

黄金价格持续上涨，关注黄金珠宝产业链投资机会

强于大市 (维持)

——美容护理行业周观点(04.01-04.07)

2024年04月08日

行业核心观点:

行业相对沪深 300 指数表现

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。



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

芭薇股份在北交所上市, 美丽田园战投奈瑞儿

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

投资要点:

行情回顾: 上周(4月1日-4月7日)申万美容护理指数下跌 1.28%, 跑输沪深 300 指数 2.14 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 3.34%, 跑输沪深 300 指数 7.32 个百分点, 在申万 31 个一级子行业中涨跌幅排名第 19。

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 96.90 美元至 2329.44 美元/盎司, 白银上涨 2.52 美元至 27.47 美元/盎司。

上市公司重要公告: 苏宁环球发布股东部分股份质押公告, 华熙生物、昊海生科、青松股份、贝泰妮、豫园股份、孩子王、可靠股份公告回购股份进展, 拉芳家化发布回购股份实施结果公告, 爱婴室发布回购股份进展、2023 年年度报告及 2023 年年度利润分配方案公告。

行业重要事件: ①皮肤病学和整形外科耗材研发商 Volumina Medical 获得 2100 万美元 A 轮融资; ②四环医药独家代理产品双波射频治疗仪获批; ③华熙生物申请具有 γ -氨基丁酸和胞外多糖合成能力的嗜热链球菌及其应用专利。

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。

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

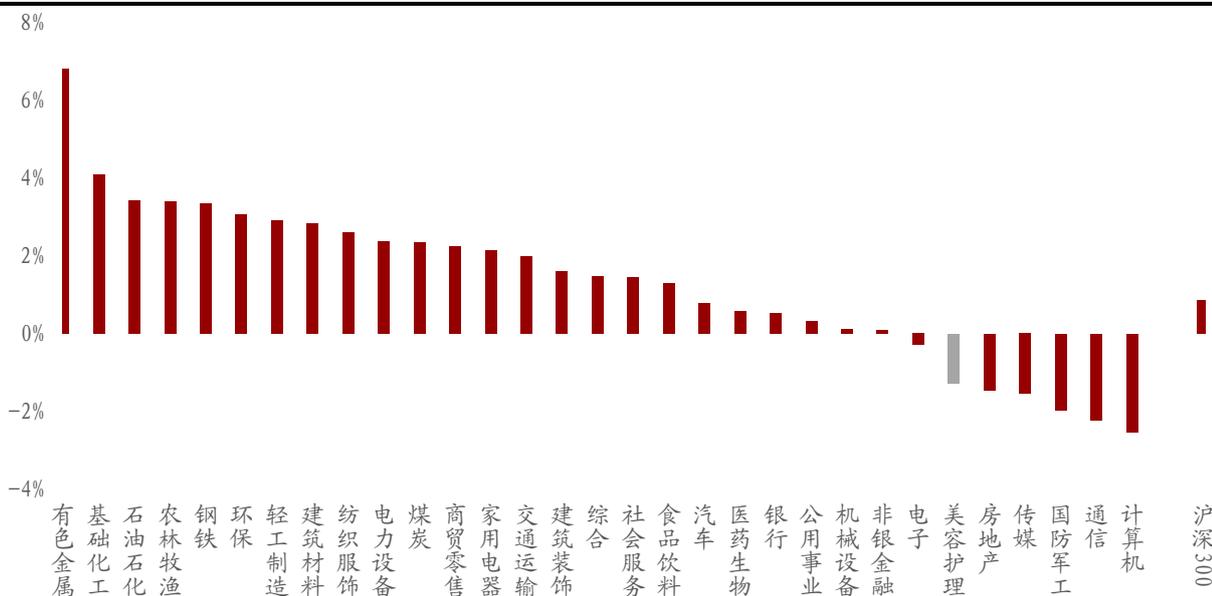
正文目录

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 19.....	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

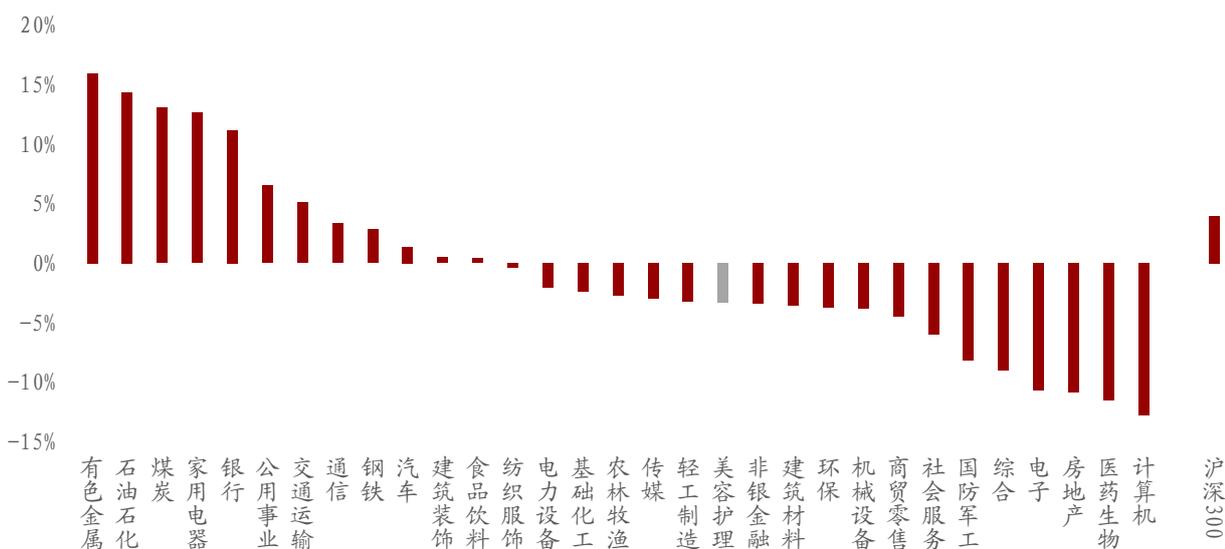
上周（4月1日-4月7日）申万美容护理指数下跌1.28%，跑输沪深300指数2.14个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第26；从年初至今，申万美容护理指数下跌3.34%，跑输沪深300指数7.32个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第19。

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

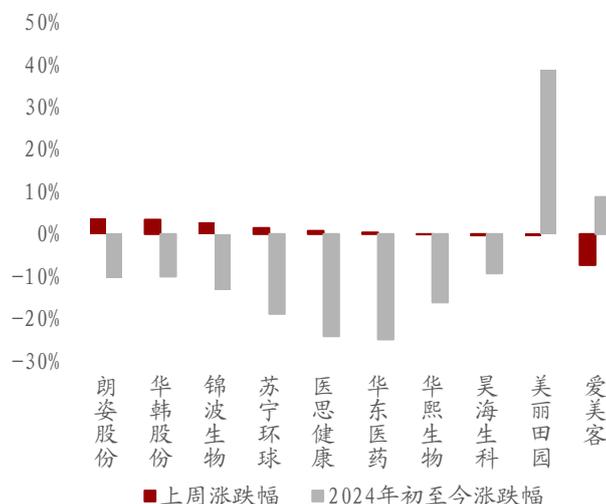
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第19



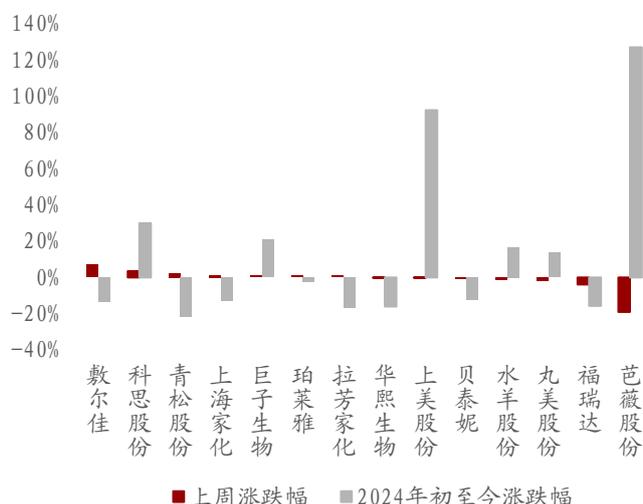
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

上周各细分板块情况：（1）**医美**：板块重点个股大部分上涨，朗姿股份领涨，涨幅为3.55%；（2）**化妆品**：板块重点个股分化，部分个股收涨，敷尔佳领涨，涨幅为6.87%；（3）**黄金珠宝**：板块重点个股大部分上涨，迪阿股份领涨，涨幅为13.74%；（4）**母婴个护**：板块重点个股大部分上涨，爱婴室领涨，涨幅为14.53%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



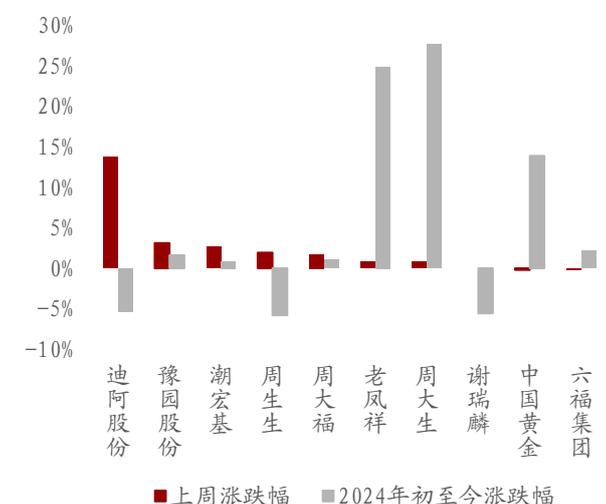
图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



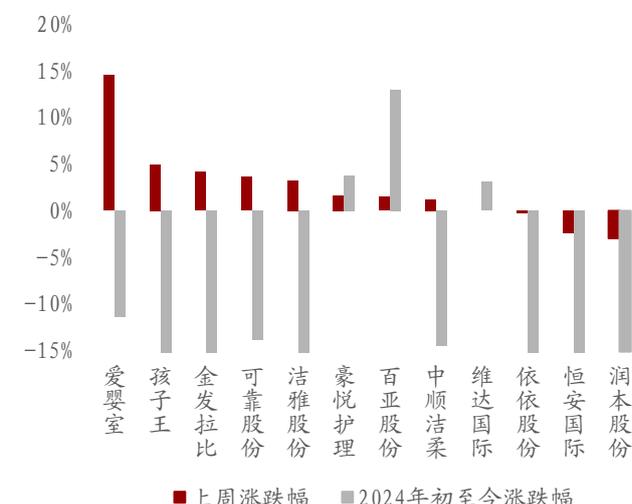
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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

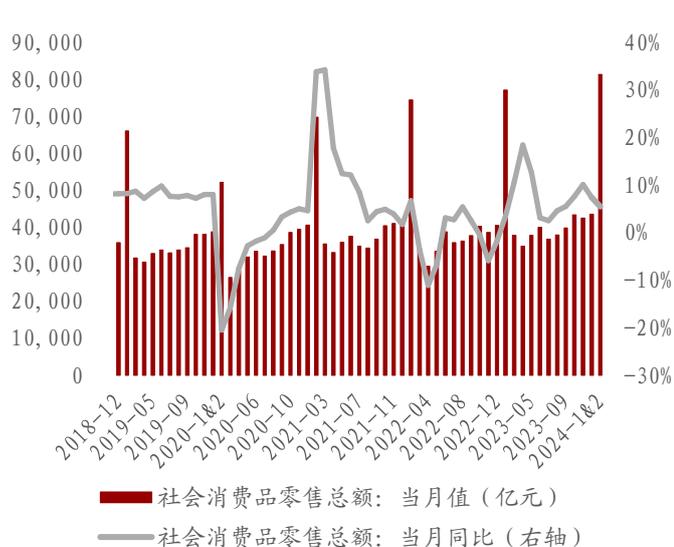
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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%。

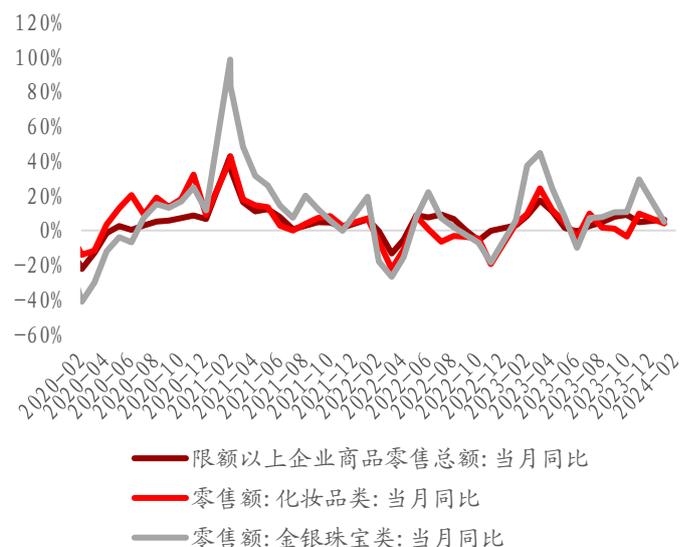
原材料价格方面: 上周黄金上涨96.90美元至2329.44美元/盎司, 白银上涨2.52美元至27.47美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



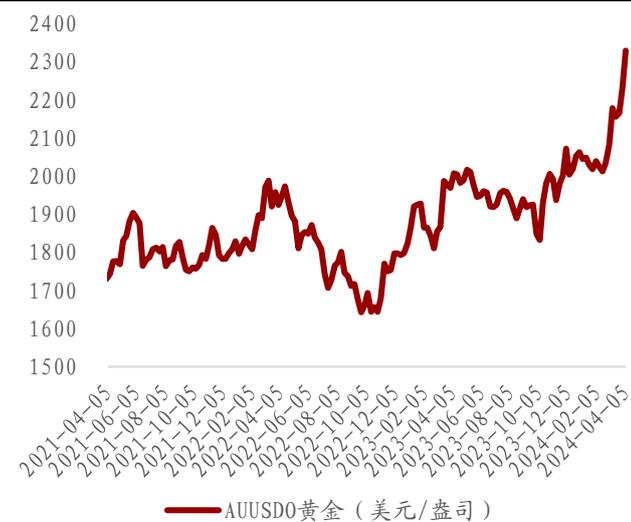
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



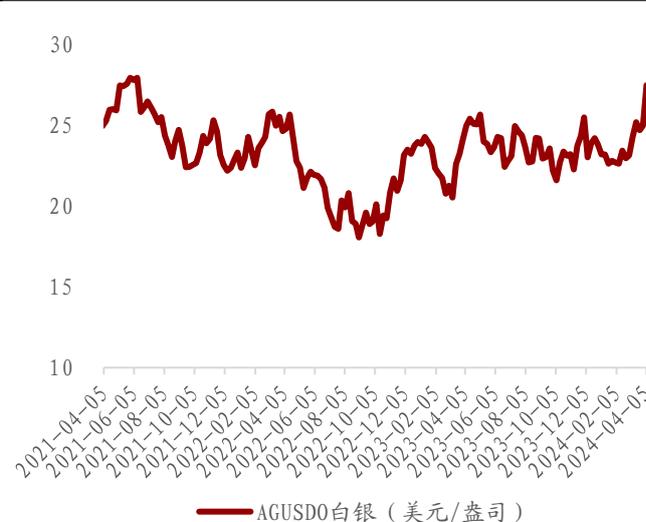
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
股东部分股份质押	2024/4/2	苏宁环球	公司于近日收到苏宁环球集团有限公司的告知, 获悉苏宁环球集团持有的部分股份办理了补充质押业务。本次质押数量合计 26,680,002 股, 占其所持股份比例 5.03%, 占公司总股本比例 0.88%。
回购股份进展	2024/4/2	华熙生物	截至 2024 年 3 月 31 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 3,040,219 股, 占公司总股本 481,678,242 股的比例为 0.6312%, 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 203,975,735.27 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
回购股份进展	2024/4/3	昊海生科	截至 2024 年 3 月 31 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 168,707,203 股的比例为 0.80%, 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)。
回购股份进展	2024/4/1	青松股份	截至 2024 年 3 月 31 日, 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比例为 2.0534%, 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)。
回购股份进展	2024/4/1	贝泰妮	截至 2024 年 3 月 31 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 200,212,194.96 元 (不含交易费用)。
回购股份实施结果	2024/4/3	拉芳家化	截至 2024 年 4 月 3 日, 公司已完成回购事项, 实际回购公司股份 2,401,300 股, 已回购股份占公司总股本的比例为 1.07%, 成交最高价为 15.22 元/股, 最低价为 9.43 元/股, 已支付总金额为 26,997,749.23 元 (不含交易费用)。
回购股份进展	2024/4/2	豫园股份	截至 2024 年 3 月月底, 公司已累计回购股份 5,999,901 股, 占公司总股本的比例为 0.153998%, 购买的最高价为 6.13 元/股、最低价为 5.98 元/股, 已支付的总金额为 36,253,528.07 元 (不含交易费用)。
回购股份进展	2024/4/1	孩子王	截至 2024 年 3 月 31 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为 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)。
回购股份进展	2024/4/1	可靠股份	截至 2024 年 3 月 31 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 500 股, 占公司总股本的 1.23%, 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 30,096,672 元 (不含交易费用)。

回购股份进展	2024/4/2	爱婴室	截至 2024 年 3 月 29 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)。
2023 年年度报告	2024/4/3	爱婴室	2023 年, 公司实现营收 33.32 亿元, 同比下降 7.95%; 归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 21.84%, 扣非归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 22.14%; 2023 年末总资产为 25.51 亿元, 同比下降 6.75%。
2023 年年度利润分配方案	2024/4/3	爱婴室	公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.5 元(含税), 截至 2024 年 4 月 2 日, 公司总股本 140,516,936 股, 不参与本次利润分配, 扣除公司回购专用账户中股份 1,450,000 股后, 以此计算合计拟派发现金红利 48,673,427.60 元(含税)。本年度公司现金分红数额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 46.48%。

资料来源: 公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

皮肤病学和整形外科耗材研发商 Volumina Medical 获得 2100 万美元 A 轮融资

2024 年 3 月 25 日, 皮肤病学和整形外科耗材研发商 Volumina Medical 完成了现有和新投资者的 2100 万美元 A 轮融资。Volumina Medical 将利用这笔资金收集更多有价值的临床数据, 将 Adipearl 推向市场, 并最终帮助数百万目前缺乏天然和持久解决方案的患者, 以改善他们的健康和福祉。(医美行业观察)

四环医药独家代理产品双波射频治疗仪获批

四环医药(00460)发布公告, 由该集团独家代理并由韩国的维奥有限公司(VIOL.Co.,Ltd.)(韩国维奥)生产的双波射频治疗仪 SylfirmX(该产品)于 2024 年 3 月 19 日正式获得中国国家药品监督管理局颁发的三类医疗器械注册证。SylfirmX 为全球首个美国食品药品监督管理局(FDA)和国家药监局双获批的双波射频治疗仪, 通过发射高频电流来促使皮肤组织凝固, 可有效减轻皮肤皱纹、治疗萎缩性痤疮疤痕。(医美行业观察)

华熙生物申请具有 γ -氨基丁酸和胞外多糖合成能力的嗜热链球菌及其应用专利

据国家知识产权局公告, 上海昊海生物科技股份有限公司申请一项名为“一种新型盐酸羟甲唑啉型眼用凝胶及其制备方法”, CN117171160A, 申请日期为 2022 年 9 月。本发明的眼用凝胶常温贮存为溶液状, 滴入眼部后即形成凝胶状, 不含防腐剂, 药效时间长, 对获得性上睑下垂有明显的治疗效果。(医美行业观察)

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