护理板块涨跌幅位列第19



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

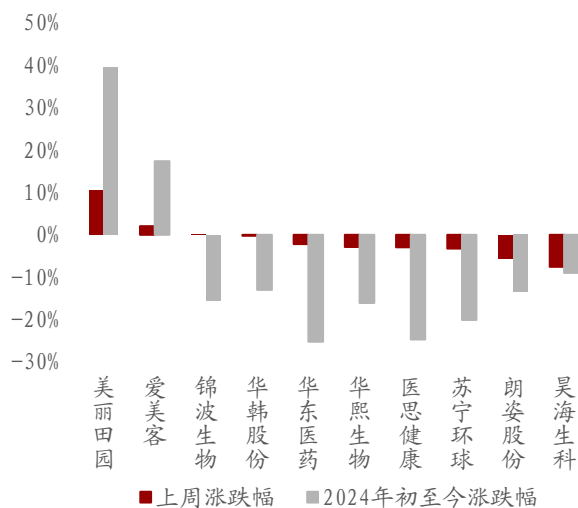
图2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第14



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

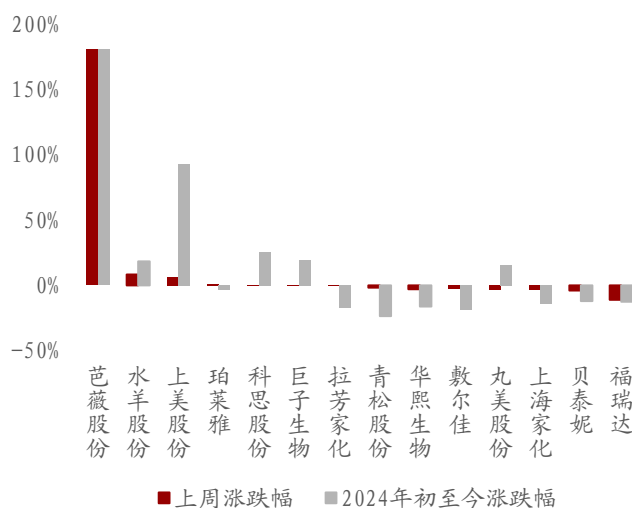
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股大部分下跌，美丽田园领涨，涨幅为10.59%；（2）化妆品：板块重点个股大部分下跌，芭薇股份3月29日在北交所上市，涨幅为180.59%；（3）黄金珠宝：板块重点个股分化，老凤祥领涨，涨幅为15.65%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分下跌，百亚股份领涨，涨幅为3.81%。

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

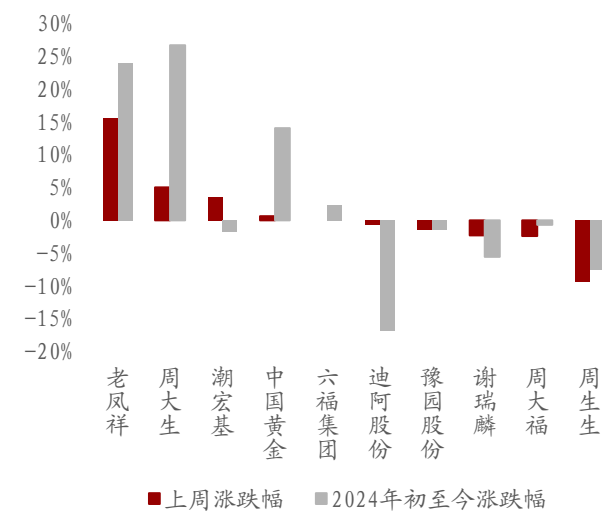
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

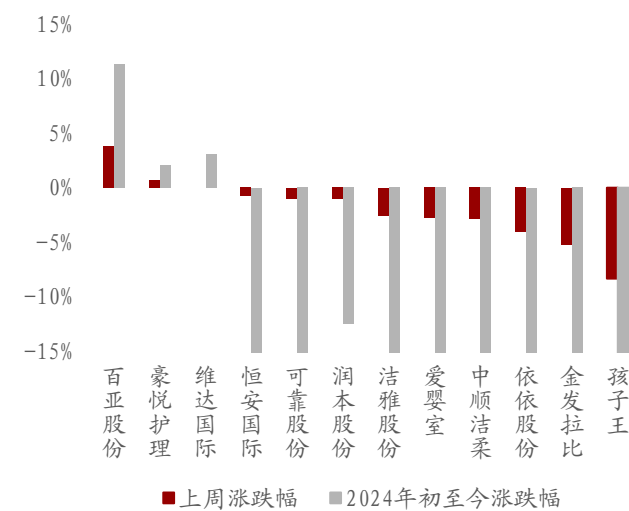
注：芭薇股份2024年3月29日在北交所上市

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



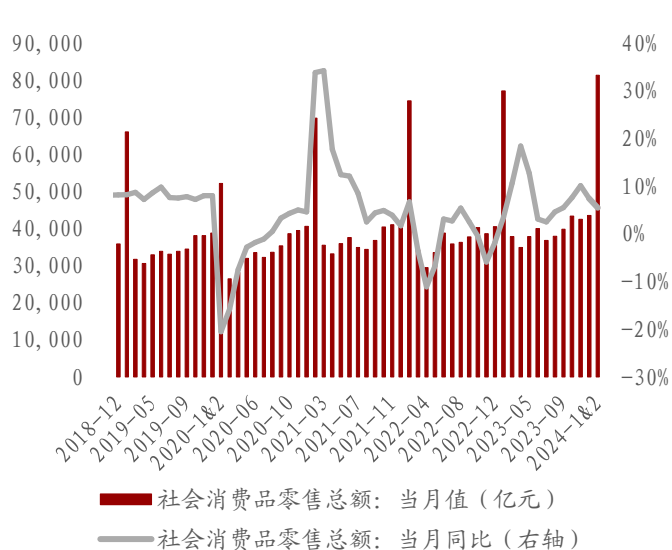
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据: 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%。

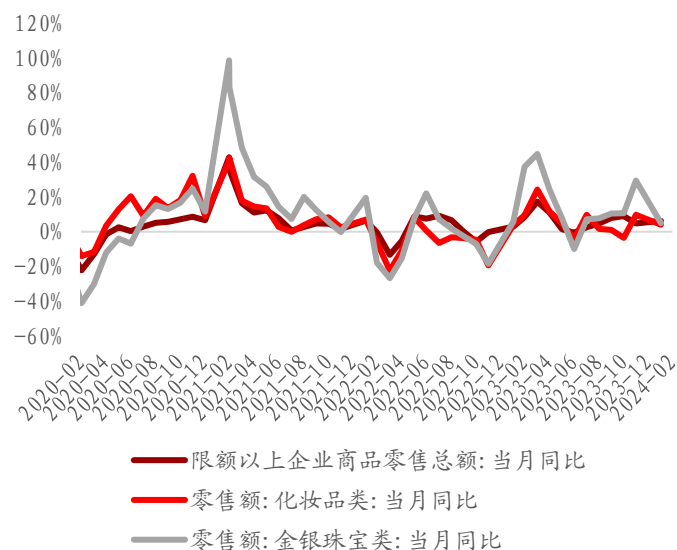
原材料价格方面: 上周黄金上涨67.61美元至2232.54美元/盎司, 白银上涨0.28美元至24.96美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



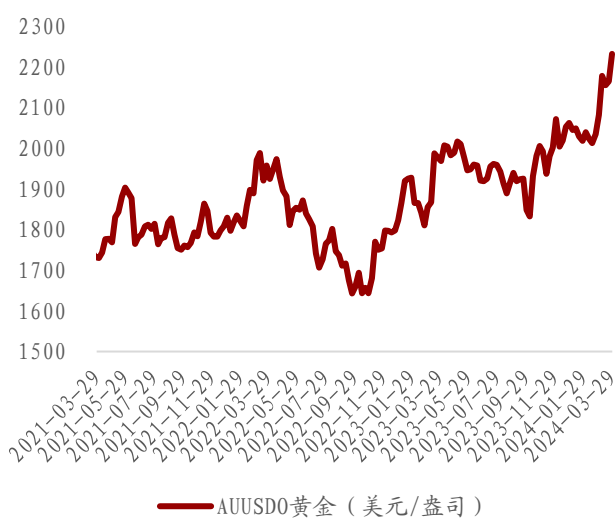
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



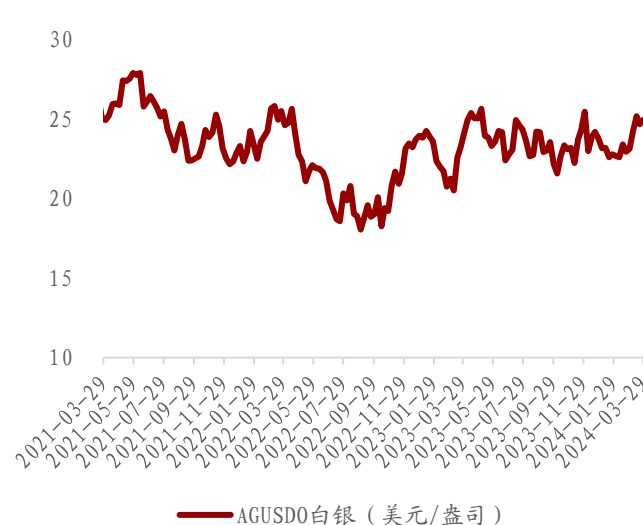
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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 年年度业绩公告	2024/3/26	美丽田园医疗健康	2023 年, 公司实现营业收入 21.45 亿元, 同比增长 31.2%; 净利润 2.30 亿元, 同比增长 108.2%; 经调整净利润 (非香港财务报告准则计量) 2.41 亿元, 同比增长 53.2%。
部分限制性股票回购注销完成	2024/3/28	华东医药	公司本次回购注销涉及 6 名激励对象, 回购注销的限制性股票共计 9.78 万股, 占本次回购注销前公司总股本比例为 0.006%; 限制性股票回购价格为 24.71 元/股, 回购款项合计 2,458,136.01 元, 含代扣代缴个人所得税以及相应利息; 回购注销完成后, 公司总股本由 1,754,425,348.00 股减少至 1,754,327,548.00 股。
2023 年年度业绩公告	2024/3/28	瑞丽医美	2023 年, 公司实现营业收入 1.89 亿元, 同比增长 15.11%; 归母净利润-0.32 亿元 (2022 年同期为-0.16 亿元)。其中, 医疗美容服务收入 1.75 亿元, 医疗美容器械产品销售收入 0.14 亿元。
2023 年年度业绩公告	2024/3/25	巨子生物	2023 年, 公司实现营业收入 35.24 亿元, 同比增长 49.0%; 归母净利润 14.52 亿元, 同比增长 44.9%; 经调整净利润 (非《国际财务报告准则》衡量指标) 14.69 亿元, 同比增长 39.0%。
股东部分股份解除质押	2024/3/28	豫园股份	公司控股股东上海复星高科技 (集团) 有限公司下属上海复星产业投资有限公司持有本公司股份数量为 53,189,929 股, 占公司总股本比例为 1.37%。本次办理股票解押后, 复星产投累计质押数量为 0 股。
首次回购股份	2024/3/28	豫园股份	公司首次回购共购得 2,000,000 股本公司 A 股股份, 占本公司总股本的比例约为 0.051333%, 最低成交价格为人民币 6.02 元/股, 最高成交价格为人民币 6.07 元/股, 已支付的资金总额合计人民币 12,081,585.00 元 (不含交易费用)。
回购股份进展	2024/3/25	可靠股份	截至 2024 年 3 月 22 日, 公司通过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 2,961,500 股, 占公司总股本的 1.09%, 最高成交价为 9.38 元/股, 最低成交价为 8.55 元/股, 成交总金额为人民币 26,649,588 元 (不含交易费用)。
2023 年年度报告	2024/3/28	维达国际	2023 年, 公司实现营收 199.99 亿港元, 同比增长 2.99%。其中, 2023 年, 纸巾板块营业收入占比 83%, 毛利率 24.9%; 个人护理板块营业收入占比 17%, 毛利率 32.9%。
回购股份进展	2024/3/29	爱婴室	截至 2024 年 3 月 27 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,450,000 股, 占公司总股本的比例为 1.03%, 购买的最高价格为人民币 13.22 元/股, 最低价格为人民币 12.43 元/股, 已累计支付的总金额为人民币 18,600,172.00 元 (不含交易费用)。

资料来源: 公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

胶原贴敷料企业创尔生物终止IPO

3月12日，广州创尔生物技术股份有限公司（以下简称“创尔生物”）发布《关于公司终止申请北交所上市的公告》，申请终止IPO。创尔生物创立于2002年，是一家应用活性胶原生物医用材料制备关键技术，进行活性胶原原料、医疗器械及生物护肤品的研发、生产及销售的高新技术企业。此外，创尔生物还是我国胶原贴敷料产品的开创者，拥有全国首款无菌III类胶原贴敷料。（医美行业观察）

华熙生物于北京投资成立新公司，含保健食品销售业务

3月20日，北京华熙凌赋糖科技发展有限公司成立，法定代表人为王瑞妍，注册资本1000万元。经营范围含自然科学研究和试验发展、食品添加剂销售、饲料添加剂销售、特殊医学用途配方食品销售、保健食品（预包装）销售、食品销售等。股东及出资信息显示，该公司由华熙生物科技股份有限公司全资持股。（医美行业观察）

千亿巨头高德美瑞交所上市

3月22日，丝塔芙母公司、皮肤科学美容巨头高德美(Galderma)正式登陆瑞士交易所，交易首日上涨18%至62.68瑞士法郎/股(约合人民币497.51元/股)，比IPO定价上涨了18%，市值达到148亿瑞士法郎(约合1182.7亿元)。目前，高德美的业务范围覆盖全球90多个国家和地区，旗下主要品牌横跨注射美学、治疗性皮肤病学和皮肤病护肤三个皮肤学细分类别。（医美行业观察）

美丽田园宣布3.5亿元战略投资奈瑞儿

2024年3月26日，港股上市公司美丽田园医疗健康(HKEX:2373,简称“美丽田园”)重磅宣布将以3.5亿人民币对价战略投资奈瑞儿健康咨询有限公司(简称“奈瑞儿”)的核心资产70%股权。此次交易的主要资产为88家门店，其中包括80家美容门店、6家医疗美容门诊、2家中医诊所。且均为奈瑞儿的核心优质资产。这笔交易不仅是2024年迄今为止美容护理行业金额最大的交易，也是美丽田园首次对大湾区的线下门店展开大手笔投资。奈瑞儿是中国市占率第二的美容品牌，同时也是广深地区第一大美容品牌。（医美行业观察）

芭薇股份在北交所上市

3月29日，芭薇股份在北交所敲钟上市。至此，芭薇股份顺利拿下“北交所美妆代工第一股”，亦成为2024年第一家在A股上市的美妆企业。上午9:30甫一开盘，芭薇股份股价涨幅超200%，总市值超14亿元。芭薇股份主营化妆品的研发、生产、销售及检测，产品类别涵盖护肤品、面膜、洗护、彩妆等。目前，其累计服务的化妆品品牌商超过1000家，包括联合利华、仁和匠心、HBN、SKINTIFIC、丸美股份、凌博士、纽西之谜、谷雨、红之等。（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