



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注医美新品进展，聚焦细分赛道增长

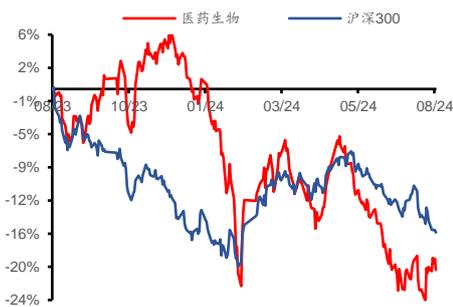
——医药生物行业周报（20240805-0809）

增持（维持）

行业： 医药生物
日期： 2024年08月10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：

《创新药支持政策持续加码，利好全产业链》

——2024年08月03日

《DRG/DIP 2.0版分组方案出炉，特例单议机制支持新药、新技术合理应用》

——2024年07月28日

《上半年6款中药新药获批，板块迎来收获期》

——2024年07月20日

主要观点

医美24年预计整体保持10%左右增长，品质医美需求提升，上游厂商持续推陈出新。根据德勤携手艾尔建美学和中国整形美容协会发布的《中国医美行业2024年度洞悉报告》，2023年上半年疫情放开后，虽然医美积压需求快速释放，但是下半年未能持续发力，加之宏观经济预期不明朗、消费低迷等因素影响，导致需求者到店次数减少、客单价下降。2024年服务型消费修复，预计整体医美市场增速可达10%左右，未来四年预计市场将保持的年复合增长达到10%-15%。顺应宏观消费趋势变化，品质医美需求愈发凸显。需求端，轻医美项目渐成医美需求主流，非手术类项目占份额逐步提升，按消费金额计2023年达到52%。医美消费群体年轻化趋势明显，需求者追求性价比，也更愿意为品质医美买单；审美趋势回归自然，更加注重个性化审美。供给端，医美上游厂商仍在快速迭代推陈出新，旨在通过高品质产品和服务的交付，助力行业迈向品质医美新阶段。

江苏吴中：2024年1月公司聚乳酸面部填充剂 AestheFill 产品正式获批，并在6月举办品牌上市会。2024年7月，公司下属吴中美学与北京丽徕科技有限公司签署了战略投资及合作协议，布局再生水光PDRN“婴儿针”，PDRN溶液属于功能型水光产品，在普通水光针的基础上兼具抗炎修复、改善肌肤纹理、组织再生的功效。此次布局有望在玻尿酸、胶原蛋白、溶脂针、表麻等产品线的基础上，进一步完善公司的产品矩阵。

昊海生科：2024年7月，公司注射用氨基酸交联透明质酸钠凝胶产品获批，本产品基于公司自主研发的全球首创有机交联工艺，系国内唯一一款使用天然产物赖氨酸作为交联剂的玻尿酸产品。该交联剂为人体必需氨基酸，相较于传统化学交联剂，具有更好的远期安全性；同时，本产品为国内首个封闭透明质酸酶作用位点的产品，具有更为长效的特质。本次获批标志着公司采用有机交联工艺的第四代玻尿酸产品具备了在境内市场销售的资格，进一步丰富公司医美玻尿酸产品矩阵。

华熙生物：2024年7月30日，公司自主研发的“注射用透明质酸钠复合溶液”（商品名：润致·格格）成功获得NMPA的上市批准。“润致·格格”为华熙生物全新一代颈部专研复合营养类产品，采用独家三重分子自交联技术，实现0交联剂添加但产品结构致密具有粘弹性。配合专利复配氨基酸簇，促生胶原，改善颈部凹、松、暗、干等问题，为消费者带来更加聚焦和有效的颈部年轻化解决方案。此次获得中国第二张复合溶液械三类证，打破了行业长期以来的垄断局面，有望促进公司医美业务的持续增长。

华东医药：2024年7月30日，Sinclair欣可丽美学在新加坡艺术大厦举行了盛大的新品发布会，全新透明质酸注射产品MAILI®重磅亮相。MAILI®采用瑞士尖端科技，借助独特OxiFree专利制造技术，具备了优异的流变性能，帮助医学专家实现更高水准的临床塑美效果。MAILI®系列产品包括适用于治疗细纹和中等程度的皮肤凹陷的Precise、专为

深层皱纹和唇部增强设计的Define，用于面部容积增加的Volume，适用于面部容积恢复和塑形的Extreme共4款产品。我们认为针对全面部的精细化适应症MAILI®有望受益于医美审美的个性化发展。

■ 投资建议

建议关注巨子生物、江苏吴中、爱美客、华熙生物、昊海生科等。

■ 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。