

6月24日，爱美客公告称，拟使用超募资金约8.86亿元人民币对Huons BioPharma Co,Ltd.进行增资并收购Huons Bio部分股权，增资和收购完成后，爱美客将合计持有Huons Bio1,220,000股股份，持股比例25.4%。

据了解，Huons Global是韩国知名制药及医疗器械企业，于2006年在韩国证券交易所上市。2021年4月，Huons Bio从Huons Global分拆设立，目前是Huons Global全资子公司。分拆前，Huons Bio是Huons Global的肉毒毒素业务部门，其肉毒毒素产品Hutox于2019年4月在韩国取得产品注册证。2020年，Huons Bio营收约1.2亿元，营业利润3228万元，2021年Q1营收3448万元，营业利润981万元。

与此同时，爱美客还发布公告称，为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，2021年5月14日，爱美客召开董事会审议通过了《关于授权公司管理层启动公司发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》。

目前，爱美客正与相关中介机构就公司发行境外上市外资股（H股）并在香港联交所上市的相关工作进行商讨，关于本次发行上市的具体细节尚未确定。

这两方面布局，是否意味着爱美客的目光已瞄向全球市场？

拓展海外市场

在收购HuonsBio股权之前，2018年9月，爱美客与韩国Huons Global公司签订A型肉毒毒素产品在中国的独家代理合作协议，代理期间为10年，目前该产品在国内已进入临床III期。

独家代理产品之后，又继续收购其子公司股权，爱美客目的是什么？

据了解，Huons Global主营业务覆盖大健康多个领域，包括药物、医疗器械、美容产品、特种医药，从护肤品到消毒水，从玻尿酸到新冠病毒检测试剂盒，知名产品包括德玛莎水光注射仪、艾莉薇玻尿酸、Hutox肉毒素。

爱美客在公告中表示，本次投资韩国Huons Bio，一方面有利于熟悉、引进海外前沿技术，加快实现研发的阶段性成果。另一方面有利于公司通过对全球不同地区生物制品研发、注册申报、市场竞争等方面的了解与熟悉，制定研发成果在全球进行专利注册申请，逐步拓展海外市场，提升公司的整体竞争实力。

结合其赴港股上市的规划，爱美客似乎已经开始谋划布局国际市场。但同时东吴证券研报分析，爱美客成为HuonsBio股东的目的，或许也在于通过本次交易降低代理合作形式的不确定性，同时有望持续享受投资收益。

据了解，目前肉毒素杆菌的菌株种类包括A~G型，其中A型和B型肉毒杆菌素可用于医美和临床治疗。根据华经情报网和立木信息咨询等数据，2018年全球医疗美容服务市场总收入达到1357亿美元，同比增幅7.9%，未来预计保持8%左右的增速，2022年市场规模将达到1782亿美元。

近年来全球肉毒素市场呈现稳步上升趋势，2019年全球肉毒素市场规模达到50.9亿元，在非手术类项目案例数占比最大，2018年占比26%，达610万例，玻尿酸排名第二，占比16%，达373万例。但是在国内，肉毒素是注射医美领域的第二大市场，数据显示2019年肉毒素占比32.67%，增速高达90.56%，玻尿酸占比66.59%，增速为53.11%。

据梳理，全球肉毒素生产国包括爱尔兰、中国、德国、英国及韩国五个国家，已上市的肉毒素品牌有7个。艾尔建依然是全球医疗美容的领导者。其产品保妥适（Botox）是全球肉毒素市场份额第一的产品，曾经一度高达86%，目前保妥适（Botox）产品市场份额仍保持在65%以上。

此外还有英国的Dysport（英国Ipsen生产，欧洲称Azzalure）、德国的Xeomin（欧洲称Bocouture）和韩国的Neuronox，全球市场份额均排名靠前。

能否打破“一超多强”市场格局

爱美客目前拥有6款主要产品，5款为玻尿酸类产品，1款为面部埋植线产品。2020年，爱美客实现营收7.09亿元，同比增长27.18%，实现净利润4.4亿元，同比增长43.93%。

根据年报，2020年爱美客业绩主要增长来自于以嗨体为核心产品的溶液类注射针剂，该类产品全年实现营收4.47亿元，较上年同期增长82.85%，占总营收63%。财信证券估测，2021Q1嗨体全系列收入占爱美客总营收接近70%。

由此可见，爱美客整体产品类别较为单一，营收来源较依靠单个产品。但目前爱美客已开始进行多线的布局，如面部埋线产品、皮肤功能性治疗产品、慢性体重管理产品以及本次重金布局的肉毒素产品。

肉毒素一直是国内医美行业重要市场部分，2020年之前主要由艾尔建的保妥适和兰

州生物制品研究所的衡力占据，2020年开始呈现一超多强的格局，产品尚未上市、可能失去先发优势的爱美客，该如何在肉毒素市场站稳脚跟？

青海大学附属医院医学美容科专业人士对21世纪经济报道表示，赋形剂、弥散半径、药物稳定性、效果保持时间长短均是肉毒素产品主要评价指标，注射效果与注射医生的技术及所注射剂量有很大关系。

上述专业人士对各产品分析称，艾尔建的保妥适（Botox）是肉毒素鼻祖品牌，目前保妥适在市场中的主要优势在于弥散范围小，主要被用于除皱抗衰领域，具有一定消费能力的消费者在除皱上大多会选择保妥适。

衡力（BTXA）是唯一国产产品，目前市场上多用于瘦脸、瘦腿、瘦肩、瘦小腿等肌肉面积相对较大等消费者求美需求，由于衡力弥散程度相对较高，这时候用衡力肉毒素比保妥适性价比高。

2020年10月23日，韩国药企HUGEL旗下A型肉毒素“乐提葆”（Letybo）在国内获批上市，由四环医药独家代理，乐提葆有99.5%的高纯度900kDa蛋白能够降低皮肤水肿的人血白蛋白成分，且拥有更高的肉毒素浓度，更能达到相对较小的注射后弥散面积。

2020年11月，英国益普生（Ipsen）生产的肉毒素产品吉适（Dysport）在国内正式上市，包括中国在内，吉适已经在全球73个国家上市，有近30年的使用历史。据了解，2009年高德美与益普生集团战略伙伴关系，推广销售其肉毒素产品Dysport。

随着乐提葆和吉适上市，国内市场保妥适和衡力两大巨头分庭抗礼近十年的局面正式结束。根据IQVIA样本医院数据，2014年保妥适市占率43.5%，2018年已上升至53.5%，首次超过衡力。目前国内肉毒素主要市场仍被保妥适占据，整体呈现“一超多强”的格局。

卢新民有多年医美医师从业经验，她对21世纪经济报道表示，目前保妥适用得比较多，但根据不同注射部位也有不同的选择，虽然产品之间有区别，但正规获批产品的安全都有保障。“目前行业的重要问题是假货、水货太多，在国内非正规市场流通，比如韩国进来的粉毒、白毒，背后原因还是利益驱动，正规产品价格可能上千元，假货进价只要四十元。”

卢新民进一步表示，随着国家对行业的整治，假货、水货的数量已经开始有所减少。有分析显示，随着假货、水货的出清，正规肉毒素市场规模将进一步扩大，或许会成为短期内市场的重要增长点。

更多内容请下载21财经APP