



商贸零售行业动态分析：爱美客中报业绩亮眼 医疗美容广告规范化



爱美客：中报符合预期，深耕大医美，创新管线放量可期。公司发布 2021 年半年报，业绩符合预期。2021 年上半年，公司实现营收 6.33 亿元，同比增长 161.87%；归母净利润 4.25 亿元，同比增长 188.86%；基本每股收益 1.97 元；扣非归母净利润 4.11 亿元，同比增长 191.46%；经营活动产生的现金流量净额为 4.38 亿元，同比增长 279.71%。其中单 Q2 营业收入 3.74 亿元/+129.92%；归母净利润 2.55 亿元/+144.38%。

珀莱雅 2021H1：新渠道持续发力，“大单品战略”效果显现。2021H1，公司实现营业收入 19.1 亿元/+38.5%，归母净利润 2.3 亿元/+26.5%，归母扣非净利润 2.2 亿元/20.7%，非经损益 582 万元主要来自于政府补助 937 万元及投资收益等。经营性现金流量净额 2.7 亿元/+628.9%，基本每股收益 1.13 元/+27.0%。其中，单 Q2 营收 10.1 亿元/+30.4%；归母净利 1.2 亿元/+15.0%，归母扣非净利润 1.1 亿元/+13.7%。业绩符合预期。

上海家化 2020H1：继续推进“123”方针，业绩增速持续向好。公司发布 2021H1 中报，2021H1 上海家化实现营收 42.1 亿元/+14.3%，归母净利 2.9 亿元/+55.8%，扣非归母净利 3.3 亿元/+103.3%，经营性现金流净额 6.63 亿元/+86.6%。由于 2020 全年业绩受疫情影响较大，与疫情前的 2019 年相比，2021H1 营收增长 7.3%，归母净利减少 35.6%，归母扣非净利增长 27.4%，现金流量净额增长 22.1%，盈利能力显著提升。其中，单 Q2 公司实现营收 21.0 亿元/+3.7%，归母净利 1.2 亿元/+81.7%，扣非归母净利 1.3 亿元/+299.1%。业绩超预期。

市场监管总局：整治各类医疗美容广告，重点打击制造“容貌焦虑”等。市场监管总局就《医疗美容广告执法指南》公开征求意见，依法整治各类医疗美容广告乱象，着力解决危害性大、群众反映集中的问题，对以下情形予以重点打击：(一)违背社会良好风尚，制造“容貌焦虑”，将容貌不佳与“低能”“懒惰”“贫穷”等负面评价因素做不当关联或者将容貌出众与“高素质”“勤奋”“成功”等积极评价因素做不当关联。(二)违反药品、医疗器械、广告等法律法规规定，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。(三)宣传或者含有未经卫生健康行政部门审批、备案的诊疗科目和服务项目等内容。(四)宣传诊疗效果或者对诊疗的安全性、功效做保证性承诺。(五)使用患者名义或者形象进行诊疗前后效果对比或者作证明。(六)利用广告代言人为医疗美容做推荐、证明。医疗美容广告中出现的所谓“推荐官”“体验官”等，以自己名义或者形象为医疗美容做推荐证明的，应当被认定为广告代言人。(七)以介绍健康、养生知识、人物专访、新闻报道等形式变相发布医疗美容广告。(八)生活美容机构等非医疗机构开展医疗美容广告宣传。(九)对食品、保健食品、消毒产品、化妆品宣传疾病治疗功能或者对保健食品之外的其他食品声称具有保健功能。(十)其他违反广告法律法规规定，严重侵害群众权益的行为。

本次市场监管总局对于广告相关监管为国家八部委联合发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》对于医美进行强监管中的有力一环。6月10日，国家卫健委等八部委联合发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》，决定于2021年6月-12月联合开展打击非法医疗美容服务专

项整治工作。

监管将推动医美行业进一步规范化，医美行业的合规化将推动行业的长期良性发展，优质医美标的稀缺性将凸显，医美机构集中度将进一步提升，合规医美产品将加速取代非合规产品市场空间、实现更快增长。在收入增长、爱美之心驱动下，医美行业需求爆发式增长，监管正加速调整以适应和规范行业发展。医美行业的规范化是必然趋势，我们持续看好医美行业的广阔空间。

投资建议：美妆医美赛道持续高增，国货品牌在产品力、治理、业务等方面迎来新变化，加速崛起！继续重点推荐医美产品端华熙生物、贝泰妮、爱美客、四环医药关注华东医药；医美终端机构朗姿股份、奥园美谷等，看好传统国货化妆品产品创新推荐珀莱雅、上海家化等，关注水羊股份、丸美股份、壹网壹创等；看好化妆品代工龙头集中度持续提升推荐嘉亨家化、青松股份等；2) 需求端有望实现回补反弹，行业供给出清，集中度提升，龙头展店提速，继续推荐周大生、爱婴室、华致酒行等。3) 疫情缓和下必选龙头有望恢复正常展店扩张节奏，关注永辉超市、家家悦、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34681

