

美容护理

报告日期：2024年11月25日

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

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

《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

《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》2024.11.04

《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

摘要：

- 暨北生物胶原蛋白发明专利获批，重组 III 型胶原蛋白赛道具备布局价值。2024 年 11 月 18 日，浙江暨北生物科技有限公司申报的重组人源化胶原蛋白发明专利正式获批（申请号：202410768271.5）。此次专利的成功获批，是暨北生物水光科研实验室在生物合成领域在技术创新道路上的重要成果，也丰富了重组胶原蛋白产品的市场，为全球医美护肤行业贡献更多高价值解决方案。
- 2024 医疗器械经济信息发布会在上海召开。2024 年 11 月 18 日，由国家药监局南方医药经济研究所主办的“2024 医疗器械经济信息发布会”在上海嘉定召开。会议指出，近年来药品监管部门在完善监管法规标准体系、健全支持创新发展机制、强化产品全生命周期质量监管、提升监管能力和水平等方面持续发力，有力助推了产业创新高质量发展。下一步，国家药监局将深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，聚焦发展主题、聚焦创新支持、聚焦机制完善，深化医疗器械全生命周期监管改革，加快培育和发展医疗器械新质生产力，更好服务公众健康需求。
- 京东健康携手恒安芙林丽点®推出 ECM 胶原蛋白敷料新品。2024 年 11 月 18 日，京东健康携手湖北恒安芙林药业股份有限公司联合举办的丽点®胶原贴敷料新品发布会在北京圆满落幕。作为最新获批的三类医疗器械，丽点®胶原贴敷料经过了极为严格的产品技术审查，遵循更严格的产品技术标准，具有组织相容性好、致敏性低的特点。产品无菌、无防腐剂、无增稠剂，纯净、安全、可靠。
- 2024 铂乐大师 show 长沙站圆满落幕。2024 年 11 月 19 日，由四环医药北京漾颜空间创新性举办的“铂乐大师 SHOW 案例分享会”在湖南长沙成功举办，旨在加速全国各区域乐葆和铂安润联合应用的学术会议工作开展，覆盖全国乐葆和铂安润双品联合应用的重点城市和机构，同时在全国范围内培养铂乐双星专家医生，助推医生价值回归和技能提升，加速助推行业提质升级。
- 投资建议：受“双十一”平台大促周期延长和优质国货品牌崛起等因素的影响，消费者的信心进一步提振，维持美容护理行业“推荐”评级。医美行业的品类不断丰富，线上渠道销售额同步增长，医美行业的市场规模有望扩大。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。

- **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/ 22 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	49.50	1.49	1.90	2.44	3.02	31.77	24.02	18.79	15.16	未评级
688366.SH	昊海生科	62.46	2.44	2.06	2.51	3.01	35.15	30.39	24.91	20.75	未评级
688363.SH	华熙生物	57.50	1.23	1.22	1.60	1.95	46.74	47.27	35.97	29.53	未评级
000963.SZ	华东医药	35.11	1.62	1.90	2.19	2.51	21.70	18.44	16.00	13.97	未评级
603193.SH	润本股份	23.24	0.64	0.78	0.98	1.21	41.60	29.82	23.71	19.25	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 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.....	6
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：怡呵美水光系列产品.....	5
图 5：恒医生物医用胶原蛋白液体敷料（III 型）.....	5
图 6：恒医生物医用胶原蛋白液体敷料（XVII 型）.....	5

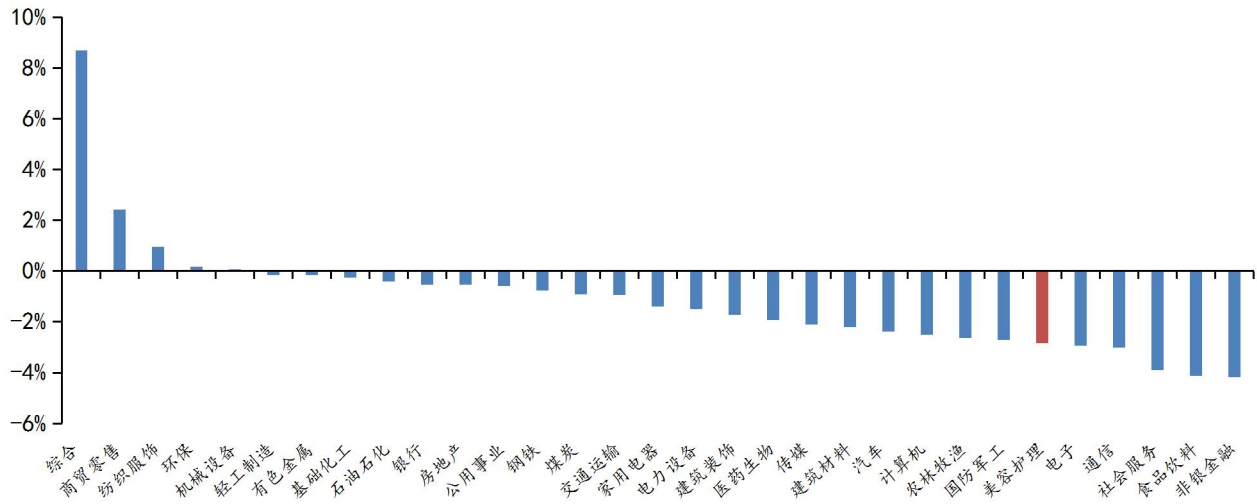
表目录

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

1 一周市场表现

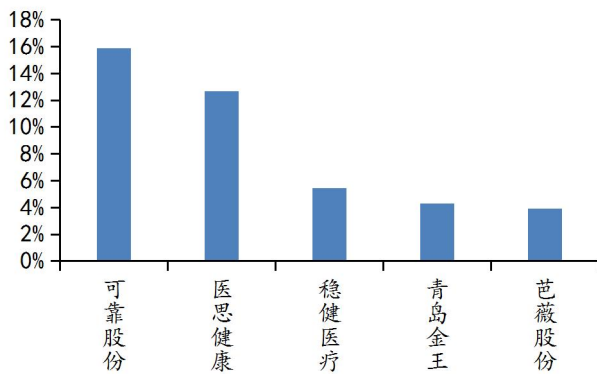
2024年11月18日-11月22日，申万美容护理指数下跌2.82%。板块个股涨幅前五名分别为可靠股份(301009.SZ)、医思健康(2138.HK)、稳健医疗(300888.SZ)、青岛金王(002094.SZ)和芭薇股份(837023.BJ)。板块个股跌幅前五名分别为丸美股份(603983.SH)、科笛-B(2487.HK)、锦盛新材(300849.SZ)、普门科技(688389.SH)和华熙生物(688363.SH)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



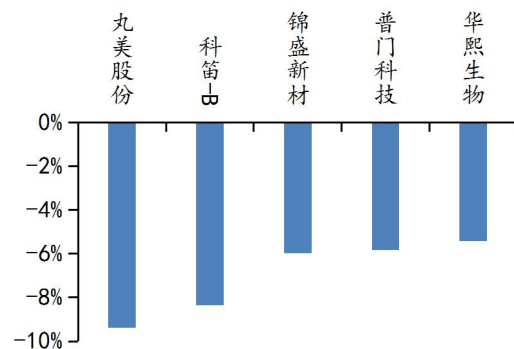
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅前五



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、完美医疗等美护相关标的

2 行业要闻

2024 医疗器械经济信息发布会在上海召开

2024 年 11 月 18 日，由国家药监局南方医药经济研究所主办的“2024 医疗器械经济信息发布会”在上海嘉定召开。国家药监局党组成员、副局长徐景和出席并致辞。

会议指出，近年来药品监管部门在完善监管法规标准体系、健全支持创新发展机制、强化产品全生命周期质量监管、提升监管能力和水平等方面持续发力，有力助推了产业创新高质量发展。下一步，国家药监局将深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，聚焦发展主题、聚焦创新支持、聚焦机制完善，按照“讲政治、强监管、保安全、促发展、惠民生”的要求，深化医疗器械全生命周期监管改革，加快培育和发展医疗器械新质生产力，更好服务公众健康需求。

工业和信息化部、国家药监局有关司局单位、部分省药监局负责人，医疗器械领域专家学者、协会和企业代表参会。（来源：国家药品监督管理局）

京东健康携手恒安芙林丽点®推出 ECM 胶原蛋白敷料新品

2024 年 11 月 18 日，京东健康携手湖北恒安芙林药业股份有限公司联合举办的丽点®胶原贴敷料新品发布会在北京圆满落幕。恒安芙林表示，丽点®ECM 胶原蛋白来源于猪大网膜细胞外基质(ECM)，是一种区别于重组胶原蛋白和动物源胶原蛋白的第三种类型的胶原蛋白，在行业内被称为“胶原蛋白的天花板”、“最理想的胶原蛋白”。作为最新获批的三类医疗器械，丽点®胶原贴敷料经过了极为严格的产品技术审查，遵循更严格的产品技术标准，具有组织相容性好、致敏性低的特点。产品无菌、无防腐剂、无增稠剂，纯净、安全、可靠。（来源：恒安芙林公众号）

2024 铂乐大师 show 长沙站圆满落幕

2024 年 11 月 19 日，由四环医药北京漾颜空间创新性举办的“铂乐大师 SHOW 案例分享会”在湖南长沙成功举办，旨在加速全国各区域乐葆和铂安润联合应用的学术会议工作开展，覆盖全国乐葆和铂安润双品联合应用的重点城市和机构，同时在全国范围内培养铂乐双星专家医生，助推医生价值回归和技能提升，加速助推行业提质升级。

现场，八名铂乐双星专家医生为大家带来了铂乐双星最新临床案例分享。医生们分别从患者分析、问题诊断、注射方案，解剖学等多个方面进行了精彩解读，并以案例形式分享了治疗效果和临床经验。同时，案例分享会上，台上台下精彩互动，充分调动医生们的专业知识在交流中拓宽医学视野，掌握技术前沿，学术氛围浓厚。（来源：漾颜空间公众号）

众生药业公布 RAY1225 注射液减重 II 期临床试验结果

2024 年 11 月 21 日，广东众生药业股份有限公司发布公告称，其控股子公司广东众生睿创生物科技有限公司自主研发的一类创新多肽药物 RAY1225 注射液用于超重/肥胖患者的 II 期临床试验，已于近日获得子研究的顶线分析数据。初步结果表明，RAY1225 注射液在中国成人超重/肥胖参与者中表现出积极的疗效和良好的安全性，试验结果理想，达到预期目的。（来源：公司公告）

普丽妍聚乳酸面部填充剂获批

2024 年 11 月 21 日，普丽妍（南京）医疗科技有限公司自主研发——聚乳酸面部填充剂（国械注准 20243132279）已正式获得国家药品监督管理局批准上市，为国产首款全流程无菌灌装工艺制备的“童颜针”。该产品性能达到国内领先水平，为临床用户提供更多选择，彰显了普丽妍出众的创新研发实力。

该产品拥有国内唯一聚左旋乳酸注射微球及微粒制备专利；并且是纯天然植物来源，注射后降解成乳酸进入人体三羧酸循环，代谢成二氧化碳和水，完全溶解无残留，效果自然、作用长效、安全性高。（来源：国家药品监督管理局、普丽妍公众号）

3 重点公司公告

【朗姿股份】2024 年 11 月 22 日，公司发布关于对外担保进展的公告。公告显示，为增强公司第二期中期票据的偿债保障，由中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）为当期票据发行提供信用增进服务，即中债公司就本期票据存续期发行人应偿还的不超过人民币 1.4 亿元本金及相应票面利息，提供连带责任保证。截止公告披露日，公司及控股子公司的担保额度总金额为 133,750 万元，对外担保总余额为 98,496 万元，占公司 2023 年度经审计净资产的 32.70%。其中，实际被担保方北京莱茵服装有限公司、北京朗姿医疗管理有限公司、四川米兰柏羽医学美容医院有限公司资产负债率超过 70%，公司对资产负债率超过 70%的控股子公司担保余额为 33,350 万元。

【普门科技】2024 年 11 月 21 日，公司发布关于自愿披露控股子公司取得医疗器械注册证的公告。公告显示，深圳普门科技股份有限公司控股子公司重庆普门创生物技术有限公司于近期收到了 1 个由重庆市药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》。注册产品为光谱治疗仪（编号：渝械标准 20242090466），注册有效期至 2029 年 11 月 18 日。上述取得注册证的光谱治疗仪适用于治疗炎症性痤疮，广泛应用于各类型医疗场所。本次取得医疗器械注册证，有利于进一步扩充公司皮肤医美类产品矩阵，有助于提升公司在皮肤医美市场的综合竞争力。

【两面针】2024 年 11 月 20 日，公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告。据报告，股东柳州市经发投资有限责任公司因自身资金规划安排，决定自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易减持不超过 5,500,000 股，大宗交易减持不超过 11,000,000 股，合计减持数量不超过 16,500,000 股，合计减持比例不超过 3.00%。具体减持价格将按

市场价格确定。截至公告披露日，股东柳州市经发投资有限责任公司持有柳州两面针股份有限公司股份 32,959,167 股，占公司总股本的 5.99%。本次减持计划系公司股东根据自身资金需求进行的减持，不会对公司治理结构及持续经营情况产生重大影响。

【中顺洁柔】2024 年 11 月 19 日，公司发布关于 2025 年度使用闲置自有资金进行国债逆回购投资的公告。2024 年 11 月 19 日，公司分别召开第六届董事会第七次会议、第六届监事会第六次会议，审议通过了《关于 2025 年度使用闲置自有资金进行国债逆回购投资的议案》，决定在不影响公司正常经营及发展的情况下，使用公司及子公司闲置的自有资金进行国债逆回购投资。投资金额不超过 1.5 亿元人民币，上述额度自董事会审议通过之日起 12 个月内可以循环滚动使用，投资期限内任一时点的交易金额（含前述投资的收益进行再投资的相关金额）不超过上述额度。投资品种为在深圳证券交易所、上海证券交易所挂牌交易的有抵押且期限不超过 182 天（含本数）的国债逆回购品种。

监事会认为，公司目前经营情况良好，财务状况稳健，在保证流动性和资金安全的前提下，2025 年度公司及子公司使用不超过 1.5 亿元人民币的闲置自有资金进行国债逆回购投资，有利于在控制风险前提下提高公司自有资金的使用效率，增加公司自有资金收益，不会对公司生产经营造成不利影响，亦不会损害公司股东特别是中小股东的利益。

【华东医药】2024 年 11 月 18 日，公司发布关于全资子公司获得美国 FDA 新药临床试验批准通知的公告。公告显示，由华东医药股份有限公司的全资子公司杭州中美华东制药有限公司（以下简称“中美华东”）申报的 HDM1005 注射液药品临床试验申请已获得美国 FDA 批准，可在美国开展 I 期临床试验。

HDM1005 注射液是由中美华东研发并拥有全球知识产权的 1 类化学新药，是多肽类人 GLP-1（胰高血糖素样肽 1）受体和 GIP（葡萄糖依赖性促胰岛素多肽）受体的双靶点长效激动剂。临床前研究显示，HDM1005 可通过激活 GLP-1 受体和 GIP 受体，促进环磷酸腺苷（cAMP）产生，增加胰岛素分泌，抑制食欲，延迟胃排空，改善脂肪代谢，具有降糖、减重及治疗 MASH 的作用；同时，现有数据显示 HDM1005 具有良好的成药性和安全性。本次 HDM1005 注射液临床试验获批，是该款产品研发进程中的又一重要进展，将进一步提升公司在内分泌治疗领域的核心竞争力。

4 本周观点

暨北生物胶原蛋白发明专利获批，重组 III 型胶原蛋白赛道具备布局价值

2024 年 11 月 18 日，浙江暨北生物科技有限公司申报的重组人源化胶原蛋白发明专利正式获批（申请号：202410768271.5）。此次专利的成功获批，是暨北生物水光科研实验室在生物合成领域在技术创新道路上的重要成果，也丰富了重组胶原蛋白产品的市场，为全球医美护肤行业贡献更多高价值解决方案。

图 4：怡呵美水光系列产品



数据来源：怡呵美公众号，华龙证券研究所

早在 2021 年，国内功能蛋白领导企业锦波生物自主研发的三类医疗器械“重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维”获国家药品监督管理局批准上市。该产品是我国自主研制的首个采用新型生物材料——重组人源化胶原蛋白制备的医疗器械。2024 年 11 月 5 日至 7 日，恒医生物在泰国曼谷国际化妆品原料展上展出了公司的两款重组人源化三螺旋胶原蛋白产品，分别为医用胶原蛋白液体敷料 III 型与 XVII 型。凭借“稳定三螺旋”这一突出特点，重组 III 型人源化胶原蛋白原料在 90℃ 高温加热后仍能保持活性，能够实现三倍强劲锁水，促进细胞迁移，维持皮肤的弹性，该产品的展出开启了国内重组胶原科技创新时代。鉴于重组胶原蛋白在人体组织中的关键作用和其作为生物材料的显著优势，众多国内外厂商针对 III 型胶原蛋白的应用技术进行研究，预计未来将会有更多相关产品的上市。

图 5：恒医生物医用胶原蛋白液体敷料（III 型）

图 6：恒医生物医用胶原蛋白液体敷料（XVII 型）



数据来源：恒医生物官方公众号，华龙证券研究所

数据来源：恒医生物官方公众号，华龙证券研究所

根据弗若斯特沙利文分析，2023 年中国重组胶原蛋白功效护肤的市场规模达到 115.4 亿元人民币，2019-2023 年复合增长率为 55.9%。预计在 2027 年 664.6 亿元人民币。从产品的渗透率来看，2019-2023 年，以重组胶原蛋白为原料的功效性护肤品在整体功效性护肤品中的渗透率从 63.3% 上升至 80.0%，预计 2027 年将达到 84.1%。

5 投资建议

受“双十一”平台大促周期延长和优质国货品牌崛起等因素的影响，消费者的信心进一步提振，维持美容护理行业“推荐”评级。医美行业的品类不断丰富，线上渠道销售额同步增长，医美行业的市场规模有望扩大。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。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/11/ 22 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	49.50	1.49	1.90	2.44	3.02	31.77	24.02	18.79	15.16	未评级
688366.SH	昊海生科	62.46	2.44	2.06	2.51	3.01	35.15	30.39	24.91	20.75	未评级
688363.SH	华熙生物	57.50	1.23	1.22	1.60	1.95	46.74	47.27	35.97	29.53	未评级
000963.SZ	华东医药	35.11	1.62	1.90	2.19	2.51	21.70	18.44	16.00	13.97	未评级
603193.SH	润本股份	23.24	0.64	0.78	0.98	1.21	41.60	29.82	23.71	19.25	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 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。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
		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