

美容护理

报告日期：2024年11月11日

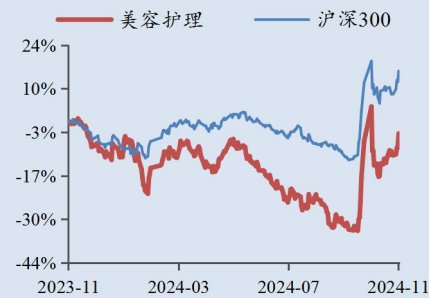
诺和盈亮相进博会，开启国内肥胖症治疗的新格局

——美容护理行业周报

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

《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

《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》2024.09.25

摘要：

- 诺合盈迎来中国首秀，开启国内肥胖症治疗的新格局。2024年11月5日，第七届中国国际进口博览会正式开幕，全球肥胖症治疗领军企业诺和诺德携GLP-1RA周制剂诺和盈®（用于长期体重管理的司美格鲁肽注射液）亮相。这是该药品自2024年6月获批以来的中国首展。诺和盈®作为全球首个且目前唯一用于长期体重管理的胰高糖素样肽-1受体激动剂（GLP-1RA）周制剂，能够实现平均17%（16.8kg）的体重降幅，并为患者带来超越减重的多重健康获益，包括但不限于减少腰围、降低内脏脂肪、改善血脂、延缓糖尿病前期进展等，一直以来都受到各界的广泛关注。此前，诺和盈®已在全球超过10个国家和地区上市，其安全性也得到了广泛验证。
- 2024年国家级医疗器械安全突发事件应急演练成功举行。11月8日，2024年国家级医疗器械安全突发事件应急演练在宁波市举行。国家药监局党组成员、副局长徐景和出席演练并讲话。徐景和指出，国家药监局高度重视“两品一械”应急管理，持续构建系统完备的应急处置工作体系。药品监管系统要深入贯彻党的二十届三中全会精神，进一步增强监管工作责任感、使命感和紧迫感，不断增强政治敏锐性和风险感知力，深入排查化解潜在风险，加快健全更加高效的应急体系，全面提高产品质量安全突发事件防范应对能力，有效保障人民群众用药安全。
- 丸美股份“双美融合创新联合体”落地横琴粤澳深度合作区。11月8日，丸美股份发布，由其牵头组建的双美融合创新联合体项目已经正式签约横琴粤澳深度合作区。此次合作区签约重点项目涵盖互联网及电子商务、科技创新、生物医药大健康、会展商贸、文化旅游、高端制造等多个领域，多产业集中签约落户将为琴澳多元发展注入新动能。
- 普洛药业成立医美及化妆品原料事业部，正式进军医美领域。11月4日，普洛药业正式成立医美及化妆品原料事业部（Aesthetic & Care Ingredients BU），并发文通告相关组织架构调整及人事任命，这一举措是公司对2024年8月发布的“2030发展战略”的扎实落地与有力执行，展现出公司对新的业务领域的积极探索和战略布局。此次进军医美及化妆品原料领域，公司表示将依托其在技术创新、高端产能及高标准质量控制体系方面的突出优势，为高质量医美及化妆品原料的开发提供坚实保障，为市场带来更安全、更有效

的产品。

- **投资建议：**医美领域规范化与创新并进，市场活力强劲，新品迭出，展现出广阔的发展前景与巨大的消费潜力。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。维持美容护理行业“推荐”评级。
- **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/ 8 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	55.95	1.49	1.90	2.44	3.02	35.9	27.0	21.1	17.0	未评级
688366.SH	昊海生科	70.13	2.44	2.06	2.51	3.01	39.5	34.1	28.0	23.3	未评级
688363.SH	华熙生物	63.97	1.23	1.23	1.61	1.96	52.0	51.9	39.7	32.6	未评级
000963.SZ	华东医药	36.04	1.62	1.91	2.19	2.51	22.3	18.9	16.4	14.4	未评级
603193.SH	润本股份	24.13	0.64	0.78	0.98	1.21	43.2	31.0	24.6	20.0	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.....	7

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 美容护理个股周涨幅前五.....	1
图 3: 美容护理个股周跌幅前五.....	1
图 4: 诺和盈®展出图.....	5
图 5: 诺和诺德 4 款首展药品展板.....	6

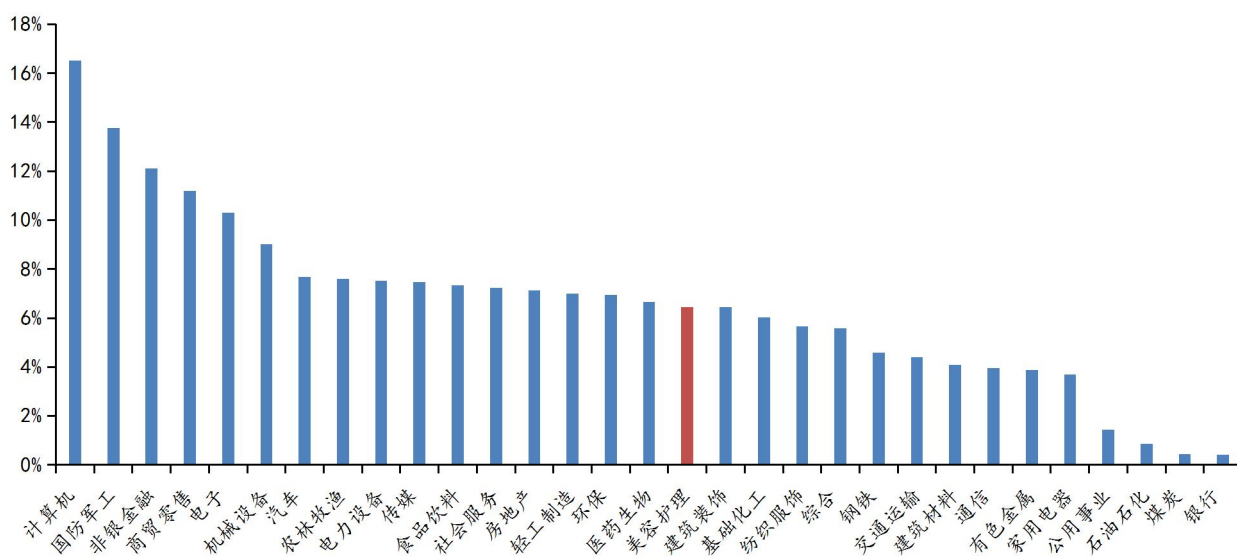
表目录

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

1 一周市场表现

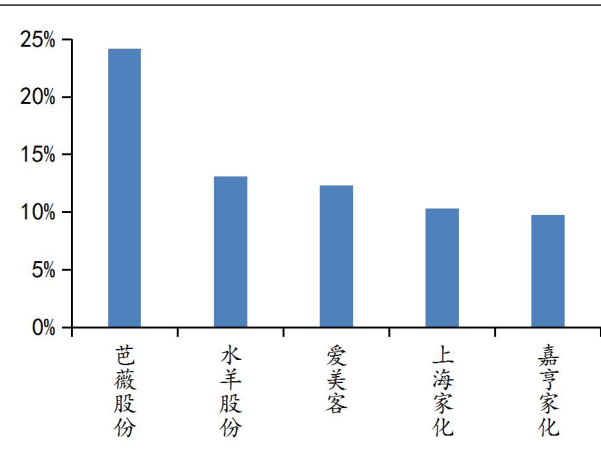
2024年11月4日-11月8日，申万美容护理指数上涨6.46%。板块个股涨幅前五名分别为芭薇股份（837023.BJ）、水羊股份（300740.SZ）、爱美客（300896.SZ）、上海家化（600315.SH）、嘉亨家化（300955.SZ）。板块个股跌幅前三名分别为青岛金王（002094.SZ）、科笛-B（2487.HK）、力合科创（002243.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



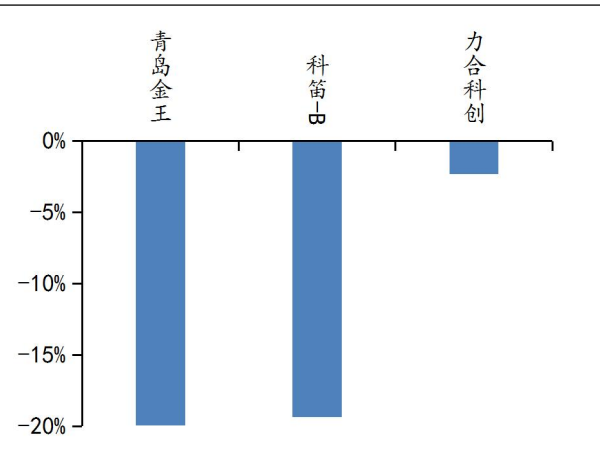
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：美容护理个股周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：美容护理个股周跌幅前三



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 年国家级医疗器械安全突发事件应急演练成功举行

11 月 8 日,2024 年国家级医疗器械安全突发事件应急演练在宁波市举行。国家药监局党组成员、副局长徐景和出席演练并讲话。

徐景和指出,国家药监局高度重视“两品一械”应急管理,持续构建系统完备的应急处置工作体系。药品监管系统要深入贯彻党的二十届三中全会精神,进一步增强监管工作责任感、使命感和紧迫感,不断增强政治敏锐性和风险感知力,深入排查化解潜在风险,加快健全更加高效的应急体系,全面提高产品质量安全突发事件防范应对能力,有效保障人民群众用药安全。

浙江省人民政府、宁波市人民政府有关负责人,浙江省药监局、宁波市市场监管局负责人,国家药监局、各省级药监局相关人员现场观摩学习。(来源:国家药品监督管理局)

丸美股份“双美融合创新联合体”落地横琴粤澳深度合作区

11 月 8 日,丸美股份发布,由其牵头组建的双美融合创新联合体项目已经正式签约横琴粤澳深度合作区。此次合作区签约重点项目涵盖互联网及电子商务、科技创新、生物医药大健康、会展商贸、文化旅游、高端制造等多个领域,多产业集中签约落户将为琴澳多元发展注入新动能。

目前,双美融合创新联合体实验室已在横琴正式落地开工,择日将开启以丸美股份为主导,在粤澳区域对生物科技板块的深入研究和探索。实验室将配备高精尖技术研发人员和生产设备,搭建一体化产业链,发挥各大联合体优势,深耕生物产业区域,实现“生活美容+医疗美容”的双美版图打造,在双美生物产业呈现领先的产业示范作用。(来源:丸美股份公众号)

南京诺唯赞生物科技股份有限公司获得一项有关水解肽的发明专利

11 月 5 日,由南京迪诺薇华生物科技有限公司及南京诺唯赞生物科技股份有限公司申请的“一种重组类胶原蛋白的水解肽及其制备方法与用途”专利正式获得授权。

该专利提供了一种重组类胶原蛋白的水解肽及其应用,其水解肽是氨基酸序列如 SEQ ID NO:1 所示的重组类胶原蛋白的水解肽,该水解肽能够促进细胞迁移和黏附,还具有修复、抗氧化、补水保湿和抗衰的功效。将水解肽与适宜的原、辅料配合使用时,可制成保健品、化妆品、医美产品和生物医学产品。(来源:国家知识产权局)

美柏生物获得越南医疗器械注册证 ECM 重组人胶原蛋白

11月8日，湖南美柏生物医药有限公司发布消息称，旗下“胶原蛋白伤口护理凝胶”产品，已取得越南医疗器械注册证。该产品中含有ECM重组人胶原蛋白成分，采用人源细胞体外表达技术，能够模拟人体自身ECM环境，促进细胞增殖和分化，增强组织的自我修复能力，其疫苗级无菌生产工艺，更能最大限度地保留胶原活性及产品品质。（来源：美柏生物公众号）

普洛药业成立医美及化妆品原料事业部，正式进军医美领域

11月4日，普洛药业正式成立医美及化妆品原料事业部（Aesthetic & Care Ingredients BU），并发文通告相关组织架构调整及人事任命，这一举措是公司对2024年8月发布的“2030发展战略”的扎实落地与有力执行，展现出公司对新的业务领域的积极探索和战略布局。

此次进军医美及化妆品原料领域，公司表示将依托其在技术创新、高端产能及高标准质量控制体系方面的突出优势，为高质量医美及化妆品原料的开发提供坚实保障，为市场带来更安全、更有效的产品。同时，公司将以合成生物学、化学合成、多肽等技术研发平台为支撑，持续发力医美及化妆品产业链上游，不断丰富旗下产品矩阵，满足市场的多样化需求。（来源：APELOA 普洛药业公众号）

3 重点公司公告

【贝泰妮】2024年11月6日，公司发布关于持股5%以上股东减持股份超过1%暨减持计划实施完成的公告。公告显示，截至2024年11月5日，红杉聚业通过减持公告披露的减持计划已实施完毕。即红杉聚业于2024年11月5日通过大宗交易方式合计减持公司股份12,638,786股，占公司股份总数的3.00%。此外，自公司于2022年11月17日发布《云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司关于持股5%以上股东减持超过1%暨减持计划实施完成的公告》以来，红杉聚业拥有权益的股份占公司已发行股份的比例已减少1%。

【敷尔佳】2024年11月6日，公司发布关于使用节余募集资金及超募资金并调整募投项目投资金额的公告。公告显示，公司于2024年11月5日召开第二届董事会第九次会议、第二届监事会第七次会议，审议通过了《关于使用节余募集资金及超募资金并调整募投项目投资金额的议案》，同意公司根据募投项目实际建设情况，将“生产基地建设项目”与“研发及质量检测中心建设项目”节余资金及全部超募资金（以上资金包含利息收入和现金管理收益扣除手续费后的净额，具体金额以实际结转时募集资金账户余额为准）投入至“品牌营销推广项目”。该事项不涉及关联交易，保荐人对上述事项出具了无异议的核查意见。

【华东医药】2024年11月5日，公司发布关于全资子公司获得药品注册证书的公告。公告表明，11月5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收到国家药品监督管理局（NMPA）核准签发的《药品注册证书》，由中美华东申报的乌司奴单抗注射液（赛乐信®）

的上市许可申请获得批准，用于治疗成年中重度斑块状银屑病。

【青松股份】2024年11月4日，公司发布关于回购公司股份进展的公告。公告表明，2024年10月份，公司未实施股份回购。截至2024年10月31日收盘，公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份18,007,500股，占公司目前总股本的比例为3.4859%，最高成交价为4.11元/股，最低成交价为3.25元/股，成交总金额为65,802,558元（不含交易费用）。上述回购实施情况符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

截至本公告日，公司实际回购资金总额已超过本次回购方案中拟回购资金总额的下限人民币5,000万元，符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求，公司后续将根据市场情况、本公司股价情况等决定是否继续实施本次回购方案。

【江苏吴中】2024年11月4日，公司发布关于全资子公司提供担保的公告。公告表明，因业务发展需要，江苏吴中医药集团有限公司、江苏吴中医药销售有限公司向中国工商银行股份有限公司苏州吴中支行申请授信额度分别为人民币12,250万元、6,250万元，全资子公司江苏吴中进出口有限公司为上述授信额度提供连带责任担保。担保额度的有效期自公司股东大会审议通过之日起12个月，授信额度可在授权期限内循环使用。

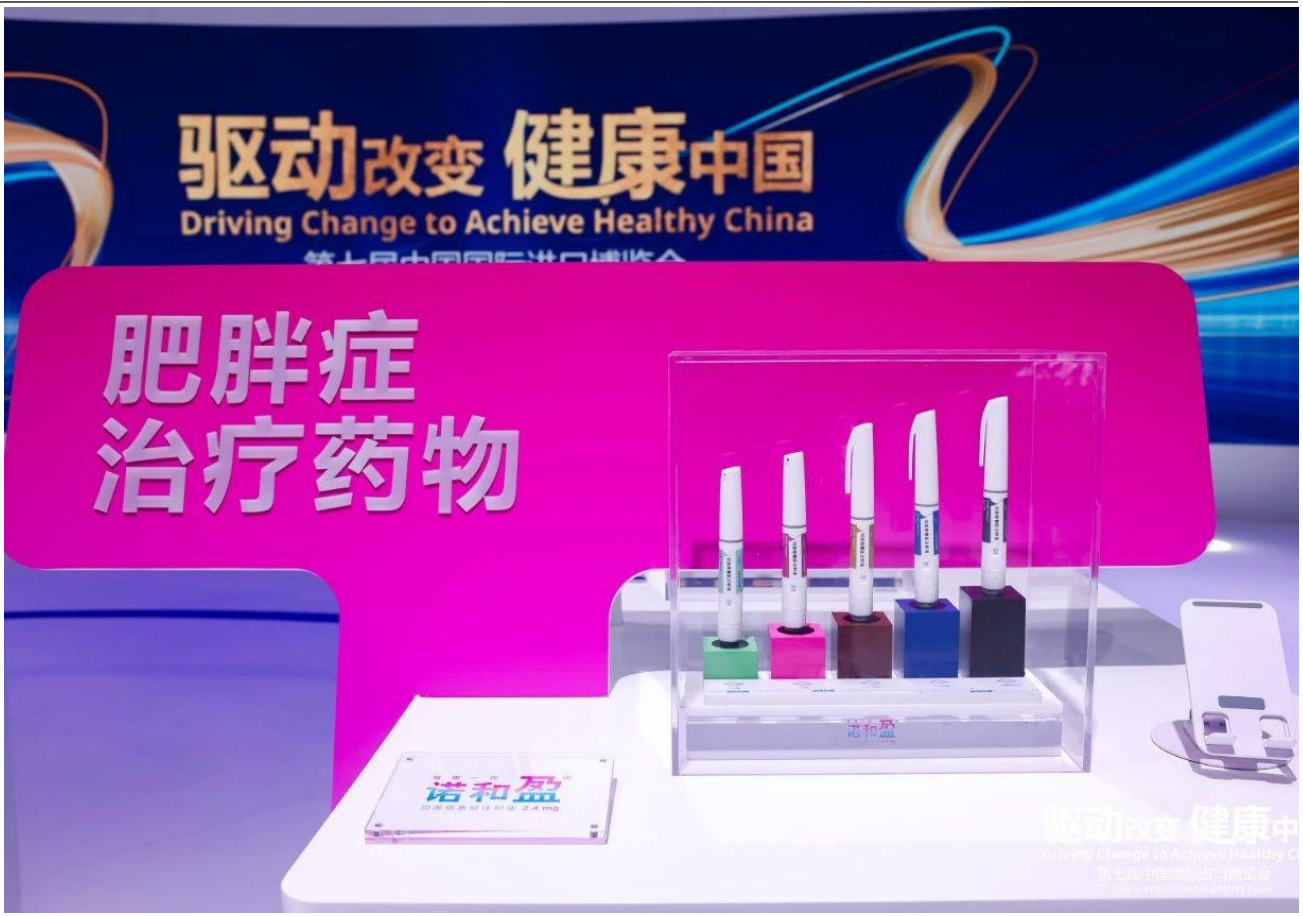
4 本周观点

诺和诺德携诺和盈®亮相进博会，开启国内肥胖症治疗新格局

2024年11月5日，第七届中国国际进口博览会正式开幕，“进博全勤生”诺和诺德再赴“进博之约”，携GLP-1RA周制剂诺和盈®（用于长期体重管理的司美格鲁肽注射液）亮相。这是该药品自2024年6月获批以来的中国首展。

诺和盈®作为全球首个且目前唯一用于长期体重管理的胰高糖素样肽-1受体激动剂（GLP-1RA）周制剂，能够实现平均17%（16.8kg）的体重降幅，并为患者带来超越减重的多重健康获益，包括但不限于减少腰围、降低内脏脂肪、改善血脂、延缓糖尿病前期进展等，一直以来都受到各界的广泛关注。此前，诺和盈®已在全球超过10个国家和地区上市，其安全性也得到了广泛验证。

图 4：诺和盈®展出图



数据来源：诺和诺德中国招聘，华龙证券研究所

2024年6月25日，国家药品监督管理局（NMPA）批准了诺和诺德公司研发生产的诺和盈在中国的上市申请。长期以来，中国肥胖症患者缺乏有效、安全的临床药物治疗手段，而该创新药物的获批为超重和肥胖症患者（初始BMI大于等于 $30\text{kg}/\text{m}^2$ ；或在 $27\text{kg}/\text{m}^2$ 至 $30\text{kg}/\text{m}^2$ 之间，且存在至少一种体重相关合并症）提供突破性的健康体重管理方案，以科学、有效、安全的方式，开启了中国肥胖症治疗的新格局。

此外，在本次进博会上，诺和诺德共将展出15款多疾病领域的创新药品及5款注射装置，其中除了诺和盈外，另有三款2024年刚在中国获批的创新药实现“中国首展”，分别是糖尿病领域的全球首个胰岛素周制剂——诺和期®（依柯胰岛素注射液）和全球首个口服胰高糖素样肽-1受体激动剂（GLP-1RA）——诺和忻®（司美格鲁肽片），以及罕见病领域的中国首个长效重组凝血因子VIII——诺易特®（注射用培妥罗凝血素 α ）。

诺和诺德表示，后期将继续致力于将全球创新产品和治疗方案引入中国市场，践行对中国患者的承诺；并与多方合作伙伴在健康教育、预防、诊疗等环节深度合作，助力“健康中国2030”建设。

图 5：诺和诺德 4 款首展药品展板



数据来源：诺和诺德中国招聘，华龙证券研究所

5 投资建议

医美领域规范化与创新并进，市场活力强劲，新品迭出，展现出广阔的发展前景与消费潜力。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。维持美容护理行业“推荐”评级。

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/ 8 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	55.95	1.49	1.90	2.44	3.02	35.9	27.0	21.1	17.0	未评级
688366.SH	昊海生科	70.13	2.44	2.06	2.51	3.01	39.5	34.1	28.0	23.3	未评级
688363.SH	华熙生物	63.97	1.23	1.23	1.61	1.96	52.0	51.9	39.7	32.6	未评级
000963.SZ	华东医药	36.04	1.62	1.91	2.19	2.51	22.3	18.9	16.4	14.4	未评级
603193.SH	润本股份	24.13	0.64	0.78	0.98	1.21	43.2	31.0	24.6	20.0	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
	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作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