

美容护理

报告日期：2024年08月05日

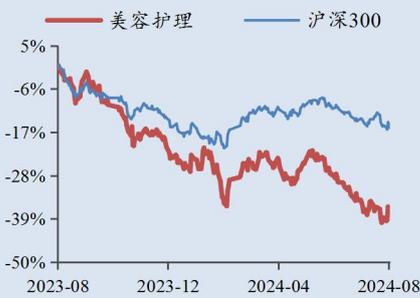
## 行业会议频开，华熙生物“注射透明质酸复合溶液”获批

——美容护理行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

#### 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

#### 摘要：

- 华熙生物拿下国内继爱美客“嗨体”之后的第二张注射透明质酸复合溶液的械三批证。目前国内爱美客“注射透明质酸复合溶液”产品“嗨体”在该领域内占据垄断地位，是公司营业收入的主要来源之一，连续四年毛利率保持在90%以上，盈利能力维持稳定增长。目前爱美客在“嗨体”市场规模不断扩张、获利水平居高的情况下，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”取得械三批证，意味着若待其真正实现产业化后，将会为企业开拓透明质酸钠符合溶液赛道。
- 2024年中国化妆品大会暨蓝玫奖颁奖盛典顺利召开。2024年7月30日-31日，2024中国化妆品大会暨蓝玫奖颁奖盛典在上海顺利举行。大会以“少即是多”（Less is more）为主题聚焦行业趋势、品牌价值、企业精神、前沿技术等领域。大会首日的蓝玫奖颁奖盛典上，多所企业荣获“年度影响力上市公司”、“年度影响力品牌”、“年度影响力品牌”、“年度影响力品牌”等奖项；多项产品荣获“年度星产品”奖项。行业大会的召开有助于开拓美妆行业发展新道路、提供发展新思路。
- 2024润致填充剂百分医生案例大赛北区半决赛圆满落幕。7月30日，由华熙生物润致联合百度健康医美主办的“千人千面，匠心所致——润致填充剂百分医生案例大赛北区半决赛”于威海圆满落幕。大赛评选出两位冠军，两位亚军与若干季军。大赛通过展示创新实例，体现中国医美行业从业者的专业精神和技术创新能力。大赛既有利于医美从业者提升自身技能、丰沛知识储备，也有利于向公众展示医美行业的发展现状。
- 巨子生物承办中国医药行业标准YY/T 1849-2022《重组胶原蛋白》宣讲会·江苏站。7月31日，巨子生物邀请多位专家深入剖析相关政策，分享行业最新应用和技术突破，承办《重组胶原蛋白》宣讲会·江苏站，为重组胶原蛋白领域的高速发展增添力量。
- 投资建议：随着大众在美容护理领域消费的增加，美护项目渗透率同样不断提升。首次覆盖给予美容护理行业“推荐”评级。医美行业上游原料端企业不断创新研发，下游产品端企业同样持续推陈出新，医美行业新品有望持续上市。建议重点关注：1) 爱美客；2) 锦波生物；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	2024/8/2 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	171.65	8.60	8.20	10.72	13.41	50.40	20.93	16.01	12.80	未评级
832982.BJ	锦波生物	168.27	4.64	6.14	8.50	11.15	162.94	27.39	19.80	15.09	未评级
688363.SH	华熙生物	61.85	1.23	1.73	2.15	2.59	33.20	35.78	28.77	23.89	未评级
000963.SZ	华东医药	28.91	1.62	1.92	2.22	2.55	29.10	15.06	13.00	11.35	未评级
603193.SH	润本股份	18.15	0.64	0.74	0.92	1.14	45.96	24.61	19.75	15.96	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.....	2
2 行业要闻.....	3
3 重点公司公告.....	4
4 本周观点.....	5
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	7

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	2
图 2: 美容护理行业股票周涨幅前五.....	2
图 3: 美容护理行业股票周跌幅前五.....	2
图 4: 爱美客“嗨体”.....	6

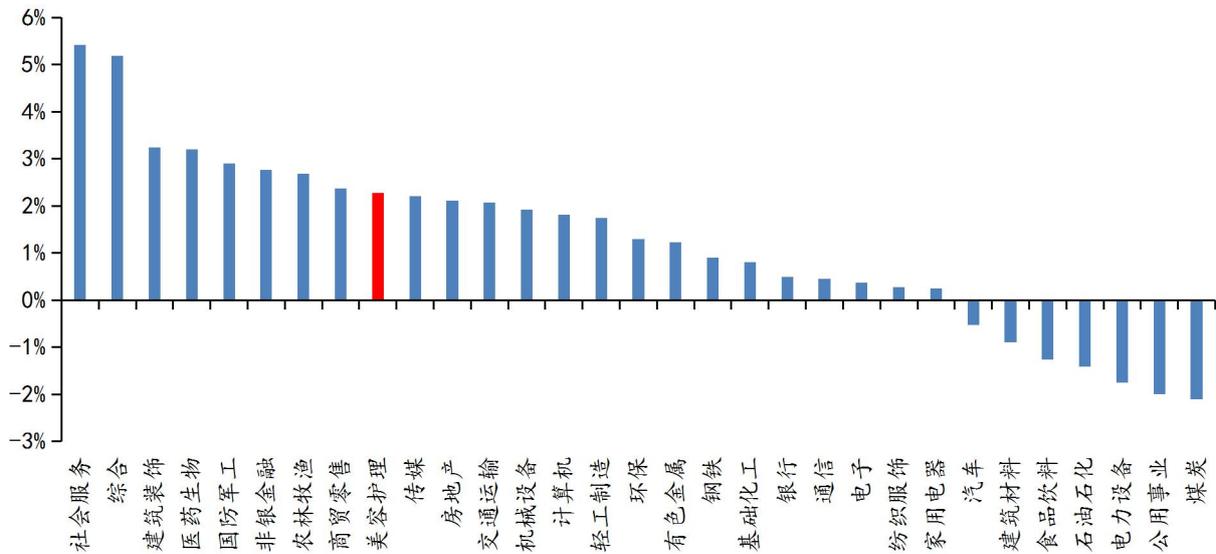
## 表目录

表 1: 华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”.....	5
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	7

## 1 一周市场表现

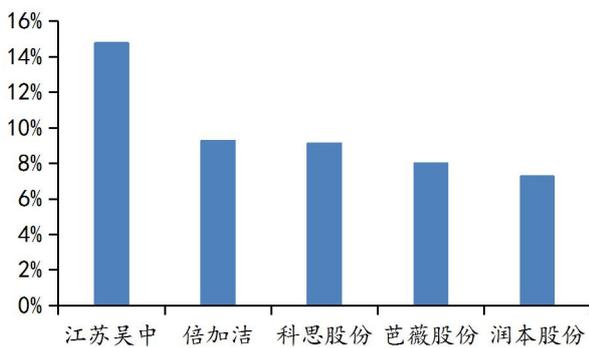
2024年7月29日-8月2日，申万美容护理指数上涨2.27%。板块个股涨幅前五名分别为江苏吴中（600200.SH）、倍加洁（603059.SH）、科思股份（300856.SZ）、芭薇股份（837023.BJ）、润本股份（603193.SH）。板块个股跌幅前五名分别为水羊股份（300740.SZ）、珀莱雅（603605.SH）、丸美股份（603983.SH）、科笛-B（2487.HK）、美丽田园医疗健康（2373.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



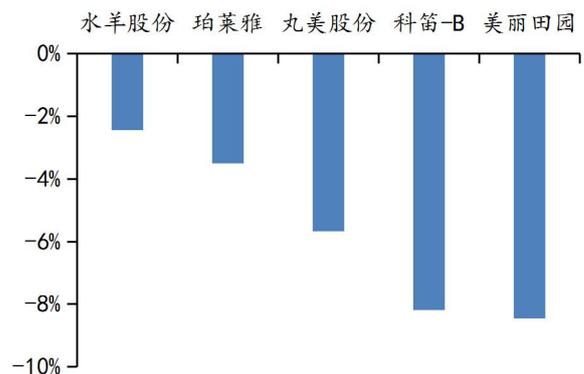
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：美容护理行业股票周涨幅前五个股



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：美容护理行业股票周跌幅靠前个股



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

### 国家药品监督管理局发布医疗器械批准证明文件送达信息

2024年7月31日，国家药品监督管理局发布医疗器械批准证明文件送达信息。此次共批准125项医疗器械，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”正式获批，注册编号为国械注准20243131359；艾尔建“含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获批，注册编号为国械注进20243130412。

2024年8月2日，国家药品监督管理局发布医疗器械批准证明文件送达信息。此次共批准160项医疗器械，其中珈溪生物“注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获批，注册编号为国械注进20193130526；科医国际“注射用交联透明质酸钠凝胶”，注册编号为国械注进20213130059。

### 2024中国化妆品大会暨蓝玫奖颁奖盛典顺利召开

2024年7月30日-31日，2024中国化妆品大会暨蓝玫奖颁奖盛典在上海顺利举行。大会以“少即是多”（Less is more）为主题，共设置6大专业论坛，邀请12位大咖进行主题演讲，400多位美妆行业不同板块的嘉宾与会。大会聚焦行业趋势、品牌价值、企业精神、前沿技术等领域，引领参会嘉宾共同探讨美妆行业发展前景。

大会首日，蓝玫奖颁奖盛典也如期展开。珀莱雅、巨子生物、华熙生物等企业荣获“年度影响力上市公司”奖项；自然堂、百雀羚、欧诗漫等荣获“年度影响力品牌”奖项；养生堂、柏瑞美 PRAMY、INTOYOU 心慕与你等荣获“年度创新力品牌”奖项；韩束多肽胶原弹嫩精华液、第二代薇诺娜特护霜、可复美胶原棒等产品荣获“年度星产品”奖项。

### 2024润致填充剂百分医生案例大赛北区半决赛圆满落幕

2024年7月30日，由华熙生物润致联合百度健康医美主办的“千人千面，匠心所致——润致填充剂百分医生案例大赛北区半决赛”于威海圆满落幕。冠军获得者为黑龙江瑞丽医疗美容医院李国娇、北京联合丽格第一医疗美容医院刘思涛；亚军获得者为北京原力医疗美容诊所乔飞、黑龙江艺星医疗美容医院彭腾；季军获得者为济南华韩医疗美容医院汪帅、石家庄雅芳亚医疗美容医院刘桂臻等。

### 巨子生物承办中国医药行业标准 YY/T 1849-2022《重组胶原蛋白》宣讲会·江苏站

2024年7月31日，巨子生物邀请多位专家深入剖析相关政策，分享

行业最新应用和技术突破，承办《重组胶原蛋白》宣讲会·江苏站，为重组胶原蛋白领域的高速发展添砖加瓦。会议上，四川省药品检验研究院刘兴兰教授深入解读《重组胶原蛋白行业标准政策》；西北大学生物医药研究院段志广教授详细阐述了《重组胶原蛋白的生物制造及功效研究》；南京大学医学院附属鼓楼医院皮肤性病科主任包军教授、南京医科大学附属明基医院医学美容部部长芦桂青教授等围绕重组胶原蛋白的临床应用进行分享。

### 3 重点公司公告

**【水羊股份】**2024年7月31日，公司发布半年度公告，报告期内，公司实现营业收入 22.93 亿元，同比增长 0.14%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比下降 25.74%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.19 亿元，同比下降 19.07%。

在报告期间内，公司提交了 17 项新的专利申请，并获得了 18 项专利授权；发表 9 篇论文，其中包括 1 篇被 SCI 收录的文章，1 篇论文被选入亚洲皮肤科学术年会的专题讨论，并在第十三届亚洲皮肤病学大会上展示；此外，公司还作为起草单位发布了 1 项新的团体标准，并承担了一项湖南省自然科学基金项目——《油茶神经酰胺原料的生物发酵工艺开发》。

**【普门科技】**2024年8月1日，公司发布投资者关系活动记录表。公司表示，一直致力于实施面向多市场和多元化业务的平台型大型企业发展战略。目前，公司在体外诊断、临床医疗、皮肤美容和消费者健康这四个主要业务领域的布局足以支持未来的中长期发展。与此同时，公司也在持续加强研发、营销、供应链管理、人力资源、信息化建设和财务管理等关键领域的能力构建与长期投资。

**【丸美股份】**2024年8月1日，公司发布控股股东及实际控制人减持股份计划公告。公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席执行官孙怀庆先生计划从 2024 年 8 月 26 日至 2024 年 11 月 25 日，采用集中竞价及大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 12,030,000 股，不超过公司总股本的 3%。

**【华熙生物】**2024年8月2日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数为基数，每 10 股派发现金红利 3.80 元（含税），不进行资本公积转增股本，亦不派发红股。

**【两面针】**2024年8月2日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 550,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 16,500,000 元。

## 4 本周观点

华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”拿下国内继爱美客“嗨体”之后的第二张注射透明质酸复合溶液的械三批证

2024年7月31日，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”正式获批。“注射用透明质酸钠复合溶液”有去除颈部皱纹、刺激皮肤中的胶原蛋白再生、加速皮肤的新陈代谢的作用，具有紧致肌肤、补水保湿的功效。在国内必须获得械三批证才能合法使用。此前，国内唯一获得械三批证的“注射用透明质酸钠复合溶液”是爱美客的产品“嗨体”。华熙生物继爱美客后获得国内第二张复合溶液械三批证，打破了爱美客在“注射用透明质酸钠复合溶液”领域的垄断地位，预示着将在复合溶液领域占据一席之地。

表 1：华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”

受理号	产品名称	申请人	代理人	注册证编号	批准日期
CQZ2300907	注射用透明质酸钠复合溶液	华熙生物科技股份有限公司	/	国械注准 20243131359	2024-07-30

数据来源：国家药品监督管理局官网，华龙证券研究所

近年来，随着国人对皮肤管理的关注度提升，颈纹修复产品需求同样增加。相关研究显示，皮肤填充剂能够有效改善颈部横纹，其中“注射用透明质酸钠复合溶液”是目前医美行业最常用的选择，它能抚平颈部及眼周细纹，实现面部轮廓塑性的效果，对于面部凹陷、面部提升以及如鼻唇沟等深层皱纹有显著的改善作用。在华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”获批之前，国内占据主导地位的颈纹修复产品是爱美客推出的“嗨体”。

根据爱美客 2023 年年度报告，“嗨体”的安全性和有效性得到了下游医疗机构与终端用户的充分认可，《小红书医美行业 2023 年年报》显示，“嗨体”在医学美容领域的年度热门搜索词汇中排名靠前，并在医美及护肤需求相关的搜索中经常出现。公司以“嗨体”为核心的溶液类注射产品收入稳步增长。2020-2023 年，公司溶液类注射产品收入分别为，4.47/10.46/12.93/16.71 亿元。同比增长率为 83.95%/134%/23.61%/29.23%。其毛利率很高，2020-2023 年，分别为 92.45%/93.82%/94.23%/94.48%。

图 4：爱美客“嗨体”



数据来源：爱美客官网，华龙证券研究所

华熙生物在公司 2023 年年度报告中预告，公司三类医疗器械透明质酸钠复合溶液处于注册补正阶段，预期用途为纠正中重度颈纹，预计 2024 年下半年取得注册证。2024 年 7 月 31 日，公司“注射用透明质酸钠复合溶液”正式获批，符合报告预计日期。在目前爱美客“嗨体”市场规模不断扩张、获利水平居高不下的情况下，华熙生物“注射用透明质酸钠复合溶液”拿下国内继“嗨体”之后的第二张注射透明质酸复合溶液的械三批证，意味着若待其真正实现产业化后，将会为企业开拓透明质酸钠复合溶液赛道。

## 5 投资建议

随着大众在美容护理领域消费的增加,美护项目渗透率同样不断提升。首次覆盖给予美容护理行业“推荐”评级。医美行业上游原料端企业不断创新研发,下游产品端企业同样持续推陈出新,医美行业新品有望持续上市。建议重点关注:1)爱美客;2)锦波生物;3)华熙生物;4)华东医药;5)润本股份。

表 2: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/2 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
300896.SZ	爱美客	171.65	8.60	8.20	10.72	13.41	50.40	20.93	16.01	12.80	未评级
832982.BJ	锦波生物	168.27	4.64	6.14	8.50	11.15	162.94	27.39	19.80	15.09	未评级
688363.SH	华熙生物	61.85	1.23	1.73	2.15	2.59	33.20	35.78	28.77	23.89	未评级
000963.SZ	华东医药	28.91	1.62	1.92	2.22	2.55	29.10	15.06	13.00	11.35	未评级
603193.SH	润本股份	18.15	0.64	0.74	0.92	1.14	45.96	24.61	19.75	15.96	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。
- 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。

## 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