

行业点评

深圳出台医美产业支持举措，看好行业合规化健康发展

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

易永坚 投资咨询资格编号
S1060520050001
YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

徐熠雯 投资咨询资格编号
S1060522070002
xuyiwen393@pingan.com.cn



事项：

7月26日，深圳发改委印发《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》（以下简称《措施》）指出鼓励发展医疗美容产业，包括支持电子类、生物类医疗美容产品、口腔特色产品及医疗美容服务行业。

平安观点：

- 《措施》指出：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。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。对取得药品注册批件的，给予最高500万元奖励。3）支持口腔特色产品。4）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。
- 政策风向由监管收紧向鼓励发展迈进，全国多个省市支持医美产业发展。2021年八部委联合开展打击非法医疗美容服务专项行动、《医疗美容广告执法指南》出台，标志着医美行业进入强监管元年。2022年随着更多细则、标准制定等文件落地，行业逐渐从“整治”转向合规化发展。目前全国已有多个省市出台支持医美产业举措，2017年成都率先提出打造全国领先、全球知名的医美之都，并推出国内首个医美产业市级规划；2021年4月海南提出支持高端医美产业发展；同月深圳提出围绕医美研发、应用、消费等关键环节培育领先企业，打造国际知名医美之都。我们认为在监管护航及产业支持政策下，国内医美行业有望迎来加速健康发展。
- 此外，近期伴随疫情好转、防疫政策松绑，医美消费有望迎来反弹与回补。据新氧，2021年中国医美市场规模预计达1846亿元，在疫情常态化防控下逐渐复苏，重回20%+增速。2022年上半年国内多个城市疫情反复、防控加强导致线下客流减少，需求再度受到压制。随着疫情好转、防疫政策松绑，医美消费有望迎来反弹与回补。
- 我们梳理了产业链相关标的：
 - 医美耗材及器械设备：1）爱美客专注医美耗材领域，是国产玻尿酸填充剂龙头，2021年按销量/销售额计市占率分别为39.2%/21.3%，排名行业第一、第二，国产领域第一。旗下拥有7款上市产品，其中6款基于玻尿酸、1款为埋植线产品，其中主力产品嗨体系列持续增长，再生

类新品濡白天使持续推进，有望构建新增长极，另有肉毒毒素、利拉鲁肽等注射产品在研，成长前景佳。2) 华熙生物以透明质酸为核心建立全产业链业务，产品涉及 HA 原料、医疗/医美/化妆品/食品领域终端应用，其中医美板块拥有 7 款上市产品，依托梯度交联等核心技术，持续丰富玻尿酸填充剂产品矩阵，2021 年按销量/销售额计在玻尿酸填充剂产品市场份额分别为 11.7%/7.8%，排名行业第二、第四。2022 年上半年公司医美业务整体处于调整期且受疫情负面影响，下半年有望逐渐恢复。

3) 锦波生物专注功能蛋白研究，2021 年 6 月旗下可注射重组 III 型人源化胶原蛋白获批，为行业首例，目前处于市场导入期。

4) 华东医药以医药工业为主导、拓展医美产业和医药商业。医美业务方面，继 2013 年代理伊婉玻尿酸产品以来，公司陆续布局再生类、肉毒毒素、埋植线、能量源器械等领域，2021 年旗下少女针产品获批上市且逐渐放量，叠加收并购产品落地及正式投入市场，医美业务快速增长。5) 复锐医疗是全球领先的能量源医美器械供应商，技术壁垒较高，销售遍及全球约 80 个国家及地区。Alma 系列为主力产品，2020 年在中国激光美容设备市场份额约为 32%，排名第一。公司产品线持续丰富，拓展至注射填充、口腔美容、家用美容仪等领域，同时海内外销售渠道持续拓宽，持续增长。

- **医美服务机构：**1) 医美国际是国内领先的医美服务机构之一，总部位于深圳。受疫情影响，2021 年公司业绩触底，并转让或关停 7 家机构，截止 2021 年末旗下共 15 家机构，分布在全国 11 个城市，其中位于深圳的深圳鹏爱、鹏程医院贡献超 50% 收入。2022 年 7 月拉芳家化认购医美国际 23.25% 股份，7 月 20 日晚医美国际公告拟通过股份转让 & 增发新股引入拉芳投资及深创投集团，交易完成后实控人将变更为拉芳家族。伴随疫情恢复、客流上升以及战略投资者的引入，公司经营有望回暖，收入、利润有望回升。2) 朗姿股份发力泛时尚产业生态圈，布局时尚女装、绿色婴童、时尚医美等业务。2016 年公司正式进军医美领域，通过内生+外延的方式，推动医美业务持续增长。截止 2021 年底共 28 家医美机构，其中定位高端综合医美/轻医美/高端专业医美的米兰柏羽/晶肤/高一生分别为 4/22/2 家，目前业务重心主要在成都和西安，在区域市场具有较高的品牌知名度和市占率，现逐渐拓展至深圳、长沙、重庆等其他地区，于深圳设有 1 家米兰柏羽门诊部。公司同样有望受益于疫后恢复。
- **医美术后修复：**1) 贝泰妮是国内功效护肤龙头，旗下主品牌薇诺娜主攻敏感肌，2021 年以零售额、市占率位居行业第一，其械字号产品可用于术后修复；新高端抗衰品牌 aoxmed 近期官网正式上线，品牌将功效护肤产品与专业美容项目相整合，初期主攻线下医美渠道，树立口碑后通过电商渠道放大，有望构建第二增长曲线。2) 巨子生物为国内重组胶原蛋白行业龙头，核心技术实力强，旗下拥有专业皮肤护理品牌可复美、可丽金，2021 年以 60 亿元零售额、10.6% 市占率位居专业皮肤护理行业第二。目前公司线上化率较低，短期有望通过线上放量、产品矩阵丰富保持较快增长。中长期看，重组胶原蛋白类医美管线产品在研，部分进入临床阶段，有望贡献新增长极。公司已于 2022 年 5 月递表港交所。
- **风险提示：**1) 疫情反复，防控措施加强的风险；2) 经济下行，消费疲软的风险；3) 医美行业政策进一步趋严的风险；4) 医疗事故风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033