



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

美沃斯大会落幕，关注医美新趋势

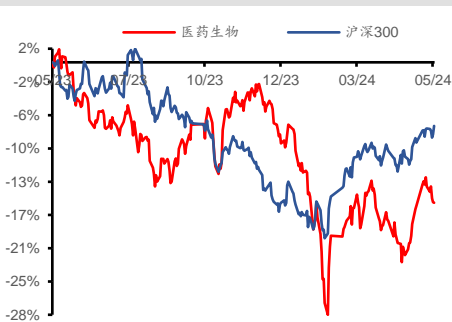
——医药生物行业周报（20240513-0517）

增持（维持）

行业：医药生物
日期：2024年05月18日

分析师：王真真
Tel: 021-53686246
E-mail: wangzhenzhen@shzq.com
SAC 编号: S0870524030001
分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《利好政策有望出台，合成生物学趋势而起》

——2024年05月12日

《寒冬消逝，曙光已现》

——2024年05月06日

《胰岛素接续采购开标价格较首轮微降，三代胰岛素需求量及使用占比稳步提升》

——2024年04月28日

主要观点

美沃斯大会在杭州落幕，关注医美新趋势

本次大会主题为“产业梦想，职业力量”，旨在挖掘新形势下医美市场的机遇，同时应对市场合规、风控和监管的新要求。（1）本次大会紧跟国际潮流，如在“美容外科会场”的“国际高峰论坛”中，聚焦全球医美的最新技术和理念。同时，“美容皮肤科会场”涵盖了国际前沿科技和热点课题，展现了医美领域的国际趋势和学术深度。“注射与微整形会场”的首个议题“国际TALK”，凸显了国际交流的重要性。（2）寻找破局范式。随着市场动态的演变，行业正面临着前所未有的挑战和变革。从消费端来看，用户群体的增长已现疲态，他们对医美服务的需求开始向多元化转变，对价格的敏感度提高，对医生专业度的要求也更为严格。这些变化迫使医美行业必须更加关注服务质量和消费者体验。供给端，技术、成本、服务等各个环节都在经历激烈的竞争，对机构的创新能力和运营效率提出了更高的要求。如“运营与新媒体会场”，着重讨论了行业的转型问题，探索新媒体环境下的新场景与新打法。（3）解锁创新引擎。随着市场的发展和消费者需求的变化，轻医美转型成为行业的新趋势。此外，技术层面的创新是医美行业发展的核心驱动力之一。在“抗衰老会场”，专家们持续探索科技前沿，致力于将最新科技成果应用于皮肤年轻化领域。此外，“再生与美塑”专场则聚焦于面部美容与皮肤健康管理的未来趋势，讨论了如何利用再生医学技术促进皮肤健康和美容内容。

各医美品牌也积极参会，展示医学美容新成果。

（1）巨子生物：作为全球重组胶原蛋白领导者，巨子生物携旗下品牌可丽金强势登场，并举办了重组胶原蛋白专题卫星会，凭借重组胶原蛋白在行业内革新性应用，掀起重组胶原蛋白学术新浪潮。面对市场日益精细化的需求，巨子生物一直积极投身于科研探索，开发了超过40种不同类型的重组胶原蛋白，包含功能片段型、功能片段重复型、全长链的重组胶原蛋白，以丰富的型别及多元的功效为企业的长期发展提供核心竞争力。

（2）修丽可：携创新注射美容旗舰产品修丽可胶原针及前沿整全案例成果亮相美沃斯大会。特邀卓正医疗皮肤科钟华博士担任分享嘉宾，进一步阐述了整全方案在临床实践中的优化与落地，分享了修丽可整全护肤及铂研胶原针在机构中的落地应用。

（3）飞顿激光：随着医美市场的发展和消费者需求的变化，Alma飞顿坚持技术创新，医疗为本，不断推出高品质项目推动行业向高质量发展。Alma飞顿的Opus超离子颈部抗衰、DC面部清护、轻拉提、新一代黑金等经典品项吸引了众多客户驻足了解、品鉴。

（4）普门科技：普门美学带来三大核心解决方案，包括明星产品“6D靓白天使”，创新双脉冲高能双核精准光技术、AI快闪—滑动美白模式，全新定义光电全身美白解决方案；针对馒化脸的治疗方案—冷拉提超脉冲智能冲击波；获得“同等能量/最高能量下，舒适度引领品牌”称号的第四代超声炮“超声V拉美”。

投资建议

我们认为随着医美市场的快速增长，总体消费端需求多元化，轻医美发展趋势下，皮肤年轻化、再生方面的新产品新技术成为行业增长的驱动之一。建议关注巨子生物、普门科技、爱美客、华东医药等。

■ 风险提示

药品/耗材降价风险；行业政策变动风险等；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。