

# 金价创历史新高，爱美客发布业绩预告

——美容护理行业周观点(04.08-04.14)

强于大市(维持)

2024年04月15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、医美龙头企业受益。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(4月8日-4月14日)申万美容护理指数下跌3.98%，跑输沪深300指数1.40个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第21；从年初至今，申万美容护理指数下跌7.19%，跑输沪深300指数8.49个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第21。

**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14.34美元至2343.78美元/盎司，白银上涨0.40美元至27.87美元/盎司。

**上市公司重要公告:** 爱美客发布2024年第一季度业绩预告，豪悦护理、恒安国际公告2023年年度报告，豫园股份发布股东部分股份质押的公告，周大生发布控股股东部分股权质押及解除质押公告，洁雅股份发布首次回购股份公告，润本股份公告限售股上市流通，豪悦护理发布对外投资设立全资子公司，向全资子公司追加投资及2023年利润分配预案公告。

**行业重要事件:** ①国内首款司美格鲁肽生物类似药吉优泰申报上市；②YAG皮秒激光治疗仪“星超皮秒”获NMPA批准上市；③医研共创品牌美瑞可进入破产清算程序；④熠品生物完成数千万元A轮融资，加速构建医疗器械CRTDMO一体化服务。

**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

黄金价格持续上涨，关注黄金珠宝产业链投资机会

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

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

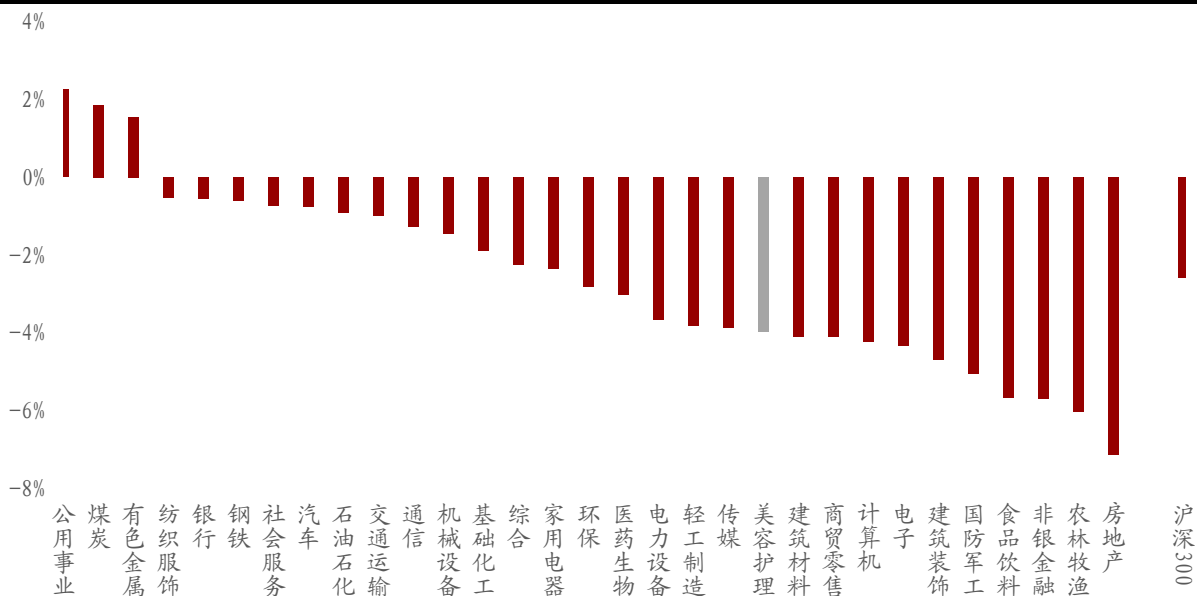
## 正文目录

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 21 .....	3
图表 2: 年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 21 .....	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

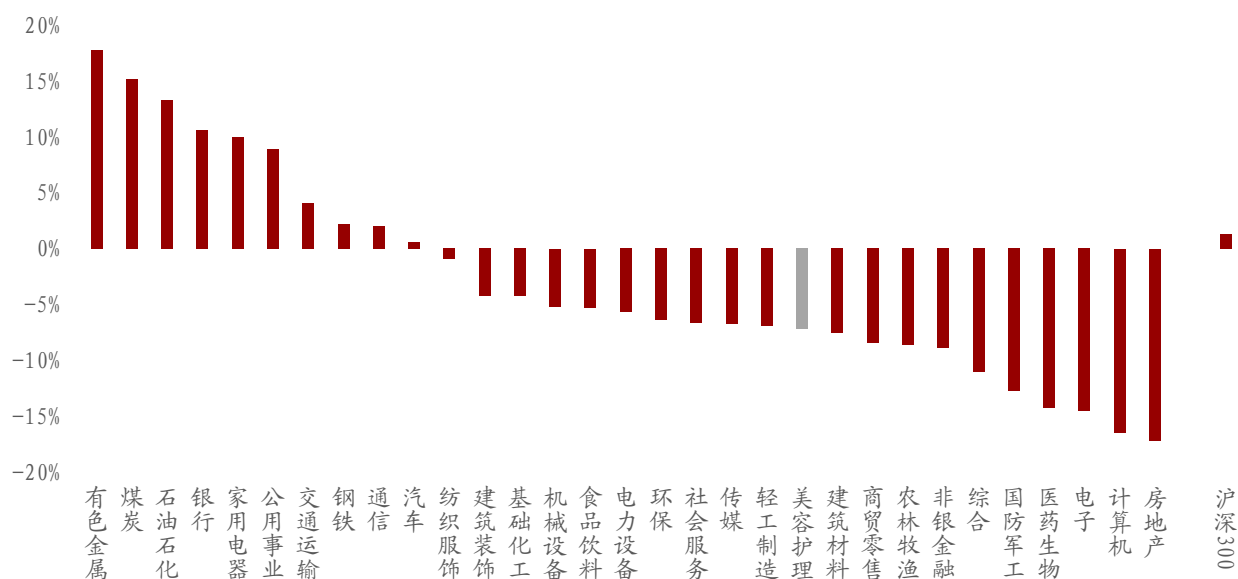
上周(4月8日-4月14日)申万美容护理指数下跌3.98%，跑输沪深300指数1.40个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第21；从年初至今，申万美容护理指数下跌7.19%，跑输沪深300指数8.49个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第21。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第21



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

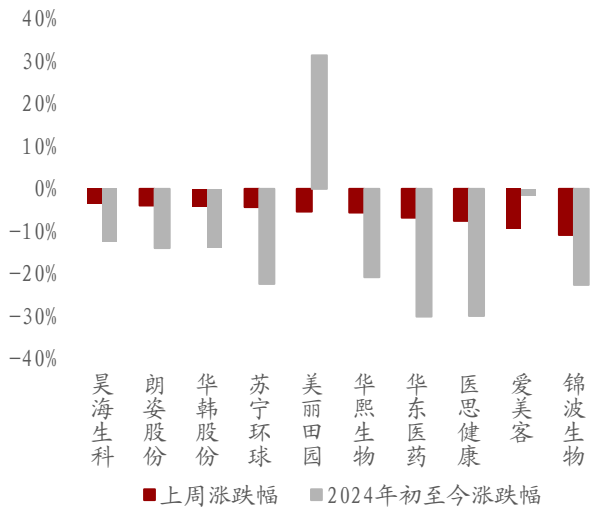
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第21



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

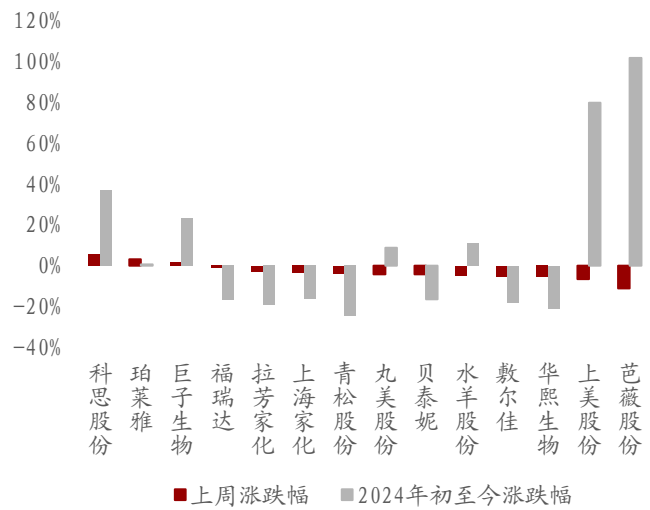
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股均下跌，昊海生科下跌最少，跌幅为3.58%；（2）化妆品：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，科思股份领涨，涨幅为5.66%；（3）黄金珠宝：板块重点个股分化，部分个股收涨，谢瑞麟领涨，涨幅为12.94%；（4）母婴个护：板块重点个股大部分下跌，部分个股收涨，润本股份领涨，涨幅为5.83%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



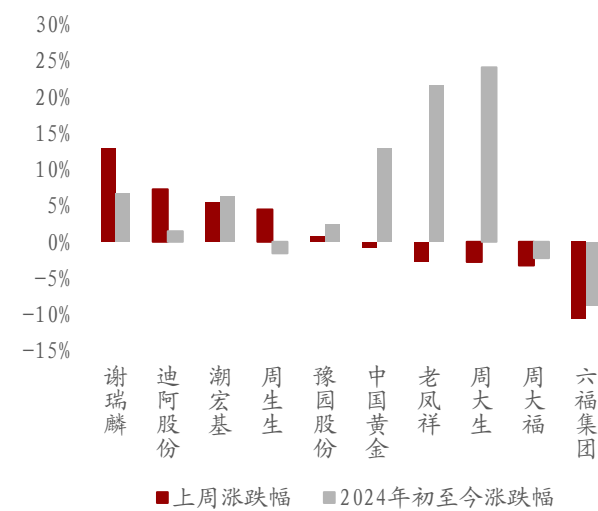
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



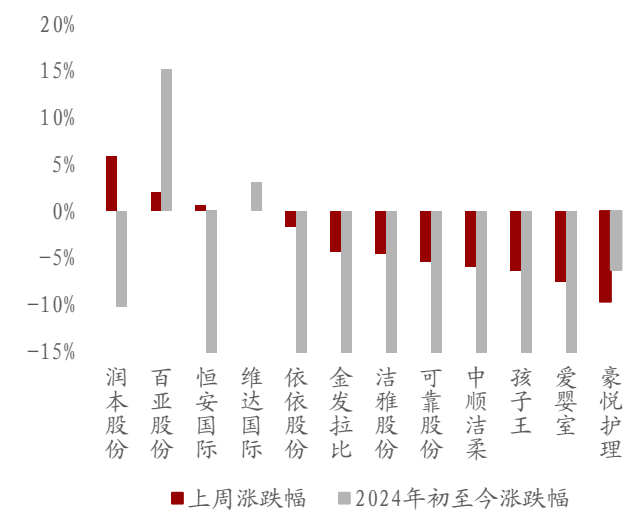
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



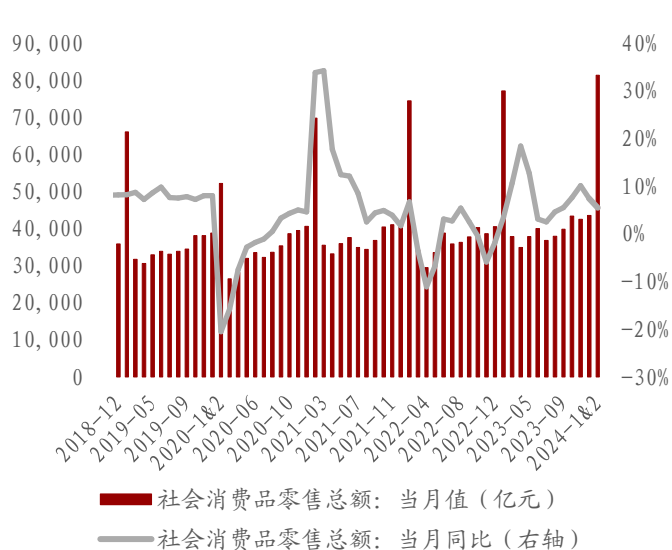
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

## 2 行业数据跟踪

**社零数据:** 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%。

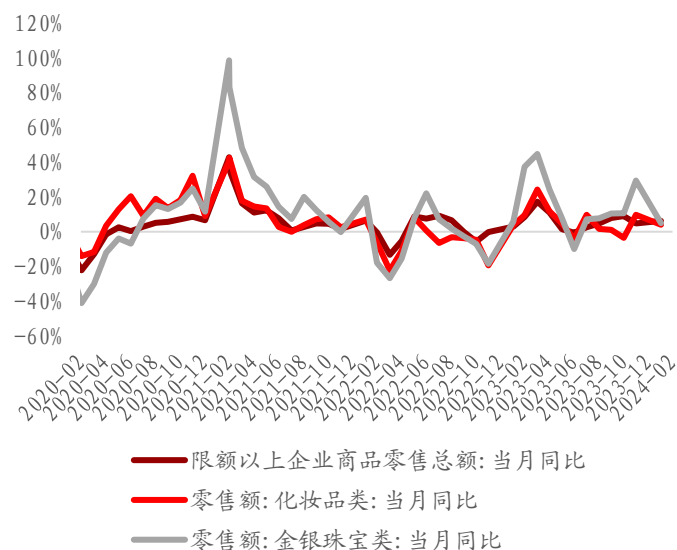
**原材料价格方面:** 上周黄金上涨14.34美元至2343.78美元/盎司, 白银上涨0.40美元至27.87美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



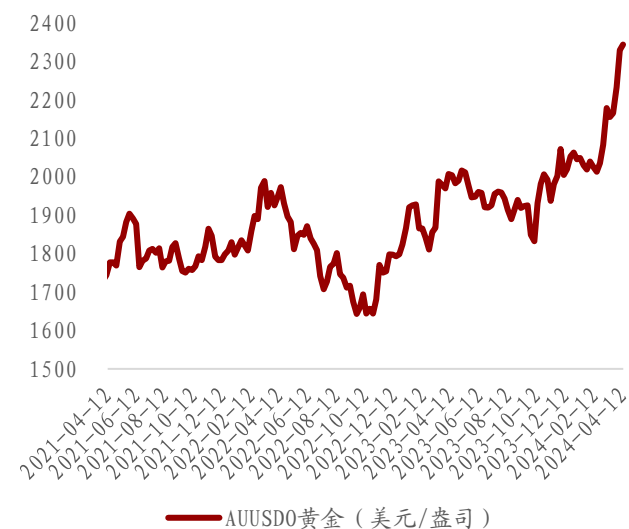
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



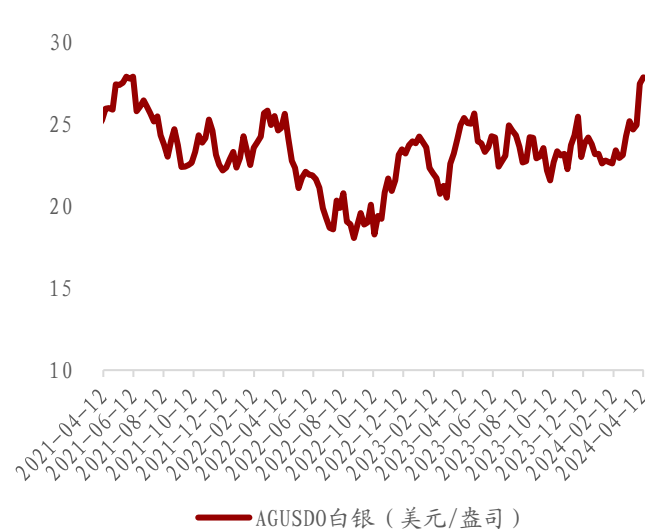
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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
业绩预告	2024/4/8	爱美客	2024年第一季度,公司实现营收80,340万元-82,550万元,同比增长27.5%-31%;归母净利润51,000万元-53,400万元,同比增长23%-29%;扣非归母净利润51,300万元-53,700万元,同比增长33%-39%。
股东部分股份质押	2024/4/11	豫园股份	公司于2024年4月10日接到控股股东复星高科技的告知函,其将所持有本公司部分股份办理质押,本次质押股数合计197,000,000股,占公司总股本比例5.06%。
控股股东部分股权质押及解除质押	2024/4/11	周大生	公司近日接到公司控股股东深圳市周氏投资有限公司的通知,获悉周氏投资将其持有的部分股份进行质押及解除质押,本次质押数量合计12,760,000股,占公司总股本比例1.16%;本次解除质押股份数量合计20,650,000股,占公司总股本比例1.88%。
首次回购股份	2024/4/11	洁雅股份	2024年4月10日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份10,000股,占公司总股本的0.0123%,最高成交价为28.01元/股,最低成交价为27.72元/股,成交总金额为人民币278,728元(不含交易费用)。
限售股上市流通	2024/4/12	润本股份	公司本次股票上市类型为首发股份,股票认购方式为网下,上市股数为1,825,505股,上市流通日期为2024年4月17日。
对外投资设立全资子公司	2024/4/12	豪悦护理	公司拟设立子公司名称为墨西哥(豪悦)有限责任公司HAOYUE(Mexico)S.A.de.C.V.(具体以最终注册名为准),注册地址为墨西哥新莱昂州蒙特雷北美华富山工业园(具体以最终注册地址为准),企业类型为有限责任公司,注册资本为3,000万美元,资金来源为自有资金,本公司持股100%,经营生产、加工、制造、销售:婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、卫生巾、湿巾、无纺布、复合芯体等产品(以上经营范围以登记机关最终核定结果为准)。
向全资子公司追加投资	2024/4/12	豪悦护理	根据全资子公司豪悦护理(湖北)有限公司及杭州豪悦新材料有限公司实际经营及业务发展需要,公司拟以自有资金分别对湖北豪悦增资10,000万元、豪悦新材料增资2,500万元。增资后,公司对上述子公司持股比例仍为100%,子公司股权结构维持不变,湖北豪悦注册资本由20,000万元变为30,000万元,豪悦新材料注册资本由500万元变为3,000万元。
利润分配预案	2024/4/12	豪悦护理	公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购专户的股份余额为基数,向全体股东按每10股派发现金红利人民币8.5元(含税),截至2024年4月12日,公司总股本155,226,949元,扣除回购证券专用账户的股份502,372股,以余额154,724,577股为基数计算合计拟派发现金红利131,515,890.45元(含税),占公司2023年度合并报表归属于母公司所有者净利润的比例为29.99%。本次利润分配方案实施后,剩余未分配利润全部结转以后年度分配。



业绩报告	2024/4/12	豪悦护理	2023年,公司实现营收27.57亿元,同比下降1.62%;归母净利润4.39亿元,同比增长3.72%,扣非归母净利润4.23亿元,同比增长7.37%;2023年末总资产为46.47亿元,同比增长11.57%。
业绩报告	2024/4/12	恒安国际	2023年,公司实现营收237.68亿元,同比增长5.09%;归母净利润28.01亿元,同比增长45.46%;2023年末总资产为402.16亿元,同比下降5.01%。

资料来源:公司公告、万联证券研究所

## 4 行业重要事件

### 国内首款司美格鲁肽生物类似药吉优泰申报上市

2024年4月3日,杭州九源基因工程股份有限公司(以下简称九源基因)递交了司美格鲁肽注射液(商品名:吉优泰)的上市申请并获受理(受理号: CXSS2400037),适应症为用于成人2型糖尿病患者的血糖控制。这是国内第一款申报上市的司美格鲁肽生物类似药。(医美行业观察)

### YAG皮秒激光治疗仪“星超皮秒”获NMPA批准上市

近日,美敦宜医疗新一代Nd:YAG皮秒激光治疗仪(星超皮秒)成功获得中国国家药品监督管理局(NMPA)批准,正式登陆市场!这一突破不仅证明了星超皮秒在安全性与有效性上的双重保障,更为中国医疗器械行业在国际舞台上书写了浓墨重彩的一笔。(医美行业观察)

### 医研共创品牌美瑞可进入破产清算程序

近日,全国企业破产重组案件信息网显示,美瑞可国际化妆品(北京)有限公司已进入破产清算程序,原因是不能清偿到期债务且资不抵债。美瑞可成立于2013年7月,注册资本100万元,旗下拥有由功能性护肤品牌Matricare美瑞可,主要针对医美术后修复场景。目前,美瑞可公司备案的12款产品已全部处于注销状态。(医美行业观察)

### 熠品生物完成数千万元A轮融资,加速构建医疗器械CDMO一体化服务

熠品(贵阳)质量科技有限公司旗下子公司贵阳熠品生物科技有限公司正式宣布完成数千万元A轮融资。本轮融资由贵阳创投领投,贵阳市卫健投、贵阳白云实业跟投。本轮融资将主要用于在贵阳市白云区医疗器械产业园加速建设高水平无源医疗器械CDMO平台,聚焦于医美、凝胶、导管、IVD试剂等产品品类提供相关服务。(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