

商业贸易

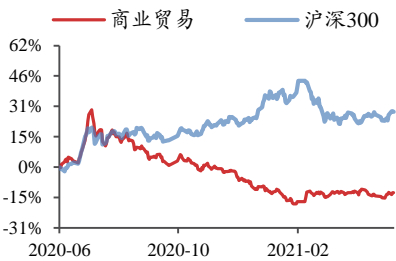
2021年06月10日

投资评级：看好（维持）

八部委联合开展打击非法医美服务专项整治，行业规范利好合规龙头

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《商贸零售行业周报-“三胎”政策放开，带来母婴消费行业发展机会》-2021.6.6

《行业点评报告-5月化妆品电商数据：行业受618活动节奏影响，期待6月表现》-2021.6.6

《行业深度报告-医美行业深度专题（一）产品篇：颜值经济时代医美需求风起，产品端龙头公司强者恒强》-2021.5.31

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn
证书编号：S0790519110001

杨妍（联系人）

yangyan@kysec.cn
证书编号：S0790121010071

● 八部委联合开展打击非法医美服务专项整治，监管趋严利好行业龙头

6月10日，国家卫生健康委、中央网信办、公安部、海关总署、市场监管局、邮政管理局、药监局、中医药局八部委发布通知，将于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。我们认为，监管趋严有利于医美行业规范发展，长期利好具备合规III类医疗器械资质的产品方和合法合规龙头医美机构。

● 整治内容：非法开展医美、非法制售医疗器械、违法广告，规范医美行为等

本次专项整治包含四方面内容。（1）**严厉打击非法开展医美相关活动**：不具备法定条件机构不得开展医美服务，并查处医师到非医疗机构开展医美服务的行为。

（2）**严格规范医美行为**：主要针对医美机构非法聘用非卫生人员、超范围经营、使用非合规产品、价格欺诈等行为。（3）**严厉打击非法售治药品医疗器械**：一方面，对产品方加强我国二、三类医疗器械产品注册管理，未获批产品不得上市；另一方面，针对下游机构也应当向有生产经营资质的企业购买药品和医疗器械，并严格遵照使用方法。（4）**查处违法广告和互联网信息**：首先非医疗机构不得发布医疗广告；其次医美机构发布广告时，也应取得批准并禁止虚假宣传。总体来看，本次八部委展开的专项整治活动，既包括对终端医美机构的整治，也对上游产品生产厂商在产品注册申报等方面提出了更严格的要求。

● 监管趋严有助于医美机构行业出清，也利好具备合规III类医疗器械生产商

下游医美机构：根据艾瑞咨询数据，2019年我国合法机构（具备医疗美容资质）仅有1.3万家，非法机构却多达8万家，医美机构行业存在诸多乱象。我们认为，本次专项整治工作有利于加速行业出清，利好资质齐全、规范经营的头部机构。

医美产品生产厂商：根据艾瑞咨询数据，2019年我国医美行业针剂中正规针剂仅占33%，而非正规针剂（水货、假货）占比较高，终端市场上存在较多劣字号产品或虽在海外获批但国内未获批产品也被用作医美注射类产品。本次专项整治工作提出加强医疗器械注册管理，将有力提升合规持证产品对不合规产品的替代速度和程度，利好具备合规III类医疗器械资质的国货医美产品龙头。

● 医美主题受益标的：爱美客、华熙生物、华东医药、昊海生科等

颜值经济时代，变美需求驱动医美行业蓬勃发展；长期看，医美观念改变、人群年轻化和轻医美项目丰富供给将成为行业持续成长驱动力。在医美黄金赛道中，我们首先看好具备高技术、资质壁垒的医美产品生产厂商，重点推荐爱美客（玻尿酸产品龙头，已构建嗨体等明星产品矩阵，壁垒深厚、新品可期）和华熙生物（透明质酸全产业链龙头，四轮驱动新成长），受益标的华东医药、四环医药、昊海生科和复锐医疗科技等。下游医美机构方面，区域连锁龙头具备品牌口碑、医师资源、健全资质等先发优势，受益标的包括奥园美谷、朗姿股份、华韩整形等。

● 风险提示：疫情和经济因素影响需求；新品研发推广不及预期；竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn