

美容护理

报告日期：2024年09月22日

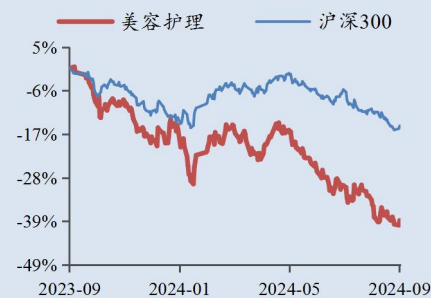
## 华熙生物携手蒙牛推出“玻尿酸多维牛奶”

——美容护理行业周报

### 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

《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

《Hyamax? 下颌适应症玻尿酸即将上市，新品为行业赋能——美容护理行业周报》2024.09.09

《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》2024.09.02

### 摘要：

- **华熙生物携手水肌因开创玻尿酸牛奶品类新产品。**9月19日，华熙生物发文称其成功助力水肌因推出了第二代“颜力”新升级产品玻尿酸多维牛奶。自2021年水肌因首款玻尿酸牛奶面市后，历时3年配方沉淀，新产品中采用了华熙生物优质的玻尿酸原料——UltraHA®透明质酸钠，能通过增加皮肤水分和提高皮肤弹性给消费者提供由内而外的深层皮肤营养体验。华熙生物作为全球大型透明质酸原料供应商，以原料业务为基本盘，目前在功能性食品业务板块已有黑零、水肌泉、休想角落、WPLUS+四大品牌。
- **第十六届中国生物产业大会开幕“会+赛+展”聚焦前沿科技。**2024年9月19日-21日，第十六届中国生物产业大会在广州国际生物岛举办。中国生物产业大会是我国生命科学、生物技术与生物产业领域最具影响力的大型综合性活动，本届大会以“打造生物制造新产业开辟生命科学新赛道”为主题，举办生物经济高层论坛、专业分论坛、中国生物制造创新创业大赛、生物产业供需对接会、产业政策与创新成果展示、专题科普等活动。
- **第一届全国皮肤修复与美容微针疗法大会于新疆顺利举行。**2024年9月19日，第一届全国皮肤修复与美容微针疗法大会——暨首期微针规范化治疗培训班在新疆乌鲁木齐成功举行。大会将围绕微针疗法的最新进展、规范化治疗、临床应用等核心议题展开深入探讨。通过权威专家的讲解和实操演示，参会者将全面掌握微针疗法的精髓，紧跟行业前沿趋势，为自身的医美事业注入新的活力。
- **国家药监局召开部分省市药品安全风险会商工作座谈会。**9月19日，国家药监局在长沙召开药品安全风险会商工作座谈会。会议充分肯定各地开展药品安全风险会商工作取得的成效。会议强调，要深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，认真贯彻落实习近平总书记关于防范化解重大风险的重要论述，进一步完善药品安全形势分析和风险会商工作机制，健全全链条风险隐患治理体系。要加大风险隐患排查力度，强化协同治理理念，及时发现苗头性、倾向性问题，严防区域性、系统性风险，严厉打击违法违规行为，切实保障公众用药安全。
- **投资建议：**医美行业在规范化与成熟度提升的背景下，新产品的开创与新技术的研发使得轻医美消费热度持续攀升，国人抗衰和皮肤管理的需求旺盛。维持美容护理行业“推荐”评级。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) 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。

**重点关注公司及盈利预测：**

重点公司 代码	股票 名称	2024/9/20 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	163.99	4.40	7.37	10.98	13.74	39.1	23.3	15.7	12.5	买入
300896.SZ	爱美客	138.27	8.60	7.20	8.80	10.70	16.4	19.5	16.1	13.2	买入
688363.SH	华熙生物	45.66	1.23	1.55	1.94	2.34	37.1	29.5	23.5	19.5	未评级
000963.SZ	华东医药	27.55	1.62	1.91	2.21	2.52	17.0	14.4	12.5	10.9	未评级
603193.SH	润本股份	17.25	0.64	0.77	0.96	1.18	30.9	22.4	18.0	14.6	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.....	1
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
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：第二代“颜力”新升级产品：玻尿酸多维牛奶.....	4

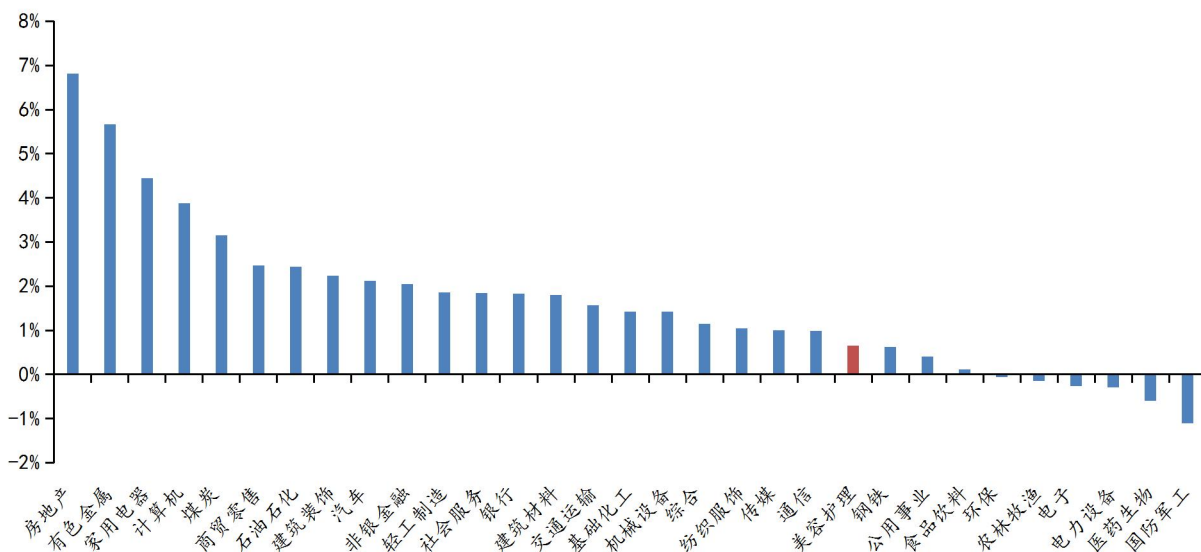
## 表目录

表 1：UltraHA®产品应用.....	5
表 2：重点关注公司及盈利预测.....	6

## 1 一周市场表现

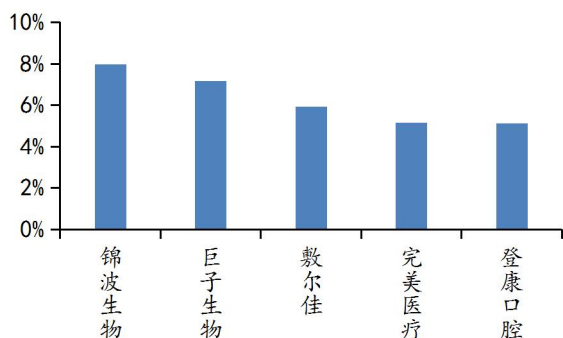
2024年9月16日-9月20日，申万美容护理指数上涨0.65%。板块个股涨幅前五名分别为锦波生物(832982.BJ)、巨子生物(2367.HK)、敷尔佳(301371.SZ)、完美医疗(1830.HK)、登康口腔(001328.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为芭薇股份(837023.BJ)、珀莱雅(603605.SH)、普门科技(688389.SH)、可靠股份(301009.SZ)、锦盛新材(300849.SZ)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



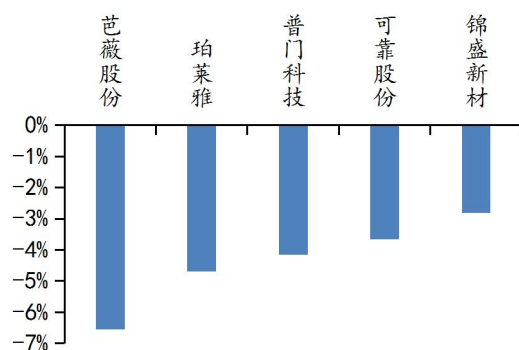
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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、完美医疗等美护相关标的

## 2 行业要闻

国家药监局公布 4 起药品网络销售违法违规典型案例（第六批）

9月18日，国家药品监督管理局公布了第六批药品网络销售违法违规典型案例。违法行为涉及到非法渠道购买销售药品、无证经营和违法生产经营等，涉案金额最高达1000万元。

基于此，国家药监局对消费者做出合规提示。消费者通过网络购买药品时，重点关注两个资质：一是药品零售企业资质，药品经营许可证应当公示于网站首页或者经营活动的主页面显著位置；二是药品资质，所购买药品应取得国家药品监督管理局核发的药品注册证。消费者如发现无资质网售药品、销售禁止网售药品等违法违规行为，请及时向所在地药品监督管理部门投诉举报。（国家药品监督管理局）

### **第十六届中国生物产业大会开幕 “会+赛+展” 聚焦前沿科技**

2024年9月19日-21日，第十六届中国生物产业大会在广州国际生物岛举办。中国生物产业大会是我国生命科学、生物技术与生物产业领域最具影响力的大型综合性活动，本届大会以“打造生物制造新产业开辟生命科学新赛道”为主题，举办生物经济高层论坛、专业分论坛、中国生物制造创新创业大赛、生物产业供需对接会、产业政策与创新成果展示、专题科普等活动。（中国生物产业大会公众号）

### **夸迪“十字”医用敷料系列 重新定义“术后修复新标准”**

2024年9月20日，夸迪品牌推出了其十字系列产品，引起了国内外的广泛关注。依托华熙生物的科研实力，夸迪聚焦专业品质，以全球首创的酶切技术获得国家专利金奖，以医用级的注射用水保证产品的高标准和高安全，以权威认证的透明质酸增强公信力。夸迪十字系列的推出不仅丰富了品牌的产品线，也标志着其在高端护肤市场中的进一步发展。随着品牌影响力的不断扩大，夸迪有望在未来成为国内护肤品牌中的佼佼者。（QUADHA 夸迪官方公众号）

### **第一届全国皮肤修复与美容微针疗法大会于新疆顺利举行**

2024年9月19日，第一届全国皮肤修复与美容微针疗法大会——暨首期微针规范化治疗培训班在新疆乌鲁木齐成功举行。本次大会依托新疆维吾尔自治区人民医院的权威地位，联合伊肤泉的专业力量，旨在打造一个集学术交流、技术培训、行业展望于一体的高端平台。在这里，每一位参与者都将有机会与业界顶尖人物面对面交流，共同探索医美行业的未来方向。

大会将围绕微针疗法的最新进展、规范化治疗、临床应用等核心议题展开深入探讨。通过权威专家的讲解和实操演示，参会者将全面掌握微针疗法的精髓，紧跟行业前沿趋势，为自身的医美事业注入新的活力。（乌鲁木齐伊丽莎白整形美容医院）

### **国家药监局召开部分省市药品安全风险会商工作座谈会**

9月19日，国家药监局在长沙召开药品安全风险会商工作座谈会。国家药监局党组成员、副局长黄果出席并讲话。

会议充分肯定各地开展药品安全风险会商工作取得的成效。会议强调，

要深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，认真贯彻落实习近平总书记关于防范化解重大风险的重要论述，进一步完善药品安全形势分析和风险会商工作机制，健全全链条风险隐患治理体系。要加大风险隐患排查力度，强化协同治理理念，及时发现苗头性、倾向性问题，严防区域性、系统性风险，严厉打击违法违规行为，切实保障公众用药安全。

湖南、上海、湖北、重庆、四川、贵州、云南等7个省级药监局以及湖南省株洲市等地方市场监管部门的负责人进行汇报交流，国家药监局有关司局负责人参加会议。（国家药品监督管理局）

### 3 重点公司公告

【普门科技】2024年9月21日，公司发布关于5%以上股东减持股份达到1%的提示性公告。公告显示，本次权益变动后，厦门瀚钰、厦门乔川、厦门普荣与公司控股股东、实际控制人刘先成先生合计持有的股份数量由161,668,799股降至157,388,799股，占公司总股本的比例由37.74%降至36.74%。厦门瀚钰、厦门乔川、厦门普荣于2024年9月18日至9月19日期间合计减持股份数量4,280,000股，占公司当前总股本（428,429,163股）的1.00%。

【芭微股份】2024年9月19日，公司发布关于注销部分募集资金专项账户的公告。公告显示，公司用于补充流动资金项目的募集资金账户已按计划使用完毕，为方便募集资金账户管理、降低管理成本，公司将该项目剩余募集资金165.71元（结息）转入公司基本户，用于补充日常经营流动资金，并申请办理注销该募集资金专项账户。

截至本公告日，公司在中国建设银行股份有限公司广州分行的募集资金专项账户已办理完成销户手续。

【中顺洁柔】2024年9月18日，公司发布关于2022年股票期权与限制性股票激励计划授予的部分股票期权注销完成的公告。公告显示，本激励计划首次授予的54名激励对象及预留授予的5名激励对象因个人原因已离职而不符合激励资格，根据《上市公司股权激励管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指南第1号——业务办理》《2022年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》等有关规定，公司相应注销本激励计划已授予的部分股票期权共计103.8万份，其中，注销首次授予的股票期权72万份，注销预留授予的股票期权31.8万份。

【敷尔佳】2024年9月19日，公司发布关于开立募集资金现金管理产品专用结算账户的公告。公告表明，公司在中信证券股份有限公司黑龙江分公司开立募集资金现金管理产品专用结算账户，计划使用暂时闲置募集资金进行现金管理，是在确保公司募投项目的正常实施和资金安全的前提下进行的，不存在变相改变募集资金用途和损害公司及股东利益的情形。上述募集资金现金管理产品专用结算账户的开立，不影响公司日常经营资金的正常运转及主营业务发展，不影响公司募集资金投资项目建设，有利于提高流动资金使用效率，增加公司收益，为公司及股东获取更多的投资回报。

【锦盛新材】2024年9月20日，公司发布关于持股5%以上股东减持

股份预披露公告。公告显示，持有公司股份 25,125,000 股（占本公司总股本比例 16.75%）的股东宁波立溢股权投资中心（有限合伙）计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价或大宗交易方式预计减持本公司股份合计不超过 4,500,000 股，即不超过公司总股本的 3.00%（若计划减持期间公司发生送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述减持股份数量将进行相应调整）。

#### 4 本周观点

华熙生物携手“蒙牛乳业”推出水肌因®“玻尿酸多维牛奶”，食品级玻尿酸市场广阔

9月19日，华熙生物发文称其成功助力水肌因推出了第二代“颜力”新升级产品玻尿酸多维牛奶。自2021年水肌因首款玻尿酸牛奶面市后，历时3年配方沉淀，新产品中采用了华熙生物优质的玻尿酸原料——UltraHA®透明质酸钠，能通过增加皮肤水分和提高皮肤弹性给消费者提供由内而外的深层皮肤营养体验。

图 4：第二代“颜力”新升级产品：玻尿酸多维牛奶



数据来源：蒙牛水肌因公众号，华龙证券研究所

早在上世纪 80 年代末，日本就出现了口服透明质酸美容保健食品。2003 年，华熙生物就开始向日本、美国等国家供应食品级透明质酸原料。如今，包含美国、英国、加拿大、捷克、巴西等国家在内已经有 2000 多款透明质酸食品上市。

2021 年 1 月 7 日，国家卫生健康委批准由华熙生物申报的透明质酸钠为新食品原料，可应用于普通食品添加，产品使用范围从原来的仅作为保健食品原料添加剂，扩大到乳及乳制品、饮料类、酒类、可可制品、巧克力和巧克力制品（包括代可可脂巧克力及制品）以及糖果、冷冻饮品。

华熙生物在申报过程中，采用全球先进的透明质酸钠生产工艺，生产高纯度的透明质酸钠，并且依托领先的基础研究和应用基础研究平台，对口服透明质酸钠的吸收机制及口服功效进行了全面且科学的系统研究，文献证实透明质酸钠可在人体的皮肤、关节、胃肠道、眼睛等部位发挥积极作用；同时对 UltraHA®进行了菌种鉴定和安全性评价，产品安全性获得卫健委批准认可。其临床数据表明，口服 UltraHA®透明质酸钠可以提高皮肤水分 9%，提高皮肤净弹性 15%。

表 1: UltraHA®产品应用

应用范围		透明质酸添加量(g/kg)	应用场景
乳及乳制品		0.2	口服美容 骨关节保护 眼健康 胃肠道健康 ...
饮料类	≤50ml 包装	2.0	
	51-500ml 包装	0.2	
	固体饮料	按照冲调后液体体积计算	
酒类		1.0	
可可制品、巧克力和巧克力制品(包括代可可脂巧克力及制品)以及糖果		3.0	
冷冻饮品		2.0	
食用量≤200mg/天，不适宜人群:婴幼儿、孕妇及哺乳期妇女			

数据来源：华熙生物官网，华龙证券研究所

除此之外，第二代玻尿酸多维牛奶不仅含有 7.2g/包的优质蛋白质，更有 240mg/包的原生高钙，在满足人体所需营养之外，还添加了多种维生素 A、维生素 D、维生素 E，其中维生素 E 具有抗氧化作用，旨在提供全面的营养补充。

华熙生物作为全球最大的透明质酸原料供应商，以原料业务为基本盘，目前在功能性食品业务板块已有黑零、水肌泉、休想角落、WPLUS+ 四大品牌。此次合作，是透明质酸钠在牛奶品类应用中的全新升级，也是华熙生物与水肌因对科技与自然和谐共生理念的共同诠释。

## 5 投资建议

医美行业在规范化与成熟度提升的背景下，新产品的开创与新技术的研发使得轻医美消费热度持续攀升，国人抗衰和皮肤管理的需求旺盛。维



持美容护理行业“推荐”评级。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) 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	2024/9/20 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
832982.BJ	锦波生物	163.99	4.40	7.37	10.98	13.74	39.1	23.3	15.7	12.5	买入
300896.SZ	爱美客	138.27	8.60	7.20	8.80	10.70	16.4	19.5	16.1	13.2	买入
688363.SH	华熙生物	45.66	1.23	1.55	1.94	2.34	37.1	29.5	23.5	19.5	未评级
000963.SZ	华东医药	27.55	1.62	1.91	2.21	2.52	17.0	14.4	12.5	10.9	未评级
603193.SH	润本股份	17.25	0.64	0.77	0.96	1.18	30.9	22.4	18.0	14.6	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