



零售、轻工日化行业动态：新 产品审批落地催化医美板块持 续高景气度



行业近况

近期医美板块迎来童颜针、重组 I 型人源化胶原蛋白等新产品相继落地获批,带来产品供给端的进一步丰富,也有望进一步释放医美消费需求。我们重申看好医美板块持续高景气度,及相关龙头公司中长期成长空间。

评论

1、近期多款新产品获批落地,有望进一步释放医美消费需求。6月24日,国家药监局正式颁发一款“含左旋乳酸-乙二醇共聚物微球的交联透明质酸钠凝胶”(俗称“童颜针”)Ⅲ类医疗器械牌照,可以通过刺激胶原蛋白再生,达到改善皱纹的效果,为继长春圣博玛的“童颜针”和华东医药的“少女针”之后,又一款再生类医美注射材料;此外,6月29日,山西锦波生物旗下“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”获批Ⅲ类医疗器械牌照,可用于面部真皮组织填充,以纠正额部动力性皱纹(包括眉间纹、额头纹、鱼尾纹),为我国首个获批的基于自主研发重组人源化胶原蛋白新型生物材料的Ⅱ类医疗器械,填补了细分市场空白。我们认为,医美行业产品供给端的不断丰富,有望支撑医美需求的进一步释放,催化行业快速成长。

2、监管趋严推动行业健康发展,并有望催化份额进一步向头部集中。近期国家卫健委、公安部办公厅等八部委联合印发红头文件,将于6-12月联合开展打击非法医疗美容服务专项整治工作。现阶段我国医美行业违法违规现象尚存,根据艾瑞咨询,我国医美行业合法合规机构数量占比仅12%,正规针剂占比仅33%,存在较大的规范化提升空间。我们认为医美

行业监管趋严有利于市场需求向合规产品集中，有望利好龙头医美公司市场份额进一步提升。3、重申看好医美板块高景气成长及头部公司发展空间。我们认为医美行业生意模式兼具医疗行业高门槛和消费行业高天花板属性，具有广阔发展空间。根据沙利文数据，2019年我国医美市场规模1436亿元，对应医美渗透率仅3.6%，相比海外市场有约6倍提升空间。展望未来，随着颜值经济的崛起带来医美渗透率提升，叠加产品供给的持续丰富，和监管趋严营造更加健康、规范、高信任度的市场环境，我们预计行业将保持持续高景气。其中，龙头公司在产品布局、牌照壁垒和细分市场独占性、营销及市场培育能力方面优势显著，有望优先受益于行业快速扩容红利，巩固并进一步强化领先优势。

估值与建议

暂维持板块内公司盈利预测,相应维持评级及目标价不变。

风险

行业竞争加剧;产品安全问题。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33517

