

2019年爱美客技术发展股份有限公司再次递交的上市招股书中显示，旗下玻尿酸产品毛利率惊人，2018年除了爱芙莱87.09%的毛利率外，其他有4个产品的毛利率都超过90%，其中宝尼达的毛利率连续4年的毛利率超过98%，暴利程度远胜茅台。根据相关数据，我国已是全球最大的玻尿酸原料销量国，但是玻尿酸产品主要集中在化妆品级和食品级，高附加值的医药级玻尿酸仍依赖进口。

技术持续改良品质不断提升

透明质酸(商品一般为钠盐，简称HA)，俗称玻尿酸，是一种不含硫的直链酸性粘多糖，广泛分布于动物的结缔组织、上皮组织和神经组织内。玻尿酸透明质分子能够携带500倍以上的水分，因此是一种优质的保湿水分，具有极高的临床应用价值。

玻尿酸最早出现在1934年，由美国哥伦比亚大学的一位教授Karl Meyer与其助手在牛眼玻璃体中提取而出，然而当时提取操作复杂，成本高昂，尚不能实现规范化生产；1985年日本化妆品公司资生堂成功采用微生物培养法制备玻尿酸，此举大大降低了玻尿酸的制作成本，使规模化生产成为可能，并且能够根据临床应用需求灵活设定玻尿酸分子量大小，极大地拓宽玻尿酸的应用场景，从此玻尿酸行业快速发展起来，同时，微生物培养法也在不断精进。2010年开始，玻尿酸生产工艺再次向上迈一台阶，整个行业向着更安全、更细分、更高科技的方向发展。

根据弗若斯特沙利文与南方医药经济研究所的数据，我国医药级透明质酸终端产品市场规模从2014年的42.6亿元增长到2018年的79.7亿，复合增速达17%。根据新氧大数据，2018年我国医美市场规模已达到2245亿元，其中以注射类非手术微整形项目最受青睐，玻尿酸填充项目在国民医美消费选择中排名数一数二。受医美行业崛起的推动，我国医药级透明质酸终端产品市场规模中用作医疗美容用途的市场比重不断提升，从2014年的28.4%上升至2018年的46.42%，增速显著超越整体医用其他领域应用，拉动我国医药级透明质酸市场快速增长。

我国已成为全球最大的透明质酸原料生产国，2018年我国透明质酸原料产量已达到430吨，全球约86%的透明质酸原产于中国，2014-2018年销量年均复合增速达22.8%。

从原料销量占比看，2018年全球排名前五厂商均为中国企业，市场集中度相对较高，华熙生物以36%的市场份额遥遥领先，焦点生物(12%)、阜丰生物(10%)、东辰生物(8%)和安华生物(7%)依次居其后续，但大部分企业以低附加值的化妆品级和食品级为主，产值较低。国外企业以日本Kewpie(4%)和捷克(Contipro)为主，其他海内外企业销量占比均不超过4%，如中国的众山生物、天晟生物、银河生物等，海外企业如法国Soliance、韩国Bioland、德国Evonik、日本资生堂等，以及只专注医药级透明质酸生产的法国HTL、美国Lifecore等公司。

医药级原料由于工艺要求较高、技术专利和准入牌照的壁垒，毛利率远高于食品级和化妆品级。目前国内医药级玻尿酸市场仍以进口产品为主导。2018年国内市场销售额分量最大的是韩国LG公司-伊婉系列(25.5%)，其次为美国艾尔建公司-乔雅登系列(19.4%)，国产企业也已占据半壁江山，主要有爱美客(8.6%)、昊海生物(7.2%)、华熙生物(6.6%)。整体看来，韩国企业LG和Humedix占比为39.5%，欧美企业占比为35.2%，而国产企业占比仅为23.4%，进口产品品牌优势凸显，国产品牌定价大多低于进口品牌，未来国产替代空间广阔。

来源: 前瞻网

关注同花顺财经微信公众号(th518)，获取更多财经资讯