

# 复锐医疗科技

## 2025年年度业绩

股票代码: 1696.HK

# 免责声明

本演示材料由复锐医疗科技有限公司（以下简称“公司”）编制，不构成任何购买或认购任何证券的要约、要约邀请或劝诱，也不得作为订立任何合同、达成任何具有法律约束力承诺的依据或依赖。本演示材料基于公司认为可靠的信息与数据编制而成，但公司不对本演示材料内容的真实性、准确性、完整性、公平性及合理性作出任何明示或暗示的声明、保证或承诺。本演示材料未必涵盖所有相关信息，也可能未包含您认为重要的全部资料。对于因本演示材料内容本身、内容引用偏差或任何信息遗漏所产生的任何直接或间接责任，公司均明确予以免除。

本演示材料所讨论的若干事项，包含涉及公司市场机会、业务前景及发展规划的相关陈述，该等陈述单独或整体构成前瞻性声明。该等前瞻性声明并非对未来业绩的实质性保证，受已知及未知的风险、不确定性及前提假设的影响，而该等因素通常具有不可预测性及不可控性。公司未来实际经营业绩、业务开展水平、经营表现或发展成就，可能与本演示材料所表达或暗示的预期结果存在重大且不利的差异，具体包括但不限于：公司能否成功进入新市场及在新市场的拓展成效；近期业务增长率的可持续性；特定细分市场的增长预期及实现情况；公司产品在相关细分市场的定位及竞争力；行业竞争环境的变化；整体市场宏观环境及行业政策的调整；以及外币兑美元汇率波动对公司报告业绩可能产生的潜在影响。对于本演示材料中引用的任何第三方作出的前瞻性声明及预测，公司不承担任何责任。

# 2025 业绩概览

**365.3** 百万  
美元

▲ +4.7% YoY

收入

**28.0** 百万  
美元

▲ +185.6 % YoY

注射填充业务收入

**254.3** 百万  
美元

▲ +20.1% YoY

国际市场收入  
(除北美)

**147.4** 百万  
美元

▲ +26.9% YoY

亚太收入

**58.9%**

▼ -3.2 p.p. YoY

毛利率

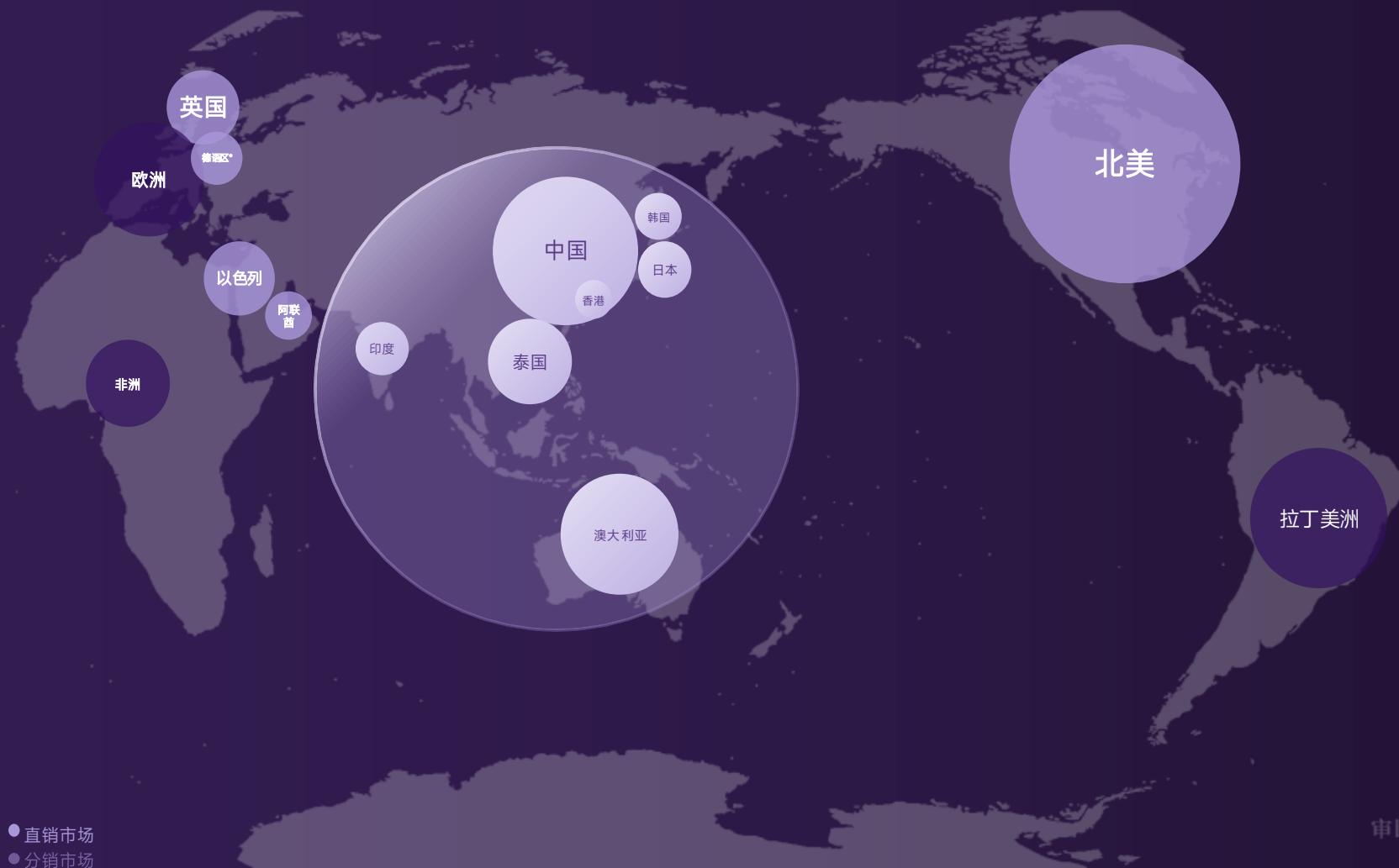
**8.5%**

▲ +0.3 p.p. YoY

经调整净利率

# 加速全球本土化布局，赋能全球市场深耕

强化核心及新兴市场领导力，以聚焦与高效兼具的策略，持续推进全球业务拓展



## 亚太市场增长势头持续强劲

- 亚太地区收入同比增长26.9%，得益于泰国、中国、韩国以及中国香港特别行政区的良好表现
- 拓展直销布局：在泰国新设直营办公室，实现可观营收贡献，增长势能持续释放
- 产品亮点：
  - ✓ Prophilo：在泰国市场势头强劲
  - ✓ 达希斐®：在中国大陆加速商业化进程，完成监管及上市前筹备工作
  - ✓ “钛提升”：继在韩国市场收获良好口碑后，已正式在中国市场推出
  - ✓ Universkin by Alma：在中国香港特别行政区上市，推进AI赋能的个性化护肤业务
- 中国本地化布局：打造集研发、生产、商业于一体的区域枢纽，实施“全球本地化”战略

## 能量源设备核心产品持续增长

- ✓ Alma Harmony系列销售表现强劲，市场认可度持续提升



- ✓ Alma Hybrid 连续五年实现增长，彰显公司核心能量源设备平台的韧性



- ✓ 成功在中国推出“钛提升”，丰富了公司在该区域的产品组合



## 关键进展

- ✓ 2025年，达希斐®在中国大陆的上市筹备工作稳步推进，包括KOL生态搭建、销售团队专业化赋能及商业化体系构建
- ✓ 2026年1月，达希斐®顺利通过中国食品药品检定研究院的质量标准检验，并于同月完成首例临床应用，标志着产品正式迈入商业化落地阶段
- ✓ 目前已在中国内多个省市落地，出库数量实现上万件，交付与使用数据稳步增长



- 30年来重大创新突破：全球首个且唯一获FDA认证、采用长效肽配方的神经调节剂产品
- 中国境内首个且目前唯一获批的、采用专有肽交换技术（Peptide Exchange Technology, PXT）及稳定肽配方开发的A型肉毒毒素产品
- 不含人血清蛋白及动物源成分，具备更高安全性
- 最快1天即可观察到皱纹改善效果，通常2天内可见效\*
- 临床数据显示，疗效中位维持时间达6个月，部分患者可持续至9个月
- 凭借长效持久、起效迅速的优势，有效改善并提升肌肤状态

\*基于Sakura 2期和3期临床研究以及患者日记数据

# 注射填充业务商业化加速推进



PROFHILO



采用专利NAHYCO®技术，打造无BDDE化学交联剂的高浓度配方，作为市场上最高浓度透明质酸钠产品之一（64毫克 / 2毫升），可有效刺激自体胶原蛋白与弹性蛋白新生

- 在泰国实现强劲增长
- 拥有以色列、印度、中国香港特别行政区及泰国的独家分销权
- 中国大陆面部适应症三期临床试验正在推进中

PROLLENIUM® | REVANESSE®

获CE与FDA双认证的透明质酸真皮填充剂系列，帮助求美者皮肤恢复活力，光润皮肤，提升及塑形轮廓

- 在英国市场表现超出预期
- 拥有英国、德国、奥地利、瑞士、澳大利亚和新西兰等多个主要市场的独家分销权



HALLURA

一款革命性透明质酸填充剂，采用2022年诺贝尔获奖成果——独创“点击化学”技术，不含BDDE化学交联剂，创新性实现透明质酸与生物刺激剂的有机结合，复现健康肌肤的年轻态

- 已在以色列成功上市
- 计划将在其他国家地区推进商业化



Hallura  
创新型透明质酸及生物重塑产品

# AI赋能产品矩阵持续拓展

以AI赋能的诊断与个性化护肤方案，持续强化生态体系

## 新一代智能皮肤诊断及咨询解决方案

- 2025年持续面向全球市场落地推广
- 自患者初次面诊起，提供智能皮肤分析与专业咨询
- 提升诊断精准度，深化生态体系协同与融合



## 全球首款AI驱动的个性化护肤产品

- 于2025年上半年成功在美国推出，下半年登陆中国香港特别行政区
- 助力医生快速完成皮肤分析，即时定制个性化护肤配方
- 有效增强客户粘性，实现长期价值提升。

UNIVERSKIN  
dermatologie fonctionnelle™



# 战略性管线布局

## RAZIEL Therapeutics

- 溶脂针 JS-001 (RZL-012) 完成III期临床试验受试者入组
- JS-001注射剂的活性成分是化学合成的小分子，剂型中不含人源或动物源性成分。临床前和临床研究证实JS-001注射剂可诱导注射部位脂肪细胞凋亡、从而减少脂肪层厚度，达到局部塑形的目的

## Silk Fibroin

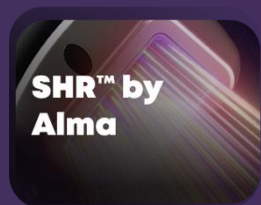
- 核心产品：丝素蛋白透明质酸钠复合凝胶及面部埋线产品
- 丝素蛋白是生物安全性最高的一种天然纤维，具有低免疫原性以及优秀的血管新生能力，也是一种可完全降解材料

# 引领医美行业创新前沿



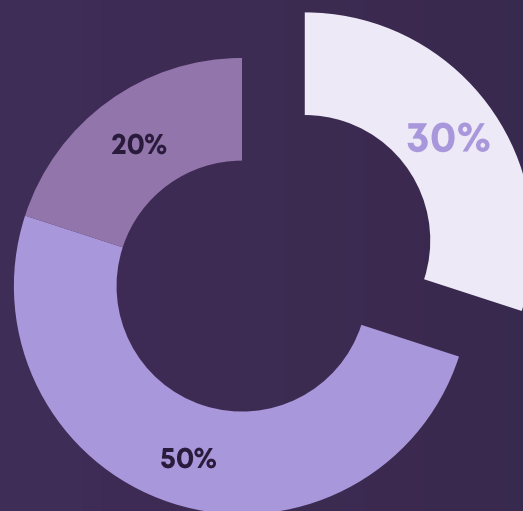
## 实现颠覆性 技术突破

重新定义医美领域临床  
与技术卓越标准



## 持续投入重塑行业未来 的前沿技术

将约**30%**的研发管线资源聚焦于  
颠覆性创新技术



■ 颠覆性突破 ■ 迭代升级 ■ Alam核心平台升级



## 独特的多学科 创新体系

推动从概念到落地  
的突破性创新



# 研发实力不断夯实

- 强化知识产权布局，在超声波及激光辅助抽脂领域获得多项专利，在超声波及射频领域递交专利申请，并新增多项工业设计专利及商标注册
- 在《自然科学报告》刊载经同行评议研究，证实了Alma Accent Prime借独家超声射频复合技术，在无创减脂领域的显著疗效
- Soprano系列产品已在多个亚太市场取得当地准入，并成功推出全新“钛提升”治疗方案，进一步夯实了从研发创新到商业化落地的全产业链能力，持续提升核心战略市场的产品上市效率与市场拓展速度

## 技术

51 项专利技术和  
17 项专利申请\*

掌握多种能量源技术：

- 激光
- 强脉冲光
- 射频
- 超声
- 等离子

## 治疗

100+ 不同类型操作手具

产品治疗满足求美者多重求美需求：

- 身体塑形
- 嫩肤/亮肤
- 面部轮廓
- 脱毛/生发
- 私密健康

## 产品

50+ 针对不同需求的先进疗程

产品能够提供多种舒适高效疗程方案：

- 无创
- 微创（外科）



\*总数为全球层面（不包括个别国家的申请） \*不包含设计外观专利

# 全球品牌领导力与增长势能

全球领先的能量源设备品牌，深受专业从业者与消费者信赖

Harmony Bio-Boost 荣获全球市场高度认可，斩获 ELLE Awards，被评为“最佳细纹激光治疗方案”

Harmony 产品系列进一步巩固了其作为Alma旗下获奖最多的平台地位，先后斩获 EPDA、GOOD DESIGN® Awards 以及 ELLE Tweakments Awards 2025等多项行业荣誉

获得国际顶流医美与时尚媒体认可

VOGUE BAZAAR ELLE marie claire COSMOPOLITAN

获得专业人士认可

高品质 · 值得信赖

52%

专业人士品牌认可度

48.6 万人

社交媒体受众

1.23 亿次

跨社交渠道总浏览量

# 2026 核心举措

## 生态布局

- 推动旗舰能量源设备平台规模化落地，在全球范围推进能量源设备及治疗手具的上市与升级，以优质服务精准匹配市场需求
- 加快达希斐®在中国大陆的商业化进程，推进高端注射填充产品布局，实现业务增长多元化
- 将AI驱动型解决方案拓展至更多市场，强化医美全诊疗周期中的医患互动体验

## 直销渠道

- 持续深化直销市场渗透力度，加大战略市场投入，助推业务加速增长

## 全球本地化

- 加速中国本土化生产布局，打造区域中心，为规模化生产、精细化物流、先进技术落地及供应链韧性提升提供核心支撑

## 持续创新

- 引领行业发展，推出颠覆性能量源医美设备

## 业务发展与并购

- 聚焦与生态体系高度协同的投资并购机会，全面强化研发实力与产品矩阵深度

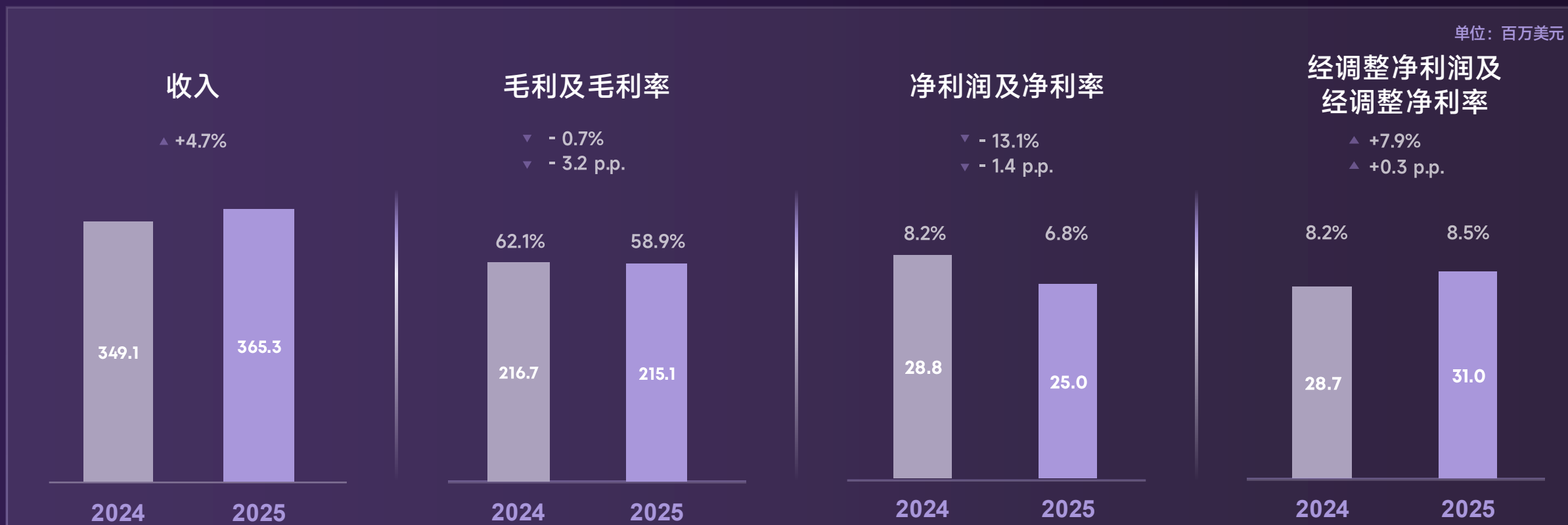




# 财务表现

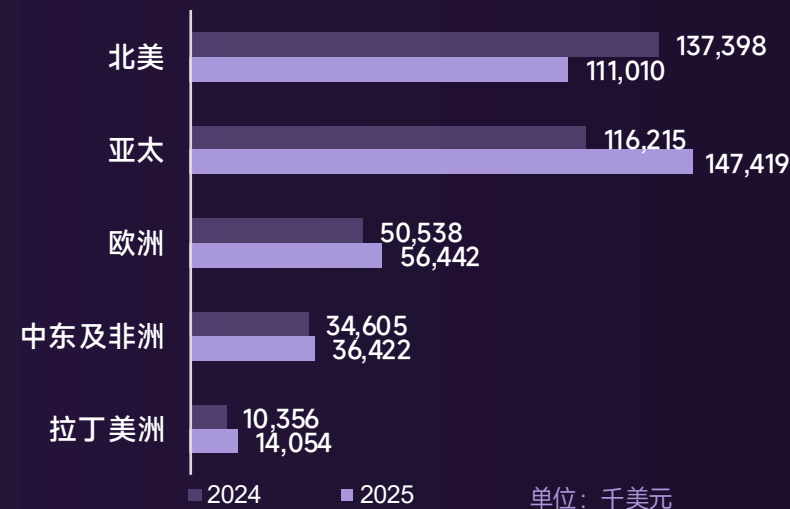
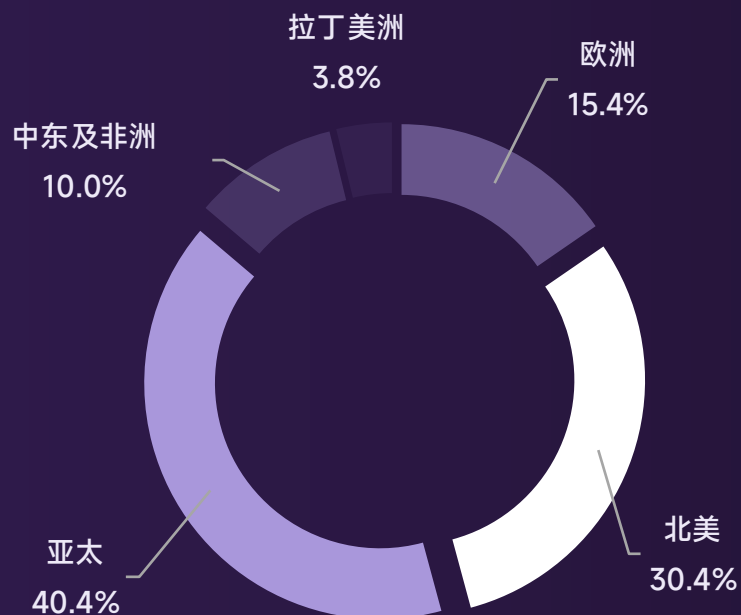
# 2025 财务情况

- 收入同比增长4.7%。在北美市场周期性放缓的背景下，国际业务（除北美）强劲同比增长20.1%；其中亚太地区在中国、泰国的带动下同比增长26.9%
- 毛利率下降至58.9%，主要受到收入区域结构调整，产品组合变化，以及新实施进口关税的影响
- 经调整净利润同比增长7.9%，主要由于2024年一次性收益未在本报告期重复发生所致



# 2025 财务情况

## 收入按区域拆分



### ▲ 亚太市场

+26.9% 收入增长，主要由于泰国、中国、韩国及中国香港特别行政区的良好市场表现。“钛提升”在中国成功上市，泰国直营办公室的设立助力Prophilo快速放量，共同推动亚太业务实现高质量增长

### ▲ 欧洲市场

+11.7% 收入增长，主要由于英国、波兰、西班牙、荷兰和斯洛维尼亚的增长

### ▼ 北美市场

-19.2% 收入下降，主要受区域宏观经济疲软、终端消费信心走弱影响。尽管短期市场面临压力，北美市场仍具备稳健的复苏潜力与增长空间

### ▲ 中东及非洲市场

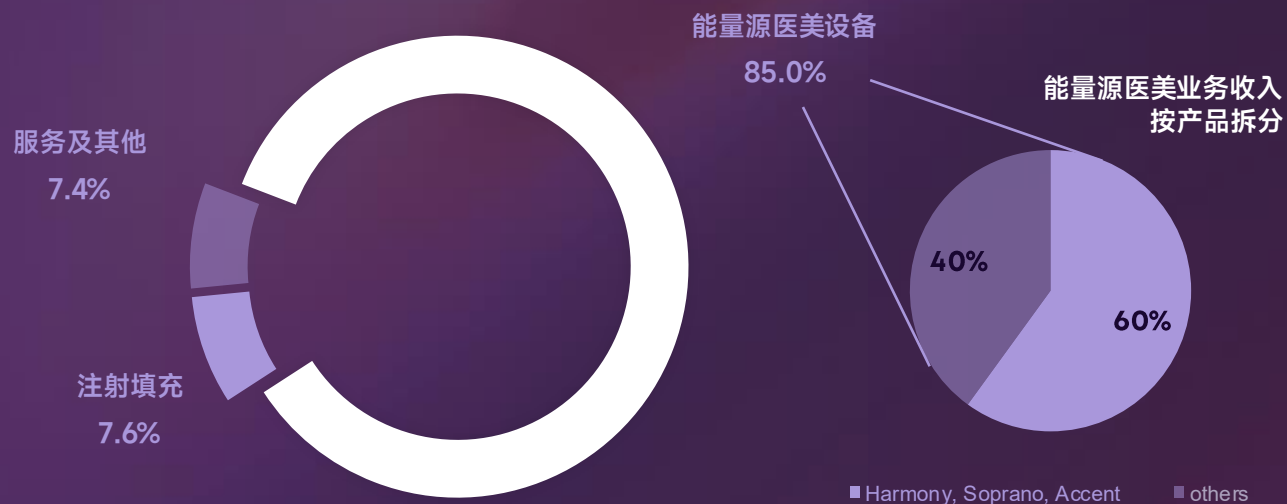
+5.3% 收入增长，主要由于阿联酋的增长

# 2025 财务情况

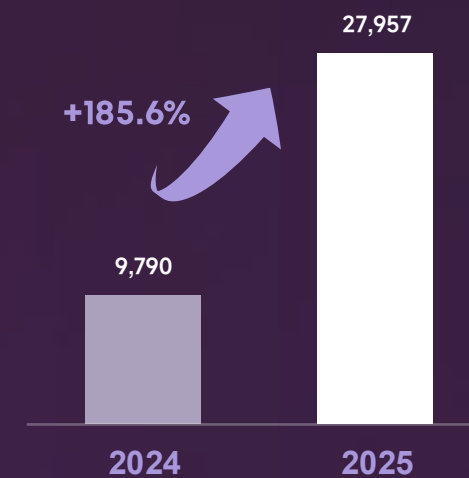
- 以 Soprano、Harmony、Opus、Accent及Hybrid等旗舰平台为核心的**能量源医美设备产品线**，贡献总营收的85.0%，收入提升至3.1亿美元，这一增长主要得益于Harmony产品系列的强劲表现
- **注射填充业务线**实现**185.6%**同比增长，主要得益于泰国直营办公室的设立，有效推动Prophilo在当地市场实现快速放量

单位：千美元

## 收入按业务拆分



## 注射填充业务

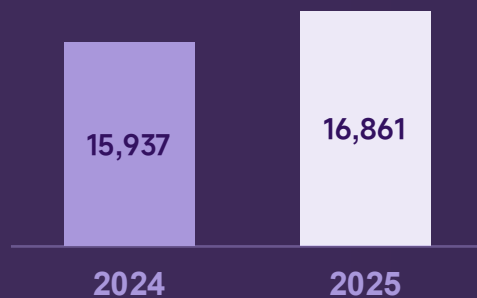


# 2025 财务情况 | 运营成本分析

- 执行谨慎的财务策略，提高各成熟直销市场的经营效率，适时调整运营支出结构，灵活动态应对市场波动
- 运营成本同比小幅上升157万美元，主要由于在直销战略和注射填充业务线上的投入

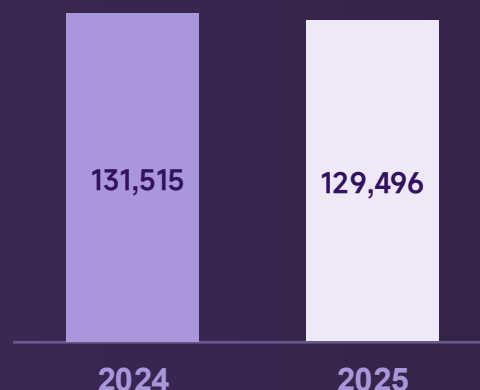
单位：千美元

## 研发费用



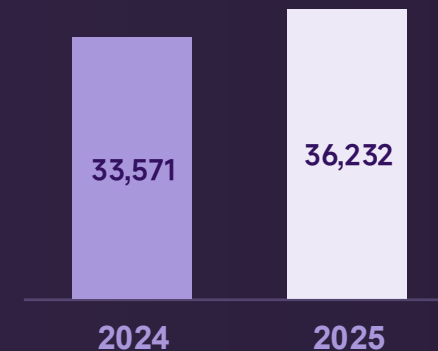
- 同比增长5.8%，主要由于关键领域研发投入持续加大，进一步夯实技术壁垒，巩固行业领先地位

## 营销费用



- 同比下降1.5%，主要由于北美区域销售规模的优化，整体运营效率持续改善

## 管理费用



- 同比增长7.9%，主要由于为支持新业务发展，增加相关人员配置及基础设施投入



# 附录

# 打造以消费者为核心的美丽健康生态体系

依托各业务板块协同赋能

## 我们的使命

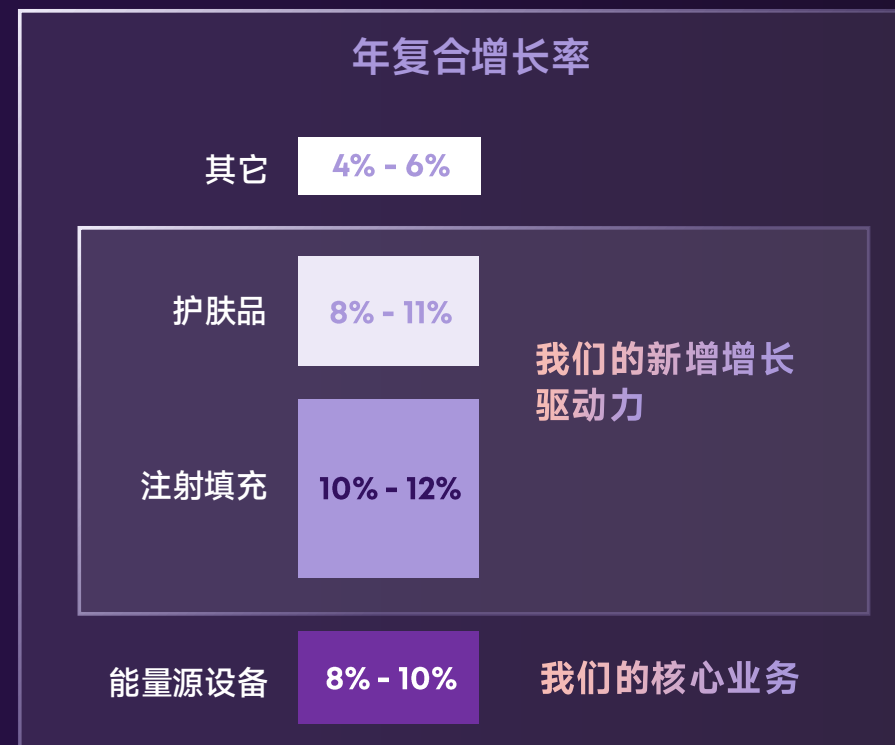
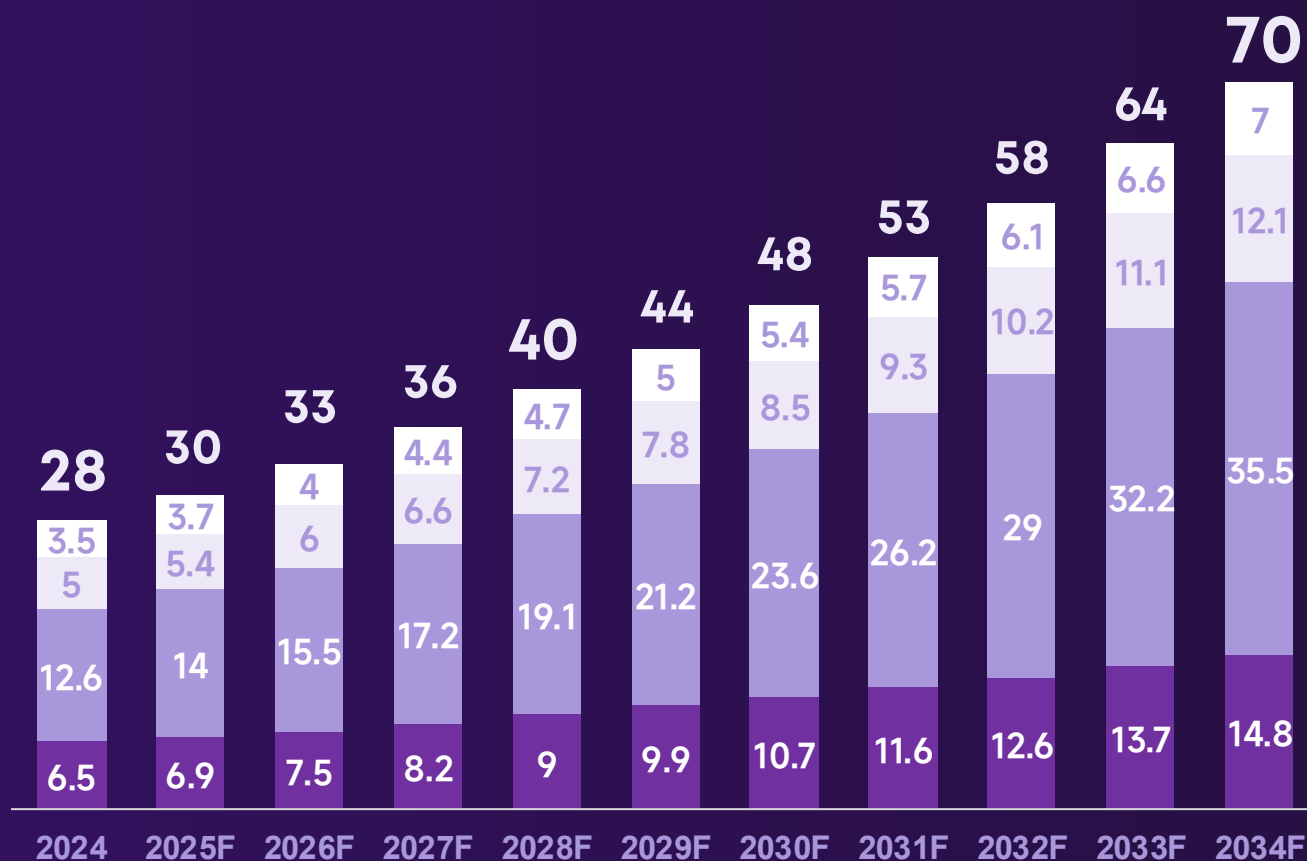
为医美从业者提供经临床验证的前沿综合美丽健康解决方案，覆盖能量源设备、注射填充产品、皮肤诊断平台及AI辅助护肤领域，助力打造智能、个性化的美学体验

- ✓ 依托在能量源设备领域逾25年的深厚积淀，我们持续扩充注射填充产品组合，加快AI赋能皮肤诊断与个性化护肤解决方案的落地，进一步强化全链路生态体系
- ✓ 凭借覆盖全球的12家直营办公室与完善的分销网络，我们不断巩固全球领先地位，提升运营效率、深化客户合作，并加速下一代创新产品的商业化进程



# 把握高增长医美细分领域的增长机遇

医美市场规模（十亿美元）及细分领域复合年增长率（%）



# 高增长细分赛道深度布局

## 核心业务

B2B2C

**Alma**  
For You. For Life.

全球领先的医学美容能量源设备供应商



Alma  
Harmony



Alma  
Hybrid



Soprano  
Titanium



Opus



Alma  
PrimeX



BeautiFil  
by Lipolife



Alma  
TED



Alma  
DUO

AI赋能  
联合治疗生态产品



Alma IQ

UNIVERSKIN  
dermatologie fonctionnelle™



## 重点发展业务

B2B2C

**Injectables**

EXCELLING INJECTABLES THERAPY

提供优质注射填充产品组合



Profilo  
皮肤生物重塑疗法



DAXXIFY  
长效肉毒毒素



Revaness  
透明质酸产品系列



Hallura  
创新型透明质酸及生物重塑产品

## 身体

### Alma PrimeX

- 适用于美体塑形和皮肤紧致
- Accent系列设备于2007年获得首个FDA批准进入美体塑形市场
- 超声波技术与40.68MHz聚焦射频技术结合实现长效治疗效果



Accent Prime

Alma PrimeX

### BeautiFill by LipoLife

- 适用于抽脂及自体脂肪移植
- 首款激光辅助抽脂及自体脂肪移植设备，标准化脂肪移植过程、时间和品质，对脂肪的破坏程度最小
- 同时进行激光和吸脂，使皮肤更紧致，缩短治疗时间
- 抽取脂肪后活性脂肪细胞含量达95%，可直接用于自体脂肪移植



## 皮肤

### Alma Harmony

- 适用于包括嫩肤、色素性疾病、肤色不均、祛痘印、祛纹身等超过65种FDA认证适应症
- 可搭配超过20种运用激光、超声等不同技术的操作手柄
- 匹配终端消费者的多元化需求提供全方位的治疗方案



### Opus

- 适用于肌肤修复
- 首创等离子点阵肌肤修复技术
- 为浅层皮肤复杂的除皱和肌肤修复等提供治疗，相较于传统的点阵肌肤修复或消融肌肤修复，安全性高，术后恢复期短



### Alma Hybrid

- 适用于嫩肤及疤痕修复
- 行业内首款，也是唯一一款结合三种能量源的设备（CO2激光、1570nm激光、IMPACT超声），可提供多种消融和非消融治疗
- 智能化平台可根据消费者的肤质、治疗范围和其他参数为消费者提供定制化治疗



ALMA Q



Pixel CO



Derma Clear



REJUVE

## 毛发

### Soprano Titanium

- 激光脱毛系列设备，旗舰设备之一
- 结合三种不同波长激光(755nm, 810nm & 1064nm)，可针对不同类型肤质及毛发
- 冰点脱毛概念推出者，持续控制温度冷却肌肤，显著提高治疗舒适度
- 通过线上智能平台 Smart clinic 实现全球数据实时共享，有助于设备升级改造



Soprano SE  
+20% power★

### Alma TED

- Alma TED™是一款基于超声波的平台，采用Impact Delivery™设计的专有探头，可提供非侵入性无创治疗，以解决当今社会日益增长的脱发问题



## 私密健康

### Alma Duo

- 针对男性的革命性治疗平台，可促进血液流动并有效改善男性勃起功能障碍
- 通过聚焦式体外低能量冲击波治疗 (LI-ESWT) 实现长久效果 (治疗后可持续至少2年)



### FemiLift

- 采用Alma公司专研的VRT分龄抗衰技术，可以根据不同衰老问题，灵活调节剥脱与热作用比例，进而真正实现个性化组织抗衰



# 注射填充产品

依托能量源设备在多元医疗美容及临床适应症治疗领域积累的深厚知识与实践经验，复锐医疗科技持续强化与注射填充业务的协同赋能，为专业客户提供独具优势的医美联合治疗方案，实现疗效提升与消费体验升级的双重突破

## 主要产品

## 战略投资项目

Silk Fibroin

**RAZIEL**  
Therapeutics

### REVANCE®



#### DAXXIFY

FDA和NMPA获批  
长效肉毒毒素

### IBSA



#### Profhilo

最高浓度透明质酸产品之一

### PROLLENIUM®



#### Revanesse

FDA和CE双认证  
透明质酸系列产品

### HALLURA

when beauty meets science



#### Hallura

创新型透明质酸及生物重塑产品

# 依托全球直销布局实现规模化发展

## 多数直营办公室已进入增长阶段





Sisram  
medical

复星医药

2196.HK  
600196.SH

71.42%

公众股东

28.58%

复锐医疗科技

1696.HK

100%