

中报业绩验证赛道高景气，医美广告将趋于规范化



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09月03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月后两周沪深300指数下跌2.8%，创业板指数下跌3.9%，万得医疗美容行业指数下跌7.7%，表现弱于沪深300和创业板指数。
- **海外要闻:** (1) 8月16日，美国的美容科技公司Brandefy筹集了170万美元资金，用于优化提供美妆个护的网上购物体验。(2) 8月26日，Advent International将以7亿美元收购资生堂旗下品牌bareMinerals、BUXOM和Laura Mercier。
- **医美相关上市公司重要公告:** (1) **复锐医疗科技:** 上半年实现营业收入1.26亿美元，同比增长74.66%，净利润0.16亿美元，同比增长197.58%。(2) **锦波生物:** 2021年半年度权益分派方案为每10股派现金5.00元。(3) **创尔生物:** 上半年营业收入1.11亿元，同比减少39.19%，净利润0.24亿元，同比减少15.37%。(4) **冠昊生物:** 上半年实现营业收入2.62亿元，同比增长28.87%，净利润0.40亿元，同比增长49.16%。(5) **瑞丽医美:** 上半年实现营业收入0.91亿元，同比增加55%，净利润亏损0.05亿元，亏损同比收窄53.82%。全资子公司瑞泉管理咨询以人民币95.00百万元收购九美信禾90%股权的股本权益。(6) **华韩整形:** 上半年实现营业收入4.87亿元，同比增加23.85%，净利润0.56亿元，同比增加13.28%。(7) **奥园美谷:** 上半年实现营业收入11.67亿元，同比增加291.06%，净利润5.01亿元，同比增加125.97%。(8) **苏宁环球:** 上半年实现营业收入16.90亿元，同比减少8.17%，净利润6.23亿元，同比减少4.11%。(9) **朗姿股份:** 上半年实现营业收入17.89亿元，同比增加45.60%，净利润9.33亿元，同比增加3343.58%。(10) **四环医药:** 上半年实现营业收入19.07亿元，同比增加80.86%，净利润6.11亿元，同比增加258.63%。(11) **昊海生科:** 上半年实现营业收入8.51亿元，同比增加71.63%，净利润2.31亿元，同比增加739.25%。(12) **华熙生物:** 上半年实现营业收入19.37亿元，同比增加104.44%，净利润3.61亿元，同比增加35.01%。(13) **爱美客:** 上半年实现营业收入19.37亿元，同比增加104.44%，净利润3.61亿元，同比增加35.01%。
- **医美行业重要资讯:** (1) **行业监管:** 8月27日，国家市场监督管理总局就《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》征求意见，明确将依法整治各类医疗美容广告乱象。(2) **行业自律:** 近日，新氧发布《医美消费科普避坑指南》，对双眼皮等热门医美项目、脂肪类医美手术等，进行深度内容科普。

投资建议与投资标的

- 中报披露完毕，爱美客、华熙生物等大龙头企业表现超出市场预期，板块高景气度延续，另一方面，8月27日，国家市场监督管理总局明确将依法整治各类医疗美容广告乱象，我们认为长期来看将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(未来医美服务相关公司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

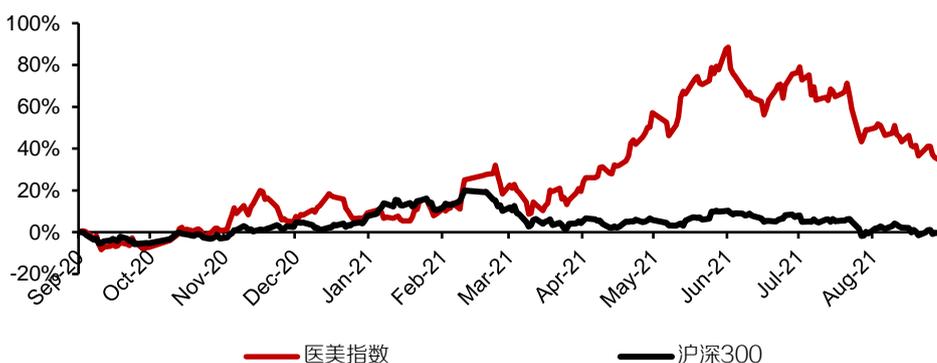
8 月后两周沪深 300 指数下跌 2.8%，创业板指数下跌 3.9%，万得医疗美容行业指数下跌 7.7%，表现弱于沪深 300 和创业板指数。

表 1：个股涨跌幅前 10 名

涨幅前 10 名	新华医疗	锦波生物	鲁商发展	华邦健康	德展健康	双鹭药业	奇致激光	医思健康	冠昊生物	仁和药业
幅度(%)	19.48	15.58	13.19	6.05	3.73	1.79	0.00	-0.37	-0.82	-1.45
涨幅后 10 名	华韩整形	哈三联	普门科技	利美康	复锐医疗科技	麦迪科技	澳洋健康	金发拉比	华熙生物	华东医药
幅度(%)	-24.04	-19.51	-18.33	-18.03	-16.97	-16.86	-16.60	-14.66	-13.91	-13.62

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

8 月 16 日，总部位于弗吉尼亚州里士满的 Brandefy 筹集了 170 万美元资金，Brandefy 是美国一家美容科技公司，提供美妆个护的网上购物平台。

8 月 26 日，全球最大私募之一的 Advent International 与资生堂签署协议，将以 7 亿美元收购资生堂旗下品牌 bareMinerals、BUXOM 和 Laura Mercier。

医美相关上市公司重要公告

【奇致激光】公司上半年实现营业收入 1.10 亿元，同比增长 119.07%，归属上市公司股东的净利润 0.22 元，同比增长 252.49%，实现每股收益 0.37 元，同比增长 270%。

【复锐医疗科技】公司上半年实现营业收入 1.26 亿美元，同比增长 74.66%，归属上市公司股东的净利润 0.16 亿美元，同比增长 197.58%，实现每股收益 3.7 美分，同比增长 198%。

【锦波生物】8月19日，公司2021年半年度权益分派方案为：拟以公司现有总股本6233.60万股为基数，向全体股东每10股派现金5.00元。

【创尔生物】公司上半年营业收入1.11亿元，同比减少39.19%，归属上市公司股东的净利润0.24亿元，同比减少15.37%，实现每股收益0.28元，同比减少62%。

【冠昊生物】公司上半年实现营业收入2.62亿元，同比增长28.87%，归属上市公司股东的净利润0.40亿元，同比增长49.16%，实现每股收益0.15元，同比增长50%。

【哈三联】公司上半年实现营业收入4.74亿元，同比减少24.45%，归属上市公司股东的净利润5.86亿元，同比增长1985.63%，实现每股收益1.89元，同比增长2,000%。

【仁和药业】公司上半年实现营业收入23.22亿元，同比增长19.18%，归属上市公司股东的净利润3.29亿元，同比增长53.71%，实现每股收益0.2347元，同比增长20.05%。

【宜华健康】公司上半年实现营业收入6.92亿元，同比减少12.20%，归属上市公司股东的净利润负1.74亿元，亏损同比收窄19.87%，每股收益-0.1986元，同比收窄19.93%。

【利美康】公司上半年实现营业收入0.97亿元，同比增加32.18%，归属上市公司股东净利润0.09亿元，同比增加8.14%，每股收益0.09元，同比增长0.00%。

【瑞丽医美】公司上半年实现营业收入0.91亿元，同比增加55.0%，归属上市公司股东净利润亏损0.05亿元，亏损同比收窄53.82%，每股亏损0.0025，同比收窄64%。

8月20日全资子公司瑞泉管理咨询以人民币95.00百万元收购九美信禾90%股权的股本权益。

【华韩整形】公司上半年实现营业收入4.87亿元，同比增加23.85%，归属上市公司股东净利润0.56亿元，同比增加13.28%，每股收益0.67元，同比增长13.28%。

【光莆股份】公司上半年实现营业收入5.30亿元，同比增加16.34%，归属上市公司股东净利润0.71亿元，同比增加8.14%，每股收益0.09元，同比减少8.77%。

【澳洋健康】公司上半年实现营业收入17.70亿元，同比增加31.33%，归属上市公司股东净利润-7.65亿元，同比减少605.71%，每股亏损0.99元，同比减少607.14%。

【麦迪科技】公司上半年实现营业收入1.51亿元，同比增加70.01%，归属上市公司股东净利润0.16亿元，每股收益0.19元，实现扭亏为盈。

【悦心健康】公司上半年实现营业收入5.63亿元，同比增加25.01%，归属上市公司股东净利润0.25亿元，同比增加5.65%，每股收益0.029元，同比增5.84%。

【新华医疗】公司上半年实现营业收入54.60亿元，同比增加35.80%，归属上市公司股东净利润3.29亿元，同比增加155.78%，每股收益0.81元，同比增长153.13%。

【华邦健康】公司上半年实现营业收入57.47亿元，同比增加10.99%，归属上市公司股东净利润3.53亿元，同比增加11.22%，每股收益0.18元，同比增长12.50%。

【奥园美谷】公司上半年实现营业收入11.67亿元，同比增加291.06%，归属上市公司股东净利润5.01亿元，同比增加125.97%，每股收益0.064元，同比增长126%。

【苏宁环球】公司上半年实现营业收入 16.90 亿元，同比减少 8.17%，归属上市公司股东净利润 6.23 亿元，同比减少 4.11%，每股收益 0.205 元，同比减少 4.11%。

【朗姿股份】公司上半年实现营业收入 17.89 亿元，同比增加 45.60%，归属上市公司股东净利润 9.33 亿元，同比增加 3343.58%，每股收益 0.2109 元，同比增长 3295.45%。

【立方制药】公司上半年实现营业收入 10.74 亿元，同比增加 20.38%，归属上市公司股东净利润 0.84 亿元，同比增加 26.55%，每股收益 0.90 元，同比减少 5.26%。

【江苏吴中】公司上半年实现营业收入 10.35 亿元，同比增加 7.57%，归属上市公司股东净利润 19.18 亿元，同比增加 3.78%，每股收益 0.098 元。

【国药现代】公司上半年实现营业收入 76.32 亿元，同比增加 22.86%，归属上市公司股东净利润 4.26 亿元，同比增加 30.48%，每股收益 0.4149 元，同比增加 30.47%。

【双鹭药业】公司上半年实现营业收入 6.25 亿元，同比增加 16.26%，归属上市公司股东净利润 3.02 亿元，同比增加 53.24%，每股收益 0.2935 元，同比增加 53.26%。

【四环医药】公司上半年实现营业收入 19.07 亿元，同比增加 80.86%，归属上市公司股东净利润 6.11 亿元，同比增加 258.63%，每股收益 0.06 元，同比增加 258%。

【昊海生科】公司上半年实现营业收入 8.51 亿元，同比增加 71.63%，归属上市公司股东净利润 2.31 亿元，同比增加 739.25%，每股收益 1.31 元，同比增加 773.33%。

【康哲药业】公司上半年实现营业收入 38.43 亿元，同比增加 23.6%，归属上市公司股东净利润 16.32 亿元，同比增加 25.5%，每股收益 0.2641 元，同比增加 25.5%。

【华熙生物】公司上半年实现营业收入 19.37 亿元，同比增加 104.44%，归属上市公司股东净利润 3.61 亿元，同比增加 35.01%，每股收益 0.75 元，同比增加 33.93%。

【爱美客】公司上半年实现营业收入 6.33 亿元，同比增加 161.87%，归属上市公司股东净利润 4.25 亿元，同比增加 188.86%，每股收益 1.97 元，同比增加 20.12%。

【汉商集团】公司上半年实现营业收入 7.38 亿元，同比增加 723.75%，归属上市公司股东净利润 6.11 亿元，每股收益 0.1851 元。

8 月 17 日，公司以 0.71 亿元购买同济生殖医院 31% 的出资份额，布局大健康领域。

【东宝生物】公司上半年实现营业收入 2.77 亿元，同比增加 48.12%，归属上市公司股东净利润 0.76 亿元，同比增加 11.39%，每股收益 0.0142 元，同比增加 10.08%。

【金达威】公司上半年实现营业收入 17.77 亿元，同比增加 10.48%，归属上市公司股东净利润 5.07 亿元，同比增加 2.43%，每股收益 0.83 元，同比增加 2.47%。

公司全资子公司金达威维生素使用自有资金投资建设的“年产 800 吨维生素 A 油和年产 200 吨维生素 D3 油”于近日建成并验收，该项目总投资约 4.94 亿元，有利于提高公司的核心竞争力。

【常山药业】公司上半年实现营业收入 14.17 亿元，同比增加 40.36%，归属上市公司股东净利润 1.57 亿元，同比增加 20.13%，每股收益 0.17 元，同比增加 21.43%。

【德展健康】公司上半年实现营业收入 3.92 亿元，同比减少 45.17%，归属上市公司股东净利润 10.26 亿元，同比减少 43.77%，每股收益 0.458 元，同比减少 44.35%。

医美行业重要资讯

【行业监管】8月27日，国家市场监督管理总局就《医疗美容广告执法指南(征求意见稿)》(以下简称《执法指南》)征求意见，明确将依法整治各类医疗美容广告乱象，包括，违背社会良好风尚，制造“容貌焦虑”，对未经药品管理部门审批或者备案的药品、医疗器械作广告等，反馈意见截止日期为9月26日。

【行业自律】近日，新氧发布《医美消费科普避坑指南》，对双眼皮等热门医美项目、脂肪类医美手术等，进行深度内容科普。北京协和医学院、南通大学医学院等知名医学院的专家解读，与短视频、长图、文字等多元化形式有机融合，为消费者讲解不同医美项目的风险点，并提出相应的专业建议，进一步提高消费者权益保护意识。

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