

美容护理

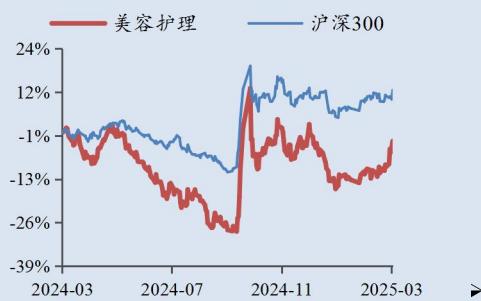
报告日期：2025年03月15日

摩漾生物获 MDSAP 五国认证，质量管理体系已达到国际领先水平

——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

《AI+医美：技术创新与个性化定制引领行业发展—美容护理行业周报》
2025.03.11

《中国医美技术加速创新，关注市场前景—美容护理行业周报》2025.02.18

《巨子生物重组人IV型胶原蛋白专利获批，医美行业迎来新突破—美容护理行业周报》2025.02.10

摘要：

摩漾生物获 MDSAP 五国认证，中国医美品牌闪耀国际舞台。2025 年 3 月 11 日，上海摩漾生物科技有限公司称公司近日迎来重大突破，成功通过欧盟 ISO13485 及“医疗器械单一审核程序”(Medical Device Single Audit Program，简称 MDSAP) 认证，并荣获国际权威机构英国标准协会 (BSI) 颁发的认证证书。此次认证不仅覆盖欧盟地区，还囊括了美国、日本、巴西、加拿大和澳大利亚五个国家，标志着摩漾生物的质量管理体系已达到国际领先水平。

江苏吴中医美产品 AestheFill（艾塑菲）独家代理权稳固。近日因爱美客拟收购韩国 Regen Biotech 公司 85% 股权，市场担忧江苏吴中旗下全资子公司吴中美学核心医美产品艾塑菲的独家代理权或生变。面对舆论发酵，江苏吴中于 3 月 13 日发布严正声明，称根据公司与合作方的协议，公司拥有 AestheFill（艾塑菲）在中国境内的独家代理权，有效期至 2032 年 8 月 28 日。目前公司尚未收到任何事项或信息将导致上述代理权发生变化，AestheFill（艾塑菲）供应和销售均正常。针对有关不实报道，公司将采取一切必要法律手段以维护公司合法权益。

投资建议： 摩漾生物获得 MDSAP 五国认证，标志着其质量管理体系和产品合规性达到国际领先水平，为中国医美品牌在国际舞台上赢得了更广阔的发展空间。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：**丸美生物**；2) 精准把握细分赛道，随着重组胶原蛋白与国潮美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物**；3) 以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：**贝泰妮**；4) 通过大单品驱动增长，并广泛布局产品管线，未来发展潜力较大：**爱美客、朗姿股份**；5) 在创新药研发、医美产品管线的前沿布局上展现出强大的发展潜力：**华东医药**。

风险提示： 1) 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。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	股票	2025/03/14	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
2367.HK	巨子生物	70.85	1.49	1.98	2.53	3.11	46.1	33.7	26.3	21.4	未评级
603983.SH	丸美生物	36.15	0.65	0.90	1.16	1.44	55.9	40.0	31.2	25.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	47.48	1.79	1.71	2.27	2.70	26.6	27.7	20.9	17.6	未评级
300896.SZ	爱美客	200.00	8.60	7.24	8.80	10.67	32.6	27.6	22.7	18.7	买入
002612.SZ	朗姿股份	16.63	0.51	0.67	0.78	0.90	32.7	24.8	21.3	18.4	未评级
000963.SZ	华东医药	35.47	1.62	1.91	2.22	2.54	21.9	18.6	15.9	14.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：爱美客投资评级和盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的的盈利预测均来自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	3
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：欧盟 MDSAP 认证证书	4
图 5：欧盟 MDSAP	5

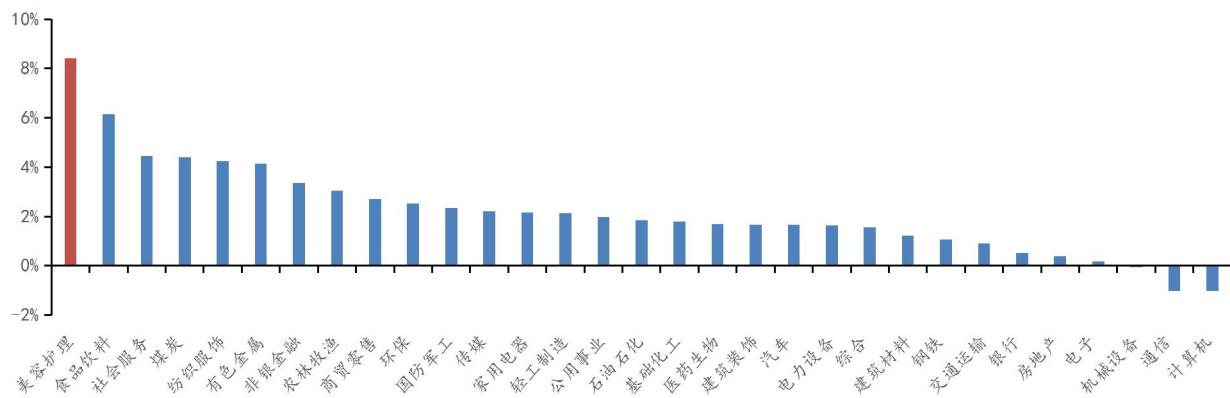
表目录

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

1一周市场表现

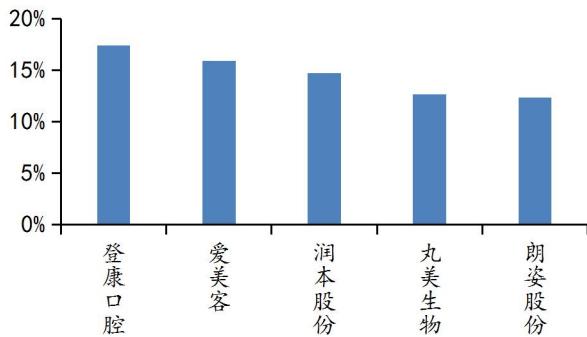
2025年3月10日-3月14日，申万美容护理指数上涨8.43%。板块个股涨幅前五名分别为登康口腔（001328.SZ）、爱美客（300896.SZ）、润本股份（603193.SH）、丸美生物（603983.SH）、朗姿股份（002612.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为科笛-B（2487.HK）、江苏吴中（600200.SH）、四环医药（0460.HK）、敷尔佳（301371.SZ）和普门科技（688389.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



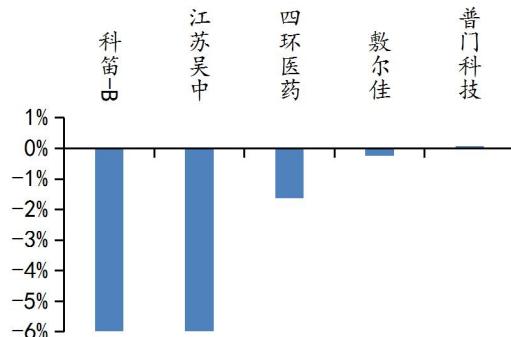
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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前五



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

江苏吴中医美产品 AestheFill（艾塑菲）独家代理权稳固

近日因爱美客拟收购韩国 Regen Biotech 公司 85% 股权，市场担忧江苏吴中旗下全资子公司吴中美学核心医美产品艾塑菲的独家代理权或生变。面对舆论发酵，江苏吴中于 3 月 13 日发布严正声明，称根据公司与合作方的协议，公司拥有 AestheFill（艾塑菲）在中国境内的独家代理权，有效期至 2032 年 8 月 28 日。目前公司尚未收到任何事项或信息将导致上述代理权发生变化，AestheFill（艾塑菲）供应和销售均正常。针对有关不实报道，公司将采取一切必要法律手段以维护公司合法权益。

贝泰妮举办 2025 供应商大会，携手共建高质量供应链

2025 年 3 月 12 日，“滇峰共攀 合链成势”贝泰妮集团 2025 年度供应商大会在云南昆明圆满举办。来自贝泰妮的众多供应商伙伴相聚中国之“滇”，共探美妆行业供应链创新发展新路径。贝泰妮集团与产业合作伙伴发起倡议，携手签署《供应链高质量发展联合倡议书》，共筑安全稳定供应链体系，引领行业向上、向善前行。贝泰妮集团副总裁、首席财务官王龙在开场致辞中表示：“在质量与交付上面，贝泰妮始终将质量视为生命线，确保交付的及时性与稳定性，共同维护品牌的市场口碑。”贝泰妮集团以质量品牌战略为引领，深入推进质量强企建设，着力构建“以质量求生存、以质量谋发展、以质量增效益”的企业质量文化，将质量意识演化为企业内生动力，积极推动功效性护肤赛道的健康蓬勃发展。

复星医药：正在积极推进达希斐于中国境内上市

2025 年 3 月 12 日，复星医药在投资者互动平台上回答投资者提问：“公司的肉毒素获批至今已有半年多，为何到现在还没上市销售？”，公司表示公司目前正在积极推进注射用 A 型肉毒毒素（中国境内商标：达希斐）于中国境内上市销售前的各项准备工作，包括按进口药品注册要求完成入关申报等各项流程。2024 年 9 月 10 日复星医药宣布，获许可产品注射用 A 型肉毒毒素（中国境内商标：达希斐®、英文商标：DAXXIFY®，项目代号：RT002）用于暂时性改善成人因皱眉肌和/或降眉间肌活动引起的中度至重度眉间纹的药品上市许可申请于近日获国家药品监督管理局批准，成为首款于中国内地获得上市批准的 DaxibotulinumtoxinA-lanm 肉毒毒素产品。

3 重点公司公告

【豪悦护理】2025年3月12日，公司发布关于设立全资子公司完成工商登记的公告，杭州豪悦护理用品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2025年3月6日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过《关于设立全资子公司及签署购买资产协议的议案》，同意以自有资金出资3亿元设立全资子公司南通佰俪安护理用品有限公司（已经工商登记核准最终确认）。

【上海家化】2025年3月11日，公司发布关于控股子公司2025年度外汇套期保值业务执行额度的公告。公司控股子公司Cayman A2,Ltd.及其下属公司在日常经营过程中会涉及大量资金收付的外币业务，为有效规避和防范外汇市场风险，防止汇率大幅波动对公司生产经营造成不利影响，Cayman A2,Ltd.及其下属公司拟与银行开展外汇套期保值业务。预计2025年度累计开展的外汇套期保值业务总额不超过2,400万英镑或其他等值外币。就本次拟开展的外汇套期保值业务，Cayman A2,Ltd.及其下属公司不需要投入保证金。本次交易的资金来源主要为该子公司年度授信资金及自有资金。本次外汇套保期业务相关额度的使用期限不超过12个月。为提高管理效率，在董事会没有做出新的批准额度之前，2026年度的投资额度暂按2025年度的批准额度执行，执行时间自2026年1月1日起至董事会召开日止。

【倍加洁】2025年3月15日，公司发布关于股东、董事及高级管理人员集中竞价减持股份计划实施完毕暨减持结果公告。公司于2025年2月10日披露了《倍加洁集团股份有限公司股东、董事及高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》。近日，公司陆续收到董事及高级管理人员、股东出具的《关于减持股份计划实施结果的告知函》，截至2025年3月11日，嵇玉芳女士通过集中竞价交易方式累计减持公司股份4,000股，占公司总股本的0.0040%；薛运普先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份4,000股，占公司总股本的0.0040%；姜强先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份7,900股，占公司总股本的0.0079%。截至2025年3月13日，扬州竟成通过集中竞价交易方式累计减持公司股份625,000股，占公司总股本的0.6222%；扬州和成通过集中竞价交易方式累计减持公司股份375,000股，占公司总股本的0.3733%，本次减持计划已实施完毕。

4 本周观点

摩漾生物获MDSAP五国认证，中国医美品牌闪耀国际舞台

2025年3月11日，上海摩漾生物科技有限公司称公司近日迎来重大突破，成功通过欧盟ISO13485及“医疗器械单一审核程序”(Medical Device Single Audit Program，简称MDSAP)认证，并荣获国际权威机构英国标准协会(BSI)颁发的认证证书。此次认证不仅覆盖欧盟地区，还囊括了美

国、日本、巴西、加拿大和澳大利亚五个国家，标志着摩漾生物的质量管理体系已达到国际领先水平。

图 4：欧盟 MDSAP 认证证书



数据来源：摩漾生物公众号，华龙证券研究所

医疗器械单一审核程序（MDSAP）是由国际医疗器械法规论坛（IMDRF）发起的一项国际性认证计划。该计划以 ISO13485 为基础，结合美国、加拿大、巴西、澳大利亚和日本五个参与国的法规要求，旨在通过一次审核满足多国监管要求，显著降低企业的合规成本和时间。MDSAP 认证被视为全球医疗器械行业的“金标准”，获得该认证意味着企业的质量管理体系已得到国际广泛认可。

英国标准协会（BSI）成立于 1901 年，是全球历史最悠久的国家标准机构之一，也是国际标准化组织（ISO）的创始成员。作为全球领先的商业标准服务机构，BSI 为全球 49% 的世界 500 强企业提供认证服务，其颁发的认证证书在国际市场上享有极高的权威性和广泛的认可度，被誉为“标准之源”。

图 5：欧盟 MDSAP



数据来源：摩漾生物公众号，华龙证券研究所

致力于为求美者提供多层次抗衰老解决方案的创新企业，摩漾生物始终将质量管理视为企业发展的核心。公司从原材料采购、研发设计、生产制造到成品检测、日常监测等各个环节，均严格遵循国际标准和法规要求，确保每一款产品都具备卓越的品质和安全性。此次成功通过 MDSAP 认证，不仅是对摩漾生物质量管理体系的充分肯定，更是其国际化战略的重要里程碑。

获得 MDSAP 认证后，摩漾生物将能够更加便捷地进入国际市场，进一步提升产品的全球竞争力和国际认可度。未来，摩漾生物将继续秉持“质量为先、创新驱动”的理念，不断优化质量管理体系，加速拓展欧洲、北美、亚洲、南美及中东等全球市场，为全球求美者提供更安全、更高效的变美解决方案，助力中国医美品牌企业在国际舞台上绽放光彩。

5 投资建议

摩漾生物获得 MDSAP 五国认证，标志着其质量管理体系和产品合规性达到国际领先水平，为中国医美品牌在国际舞台上赢得了更广阔的发展空间。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：**丸美生物**；2) 精准把握细分赛道，随着重组胶原蛋白与国潮美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物**；3) 以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：**贝泰妮**；4) 通过大单品驱动增长，并广泛布局产品管线，未来发展潜力较大：**爱美客、朗姿股份**；5) 在创新药研发、医美产品管线的前沿布局上展现出强大的发展潜力：**华东医药**。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/03/14	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
2367.HK	巨子生物	70.85	1.49	1.98	2.53	3.11	46.1	33.7	26.3	21.4	未评级
603983.SH	丸美生物	36.15	0.65	0.90	1.16	1.44	55.9	40.0	31.2	25.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	47.48	1.79	1.71	2.27	2.70	26.6	27.7	20.9	17.6	未评级
300896.SZ	爱美客	200.00	8.60	7.24	8.80	10.67	32.6	27.6	22.7	18.7	买入
002612.SZ	朗姿股份	16.63	0.51	0.67	0.78	0.90	32.7	24.8	21.3	18.4	未评级
000963.SZ	华东医药	35.47	1.62	1.91	2.22	2.54	21.9	18.6	15.9	14.0	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：爱美客投资评级和盈利预测来自华龙证券研究所，其余标的的盈利预测均来自 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) 技术发展不及预期。医美行业对医疗技术的应用门槛较高，新技术从研发到产业化应用需要克服诸多挑战。
- 2) 行业竞争加剧。医美市场竞争格局相对分散，尚未有一家机构能够占据绝对的市场份额。随着市场的不断扩大，越来越多的企业涌入，行业竞争日益激烈。
- 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。医美行业涉及医疗技术，政策约束严格。近年来，政府对医美的监管力度不断加强，推动行业规范化发展。
- 5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。医美行业作为消费经济的一部分，受到宏观经济波动和消费者信心的影响。近年来，经济环境的不确定性以及消费者信心的波动，对医美消费产生了一定的抑制作用。

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、证券发行人士、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受到任何形式的补偿。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	基本面差，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做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的一切后果或损失，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门、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	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