

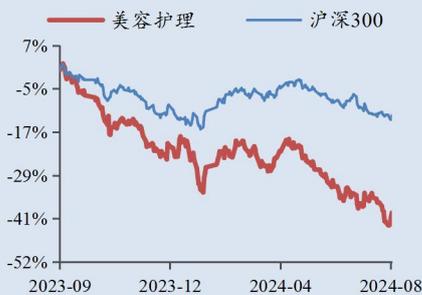
## 首款“国产少女针”成功获批，行业会议频开

——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

《君合盟生物重组A型肉毒毒素临床获批，重视产品合规—美容护理行业周报》2024.08.26

《Crown Laboratories 溢价收购 Revance，新品推动行业发展—美容护理行业周报》2024.08.19

《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

#### 摘要：

- **首款“国产少女针”获批，点燃医美新热潮。**2024年8月27日，山东采采医疗科技有限公司申报的“注射用聚己内酯微球面部填充剂”获得国家药品监督管理局获批第三类医疗器械批准，注册编号为国械注准20243131626，适用范围为用于皮下组织注射填充，以纠正中重度鼻唇沟皱纹，意味着首款“国产少女针”诞生，也再次点燃了医美行业的再生热潮。
- **上海缙嘉专家工作站揭牌仪式在缙嘉研发中心成功举行。**2024年8月22日，上海缙嘉专家工作站揭牌仪式在缙嘉研发中心成功举行。依托于上海市政府发布的《上海市化妆品产业高质量发展行动计划》，上海缙嘉积极响应国家鼓励的产学研医联合攻关的科技项目立项模式，进一步增强企业的自主创新能力和核心竞争力，不断用实际行动为国家加快建设具有全球影响力的科技创新中心注入新的活力。
- **朗姿股份收购北京丽都全部股权和湖南雅美控股权。**2024年8月27日，朗姿股份发布公告称，公司下属全资子公司北京朗姿医管与博辰五号、丽都股份和博辰九号分别签署了《股权转让协议》，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰五号、丽都股份分别持有的北京丽都80%、20%的股权，转让价格分别为2.64亿元、0.66亿元，以及博辰九号持有的湖南雅美（70%的股权，转让价格为2.52亿元。公司医美业务全国化布局持续加速，品牌效应有望持续增强。
- **瓊尔博士第五届微生态健康大会成功举办，发布《2024微生态科学护肤白皮书》及“北极星”计划。**2024年8月28日，由山东福瑞达生物股份有限公司与新华网联合主办，中国香精香料化妆品工业协会指导的“瓊尔博士第五届微生态健康大会暨微生态国际论坛”在济南举办。会上，瓊尔博士首次公开旨在用微生态方式解决健康问题、布局人类健康产业的“北极星”计划，发布《2024微生态科学护肤白皮书》，福瑞达分别与江南大学、法国皮肤实验室 LabSkin Creations、清华大学第一附属医院进行战略合作签约。官方合作有望助力医美行业实现长期成长。
- **投资建议：**在医美市场扩容的背景下，美护项目渗透率不断提升。维持美容护理行业“推荐”评级。在医美产业链中，从上游原料供应商到下游产品制造商都在积极进行创新研发，再生材料、胶原蛋白等延续高增。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	2024/8/30 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	176.00	4.64	6.20	8.52	11.18	162.9	27.8	20.2	15.4	买入
300896.SZ	爱美客	144.96	8.60	7.90	10.20	12.70	16.1	17.4	13.5	10.8	买入
688363.SH	华熙生物	50.30	1.23	1.57	1.96	2.37	40.9	32.1	25.6	21.2	未评级
000963.SZ	华东医药	29.48	1.62	1.91	2.21	2.52	18.2	15.4	13.3	11.7	未评级
603193.SH	润本股份	18.12	0.64	0.77	0.95	1.18	32.4	23.6	19.0	15.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，锦波生物与爱美客盈利预测来自华龙证券研究所，其他公司盈利预测来自万得一致预期。

## 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.....	6

## 图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2：医美股票周涨幅前五.....	1
图 3：医美股票周跌幅前五.....	1
图 4：伊妍仕第二代新品.....	5

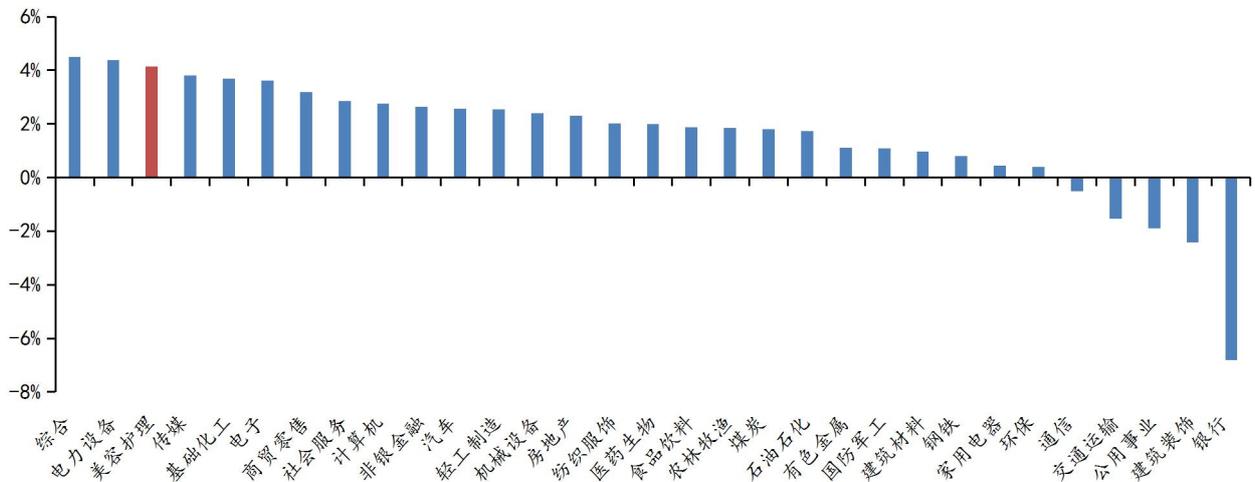
## 表目录

表 1：采采医疗“注射用聚己内酯微球面部填充剂”.....	4
表 2：重点关注公司及盈利预测.....	6

## 1 一周市场表现

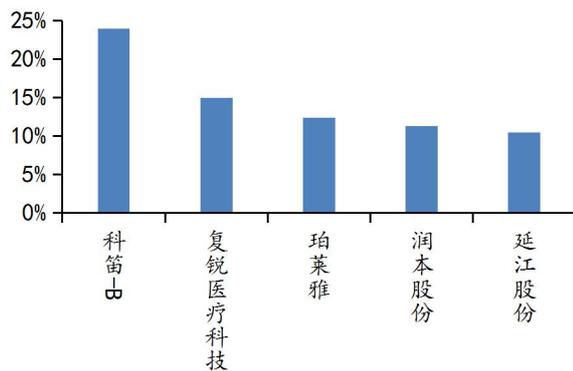
2024年8月26日-8月30日，申万美容护理指数上升4.14%。板块个股涨幅前五名分别为科笛-B (2487.HK)、复锐医疗科技 (1696.HK)、珀莱雅 (603605.SH)、润本股份 (603193.SH)、延江股份 (300658.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为华熙生物 (688363.SH)、豪悦护理 (605009.SH)、医思健康 (2138.HK)、芭薇股份 (837023.BJ)、中顺洁柔 (002511.SZ)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



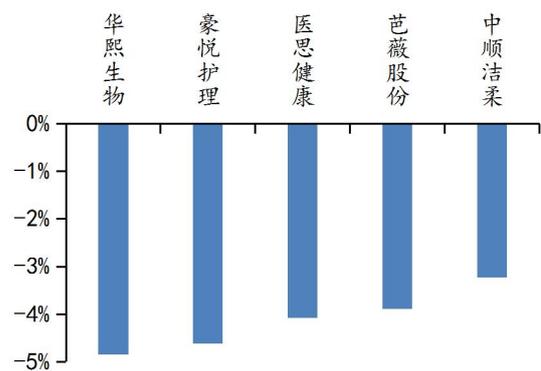
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：医美股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：医美股票周跌幅前五



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、完美医疗等美妆相关标的

## 2 行业要闻

**上海缙嘉专家工作站揭牌仪式在缙嘉研发中心成功举行。**

2024年8月22日，上海缙嘉专家工作站揭牌仪式在缙嘉研发中心成功举行。依托于上海市政府发布的《上海市化妆品产业高质量发展行动计划》，上海缙嘉积极响应国家鼓励的产学研医联合攻关的科技项目立项模式，进一步增强企业的自主创新能力和核心竞争力，不断用实际行动为国家加快建设具有全球影响力的科技创新中心注入新的活力。

**呼和浩特市所三级联动，落实化妆品集中专项治理任务。**

2024年8月27日，呼和浩特市市场监督管理局、新城区市场监督管理局、锡林北路市场监管所召集新城区通达市场化妆品交易市场开办者及入场化妆品经营者，联合开展化妆品集中治理动员会。

会议强调，要树立起正确的化妆品经营管理理念和法律意识，明确自身的管理责任，要求严把进货查验，确保化妆品产品的合法性和可追溯性，并鼓励自查自纠。下一步，呼和浩特市市场监管部门将加大监督力度，推动市场开办者与经营者落实主体责任，切实规范化妆品市场经营行为，发挥化妆品交易市场的示范引领作用。

**“致美未来·向佳而行”敷尔佳技术创新与发展论坛暨上海研发中心落成仪式在上海隆重举办**

2024年8月26日，“致美未来·向佳而行”敷尔佳技术创新与发展论坛暨上海研发中心落成仪式在上海隆重举办。本次活动围绕消费者日益俱进的护肤领域发展需求，聚焦品牌科研精工赋能，推动共谋护肤行业精细化高质量创新发展。

敷尔佳董事长张立国在致辞中表示，敷尔佳始终将创新作为企业发展的核心驱动力，上海研发中心的创立，标志着敷尔佳在科研创新道路上迈出了坚实一步，敷尔佳将与哈尔滨研发中心南北联动，对接行业前沿科技，不断增强自主研发创新能力。此外，IFSCC 国际化妆品科技联盟与敷尔佳 Gold Benefactor 即金级合作伙伴授牌仪式在活动上举行，袁世花为敷尔佳授牌，彰显了其在护肤科技领域的卓越成就与国际影响力。

**瓊尔博士第五届微生态健康大会成功举办 发布《2024 微生态科学护肤白皮书》及“北极星”计划**

2024年8月28日，由山东福瑞达生物股份有限公司与新华网联合主办，中国香精香料化妆品工业协会指导的“瓊尔博士第五届微生态健康大会暨微生态国际论坛”在济南举办。会上，瓊尔博士首次公开旨在用微生态方式解决健康问题、布局人类健康产业的“北极星”计划，发布《2024

微生态科学护肤白皮书》，福瑞达分别与江南大学、法国皮肤实验室 LabSkin Creations、清华大学第一附属医院进行战略合作签约。

### 2024 中药科学监管大会在京召开

2024 年 8 月 29 日，2024 中药科学监管大会在京开幕。国家药监局副局长赵军宁、国家中医药局副局长王志勇，国家医保局、国家林草局等部委和有关单位领导致辞。

赵军宁表示，近年来，中药监管工作迈上新台阶，中药审评审批制度改革、严格中药质量监管、发展中药监管科学、构建符合中药特点的监管体系等成效显著。国家药监局将统筹高质量发展和高水平安全，深化中药监管制度改革，加快打造中药卓越监管体系，更好促进中药传承创新和高质量发展。会议还发布了中药监管重要成果、《中药监管科学》《2023 中药监管蓝皮书》《中国中药监管政策与技术指引 英中双语版（第一辑）》。

## 3 重点公司公告

【江苏吴中】2024 年 8 月 27 日，公司发布 2024 半年度公告，报告期内，公司实现营业收入 12.07 亿元，同比上升 9.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，同比下降 10.75%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.11 亿元，同比上升 417.83%。

公司医美生科板块聚乳酸面部填充剂 AestheFill 艾塑菲于 2024 年 1 月 22 日取得国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，并于 2024 年 4 月正式上市销售，上市后给江苏吴中带来可观的利润增长。

【朗姿股份】2024 年 8 月 27 日，公司发布关于现金收购北京丽都全部股权和湖南雅美控股权暨关联交易的公告。公告显示，公司下属全资子公司北京朗姿医管与博辰五号、丽都股份和博辰九号分别签署了《股权转让协议》，北京朗姿医管拟以现金方式收购博辰五号、丽都股份分别持有的北京丽都 80%、20%的股权，以及博辰九号持有的湖南雅美（70%的股权）。

经交易双方协商一致，北京丽都 80%、20%股权的转让价格分别为 2.64 亿元、0.66 亿元；湖南雅美 70%股权的转让价格为 2.52 亿元。本次股权转让完成后，北京朗姿医管将分别持有北京丽都 100%股权和湖南雅美 70%股权，北京丽都、湖南雅美将纳入公司合并报表范围。

【华熙生物】2024 年 8 月 29 日，公司发布关于回购公司股份期限届满暨回购实施结果公告。2023 年 9 月 26 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次实施回购公司股份。截至 2024 年 8 月 28 日，公司累计回购公司股份 3,315,538 股，占公司总股本 481,678,242 股的比例为 0.6883%，回购成交的最高价为 89.71 元/股，最低价为 56.37 元/股，支付的资金总额为人民币 219,947,377.83 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

公司本次实际回购的股份数量、回购价格、使用资金总额符合董事会审议通过的回购方案。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的方案完成回购。

【敷尔佳】2024年8月29日，公司发布2024半年度公告，报告期内，公司实现营业收入9.40亿元，同比增长8.17%；实现归属于上市公司股东的净利润3.40亿元，同比下降3.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.23亿元，同比下降5.47%。

截至2024上半年，公司累计获批专利27项（发明专利7项，外观设计专利16项，实用新型专利4项）；累计参与定制护肤品国家标准及团体标准31项；累计已获批II类医疗器械注册证3个，普通化妆品备案54个。其中2024年上半年公司获批发明专利2项，普通化妆品备案12个。

【延江股份】2024年8月28日，公司发布2024年中期利润分配预案的公告。公告表明，截至2024年6月30日，公司总股本328,006,305股，本次利润分配预案中，公司拟向全体股东每10股派发现金股利0.4元（含税）人民币，共计派发现金红利13,120,252.20元（含税），本次现金分红后的剩余未分配利润结转以后年度。本预案尚需提交股东大会审议。

## 4 本周观点

### 首款“国产少女针”获批，点燃医美新热潮

2024年8月27日，山东采采医疗科技有限公司申报的“注射用聚己内酯微球面部填充剂”获得国家药品监督管理局获批第三类医疗器械批准，注册编号为国械注准20243131626，适用范围为用于皮下组织注射填充，以纠正中重度鼻唇沟皱纹。

此前，国内获得批准上市的PCL+CMC再生填充剂仅有华东医药的伊妍仕，而这也意味着首款“国产少女针”成功获批。

表 1：采采医疗“注射用聚己内酯微球面部填充剂”

受理号	产品名称	申请人	代理人	注册证编号	批准日期
CQZ2302178	注射用聚己内酯微球面部填充剂	山东采采医疗科技有限公司	/	国械注准20243131626	2024-08-27

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，随着消费者对自然美学和抗衰老的重视程度不断提升，再生医学美容产品市场呈现出快速增长的趋势。伊妍仕少女针作为华东医药旗下主力产品，可用于改善皱纹、增加弹性、紧致、提升，由30%聚己内酯微球(PCL)和70%羧甲基纤维素(CMC)组成，主要用于皮下层植入，以纠正

中到重度鼻唇沟皱纹。

临床研究显示，经全球审美改善标准 GAIS 评估，使用伊妍仕少女针 12 个月后的有效率为 90%，24 个月的有效率为 78%，94% 的求美者表示效果非常自然，切实感受到即时填充、长效维持、自然代谢的产品优势。此外，全球百万支临床证实，使用伊妍仕少女针后不良反应率极低。

图 4：伊妍仕第二代新品



数据来源：伊妍仕公众号，华龙证券研究所

国产少女针的正式获批，也再次点燃了医美行业的再生热潮。2024 年 1 月 16 日，康哲药业通过附属公司--皮肤医美业务公司“康哲美丽”与西宏医药就两款轻医美注射类产品——注射用聚己内酯微球填充剂（“少女针”）及注射用羟基磷灰石微球填充剂（“微晶瓷”）订立独占许可协议。根据许可协议，康哲美丽获得上述两款产品在中国大陆、香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区独占的推广、销售及商业化产品的权利。

此外，少女针、重组胶原蛋白以及童颜针等产品的竞争实力同样不容忽视。2024 年 3 月江苏吴中入局再生赛道，推出童颜针艾塑菲，以 PDLLA（聚双旋乳酸）微球的核心成分，为“新生童颜”带来了四重效果保障——即刻有效、前期回落小、胶原生长、再生可见可控。

## 5 投资建议

在医美市场扩容的背景下，美护项目渗透率不断提升。维持美容护理行业“推荐”评级。在医美产业链中，从上游原料供应商到下游产品制造商都在积极进行创新研发，再生材料、胶原蛋白等延续高增。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	2024/8/30 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	176.00	4.64	6.20	8.52	11.18	162.9	27.8	20.2	15.4	买入
300896.SZ	爱美客	144.96	8.60	7.90	10.20	12.70	16.1	17.4	13.5	10.8	买入
688363.SH	华熙生物	50.30	1.23	1.57	1.96	2.37	40.9	32.1	25.6	21.2	未评级
000963.SZ	华东医药	29.48	1.62	1.91	2.21	2.52	18.2	15.4	13.3	11.7	未评级
603193.SH	润本股份	18.12	0.64	0.77	0.95	1.18	32.4	23.6	19.0	15.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；其中，锦波生物与爱美客盈利预测来自华龙证券研究所，其他公司盈利预测来自万得一致预期。

## 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