

消费呈现缓复苏态势，3月化妆品零售额同比+2.2%

——美容护理行业周观点(04.15-04.21)

强于大市(维持)

2024年04月22日

行业核心观点:

近月消费呈现缓复苏态势，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(4月15日-4月21日)申万美容护理指数下跌1.78%，跑输沪深300指数3.67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8.84%，跑输沪深300指数12.06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3月，社会消费品零售总额为39,020亿元，同比+3.1%，其中，商品零售收入同比+2.7%，餐饮收入同比+6.9%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+3.2%、化妆品类零售额同比+2.2%。**②原材料价格方面：**上周黄金上涨48.25美元至2392.03美元/盎司，白银上涨0.81美元至28.68美元/盎司。

上市公司重要公告：华东医药、珀莱雅、金发拉比、洁雅股份发布2023年利润分配预案的公告，华东医药、瑞丽医美、科思股份、珀莱雅、金发拉比、洁雅股份公告2023年年度报告，科思股份、珀莱雅、金发拉比、百亚股份公告2024年第一季度报告，锦波生物发布2024年一季度业绩预告；科思股份发布利润分配及资本公积金转增股本预案的公告。

行业重要事件：①港股医疗器械公司微创医疗获得超10亿元融资；②福莱明生物获数千万天使轮融资；③华熙生物申请纳米结构脂质载体及其应用专利；④丝芙兰中国官宣新CEO；⑤亚华医美2023全年亏损283.22万元。

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

金价创历史新高，爱美客发布业绩预告
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

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

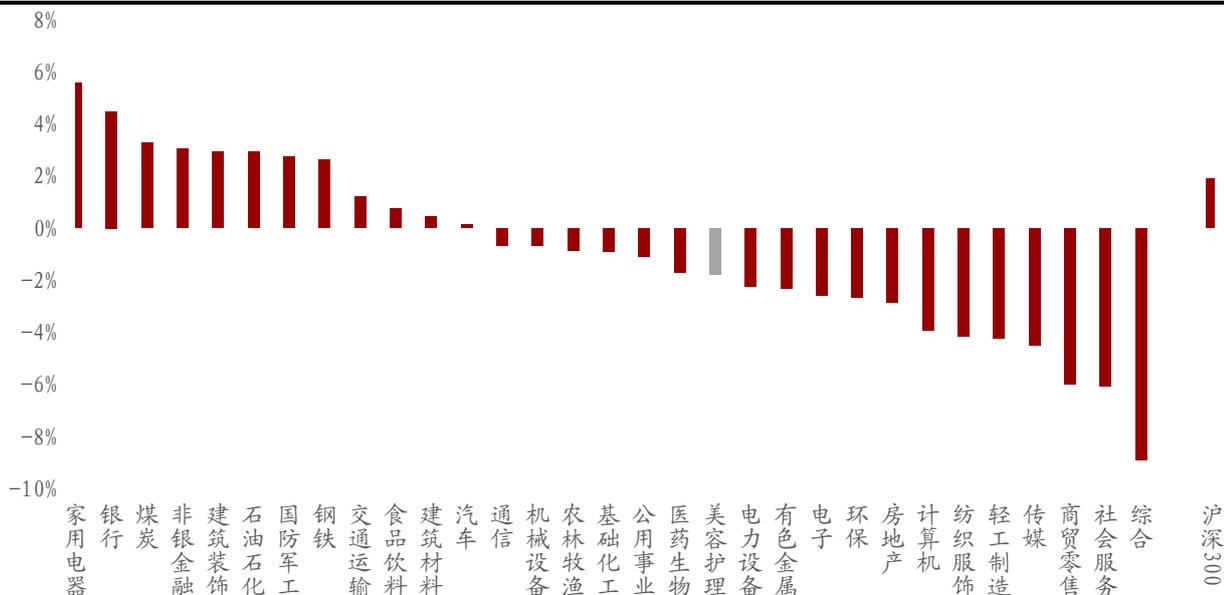
正文目录

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 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

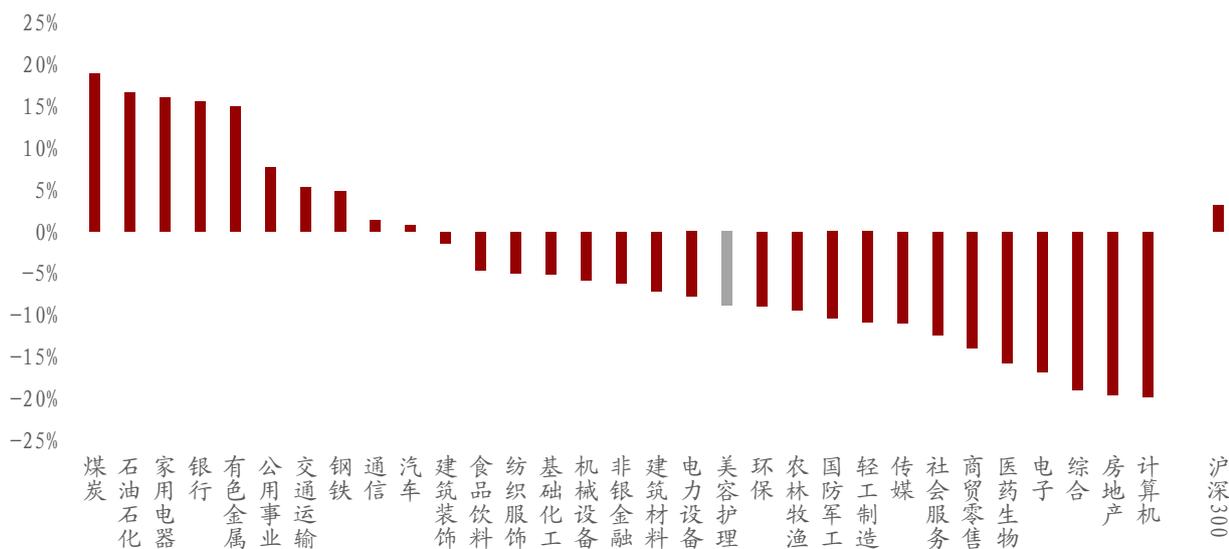
上周（4月15日-4月21日）申万美容护理指数下跌1.78%，跑输沪深300指数3.67个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排名第19；从年初至今，申万美容护理指数下跌8.84%，跑输沪深300指数12.06个百分点，在申万31个一级子行业中涨跌幅排名第19。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第19



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

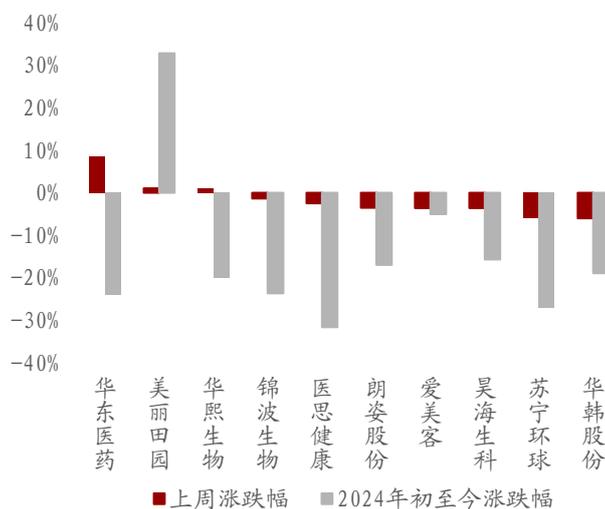
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第19



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

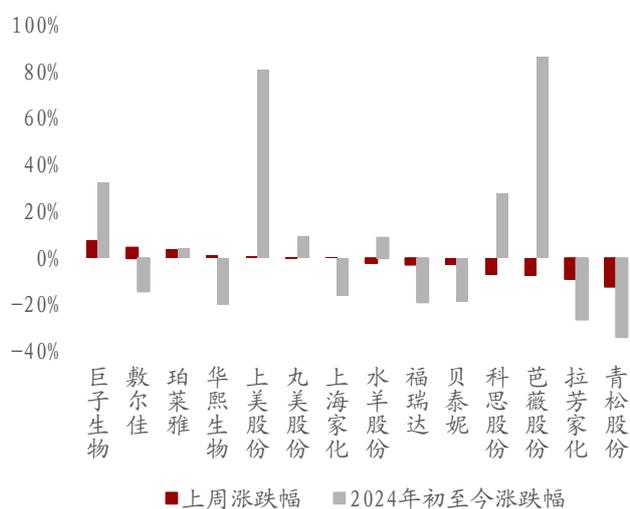
上周各细分板块情况：（1）医美：板块重点个股大部分下跌，华东医药领涨，涨幅为8.62%；（2）化妆品：板块重点个股分化，部分个股收涨，巨子生物领涨，涨幅为7.53%；（3）黄金珠宝：板块重点个股均下跌，部分个股收涨，老凤祥下跌最少，跌幅为0.39%；（4）母婴个护：板块重点个股分化，部分个股收涨，豪悦护理领涨，涨幅为16.05%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



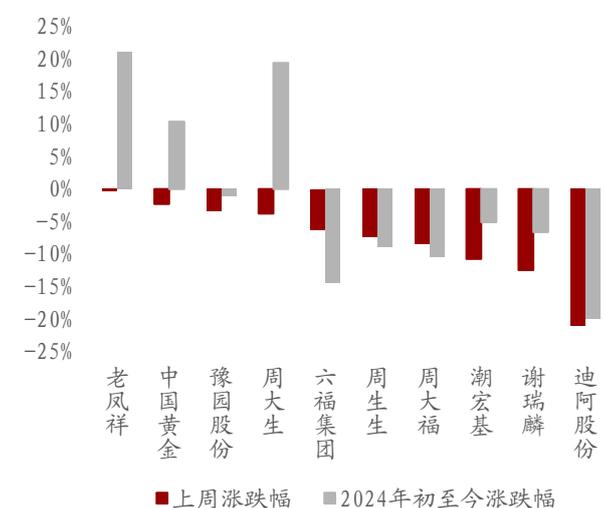
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



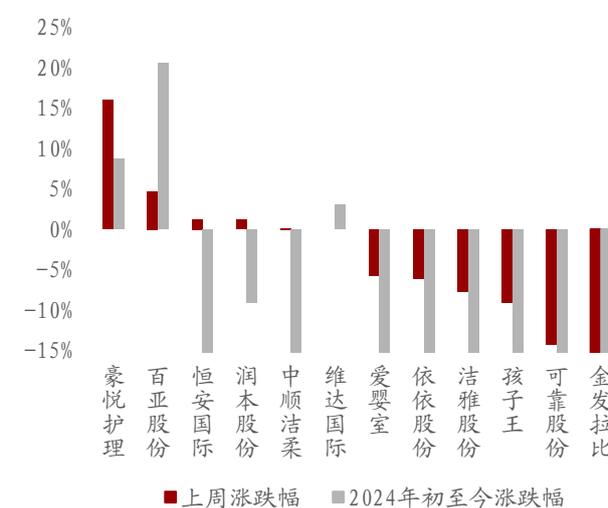
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

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



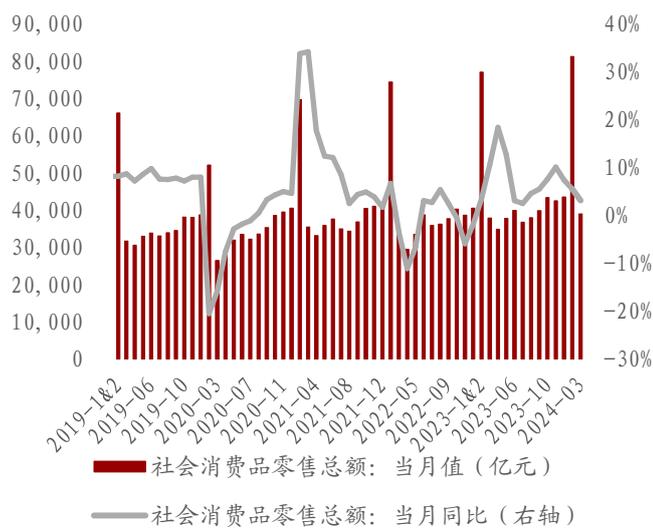
资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所

2 行业数据跟踪

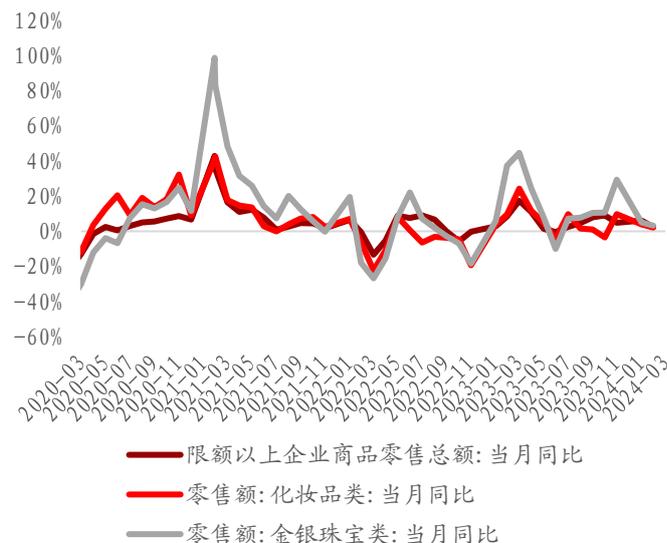
社零数据: 2024年3月, 社会消费品零售总额为39,020亿元, 同比+3.1%, 其中, 商品零售收入同比+2.7%, 餐饮收入同比+6.9%。细分品类中, 限额以上单位金银珠宝类零售额同比+3.2%、化妆品类零售额同比+2.2%。

原材料价格方面: 上周黄金上涨48.25美元至2392.03美元/盎司, 白银上涨0.81美元至28.68美元/盎司。

图表7: 社零总额当月值vs社零总额当月同比



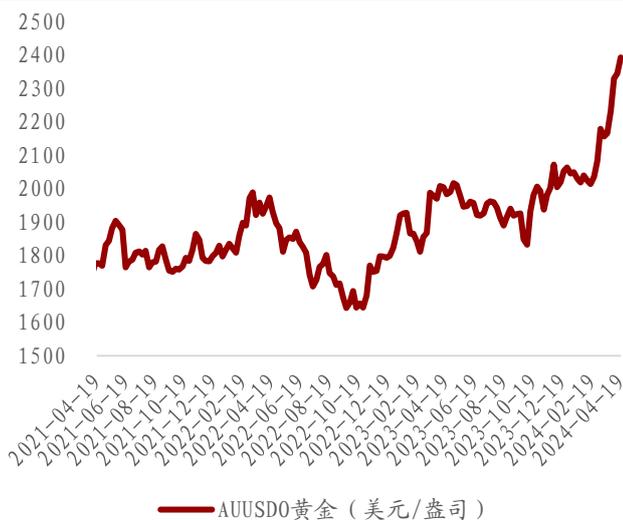
图表8: 限上企业商品零售总额/化妆品/黄金珠宝当月同比



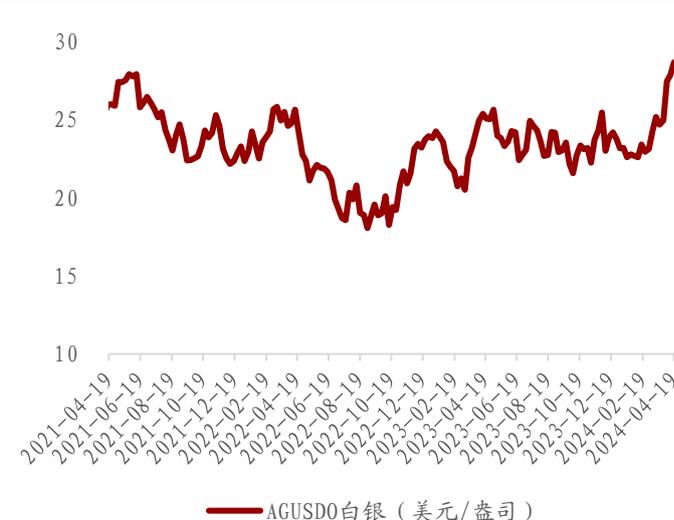
资料来源: 同花顺iFinD、万联证券研究所

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)



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

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	2024/4/15	锦波生物	2024年第一季度,公司预计实现归母净利润8,500-10,500万元,同比增长97.65%-144.16%,主因公司持续加大研发投入、积极研发新产品及产品升级、并努力加大品牌宣传和市场开拓,实现了收入的可持续增长。
利润分配预案	2024/4/18	华东医药	2023年度母公司实现净利润1,265,669,326.98元,年末实际可供股东分配的利润为6,629,739,641.30元,资本公积金为2,329,361,969.66元。2023年度利润分配预案如下:以公司现有总股本1,754,327,548股为基数,向全体股东每10股派5.8元人民币现金(含税),不送红股,不以公积金转增股本,总计派发现金红利1,017,509,977.84元(含税),剩余未分配利润结转以后年度分配。
业绩报告	2024/4/18	华东医药	2023年,公司实现营收406.24亿元,同比增长7.71%;归母净利润28.39亿元,同比增长13.59%,扣非归母净利润27.37亿元,同比增长13.55%;2023年末总资产为335.09亿元,同比增长7.43%。
业绩报告	2024/4/19	瑞丽医美	2023年,公司实现营收1.89亿元,同比增长15.1%;归母净利润-0.32亿元,同比下降104.0%。其中,医疗美容服务占总收益92.4%,医疗美容器械产品销售占总收益7.6%。
利润分配及资本公积转增股本预案	2024/4/17	科思股份	公司拟以截至2023年12月31日的总股本169,333,487股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币15.00元(含税),共计派发现金红利254,000,230.50元(含税);同时以资本公积转增股本方式向全体股东每10股转增10股,共计增加股本169,333,487股;本次权益分派不送红股。
业绩报告	2024/4/17	科思股份	2024年第一季度,公司实现营收7.12亿元,同比增长21.10%;归母净利润2.20亿元,同比增长37.16%,扣非归母净利润2.04亿元,同比增长29.78%;2024年第一季度末总资产为41.35亿元,同比增长6.29%。
业绩报告	2024/4/17	科思股份	2023年,公司实现营收24.00亿元,同比增长35.99%;归母净利润7.34亿元,同比增长89.02%,扣非归母净利润7.15亿元,同比增长89.11%;2023年末总资产为38.90亿元,同比增长71.31%。
业绩报告	2024/4/19	珀莱雅	2024年第一季度,公司实现营收21.82亿元,同比增长34.56%;归母净利润3.03亿元,同比增长45.58%,扣非归母净利润2.92亿元,同比增长47.50%;2024年第一季度末总资产为77.48亿元,同比增长5.80%。
业绩报告	2024/4/19	珀莱雅	2023年,公司实现营收89.05亿元,同比增长39.45%;归母净利润11.94亿元,同比增长46.06%,扣非归母净利润11.74亿元,同比增长48.91%;2023年末总资产为73.23亿元,同比增长
利润分配方案	2024/4/19	珀莱雅	以2023年12月31日的总股本396,757,184股为测算基数,扣除公司回购专用证券账户中的股份2,210,825股,向在册全体股东每10股派发9.10元现金红利(含税),预计

			合计派发现金红利 359,037,186.69 元(含税),占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为 30.07%。不进行资本公积金转增股本,不送红股。
利润分配预案	2024/4/18	金发拉比	公司 2023 年度利润分配预案如下:以公司总股本 35,402.5 万股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税),本次利润分配共 17,701,250.00 元。本年度利润分配不以资本公积金转增股本,不送红股。
业绩报告	2024/4/18	金发拉比	2024 年第一季度,公司实现营收 43,502,464.13 元,同比下降 14.86%;归母净利润 487,509.42 元,同比下降 91.01%,扣非归母净利润 496,916.69 元,同比下降 89.15%;2024 年第一季度末总资产为 897,875,066.34 元,同比增长 0.68%。
业绩报告	2024/4/18	金发拉比	2023 年,公司实现营收 2.04 亿元,同比下降 16.79%;归母净利润 0.23 亿元,同比增长 73.35%,扣非归母净利润 0.26 亿元,同比增长 71.64%;2023 年末总资产为 8.92 亿元,同比下降 5.47%。
业绩报告	2024/4/20	百亚股份	2024 年第一季度,公司实现营收 7.65 亿元,同比增长 46.40%;归母净利润 1.03 亿元,同比增长 28.07%,扣非归母净利润 0.98 亿元,同比增长 30.63%;2024 年第一季度末总资产为 20.64 亿元,同比增长 9.55%。
利润分配预案	2024/4/20	洁雅股份	公司以截至 2024 年 4 月 20 日的总股本 81,209,818 股扣除公司回购专户股份 70,000 股后的股份数 81,139,818 股为基数,拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.60 元(含税),合计派发现金红利总额 29,210,334.48 元人民币(含税)。本次利润分配不进行资本公积转增股本,不送红股,剩余未分配利润滚存至下一年度,用于支持公司经营发展。
业绩报告	2024/4/20	洁雅股份	2023 年,公司实现营收 6.23 亿元,同比下降 6.60%;归母净利润 1.15 亿元,同比下降 18.28%,扣非归母净利润 0.89 亿元,同比下降 31.35%;2023 年末总资产为 21.49 亿元,同比增长 3.96%。

资料来源:公司公告、万联证券研究所

4 行业重要事件

港股医疗器械公司微创医疗获得超10亿元融资

港股医疗器械公司微创医疗日前发布公告,宣布获得来自高瓴等的1.5亿美元(超10亿人民币)可换股定期贷款融资——这意味着,公司终于拿到资金来偿还即将到期的债务。(医美行业观察)

福莱明生物获数千万天使轮融资

4月8日,合成生物创新公司福莱明生物与镜湖资本在广东医保药业签署数千万元天使轮融资战略协议。本轮融资由镜湖资本、广东医保药业和多位医药公司高管共同参

与，融资将主要用于重组人源化胶原蛋白、重组类胶原蛋白生物材料和医美产品管线的开发。（医美行业观察）

丝芙兰中国官宣新CEO

4月15日，丝芙兰官宣大中华区新任总经理。据丝芙兰官方公布，任命丁霞女士为丝芙兰大中华区总经理，全面负责全球高端美妆零售商丝芙兰在中国内地及香港特别行政区的全渠道业务，其中包括近350家门店、两大电商平台和数字生态管理。（品观网）

亚华医美2023全年亏损283.22万元

4月18日，新三板亚华医美发布2023年年报业绩报告。2023年1月1日-2023年12月31日，公司实现营业收入872.06万元，同比增长130.88%，净亏损283.22万元，亏损同比减少46.65%，基本每股收益为-0.2400元。校企合作收入362.74万元，同比318.47%，其他收入17.36万元，同比100.90%。（医美行业观察）

5 投资建议

近月消费呈现缓复苏态势，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