



深圳新政加码，有望提振医美行业估值

——深圳发布新政鼓励医美发展事件点评

事件

深圳发布新政明确鼓励发展医疗美容产业，主要包括以下内容：

1) 支持电子类医疗美容产品。积极发展用于皮肤美容、口腔美容、中医美容的医用激光、光子、射频及超声设备，水光仪、内窥镜等医疗器械。对新取得Ⅱ类、Ⅲ类医疗器械注册证的，单个品种分别给予最高300万元、500万元一次性奖励。对进入创新医疗器械特别审批或优先审评程序，并取得医疗器械注册证书的产品，单个品种资助上限再提高100万元。单个企业每年累计获得资助最高不超过1000万元。

2) 支持生物类医疗美容产品。积极发展抗衰老药物，支持发展肉毒素、重组人表皮生长因子等医疗美容药品，对取得临床批件的，给予最高100万元奖励。对完成Ⅱ、Ⅲ期临床试验的，分别给予最高200万元、300万元奖励。对取得药品注册批件的，给予最高500万元奖励。对于自主研发，并获得美国FDA、欧洲EMA等国际药品生产规范(cGMP)认证的，给予最高不超过200万元资助。

3) 支持医疗美容服务行业。支持建设国际性、专业化、规范化的规范医疗美容机构，推动发展医疗美容产业跨越性规范发展。对新获得JCI（国际医疗卫生机构认证联合委员会）国际认证的医疗美容机构（企业），择优按项目总投资20%予以资助，最高不超过1000万元。制定深圳医疗美容服务行业标准，择优给予最高不超过50万元资助。积极打造医疗美容之都，促进医疗美容服务机构发展壮大。

4) 加强医疗美容行业监督规范。完善医疗美容机构的执业标准，督促做好医疗美容主诊医师备案管理工作。建立常态化信息沟通共享机制，加强行业监管，依法查处违法违规行为。构建透明可溯源的查询平台，推动医疗美容行业规范化经营。成立深圳市医疗美容质量控制中心，促进医疗服务水平提升和医疗质量持续改进。

点评

我们重申医美行业监管一贯“赏罚分明”，长期利好产业良性有序发展：深圳、海南等区域性重磅产业政策均明确支持医美产业发展，而整治矛头多年直指黑医美。非合规医美机构与产品的挤出，长期利好上市公司发展。

近期美护供需回温迅速，深圳新政加码有望提振行业估值。短期来看，美护需求端边际改善，医美迎短期疫后消费回补+暑期经济，化妆品七、八月进入传统淡季，由于2021年7-9月化妆品品类零售额同比增速较低，仅2.8%/0%/3.9%，低基数下今年有望实现同比亮眼增长。供给端，上市公司迎中报披露期，从已发布业绩来看，头部品牌在多地疫情背景中维持强劲增长，如华熙生物2022H1归母净利润4.7亿元（同增30.49%）、珀莱雅2022H1归母净利润约2.9-3.0亿元（同增27%-31%）、鲁商发展2022H1化妆品板块收入约10.01亿元（同增61%）。与此同时，头部企业产品、品牌矩阵升级迭代频传佳讯，部分化妆品原料价格自高位回落，三季度行业供需回暖迅速。随着深圳新政发布，对医美药械及终端服务企业予以政策面支持及实质性奖励，板块行情或迎进一步催化。

相关标的：爱美客、华熙生物、昊海生科、朗姿股份、奥园美谷、贝泰妮、珀莱雅、复锐医疗科技、鲁商发展等。

风险提示

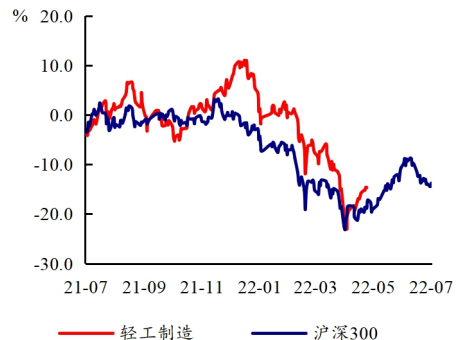
终端需求不及预期；行业竞争加剧风险。

评级

报告作者

作者姓名 郑倩怡
 资格证书 S1710521010002
 电子邮箱 zhengqy@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《中报业绩陆续发布，行业景气度回升明显》2022.07.24
 《6月社零继续向好，天猫美妆头部国货品牌逆流而上》2022.07.18
 《珀莱雅推出股权激励计划，昊海生科拟转让所持河北鑫视康60%的股权》2022.07.11
 《爱美客重新提交H股上市申请，玻尿酸皮肤填充剂市场份额再创新高》2022.07.04
 《618美妆销售额整体下滑20%，但头部国货品牌表现出彩》2022.06.27

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，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>