

爱美客加速产品线布局，医美板块维持高景气

核心观点

- **行情回顾：**6月后两周沪深300指数下跌0.01%，创业板指数上涨5.41%，万得医疗美容行业指数上涨9.72%，表现强于沪深300和创业板指数。
- **海外要闻：**(1) SILK LASER 发起战略并购，打造澳洲第二大非手术性医美连锁。(2) 美国食品和药物管理局(FDA)批准 Galderma 公司的面颊填充剂。(3) Ulta Beauty 将于2021年6月23日上午11:30参加 Jefferies Virtual Consumer Conference 会议。
- **医美相关上市公司重要公告：**(1) **时代天使：**公司于6月16日成功登陆港股，作为国内最优秀的隐形正畸赛道内企业，其技术研发能力，横跨临床口腔医学、生物力学、材料科学、计算机科学及智能制造技术等五大主要领域，创新性开发出 masterForce、masterControl 及 masterEngine 在内的技术及数据平台，成为具有本土适应性的隐形正畸企业。(2) **四环医药：**公司自研产品注射用醋酸卡泊芬净获批，该药物具有抗菌谱广、半衰期较长、与人体血清蛋白结合率高、不良反应较少、患者耐受性好等特点，是临床急需的抗深部真菌感染药物。抗感染领域为本集团重点布局领域，将为公司的抗感染药物管线再添一重磅品种，利于该药品未来的市场销售和市场竞争。(3) **爱美客：**公司拟使用约5.81亿元人民币对 HuonsBio 增资认购标的公司80万股股份；拟使用约3.05亿元人民币收购 Huons Global 持有的标的公司8.8%的股权计42万股股份。本次增资和收购完成后，爱美客合计持有 Huons Bio122 万股股份，持股比例25.4%，协同赋能拓展医美商业版图。Huons Bio 分拆前是 Huons Global 的肉毒毒素业务部门，其肉毒毒素产品 Hutox 于2019年4月在韩国取得产品注册证；公司左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶(童颜针)获得 NMPA 批准上市，成为继圣博玛之后第二款国产童颜针。
- **医美行业重要资讯：**(1) **雍禾医疗：**国内最大的植发机构雍禾医疗正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市，摩根士丹利和中金公司担任联席保荐人。此次拟募资19亿港元，资金主要用于两部分，一是开设50家医疗机构，利用手术提供植发服务；二是建立60家医学健发中心，销售解决脱发、发质细软等问题的非医用产品和非手术服务。(2) **重要行业政策：**2021年6月26日，中国整形美容协会《医疗美容质量管理认证体系》启动会在北京召开。来自政府机构、医疗美容代表机构、媒体机构、健康产业代表、求美者等500余人共同探讨医美产业的创新合作与自律之路。会上公布了《医疗美容质量管理标准》(征求意见稿)评审专家组名单和试点机构，38家医美机构成为首批认证试点单位。

投资建议与投资标的

- 爱美客通过加速产品线拓展(包括“童颜针”的批准上市以及对 HuonsBio 的增资)，再次引领医美板块的强势表现，此外时代天使、雍禾医疗的陆续上市也直接提升了行业的关注度和板块效应。建议关注盈利能力和研发拿证能力俱佳的上游环节企业，包括爱美客(300896，未评级)、华熙生物(688363，未评级)、昊海生科(688366，未评级)等。

风险提示：竞争加剧，新产品推出不及预期，行业政策变化等。



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 纺织服装行业
报告发布日期 2021年07月04日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 施红梅
021-63325888*6076
shihongmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860511010001

证券分析师 刘恩阳
010-66218100*828
liuenyang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519040001

证券分析师 赵越峰
021-63325888*7507
zhaoyuefeng@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860513060001
香港证监会牌照：BPU173

联系人 朱炎
021-63325888*6107
zhuyan3@orientsec.com.cn

相关报告

行业复苏+国潮深化，本土品牌崛起正当时： 2021-07-01
——纺服及时尚消费 2021 年度下半年投资策略

李宁中期业绩大超预期有望点燃板块： 2021-06-28
5 月化妆品、运动服饰和黄金珠宝等品类延
续高景气： 2021-06-20

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

行情回顾

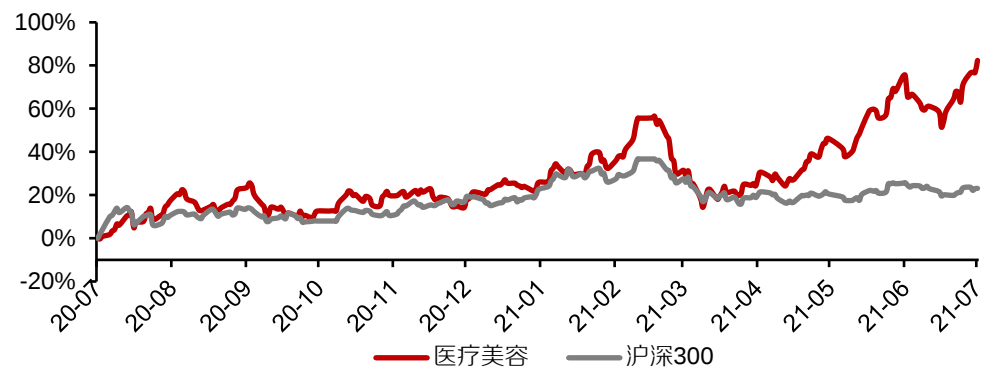
6月后两周沪深300指数下跌0.01%，创业板指数上涨5.41%，万得医疗美容行业指数上涨9.72%，表现强于沪深300和创业板指数。

图1：个股涨跌幅情况

公司	涨跌幅（%）	公司	涨跌幅（%）
昊海生科	30.89	奥园美谷	1.20
爱博医疗	28.54	双鹭药业	0.48
爱美客	20.62	国际医学	0.05
三友医疗	19.70	冠昊生物	-0.44
朗姿股份	17.36	鲁商发展	-0.62
光莆股份	15.81	华东医药	-3.91
华熙生物	15.30	金发拉比	-4.14
贝泰妮	11.58	华邦健康	-4.46
爱尔眼科	7.34	澳洋健康	-7.16
复星医药	6.26	悦心健康	-8.99

数据来源：wind, 东方证券研究所

图1：医美指数与沪深300指数比较



数据来源：wind, 东方证券研究所

海外要闻

SILK LASER 发起战略并购，打造澳洲第二大非手术性医美连锁。6月18日，Silk Laser Australia Ltd 宣布发起战略收购，已与ASC集团签署正式协议，拟兼并后者旗下的Australian Skin诊所和新西兰The Cosmetic诊所。完成收购后公司将成为澳洲第二大非手术性医美机构。

Silk Laser 主要提供激光脱毛、美容注射等服务，目前拥有61家诊所。借由此次交易，其市场版图将由澳洲中西部向东海岸、维州及新西兰拓展，连锁网点预计可增至117个。

美国食品和药物管理局(FDA)批准 Galderma 公司的面颊填充剂。Restylane Contour 是 Galderma 公司在美国唯一一个使用专有 XpresHAn 技术的产品，用于成人的面颊增厚和面部中部轮廓缺陷的矫正。

XpresHAn 科技采用独特的制造工艺，创造了一种光滑，可注射的凝胶，自然融入皮肤。坐镇急诊室在迈阿密和临床试验的主要研究者莱斯利·鲍曼博士在新闻发布会上说：“随着年龄的增长，皮肤中的透明质酸含量会减少，使脸失去形状，同时也增加了出现皱纹和褶皱的可能性。”

Ulta Beauty 将于 2021 年 6 月 23 日上午 11:30 参加 Jefferies Virtual Consumer Conference 会议。Ulta Beauty 是美国最大的化妆品、香水、护肤产品、护发产品和沙龙服务的首选美容零售商，1990 年，该公司通过提供一种新的美容购物方式，重新发明了美容零售体验——将所有美丽的东西集中在一个地方。Ulta Beauty 在美国 50 个州经营着 1250 多家零售店，还通过其网站销售产品，网站上有一系列小贴士、教程和社交内容。

医美相关上市公司重要公告

【时代天使】公司于 6 月 16 日成功登陆港股，作为国内最优秀的隐形正畸赛道内企业，其技术研发能力，横跨临床口腔医学、生物力学、材料科学、计算机科学及智能制造技术等五大主要领域，创新性开发出 masterForce、masterControl 及 masterEngine 在内的技术及数据平台，成为具有本土适应性的隐形正畸企业。

【四环医药】公司自研产品注射用醋酸卡泊芬净获批，该药物具有抗菌谱广、半衰期较长、与人血清蛋白结合率高、不良反应较少、患者耐受性好等特点，是临床急需的抗深部真菌感染药物。抗感染领域为本集团重点布局领域，将为公司的抗感染药物管线再添一重磅品种，利于该药品未来的市场销售和市场竞争。

【爱美客】公司拟使用约 5.81 亿元人民币对 HuonsBio 增资认购标的公司 80 万股股份；拟使用约 3.05 亿元人民币收购 Huons Global 持有的标的公司 8.8% 的股权计 42 万股股份。本次增资和收购完成后，爱美客合计持有 Huons Bio 122 万股股份，持股比例 25.4%，协同赋能拓展医美商业版图。Huons Bio 分拆前是 Huons Global 的肉毒素业务部门，其肉毒素产品 Hutox 于 2019 年 4 月在韩国取得产品注册证。

公司左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶(童颜针)获得 NMPA 批准上市，成为继圣博玛之后第二款国产童颜针。

医美行业重要资讯

【雍禾医疗】国内最大的植发机构雍禾医疗正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市，摩根士丹利和中金公司担任联席保荐人。此次拟募资 19 亿港元，资金主要用于两部分，一是开设 50 家医疗机构，利用手术提供植发服务；二是建立 60 家医学健发中心，销售解决脱发、发质细软等问题的非医用产品和非手术服务。

【重要行业政策】2021 年 6 月 26 日，中国整形美容协会《医疗美容质量管理认证体系》启动会在北京召开。来自政府机构、医疗美容代表机构、媒体机构、健康产业代表、求美者等 500 余人共同探讨医美产业的创新合作与自律之路。会上公布了《医疗美容质量管理标准》（征求意见稿）评审专家组名单和试点机构，**38 家医美机构成为首批认证试点单位。**

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn