

锦波生物成功过会，市场监管总局发布《牙膏监督管理办法》

——美容护理行业周观点(03.20-03.26)

强于大市(维持)

2023 年 03 月 27 日

行业核心观点:

第一波疫情结束后，经济发展和人民生活步入正常化阶段，叠加各地政府出台促消费补贴政策，人民的消费热情逐渐恢复。**建议关注：①化妆品&医美：**短期来看，此前被疫情压制的医美、化妆品需求有望在 2023 年得到充分的释放，尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业，未来复苏弹性较大；中长期来看，颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后，估值已处于低位，投资价值显现。**②黄金珠宝：**短期来看，随着生活回归正常化，被延后的婚嫁需求得以释放，黄金珠宝迎来强反弹；中长期来看，“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大，加之近三年疫情加速行业整合，珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场，**看好黄金珠宝龙头企业；③母婴：**三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励和补贴措施，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，**建议提前关注母婴赛道投资机会。**

投资要点:

行情回顾：上周（3 月 20 日-3 月 26 日）申万美容护理指数上涨 0.30%，跑输上证综指 0.16 个百分点，在申万 31 个一级行业指数涨跌幅排第 20；从年初至今，申万美容护理指数下跌 5.09%，跑输上证综指 10.80 个百分点，在申万 31 个一级子行业中涨幅排名第 31。

行业数据：①**社零数据：**2023 年 1-2 月社会消费品零售总额同比+3.5%，其中，商品零售收入同比+2.9%，餐饮收入同比+9.2%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.9%、化妆品类零售额同比+3.8%。②**原材料价格数据：**上周黄金下跌 9.04 美元至 1978.42 美元/盎司，白银上涨 0.63 美元至 23.22 美元/盎司。

上市公司重要公告：昊海生科、豫园股份、周生生、恒安国际、百亚股份发布 2022 年年度业绩；朗姿股份发布业绩预告修正公告、股份解除质押、限售股解禁公告；奥园美谷发布控股股东部分股份被司法再冻结公告；贝泰妮发布持股 5%以上股东减持进展公告；力量钻石发布股份回购方案；曼卡龙发布向特定对象发行股票的公告。

行业重要事件：①过会成功！“北交所重组胶原蛋白第一股”来了；②华东医药：注射用聚己内酯微球面部填充剂完成中国临床试验全部受试者入组；③金坤生物注射用聚谷氨酸已获中检院型检受理；④大洗牌！牙膏要备案了。

风险因素：疫情复燃、消费恢复不及预期、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

胶原新生，千亿赛道未来可期

贝泰妮“中央工厂”正式竣工投产，花西子推敏感肌适用彩妆

2 月美妆线上数据回暖，多个品牌恢复增长

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

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

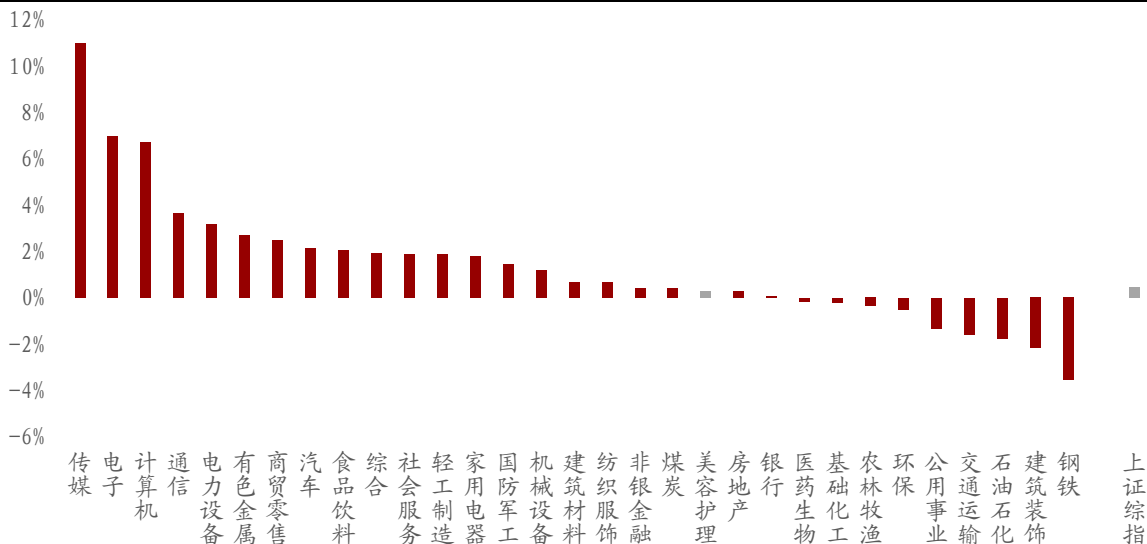
正文目录

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 20	3
图表 2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第 31	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：社零总额当月同比 vs 实际当月同比.....	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

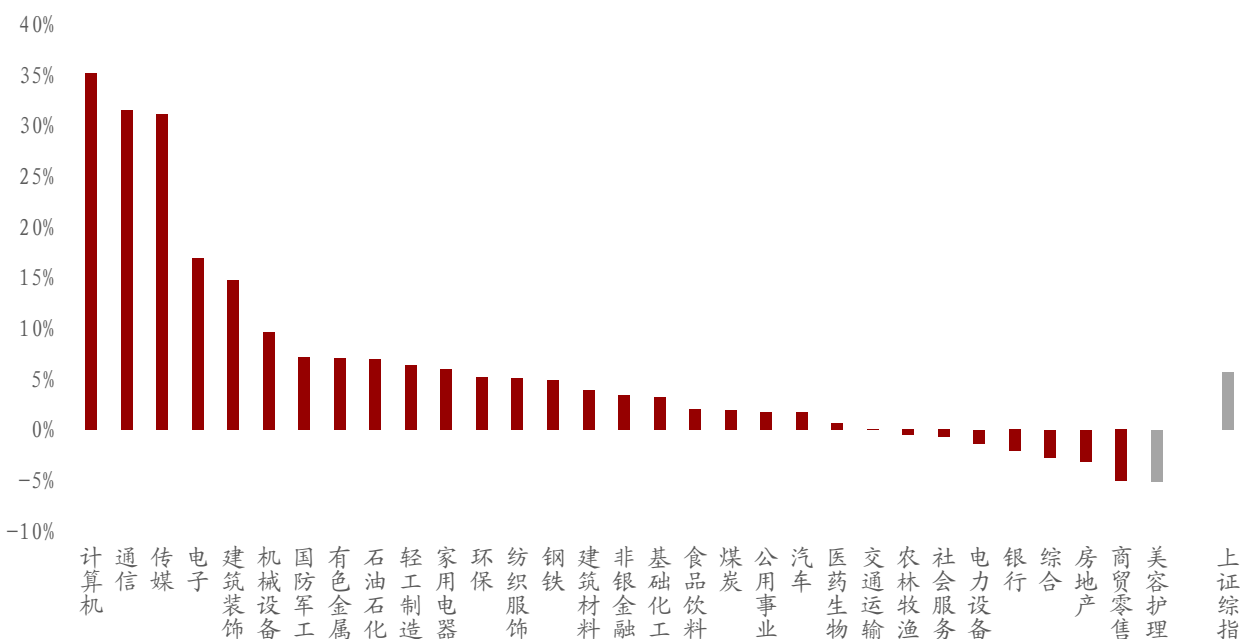
上周（3月20日-3月24日）上证综指上涨0.46%、申万美容护理指数上涨0.30%，申万美容护理指数跑输上证综指0.16个百分点，在申万31个一级行业指数涨跌幅排第20；从年初至今，上证综指上涨5.71%、申万美容护理指数下跌5.09%，申万美容护理指数跑输上证综指10.80个百分点，在申万31个一级子行业中涨幅排名第31。

图表1：上周美容护理板块涨跌幅位列第20



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

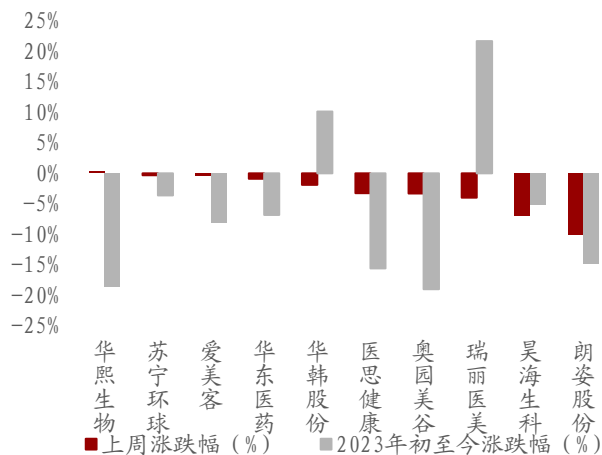
图表2：年初至今美容护理板块涨跌幅位列第31



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

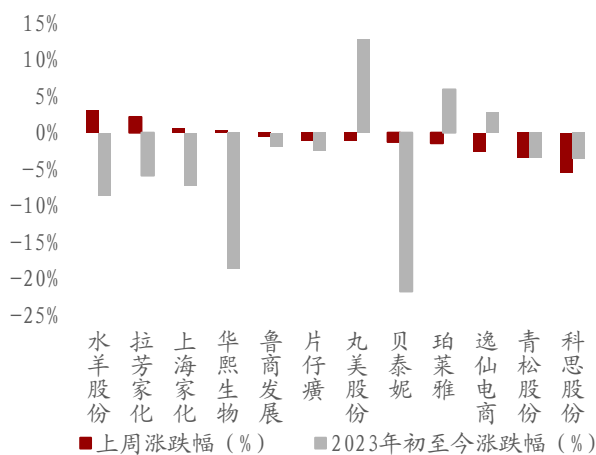
上周各细分板块情况：（1）医美：板块大部分重点个股下跌，华熙生物收涨，涨幅为0.30%；（2）化妆品：板块重点个股表现分化，其中水羊股份涨幅最大，为3.13%；（3）黄金珠宝：板块重点个股表现分化，迪阿股份涨幅居前，涨幅为11.51%；（4）母婴个护：板块大部分重点个股收涨，洁雅股份领涨，涨幅为10.73%。

图表3：上周&年初至今医美板块重点个股涨跌幅



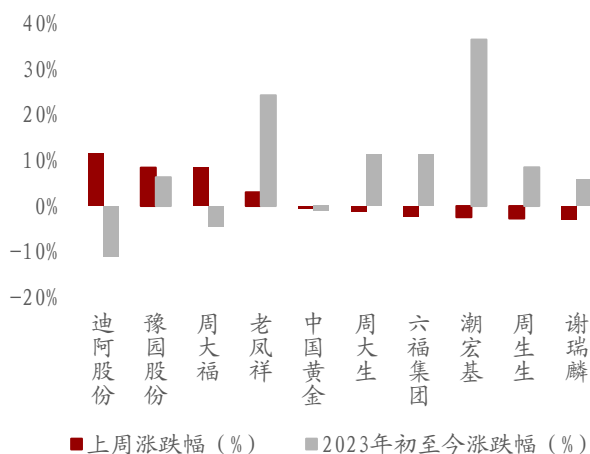
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

图表4：上周&年初至今化妆品板块重点个股涨跌幅



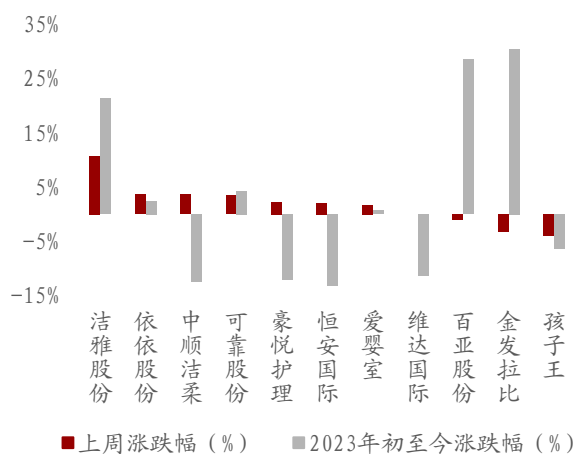
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

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



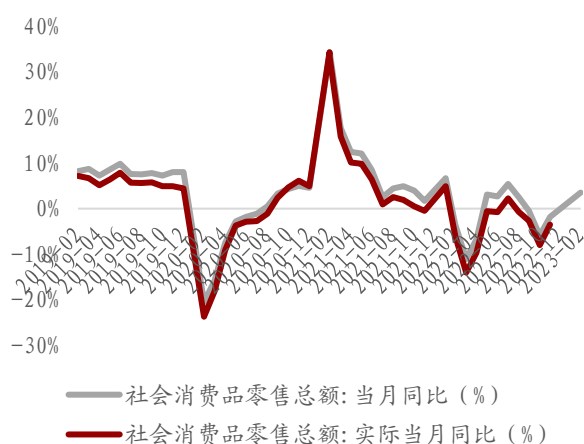
资料来源：同花顺iFind，万联证券研究所

2 行业数据跟踪

社零数据：2023年1-2月社会消费品零售总额同比+3.5%，其中，商品零售收入同比+2.9%，餐饮收入同比+9.2%。细分品类中，限额以上单位金银珠宝类零售额同比+5.9%、化妆品类零售额同比+3.8%。

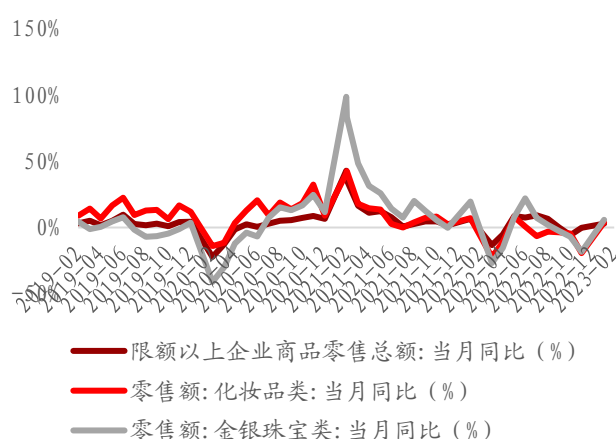
原材料价格方面：上周黄金下跌9.04美元至1978.42美元/盎司，白银上涨0.63美元至23.22美元/盎司。

图表 7：社零总额当月同比 vs 实际当月同比



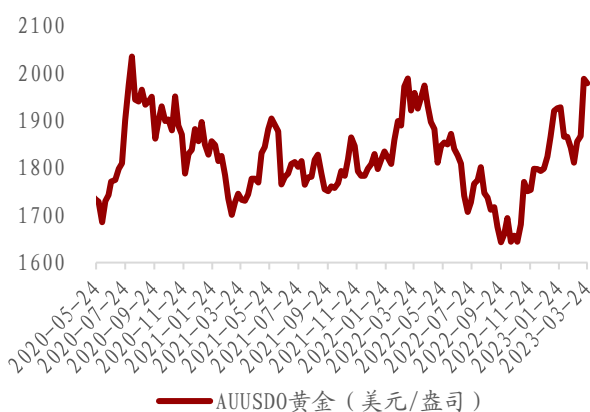
资料来源：同花顺iFinD、统计局、万联证券研究所整理

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、统计局、万联证券研究所整理

图表 9：黄金现货价格（美元/盎司）



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所整理

图表 10：白银现货价格（美元/盎司）



资料来源：同花顺iFinD、万联证券研究所整理

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
年度报告	2023/3/24	昊海生科	2022 年公司实现营业收入 21.30 亿元, 同比增加 20.56%, 实现归母净利润 1.80 亿元, 同比减少 48.76%, 实现扣非归母净利润 1.59 亿元, 同比减少 51.60%, 实现经营性现金流 2.31 亿元, 同比减少 32.43%, 向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元 (含税)。
业绩预告修正	2023/3/21	朗姿股份	公司修正此前公布的 2022 年度业绩预告: 本报告期归属于上市公司股东的净利润 1,500 万元-2,200 万元, 上年同期 18,744.89 万元, 比上年同期下降: 88.26%-92.00%; 扣除非经常性损益后的净利润 80 万元-120 万元, 上年同期 18,415.77 万元, 比上年同期下降 99.54%-99.69%。
股份解除质押	2023/3/21	朗姿股份	2023 年 3 月 17 日, 公司控股股东、实际控制人中东日先生解除质押股份 6,670,000 股, 占其所持有份额比例 3.15%, 占公司总股本比例 1.51%。
股份解除质押	2023/3/22	朗姿股份	2023 年 3 月 20 日, 公司控股股东、实际控制人中东日先生解除质押股份 6,650,000 股, 占其所持有份额比例 3.14%, 占公司总股本比例 1.50%。
限售股解禁	2023/3/22	朗姿股份	本次申请解除股份限售的股东共计 1 名, 为公司控股股东、实际控制人中东日先生; 本次解除限售的股份上市流通日为 2023 年 3 月 24 日 (星期五), 数量为 15,303,598 股, 占公司无限售条件股份的比例为 5.86%, 占公司总股本的比例为 3.46%。
股份质押解除及再质押	2023/3/24	华东医药	2023 年 3 月 22 日, 公司控股股东中国远大集团有限责任公司解除质押股份 3,040,000 股, 占其所持有份额比例 0.42%, 占公司总股本比例 0.17%。另外, 中国远大集团有限责任公司再质押公司股份合计 5,200,000 股, 占其所持有份额比例 0.71%, 占公司总股本比例 0.30%, 质押起始日为 2023 年 3 月 21 日。
股份司法冻结	2023/3/24	奥园美谷	截至 3 月 24 日, 公司控股股东深圳奥园科星投资有限公司已收到执行法院重庆市第五中级人民法院的相关执行材料, 所持的公司股份 57,233,207 股已被法院司法冻结。
股份减持进展	2023/3/21	贝泰妮	公司于近日收到了股东红杉聚业出具的《关于减持贝泰妮股份进展的告知函》。截至 2023 年 3 月 3 日, 本次减持计划时间已过半, 红杉聚业未减持公司股份, 且本次减持计划尚未实施完毕。
年度报告	2023/3/22	豫园股份	2022 年公司营业收入同比减少 18.56 亿元, 同比下降 3.57%; 报告期归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少 2.81 亿元, 同比下降 94.22%; 报告期经营活动产生的现金流量净额同比增加 68.28 亿元, 同比增加 98.71%; 公司拟

			向可参与分配的股东，每 10 股派发现金红利人民币 3.50 元（含税）。
终止员工持股计划	2023/3/24	豫园股份	公司于 2023 年 3 月 22 日召开第十一届董事会第四次会议、第十一届监事会第三次会议，会议审议通过了《关于终止实施公司第三期员工持股计划的议案》。因宏观经济、产业发展及市场环境持续发生变化，公司员工风险承受能力降低等原因，截至本公告披露日，尚未有公司员工最终认购员工持股计划的份额。经审慎考虑，公司决定终止员工持股计划。
年度业绩	2023/3/23	周生生	2022 年，公司营业收入为 205.57 亿港元，同比下降 6.56%；归母净利润为 4.52 亿港元，同比减少 29.68%。
股份回购方案	2023/3/21	力量钻石	公司回购的资金总额不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含），具体回购金额以回购实施完成时实际回购的金额为准；回购价格不超过人民币 180.00 元/股（含）；回购时间为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。本次回购的股份将全部用于实施员工持股计划或股权激励。
向特定对象发行股票	2023/3/20	曼卡龙	本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名（含），向特定对象发行股票的数量不超过发行前股本总额的 30%，即不超过 61,200,000 股（含本数）。向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 71,600 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目："曼卡龙® 概念店"终端建设项目、全渠道珠宝一体化综合平台建设项目、"慕璨"品牌及创意推广项目。
年度报告	2023/3/24	百亚股份	2022 年公司实现营业收入 16.12 亿元，同比增加 10.19%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比增加 17.83%；实现扣非归母净利润 1.79 亿元，同比减少 14.87%；经营性现金流净额 2.34 亿元，同比增加 18.41%，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。
年度业绩	2023/3/22	恒安国际	2022 年公司实现营业收入 226.16 亿元，同比增加 8.78%；经营利润 28.69 亿元，同比减少 36.90；实现公司权益持有人应占利润 19.25 亿元，同比减少 41.19%；拟向全体股东股息每股 0.70 元，连同已派发的中期股息每股 0.70 元后，全年股息为每股 1.40 元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

4 行业重要事件

过会成功！“北交所重组胶原蛋白第一股”来了

3月24日，北交所上市委员会公布2023年第14次审议会议结果：山西锦波生物医药股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。招股书显示，锦波生物是一家国内领先的、具有代表性的已实现重组胶原蛋白特别是重组人源化胶原蛋白产业化的企业，旗下品牌有薇旎美、重源等，ODM业务合作客户包括樊文花、秀域等业内知名企业。这也意味着，如果锦波生物能顺利上市，将成为“A股重组胶原蛋白第一股”。（化妆品观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Wamari5bGKXi3ePqPJfyWg>

华东医药：注射用聚己内酯微球面部填充剂完成中国临床试验全部受试者入组

3月23日，华东医药发布消息称，近日，华东医药英国全资子公司Sinclair旗下的产品注射用聚己内酯微球面部填充剂Ellans é®伊妍仕®M型顺利完成中国临床试验全部受试者入组。本次在中国开展的临床研究由北京大学第一医院皮肤科主任吴艳教授牵头，旨在评估Ellans é®伊妍仕®M型用于中国成人改善颧部凹陷的有效性和安全性。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y39ec8qguowaJRXhWz4V5w>

金坤生物注射用聚谷氨酸已获中检院型检受理

近日，金坤生物的医美产品注射用聚谷氨酸已获中检院型检受理，正式开启Ⅲ类医疗器械注册程序。聚谷氨酸是由谷氨酸单体聚合而成的一种生物高分子材料，具有良好的水溶性、保湿性、生物相容性、无毒性及生物可降解性，其产品与生产工艺的研发由金坤生物与天津科技大学生物工程学院乔长晟教授合作完成。（医美行业观察）

<https://mp.weixin.qq.com/s/6TRT6tqFyvBxrf4o51GTLw>

大洗牌！牙膏要备案了

3月23日，市场监管总局发布了《牙膏监督管理办法》（以下简称《办法》），共25条，对牙膏的定义、功效宣称、标签规范等方面均做了明确的规定，指明牙膏实行备案管理。随着《办法》的颁布，牙膏终于迎来了更为细化、具体的监管方案。有业内人士欢欣鼓舞，也有不少业内人士直言，“整个牙膏行业将迎来大洗牌。”（品观网）

<http://www.pinguan.com/article/content/21251>

5 投资建议

第一波疫情结束后，经济发展和人民生活步入正常化阶段，叠加各地政府出台促消费补贴政策，人民的消费信心和热情逐渐恢复。**建议关注：①化妆品&医美：**短期来看，此前被疫情压制的医美、化妆品需求有望在2023年得到充分的释放，尤其是之前线下消费场景被限制的医美行业，未来复苏弹性较大；中长期来看，颜值经济下化妆品、医美需求旺盛，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。目前部分医美、化妆品龙头公司经历了长达几个月的回调后，估值已处于低位，投资价值显现。**②黄金珠宝：**短期来看，随着生活回归正常化，被延后的婚嫁需求得以释放，黄金珠宝迎来强反弹；中长期来看，“悦己”观念之下的日常消费、送礼、投资等多场景渗透率的提升驱动行业规模稳步扩大，加之近三年疫情加速行业整合，珠宝龙头企业积极抢占渠道、升级品牌、开发新品等抢占市场，看好黄金珠宝龙头企业；**③母婴：**三孩政策实施以来，全国各地政府出台多条生育激励和补贴措施，预计未来随着更多相关配套措施与政策落地，出生率有望提振，建议提前关注母婴赛道投资机会。

6 风险提示

疫情复燃、消费恢复不及预期、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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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