

美容护理

报告日期：2025年01月19日

## 行业迎创新突破，植发机器人获批与减肥新药进展

——美容护理行业周报

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

相关阅读

《加码美妆科技领域，建议关注 AI 美妆——美容护理行业周报》2025.01.13

《优质国货品牌崛起，关注重组 III 型胶原蛋白赛道——美容护理行业周报》2024.11.27

《诺和盈亮相进博会，开启国内肥胖症治疗的新格局——美容护理行业周报》2024.11.11

摘要：

- **磅策医疗 HAIRO 植发机器人获批，植发行业发展注入新动力。**1月13日，磅策医疗（上海）智能医疗科技有限公司拥有完全自主知识产权的第一代 HAIRO® 毛囊提取设备获得国家药监局 NMPA 三类医疗器械注册证。磅策医疗推出的 HAIRO® 植发机器人，以其卓越的性能和先进的技术，成功打破了美国公司的垄断，成为亚洲第一且国内首个获批的植发机器人。
- **LAE102 针对肥胖症治疗的 I 期单剂量递增研究已成功完成。**1月13日，来凯医药-B 发布公告，集团已成功完成了 LAE102 针对肥胖症治疗的 I 期单剂量递增研究。LAE102 是自主研发针对 ActRIIA 的单克隆抗体，ActRIIA 是在肌肉再生和脂肪代谢中发挥重要作用的受体。LAE102 与 GLP-1 受体激动剂联用可进一步减少脂肪并显著降低 GLP-1 受体激动剂导致的肌肉流失。
- **锦波生物·ProtYouth 3 款产品获得美国 FDA 认证。**2025年1月16日，锦波生物发布公告称，山西锦波生物医药股份有限公司旗下品牌 ProtYouth 的 3 款产品获得美国食品药品监督管理局(FDA) 的认证。ProtYouth 这 3 款获得 FDA 认证的胶原蛋白原液成分精简，仅含 A 型重组人源化胶原蛋白单一成分，具有高活性、高浓度、高渗透三大优势，能够以精简的方式为人体补充胶原蛋白。
- **诺和诺德发布高剂量 Wegovy 后期试验结果 72 周成功减重超 20%。**2025年1月17日，诺和诺德发布公告，在一项后期试验中，公司流行的肥胖治疗药物 semaglutide(名为 Wegovy)在 7.2 毫克的较高剂量下于 72 周内减重 20.7%，服用常规 Wegovy 2.4 毫克的患者在此期间体重减轻了 17.5%。
- **投资建议：**当前医美行业正呈现技术创新与产品多元化的趋势，植发机器人获批与新型减肥药物的研发进展成为行业亮点。维持美容护理行业“推荐”评级。同时，医美行业内创新项目与服务不断涌现，品类不断丰富，医美行业的市场规模将迎来新一轮的增长机遇。建议重点关注：1) 巨子生物；2) 昊海生科；3) 华熙生物；4) 华东医药；5) 润本股份；6) 普门科技。
- **风险提示：**1) 新技术发展不及预期。2) 行业竞争加剧。3) 新产品研发上线及表现不及预期。4) 政策及监管环境趋严，医美行业涉及到的医疗政策约束严格。5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/1/17 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	52.95	1.49	1.93	2.45	3.01	34.2	25.9	20.4	16.6	未评级
688366.SH	昊海生科	57.98	2.44	2.05	2.50	3.01	32.5	28.0	23.0	19.1	未评级
688363.SH	华熙生物	50.12	1.23	1.20	1.57	1.91	40.7	41.8	31.9	26.2	未评级
000963.SZ	华东医药	32.93	1.62	1.91	2.22	2.53	20.3	17.3	14.8	13.0	未评级
603193.SH	润本股份	25.70	0.64	0.78	0.98	1.21	46.0	33.1	26.3	21.3	未评级
688389.SH	普门科技	14.19	0.77	0.96	1.17	1.41	18.50	14.8	12.2	10.0	未评级

数据来源：iFind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 iFind 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 美容护理股票周涨幅前五.....	1
图 3: 美容护理股票周跌幅前五.....	1
图 4: HAIRO®植发机器人.....	4
图 5: 吴文育教授使用 HAIRO®植发机器人.....	5
图 6: 向国外客户介绍 HAIRO®植发机器人.....	5

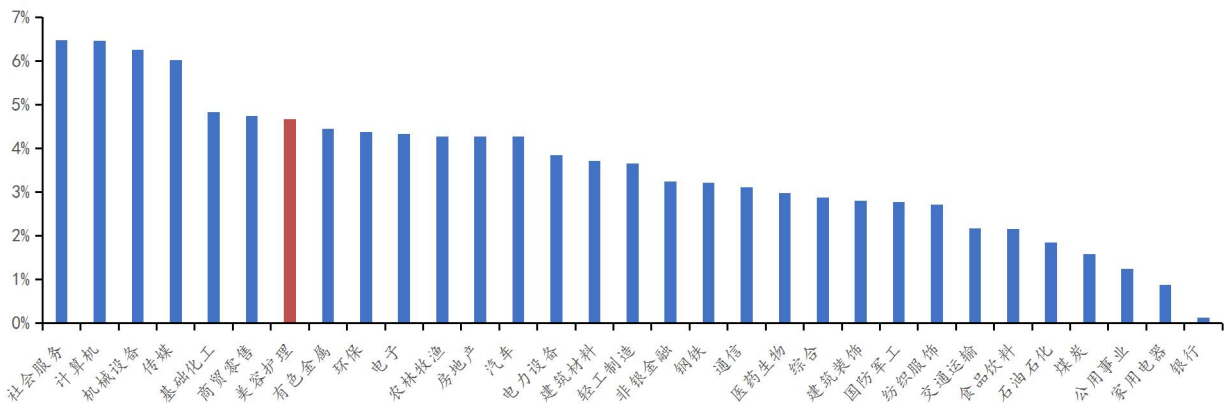
## 表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	6
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

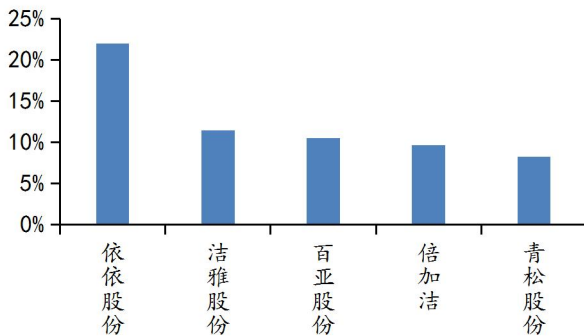
2025年1月13日-1月17日，申万美容护理指数上涨4.68%。板块个股涨幅前五名分别为依依股份(001206.SZ)、洁雅股份(301108.SZ)、百亚股份(003006.SZ)、倍加洁(603059.SH)和青松股份(300132.SZ)。板块个股跌幅后三名分别为科笛-B(2487.HK)、美丽田园医疗健康(2373.HK)、完美医疗(1830.HK)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



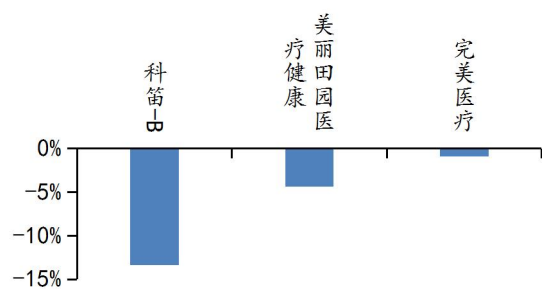
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅后三



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

标的为申万美容护理一级行业公司加上美丽田园医疗健康、四环医药、复锐医疗科技、昊海生科、科笛-B、江苏吴中、华东医药、朗姿股份、普门科技、医思健康、巨子生物、完美医疗等美护相关标的

## 2 行业要闻

### LAE102 针对肥胖症治疗的 I 期单剂量递增研究已成功完成

2025 年 1 月 13 日，来凯医药-B 发布公告，集团已成功完成了 LAE102 针对肥胖症治疗的 I 期单剂量递增研究(“SAD 研究”)。截至本公告日期，LAE102 的 SAD 研究数据显示了令人鼓舞的安全性和耐受性特征，没有发生严重不良事件，也没有因不良事件而中止治疗。LAE102 是自主研发针对 ActRIIA 的单克隆抗体，ActRIIA 是在肌肉再生和脂肪代谢中发挥重要作用的受体。LAE102 与 GLP-1 受体激动剂联用可进一步减少脂肪并显著降低 GLP-1 受体激动剂导致的肌肉流失，使 LAE102 成为一种高质量体重控制候选药物。

### 锦波生物·ProtYouth 3 款产品获得美国 FDA 认证

2025 年 1 月 16 日，锦波生物发布公告称，山西锦波生物医药股份有限公司旗下品牌 ProtYouth 的 3 款产品：ProtYouthT8 Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分奢润胶原蛋白原液）、ProtYouth T16 Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分胶原蛋白原液）、ProtYouth Dual Recombinant Humanized Collagen Serum（中文名：ProtYouth 单一成分奢宠胶原蛋白原液）获得美国食品药品监督管理局(FDA)的认证。

ProtYouth 这 3 款获得 FDA 认证的胶原蛋白原液成分精简，仅含 A 型重组人源化胶原蛋白单一成分，具有高活性、高浓度、高渗透三大优势，能够以精简的方式为人体补充胶原蛋白，滋养修护肌肤，淡化皱纹，改善肌肤弹性，令肌肤水嫩弹润。

### 诺和诺德发布高剂量 Wegovy 后期试验结果 72 周成功减重超 20%

2025 年 1 月 17 日，诺和诺德发布公告，在一项后期试验中，公司流行的肥胖治疗药物 semaglutide(名为 Wegovy)在 7.2 毫克的较高剂量下于 72 周内减重 20.7%，服用常规 Wegovy2.4 毫克的患者在此期间体重减轻了 17.5%。33%的患者使用 semaglutide 7.2mg 达到了 25%以上的体重减轻，其安全性和耐受性情况与 semaglutide 2.4mg 相当。公司补充表示，这项涉及 1400 多名无糖尿病的肥胖成年人的为期 72 周的试验是一项随机、双盲、平行组、安慰剂对照、优越性试验，旨在评估 semaglutide 7.2mg 与 semaglutide 2.4mg 和安慰剂作为生活方式干预辅助的疗效，试验表明 semaglutide7.2 毫克的体重减轻具有统计学意义。

### 朗姿股份：公司积极关注客户需求，轻医美占比上升

2025 年 1 月 14 日，有投资者在互动平台向朗姿股份提问：贵公司您好！外科医美需求是在持续下降的，轻医美需求是在持续上升的。但贵公司在外科医美的投入资源却远远大于轻医美，是否已经意识到战略方向需

要调整呢？公司回答表示：公司积极关注客户需求变化，持续开发适应市场需求变化的新产品、新方案和提升服务品项，以更好地增强顾客的满意度和体验感。2023 年度和 2024 年半年度非手术类医疗占比分别为 83.69% 和 85.82%，相比于 2022 年度和 2023 年半年度分别增加 5.18 个百分点和 3.90 个百分点，公司非手术类医疗收入占比持续提升。

### 3 重点公司公告

【依依股份】2025 年 1 月 15 日，天津市依依卫生用品股份有限公司公布公司 2024 年年度业绩预告，预计净利润为正值且归属于上市公司股东的净利润预测为 19,800 万元 - 22,500 万元，比上年同期增长 91.76% - 117.91%；扣除非经常损益后的净利润预测为 17,500 万元 - 20,200 万元，比上年同期增长 60.06% - 84.76%；基本每股收益预测为 1.07 元/股 - 1.22 元/股。本次业绩预告相关的财务数据是公司财务部门初步测算的结果，未经会计师事务所审计。公司就业绩预告有关事项已与会计师事务所进行了预沟通，公司与会计师事务所在本次业绩预告方面不存在分歧。

【贝泰妮】2025 年 1 月 15 日，公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份超过 1% 的公告。公司持股 5% 以上股东厦门臻丽咨询有限公司通过大宗交易方式及集中交易方式累计减持公司股份 5,588,900 股，占公司总股本的 1.3266%，减持比例超过公司总股本的 1.00%。本次权益变动属于厦门臻丽咨询有限公司履行此前披露的股份减持计划，本次减持符合法律法规及相关规定的要求。

【力合科创】2025 年 1 月 16 日，深圳市力合科创股份有限公司发布关于控股股东上层股权结构发生变动的进展公告，公司控股股东深圳清研投资控股有限公司的 100% 股权已于 2025 年 1 月 15 日通过无偿划转的方式由深圳清华大学研究院变更至深圳市人民政府国有资产监督管理委员会持有。本次变动不会导致公司直接控股股东和实际控制人发生变化，公司治理结构亦不会发生变更；本次变动完成后，清研控股仍为公司直接控股股东，深圳市国资委仍为公司实际控制人。

【芭薇股份】2025 年 1 月 16 日，广东芭薇生物科技股份有限公司公布舆情管理制度，本制度经广东芭薇生物科技股份有限公司 2025 年 1 月 16 日召开的第四届董事会第四次会议审议通过，无需提交股东会审议。该制度主要为提高广东芭薇生物科技股份有限公司应对各类舆情的能力，有效应对突发事件，维护和提升公司形象。总共包含 5 章 19 条细则，并规定了制度由公司董事会负责制订和解释，自公司董事会审议通过之日起施行。

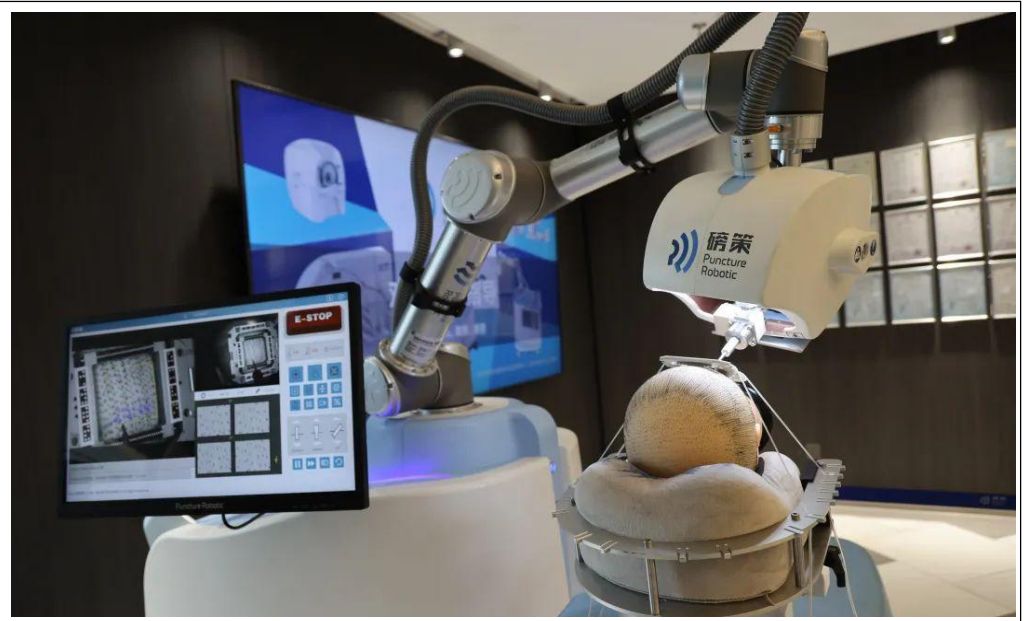
【华业香料】2025 年 1 月 18 日，安徽华业香料股份有限公司公布公司 2024 年年度业绩预告，预计净利润为正值且归属于上市公司股东的净利润预测为 2,000 万元-2,600 万元，比上年同期增长 606.87%-758.93%；扣除非经常损益后的净利润预测为 1,800 万元-2,400 万元，比上年同期增长 348.35%-431.13%；基本每股收益预测为 0.2683 元/股-0.3487 元/股。本次业绩预告未经会计师事务所审计。公司已就本次业绩预告有关事项与负责公司年报审计的会计师事务所进行了预沟通，公司与会计师事务所在业绩预告方面不存在重大分歧。

## 4 本周观点

### 磅策医疗 HAIRO 植发机器人获批，植发行业发展注入新动力

2025 年 1 月 13 日，磅客策（上海）智能医疗科技有限公司拥有完全自主知识产权的第一代 HAIRO®毛囊提取设备（又称：植发机器人）获得国家药监局 NMPA 三类医疗器械注册证（国械注准：20253010078）

图 4：HAIRO®植发机器人



数据来源：磅策公众号，华龙证券研究所

HAIRO®植发机器人是专为亚洲人的毛发特性量身打造的高科技产品。它采用先进的立体视觉定位技术，能够精确识别每一根毛发，并通过精密的算法规划控制机械臂，顺利完成毛囊提取手术。该机器人能有效提升多胚毛囊的提取率，从而减少创伤伤口的数量；同时，它能确保毛囊在穿刺过程中的完整性，加速治疗效率，并极大地提升了患者的治疗体验。HAIRO®植发机器人的成功获批，不仅为广大脱发患者带来了精准度高、治疗过程一致性好、植后效果优异的植发服务，更标志着我国在毛发移植领域智能化、精准化、规范化、标准化建设方面取得了重要突破，迈上了全新的发展阶段。

图 5：吴文育教授使用 HAIRO®植发机器人



数据来源：磅策公众号，华龙证券研究所

图 6：向国外客户介绍 HAIRO®植发机器人



数据来源：磅策公众号，华龙证券研究所

近年来中国毛发健康市场呈现强劲增长趋势，根据弗若斯特沙利文数据统计显示，中国毛发健康市场从 2020 年的 582.9 亿元增长至 2023 年的 795.5 亿元，预计到 2028 年将达到 1,165.4 亿元。植发市场也在快速增长，从 2019 年的 120 亿元增长至 2023 年的 201.0 亿元，年均增长率超过 14%。尽管市场规模不断扩大，植发行业的渗透率仍较低，仅为 0.4%，庞大的脱发人群中仍有大量潜在需求尚未得到满足。

长期以来，植发机器人领域的技术制高点一直由美国公司牢牢占据。但如今，磅策医疗推出的 HAIRO®植发机器人，以其卓越的性能和先进的技术，成功打破了美国公司的垄断，成为亚洲第一且国内首个获批的植发机器人。这一突破不仅提升了中国植发技术的国际地位，更为广大脱发患者带来了更加高效、安全、精准的植发解决方案，进一步推动了植发市场的快速发展和普及。

## 5 投资建议

当前医美行业正呈现技术创新与产品多元化的趋势，植发机器人获批与新型减肥药物的研发进展成为行业亮点。维持美容护理行业“推荐”评级。同时，医美行业内创新项目与服务不断涌现，品类不断丰富，医美行业的市场规模将迎来新一轮的增长机遇。建议重点关注：1) 巨子生物；2) 昊海生科；3) 华熙生物；4) 华东医药；5) 润本股份；6) 普门科技。



表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/1/17 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	52.95	1.49	1.93	2.45	3.01	34.2	25.9	20.4	16.6	未评级
688366.SH	昊海生科	57.98	2.44	2.05	2.50	3.01	32.5	28.0	23.0	19.1	未评级
688363.SH	华熙生物	50.12	1.23	1.20	1.57	1.91	40.7	41.8	31.9	26.2	未评级
000963.SZ	华东医药	32.93	1.62	1.91	2.22	2.53	20.3	17.3	14.8	13.0	未评级
603193.SH	润本股份	25.70	0.64	0.78	0.98	1.21	46.0	33.1	26.3	21.3	未评级
688389.SH	普门科技	14.19	0.77	0.96	1.17	1.41	18.50	14.8	12.2	10.0	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 注: 标的盈利预测均来自 ifind 一致预期, 港股股价货币单位为港元, 其他货币单位均为人民币元。

## 6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。医美行业技术各种医疗技术应用门槛高, 若新技术发展不及预期则无法投入产业化生产。
- 2) 行业竞争加剧。若后续医美行业竞争加剧, 可能会影响相关公司的毛利率水平, 进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从研发到上线是一个复杂过程, 涉及市场调研、设计、测试等多个环节。若市场调研不够充分或产品定位存在偏差, 都可能导致最终产品不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严, 医美行业涉及到的医疗政策约束严格。随着政府对公众健康与安全的日益重视, 政策及监管环境趋向严格。
- 5) 受宏观环境影响, 医美消费不及预期。近些年宏观经济波动及消费者信心下降等宏观环境因素都影响了消费者的消费需求和能力。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046