

医美行业周报 (2023.09.08)

推荐 (维持)

医美行业 2023 半年报：终端产品复苏明显

消费品/医药生物

本周周报对医美细分行业板块进行了本周行情回顾、更新核心公司动态，并对主要医美公司 2023 半年报进行总结。

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	447	8.6
总市值 (十亿元)	5969.5	7.4
流通市值 (十亿元)	4922.0	7.0

□ **本周行情回顾**：本周，上证综指涨幅 2.3%，以下医美行业组合涨幅 3.7%，跑赢大盘 1.5pct。以下医美行业组合涵盖公司共 18 个，根据主营业务分为三大板块：医美产品、医美设备、医疗服务，本周板块平均变动分别+1.5%、+5.9%、+5.3%。

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1.5	-13.4	-1.0
相对表现	4.3	-6.3	6.3



资料来源：公司数据、招商证券

□ **医美小专题—医美行业 2023 半年报：终端产品复苏明显**

相关报告

- 医美终端产品需求复苏明显。相较于去年疫情影响，23H1 终端类产品（玻尿酸、肉毒素等产品）展现出强复苏趋势。从龙头公司收入情况来看，终端类产品销售增长驱动业绩高增长。
- 代表性公司观点：爱美客——新品放量迅速，2023H1 业绩高增长。时代天使——蓄力待时，海外市场扩张影响利润率。

□ **相关公司周度动态追踪**：

- **康哲药业**：公布 2023 年半年报。收入 46.10 亿元，同比增加+3.6%，归母净利润为 19.16 亿元，同比增长 6.7%。
- **江苏吴中**：公布 2023 年半年报。23H1 实现营收 11.01 亿元，同比增加 40.01%，归母净利润 0.27 亿元，同比增加 241.15%，扣非归母净利润 0.02 亿元，同比增加 107.89%。
- **伟思医疗**：公布 2023 年半年报。23H1 实现营业收入 2.20 亿元，同比增加 63.87%，归母净利润 7,056 万元，同比增加 84.43%，扣非净利润 6,534 万元，同比增加 141.60%。剔除股份支付费用（税后）257.05 万元影响，扣非净利润 6,791 万元，同比增加 94.13%
- **锦波生物**：公布 2023 年半年报，注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液获得第三类医疗器械注册证。23H1 实现营收 3.16 亿元，同比增加 105.15%；归母净利润 1.1 亿元，同比增加 177.66%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增加 184.75%。
- **朗姿股份**：公布 2023 年半年报。23H1 实现营业收入 23.13 亿元，同比增加 21.48%，归母净利润 1.34 亿元，同比增加 827.76%，扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增加 859.66%。
- **华熙生物**：公布 2023 年半年报。23H1 实现营收 30.76 亿元，同比增加 4.77%；归母净利润 4.25 亿元，同比减少 10.27%；扣非归母净利 3.61 亿元，同比减少 12.69%。
- **华东医药**：Wynzora 产品与 MC2 公司签署产品独家许可协议。

□ **风险提示**：行业监管政策变化、行业竞争加剧、医美复苏需求不及预期风险。

- 1、《医美行业周报 (2023.8.29) — 雅诗兰黛 FY23 点评：护肤、彩妆下滑，毛利率持续下行》2023-08-29
- 2、《医美周报：爱博医疗——2023 年上半年业绩高增长，拟境外发行 GDR 助力全球商业化拓展》2023-08-21
- 3、《白蛋白供给相对平滑，静丙供给环比提升—血制品批签发数据定期跟踪 (2023.7)》2023-08-15

许菲菲 S1090520040003  
 xufeifei@cmschina.com.cn  
 刘丽 S1090517080006  
 liuli14@cmschina.com.cn

## 正文目录

一、 本周行情回顾.....	3
二、 医美小专题——医美行业 2023 半年报：终端产品复苏明显 .....	4
三、 相关公司周度动态追踪 .....	6
1、 康哲药业：公布 2023 年半年报.....	6
2、 江苏吴中：公布 2023 年半年报.....	6
3、 伟思医疗：公布 2023 年半年报.....	6
4、 锦波生物：公布 2023 年半年报，注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液获得第三类医疗器械注册证7	
5、 朗姿股份：公布 2023 年半年报.....	7
6、 华熙生物：公布 2023 年半年报.....	7
7、 华东医药：Wynzora 产品与 MC2 公司签署产品独家许可协议.....	8
四、 风险提示.....	8

## 图表目录

表 1：行情对比表.....	3
----------------	---

## 一、本周行情回顾

本周，上证综指涨幅 2.3%，以下医美行业组合涨幅 3.7%，跑赢大盘 1.5pct。

以下医美行业组合涵盖公司共 18 个，根据主营业务分为三大板块：

- **医美产品：**本周细分板块平均涨幅为 1.5%。涵盖个股共 8 家，包括爱美客、华东医药、华熙生物、昊海生科、四环医药、江苏吴中、康哲药业、时代天使（隐形正畸产品）。
- **医美设备：**本周细分板块平均涨幅为 5.9%。涵盖个股共 3 家，包括复锐医疗科技、普门科技、伟思医疗。
- **医疗服务：**本周细分板块平均涨幅为 5.3%。涵盖个股共 7 家，包括朗姿股份、苏宁环球、\*ST 美谷、美丽田园、完美医疗、医思健康、瑞丽医美。

从个股来看，本周涨幅居前三的个股分别为伟思医疗（+20.1%）、\*ST 美谷（+15.4%）、朗姿股份（+13.9%）；本周跌幅居前三的个股分别为时代天使（-13.0%）、复锐医疗科技（-8.3%）、四环医药（-3.0%）。

表 1：行情对比表

分类	公司	代码	PE	PB	市值	行情		
			(TTM)	(MRQ)	(亿元)	周波动	月波动	年初至今
医美产品	爱美客	300896	58.1	15.3	950	4.4%	0.1%	-22.1%
	华东医药	000963	25.8	3.4	669	3.1%	0.4%	-17.9%
	华熙生物	688363	48.5	6.5	447	4.3%	0.3%	-30.9%
	昊海生科	688366	60.7	3.3	168	13.3%	4.1%	14.8%
	江苏吴中	600200	-182.3	2.9	54	2.0%	-0.4%	-1.7%
	四环医药	0460.HK	-2.7	1.2	60	-3.0%	0.0%	-29.1%
	康哲药业	0867.HK	7.6	1.6	278	1.1%	0.0%	-5.8%
	时代天使	6699.HK	47.6	2.4	89	-13.0%	0.0%	-57.1%
医美设备	复锐医疗科技	1696.HK	10.2	0.9	31	-8.3%	0.0%	-24.2%
	普门科技	688389.SH	30.4	5.6	87	6.0%	-2.4%	16.1%
	伟思医疗	688580.SH	35.3	2.9	44.5	20.1%	-3.2%	23.1%
医疗服务	朗姿股份	002612	73.2	3.4	103	13.9%	2.2%	-16.0%
	苏宁环球	000718	27.5	1.0	91	1.0%	-1.3%	-4.7%
	*ST美谷	000615	-2.3	-17.5	35	15.4%	5.0%	-43.8%
	美丽田园	2373.HK	14.4	4.0	31	-1.6%	0.0%	-54.7%
	完美医疗	1830.HK	15.5	8.0	49	2.1%	0.0%	-0.9%
	医思健康	2138.HK	65.3	2.5	46	1.1%	0.0%	-52.2%
	瑞丽医美	2135.HK	-12.4	1.4	2.6	5.0%	0.0%	-19.7%
平均			37.2	2.7	180	3.7%	0.3%	-18.2%

资料来源：Wind，招商证券；注：数据截至 2023 年 9 月 1 日；PE 剔除负值

## 二、医美小专题——医美行业 2023 半年报：终端产品复苏明显

医美终端产品复苏明显，龙头公司业绩强劲增长。23H1 业绩验证医美行业高景气度，相较去年疫情影响，23H1 终端类产品（玻尿酸、肉毒素等产品）展现出强势复苏趋势。

从龙头公司医美业务收入情况来看，终端类产品龙头企业业绩增长明显。

**注射类：**爱美客嗨体等溶液类注射产品实现收入 8.74 亿元，同比增加 35.90%；凝胶类注射产品实现收入 5.66 亿元，同比增加 139.00%，核心产品“濡白天使”放量迅速。昊海生科医美与创面护理产品收入 4.85 亿元，同比增加 47.49%，其中玻尿酸产品销售收入 2.56 亿元，同比增加 114.35%。第三代玻尿酸产品“海魅”销售收入超 1.15 亿元，同比增加 377.37%。华熙生物皮肤类医疗产品实现收入 3.26 亿元，同比增加 56.76%。

**设备类：**普门科技治疗与康复业务实现收入 1.68 亿元，同比增加 75.18%，其中医用产品实现收入 1.61 亿元，同比+76.08%，家用产品实现收入 730 万元，同比增加 57.56%。

■ 1Q23、2Q23 收入端增速：爱美客 (+46%、+83%)、华熙生物 (+4%、+5%)、华东医药 (+13%、+11%)、昊海生科(+29%、42%)、江苏吴中(+38%、+43%)、普门科技 (+32%、+18%)、伟思医疗 (+77%、+55%)、朗姿股份 (+21%、22%)、苏宁环球 (-9%、-9%)。

图 1：主要医美企业 2023 上半年营收及增速情况

分类	代码	公司名称	营收增速				营业收入（百万元）			
			2021	2022	2023Q1	2023Q2	2021	2022	2023Q1	2023Q2
医美产品	300896.SZ	爱美客	104%	34%	46%	83%	709	1,448	630	829
	688363.SH	华熙生物	88%	29%	4%	5%	2,633	4,948	1,305	1,770
	000963.SZ	华东医药	3%	9%	13%	11%	33,683	34,563	10,115	10,271
	688366.SH	昊海生科	33%	21%	29%	42%	1,332	1,767	611	702
医美设备	600200.SH	江苏吴中	-5%	14%	38%	43%	1,872	1,775	612	489
	688389.SH	普门科技	40%	26%	32%	18%	554	778	278	281
医疗服务	688580.SH	伟思医疗	14%	-25%	77%	55%	378	430	96	124
	002612.SZ	朗姿股份	27%	1%	21%	22%	2,876	3,665	1,139	1,174
	000718.SZ	苏宁环球	-32%	-25%	-9%	-9%	4,287	2,990	434	599
	000615.SZ	*ST美谷	-23%	-15%	4%	-14%	1,987	1,539	326	376

资料来源：Wind、招商证券

■ 1Q23、2Q23 归母净利润增速：爱美客 (+51%、+77%)、华熙生物 (+0%、-18%)、华东医药 (+7%、+7%)、昊海生科(+33%、1130%)、江苏吴中(+270%、+97%)、普门科技 (+31%、+43%)、伟思医疗 (+77%、+90%)、朗姿股份 (+6985%、+369%)、苏宁环球 (-4%、-10%)。

图 2: 主要医美企业 2023 上半年归母净利润及增速情况

分类	代码	公司名称	归母净利润				归母净利润 (百万元)			
			2021	2022	2023Q1	2023Q2	2021	2022	2023Q1	2023Q2
医美产品	300896.SZ	爱美客	118%	32%	51%	77%	440	958	414	549
	688363.SH	华熙生物	21%	24%	0%	-18%	646	782	200	224
	000963.SZ	华东医药	-18%	9%	7%	7%	2,820	2,302	755	679
	688366.SH	昊海生科	53%	-49%	33%	1130%	230	352	81	124
	600200.SH	江苏吴中	104%	-435%	270%	97%	-506	23	28	-1
医美设备	688389.SH	普门科技	32%	32%	31%	43%	144	190	88	46
	688580.SH	伟思医疗	24%	-47%	77%	90%	144	178	30	40
医疗服务	002612.SZ	朗姿股份	32%	-91%	6985%	369%	142	187	62	72
	000718.SZ	苏宁环球	-42%	-42%	-4%	-10%	1,038	618	127	176
	000615.SZ	*ST美谷	-88%	-458%	42%	53%	-135	-253	-23	-19

资料来源: Wind、招商证券

- 1Q23、2Q23 扣非归母净利润增速: 爱美客 (+46%、+79%)、华熙生物 (-17%、-9%)、华东医药 (+8%、+17%)、昊海生科(+21%、2073%)、江苏吴中(+68%、+87%)、普门科技 (+29%、+48%)、伟思医疗 (+191%、+117%)、朗姿股份 (+7861%、350%)、苏宁环球 (-6%、-7%)。

图 3: 主要医美企业 2023 上半年扣非归母净利润及增速情况

分类	代码	公司名称	扣非归母净利润				扣非归母净利润 (百万元)			
			2021	2022	2023Q1	2023Q2	2021	2022	2023Q1	2023Q2
医美产品	300896.SZ	爱美客	116%	31%	46%	79%	424	914	387	547
	688363.SH	华熙生物	17%	28%	-17%	-9%	568	663	151	210
	000963.SZ	华东医药	-10%	10%	8%	17%	2,430	2,189	758	670
	688366.SH	昊海生科	59%	-52%	21%	2073%	206	328	72	116
	600200.SH	江苏吴中	46%	-10%	68%	87%	-163	-88	6	-4
医美设备	688389.SH	普门科技	32%	43%	29%	48%	123	163	83	43
	688580.SH	伟思医疗	17%	-49%	191%	117%	128	150	26	39
医疗服务	002612.SZ	朗姿股份	82%	-99%	7861%	350%	101	184	63	63
	000718.SZ	苏宁环球	-44%	-33%	-6%	-7%	1,039	592	124	181
	000615.SZ	*ST美谷	-234%	70%	44%	46%	-201	-671	-24	-22

资料来源: Wind、招商证券

● 爱美客: 新品放量迅速, 2023H1 业绩高增长

2023H1 业绩超预期高增长。2023 年上半年实现收入 14.59 亿元, 同比增加 64.93%; 归母净利润 9.63 亿元, 同比+64.66%, 扣非归母净利润 9.34 亿元, 同比增加 65.37%。2023 第二季度实现收入 8.29 亿元, 同比增加 82.60%, 归母净利润 5.49 亿元, 同比增加 76.53%, 环比高速增长。2023 上半年医美需求复苏明显, 在去年低增长基数上高速增长。

分产品来看, 1) 溶液类: 营收 8.74 亿元 (yoy+36%), 占比 59.93%, 毛利率 95.10% (+1.03pct), 核心产品嗨体持续高速增长; 2) 凝胶类: 营收 5.66 亿元 (yoy+139%), 占比 38.82%, 毛利率为 97.38% (+1.33pct), 主要是濡白天使迅速放量。2023 年 7 月, 如生天使为濡白天使的互补产品, 未来两款产品将形成双再生注射产品矩阵, 为消费者提供全层次抗衰老产品, 未来有望贡献更

多成长动力。

- **时代天使：蓄力待时，海外市场扩张影响利润率**

国际业务投入期影响利润表现，案例数增长亮眼。2023 年上半年实现收入 6.16 亿元，同比增加 8.0%；归母净利润 0.32 亿元，同比减少 43%；经调整净利润 0.5 亿元，同比减少 40%。三四线新兴市场的拓展顺利，推动上半年案例数增长亮眼，上半年隐形矫治达成案例约 95,400 例，同比增加 23.58%，其中国际业务贡献约 9,400 例，国内案例数 8.6 万例，同比增加约 11.40%。

### 三、相关公司周度动态追踪

#### 1、康哲药业：公布 2023 年半年报

**动态更新：**2023 年 8 月 28 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年公司实现收入 46.10 亿元，同比增加 3.6%，归母净利润为 19.16 亿元，同比增长 6.7%。

**分业务条线：**心脑血管线收入 21.31 亿元（yoy-0.5%），消化线收入 17.80 亿元（yoy+4.2%）。皮肤和医美线及眼科线保持高速增长，收入分别为 2.45 亿元（yoy+27.4%）、2.46 亿元（yoy+29.6%）。

#### 2、江苏吴中：公布 2023 年半年报

**动态更新：**2023 年 8 月 28 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年上半年公司实现营收 11.01 亿元，同比增加 40.01%，归母净利润 0.27 亿元，同比增加 241.15%，扣非归母净利润 0.02 亿元，同比增加 107.89%；2023 第二季度实现营收 4.89 亿元，同比增加 43.04%，归母净利润-0.01 亿元，扣非归母净利润-0.04 亿元。

**分业务：**医药业务实现主营业务收入 9.14 亿元，同比增加 65.67%，其中，医药工业实现收入 3.41 亿元，医药商业收入为 5.73 亿元。医美业务通过医美事业部及吴中美学、尚礼汇美等子公司布局。

#### 3、伟思医疗：公布 2023 年半年报

**动态更新：**2023 年 8 月 28 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年上半年实现营业收入 2.20 亿元，同比增加 63.87%，归母净利润 7,056 万元，同比增加 84.43%，扣非净利润 6,534 万元，同比增加 141.60%。剔除股份支付费用（税后）257.05 万元影响，扣非净利润 6,791 万元，同比增加 94.13%。

**分业务：**磁刺激类产品收入 9,831 万元，同比增加 76.45%，电刺激产品收入 3,130 万元，同比增加 15.40%，电生理类产品收入 2,947 万元，同比增加 41.18%，耗材及配件收入 3,388 万元，同比增加 35.08%。

#### 4、锦波生物：公布 2023 年半年报，注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液获得第三类医疗器械注册证

**动态更新 1:** 2023 年 8 月 29 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年上半年实现营收 3.16 亿元，同比增加 105.15%；归母净利润 1.1 亿元，同比增加 177.66%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增加 184.75%。

分业务：医疗器械营业收入 2.77 亿元，同比增加 140.25%，主要系重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维、重组 III 型人源化胶原蛋白凝胶放量增长；功能性护肤品营收 0.31 亿，同比增加 1.18%；原料及其他营收 0.09 亿元，同比增加 3.65%。

**动态更新 2:** 8 月 29 日，锦波生物宣布，产品注射用重组 III 型人源化胶原蛋白溶液获得第三类医疗器械注册证，适用范围未面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。

该产品是我国首个通过创新医疗器械审批的重组人源化胶原蛋白制备的医疗器械，是公司继“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”后又一个第三类医疗器械产品。该产品为无色或类白色液体，由 A 型重组 III 型人源化胶原蛋白和 0.9% 的生理盐水组成，适用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。该产品采用的重组胶原蛋白生物材料可组装成胶原蛋白纤维网，对细胞、组织起支撑作用，使皱纹塌陷的部位得到物理填充。产品免疫原性风险可控，注射后会逐渐被体内胶原蛋白酶分解吸收

#### 5、朗姿股份：公布 2023 年半年报

**动态更新:** 2023 年 8 月 29 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年上半年实现营业收入 23.13 亿元，同比增加 21.48%，归母净利润 1.34 亿元，同比增加 827.76%，扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增加 859.66%。

分业务：医美收入 9.06 亿元，同比增加 25.2%，占比 39%；女装收入 9.09 亿元，同比增加+21.72%，占比 39%；童装收入 4.7 亿元，同比增加 15.8%，占比 20%。

#### 6、华熙生物：公布 2023 年半年报

**动态更新:** 2023 年 8 月 29 日，公司公布 2023 年半年报。2023 年上半年实现营收 30.76 亿元，同比增加 4.77%；归母净利润 4.25 亿元，同比减少 10.27%；扣非归母净利 3.61 亿元，同比减少 12.69%。2023 第二季度，实现营收 17.70 亿元，同比增加 5.35%；归母净利润 2.24 亿元，同比减少 18.05%；扣非归母净利 2.10 亿元，同比减少 8.91%。

分业务：1) 原料业务收入 5.67 亿元，同比增加 23.20%，主要系公司高效推进国际化战略，欧洲、亚洲、美洲等地销量持续增长；2) 医疗终端业务收入 4.89 亿元，同比增加 63.11%；3) 功能性护肤品业务收入 19.66 亿元，同比减少 7.56%；

4) 功能性食品业务收入 0.33 亿元，同比减少 25.81%。

## 7、华东医药：Wynzora 产品与 MC2 公司签署产品独家许可协议

**动态更新：**2023 年 8 月 30 日，公司全资子公司中美华东与丹麦 MC2 公司签订了产品独家许可协议。中美华东获得 MC2 全球创新产品 Wynzora®在大中华区域（含中国大陆，香港、澳门和台湾地区）的独家许可，包括临床开发、注册及商业化权益。中美华东将向 MC2 支付最高不超过 1,600 万美元的首付款和临床开发、注册里程碑，最高不超过 3,600 万美元的销售里程碑，以及分级两位数的净销售额提成费。

Wynzora®乳膏是一种乳膏状的固定剂量组合，由卡泊三醇和二丙酸倍他米松组成，用于斑块型银屑病的局部治疗。2020 年 7 月，Wynzora®乳膏被 FDA 批准用于治疗 18 岁及以上的斑块型银屑病，并于 2021 年 7 月在欧洲获批。Wynzora®是全球第一个也是唯一一个每日一次的卡泊三醇和二丙酸倍他米松固定组合的水性乳膏。

## 四、风险提示

### 1、行业监管政策变化风险

医疗美容兼具医疗属性和消费属性，直接关系人民群众生命健康安全，近年来，政策监管不断收紧，并逐渐转向常态化日常监管。2023 年，市场监管总局、公安部、商务部、国家卫生健康委等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，就进一步加强医疗美容行业监管工作，规范和促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措。若未来医药行业和医美行业的监管政策发生变化，医美公司的生产经营可能产生不利影响。

### 2、行业竞争加剧风险

近年来，消费者对美需求的逐步释放，医疗美容市场持续快速发展，涌现出较多的医美产品研发及生产的企业，这些企业通常具备较强的资金实力、技术水平和客户覆盖度，行业竞争可能有加剧的风险。

### 3、医美复苏需求不及预期风险

若经济复苏不达预期，医美行业需求可能受到影响。可能存在不及预期的风险。

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

### 股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。