



美容护理周报：医美再迎地 方性引导政策 把握行业底 部布局机会



医美周观点：医美板块自 8 月以来回调充分，途中经历各地疫情影响线下动销、税收合规化政策担忧，目前景气度及政策层面负面因素均已基本消化，我们一直低位看好疫后医美板块需求和政策层面双修复并再次提示美护板块布局机会。

化妆品周观点：化妆品双十一国货龙头国产替代延续，靓丽数据继续兑现化妆品行业强 α 逻辑，进入行业淡季，龙头公司回调充分，悲观情绪已经充分反应，由于化妆品销售存在季节性，我们建议在下一轮旺季大促之前重点关注各家新品推广、渠道布局的规划以把握最强 α ，战略上建议在行业淡季阶段性底部布局。

行业新闻：11 月 29 号庆元县市场监督管理局发布《医疗美容消费服务合同（示范文本）》（征求意见稿）。示范文本主要就引导机构合法经营、保护消费者权益、震慑非法行医等违法行为、引导消费者合理维权为出发点；同时从公平角度出发，对于超出冷静期后双方责任进行合理分担、减少纠纷，同时引导消费者合理维权，对于“医闹”行为承担法律责任。主要从消费者权益角度出发，同时对消费者权益的表达也进行了引导，一定程度上保护了医疗美容机构的合理权益，体现政策的公正公平性，对医疗美容行业发展积极引导，呵护正规头部企业发展。

重点公司更新：（1）青松股份：①发布定增预案，拟向林世达先生发行 0.72-1.01 亿股股票，发行完成后林世达先生将成为公司实控人；②公司于 11 月 29 日和 30 日分别收到青松化工剩余股权转让款 1.28 亿元和香

港龙晟首笔股权转让款 1411.24 万元。(2) 科思股份：发布可转债募集说明书（修订稿），预计总额不超过人民币 7.2 亿元，期限六年，募集资金将全部投资于高端个人护理品及合成香料项目（一期）、年产 2600 吨高端个人护理品项目。(3) 江苏吴中：公告完成 2021 年限制性股票激励计划的预留授予登记工作。

投资建议：医美地方性引导政策陆续出台验证此前我们强调的政策面修复预期，疫情下医美龙头业绩兑现度高，再生类新品推广均符合预期，验证行业需求的类刚需属性和成长性，我们认为随着宏观环境进一步走好，爱美客等龙头公司轻医美渠道下沉空间可观，产品增速有望再放量，继续享受轻医美渗透率提升红利！继续重点推荐美护 3 大主线：(1) 医美上游厂商：刚需轻医美+强消费韧性：推荐爱美客、华东医药，重点关注江苏吴中；(2) 医美下游机构：供给出清+复苏领先：继续推荐朗姿股份、重点关注医思健康；(3) 功能性护肤品：需求稳健+国货崛起：重点推荐珀莱雅、华熙生物、贝泰妮、鲁商发展，重点关注丸美股份、上海家化、水羊股份。

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_49711

