



美容护理行业简评报告：锦波生物发布胶原蛋白新品 重组胶原功效护肤应用崛起



锦波生物发布重组 III 型人源化胶原蛋白新品。2 月 15 日 PCHi 展会上，锦波生物面向全球首发一款 3kDa 小分子重组胶原蛋白新品——薇核 Col.III（A 型重组 III 型人源化胶原蛋白）。

小分子量实现高效透皮吸收，有效改善皮肤紧致度。1) 易透皮吸收。

据介绍，薇核 Col.III 活性（指细胞粘附性）是人自身胶原活性的 1.83 倍，且分子量只有 3kDa，并携带 164.88° 柔性弯曲三螺旋基因芯片，具有易透皮吸收的特点。2) 功效突出。据第三方检测机构测试数据显示，该原料 4 小时透皮率达到了 33%，12 小时透皮率高达 86%。因易于透皮吸收，薇核 Col.III 的功效突出。据第三方权威机构检测数据，薇核 Col.III 在 ppm（百万分比浓度，1ppm=0.0001%）级别的添加量下即可起效。3) 安全性优异。作为 A 型重组 III 型人源化胶原，因成分与人体内胶原功能区的氨基酸序列 100% 一致，无过敏风险，安全性优异，且也已通过了皮肤刺激、眼刺激测试。

重组胶原蛋白的应用重心或将向功效护肤领域转移。据青眼，2022 年中国重组胶原蛋白功效性护肤品的市场规模为 79.55 亿，略低于重组胶原蛋白医用敷料市场规模的 81.4 亿。2022 年起，重组胶原蛋白的应用从医用敷料逐渐向功效护肤领域转化，到 2023 年，中国重组胶原蛋白功效性护肤品的市场规模将达到 142.5 亿元，反超医用敷料的 128.5 亿。

上周市场回顾(2 月 13 日-2 月 17 日)美容护理指数涨跌幅为+3.53%，申万一级 31 个行业中排名第 1。同期沪深 300 指数涨跌幅-1.75%，美容

行业跑赢指数 5.27pct。上周表现靠前的 TOP5 个股分别为珀莱雅 (+13.16%)、嘉亨家化 (+12.37%)、科思股份 (+9.01%)、贝泰妮 (+5.95%)、水羊股份 (+4.09%)。

投资建议：1) 胶原蛋白原料赛道已成为兵家必争之地，当前我国技术及应用处于全球领先水平。在这一成份的下游应用中，功效性护肤已超过医用敷料成为发展最快的领域。随着重组胶原蛋白的技术突破，解决透皮吸收、功效转化、安全性、规模化生产等核心痛点，未来有望作为新兴抗衰成分带动功能性护肤崛起，并在这一领域孵化出国际领先品牌。重点关注丸美股份、巨子生物等相关企业。2) 1 月淡季后市场迎来情人节及 3.8 节活动，节日+促销加速消费信心回升，行业迎来景气拐点，国货美妆龙头加速推新节奏、积极备战疫后首个线上促销活动，行业回暖叠加信心回升，带动板块估值修复。建议关注持续发力品牌布局、产品升级，业绩具备高确定性成长的珀莱雅、华熙生物；估值存在修复空间的贝泰妮；以及业绩高弹性的鲁商发展。

风险提示：新品推广不及预期；疫情持续反复影响线上线下销售；需

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_52434

