

美容护理

报告日期：2024年11月04日

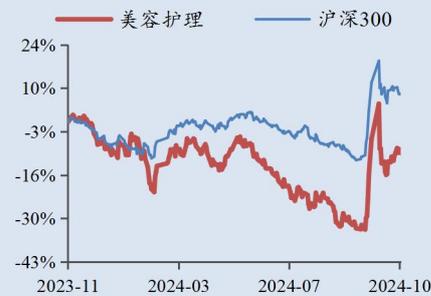
## 肽源生物获全链长胶原蛋白专利授权，创重组胶原新突破

——美容护理行业周报

### 华龙证券研究所

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@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《司美格鲁肽注射液临床试验批准，助力体重管理市场发展——美容护理行业周报》2024.10.15

《华熙生物携手蒙牛推出“玻尿酸多维牛奶”——美容护理行业周报》2024.09.25

《国内首个“丝素蛋白复合凝胶”正式获批，产品端不断创新——美容护理行业周报》2024.09.19

#### 摘要：

- **肽源生物全链长胶原蛋白独家专利获得国家知识产权局授权。**10月29日，作为国内重组胶原蛋白原料开发巨头之一的肽源生物发布公告称，又一独家专利——一种在毕赤酵母中高效分泌表达全链长胶原蛋白的方法及其应用——获得国家知识产权局授权。本发明用于全链长胶原蛋白的分泌表达，解决了大分子蛋白，尤其是含端肽胶原蛋白在毕赤酵母中难以分泌或者分泌量低的问题。此项专利的授权，标志着肽源生物在重组胶原蛋白领域的专利布局进一步得以加强，为重组人胶原蛋白的深度应用与产品开发奠定了坚实基础。
- **昆山工研院召开医美专题红蓝讲坛赋能创新加速度。**10月29日，“红蓝同新，向美而行”昆山工研院党委医美专题红蓝讲坛活动顺利举行。以党建为纽带联合昆山农商行城中支行党支部，本次活动旨在汇聚医美领域相关企业、投资机构、行业专家等优势资源，通过交流推介、主题讲座、路演互动等方式，共同推进培育和打造医美健康领域新质生产力。本期红蓝讲坛中，医美行业专场路演是一大亮点。精选的4个项目，分别代表新型生物材料、细胞再生技术、复合分子技术、激光产业链设备等新赛道，强调了医美健康领域新质生产力的重点发展方向。
- **天使针赋能增长大课暨天使杯技术交流大赛正式发布，引领医美新风尚。**10月29日，天使针年度赋能增长大课暨天使杯技术交流大赛发布会在南京天使针品牌总部圆满举行，发布会采用线上线下结合形式，携手行业专家面向医美机构与医生展开技术赋能，期待推动中国医美新发展。活动上，天使针以“大赛和大课”的形式叠加赋能，并推出参赛福利和支持政策，旨在为有优秀技术的中青年医生提供更高质量的学术交流平台，同时让更多优秀的医美运营增长、经营管理方法方案面向全行业共享。
- **科笛生物新药 CU-20401 治疗额下脂肪堆积 II 期临床试验完成数据库锁定。**10月31日，科笛集团发布公告称，其潜在1类新药 CU-20401（重组突变胶原酶），用于治疗额下脂肪堆积的 II 期临床试验完成数据库锁定。CU-20401 采用创新的作用机制，局部注射后可通过降解皮下脂肪层中的细胞外基质胶原蛋白，导致脂肪细胞凋亡，预计可有效减少局部脂肪堆积。CU-20401 通过技术改进，以较低速率催化胶原蛋白降解，具有温和的催化活性，从而减少野

生型胶原酶的副作用，如淤青及疼痛。本临床试验是一项多中心、随机、双盲及安慰剂对照试验，主要评估 CU-20401 的有效性及安全性。

- **投资建议：**当前医美行业在规范与创新双轮驱动下，展现出强劲的市场活力与消费潜力。医美行业的原料和产品企业都在不断推陈出新，医美行业新品有望持续上市。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。**维持美容护理行业“推荐”评级。**
- **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	2024/11/ 1 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	53.60	1.49	1.90	2.44	3.02	34.4	25.7	20.1	16.2	未评级
688366.SH	昊海生科	65.29	2.44	2.09	2.55	3.05	36.7	31.2	25.6	21.4	未评级
688363.SH	华熙生物	60.00	1.23	1.36	1.73	2.11	48.8	43.5	34.3	28.2	未评级
000963.SZ	华东医药	32.87	1.62	1.91	2.19	2.51	20.3	17.2	15.0	13.1	未评级
603193.SH	润本股份	23.89	0.64	0.78	0.98	1.21	42.8	30.7	24.4	19.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自万得一致预期。

## 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.....	6
6 风险提示.....	7

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2：美容护理个股周涨幅前五.....	1
图 3：美容护理个股周跌幅前五.....	1
图 4：重组胶原蛋白生产过程.....	5
图 5：胶原蛋白在细胞内外的生物合成过程.....	6

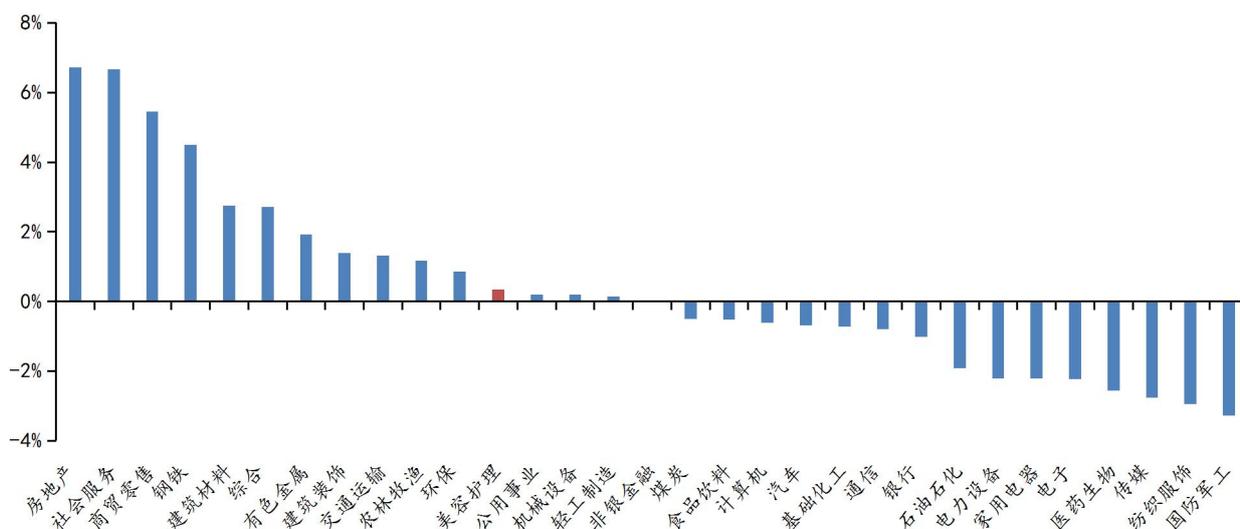
## 表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测.....	7
----------------------	---

## 1 一周市场表现

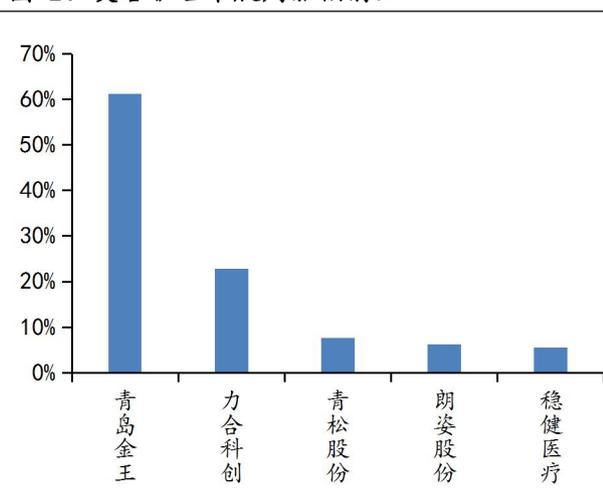
2024年10月28日-11月1日，申万美容护理指数上涨0.34%。板块个股涨幅前五名分别为青岛金王（002094.SZ）、力合科创（002243.SZ）、青松股份（300132.SZ）、朗姿股份（002612.SZ）、稳健医疗（300888.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为水羊股份（300740.SZ）、昊海生科（688366.SH）、锦盛新材（300849.SZ）、锦波生物（832982.BJ）、中顺洁柔（002511.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



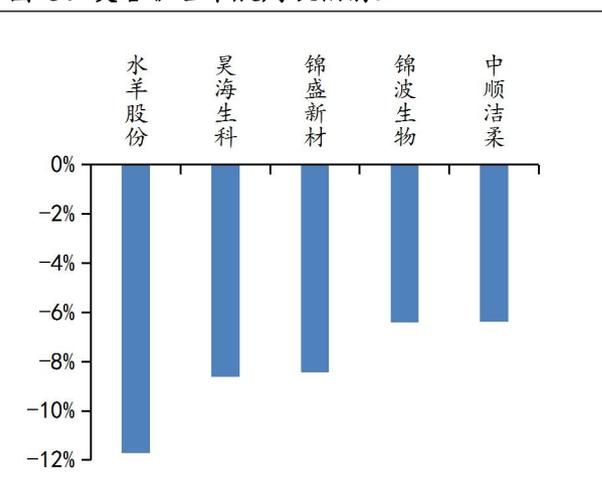
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：美容护理个股周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：美容护理个股周跌幅前五



数据来源：Wind，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、完美医疗等美妆相关标的

## 2 行业要闻

### 昆山工研院召开医美专题红蓝讲坛赋能创新加速度

10月29日，“红蓝同新，向美而行”昆山工研院党委医美专题红蓝讲坛活动顺利举行。以党建为纽带联合昆山农商行城中支行党支部，本次活动旨在汇聚医美领域相关企业、投资机构、行业专家等优势资源，通过交流推介、主题讲座、路演互动等方式，共同推进培育和打造医美健康领域新质生产力。

本期红蓝讲坛中，医美行业专场路演是一大亮点。精选的4个项目，分别代表新型生物材料、细胞再生技术、复合分子技术、激光产业链设备等新赛道，强调了医美健康领域新质生产力的重点发展方向。（来源：昆山工研院公众号）

### 天使针赋能增长大课暨天使杯技术交流大赛正式发布，引领医美新风尚

10月29日，天使针年度赋能增长大课暨天使杯技术交流大赛发布会在南京天使针品牌总部圆满举行，发布会采用线上线下结合形式，携手行业专家面向医美机构与医生展开技术赋能，期待推动中国医美新发展。

活动上，天使针以“大赛和大课”的形式叠加赋能，并推出参赛福利和支持政策，旨在为有优秀技术的中青年医生提供更高质量的学术交流平台，同时让更多优秀的医美运营增长、经营管理方法方案面向全行业共享。（来源：恒奥源公众号）

### 上海埃蒙迪材料科技股份有限公司获得一项正畸领域发明专利

10月29日，据国家知识产权局公开信息显示，上海埃蒙迪材料科技股份有限公司获得一项正畸技术领域发明专利，该专利名为“正畸定位器和托槽定位方法”，专利号CN114668532B。

该专利提供了一种正畸定位器和托槽定位方法。正畸定位器包括涂胶部和支撑部，涂胶部与支撑部固定连接，支撑部用于安装正畸托槽，涂胶部用于涂装可固化材料。托槽定位方法利用上述的正畸定位器在牙齿模型上找准正畸托槽的位置，然后将涂胶部通过可固化材料与牙齿模型结合，实现对正畸托槽的精准定位。这一创新方案可以降低正畸托槽定位的成本，同时也保证了定位正畸托槽贴装于牙齿的精度，有较好的矫治效果。该专利申请于2022年4月，历时近两年半获得授权。（来源：国家知识产权局）

### 全国药物警戒工作会召开

10月30日，全国药物警戒工作会在广东召开。会议总结近年来我国药物警戒工作成效，深入分析当前形势，谋划展望下一阶段工作。

会议指出，药物警戒是药品上市后监管的重要手段。近年来，在多方

共同努力下，我国药物警戒体系逐步健全，信息收集、分析、反馈能力不断提升，风险控制措施日趋成熟，为防范化解潜在安全风险、保障公众用药安全发挥重要作用。

会议要求，各单位要准确把握当前面临的机遇挑战，进一步提高政治站位，强化底线思维，完善制度机制，加强药物警戒检查，夯实能力建设，优化“一体两翼”格局，推动药物警戒更加科学、高效、精准。

国家药监局药品监管司、药品评价中心，各省级药品监督管理部门相关处室以及部分省级不良反应监测中心负责同志参会。（来源：国家药品监督管理局）

### 科笛生物新药 CU-20401 治疗额下脂肪堆积 II 期临床试验完成数据库锁定

10月31日，科笛集团发布公告称，其潜在1类新药CU-20401（重组突变胶原酶），用于治疗额下脂肪堆积的II期临床试验完成数据库锁定。

CU-20401采用创新的作用机制，局部注射后可通过降解皮下脂肪层中的细胞外基质胶原蛋白，导致脂肪细胞凋亡，预计可有效减少局部脂肪堆积。CU-20401通过技术改进，以较低速率催化胶原蛋白降解，具有温和的催化活性，从而减少野生型胶原酶的副作用，如淤青及疼痛。

本临床试验是一项多中心、随机、双盲及安慰剂对照试验，主要评估CU-20401的有效性及安全性。（来源：科笛集团公众号）

## 3 重点公司公告

**【水羊股份】**2024年10月29日，公司发布关于注销2019年股票期权与限制性股票激励计划首次/预留授予第四/第三个行权期满未行权的股票期权的公告。公告显示，本激励计划首次授予股票期权第四个行权期可行权期限于2024年7月11日届满，预留授予股票期权第三个行权期可行权期限于2024年5月10日届满，其中31名激励对象在首次授予第四个行权期可行权期限内未全部行权，公司拟注销其已获授但尚未行权的股票期权30,195份；13名激励对象在预留授予第三个行权期可行权期限内未全部行权，公司拟注销其已获授但尚未行权的股票期权10,116份。

**【拉芳家化】**2024年10月30日，公司发布关于调整第三期股票期权激励计划预留部分行权价格的公告。公告显示，2024年9月13日，公司召开了2024年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司2024年半年度利润分配的方案》，同意公司以当前总股本225,204,580股，扣除公司回购专户的股份2,401,300股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.5元（含税），以此计算合计拟派发现金红利11,140,164.00元（含税），公司2024年半年度利润分配方案已实施完毕。根据公司《激励计划（草案）》及2023年年度股东大会授权的相关规定，公司将第三期股票期权激励计划预留部分股票期权的行权价格进行相应调整。

**【昊海生科】**2024年10月30日，公司发布关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例因公司H股股份注销等增加超过1%的提示性

公告。公告表明，本次变动因公司回购注销部分 H 股股份、A 股股权激励归属、公积金转增股本致使公司总股本发生变动，导致控股股东、实际控制人蒋伟先生、游捷女士及其一致行动人上海湛泽企业管理合伙企业（有限合伙）合计持股比例由 45.53% 变更为 46.62%，持股比例累计增加 1.09%。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。

【百亚股份】2024 年 10 月 28 日，公司发布关于持股 5% 以上股东减持计划实施完成、持股比例变动达到 1% 暨权益变动的提示性公告。公告显示，公司收到重望耀晖出具的《关于持股 5% 以上股东减持计划实施完成、持股比例变动达到 1% 暨权益变动的告知函》，重望耀晖于 2024 年 10 月 25 日通过大宗交易方式减持公司股份数量 4,000,000 股，占公司总股本的 0.93%，本次减持计划已实施完毕，同时导致其持有公司股份的比例下降至 12.48%，权益变动分别较 2022 年 9 月 20 日收盘、2022 年 5 月 27 日收盘变动超 1% 和 5%。

【江苏吴中】2024 年 10 月 28 日，公司发布关于注销股票通知债权人的公告。公告显示，鉴于公司 2021 年限制性股票激励计划中 2 名首次授予激励对象与 1 名预留授予激励对象已离职，已不再具备限制性股票激励对象资格，公司决定对以上 3 名激励对象已获授但尚未解除限售的共计 49,000 股限制性股票予以回购注销，其中首次授予部分回购注销 24,000 股限制性股票，预留授予部分回购注销 25,000 股限制性股票。

公司本次共计注销 49,000 股股票。本次股份注销完成后，公司股份总数将由 712,200,832 股变更为 712,151,832 股，公司注册资本将由人民币 712,200,832 元变更为人民币 712,151,832 元。

## 4 本周观点

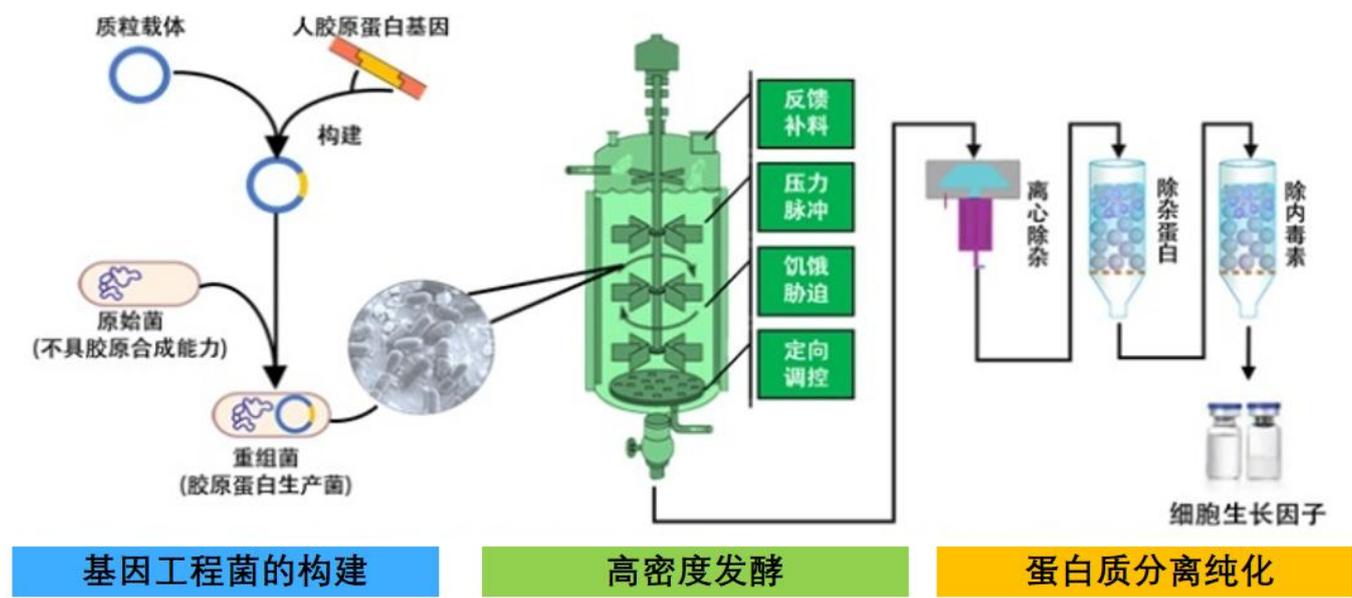
### 肽源生物获全链长胶原蛋白专利授权，创重组胶原新突破

10 月 29 日，作为国内重组胶原蛋白原料开发巨头之一的肽源生物发布公告称，又一独家专利——一种在毕赤酵母中高效分泌表达全链长胶原蛋白的方法及其应用——获得国家知识产权局授权，标志着肽源生物在全链长胶原领域迈出了重要一步。

胶原蛋白作为人体蛋白质的主要成分，在护肤领域并不是一个新的成分。但由于技术上的限制，产量和安全性得不到保障。直到基因合成技术的突破，采用 DNA 重组技术制备而成的重组人源化胶原蛋白，含有人胶原蛋白特异性基因编码的全长或部分基因序列，和人体氨基酸序列 100% 一致，可以发挥和皮肤里的胶原蛋白一样的修护皮肤，强韧屏障的功效。

并且，相较于传统的胶原蛋白，重组胶原蛋白在生物活性、生物相容性、低免疫原性、降低漏检病原体风险、水溶性、无细胞毒性等方面表现出诸多优越性，逐步成为美容、医疗等高要求领域的主流选择。

图 4：重组胶原蛋白生产过程

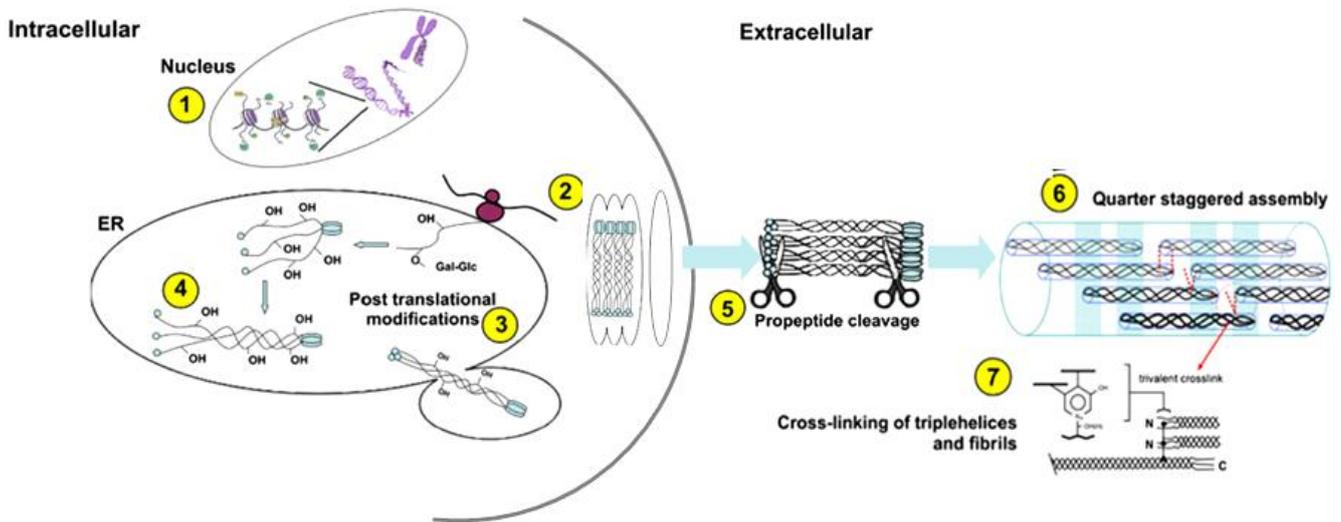


数据来源：山东省日化行业协会公众号，华龙证券研究所

目前，市面上商品化的重组人源化胶原蛋白多以单链片段或片段组合为主，大小从几 kDa 至几十 kDa 不等，这同完整天然胶原蛋白的结构与功能相比，仍然存在非常大的差距。而胶原蛋白的“含金量”在于天然胶原蛋白独特的生物学结构，因此如何缩小重组胶原蛋白与天然胶原蛋白之间的差距具有重要的意义。

在众多表达体系中，受工业应用成本等诸多因素的限制，毕赤酵母具有无可比拟的优势。迄今为止，在毕赤酵母中实现胶原蛋白等生物大分子蛋白的高效分泌表达仍存在较大的困难与挑战。

图 5：胶原蛋白在细胞内外的生物合成过程



数据来源：肽源化妆品创新研究院，华龙证券研究所

经过研发团队长时间的技术攻关，本发明用于全链长胶原蛋白的分泌表达，解决了大分子蛋白，尤其是含端肽胶原蛋白在毕赤酵母中难以分泌或者分泌量低的技术难题。此项专利的授权，标志着肽源生物在重组胶原蛋白领域的专利布局进一步得以加强，为重组人胶原蛋白的深度应用与产品开发奠定了坚实基础。

此外，肽源生物实现了全长 III 型胶原蛋白的高效分泌表达，并已实现吨级以上规模的工业化生产，同时还成功开发了胶原蛋白羟化修饰技术，制备了高性能重组胶原蛋白，与天然胶原蛋白更接近，大大提升了重组胶原蛋白的生物活性与材料性能。这一技术突破有望拓展重组胶原在组织工程与再生修复等医学领域的应用，为重组胶原蛋白开拓更为广阔的市场与临床应用前景。

## 5 投资建议

当前医美行业在规范与创新双轮驱动下，展现出强劲的市场活力与消费潜力。医美行业的原料和产品企业都在不断推陈出新，医美行业新品有望持续上市。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。维持美容护理行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/11/1	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	53.60	1.49	1.90	2.44	3.02	34.4	25.7	20.1	16.2	未评级
688366.SH	昊海生科	65.29	2.44	2.09	2.55	3.05	36.7	31.2	25.6	21.4	未评级
688363.SH	华熙生物	60.00	1.23	1.36	1.73	2.11	48.8	43.5	34.3	28.2	未评级
000963.SZ	华东医药	32.87	1.62	1.91	2.19	2.51	20.3	17.2	15.0	13.1	未评级
603193.SH	润本股份	23.89	0.64	0.78	0.98	1.21	42.8	30.7	24.4	19.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自万得一致预期。

## 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。企业研发过程中的不确定性可能导致产品上线推迟，新产品上线可能会出现销量不理想、用户反馈负面等问题。

4) 政策及监管环境趋严，为了保障消费者的权益和行业健康，政府可能会加强市场监管力度，出台更为严格的政策法规，医美行业涉及到的医疗政策约束趋于严格。

5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。宏观环境的不确定性可能导致居民收入水平的波动，影响消费能力和消费意愿。

## 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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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做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