

三季度业绩验证行业高景气，行业监管持续加强



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11月06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:** 10月后两周沪深300指数下跌0.5%，创业板指数上涨2.3%，万得医疗美容行业指数下跌0.5%，表现弱于沪深300和创业板指数。
- **医美行业重要资讯:** (1) **行业自律:** 10月24日，上海公安经侦部门根据市局“砺剑1号”专项行动，侦破一起制售假冒知名品牌医美医疗器械领域产品案，抓获涉案人员120余名，捣毁犯罪窝点15处，查处医美机构15家，查获假冒多个知名品牌医美医疗器械54台、探头等耗材4.6万余件、包材6.1万余件，涉案金额9,200余万元。(2) **行业新闻:** 2021年10月18日-20日，由中国整形美容协会微创与皮肤分会微针专业委员会指导、广州远想科技股份有限公司主办的2021中国新医美·再生医美高峰论坛在广州举行。(3) **行业新闻:** 2021年10月27日，由中国整合医学美容学会(香港)、MEC中国精英医美院长俱乐部共同举办的“医美创业院长实操大会”在深圳市福田区金茂万豪酒店举行。
- **医美相关上市公司重要公告:** (1) **朗姿股份:** 公司前三季度营业收入达26.5亿元，同比增长32.8%，归母净利润达1.6亿，同比增长216.1%。(2) **华东医药:** 公司前三季度营业收入达259.3亿元，同比增长1.7%，归母净利润达19.0亿，同比增长20.7%。(3) **爱美客:** 公司前三季度营业收入达10.2亿元，同比增长120.3%，归母净利润达7.0亿元，同比增长144.1%。(4) **贝泰妮:** 公司前三季度营业收入达21.1亿元，同比增长49.1%，归母净利润达3.6亿元，同比增长65.0%。(5) **昊海生科:** 公司前三季度营业收入达12.7亿元，同比增长42.9%，归母净利润达3.1亿元，同比增长175.6%。

投资建议与投资标的

- 十月下旬上市公司密集披露业绩，总结来看，板块重点公司继续维持高速增长，盈利能力持续提升，再次验证了板块的高景气度，行业龙头爱美客21Q3净利率达到创纪录的73%。另一方面，行业监管持续收紧，举例来看，上海的“砺剑1号”专项行动破获的医疗器械制假售假案，涉案金额9,200万元。从中长期维度，我们认为加强监管有利于行业健康有序发展，也利好头部、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

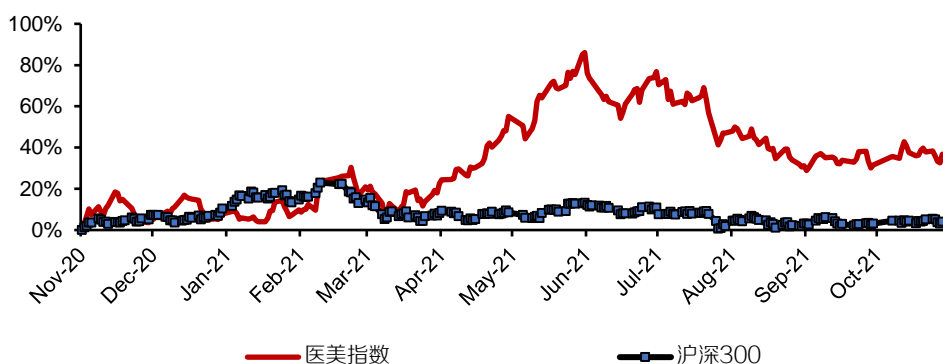
10 月后两周沪深 300 指数下跌 0.5%，创业板指数上涨 2.3%，万得医疗美容行业指数下跌 0.5%，表现弱于沪深 300 和创业板指数。

表 1：个股涨跌幅前 10 名

涨幅前 10 名	金发拉比	宜华健康	华东医药	仁和药业	朗姿股份	医思健康	贝泰妮	奥园美谷	四环医药	济民医疗
幅度(%)	29.5	11.7	9.5	7.5	6.8	3.9	2.3	1.2	0.6	-3.2
涨幅后 10 名	华韩整形	利美康	常山药业	立方制药	潮宏基	新华医疗	悦心健康	华熙生物	瑞丽医美	东宝生物
幅度(%)	-17.6	-14.6	-12.7	-11.5	-11.4	-10.7	-10.5	-9.6	-9.1	-8.8

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

医美行业重要资讯

【行业自律】10 月 24 日，上海公安经侦部门根据市局“砺剑 1 号”专项行动，经过缜密侦查，在广东警方的大力配合下，会同市市场监管、药监、卫健等行政部门，开展集中专项整治行动，全链条、闭环式侦破一起制售假冒知名品牌医美医疗器械领域产品案，抓获涉案人员 120 余名，捣毁犯罪窝点 15 处，查处医美机构 15 家，查获假冒多个知名品牌医美医疗器械 54 台、探头等耗材 4.6 万余件、包材 6.1 万余件，涉案金额 9200 余万元。

【行业新闻】2021 年 10 月 18 日-20 日，由中国整形美容协会微创与皮肤分会微针专业委员会指导、广州远想生物科技股份有限公司主办的 2021 中国新医美·再生医美高峰论坛在广州举行。大会以共享增长智慧·引领再生医美为主题，集学术、技术、艺术、投资、运营、营销、行业规范化发展为一体，聚焦行业热门议题，把脉国际医美前沿趋势，全领域覆盖，产品力、审美力、云动力三力模型全方位渗透，多维度、多层次为医美机构的 CEO、运营、医生等医美人士赋能，链接各圈层，打造美业生态链。本届大会邀请了 30+ 医美行业的医生、运用专家及跨界精英，聚智赋能，共享智慧，碰撞思维火花，助推医美行业跨越迭代升级。

【行业新闻】2021年10月27日，由中国整合医学美容学会(香港)、MEC中国精英医美院长俱乐部共同举办的“医美创业院长实操大会”在深圳市福田区金茂万豪酒店举行。作为国内早期引进半岛超声炮并开展临床研究的医生，深圳香蜜丽格黎京雄院长带着对半岛超声炮的全新治疗思路与临床技巧应邀出席大会，并进行了精彩的理论分享与实操演示，将“国货之光”半岛超声炮的疗效提升到一个崭新的高度。

医美相关上市公司重要公告

【爱尔眼科】1、公司前三季度营业收入达 116.0 亿元，同比增长 35.4%，归母净利润达 20.0 亿，同比增长 29.6%。2、公司拟收购爱尔安星所持有的鞍山爱尔 55%的股权、沧州爱尔 51%的股权、阜阳爱尔 51%的股权、廊坊爱尔 72.7273%的股权、秦皇岛爱尔 80%的股权。3、公司及子公司向湖南爱眼公益基金会捐赠人民币共计 10000 万元。

【金发拉比】1、公司前三季度营业收入达 2.1 亿元，同比增长 1.5%，归母净利润达 0.07 亿，同比增长-71.6%。2、截止 10 月 30 日，公司购买的已到期的现金管理产品本金 6000 万元及收益 1857024.66 元已收回至本公司账户。3、公司股票交易价格 10 月 20 日、21 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，公司股票交易属于异常波动。

【朗姿股份】1、公司前三季度营业收入达 26.5 亿元，同比增长 32.8%，归母净利润达 1.6 亿，同比增长 216.1%。2、截至 10 月 23 日，申东日先生共持有公司股份 211,559,098 股，占公司总股本 47.82%。本次股份质押及解质押之后，其所持有公司股份累计被质押 57,810,000 股，占其持有公司股份的比例为 27.33%，占公司总股本的比例为 13.07%。

【澳洋健康】1、公司前三季度营业收入达 24.3 亿元，同比增长 14.0%，归母净利润达-9.1 亿，同比增长-345.6%。2、公司 2016 年非公开发行股票项目持续督导保荐代表人林举先生工作变动，不再负责公司的持续督导工作。经国海证券研究决定，指派蒋欣祥先生担任我公司持续督导保荐代表人。本次保荐代表人变更后，公司 2016 年非公开发行股票项目持续督导保荐代表人为蒋欣祥先生、李金海先生。

【悦心健康】公司前三季度营业收入达 9.0 亿元，同比增长 7.7%，归母净利润达 0.4 亿，同比增长-18.5%。

【双鹭药业】1、公司前三季度营业收入达 9.1 亿元，同比增长 8.4%，归母净利润达 4.4 亿，同比增长 43.8%。2、董事会审议通过了《关于聘任公司证券事务代表的议案》，公司董事会同意聘任温杨女士担任本公司的证券事务代表，协助董事会秘书履行职责，任期自董事会会议审议通过之日（2021 年 10 月 27 日）起至第八届董事会届满之日止。

【华邦健康】1、公司前三季度营业收入达 86.3 亿元，同比增长 9.4%，归母净利润达 5.2 亿，同比增长 1.3%。2、控股股东的一致行动人张一卓先生于 2021 年 9 月 8 日至 2021 年 10 月 28 日期间合计减持公司股份 19,801,821 股，占公司总股本的 1.0001%。

【华东医药】1、公司前三季度营业收入达 259.3 亿元，同比增长 1.7%，归母净利润达 19.0 亿，同比增长-20.7%。2、董事会审议通过了《关于聘任董事长兼任总经理的议案》。经公司董事会提名委员会审查并提名，公司董事会同意聘任董事长吕梁先生兼任总经理。任期自董事会决议通过之日（2021 年 10 月 26 日）起，至本届董事会届满（2022 年 6 月 5 日）止。

【奥园美谷】1、公司前三季度营业收入达 14.4 亿元，同比增长-1.3%，归母净利润达 2.1 亿，同比增长 319.3%。2、2021 年 10 月 29 日，董事会审议通过了《关于变更经营范围及修订<公司章程>的议案》，拟对公司经营范围进行变更，同时对《公司章程》相关条款进行修订。3、2021 年 10 月 18 日，董事会审议通过了《关于购买广东奥若拉健康管理咨询有限公司全部股权暨关联交易的议案》，公司于 2021 年 10 月 18 日与前海鸿星（深圳）股权投资有限公司、奥园健康生活（广州）集团有限公司签署《股权转让协议》，公司或公司指定其他主体拟以 3,000 万元收购前海鸿星（深圳）股权投资有限公司、奥园健康生活（广州）集团有限公司合计持有的广东奥若拉健康管理咨询有限公司 100%股权。

【国际医学】公司前三季度营业收入达 20.5 亿元，同比增长 91.0%，归母净利润达-5.8 亿，同比增长-17.4%。

【爱美客】1、公司前三季度营业收入达 10.2 亿元，同比增长 120.3%，归母净利润达 7.0 亿元，同比增长 144.1%。2、公司全资子公司北京诺博特生物科技有限公司于 2021 年 8 月 5 日申报的利多卡因丁卡因乳膏临床试验申请，已于 2021 年 10 月 18 日获得国家药品监督管理局下发的《药物临床试验批准通知书》。

【贝泰妮】1、公司前三季度营业收入达 21.1 亿元，同比增长 49.1%，归母净利润达 3.6 亿元，同比增长 65.0%。2、2021 年 10 月 27 日公司公告宣布终止筹划发行 H 股股票事项并撤回申请文件。3、公司董事会同意新设全资子公司海南贝泰妮私募基金管理有限公司，公司以 4,000 万元自有资金出资，持有子公司 100%股权，打造专业化的皮肤大健康产业股权投资管理机构。

【昊海生科】1、公司前三季度营业收入达 12.7 亿元，同比增长 42.9%，归母净利润达 3.1 亿元，同比增长 175.6%。2、公司总股本由 177,845,300 股变更为 175,822,100 股，注册资本由人民币 177,845,300 元变更为人民币 175,822,100 元。3、公司首次公开发行的部分战略配售限售股将于 2021 年 11 月 1 日上市流通，锁定期为自 2021 年 11 月 1 日起 24 个月，数量为 672,419 股，股东为 UBS AG，占公司股本总数的 0.3824%。

【光莆股份】1、公司前三季度营业收入达 7.8 亿元，同比增长 11.6%，归母净利润达 1.0 亿元，同比减少 5.4%。2、监事会同意公司（含全资子公司）继续使用不超过 6.5 亿元人民币的闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的低风险的现金管理产品。3、公司将续聘大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2021 年度审计机构。

【华熙生物】1、公司前三季度营业收入达 30.1 亿元，同比增长 88.7%，归母净利润达 5.6 亿元，同比增长 26.9%。2、公司将于 2021 年 11 月 8 日解禁 148.69 万股，占总股本比例 0.31%，解禁比例一般，解禁股类型是首发战略配售股份，限售期限为 2021 年 11 月 8 日起 24 个月。

【复星医药】1、公司前三季度营业收入达 270.4 亿元，同比增长 22.4%，归母净利润达 35.6 亿元，同比增长 43.8%。2、复星医药产业拟以现金合计约人民币 11.08 亿元受让安特金相关股东持有的安特金共计 1039.68 万元的注册资本及以持有的大连雅立峰 100%股权作价 28.98 亿元认缴安特金新增注册资本 4795.86 万元。本次收购完成后，复星医药产业将持有安特金约 73.01%的股

权，并通过安特金持有大连雅立峰 100%的股权。3、2021 年 10 月 21 日公司控股子公司重庆复创医药研究有限公司收到国家药品监督管理局关于同意其研制的 FCN-338 片（规格：10 mg、25mg、100mg）用于复发或难治性 B 细胞淋巴瘤开展临床试验的批准。

【冠昊生物】公司前三季度营业收入达 3.7 亿元，同比增长 16.6%，归母净利润达 0.6 亿元，同比增长 62.1%。

【鲁商发展】公司前三季度营业收入达 63.5 亿元，同比减少 9.8%，归母净利润达 5.0 亿元，同比增长 21.9%。2、2021 年 10 月 28 日，公司董事会选举葛健先生为公司董事长，任 期为本届董事会届满为止。

【爱博医疗】司前三季度营业收入达 3.2 亿元，同比增长 79.0%，归母净利润达 1.4 亿元，同比增长 104.4%。

【三友医疗】公司前三季度营业收入达 4.2 亿元，同比增长 55.8%，归母净利润达 1.1 亿元，同比增长 42.2%。

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