

美容护理

报告日期：2024年08月19日

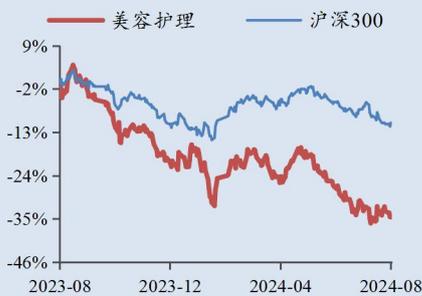
## Crown Laboratories 溢价收购 Revance，新品推动行业发展

——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

《七夕限定礼盒多样，加深公司品牌推广——美容护理行业周报》2024.08.12

《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》2024.08.05

《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》2024.08.05

#### 摘要：

2024年8月12日，Crown Laboratories 宣布以每股6.66美元的现金收购 Revance，企业总价值达9.24亿美元。收购价格较 Revance 2024年8月9日的收盘价溢价89%，较 Revance 60天成交易加权平均价溢价111%。复星医药作为 Revance 在中国的独家商业化合作伙伴，或将受益于此次并购方案。

国家药品监督管理局多次发布医疗器械批准证明文件送达信息。2024年8月12日-8月16日，国家药品监督管理局共发布4次医疗器械批准证明文件送达信息。8月13日，共批准103项医疗器械。8月14日，共批准40项医疗器械。2024年8月15日，共批准81项医疗器械，艾尔建“含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶”正式获批。2024年8月16日，共批准142项医疗器械，医疗器械获批有助于医美企业进一步开拓新赛道，助力新产品上市。

华塘大昌携手 Sofwave™ 素芙波落地华韩海南美容医院。2024年8月13日，Sofwave 素芙波华韩海南首发落地仪式在中国琼海召开。华塘大昌作为中国领先的跨境商业解决方案平台，推进素芙波入驻华韩海南，不仅是对华塘大昌产品线的扩展，更为国内抗衰市场提供了新赛道，开启医美光电抗衰“新时代”。

金达威聚拉美第五代可变焦超声正式上市。2024年8月15日，金达威聚拉美第五代可变焦超声在上海隆重举行全球上市发布会，标志着超声抗衰技术迈入了一个新的阶段，不仅体现了这一领域的技术创新，还为消费者提供了更出色的抗衰老解决方案，从而揭开了医美行业发展的新纪元。

**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。维持美容护理行业“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

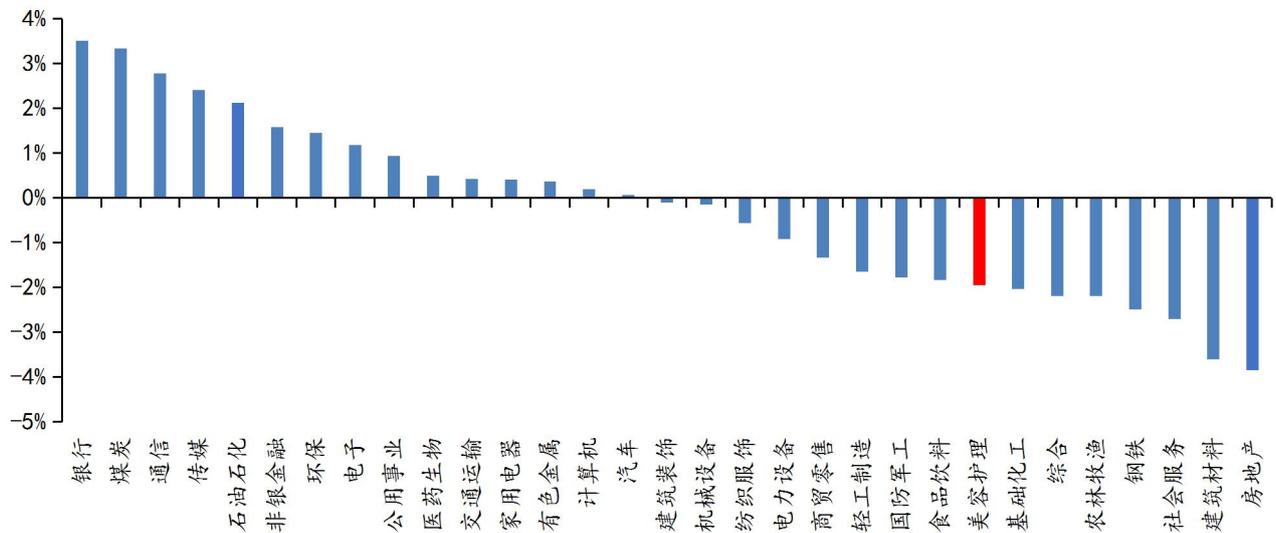
重点公司 代码	股票 名称	2024/8/16 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评 级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	171.21	4.64	8.50	8.50	11.15	162.94	27.87	20.14	15.36	未评级
300896.SZ	爱美客	167.20	8.60	10.72	10.72	13.41	50.40	20.39	15.60	12.47	未评级
688363.SH	华熙生物	60.98	1.23	2.15	2.15	2.59	33.20	35.28	28.36	23.55	未评级
000963.SZ	华东医药	30.25	1.62	2.22	2.22	2.55	29.10	15.76	13.60	11.88	未评级
603193.SH	润本股份	17.22	0.64	0.94	0.92	1.16	45.96	22.81	18.37	14.86	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。

## 1 一周市场表现

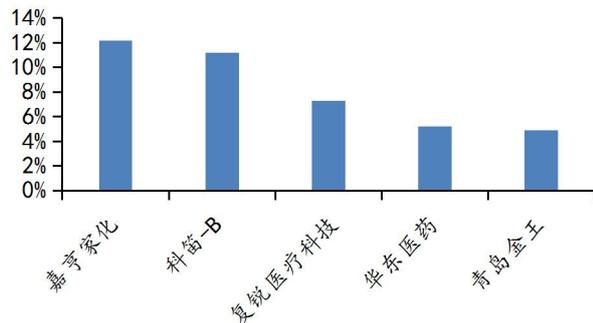
2024年8月12日-8月16日，申万美容护理指数下跌1.94%。板块个股涨幅前五名分别为嘉亨家化（300955.SZ）、科笛-B（2487.HK）、复锐医疗科技（1696.HK）、华东医药（000963.SZ）、青岛金王（002094.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为医思健康（2138.HK）、普门科技（688389.SH）、巨子生物（2367.HK）、科思股份（300856.SZ）、上海家化（600315.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



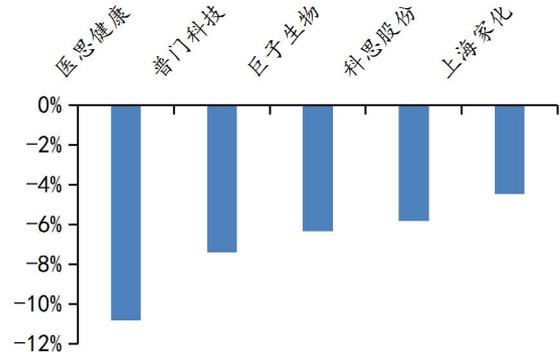
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：美容护理行业股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：美容护理行业股票周跌幅前五



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

### 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8月13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103项医疗器械。

2024年8月14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40项医疗器械。

2024年8月15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81项医疗器械。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20243130436。

2024年8月16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142项医疗器械。

### 华瑯大昌携手 Sofwave™素芙波落地华韩海南美容医院

2024年8月13日，Sofwave素芙波华韩海南首发落地仪式在中国琼海召开。作为中国领先的跨境商业解决方案平台，华瑯大昌此次推进素芙波入驻华韩海南，不仅是对华瑯大昌产品线的扩展，更为国内抗衰市场提供了新赛道，开启医美光电抗衰“新时代”。

### 锦波生物公司注册资本由 68,086,000 元变更为 88,511,800 元

2024年8月13日，锦波生物在北京证券交易所指定信息披露平台披露的《关于完成工商变更登记及公司章程备案并取得营业执照的公告》中提到，锦波生物已于8月12日取得山西转型综合改革示范区管理委员会核发的《营业执照》。本次工商变更完成后，公司注册资本由68,086,000元变更为88,511,800元。

### 2024 润致填充百分医生案例大赛西北赛区半决赛顺利落幕

2024年8月14日，由华熙生物主办的“2024 润致填充百分医生案例大赛”西北赛区半决赛正式吹响号角。本次大赛集结了医美界的多位顶尖专家和杰出医师，通过一系列丰富的问答环节及案例演示，旨在展现医生们的精湛技艺，并体现医美行业对创新与专业精神的不懈追求。冠军获得者为太原丽都整形美容医院原晶晶医生。

## 金达威聚拉美第五代可变焦超声正式上市

2024年8月15日，金达威聚拉美第五代可变焦超声在上海隆重举行全球上市发布会。金达威聚拉美的发布标志着超声抗衰技术迈入了一个新的阶段，它不仅体现了这一领域的技术创新，还为消费者提供了更出色的抗衰老解决方案，从而揭开了医美行业发展的新纪元。

## 2024 医美行业·三正规会议在北京举行

8月16日，由艾尔建美学在中国整形美容协会指导支持下举办的“2024 医美行业·三正规”会议在北京开幕。“三正规”是指，正规医美机构、正规医美医生和正规医美产品。会议上，中国整形美容协会会长张斌表示“良好地践行‘三正规’理念，能够规范医美行业的发展，保障医美需求者的权益，提升医美服务的质量和安全性”。

## 3 重点公司公告

【科思股份】2024年8月16日，公司发布2024年半年度报告。据报告，2024年上半年，公司实现营业收入140,469.51万元，同比增长18.01%；归属于上市公司股东的净利润为42,148.98万元，同比增长20.24%，主要系国内防晒市场需求持续增长，以新型防晒剂为代表的募投项目产品进一步放量，推动营业收入继续保持较快增长态势，同时，公司新产品产能的逐步释放也有力支撑了报告期内的综合利率水平。

【锦盛新材】2024年8月16日，公司发布2024年半年度报告。据报告，2024年上半年，公司实现营业收入16,650.99万元，较上年同期上升38.73%；公司主营业务毛利率为18.62%，较上年同期上升7.09%，主要系公司业务量增长导致单位成本下降，毛利上升；归属于上市公司股东的净利润56.25万元，较上年同期上升106.21%，扣除非经常性损益前的净利润扭亏为盈，主要系公司基于资产出售有利于公司进一步优化资产结构、盘活现有资产并提高资产运营及使用效率的目的，在报告期内处置非流动资产所致。

【昊海生科】2024年8月16日，公司发布2024年半年度利润分配方案公告。公告表明，公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币4.00元（含税）。截至2024年6月30日，公司总股本为235,489,895股，扣除回购专用证券账户中股份数2,509,574股（其中包括2,015,674股A股股份及493,900股H股股份），以此计算合计拟派发现金红利共计人民币93,192,128.40元（含税），占公司2024年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的39.61%。本次利润分配不送红股，不进行资本公积金转增股本。

【华东医药】2024年8月15日，公司发布关于全资子公司与IMBiologics公司签署产品独家许可协议的公告。2024年8月14日，华东医药股份有限公司全资子公司杭州中美华东制药有限公司与韩国IMBiologics corp.签订了产品独家许可协议。中美华东获得IMB两款自身免疫领域的全球创新产品IMB-101及IMB-102，在包含中国在内的37个亚洲国家（不含日本，韩国和朝鲜）的独家许可，包括开发、注册、生产及商业化权益。中美华东将向IMB支付600万美元首付款，200万美元技术转移里程碑付款，最高不超过3.075亿美元的开发、注册及销售里程碑付款，以及分级最高两位数的净销售额提成费。

【稳健医疗】2024年8月13日，公司发布关于注销全部回购股份暨减少注册资本通知债权人的公告。公司于2024年7月26日召开第三届董事会第二十三次会议及2024年8月12日召开2024年第二次临时股东大会，审议通过《关于回购专用证券账户全部股份进行注销的议案》和《关于修改<公司章程>并办理工商变更登记的议案》。基于对公司未来发展的信心及价值的认可，为维护资本市场稳定和进一步增强投资者对公司的投资信心，保护全体投资者利益，公司拟将回购账户中的5,962,900股股份用途由原来的“用于公司员工持股计划或者股权激励”变更为“用于注销减少公司注册资本”，本次注销完成后，公司总股本将由588,292,708股减少至582,329,808股。特此通知本公司债权人均有权自本通知公告之日起45日内，凭有效债权证明文件及凭证向公司要求清偿债务或提供相应担保。

## 4 本周观点

**Crown Laboratories 溢价收购 Revance，或为复星医药在医美市场的长足发展注入新动力**

2024年8月12日，Crown Laboratories与Revance宣布达成合并协议。根据已获得Revance董事会一致批准的协议条款，Crown发起要约收购，以每股6.66美元的现金收购Revance所有流通在外的普通股，企业总价值达9.24亿美元。收购价格较Revance2024年8月9日的收盘价溢价89%，较Revance60天成交量加权平均价溢价111%。

图 4: Revance 公司产品: DAXXIFY®



数据来源: Revance 官网, 华龙证券研究所

图 5: Revance 公司产品: RHA®2



数据来源: Revance 官网, 华龙证券研究所

目前,肉毒素产品在国内医美行业中较为火爆。2014 年在美国纳斯达克上市的医美新贵 Revance 公司以其创新的长效肉毒素产品 DAXXIFY® 在市场中脱颖而出,引起了业界的兴趣。根据 Revance2024 年第二季度财务业绩报告显示,Revance 第二季度 DAXXIFY®和 RHA®(由 Teoxane SA 制造)产品总收入为 6530 万美元,同比增长 20%。Revance 推出的用于治疗颈部肌张力障碍的 DAXXIFY,覆盖率超过 80% 的商业人士,并且 PrevU 计划持续获得现实世界医生的积极反馈,反映了其在效果、成本和顾客满意度上的卓越表现,及良好的行业潜能。

图 6: 复星医药官网界面



数据来源: 复星医药官网, 华龙证券研究所

中国上市公司复星医药早在 2018 年 12 月就与 Revance 签订了合作许可协议,获得了 RT002 (DAXXIFY, Daxibotulinumtoxin A 型肉毒杆菌毒

素)在中国大陆、香港及澳门地区的独家使用、进口、销售及其他商业化(不包括制造)权利许可,成为其在中国的独家商业化合作伙伴,根据协议,复星医药产业应向 Revance 支付至多 8,800 万美元的许可费用以及支付相应的销售里程碑款项。RT002 用于改善中度至重度皱眉纹,以及治疗适应症,如成人颈部肌张力障碍的药物的上市申请,已于 2022 年 9 月获美国 FDA(即美国食品药品监督管理局)批准,2023 年 4 月,该新药用于治疗成人颈部肌张力障碍的新适应症上市申请正在接受美国 FDA 的监管审查、于中国境内(不包括港澳台地区)已完成 III 期临床试验,另外,其注册申请已获国家药品监督管理局审评受理,标志着其向市场推进迈出了重要一步。

因此,此次 Revance 与 Crown 的联合,不仅将进一步扩大 Revance 的全球影响力,同时也将为中国的小伙伴复星医药的商业化带来了更广阔的前景。

## 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。维持美容护理行业“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 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/8/16 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	171.21	4.64	8.50	8.50	11.15	162.94	27.87	20.14	15.36	未评级
300896.SZ	爱美客	167.20	8.60	10.72	10.72	13.41	50.40	20.39	15.60	12.47	未评级
688363.SH	华熙生物	60.98	1.23	2.15	2.15	2.59	33.20	35.28	28.36	23.55	未评级
000963.SZ	华东医药	30.25	1.62	2.22	2.22	2.55	29.10	15.76	13.60	11.88	未评级
603193.SH	润本股份	17.22	0.64	0.94	0.92	1.16	45.96	22.81	18.37	14.86	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