

商贸零售

2022年07月27日

深圳出台重磅政策，助力医美化妆品行业发展

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

黄泽鹏（分析师）

杨柏炜（联系人）

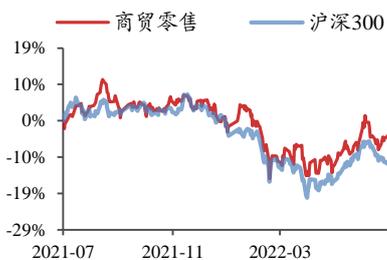
huangzepeng@kysec.cn

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790122040052

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《美妆行业强者恒强，关注夏季防晒品类需求增长—行业周报》-2022.7.24

《6月社零恢复正增长，零售消费景气度回升—行业周报》-2022.7.17

《6月社零同比+3.1%恢复正增长，社会消费稳步复苏—行业点评报告》-2022.7.16

● 深圳发改委出台重磅政策，医美化妆品板块迎来机遇

7月26日，深圳发改委印发三份重磅政策，支持生物医药产业、高端医疗器械产业和大健康产业发展。其中《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》”）提出重点支持医疗美容、化妆品并明确一揽子真金白银支持措施。整体看，《措施》有望推动当地美护企业较快发展；化妆品行业角度看，《措施》引导企业发力原料（特别是中国特色植物资源）等生产技术创新，有望强化企业研发能力，构筑可与国际品牌一争高下的差异化竞争力；医美行业角度看，自2021年八部委联合进行医美专项整治以来，板块情绪持续受到压制，作为重要经济特区，深圳出台《措施》释放积极信号，有望抬升板块投资情绪。

● 医美：“产品+服务”双管齐下鼓励优质合规供给，有望提振板块投资情绪

《措施》“产品+服务”双管齐下，一方面提出支持电子类医美产品（医用激光、光子、射频及超声设备）、生物类医美产品（抗衰老药物、肉毒素、重组人表皮生长因子等）和口腔特色产品，另一方面提出支持医美服务发展（建设国际性、专业化、规范化医美机构，打造医美之都）。此外，大力支持同时亦不忘强调监督规范，计划通过完善执业标准、成立深圳医美质量控制中心等措施促进行业有序发展。我们认为，有别于以往针对“黑医美”的高压整治，本次《措施》以鼓励优质合规供给为视角，支持企业发展的同时，其释放出的积极信号也为板块注入信心，叠加近期医美消费回暖，板块投资情绪有望得到提振。

● 化妆品：支持生产技术创新提升企业竞争力，打造美丽谷实现区域内协同

生产技术方面，《措施》鼓励化妆品原料、配方、工艺、功效评估、安全评估等方面的创新，并突出强调“中国特色植物资源”重要地位；商业模式方面，《措施》提出打造影响全国的营销平台、引导企业借助多方力量开拓国内外高端市场；产业规划方面，《措施》还提出建设深圳美丽谷，并通过深内多地联动，构筑“1+N”布局，进一步搭建优质化妆品行业公共服务平台。我们认为，《措施》有望引导化妆品企业加大研发投入，而其对“中国特色植物资源”的强调更是有助于本土品牌构筑与国际大牌不同的差异化竞争力，此外深圳美丽谷有望发挥产业集聚效应、空间溢出效应，实现区域内企业协同发展。

● 建议关注医美、化妆品板块优质龙头标的

近期消费恢复主线逐步明晰，美护行业基本面亦有所回暖，一方面医美消费受益高粘性、暑期旺季正较快恢复，另一方面化妆品龙头企业展现较强业绩韧性。本次《措施》短期对板块投资情绪具有提振作用，中长期将推动业内企业较好发展，建议关注医美、化妆品板块优质龙头标的：（1）医美方面，推荐爱美客、华熙生物，受益标的朗姿股份、华东医药、四环医药、复锐医疗科技等；（2）化妆品方面，推荐珀莱雅、贝泰妮，受益标的鲁商发展、水羊股份、科思股份、上海家化、丸美股份等。

● **风险提示：**疫情反复影响经营；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

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（underperform）	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（underperform）	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