



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

摩漾生物医美产品墨西哥获批，吴中美学三个产品获批二类械

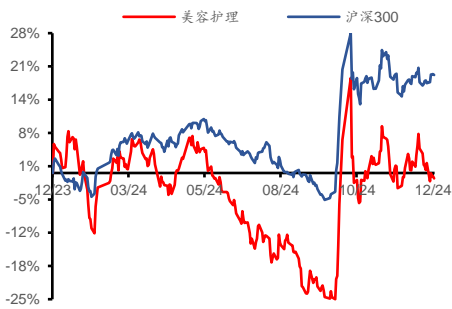
——美容护理行业周报（20241223-1227）

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2024年12月28日

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：

《微信小店开启“送礼物”功能灰测，巨子生物骨修复材料 III 类证获批》

——2024年12月22日

《毛戈平登陆港交所，关注国货高端美妆品牌》

——2024年12月15日

《首批射频美容仪获证，新氧布局医美全产业链》

——2024年12月01日

主要观点

摩漾生物羟基磷酸钙微球面部填充剂产品墨西哥获批：12月23日，摩漾生物发布公告，旗下“幽抚兰®羟基磷酸钙微球面部填充剂”获墨西哥 COFEPRIS 最高风险等级医疗器械认证。这项证书的下发，标志着摩漾生物旗下高端医美产品“幽抚兰®羟基磷酸钙微球面部填充剂”在产品安全性、临床有效性、以及质量体系等方面都通过了最严苛的审核。本次获证是墨西哥国内继德国 MERZ 公司 Radiesse 之后，第二款具有自主知识产权的“羟基磷酸钙微球面部填充剂”产品获批上市。这款面部填充剂内含创新性“树莓状”通孔结构的羟基磷酸钙微球，可以精准控制在 12±1 个月内完全降解吸收。拉丁美洲是重要的新兴医美医疗器械市场，2021 年医美市场超 7.1 亿美元，市场前景广阔。未来随着摩漾“幽抚兰®羟基磷酸钙微球面部填充剂”产品在墨西哥市场发售，预计将逐步开启国际化销售进程。

吴中美学三个二类械产品获得医疗器械注册证：近日，吴中美学研发的重组胶原蛋白无菌液体敷料、重组胶原蛋白液体敷料、重组胶原蛋白敷贴，三个二类械产品获得江苏省药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》。该产品主要适用于通过在创面表面形成保护层，起物理屏障作用。用于非慢性创面及其周围皮肤的护理。2024 年 1 月，吴中美学引进的聚乳酸面部填充剂 AestheFill 产品获得医疗器械注册证，成为国内首款获批的童颜针产品。此次胶原蛋白管线布局的新产品获批，将进一步丰富公司的产品种类，提升市场竞争力。

投资建议

我们认为长期医美渗透率有望持续提升逻辑不变，关注可复美销售表现亮眼，医美产品在研的巨子生物、医美龙头爱美客、胶原蛋白有望持续放量的锦波生物、AestheFill 成功获批且胶原蛋白在研的江苏吴中、产品矩阵丰富的华东医药，医美终端机构美丽田园医疗健康、朗姿股份等。

我们认为化妆品渠道端流量分化，品牌端竞争加剧，头部国货品牌凭借品牌+渠道+产品+运营等多种优势有望持续领跑。关注国货高端美妆品牌毛戈平，国货美妆龙头珀莱雅、韩束持续放量的上美股份、防晒剂龙头科思股份、卡位婴童和驱蚊赛道润本股份；有望边际改善的丸美生物、福瑞达、贝泰妮、水羊股份、上海家化、华熙生物等。

风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

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。