

# 行业监管边际趋紧，推动行业中长期健康发展



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18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

**证券分析师** 朱炎  
 021-63325888\*6107  
 zhuyan3@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860521070006

### 核心观点

- **行情回顾:** 8月前两周沪深300指数下跌2.7%，创业板指数上涨2.8%，万得医疗美容行业指数上涨4%，表现强于沪深300和创业板指数。
- **海外要闻:** (1) 2021国际医学美容大会暨世界内镜医师协会中国整形外科联盟学术会议将于9月22日-24日在安徽合肥举办。(2) 英国零售电商Hut Group宣布以2.75亿英镑的价格收购在线高级零售商Cult Beauty，以增强其在数字销售渠道的影响力。(3) JAKA集团品牌GREA产品Urbluray MS和Hairdian AP通过了欧盟COMS标准认证。
- **医美相关上市公司重要公告:** (1) 贝泰妮: 上半年营收14.12亿元，同比增长49.94%，归母净利润2.65亿元，同比增长65.28%。(2) 瑞丽国际: 上半年预期营收0.91亿元，同比增长54%，归母亏损约0.05亿元，同期亏损收窄58%。(3) 金发拉比: 上半年营收1.29亿元，同比增长11.54%，归母净利润0.17亿元，同比增长59.14%。公司拟设立三家全资孙公司布局母婴产业。(4) 华东医药: 上半年营收171.79亿元，同比增长3.11%，归母净利润13亿元，同比减少24.89%。
- **医美行业重要资讯:** (1) **伊美尔:** 8月3日，公司申请赴港上市，这是自2016年登陆新三板后公司第二次向二级市场发起冲刺。(2) **行业新闻:** 8月9日，人民日报刊登了《医疗美容，要最佳效果也要防不良后果》一文，揭示医美行业的消费欺诈，指明医美机构应当加强资质监管。(3) **行业数据:** 新氧数据显示，自体脂肪填充、胸部整形、美体塑形成为季节性增速最快的项目。(4) **重要行业政策:** 8月11日上交所、深交所要求新挂牌的消费金融资产证券化(ABS)产品中，严禁新增“医美消费金融”相关资产入池，已发售产品不受影响。(5) **行业趋势:** 企查查数据显示，上半年医疗美容相关企业新注册量为1,600余家，同比下降29.25%。81%的医美相关企业是中小微企业，注册资本在500万以内。

### 投资建议与投资标的

- 人民日报对医美乱象的发声，叠加两大交易所对“医美消费金融”的管控，表明政府对于行业的监管正在逐步收紧，我们认为，行业监管的加强虽然会对短期景气度产生影响，但是长期来看能有效推动行业健康发展，利好头部、正规的医美机构和上游原料企业，更利好已经上市的公司(未来医美相关公司A股IPO预计会面临更大挑战)。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。

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声明。

## 行情回顾

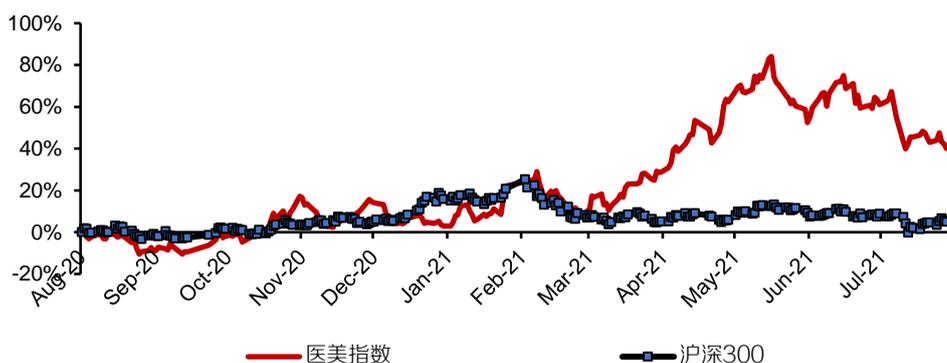
8月前两周沪深300指数下跌2.7%，创业板指数上涨2.8%，万得医疗美容行业指数上涨4%，表现强于沪深300和创业板指数。

表1：个股涨跌幅前10名

涨幅前10名	瑞丽医疗	新华医疗	济民医疗	常山药业	锦波生物	康哲药业	东宝生物	华韩整形	哈三联	贝泰妮
幅度(%)	20.45	19.90	13.77	9.42	8.62	7.87	7.50	7.36	7.03	5.35
涨幅后10名	复锐医疗科技	医美国际	奥园美谷	完美医疗	澳洋健康	昊海生科	新氧SY	医思健康	仁和药业	华熙生物
幅度(%)	-25.55	-14.37	-13.36	-12.81	-12.50	-10.79	-10.75	-10.28	-9.23	-8.30

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 国际医学美容大会暨世界内镜医师协会中国整形外科联盟学术会议将于 9 月 22 日-24 日在安徽合肥举办。本次大会通过五大医学论坛方式，12 项权威学术课题首发、多场手术实操直播演示，促进国际医学美容的发展。

8 月 5 日，英国零售电商 Hut Group 宣布以 2.75 亿英镑的价格收购在线高级零售商 Cult Beauty，以增强其在数字销售渠道的影响力。

近日，JAKA 集团旗下品牌 GREAF 的抗蓝光产品 Urbluray MS 和抗脱发产品 Hairdian AP 通过了欧盟 COMS 标准认证。

## 医美相关上市公司重要公告

【贝泰妮】公司上半年营业收入 14.1 亿元，同比增长 49.94%，归属上市公司股东的净利润 2.65 亿元，同比增长 65.28%，实现每股收益 0.68 元，同比增长 51.11%。

【瑞丽国际】公司发布盈利预告，上半年预计营收人民币 9,100 万元，同比增长约 54%，归属母公司亏损人民币约 500 万元，较去年同期亏损收窄 58%。

【金发拉比】公司上半年实现营业收入 1.29 亿元，同比增长 11.54%，归属上市公司股东的净利润 1,667 万元，同比增长 59.14%，实现每股收益 0.05 元，同比增长 66.67%。

【华东医药】公司上半年实现营业收入 171.79 亿元，同比增长 3.11%，归属上市公司股东的净利润 13 亿元，同比减少 24.89%，实现每股收益 0.7431 元，同比减少 24.89%。

【宜华健康】8 月 6 日，结合公司实际情况、公司市场价值表现与股权融资时机协同等多方因素，公司与非公开发行对象新里程健康协商一致，决定终止非公开发行 263,309,267A 股股份事宜。

【济民医疗】公司上半年实现营业收入 5.34 亿元，同比增长 55.64%，归属上市公司股东的净利润 1.05 亿元，同比增长 2,823.67%，实现每股收益 0.32 元，同比增长 3,100.00%。

公司拟将投资 10,000 万元建设的综合大楼用途变更为母婴医疗、护理综合服务大楼，并划拨予全资子公司——广东坤润健康科技发展有限公司，由坤润健康在综合服务大楼投资设立三家全资子公司——“汕头金致妇产医院有限责任公司”、“汕头金致月子护理有限公司”、“汕头市韩妃医疗美容医院有限公司”，布局母婴产业。

【华邦健康】近日，公司控股子公司山东凯盛材首次公开发行股票并在创业板上市的申请已经通过深交所创业板上市委员会审核。

【立方制药】近日，公司收到药监局核准签发的“盐酸曲美他嗪缓释片”《药品注册证书》。盐酸曲美他嗪是由法国施维雅公司开发的抗心绞痛心血管病药物，临床上主要用于心绞痛发作的预防性治疗，眩晕和耳鸣的辅助性对症治疗。

【双鹭药业】8 月 3 日，公司参股公司首药控股首次公开发行股票并在科创板上市的申请通过上市委审议，拟计划发行 3,718.00 万股，其中公司全资子公司北京双鹭生物技术有限公司持有 110.1079 万股，占首次公开发行前总股本的 0.9872%。

## 医美行业重要资讯

【伊美尔】8 月 3 日，中国最早的民营医美机构之一伊美尔，向港交所递表，申请赴港上市。这是继 2016 年登陆新三板后，伊美尔第二次向二级市场发起冲刺。

【行业新闻】8 月 9 日，人民日报刊登了《医疗美容，要最佳效果也要防不良后果》一文，揭示多起医疗美容的消费欺诈，指明医美行业应加强资质监管，打击网上医美的虚假广告乱象。

【行业数据】8 月 10 日，新氧发布夏季医美消费趋势，医美消费规模环比上涨了 87%。自体脂肪填充、胸部整形、美体塑形成为季节性增速最快的项目，6 月环比增速高达 330%、210%、180%。

【行业重要政策】8 月 11 日，上交所、深交所要求新挂牌的消费金融资产证券化（ABS）产品中，严禁新增“医美消费金融”相关资产入池，已发行的 ABS 产品不受影响。

【行业趋势】企查查数据显示，上半年医疗美容相关企业新注册量为 1600 余家，同比下降 29.25%。医美相关企业以中小微企业为主，注册资本集中在 500 万以内，占据总量的 81%。

## 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。

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](http://www.dfzq.com.cn)