

医美公司中报普遍预喜，关注杭州医美事故对行业后续影响



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19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

核心观点

- 行情回顾:** 7月前两周沪深300指数下跌3.02%，创业板指数上涨0.05%，万得医疗美容行业指数下跌3.37%，表现弱于沪深300和创业板指数。
- 海外要闻:** (1) 中国非公立医疗机构协会确认首届AMWC CHINA世界美容抗衰老大会将于2021年10月22日-24日，在成都天府国际会议中心举行。(2) Corona拟与日本株式会社松庐合资设立Gratia，作为日本美妆品牌FAITH妃颐思在中国的电商代理运营与线上独家销售主体。
- 医美相关上市公司重要公告:** (1) **锦波生物:** 公司自研产品“重组III型人源化胶原蛋白冻干纤维”获批上市，该产品用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹。(2) **冠昊生物:** 公司预计上半年业绩盈利3,800-4,300万元，同比增长40%-60%。(3) **仁和药业:** 公司拟以7.19亿元收购深圳市三浦天然化妆品有限公司等7家公司各80%的股权，布局大健康、化妆品行业。(4) **复锐医药科技:** 公司预计上半年整体业绩实现盈利目标，同期收益上升逾73%，利润增加逾190%。(5) **瑞丽医美:** 公司拟向比奥瑞思医美(北京)商贾注资350万元并收购其25%股权，以垂直扩展医疗美容服务行业的供应链。(6) **奥园美谷:** 公司预计上半年业绩盈利4,800-5,800万元，上年同期亏损19,299.19万元，实现扭亏为盈。公司通过公开挂牌转让以所持京汉置业集团有限责任公司100%股权、北京养嘉健康管理有限公司100%股权和蓬莱华录京汉养老服务有限公司35%股权给凯弦投资。(7) **国药现代:** 上半年实现营业收入763,213.67万元，同比增长22.86%；净利润42,613.51万元，同比增长30.48%。(8) **华熙生物:** 上半年度预计实现净利润29,279-32,792万元，与上年同期相比，同比增加25-40%。
- 医美行业重要资讯:** (1) **行业大事件:** 杭州市卫健委发布了《关于华颜医疗美容医院医疗事故初步调查情况的通报》，通报称：今年5月2日，戴某某到华颜医疗美容医院接受抽脂等医美手术，术后出现感染性休克，后经绿城医院、浙二医院全力救治，最终于7月13日死亡。(2) **重要行业政策:** 广东省印发了关于《广东省打击非法医疗美容服务专项整治工作实施方案》。该方案是此前6月国家卫健委出台《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》的第一个地方性落地方案。7月5日，国家药监局发布了关于《2021年下半年国家化妆品安全风险监测计划》的通知，主要监测重点品种涵盖18类化妆品的安全风险。(3) **圣博玛:** 7月8日，圣博玛“艾维岚童颜针”于上海建业里发布全新品牌艾维岚。

投资建议与投资标的

- 华熙生物、奥园美谷、复锐医疗等公司陆续披露中报业绩预告，业绩表现较好，验证板块基本面的高景气度；另一方面，杭州抽脂医美事故在网上引发舆论讨论，预计未来对医美机构的监管将进一步收紧，需密切跟踪事件对行业的长期影响。我们看好医美行业在规范监管下的中长期发展前景，建议关注盈利能力和研发拿证能力俱佳的上游企业，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。

行情回顾

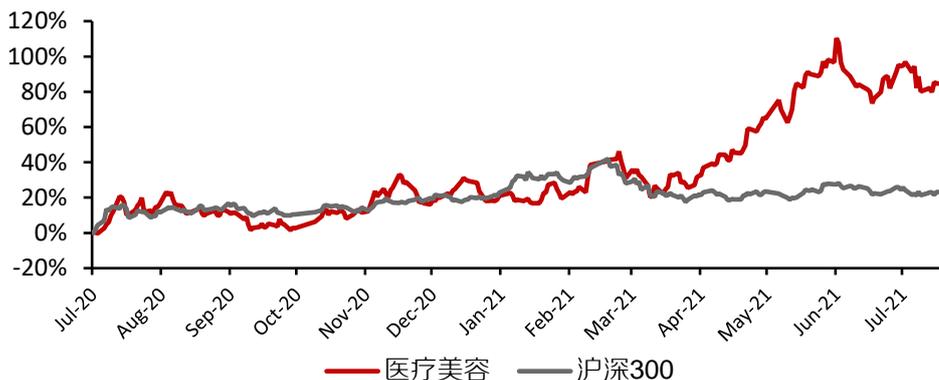
7月前两周沪深300指数下跌3.02%，创业板指数上涨0.05%，万得医疗美容行业指数下跌3.37%，表现弱于沪深300和创业板指数。

表1：个股涨跌幅前10名

涨幅前10名	昊海生科	汉商集团	江苏吴中	锦波生物	华熙生物	潮宏基	医思健康	复星医药	麦迪科技	东宝生物
幅度(%)	25.17	13.65	12.33	8.90	7.61	6.68	3.00	2.23	-1.90	-1.91
涨幅后10名	国际医学	鲁商发展	朗姿股份	金发拉比	四环医药	苏宁环球	金达威	哈三联	华东医药	济民医药
幅度(%)	-23.39	-17.72	-15.85	-13.20	-12.65	-12.42	-11.48	-10.82	-10.56	-10.19

数据来源：Wind、东方证券研究所

图2：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

中国非公立医疗机构协会正式回函，确认作为 AMWC CHINA 世界美容抗衰老大会的特别学术支持单位。首届 AMWC CHINA 世界美容抗衰老大会（以下简称“大会”）将于 2021 年 10 月 22 日-24 日，在成都天府国际会议中心举行。

Corona 拟与日本株式会社松庐合资设立新公司株式会社 Gratia，作为日本美妆品牌 FAITH 妃颐思在中国的电商代理运营与线上独家销售主体。FAITH 妃颐思为日本院线级护肤品牌，凭借纳米脂质体专利技术和“无添加”亲肤温和产品优势，以 16% 的市场占有率位列日本美容院级护肤品牌第一名。

医美相关上市公司重要公告

【锦波生物】公司自研产品“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”获批上市，该产品用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹），是我国自主研制的首个采用新型

生物材料——重组人源化胶原蛋白制备的医疗器械，有利于保持公司产品的技术领先性，有效提高公司的核心竞争力。

【冠昊生物】公司预计 2021 年上半年业绩盈利 3,800-4,300 万元，对应上年同期盈利 2696.69 万元，同比增长 40%-60%。公司上半年盈利实现高速增长，主要系国内疫情得到有效控制，国内经济复苏，公司把握市场机遇，适应国家政策，加强资源配置与协同。报告期内，公司主营业务销量较上年同期均有所上升。

【仁和药业】公司拟以 7.19 亿元收购深圳市三浦天然化妆品有限公司、江西聚和电子商务有限公司、江西聚优美电子商务有限公司等 7 家公司各 80%的股权，布局大健康、化妆品行业，实现传统 OTC 板块与创新大健康板块的双轮驱动的战略发展目标。

【复锐医疗科技】公司预计 2021 年上半年整体业绩实现盈利目标。较 2020 年同期，收益大幅上升逾 73%，利润增加逾 190%。

【宜华健康】全资子公司亲和源集团有限公司拟以 0 元将持有的杭州亲和源度假酒店有限公司 100% 股权，转让给参股公司杭州亲和源养老服务有限公司，以减少杭州亲和源酒店应付租金、人力费用等运营成本。公司预计 2021 年上半年业绩亏损 16,000-19,000 万元，对应去年同期亏损 14,538.78 万元，同比下降 10.05%-30.68%，报告期内亏损加剧主要系养老行业前期投入高，项目逐渐分摊费用，且受疫情影响收入不达预期，但公司仍然看好未来养老行业的发展。

【瑞丽医美】公司拟向比奥瑞思医美(北京)商贸注资 350 万元并收购其 25%股权。公司计划寻求收购及投资机会，以垂直扩展医疗美容服务行业的供应链，为更好地控制供应品的成本质量并拓宽公司的收益来源。

【麦迪科技】公司预计 2021 年上半年业绩盈利 1500-1800 万元，较 2020 年同期实现扭亏为盈，预计增长人民币 2271-2571 万元。本期业绩预盈的主要原因系报告期内，国家对医院信息化建设投入日益重视，公司抓住机遇，积极开拓市场，加快项目实施履约效率，公司医疗信息化业务经营状况同比有了较大改善。同时，公司完成了对海口玛丽医院剩余 49%的股权的收购事宜，海口玛丽医院利润纳入公司合并报表比例发生变化，由去年同期的 51%变为本期的 100%。

【新华医疗】公司拟通过产权交易中心公开挂牌方式转让所持有的参股公司北京华科创智健康科技股份有限公司 16.67%的股权，若挂牌转让完成，公司将退出该投资项目，有利于公司优化资产结构，集中资源拓展主营业务，符合公司发展战略。

【奥园美谷】公司预计 2021 年上半年业绩盈利 4,800-5,800 万元，上年同期亏损 19,299.19 万元，实现扭亏为盈主要原因为：1、报告期内疫情好转，客户需求逐步恢复，公司化纤板块业绩回升。2、第二季度公司收购的浙江连天美 4 月-6 月实现净利润 2,300 万元。3、报告期内房地产项目营业收入约 5.8 亿元。

公司通过在北京产权交易所公开挂牌转让的方式出售持有的京汉置业集团有限责任公司 100% 股权、北京养嘉健康管理有限公司 100% 股权和蓬莱华录京汉养老服务有限公司 35% 股权，以 102,000 万元为交易标的出售给凯弦投资。

【国药现代】公司 2021 年上半年实现营业收入 763,213.67 万元，较上年同期增长 22.86%；净利润 42,613.51 万元，较上年同期增长 30.48%。本期公司收入增长主要原因为：一方面公司主要医药中间体和部分重点原料药产品的市场价格企稳回升，销售收入占比保持同比上升；另一方面，因

国内疫情得到有效控制使得制剂产品市场需求较同期有所恢复，推动心脑血管、抗感染消化系统治疗领域产品收入实现良好增长。

【华熙生物】公司 2021 年上半年度预计实现净利润为人民币 29,279-32,792 万元，与上年同期相比，增加 5,856-9,369 万元，同比增加 25-40%。本期业绩变化的主要原因为：1、国内疫情好转带动公司医疗原料与终端业务稳步增长，同时化妆品业务收入 2021 年上半年延续高增长，营业收入实现 95-105% 的增长。2、公司重视底层科技支撑，研发投入持续增长。

【汉商集团】公司拟将所持上海融公社芳侯科技有限公司 65% 股权，转让给共青城芳侯一号投资合伙企业。

公司 2021 年上半年业绩预计实现净利润 4,000-4,300 万元，与上年同期相比增加 8,533-8,833 万元，同比增长 188.24%-194.86%。本期预增主要系去年同期受疫情影响下，公司经营出现亏损。同时去年 10 月份公司收购成都迪康药业股份有限公司后，公司医药业务稳步增长。今年上半年，公司紧扣“效益”和“发展”两大主题，继续推进“大健康+大商业”双主业发展模式，各板块业绩比去年同期都有大幅提升。

医美行业重要资讯

【行业大事件】杭州市卫健委发布了《关于华颜医疗美容医院医疗事故初步调查情况的通报》，通报称：今年 5 月 2 日，戴某某到华颜医疗美容医院接受抽脂等医美手术，术后出现感染性休克，后经绿城医院、浙二医院全力救治，最终于 7 月 13 日死亡。

经杭州市医学会组织专家评估，这是一起医疗事故，华颜医疗美容医院存在术前缺乏认识、术中操作不当、术后观察处理不及时等过错，与患者死亡存在因果关系，承担全部责任，并已作出赔偿。

同时，杭州市西湖区卫健局对涉事医院作出警告和罚款的处罚，责成其停业整改，对负有责任的医务人员将作出进一步处理。杭州市将对此医疗事故举一反三。

【行业政策落地出台】广东省印发了关于《广东省打击非法医疗美容服务专项整治工作实施方案》。该方案是此前 6 月国家卫健委出台《关于印发打击非法医疗美容服务专项整治工作方案的通知》的第一个地方性落地方案。

【行业监管】7 月 5 日，国家药监局发布了关于《2021 年下半年国家化妆品安全风险监测计划》的通知，正式拉开了下半年化妆品安全风险监测的序幕。从具体内容上来看，2021 年下半年国家化妆品安全风险作主要监测重点品种涵盖以下 18 类：面膜类、浴足类、儿童化妆品类、宣称舒缓类、宣称止痒类、宣称抗皱祛痘类、宣称促进毛发生长类、保湿类、眼用护肤类、健美类、喷雾类、指甲油类、彩妆类、淋洗类、“网红”护肤类、护发类、祛斑美白类、儿童牙膏类化妆品等。

【圣博玛】7 月 8 日，中国医美行业翘首以盼的圣博玛“艾维岚童颜针”于上海建业里揭开了神秘的面纱，艾维岚品牌的发布和亮相，意味着中国医美行业正式步入再生时代。

圣博玛由中国科学院陈学思院士团队领衔成立，是目前全球极少数拥有从“医用级聚乳酸类高分子材料”到终端可吸收医疗器械产品全链条研发与生产能力的高新技术企业，并于近日完成新一轮数亿元人民币融资，由战略投资方远洋资本领投，原股东持续加投，歌路资本担任独家财务顾问。新资金将用于新技术、新产品研发以及全球市场开拓。

风险提示

（1）竞争加剧

随着市场参与者的逐步增多，行业竞争将加剧，龙头企业的收入利润增速可能将受到影响。

（2）新产品推出不及预期

医美行业变化较快，如果没有及时推出新产品，公司业绩增长持续性将受到明显影响。

（3）行业政策变化等

目前医美市场充斥大量水货、假货，若未来政府监管收紧，将对竞争格局产生较大影响。

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。

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