

医美行业：深圳释放利好政策，助力医美合规发展，提振市场信心

2022年7月28日

看好/维持

医美

行业报告

事件：2022年7月26日，深圳印发《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》），提出鼓励发展医疗美容产业。

深圳此次政策目的在于构建健康产业体系，满足人民多元化健康需求，加快建设国内一流、国际领先的大健康产业集群。《措施》将医美纳入到健康产业体系中来，并提出多项支持举措：**支持电子类医疗美容产品**，如用于皮肤美容/口腔美容/中医美容的医用激光/光子/射频及超声设备/水光仪等；**支持生物类医疗美容产品**，如肉毒素、重组人表皮生长因子等；**支持医疗美容服务行业**，包括支持建设国际性、专业化、规范化的规范医疗美容机构；**加强医疗美容行业监督规范**，包括完善医疗美容机构执业标准，做好主诊医师备案管理等举措。

政策释放积极信号，促进医美产业合规发展。2021年下半年以来医美市场持续受到严监管，涉及非法医疗美容服务专项整治、医美贷、医美广告、水光针III类医疗器械等一系列举措，使市场情绪承压。我们认为，监管的目的在于引导医美市场合规发展，而非遏制市场需求，此次《措施》将医美纳入大健康产业集群，明确提出鼓励医美产业发展，是一次重要的政策信号，有望强化市场信心，提振板块情绪。同时，《措施》仍然强调加强医疗美容行业监督规范，我们认为这体现了政策引导医美行业合规发展的基调不变，相关监管举措将主要影响中小非合规机构，有利于非正规产品向正规产品转移，行业供给端集中度有望加速提升；中长期看，监管规范化的过程，也是对消费者进行合规产品教育的过程，合规市场将激发群众的消费信心，有望推动行业实现长期良性扩容。

医美市场长期高景气，叠加轻医美疫后需求反弹，行业长短期逻辑兼备。长期看，我国医美渗透率显著低于成熟市场，未来有望快速扩容。尤其看好填充剂作为轻医美项目，市场需求旺盛、商业模式高效，本土厂商管线布局丰富，是医美市场最具发展活力的细分赛道。短期看，上半年疫情反复导致居民出行困难、机构暂时性停业，在一定程度上积压医美需求，但医美消费，尤其轻医美项目具有疗程性和消费黏性，随着国内疫情趋稳，防疫政策边际宽松，前期积压的医美需求有望得到释放，带动相关公司下半年业绩反弹。

投资策略：医美行业长期高景气，当前政策释放积极信号，有望提振市场情绪；同时监管规范下，行业集中度有望提升，并实现良性扩容；叠加下半年医美需求疫后复苏，行业长短期逻辑兼备。**关注格局清晰，技术、资质、渠道壁垒深厚的中游医美产品生产龙头，如爱美客、华熙生物、巨子生物等有望受益。**

风险提示：行业政策出现重大变化、疫情反复影响需求、竞争格局恶化、重大安全风险事件。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)				PE			
	21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
爱美客	4.43	6.76	9.82	13.5	139.	91.5	63.0	45.7
华熙生物	1.63	2.18	2.87	3.68	98.7	73.8	56.1	43.7

未来3-6个月行业大事：

-

行业基本资料

占比%

股票家数	98	2.04%
行业市值(亿元)	7081.64	0.78%
流通市值(亿元)	6208.63	0.9%
行业平均市盈率	-34.49	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

研究助理：刘雪晴

010-66554026

liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120080007

华东医药	1.32	1.72	2.06	2.44	35.8	27.4	22.8	19.3
四环医药	0.04	0.08	0.11	0.12	26.2	14.6	11.0	9.8

资料来源：公司财报，东兴证券研究所（盈利预测取自wind一致预期）

表1：《深圳市促进大健康产业集群高质量发展的若干措施》对医美化妆品产业的相关规定

政策方向	具体举措
鼓励发展医疗美容产业	支持电子类医疗美容产品。 包括皮肤美容、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。
	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。取得临床批件的产品给予最高 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。
	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 国际认证的医疗美容机构，择优按项目总投资 20% 予以资助，最高不超过 1000 万元，并制定深圳医疗美容服务行业标准，择优给予最高 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。
积极发展化妆品产业	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。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。
	支持化妆品生产技术创新。 鼓励对新原料、功效原料、香精香料、中国特色植物资源原料、产品配方、生产设备、仪器设备、生产工艺、功能功效、安全评估等方面开展技术攻关，鼓励在生物工程与制剂新技术、天然来源功能性物质提取技术的可持续发展等领域的研究。对在国家药品监督管理局注册备案并成功纳入《已使用化妆品原料目录》的化妆品新原料，经核准后每项给予最高不超过 100 万元资助。对利用中国特色植物资源，在国家药品监督管理局注册备案并成功纳入《已使用化妆品原料目录》的化妆品新原料，经核准后每项给予最高不超过 200 万元资助。
	鼓励创新化妆品商业模式。 带动行业转型升级，依托龙头电商企业、专业批发市场和直播平台，打造立足本土、辐射周边、影响全国的营销平台，实现企业销售降本增效。引导企业、经销商借助展会、互联网平台，积极与国内外城市对接，建立外销网络，开拓国内外高端市场。
	推动建设深圳美丽谷。 以深圳美丽谷坪山基地作为我市化妆品产业核心启动区，联动前海深港现代服务业合作区、福田华强北、坪山综合保税区、盐田中英街以及我市其他地区，形成“1+N”空间布局。鼓励重大项目落户，世界 500 强企业、中国 500 强企业以及行业龙头企业落地深圳美丽谷。搭建优质公共服务平台，支持社会机构、行业组织和企业提供产业公共服务，面向化妆品产业生态搭建检验检测、功效及安全评价服务、产品包装设计、替代动物实验等公共服务平台，择优按项目总投资 40% 予以资助，最高不超过 200 万元。
	支持参与化妆品标准制定。 支持制定深圳市化妆品优质产品、优质企业行业评定标准，参与化妆品技术、评价标准和检验方法制修订，加快推动我市化妆品专业化、品牌化、国际化发展步伐，扩大深圳化妆品品质影响力。

资料来源：深圳市发改委，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	医美行业专题一：医美填充剂，从发展路径和生命周期看投资机会	2022-06-30
公司深度报告	雍禾医疗（2279.HK）：植发+养固双轮驱动，把握“百亿植发，千亿毛发，万亿生态”	2022-01-27
公司普通报告	雍禾医疗（02279）：植发稳健增长，医疗养固崛起，龙头优势尽显	2022-03-25

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

研究助理简介

刘雪晴

中央财经大学经济学硕士。2020年8月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究助理，主要负责旅游酒店、餐饮、教育人服、本地生活、医美等研究方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526