

医美板块短期调整，四环医药医美业务推进顺利



核心观点

- **行情回顾：**7月后两周沪深300指数下跌5.6%，创业板指数上涨0.2%，万得医疗美容行业指数下跌9.6%，表现弱于沪深300和创业板指数。
- **海外要闻：**7月26日美国俄亥俄州议会通过法案，禁止在家进行5,000美元的整形手术，并要求整形外科医生在手术完成后在现场。该州还在考虑立法，允许在工作中接受整形手术的人向雇主起诉10万美元。
- **医美相关上市公司重要公告：(1) 医思健康：**公司与7月29日与Prenetics Limited 签署合约拟建立战略合作伙伴关系以推进“健康经济生态合作”。(2) **苏宁环球：**7月20日，公司全资子公司苏宁环球健康与镇江苏宁环球医美产业基金合伙企业、苏宁环球集团(上海)环球股权投资有限公司共同签署《股权转让协议》，拟以现金方式收购医美产业基金持有的无锡苏亚、唐山苏亚、石家庄苏亚各99%股权、环球股权投资持有的无锡苏亚、唐山苏亚、石家庄苏亚各1%股权，标的股权的转让价格合计为人民币33,700万元。(3) **四环医药：**公司发布2021年上半年正面赢利预告，报告期间预计实现收益与利润同比增速分别超80%与300%。
- **医美行业重要资讯：**(1) 近日深圳印发《关于促进消费扩容提质创造消费新需求的行动方案》建立大湾区国际免税城，打造全球知名“医美之都”。(2) 7月23日，第四届成都国际医美产业大会开幕，11个医美项目集中签约落地成都，总投资111.6亿元。新氧科技董事长兼CEO金星当选中国整形美容协会互联网医美分会新一届会长，他认为成都或将成为全球医美产业的中心驱动器。(3) 7月28日，在中国医美行业自律行动第三阶段情况及趋势发布会上，新氧科技副总裁张力明认为，进一步深化行业自律行动，需要未来通过多方参与、合力监督的形式督促医美行业全产业链自我监管，推动医美行业向服务标准化、巡查标准化、商品标准化方向迈进。

投资建议与投资标的

- 7月后两周受市场风格切换影响，医美板块短期调整较大。重点公司方面，四环医药预告上半年业绩，收入和净利润增长均超市场预期，主要系医美板块拓展顺利所致，根据美业观察报道，截止7月公司所代理的乐提葆已覆盖1,800余家医院，其中全国Top 500家医美机构已覆盖了近400家。我们依然建议关注盈利能力和研发拿证能力俱佳、同时相对更为规范的上游环节企业，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08月02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

证券分析师

朱炎

021-63325888*6107

zhuyan3@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521070006

行情回顾

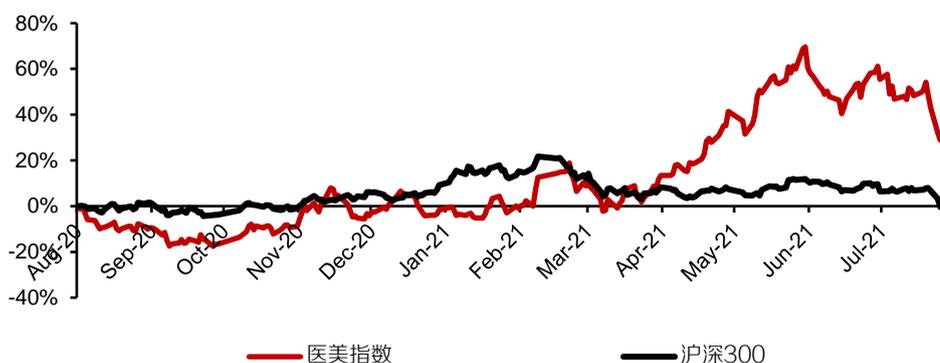
7 月后两周沪深 300 指数下跌 5.6%，创业板指数上涨 0.2%，万得医疗美容行业指数下跌 9.6%，表现弱于沪深 300 和创业板指数。

表 1：个股涨跌幅前 10 名

| | | | | | | | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 涨幅前 10 名 | 澳洋健康 | 潮宏基 | 仁和药业 | 常山药业 | 光莆股份 | 东宝生物 | 麦迪科技 | 汉商集团 | 德展健康 | 冠昊生物 |
| 幅度(%) | 20.08 | 6.44 | 4.89 | 4.69 | 2.33 | 1.95 | -1.29 | -2.34 | -3.05 | -4.63 |
| 涨幅后 10 名 | 锦波生物 | 复锐医疗科技 | 华熙生物 | 华韩整形 | 医美国际 | 瑞丽医美 | 苏宁环球 | 贝泰妮 | 爱美客 | 哈三联 |
| 幅度(%) | -27.68 | -24.91 | -23.41 | -23.28 | -22.45 | -21.43 | -20.94 | -20.38 | -20.01 | -19.95 |

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

2021 年 7 月 26 日美国俄亥俄州议会通过一项法案，禁止在家进行 5,000 美元的整形手术，并要求整形外科医生在手术完成后在现场。该州还正在考虑立法，允许在工作中接受整形手术的人向雇主起诉 10 万美元。

医美相关上市公司重要公告

【潮宏基】公司于 2021 年上半年实现营业收入 2,296,107,093.27 元，同比增长 62.82%。归属于上市公司股东净利润 201,947,564.94 元，同比增长 1404.43%，基本每股收益 0.23 元，同比增加 2,200.00%，报告期末总资产 5,364,509,900.19 元，同比增长 3.18%。

【医思健康】公司于 2021 年 7 月 29 日与 Prenetics Limited 签署合约拟建立战略合作伙伴关系以推进“健康经济生态合作”，即专注于结合本公司的健康数据资源和 Prenetics 的创新基因和诊断检测服务以引领医学未来,领导预防医学、精准医学、药物研发和政府健康政策的发展。Prenetics

主要从事提供基因检测及诊断检测服务,于 10 个国家营运。

【苏宁环球】7 月 20 日,公司全资子公司苏宁环球健康与镇江苏宁环球医美产业基金合伙企业、苏宁环球集团(上海)环球股权投资有限公司共同签署《股权转让协议》,拟以现金方式收购医美产业基金持有的无锡苏亚、唐山苏亚、石家庄苏亚各 99%股权、环球股权投资持有的无锡苏亚、唐山苏亚、石家庄苏亚各 1%股权,标的股权的转让价格合计为人民币 33,700 万元。

【立方制药】近日,公司提交的“牙酸哌甲酯”原料药注册申请通过了 CDE 审批。盐酸哌甲酯为苯丙胺类中枢精神兴奋剂,属于第一类精神药品,其制剂用于治疗 6 岁以上儿童注意缺陷多动障碍。

【国药现代】近日,公司控股子公司国药致君与山东朗诺签署了药品上市许可转让有关合同,山东朗诺将依托考昔片(30mg、60mg)上市许可转让予国药致君,并提供技术转移服务。上述药品上市许可转让及技术服务费用总额为人民币 2,450.00 万元(含税)。

近日,公司在德国设立的全资子公司 DALI Pharma GmbH 收到德国联邦药品和医疗器械机构(BfArM)核准签发的注射用头孢曲松钠(2g)的上市许可。药品适应症为治疗敏感菌所致的细菌性脑膜炎、社区和医院获得性肺炎、腹部感染、继发性尿道感染(包括肾盂肾炎)、骨和关节感染、皮肤和软组织感染、梅毒以及细菌性心内膜炎等。

【四环医药】2021 年 7 月 27 日公司发布 2021 年上半年正面赢利预告,报告期间预计实现收益与利润同比增速分别超 80%与 300%。

公司旗下非全资子公司吉林惠升研发的门冬胰岛素 30 注射液在与二甲双胍联合治疗口服降糖药控制不佳的 II 型糖尿病的有效性与安全性研究中,与阳性对照药相比临床疗效相当,整体安全性良好。

【康哲药业】公司创新产品替拉珠单抗注射液中国 I 期临床眼球取得积极结果,公司将积极推进产品在中国的新药上市申请(NDA)工作。产品适用于治疗符合系统治疗或光疗特征的中度至重度银屑病成年患者。

【东宝生物】近日,公司取得了包头市市场监督管理局颁发的动植物双蛋白制品《食品生产许可证》,公司已具备动植物双蛋白制品(“新型人造肉”)的生产资格。

【金达威】公司及全资子公司厦门金达威维生素有限公司、内蒙古金达威药业有限公司近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。该发明专利为“一种发酵培养基及其应用和利用三孢布拉霉菌发酵制备番茄红素的方法”、“一种维生素 D3 的提纯方法”。

医美行业重要资讯

【行业大事件】深圳将建立大湾区国际免税城,打造全球知名“医美之都”。近日深圳印发《关于促进消费扩容提质创造消费新需求的行动方案(2021-2023 年)》,提出支持国际知名医疗集团在深举办高端医疗机构;支持医疗美容机构集团化发展,形成一批特色品牌,打造全国领先、全球知名的“医美之都”。

【行业大事件】7 月 23 日,第四届成都国际医美产业大会开幕,11 个医美项目集中签约落地成都,协议总投资 111.6 亿元。新氧科技董事长兼 CEO 金星当选中国整形美容协会互联网医美分会新一

届会长，他在谈成都医美市场发展潜力时预言，假以时日，成都或将成为全球医美产业的中心驱动器。

【行业自律】7月28日，在中国医美行业自律行动第三阶段情况及趋势发布会上，新氧科技副总裁张力明认为，进一步深化行业自律行动，需要未来通过多方参与、合力监督的形式督促医美行业全产业链自我监管，推动医美行业向服务标准化、巡查标准化、商品标准化方向迈进。

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