



美妆/医美/珠宝连锁 2023 年 投资策略：产业发展、购买力 为基础 场景复苏塑弹性



医美、化妆品、珠宝连锁、传统商超四大子板块，分析视角，五维度：

所处产业周期阶段/格局演变/对场景的依赖和复苏的敏感性/复苏节奏/估值

结论：

2023 年板块推荐排序：医美>珠宝连锁>化妆品>商超—复苏顺序：
金银珠宝连锁>医美>化妆品

风险因素：

医疗美容、护肤品为典型可选消费品，受居民购买力、消费情绪影响大；疫后复苏的力度、持续性等或低于预期；监管政策超预期变化，可能导致行业和企业增速相应放缓；医美品牌端、终端医美机构等竞争失序，损害行业发展和企业的盈利能力；医疗器械产品研发或获批进度不及预期，对企业经营业绩产生影响；新珠宝品牌上市，市场竞争加剧，可能会造成行业整体毛利率受损；互联网及电商冲击珠宝传统销售模式，可能对公司业绩造成不利影响

推荐标的：

金银珠宝：周大福、周大生、迪阿股份、老凤祥
医美：朗姿股份、华东医药、昊海生科

化妆品：华熙生物、珀莱雅、巨子生物/鲁商发展、贝泰妮/丸美股份、

逸仙电商

结论：

—2023 年板块排序医美>珠宝连锁>化妆品>商超—复苏顺序：金银
珠宝连锁>医美>化妆品

推荐标的：

金银珠宝：周大福、周大生、迪阿股份、老凤祥医美：朗姿股份、华
东医药、昊海生科

化妆品：华熙生物、珀莱雅、巨子生物/鲁商发展、贝泰妮/丸美股份、
逸仙电商

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51071

