



www.leadleo.com

2021年 中国肉毒素行业短报告

6465 Glnrew\$xsx|\$rhywx}\$Wlsw\$Vitswx

6465年中国のボトックス業界のショートレポート

短报告标签：肉毒素、BOTOX、衡力、医疗美容、复星医药、昊海生科

报告主要作者：董嘉欣

2021/05

概要

肉毒素为何发展空间巨大？

肉毒素能抑制乙酰胆碱释放，阻断神经和肌肉之间的信息传导，从而引起肌肉的麻痹性松弛。神经和肌肉之间的信息传导恢复后，表情皱纹还会出现，所以患者想要去除皱纹需要重复注射。肉毒素不仅适用于医疗美容行业，在治疗疼痛、痤疮、癌症方面也具有发展潜力。

中国肉毒素渗透率远低于全球成熟市场，具有较大发展空间。2019年美国肉毒素渗透率4.3%，中国肉毒素渗透率0.2%。根据全球美容整形协会数据，2019年美国、欧洲、韩国、日本肉毒素占注射类项目比重均在50%左右，而中国肉毒素占注射类项目比重仅为33%，远低于其他国家，所以肉毒素具有较大的成长空间。

1. 水货肉毒素竞争格局

- 肉毒素水货产品依靠价格优势挤压正规产品销售空间，影响正规肉毒素产品市场发展。根据中国整形美容协会数据，2019年市场上流通的肉毒素假货和水货占比70%，而正规厂家肉毒素产品仅占有30%，同时48.4%的用户注射过不合规产品，其原因在于水货产品售价是正规产品售价的10%-25%

2. 正规肉毒素竞争格局

- 正规肉毒素市场呈双强割据局势。按照销售量统计，衡力在中国肉毒素市场中占比76.3%；按照销售额统计，衡力在中国肉毒素市场占比44.4%，原因在于受关税、汇率及产品成本等因素影响，BOTOX肉毒素均价高于衡力肉毒素均价4-5倍，导致两种统计口径下市场占比的差距
- 2020年Dysport登陆中国市场，定价低于BOTOX，可能会对BOTOX的市场占有率带来冲击，但由于其弥散面积大于BOTOX，在精准除皱领域BOTOX将保持领先地位



头豹
LeadLeo

400-072-5588

目录

CONTENTS

◆ 名词解释	08
◆ 肉毒素行业发展概述	09
• 定义与分类	10
• 作用范围	11
• 市场规模	12
• 主要产品	13
• 竞争格局	15
◆ 肉毒素行业投资企业	16
◆ 方法论	21
◆ 法律声明	22

目录 CONTENTS

◆ Terms	-----	08
◆ China BOTOX Industry Overview	-----	09
• Definition And Classification	-----	10
• Scope of Application	-----	11
• Market Size	-----	12
• Main Product	-----	13
• Competitive Landscape	-----	15
◆ China BOTOX Industry Investment Enterprise	-----	16
◆ Methodology	-----	21
◆ Legal Statement	-----	22

图表目录

List of Figures and Tables

图表1:	肉毒素分类	-----	10
图表2:	肉毒素作用机理	-----	10
图表3:	肉毒素作用范围及价格区间, 2020年	-----	11
图表4:	肉毒素相关临床研究, 2020年	-----	11
图表5:	中国正规肉毒素市场规模, 2015-2024年预测	-----	12
图表6:	全球已上市肉毒素产品对比, 2020年	-----	13
图表7:	中国肉毒素相关产品情况, 2020年	-----	14
图表8:	中国肉毒素竞争格局, 2019	-----	15
图表9:	中国肉毒素市场终端销售额及增速, 2014-2018	-----	15
图表10:	中国肉毒素水货市场分析, 2019	-----	15
图表11:	复星医药主要收入构成, 2020	-----	17
图表12:	复星医药财务数据, 2021	-----	18
图表13:	昊海生科主要收入构成, 2020	-----	19
图表14:	昊海生科财务数据, 2020	-----	20

名词解释

- ❑ **肉毒素：**也被称为肉毒毒素或肉毒杆菌素，是由肉毒杆菌在繁殖过程中所产生的一种神经毒素蛋白。
- ❑ **人血清白蛋白：**人血浆中的蛋白质，作为血浆容量扩充剂用途是药材积雪草中的主要成分，属于五环三萜类化合物，具有抗溃疡、促进伤口愈合、抗肿瘤、抗炎、免疫调节等多方面的药理作用
- ❑ **BOTOX：**保妥适，是一种神经传导的阻断剂，治疗过度活跃的肌肉
- ❑ **PPDO：**聚对二氧环己酮，人体内最终完全分解成二氧化碳和水，无化学残留,临床应用无毒无害。
- ❑ **PTEN：**gene of phosphate and tension homology deleted on chromosome ten，PTEN蛋白可通过拮抗酪氨酸激酶等磷酸化酶的活性而抑制肿瘤的发生发展
- ❑ **SH酶：**SH enzyme, 在蛋白质中含有SH基的半胱氨酸残基,而SH基为催化作用所必需的酶
- ❑ **PRL依镜：**昊海生科旗下产品，是一种超高度近视矫正晶体

01

肉毒素行业发展概述

- 肉毒素的用途广泛存在，通常被用于除皱、瘦脸及多种医美联合项目，此外在治疗疼痛、痤疮、癌症方面也具有发展潜力
- 价格、性能及品牌是影响消费者选择的主要因素，衡力作为国产肉毒素品牌，具有先天价格优势，BOTOX售价最为昂贵，但市场认可度较高，Dysport已经上市值得期待
- 2019年正规肉毒素市场终端销售额为36亿元，2015年至2019年年复合增长率31.6%；2024年正规肉毒素市场规模预计达到80亿元，2020年至2024年年复合增长率20.5%

肉毒素行业发展概述——定义与分类

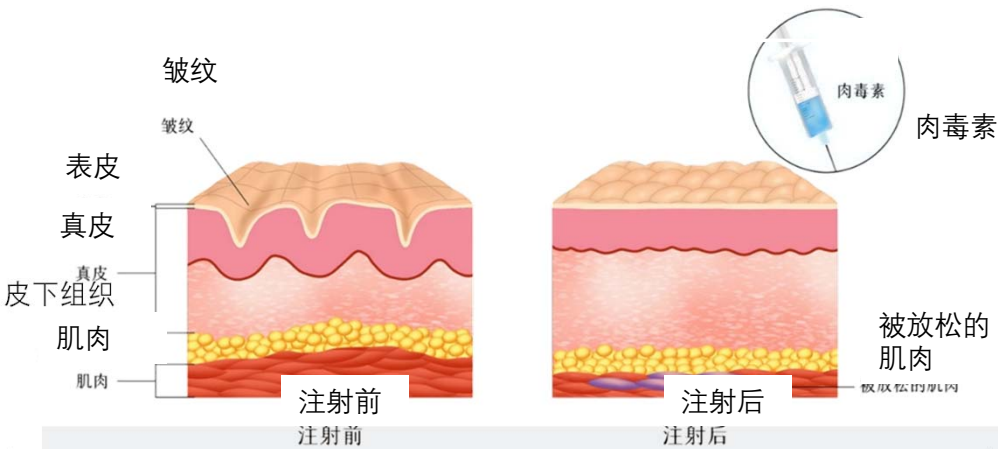
肉毒素是肉毒杆菌在繁殖过程中分泌的一种毒性蛋白，能抑制乙酰胆碱释放，阻断神经和肌肉之间的信息传导，从而引起肌肉的麻痹性松弛

肉毒素分类

类型	A	B	C	D	E	F	G
宿主	人类	人类	动物	动物	人类	人类	人类
商业化	√	√	-	-	-	-	-
中毒风险	人类肉毒中毒	人类肉毒中毒	动物肉毒中毒	动物肉毒中毒	人类肉毒中毒	人类肉毒中毒	人类肉毒中毒

- ❑ 肉毒素是肉毒杆菌在繁殖过程中分泌的一种毒性蛋白。根据毒性和抗原不同，肉毒素分为7个亚型
- ❑ A型肉毒素效力最强，是目前应用最广泛的肉毒素。B型适用于对A型肉毒素已有抗体的患者，截至2021年5月仅有一款B型肉毒素产品在美国获批上市，而在中国没有获批上市

肉毒素作用机理



- ❑ 人体每一个动作都是在神经系统的支配下完成的。神经系统接收到外界刺激，神经末梢会释放出乙酰胆碱，肌肉细胞接收到乙酰胆碱后会产生收缩，进而完成动作
- ❑ 肉毒素能抑制乙酰胆碱释放，阻断神经和肌肉之间的信息传导，从而引起肌肉的麻痹性松弛
- ❑ 神经和肌肉之间的信息传导恢复后，表情皱纹还会出现，所以患者想要去除皱纹需要重复注射

肉毒素行业发展概述——作用范围

肉毒素的用途广泛存在，通常被用于除皱、瘦脸及多种医美联合项目，此外在治疗疼痛、痤疮、癌症方面也具有发展潜力

肉毒素作用范围及价格区间，2020年

项目	作用范围	用量	价格/10u	
			进口肉毒素	国产肉毒素
• 除皱	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 额纹 ✓ 眉间纹 ✓ 鱼尾纹 ✓ 鼻唇沟纹 ✓ 颈部横纹 	每部位6u-8u	250-400	60-250
• 轮廓整形	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 咬肌肥大 ✓ 小腿肌肉肥大 ✓ 斜方肌肥大 	一侧咬肌30u-60u 每块肌肉200u		
• 面部畸形	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 提眉，眉毛不对称 ✓ 上唇皱纹、齿外露 ✓ 口角下垂 	与医生具体手术内容相关		
• 其他	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 面部不对称 ✓ 瘢痕增生 ✓ 腋臭 ✓ 括约肌功能障碍 ✓ 尿频、尿不尽 ✓ 良性前列腺肥大 ✓ 肢体痉挛 50u-100u 100u-300u 50u-200u		

肉毒素相关临床研究，2020年

类型	研究项目	研发阶段
A型	➤ 肉毒素治疗腹腔镜套管胃切除术后的胃压过高	II 期
	➤ 肉毒素治疗抑郁症效果	II 期
	➤ BOTOX治疗产后慢性盆骨疼痛的有效性及安全性	I 期
	➤ A型肉毒素治疗轻度至中毒痤疮后果	II 期
<p>❑ 肉毒素目前用途广泛，不仅适用于除皱瘦脸等领域，还适用于多种医美联合项目。研究表明，PPDO埋线与肉毒素联合使用，面部提升效果更好，维持时间更长。玻尿酸与肉毒素连用可以延长玻尿酸的维持时间。肉毒素不仅适用于医疗美容行业，在治疗疼痛、痤疮、癌症方面也具有发展潜力。2020年《Science》中杂志中的文章显示，肉毒素不仅局限于神经肌肉领域，如果对肉毒素进行结构改性，新产物可切割PTEN蛋白（一种抑癌基因），肉毒素未来有望在治疗癌症领域获得新的突破</p> <p>❑ 肉毒素用于除皱时需要多次注射，具有重复消费的特点，平均3-4个月需要重新进行注射</p>		

来源：新氧官网，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



头豹
LeadLeo

400-072-5588

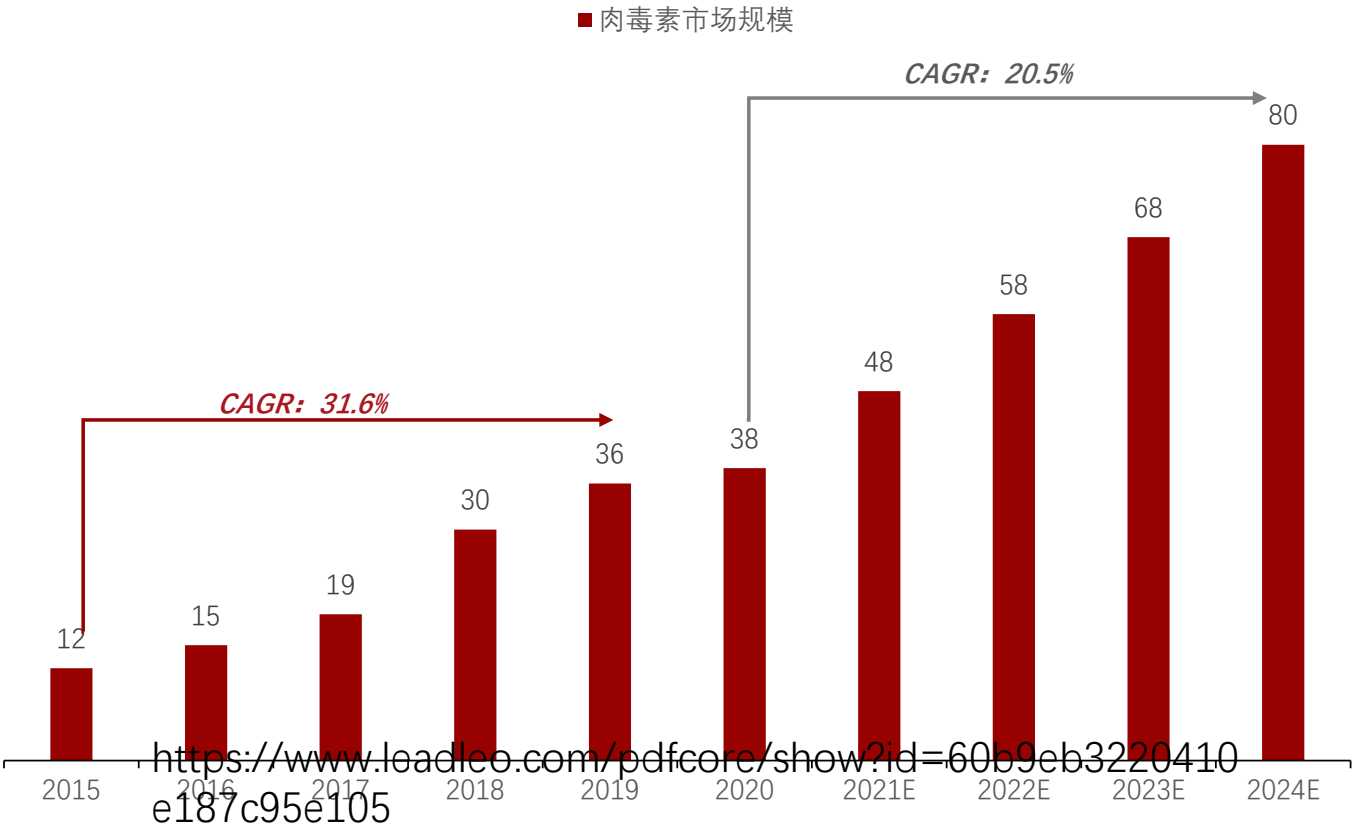
www.leadleo.com

肉毒素行业发展概述——市场规模

2019年中国正规肉毒素市场终端销售额为36亿元，2015-2019年年复合增长率31.6%；2024年正规肉毒素市场规模预计达到80亿元，2020-2024年年复合增长率20.5%

中国正规肉毒素市场规模（按销售额统计），2015-2024年预测

单位：[亿元]



来源：头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

头豹洞察

- 按销售额统计，2019年正规肉毒素市场终端销售额为36亿元，2015年至2019年年复合增长率31.6%。2015年至2019年，全球肉毒素市场规模年复合增长率9.1%，远低于中国2015年至2019年年复合增长率，中国肉毒素市场处于高速发展阶段
- 2024年中国正规肉毒素市场规模预计达到80亿元，2020年至2024年年复合增长率20.5%，由于2020年新冠疫情影响中国正规肉毒素市场规模增速下降，2021年增速回到正常范围，同时低于高速增长阶段
- 中国肉毒素渗透率远低于全球成熟市场，具有较大发展空间。2019年美国肉毒素渗透率4.3%，中国肉毒素渗透率0.2%。根据全球美容整形协会数据，2019年美国、欧洲、韩国、日本肉毒素占注射类项目比重均在50%左右，而中国肉毒素占注射类项目比重仅为33%，远低于其他国家，未来中国肉毒素市场具有较大成长空间

肉毒素行业发展概述——主要产品（1/2）

肉毒素的菌株、赋形剂、弥散面积、生产工艺造成其用途性能有差异，赋形剂影响人体对肉毒素的抗药性，弥散面积影响肉毒素作用范围，生产工艺影响给药准确性

全球已上市肉毒素产品对比，2020年

产品	生产商	类型	菌株	赋形剂	弥散面积	分子量	生产工艺
BOTOX	Allergan	A型	Hall菌株	人血清白蛋白	0.5cm ²	900KD	冻干粉
Myobloc	WorldMed ds	B型	Bean菌株	人血清白蛋白	-	700KD	液体
Xeomin	Merz	A型	Hall菌株	不含辅助蛋白	-	150KD	冻干粉
Dysport	Ipsen	A型	Hall菌株	人血清白蛋白	>0.5cm ²	500-900KD	冻干粉+液体
衡力	兰州生物 所	A型	Hall菌株	医用明胶	1cm ²	300-900KD	冻干粉
Botulax（白毒）	Hugel	A型	CBFC26菌株	人血清白蛋白	<0.5cm ²	900KD	冻干粉
Nasport（绿毒）	大熊制药	A型	KJ997761菌株	人血清白蛋白	0.5cm ²	900KD	冻干粉
Meditoxin（粉毒）	Medytox	A型	Hall菌株	人血清白蛋白	-	904KD	冻干粉

分析师观点

- ❑ 肉毒素的菌株、赋形剂、弥散面积、生产工艺造成其用途性能有差异。Hall菌株属于美国Allergan公司专利，被大多数肉毒素产品所用，Allergan公司在产业链的上游具有较强的定价权
- ❑ 赋形剂影响人体对肉毒素的抗药性：肉毒素的赋形剂分为医用明胶、人血清白蛋白和不含辅助蛋白，其中：
(1) 医用明胶来源于猪或牛，提取工艺简单，产量较高，但易产生抗药性；
(2) 人血清白蛋白源自人类血液，产生抗药性概率较低，但提取工艺复杂，产量有限；
(3) 不含辅助蛋白的抗药性低于人血清白蛋白和医用明胶，Xeomin是唯一一款不含辅助蛋白的产品
- ❑ 弥散面积影响肉毒素作用范围：弥散面积与渗透性、注射浓度及注射压力有关，弥散面积越小，作用范围越精准，更适合进行面部除皱，弥散面积越大更适合大范围麻痹肌肉，如瘦腿、瘦肩等
- ❑ 生产工艺包括真空干燥、冷冻干燥及液体制剂三种，其中：真空干燥不容易产生杂质；冷冻干燥容易产生类毒素，增加抗药性发生的概率；液体制剂可降低复溶时的人为风险，精准给药

来源：企业官网，头豹研究院编辑整理
©2021 LeadLeo

肉毒素行业发展概述——主要产品（2/2）

价格、性能及品牌是影响消费者选择的主要因素，衡力作为国产肉毒素品牌，具有先天价格优势，BOTOX售价最为昂贵，但市场认可度较高，Dysport已经上市值得期待

中国肉毒素相关产品情况，2020年

产品	中国经销商	中国上市时间	FDA批准	终端售价(元/10u)
BOTOX	艾尔建	2009	√	400-500
衡力	56家经销商	2012	×	150-250
Dysport	高德美	2020	√	388-468
Letybo（白毒）	四环医药	2020	×	360-420
Xeomin	麦施商务管理咨询	2023E	√	
Nabota（绿毒）	大熊制药北京分公司	2024E	×	
Hutox（橙毒）	爱美客	临床Ⅲ期	×	
ET-01外用涂抹型肉毒素	昊海生科	研发阶段	-	
RT002	复星医药	获批临床	-	
The Toxin（蓝毒）	华东医药	2024E	×	

分析师观点

- ❑ **价格、性能及品牌是影响消费者选择的主要因素：**目前由于医药电商平台竞争激烈，不同肉毒素产品在不同医药电商平台价格差异较大，衡力作为国产肉毒素品牌，具有先天价格优势。BOTOX售价最为昂贵，但BOTOX在2009年已经登录中国市场，市场认可度较高，同时弥散面积0.5cm²远小于衡力弥散面积1cm²，更适合面部除皱，也成为消费者的心仪之选
- ❑ **Dysport：欧洲终端销售额占比31%，位列第一，同时拥有冻干粉和液体制剂两种剂型：**冻干粉肉毒素需要在注射前由医生使用生理盐水配置，液体制剂可以直接进行使用，减少人为配置风险。Dysport冻干粉2020年获批在中国上市，但Dysport液体制剂目前还未在中国上市
- ❑ **Xeomin：去除复合蛋白，保留神经毒素的稳定性，是全球唯一一种不含有复合蛋白的肉毒素产品。**根据临床试验，Xeomin的抗药性概率为0.6%，而BOTOX和Dysport的抗药性概率为7.0%。由于去除了蛋白成分，Xeomin可在低于25℃的环境下储存48个月，其余肉毒素产品需要在2-8℃的环境下储存24个月，对冷链运输要求极高，加大了产品的运输成本。Xeomin在美国、欧洲、韩国均已获批，2018年Xeomin完成临床Ⅲ期试验，预计2023年在中国获批上市
- ❑ **RT002：可以减少患者注射次数。**RT002由纯化的A型神经毒素和Revnance公司专利TransMTS肽构成，TransMTS肽拥有更高的神经毒素亲和力，通过延缓神经毒素的扩散，延长作用时间，患者可以减少注射次数。根据试验，RT002维持时间最长可达到36周，BOTOX和Dysport维持时间是16-22周，**复星医药已经在2018年获得RT002的大中华区代理权**

来源：企业官网，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo



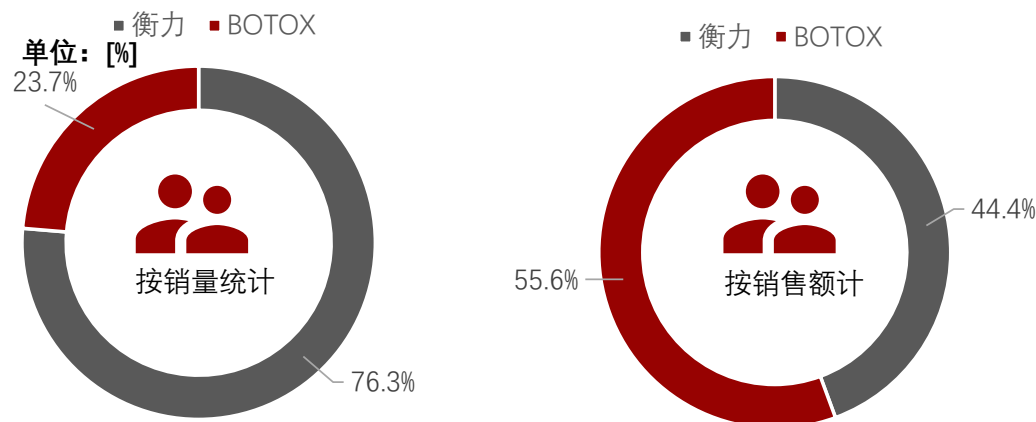
400-072-5588

www.leadleo.com

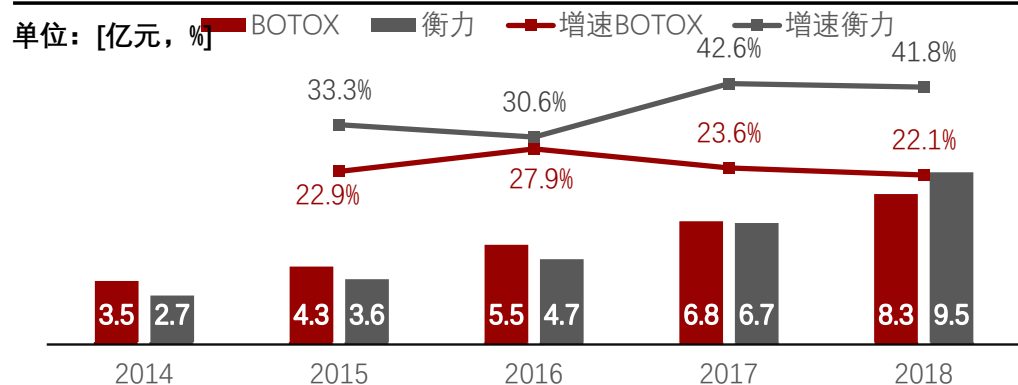
肉毒素行业发展概述——竞争格局

肉毒素水货产品依靠价格优势挤压正规产品销售空间，影响正规肉毒素产品市场发展，正规肉毒素市场呈双强割据局势

中国肉毒素竞争格局，2019



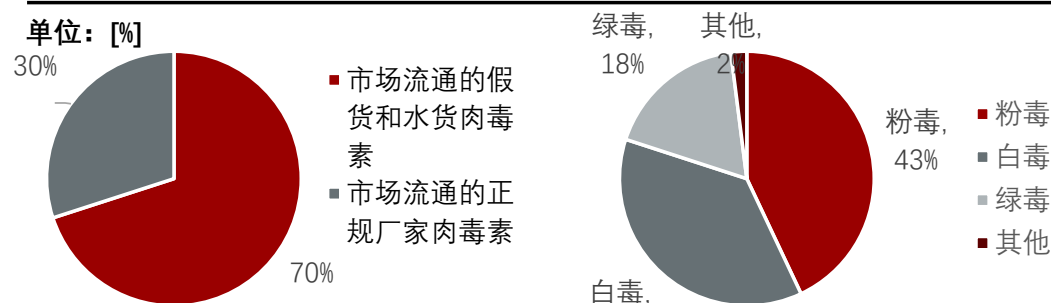
中国肉毒素市场终端销售额及增速，2014-2018



来源: 新氧官网, 头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国肉毒素水货市场分析，2019



- 肉毒素水货产品依靠价格优势挤压正规产品销售空间，影响正规肉毒素产品市场发展。根据中国整形美容协会数据，2019年市场上流通的肉毒素假货和水货占比70%，而正规厂家肉毒素产品仅占有30%，同时48.4%的用户注射过不合规产品，其原因在于水货产品售价是正规产品售价的10%-25%
- 正规肉毒素市场呈双强割据局势：按照销售量统计，衡力在中国肉毒素市场中占比76.3%，按照销售额统计，衡力在中国肉毒素市场占比44.4%，原因在于受关税、汇率及产品成本等因素影响，BOTOX肉毒素均价高于衡力肉毒素均价4-5倍，导致两种统计口径下市场占比的差距
- 2020年Dysport登陆中国市场，定价低于BOTOX，可能会对BOTOX的市场占有率带来冲击，但由于其弥散面积大于BOTOX，在精准除皱领域BOTOX将保持领先地位
- 从中国肉毒素市场终端销售额增速来看，2016年至2018年，BOTOX的市场销售额增速下降，衡力的市场销售额增速上升，同时根据衡力肉毒素市场销售量占比76.3%推断，衡力市场终端销售额将进一步增加

06

肉毒素行业企业推荐

- 复星医药业务范围覆盖心血管、中枢神经系统、血液系统、代谢及消化系统、抗感染、抗肿瘤等领域，同时获得RT002肉毒素的大中华区代理权
- 昊海生科获得涂抹型肉毒素ET-01在中国地区的商业化权利，进行医美耗材、设备、药品、皮肤护理等全产业链布局，业务范围覆盖骨科、整形美容与创面护理、眼科、防黏连及止血等领域

中国肉毒素行业推荐企业——复星医药

复星医药业务范围覆盖医药健康全产业链，专注于心血管、中枢神经系统、血液系统、代谢及消化系统、抗感染、抗肿瘤等领域

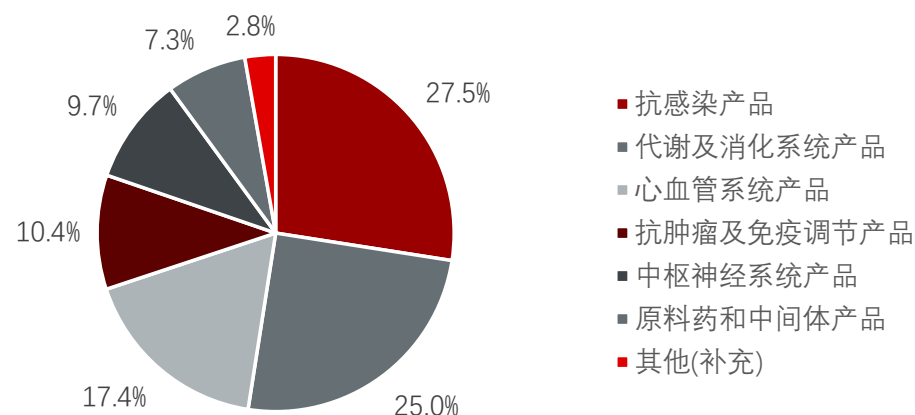
上海复星医药(集团)股份有限公司

企业介绍

主要收入构成，2020

- ☐ **企业名称：** 上海复星医药(集团)股份有限公司
- ☐ **成立时间：** 1995年
- ☐ **总部地址：** 上海市 
- ☐ **经营范围：** 医药制造业

□ 上海复星医药(集团)股份有限公司，简称“复星医药”，股票代码：SH【600196】HK【02196】，是中国拥有领先地位的医疗健康产业集团。复星医药业务覆盖医药健康全产业链，主要包括药品制造与研发、医疗服务、医疗器械与医学诊断、医药分销与零售。复星医药拥有国家级企业技术中心及国际化的研发团队，持续专注于心血管、中枢神经系统、血液系统、代谢及消化系统、抗感染、抗肿瘤等治疗领域的创新研发



□ **复星医药的主要收入来源有** (1) **心血管系统产品：**心先安，用于心力衰竭、心肌炎、病窦综合症、冠心病及心肌病，也可用于心律失常的辅助治疗 (2) **代谢及消化系统产品：**阿拓莫兰是含有巯基(SH)的三肽类化合物，在人体内具有活化氧化还原系统，激活SH酶、解毒作用等重要生理活性；万苏林国家基药和国家医保甲类产品，用于糖尿病人高血糖的控制 (3) **抗感染产品：**ARTESUN适用于成人及儿童中由恶性疟原虫引起的重症疟疾治疗 (4) **抗肿瘤产品：**汉利康是国内首个获批的生物类似药，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗，同时其用于类风湿关节炎适应症正在中国进行III期临床试验

来源：企业官网，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国肉毒素行业推荐企业——复星医药

复星医药财务数据良好，具有下游销售优势，同时获得RT002肉毒素的大中华区代理权，公司已具备较强的研发能力，打造国际化研发平台，多个临床项目等待上市

上海复星医药(集团)股份有限公司

财务数据，2021

	复星医药	医疗行业平均	
总市值 (亿)	176.2	209.5	
净资产 (亿)	469.9	47.2	
净利润 (亿)	8.5	1.3	
市盈率 (倍)	52	67	
市净率 (倍)	4.7	3.2	
毛利率 (%)	52.5	54.5	
净利率 (%)	12.1	9.4	

与医疗行业平均财务数据比较，复星医药在总市值、净资产、净利润方面表现较好，说明复星医药体量大、重资产、经营状况良好

竞争优势

1

代理优势

复星医药已经在2018年获得RT002的大中华区代理权，RT002肉毒素可以延长作用时间，患者可以减少注射次数。根据试验，RT002维持时间最长可达到36周，BOTOX和Dysport维持时间是16-22周

2

商业渠道

具有下游销售优势。2015年年初，复星医药与国药控股完成对复星药业、复美大药房、金象大药房在内的药品分销、零售业务的资源整合。截至2021年，复星医药参股的国药控股下属分销网络已覆盖中国31个省、自治区、直辖市。医院客户数达133,10家(仅指分级医院，包括最大、最高级别的三级医院1847家)

3

研发优势

复星医药已具备较强的研发能力，打造国际化研发平台，多个临床项目等待上市。复星医药通过在上海、重庆、美国旧金山、台湾建立一体化的研发体系，在小分子化学创新药、大分子生物类似药、高价值仿制药、特色制剂技术等领域打造了高效的研发平台。截止2021年，复星医药在研新药、仿制药、生物类似药及疫苗等项目有161项，其中40个项目正在申报进入临床试验，13个项目正在进行临床试验，41个项目等待审批上市

中国肉毒素行业推荐企业——昊海生科

昊海生科业务范围覆盖骨科、整形美容与创面护理、眼科、防黏连及止血等领域，同时眼科业务覆盖白内障与近视，全产业链闭环布局完成

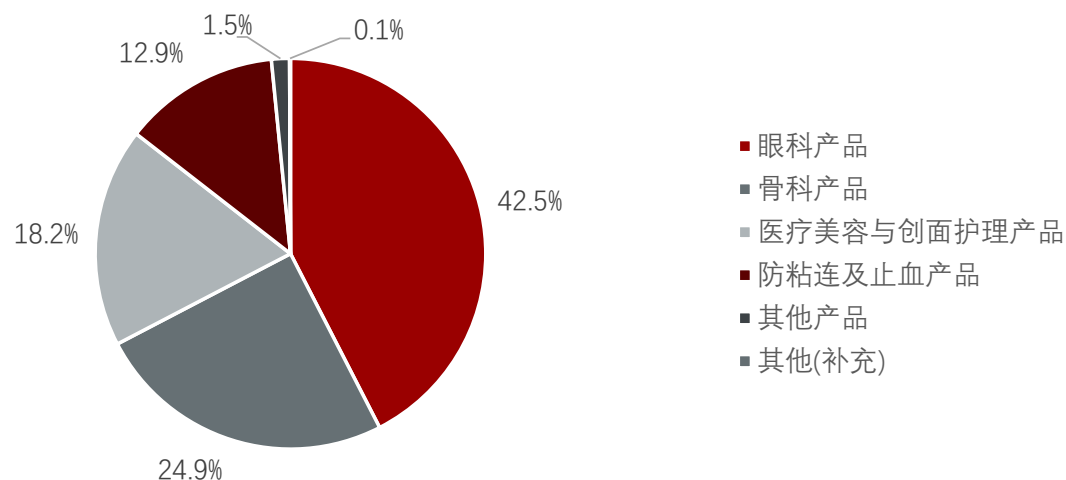
上海昊海生物科技股份有限公司

企业介绍

主要收入构成，2020

- ☐ 企业名称：上海昊海生物科技股份有限公司
- ☐ 成立时间：2007年
- ☐ 总部地址：上海市
- ☐ 经营范围：医药制造业

□ 上海昊海生物科技股份有限公司是一家主要从事生物科技相关业务的科技企业，其业务包括**生物制剂及医用透明质酸的生产及销售、生物工程及医药产品研发及提供相关服务**，其产品包括骨科产品、整形美容与创面护理产品、眼科产品、防黏连及止血产品等，其中骨科产品包括玻璃酸钠注射液、医用几丁糖、医用透明质酸钠凝胶；整形美容与创面护理产品包括重组人表皮生长因子等；眼科产品包括眼科黏弹剂及润眼液；防黏连及止血产品包括胶原蛋白海绵等



- 昊海生科收入以眼科产品人工晶状体为主，用于白内障致盲的治疗，骨科产品有玻璃酸钠注射液用于膝关节退行性关节炎，医美产品主要有“海薇”、“姣兰”及“海魅”，适用于皮肤填充领域
- **眼科业务覆盖白内障与近视，全产业链闭环布局完成。**在治疗近视领域，其子公司亨泰视觉拥有中国最高透氧率的OK镜，已经获批上市，同时新添针对高度近视患者的PRL产品。在白内障领域，昊海生科已拥有针对白内障患者的人工晶状体产品，该产品是公司42.5%的收入来源，市场较为稳定

来源：企业官网，头豹研究院编辑整理

©2021 LeadLeo

中国肉毒素行业推荐企业——昊海生科

昊海生科财务数据良好，获得涂抹型肉毒素ET-01在中国地区的商业化权利，进行医美耗材、设备、药品、皮肤护理等全产业链布局

上海昊海生物科技股份有限公司

财务数据，2020

	昊海生科	医疗行业平均	四家公司对比
总市值 (亿)	324.6	209.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
总资产 (亿)	64.0	47.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
净利润 (亿)	1	1.3	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
市盈率 (倍)	141	67	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
市净率 (倍)	2.9	3.2	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
毛利率 (%)	74.9	54.5	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
净利率 (%)	17.0	9.4	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>
ROE (%)	4.2	0.9	<div><div></div><div></div><div></div><div></div></div>

与医疗行业平均财务数据比较，昊海生科在市盈率、净利率、ROE方面表现突出，说明昊海生科盈利能力高于同行业水平

竞争优势

1
代理优势

昊海生科获得涂抹型肉毒素ET-01在中国地区的商业化权利：美国Eirion公司正在开发外用涂抹型A型肉毒素ET-01。ET-01的鱼尾纹和腋下多汗适应症的II a期临床试验已完成，涂抹型肉毒素疗效与注射型肉毒素相当，同时维持时间更长。昊海生科以3100万美元认购Eirion公司约14%的股权，获得Eirion公司旗下在研产品ET-01在中国地区的独家权益。新型涂抹肉毒素产品更为安全，新产品将给昊海生科注入更强的生命力

2
产业链优势

昊海生科通过耗材、设备、药品、皮肤护理四个维度进行医美行业全产业链布局：昊海生科自主研发“海薇”、“姣兰”及“海魅”三款玻尿酸产品，建立公司皮肤填充产品线；通过投资美国Recros Inc.及收购欧华美科，产品线拓展至物理类皮肤旋切设备及激光、射频类皮肤护理光电设备领域，并加强玻尿酸及几丁糖生物医用材料创新研发能力和产品储备；通过投资Eirion，昊海生科获得了创新外用型/传统注射型肉毒毒素产品及白发脱发治疗药品在中国市场的商业化权利，进一步扩充和完善提高公司医疗美容产品线，推动公司医疗美容业务的发展

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从医疗器械、医学服务、医疗美容领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。