

八部委开展非法医美专项整治，利好头部医美机构

核心观点

- **行情回顾：**6月前两周沪深300指数下跌1.82%，创业板指数上涨2.04%，万得医疗美容行业指数下跌3.68%，表现弱于沪深300和创业板指数。
- **海外要闻：**(1) Pulse Biosciences的CellFX在加拿大获准上市。(2) Merz Aesthetics推出新的在线医美教育平台。(3) Sofwave医疗公司在特拉维夫证券交易所上市。
- **医美相关上市公司重要公告：**(1) **四环医药：**公司于6月3日宣布，将于中国地区独家代理引进韩国东方医疗株式会社旗下的爱拉丝提面部埋植线(线雕)和私密用线两类产品。公司于2021年6月4日宣布集团的美国子公司Meiyen Laboratory Inc近日与美国Genesis Biosystems公司达成战略合作，获得其脂肪采集系统LipiVage在大中华区(中国大陆、香港、澳门、台湾地区)及韩国的独家代理权，进一步扩充本集团的医美产品管线。(2) **奥园美谷：**公司于6月3日发布与大连肌源医药科技有限公司签署战略合作协议的公告。大连肌源医药科技有限公司是一家专业的医疗美容产品供应商与服务商，旗下拥有“富勒烯”相关系列产品。(3) **朗姿股份：**申炳云拟通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的公司股份不超过1987.69万股，占公司总股本的4.49%。申炳云系朗姿股份控股股东、实际控制人申东日及一致行动人申今花之父。申炳云于2021年6月8日承诺待其减持股票计划实施完毕后，将通过合规的途径和合适的方式，以不低于5亿元助力公司医美业务的战略实施。(4) **医思健康&康哲药业：**6月10日宣布将建立医学美容药物及产品营销中心，以带领及促进有关医学美容药物及相关产品之医学美容行业发展。
- **医美行业重要资讯：**(1) **鲁商发展：**6月3日，发布了富勒烯与玻尿酸一同添加的护肤精华液等新产品，将“富勒烯”作为一款新的创新原料正式推出，开启医美又一新赛道。(2) **重要政策：**6月10日，国家卫健委、公安部、海关总署等八部委联合印发《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》。

投资建议与投资标的

- 我们认为，八部委出台的非法医美专项整治政策，将对行业未来发展带来深远影响，具体来看：**1) 下游：**本次整治将重点打击非法场所，加速行业出清，利好资质齐全、规范经营的头部机构，建议关注朗姿股份(002612，未评级)、奥园美谷(000615，未评级)。**2) 上游：**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%，水货和假货仍然是市场的主要组成部分，本次专项整治将严格打击未取得相关资质的产品，预计将有效提升合规持证产品的使用比例，建议关注爱美客(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
ORIENT SECURITIES

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06月16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

联系人

朱炎

021-63325888*6107

zhuyan3@orientsec.com.cn

相关报告

板块持续活跃，布局中报有望快速增长的龙头： 2021-06-15

各板块表现分化，运动和化妆品国潮继续领先：——纺服及时尚消费品 2021年5月电商数据分析 2021-06-08

中报预期升温，重点关注高景气赛道与业绩兑现高增长的龙头机会： 2021-06-07

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

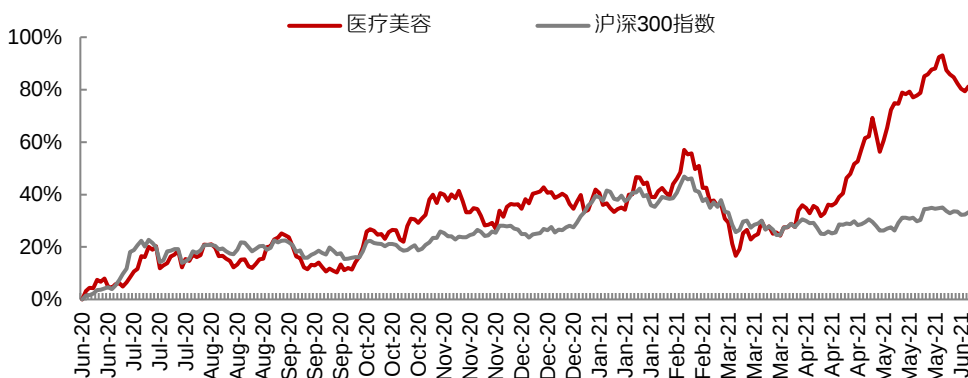
近两周沪深 300 指数下跌 1.82%，创业板指数上涨 2.04%，医疗美容行业指数下跌 3.68%，表现弱于沪深 300 和创业板指数。

表 1：个股涨跌幅前 10 名

涨幅前 10 名	盈康生命	振东制药	太极集团	普门科技	光韵达	爱尔眼科	济民医疗	江河集团	汉商集团	哈三联
幅度(%)	14.28	11.01	9.73	8.73	4.57	2.38	2.20	1.69	1.22	0.97
涨幅后 10 名	朗姿股份	苏宁环球	麦迪科技	特一药业	景峰医药	悦心健康	长江健康	奥园美谷	开能健康	江苏吴中
幅度(%)	-29.18	-23.98	-23.94	-20.43	-20.28	-18.01	-17.03	-16.80	-15.99	-14.64

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

海外要闻

Pulse Biosciences 的 CellFX 在加拿大获准上市。6 月 10 日，Pulse Biosciences 的 CellFX®系统现已获得加拿大卫生部的医疗设备许可证，可用于需要消融和换肤的皮肤病治疗，以减少、去除和/或清除基于细胞的良性病变。Pulse Biosciences 现在将把 CellFX 系统的商业发布扩张到加拿大的一些医疗机构，用于治疗一般的皮肤病，包括皮脂腺增生、脂溢性角化病和皮肤非生殖疣。

CellFX 系统是一个多应用平台，利用公司专有的 NPS 技术，为非热能清除细胞提供纳米级的脉冲能量，同时保护邻近的非细胞组织。NPS 机制的独特优势有可能通过清除存在重要治疗差距的良性病变来改善临床和审美效果。

加拿大卫生部的批准标志着 Pulse Biosciences 监管战略中的一个重要企业里程碑，并使 Pulse Biosciences 的 CellFX 系统启动计划本季度在加拿大得到了扩展。这是继今年早些时候美国食品和药物管理局批准和 CE 标志批准之后的第三次监管批准，进一步验证了 Pulse Biosciences 的 NPS 技术。Pulse Biosciences 预计扩大到美国、欧盟和加拿大的约 80 家诊所参与 CellFX 系统。

Merz Aesthetics 推出新的在线医美教育平台。6 月 9 日，Merz Aesthetics 正在推出 Merz Aesthetics 医学论坛，这是一个面向全球医护人员的在线医学美容教育平台。

医学论坛由 Merz Aesthetics 全球医疗事务部门建立，提供专注于医学美容创新和研究的投需内容，以创造更方便的科学交流。

Merz Aesthetics 医疗论坛将容纳与医疗美容行业有关的主题的教育内容，并将通过视频展示材料。该平台将提供解剖、注射示范、直播和录制的讲座和专家主持的会议，以及医疗咨询助理，旨在了解每个用户的具体兴趣，以帮助确定适合他们的内容。在该平台上还可以看到第一个全数字版的《Merz 美学尺度》，这是一个客观的测量工具，由一个多功能的专家小组创建，提供了一种通用的衰老语言。该工具有助于促进医护人员和患者之间关于衰老过程的沟通，旨在为医疗美容治疗的结果提供明确的预期和客观的评估。

Sofwave 医疗公司在特拉维夫证券交易所上市。6 月 3 日，Sofwave 医疗公司在特拉维夫证券交易所（TASE）进行了首次公开募股（IPO），以约 2 亿美元的投前估值筹集了 5000 万美元。

此次 IPO 由 Barak Capital 承销商牵头。

该公司开发了同步超声平行光束技术 SUPERB，它可以减少细纹和皱纹，恢复皮肤特征，并使胶原蛋白恢复活力。Sofwave 公司的产品通过了 FDA 认证，并拥有欧盟 CE 标志，销售范围遍及全球市场。

Sofwave 将利用首次公开募股的某些收益来扩大他们的商业版图以及帮助他们的改变游戏规则的新技术的开发。

医美相关上市公司重要公告

【四环医药】1) 在 6 月 3 号宣布，将于中国地区独家代理引进韩国东方医疗株式会社旗下的爱拉丝提面部埋植线（线雕）和私密用线两类产品。2) 公司于 2021 年 6 月 4 日宣布集团的美国子公司 Meiyen Laboratory Inc 近日与美国 Genesis Biosystems 公司达成战略合作，获得其脂肪采集系统 LipiVage 在大中华区（中国大陆、香港、澳门、台湾地区）及韩国的独家代理权，进一步扩充本集团的医美产品线。

【奥园美谷】在 6 月 3 号发布与大连肌源医药科技有限公司签署战略合作协议的进展公告。大连肌源医药科技有限公司是一家专业的医疗美容产品供应商与服务商，旗下拥有“富勒烯”相关系列产品。

公司战略转型切入医美赛道，并购杭州连天美，通过下游医美机构快速切入医美产业链，而后通过与暨南大学医药生物中心、肌源科技合作布局上游产品耗材市场；并于年内持续推进地产板块系统性安排，未来将专注发展医美业务。

【朗姿股份】公司 6 月 4 日晚间公告，收到股东申炳云发来的《关于拟减持朗姿股份股票的告知函》，申炳云拟通过集中竞价交易或大宗交易等方式减持其持有的公司股份不超过 1987.69 万股，占公司总股本的 4.49%。申炳云系朗姿股份控股股东、实际控制人申东日及一致行动人申今花之

父。截至 2021 年一季报，为公司第三大股东。目前申炳云持有公司股票 1987.69 万股，持股比例为 4.49%。按最新价格计算，若顶格减持金额将超过 11 亿元。

6 月 9 日，朗姿股份披露《股票交易异常波动公告》《关于收到实际控制人、控股股东一致行动人承诺函的公告》公司股票交易连续三个交易日收盘价格跌幅达到异常波动标准，申炳云于 2021 年 6 月 8 日承诺待其减持股票计划实施完毕后，将通过合规的途径和合适的方式，以不低于 5 亿元助力公司医美业务的战略实施。

【医思健康&康哲药业】6 月 10 日宣布将**建立医学美容药物及产品营销中心**，以带领及促进有关医学美容药物及相关产品之医学美容行业发展。康哲药业拟注入其药品研发平台上的药物资源，以及相关医学美容药物在香港地区代理分销权，医思健康则拟注入其数码营销系统、注册医生专业团队、营销网红梯队、明星代言人资源，及其作为医疗及医美行业市场领导者之品牌影响力。

医美行业重要资讯

【鲁商发展】在 6 月 3 日由鲁商发展山东福瑞达生物股份有限公司颐莲品牌联合上海 CBE(中国美容博览会)举办的“遇见·创见”2021 中国玻尿酸+富勒烯行业高峰论坛在山东济南隆重举行。同时，鲁商发展还**发布了富勒烯与玻尿酸一同添加的护肤精华液等新产品**，将“富勒烯”作为一款新的创新原料正式推出，开启医美又一新赛道。

【重要行业政策】2021 年 6 月 10 日，国家卫健委、公安部、海关总署等八部委联合印发《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》，将于 2021 年 6 月至 12 月**联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作**。随着监管的趋严、正规产品的逐步丰富及消费者正规意识的提升，行货占比有望逐步提升，销售行货的正规机构也有望受益。

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。

本报告仅供本公司的客户使用。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