

推荐（维持）

四轮驱动，上半年延续高增长态势

风险评级：中风险

华熙生物（688363）2021H1 业绩预告点评

2021年7月2日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：7月1日晚间，公司发布业绩预告，预计2021年上半年公司实现营业收入为18.47亿元-19.42亿元，同比增加95%-105%；预计归母净利润3.47亿元-3.74亿元，同比增加30%-40%；预计扣非归母净利润2.93亿元-3.29亿元，同比增加25%-40%。

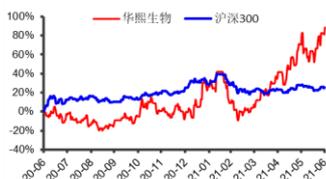
点评：

主要数据

2021年7月1日

收盘价(元)	299.00
总市值(亿元)	1,435.20
总股本(亿股)	4.80
流通股本(亿股)	0.93
ROE(TTM)	13.34%
12月最高价(元)	277.86
12月最低价(元)	116.79

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

■ **2021年Q2公司业绩超预期。**分季度来看，根据业绩预告，公司2021年Q1营收为7.77亿元，公司Q2营收预计为10.70亿元-11.65亿元，同比增长84.73%-101.13%；公司2021年Q1归母净利润为1.52亿元，公司Q2归母净利润预计为3.47亿元-3.74亿元，同比增长22.38%-39.36%。去年Q2，疫情影响有所下降，公司业务开始恢复增长，营收较2019年同期同比增长27.66%，相对于大部分公司而言低基数效应较弱；由此可推，公司2021年Q2营收超过80%的增长是超市场预期。从利润端来看，公司归母净利润2021年Q2同比增长率远高于去年同期。公司2021H1业绩取得较好增长，主要原因系四轮驱动使得收入增长：①功能性护肤品延续2021年Q1高增长态势，增长幅度较大；②公司原料业务以及医疗终端业务稳步增长；③功能性食品逐渐放量。

■ **核心业务功能性护肤品表现亮眼。**今年6·18期间，主要四大品牌中，润百颜在全平台销售额超过2.3亿元，同比增长超过230%，夺得天猫6·18新锐国货护肤品牌冠军；夸迪全平台销售额超过1.9亿元，预售首日销售额是去年同期的3倍多；米蓓尔天猫旗舰店销售额突破3228万，同比增长超过200%；BM肌活旗舰店销售额超过2300万，同比增长超过450%，其中热门产品糙米水精华全网累计销售数量超过12万，同比增长1121%。从6·18数据推断，公司国产品牌护肤品地位继续提升，愈来愈受国内消费者欢迎。

■ **医美领域上产品推陈出新。**公司今年提出要用3年时间将“润致”打造成玻尿酸国内医美第一品牌，成为面部年轻化专家。除了原先拥有的多款填充类玻尿酸，公司在2020年推出类水光产品娃娃针，又于今年5月推出御龄双子针。作为润致品牌塑造的第一年，御龄双子针将为公司争取医美细分领域先发优势。御龄双子针是润致爆品体系专研静态纹的产品组合，由逆龄熨纹针和妙龄元气针构成。熨纹针是市场上唯一一款定位祛静态纹的产品；可联合肉毒使用，对静态纹、动态纹达到双管齐下的效果；元气针则是针对面部年轻化综合设计，含有强效复合智慧玻尿酸。

■ **新赛道功能性食品初现锋芒。**在推出全国首个玻尿酸食品品牌“黑零”后，又建立首个玻尿酸饮用水品牌“水肌泉”；此外，公司还进军宠物食品领

域，推出玻尿酸宠物粮。

- **投资建议：**公司拥有集研发、生产和销售于一体的透明质酸全产业链平台，透明质酸原料市场地位稳固，功能性化妆品业务爆发性增长，医疗终端产品稳定增长，功能性食品业务板块强劲起势。四轮驱动下，公司未来成长潜力较大。我们预计公司2021、2022年的每股收益分别为1.77元、2.36元，当前股价对应PE分别为169倍、127倍，维持对公司“推荐”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；新产品研发和注册风险；新产品市场接受度不及预期；经销商管理风险；经营资质续期风险等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	2633	4100	5526	6965
营业总成本	1925	3188	4283	5368
营业成本	489	810	1,084	1,344
营业税金及附加	34	53	72	91
销售费用	1099	1742	2349	2946
管理费用	162	348	459	571
财务费用	(1)	(1)	(1)	(1)
研发费用	141	234	321	418
公允价值变动净收益	3	0	0	0
资产减值损失	(16)	0	0	0
营业利润	757	999	1331	1684
加 营业外收入	5	5	5	5
减 营业外支出	3	3	3	3
利润总额	759	1001	1333	1685
减 所得税	114	150	200	253
净利润	645	851	1133	1432
减 少数股东损益	(1)	0	0	0
归母公司所有者的净利润	646	851	1133	1432
摊薄每股收益(元)	1.35	1.77	2.36	2.98
PE（倍）	222	169	127	100

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn