

美容护理

报告日期：2025年02月09日

巨子生物重组人IV型胶原蛋白专利获批，医美行业迎来新突破

——美容护理行业周报

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@hlzq.com

相关阅读

《行业迎创新突破，植发机器人获批与减肥新药进展—美容护理行业周报》
2025.01.20

《加码美妆科技领域，建议关注AI美妆—美容护理行业周报》
2025.01.13

《优质国货品牌崛起，关注重组III型胶原蛋白赛道—美容护理行业周报》
2024.11.27

摘要：

巨子生物开创性取得重组人IV型胶原蛋白专利。2月6日，巨子生物在IV型胶原蛋白研究领域取得了具有里程碑意义的突破，其独家专利——重组人IV型胶原蛋白（中国发明专利：ZL 2024 1 0545206.6）获得国家知识产权局正式授权，这一成果不仅技术难度极高，而且极具开创性与挑战性，在行业内首次打破传统认知，为IV型胶原蛋白截短蛋白的应用开辟了全新路径。

omega-3 补充剂可以延缓生物学衰老。2月3日，苏黎世大学的研究人员在 Nature Aging 期刊发表临床研究论文。研究表明，每日补充 ω -3 脂肪酸能够显著减缓三种表观遗传时钟（PhenoAge、GrimAge2 和 DunedinPACE）的生物学衰老速度。维生素 D 补充和简单家庭锻炼计划（SHEP）单独使用时，并未显示出对任何表观遗传时钟的显著影响。对于 PhenoAge 时钟， ω -3 脂肪酸与其他两种干预措施（维生素 D 和锻炼）联合使用时，显示出附加效应，差异值范围为-0.24 到-0.32。这表明联合干预可能在减缓生物学衰老方面具有更大的潜力。

骆华生物与丸美生物首次合作，加速生物科技在美容护肤领域的应用。2月7日，广州骆华生物与丸美股份宣布达成首次战略合作。骆华生物开发的皮肤芯片是采用微流控芯片技术模拟皮肤生化和生理特性的微型细胞和组织培养器件，具有显著的结构和功能特性，广泛应用于药物筛选、皮肤病研究、毒理检测、化妆品评估、个性化医疗等领域。丸美股份则是中国高端护肤品牌的代表，以其卓越的产品研发能力和市场影响力著称。此次合作将结合双方的技术与资源优势，为行业带来突破性变革。

奇致激光撤回上市申请。2月7日，北京证券交易所在发行上市披露栏中发布了关于终止对武汉奇致激光技术股份有限公司公开发行股票并在北京证券交易所上市审核的决定。武汉奇致激光技术股份有限公司于2024年12月24日向北交所提交了撤回申请文件。根据有关规定，北交所决定终止奇致激光公开发行股票并在北京证券交易所上市的审核。

投资建议：当前医美行业正呈现技术创新与产品多元化的趋势，巨子生物取得重组人IV型胶原蛋白专利成为行业亮点。维持美容护理行业“推荐”评级。凭借强大的研发基础，医美科技公司不断拓展多品牌布局，功效性护肤品的产品系列日益完善，医美产品线展现出广阔的发展前景。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；6) 普门科技。

请认真阅读文后免责声明

- > **风险提示:** 1) 新技术产业化进程受阻。2) 新产品研发及市场表现不佳。3) 行业竞争激烈影响盈利。4) 宏观环境影响消费需求。5) 政策及监管环境收紧。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/02/07 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	58.10	1.49	1.93	2.45	3.00	37.8	28.4	22.3	18.2	未评级
688366.SH	昊海生科	59.46	2.44	2.05	2.50	3.01	33.3	28.7	23.6	19.6	未评级
688363.SH	华熙生物	49.08	1.23	1.02	1.47	1.80	39.9	47.9	33.4	27.2	未评级
000963.SZ	华东医药	34.89	1.62	1.91	2.22	2.53	21.6	18.3	15.7	13.8	未评级
603193.SH	润本股份	28.71	0.64	0.77	0.97	1.20	51.4	37.3	29.5	23.9	未评级
688389.SH	普门科技	14.65	0.77	0.96	1.17	1.41	19.1	15.3	12.5	10.4	未评级

数据来源：iFind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 iFind 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.....	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: 美容护理股票周涨幅前五.....	1
图 3: 美容护理股票周跌幅前五.....	1
图 4: 重组人IV型胶原蛋白发明专利证书.....	4
图 5: 重组人IV型胶原蛋白可使表皮厚度显著增加.....	5
图 6: 巨子生物开发的四种主要重组胶原蛋白.....	5

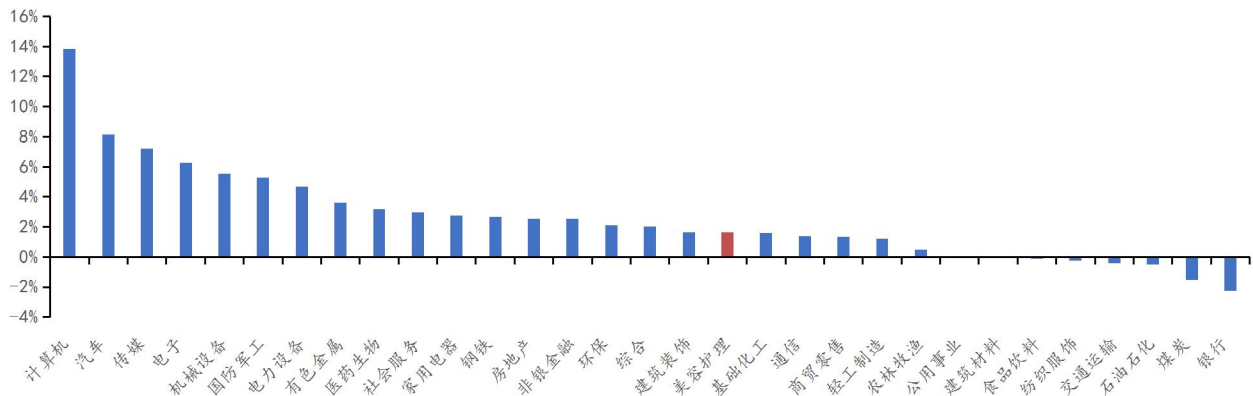
表目录

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

1 一周市场表现

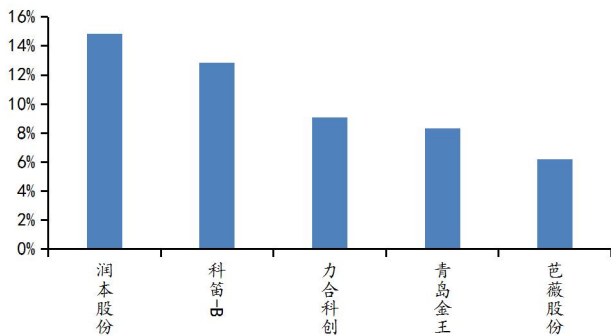
2025年2月5日-2月7日，申万美容护理指数上涨1.62%。板块个股涨幅前五名分别为润本股份(603193.SH)、科笛-B(2487.HK)、力合科创(002243.SZ)、青岛金王(002094.SZ)和芭薇股份(837023.BJ)。板块个股跌幅后五名分别为稳健医疗(300888.SZ)、依依股份(001206.SZ)、美丽田园医疗健康(2373.HK)、完美医疗(1830.HK)、登康口腔(001328.SZ)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



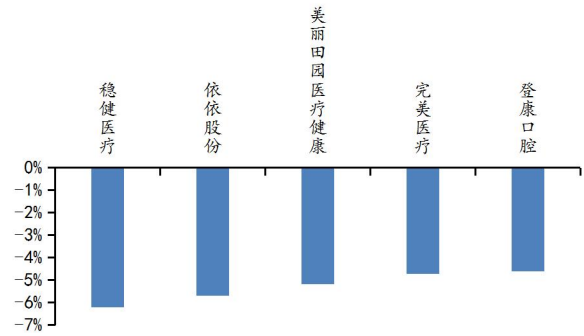
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，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

omega-3 补充剂可以延缓生物学衰老

2025年2月3日,苏黎世大学的研究人员在 Nature Aging 期刊发表了题为: Individual and additive effects of vitamin D, omega-3 and exercise on DNA methylation clocks of biological aging in older adults from the DO-HEALTH trial 的临床研究论文。这项临床研究表明,每日补充 ω -3脂肪酸能够显著减缓三种表观遗传时钟(PhenoAge、GrimAge2和DunedinPACE)的生物学衰老速度。维生素D补充和简单家庭锻炼计划(SHEP)单独使用时,并未显示出对任何表观遗传时钟的显著影响。对于PhenoAge时钟, ω -3脂肪酸与其他两种干预措施(维生素D和锻炼)联合使用时,显示出附加效应,差异值范围为-0.24到-0.32。这表明联合干预可能在减缓生物学衰老方面具有更大的潜力。

爱美客:公司产品临床应用涵盖医疗美容等领域

2025年2月6日,有投资者在互动平台向爱美客提问,贵公司在抗衰老领域一直备受关注,能否介绍一下公司在抗衰老方面的特长?特别是贵公司推出的活性童颜「慕致」,其独有的细胞赋活疗法可以直接作用于真皮层,唤醒胶原细胞活性,实现肌肤抗衰。此外,冻活泡泡针作为国内首款含L-肌肽的III类医疗器械产品,其“抗糖+抗氧”的双抗体系,能够有效应对衰老问题。这些创新产品和技术是否意味着公司在抗衰老领域已经形成了独特的优势?公司回答称,公司凭借全方位且具有差异化的产品矩阵来满足用户多元化的需求,公司已成功实现基于透明质酸钠的系列皮肤填充剂、基于聚乳酸的皮肤填充剂以及聚对二氧环己酮面部埋植线的产业化,同时正在开展重组蛋白和多肽等生物医药的开发。目前,公司已建立了多种生物医用材料的产品技术转化平台,产品临床应用涵盖医疗美容、代谢疾病治疗等领域。

骆华生物与丸美生物首次合作,加速生物科技在美容护肤领域的应用

2025年2月7日,广州骆华生物科技有限公司(以下简称“广州骆华生物”)与广东丸美生物技术股份有限公司(以下简称“丸美股份”)宣布达成首次战略合作。随着消费者对护肤品功效、安全性和个性化需求的不断提升,生物技术已成为美容护肤行业的重要驱动力。骆华生物开发的皮肤芯片是采用微流控芯片技术模拟皮肤生化和生理特性的微型细胞和组织培养器件,具有显著的结构和功能特性,广泛应用于药物筛选、皮肤病研究、毒理检测、化妆品评估、个性化医疗等领域。丸美股份则是中国高端护肤品牌的代表,以其卓越的产品研发能力和市场影响力著称。此次合作将结合双方的技术与资源优势,为行业带来突破性变革。

奇致激光撤回上市申请

2025年2月7日,北京证券交易所在发行上市披露栏中发布了关于终

止对武汉奇致激光技术股份有限公司公开发行股票并在北京证券交易所上市审核的决定。武汉奇致激光技术股份有限公司于2024年12月24日向北交所提交了撤回申请文件。根据有关规定，北交所决定终止奇致激光公开发行股票并在北京证券交易所上市的审核。

3 重点公司公告

【拉芳家化】2025年2月7日，公司发布关于实际控制人部分股份质押的公告。实际控制人吴滨华女士持有拉芳家化股份有限公司股份数量为20,545,083股，占公司总股本比例为9.12%；其所持有公司股份累计质押数量（含本次）为9,000,000股，占其持股数量比例为43.81%。吴滨华女士将其所持有的部分股份质押给浙商证券股份有限公司，质押起始日2025年2月5日，到期日2026年2月5日，质押融资资金用途为企业经营及补充流动性。

【中顺洁柔】2025年2月7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限制性股票回购注销完成的公告。公司相应回购注销本激励计划已授予的部分限制性股票共计100.95万股，涉及资金总额为635.916万元，资金来源为公司自有资金。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，本次回购注销限制性股票事项已于2025年2月5日办理完毕，公司总股本由1,293,565,513股变更至1,292,556,013股。

【上海家化】2025年2月6日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司此前曾召开八届二十三次董事会会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励。截至2025年2月5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已累计回购公司股份数量为2,328,500股，占公司总股本的比例为0.3464%，回购成交的最高价为15.72元/股，最低价为15.33元/股，支付的资金总额为人民币36,241,506元（不含交易费用）。本次回购公司股份符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

【洁雅股份】2025年2月5日，公司发布关于持股5%以上股东及其一致行动人减持计划期限届满未减持股份的公告。公司于2024年10月14日披露了《关于持股5%以上股东及其一致行动人减持股份计划的预披露公告》，公司持股5%以上股东铜陵明源循环经济产业创业投资基金中心（有限合伙）及其一致行动人苏州工业园区中亿明源创业投资中心（有限合伙）计划在上述公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价和大宗交易方式减持其持有的首次公开发行前股份总数不超过1,607,946股（占公司剔除回购专用证券账户中股份数量后的总股本比例不超过2.00%）。公司于2025年2月5日收到明源基金及其一致行动人中亿明源共同出具的《关于股份减持计划期限届满暨实施情况告知函》。截至2025年2月4日，明源基金及其一致行动人中亿明源本次减持计划期限届满，未减持公司股份。

【豪悦护理】2025年2月6日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。截至2025年1月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份

数量为 1,796,494 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.16%，成交的最高价格为 39.11 元/股，成交的最低价格为 31.79 元/股，交易总金额为人民币 62,556,689.38 元（不含交易费用），上述回购进展符合既定的回购股份方案。

4 本周观点

巨子生物开创性取得重组人IV型胶原蛋白专利

2025 年 2 月 6 日，巨子生物在 IV 型胶原蛋白研究领域取得了具有里程碑意义的突破，其独家专利——重组人 IV 型胶原蛋白（中国发明专利：ZL 2024 1 0545206.6）获得国家知识产权局正式授权，这一成果不仅技术难度极高，而且极具开创性与挑战性，在行业内首次打破传统认知，为 IV 型胶原蛋白截短蛋白的应用开辟了全新路径。

图 4：重组人IV型胶原蛋白发明专利证书



数据来源：巨子生物学院公众号，华龙证券研究所

巨子生物重组人 IV 型胶原蛋白富含整合素位点和抗炎活性三肽，具有提升屏障相关蛋白，抑制炎症因子等多种生物活性，在修护和舒缓等方面功效突出，重组人 IV 型胶原蛋白的相关功效已通过一系列权威检测，并获得了有效论证，主要体现为提升屏障相关蛋白，增加表皮厚度；抑制炎症反应，以及抑制内皮素-1 (ET-1) 的分泌等方面。

图 5：重组人IV型胶原蛋白可使表皮厚度显著增加

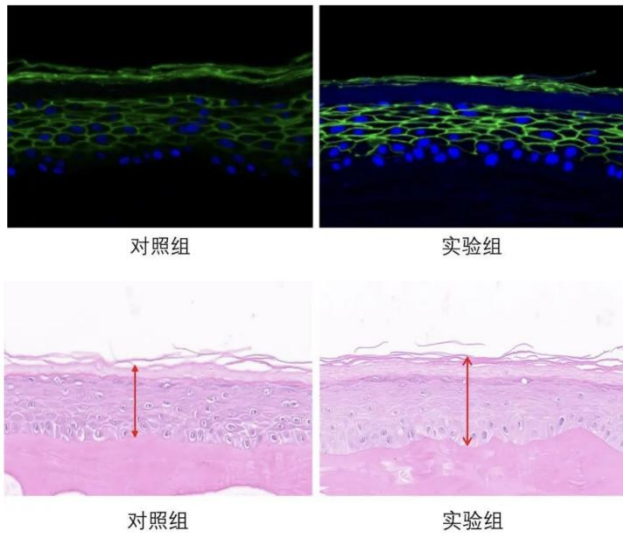


图 6：巨子生物开发的四种主要重组胶原蛋白



数据来源：巨子生物学院公众号，华龙证券研究所

数据来源：巨子生物官网，华龙证券研究所

重组人IV型胶原蛋白还具备修复基底膜屏障、降低血管通透性、减轻热应激伤害等多重生物学功效。巨子生物已将本次所获得的重组人IV型胶原蛋白专利独家应用于旗下旗舰品牌，以更进一步满足屏障修护、舒缓褪红、光电项目术后修复等多种皮肤护理需求。

巨子生物在重组人IV型胶原蛋白的研究领域早已进行了积极且全面的布局，其科研团队凭借深厚的科研实力，已陆续成功申请并获得了多项该型别重组胶原蛋白的创新专利，且将在未来陆续公开这一系列新的专利成果。此次所取得的突破性进展，不仅进一步巩固了巨子生物全球重组胶原蛋白领导者的地位，更为未来重组人IV型胶原蛋白在皮肤科学以外的领域，如医学组织修复、生物材料制备等，奠定了更为坚实的基础。

5 投资建议

当前医美行业正呈现技术创新与产品多元化的趋势，巨子生物取得重组人IV型胶原蛋白专利成为行业亮点。维持美容护理行业“推荐”评级。凭借强大的研发基础，医美科技公司不断拓展多品牌布局，功效性护肤品的产品系列日益完善，医美产品线展现出广阔的发展前景。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；6) 普门科技。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/02/07 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
02367.HK	巨子生物	58.10	1.49	1.93	2.45	3.00	37.8	28.4	22.3	18.2	未评级
688366.SH	昊海生科	59.46	2.44	2.05	2.50	3.01	33.3	28.7	23.6	19.6	未评级
688363.SH	华熙生物	49.08	1.23	1.02	1.47	1.80	39.9	47.9	33.4	27.2	未评级
000963.SZ	华东医药	34.89	1.62	1.91	2.22	2.53	21.6	18.3	15.7	13.8	未评级
603193.SH	润本股份	28.71	0.64	0.77	0.97	1.20	51.4	37.3	29.5	23.9	未评级
688389.SH	普门科技	14.65	0.77	0.96	1.17	1.41	19.1	15.3	12.5	10.4	未评级

数据来源：iFind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 iFind 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) 新技术产业化进程受阻：医美领域技术门槛较高，新技术从研发到实际应用面临诸多挑战。如果新技术无法按预期实现产业化，将影响相关企业的市场布局和发展速度。

2) 新产品研发及市场表现不佳：新产品的研发和上线是一个复杂的过程，涉及市场调研、设计、测试等多个环节。如果市场调研不够深入或产品定位不准确，可能导致新产品无法满足市场需求，影响市场表现。

3) 行业竞争激烈影响盈利：医美市场竞争日益激烈，企业数量不断增加，市场份额争夺加剧。这可能导致相关公司的毛利率下降，进而影响其盈利能力。

4) 宏观环境影响消费需求：近年来，宏观经济波动以及消费者信心下降等因素，对消费者的消费能力和意愿产生了影响，可能导致医美消费市场增长不及预期。

5) 政策及监管环境收紧：医美行业受到严格的医疗政策监管。随着政府对公众健康和安全的重视程度不断提高，政策及监管环境可能进一步收紧，对企业的运营和发展带来挑战。

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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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