

推荐（维持）

国家严打黑医美，利好相关龙头企业

风险评级：中风险

八部委联合打击非法医美服务事件点评

2021年6月11日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

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》（以下简称《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。

点评：

医美行业近年快速发展，高利润诱惑下行业乱象丛生。①我国医美行业黑机构喧宾夺主。根据艾瑞咨询，2019年我国合法医美机构数量约为1.3万，而不具备医疗美容资质的黑机构超过8万家，约为正规医美机构数量的6倍。同时，约有14%的正规医美机构存在违规经营现象。②飞刀医生、黑医师涌现。根据中整协，目前我国医美非法从业者数量超10万人，不合法医生约占医美医生总人数的72%。同时，约有14%的合法医师进行不合规操作。③市场上黑针剂、黑设备猖獗。根据艾瑞咨询，我国市面上流通的医美针剂中，约2/3都为水货和假货；我国合法医美机构的光电设备中大约11%为水货和假货，非法医美机构的光电设备中约90%为假货。

“黑医美”急需整治，行业监管日益趋严。对消费者而言，爱美求美无可厚非，但安全隐患问题亟需解决。因此，近年来国家持续完善升级对医美行业的监管。2002年，国家出台医美机构评价标准及细则；2016年，中国整形美容协会成立；2020年，卫健委等八部委联合下发《关于进一步加强医疗美容综合监管执法工作的通知》；近日，八部委再提出《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》。国家对医美行业监管一步步升级。此次《方案》覆盖医美全产业链，主要强调：严格规范医疗美容服务相关药品和医疗器械生产、流通和使用监管；严厉打击生产、经营和使用不符合国家规定的药品、器械等行为；严厉打击虚假医疗美容类广告、信息以及不正当竞争行为；严禁任何不具备法定条件的单位和个人开展医疗美容服务。

医美行业监管趋严实际利好医美头部公司。①从供给和需求的角度来看，国家严打黑医美，必然削弱医美产品和服务的供给量，而另一端的消费者需求并不会随着市场监管趋严而减少，预计市场短期内会出现供需不平衡的状态，或会影响整体医美行业市场规模的增长速度。但长远来看，灰色地带的减少，将使得医美市场上黑针剂、黑设备、黑机构数量下降，医美行业的“水下市场”有望逐渐浮出水面；而这部分潜在需求将会转向正规医美市场，可促进中国医美行业保持健康可持续发展。②从消费者的角度来看，国家大力整顿医美行业，既有利于保障消费者权益，又有助于推动医美产品和服务的规范升级。在医美安全性提升的基础下，医美教育深化和渗透率提升的进程亦有望加速。③从产业链出发，医美上游行业集中度较高，正规产品和服务需求上升，有望推动头部公司经营业绩提升；医美中游服务机构竞争激烈且行业较为分散，而打击黑机构有利于头部企业扩张，助力打造高质量的全国连锁医美机构，提高行业集中度，改善行业竞争格局。

投资策略：医美行业仍处黄金发展期，监管升级助力行业健康持续发展。建议继续关注医美上游产品结构丰富、渠道完善、注重研发的公司，如爱美客和华熙生物；可关注医美中游综合实力日趋向上、具备规模效应的医美连锁机构。

风险提示：市场竞争加剧；新产品市场接受度不及预期；经营资质续期风险；产能扩张风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn