



胶原蛋白行业深度报告：重组 胶原蛋白市场方兴未艾 从龙 头巨子生物拆析赛道竞争要素



行业核心观点：

胶原蛋白作为人体中含量最多的蛋白质，具有修复皮肤屏障、刺激细胞再生、提供结构支持等作用，在下游功效性护肤、医用敷料、肌肤焕活、生物医用材料等领域中应用广泛。我国胶原蛋白行业增速高、盈利能力强，具有一定的研发和营销壁垒，吸引了不少知名资本参投行业内的公司，而相关公司如创尔生物、锦波生物也于此前申请上市。随后今年 5 月，重组胶原蛋白护肤品龙头巨子生物亦计划港股 IPO。颜值时代下，胶原蛋白行业下游敏感肌护肤、医美等市场快速发展，受益于胶原蛋白技术的突破，未来基于胶原蛋白产品的市场渗透率预计将进一步提高，看好胶原蛋白行业的发展，建议关注产品管线丰富、注重研发投入、具备生产优势和医生背书的胶原蛋白护肤龙头公司。

投资要点：

行业分析：下游“美丽”与“健康”行业应用广泛，重组胶原蛋白渗透率快速提升。胶原蛋白是皮肤护理产品的重要成分，而重组胶原蛋白凭借其生物活性及相容性更高、免疫原性更低等优势，在下游功效性护肤品、医用敷料、肌肤焕活、生物医用材料市场的应用更加广泛。①功效性护肤：2017-2021 年，我国功效性护肤品行业规模 CAGR 达 23.4%，其中基于重组胶原蛋白的功效性护肤品市场规模 CAGR 为 52.8%；公司在功效性护肤品市场中市占率排名第三（11.9%）；②医用敷料：2017-2021 年，我国医用敷料市场规模 CAGR 达到 40.0%，其中，基于重组胶原蛋白的医用敷料

的市场规模 CAGR 高达 92.2%；医用敷料市场集中度较为分散，公司市占率排名第二（9.0%）。③肌肤焕活应用：2017-2021 年，我国肌肤焕活应用市场规模 CAGR 达到 19.7%，胶原蛋白在该市场中占比较小；④生物医用材料：2017-2021 年，国内基于胶原蛋白的生物医用材料市场的规模 CAGR 达 33.5%，重组胶原蛋白是用于植入型医疗器械的理想生物活性成分。总体而言，基于重组胶原蛋白的产品需求快速膨胀，重组胶原蛋白的渗透率也在不断提高。

公司概况：重组胶原蛋白护肤品龙头。巨子生物是中国基于生物活性成分的专业皮肤护理产品行业的先行者和领军者，也是全球首家实现量产重组胶原蛋白护肤产品的公司。前身最早成立于 2000 年，现旗下拥有可复美、可丽金、可预、可痕及参苷等多个品牌。公司股权集中度较高，创始人夫妇合计持股过半，多家机构参与融资。近年公司发展较快，2019-2021 年营收 CAGR 达到 27.39%；毛利率水平逐年提升至 87.23%。

竞争要素：技术为根、创新为魂，多元化产品矩阵+多渠道助力品牌发展。①品牌&产品：8 个主要品牌的 105 项 SKU 布局医药、医美、护肤

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42086

