

内容目录

第一章 前言	4
第二章 2023-2028 年生物活性肽市场前景及趋势预测	5
第一节 本土原料商崛起，原料、品牌双向奔赴	5
第二节 “中国成分”迭涌，满足保湿/舒敏/美白/修护/抗衰等多种需求	7
一、透明质酸	7
二、马齿苋提取物、青刺果提取物等植物提取物	7
三、珍白因（珍珠提取物）	7
四、重组胶原蛋白/重组胶原蛋白肽	8
第三节 美容肽：中国力量兴起，夯实低成本优势，探索创新	8
一、本土活性肽生产企业	8
二、活性肽规模	8
三、活性肽化妆品原料国内竞争格局相对分散	9
四、肽类原料在护肤品中的备案数占比提升	9
五、各品牌均推出含肽类成分热门产品	10
第四节 生物活性肽：重要活性分子，类别丰富，结构决定功能	10
一、肽：氨基酸缩合化合物，生物体重要活性物质	10
二、肽的结构：结构差异带来物理性质、生物活性等不同	11
三、肽衍生物：酰胺化/乙酰化/金属离子螯合等提升稳定性、衍生新功能	12
四、肽的分类：按来源/性质/用途/氨基酸数量&结构等有多种分类	12
五、肽的制备：五大制备方式，化学合成是主流，基因重组是趋势	12
第五节 热门/高潜力肽：精氨酸/赖氨酸多肽、蓝铜肽、十肽-4、类蛇毒肽	13
一、精氨酸/赖氨酸多肽	14
二、三肽-1 铜（蓝铜肽）	14
三、十肽-4	14
四、二肽二氨基丁酸苄基酰胺二乙酸盐（类蛇毒肽）	15
第六节 技术融合&创新，赋能肽原料发展	15
一、多学科技术交叉融合，赋能化妆品原料发展	16
二、纳米载体技术：提升吸收效率，增强靶向性	16
三、超分子协同促渗技术：提高利用率、吸收率	16
四、AI 技术&计算机工具：低成本&高效筛选、开发安全有效新活性肽	17
第七节 展望：成本优势叠加创新突破，由国产化到全球化	17
一、原料企业：由成本优势到创新加成，由产品到解决方案，由本土到全球	17
二、它山之石：自主开发加并购，由“小而美”到“大而强”	18
第三章 生物活性肽企业海外并购策略及建议	19
第一节 海外并购的战略选择	19
一、并购动机	20
二、并购能力	20
三、并购边界	20
四、并购方向	21
五、并购绩效	21

第二节 企业并购动因的确定	22
一、企业发展的需要	22
二、追求协同效应	23
三、加强控制力	23
四、获取稳定收益	23
五、获得合理避税	24
第三节 并购战略应具有的特征	24
一、全局性	24
二、指导性	24
三、竞争性	24
四、风险性	24
五、长远性	24
六、系统性	25
第四节 海外并购的战略准备	25
一、整体规模和实力层面的战略起点准备	25
二、组织机构设置层面的战略人才准备	25
三、关于行业动态的战略情报准备	25
四、并购流程设计及内控建立	25
五、关于目标公司及相关人员的战略心理准备	26
第五节 并购边界和并购方向的确定	26
一、行业相关程度	26
二、企业间能力互补程度	26
三、企业资源的可扩充程度	26
四、资源的整体协调程度	26
五、企业并购的可交易成本	27
六、核心技术的改进程度	27
第六节 企业海外并购存在的问题	27
一、企业并购战略规划不足，缺乏理性	27
二、并购战略目标不明确	27
三、缺乏海外并购人才与经验	27
四、信息不充分导致决策失误	28
五、并购整合能力不足	28
六、海外并购融资难度较大	28
第七节 提升我国制造企业海外并购的有效策略	28
一、建立现代企业的管理模式	28
二、提升海外并购人才储备	29
三、加强企业间并购经验的交流学习	29
四、注重并购战略的制定，科学并购	29
五、理性评估目标企业资质	29
六、重视海外并购企业的整合	30
七、提升企业的并购风险评估能力	30
第八节 医药企业海外并购策略建议	30
一、明确并购目标	31
二、全面评估目标企业	31

三、制定灵活的并购策略	31
四、注重整合与协同	31
五、关注法律与合规风险	31
六、建立专业的并购团队	31
七、与当地政府和企业保持良好关系	32
第九节 中国企业海外并购的财务风险研究	32
一、并购中存在的财务风险	32
(一) 财务风险存在的根本原因	32
(二) 海外并购中的财务风险的特征	33
二、中国企业在海外并购中面临的财务风险	33
(一) 我国企业进行海外并购的动机	33
(1) 为了寻求新的发展市场	33
(2) 短时间内扩张企业规模	33
(3) 能够降低企业的经营风险	34
(4) 协同效应促进企业发展	34
(二) 中国企业近些年进行海外并购的特点	34
(1) 交易金额越来越大	34
(2) 各行业区域都有分布	34
(3) 民营企业的海外并购发展速度迅猛	34
(三) 海外并购中的财务风险的分类	35
(1) 被并购企业价值评估中存在的风险	35
(2) 并购谈判中的风险	35
(3) 海外并购中存在的融资风险	35
(4) 并购过程中的支付风险	35
(5) 并购中的反收购风险	36
三、中国企业海外并购中对于财务风险的防范	36
(一) 要选择适合的企业估值方式	36
(二) 要不断拓宽融资渠道	36
(三) 谨慎选择资金支付方式	36
(四) 选择合适的支付时间	37
(五) 制定有效的战略规划	37
(六) 要重视相关人才的培养	37
第十节 我国企业海外并购的影响因素及建议	38
一、我国企业海外并购的目的	38
(一) 加强海外并购有利于推动我国企业的国际化发展	38
(二) 有利于借助国外先进技术为我国制造企业发展助力	38
二、中国企业海外并购的影响因素	38
(一) 政治因素	38
(二) 法律因素	38
(三) 文化因素	38
(四) 地区影响	39
(五) 企业融资因素	39
(六) 提出“中国威胁论”，阻碍我国发展	39
三、解决措施	39

(一) 企业层面的措施	39
(二) 看准时期, 把握机遇	39
(三) 政府层面的措施	40
(1) 优化信息服务以及技术支持	40
(2) 提升扶持力度	40
(3) 优化企业海外并购相应的法律体系	40
第四章 生物活性肽企业《海外并购策略》制定手册	41
第一节 动员与组织	41
一、动员	41
二、组织	42
第二节 学习与研究	43
一、学习方案	43
二、研究方案	43
第三节 制定前准备	44
一、制定原则	44
二、注意事项	45
三、有效战略的关键点	46
第四节 战略组成与制定流程	48
一、战略结构组成	48
二、战略制定流程	49
第五节 具体方案制定	50
一、具体方案制定	50
二、配套方案制定	52
第五章 生物活性肽企业《海外并购策略》实施手册	53
第一节 培训与实施准备	53
第二节 试运行与正式实施	53
一、试运行与正式实施	53
二、实施方案	54
第三节 构建执行与推进体系	54
第四节 增强实施保障能力	55
第五节 动态管理与完善	56
第六节 战略评估、考核与审计	57
第六章 总结: 商业自是有胜算	57

第一章 前言

并购是中国企业海外投资的主要形式。中国企业“走出去”的模式正在逐步由产品“走出去”、企业“走出去”转向产业集群“走出去”，以降低投资风险和成本、规避贸易摩擦。然而在并购活动火热的背后，一些企业往往因为并购战略不清、目标不明、信息不全、决策不力而导致并购失败，还有的甚至并购活动成为了资本外流的保护伞。为此企业开展海外并购工作，应当建立清晰的战略规划，为并购成功保驾护航。

下面，我们先从生物活性肽行业市场进行分析，然后重点分析并解答以上问题。

相信通过本文全面深入的研究和解答，您对这些信息的了解与把控，将上升到一个新的台阶。这也将为您经营管理、战略部署、成功投资提供有力的决策参考价值，也为您抢占市场先机提供有力的保证。

第二章 2023-2028 年生物活性肽市场前景及趋势预测

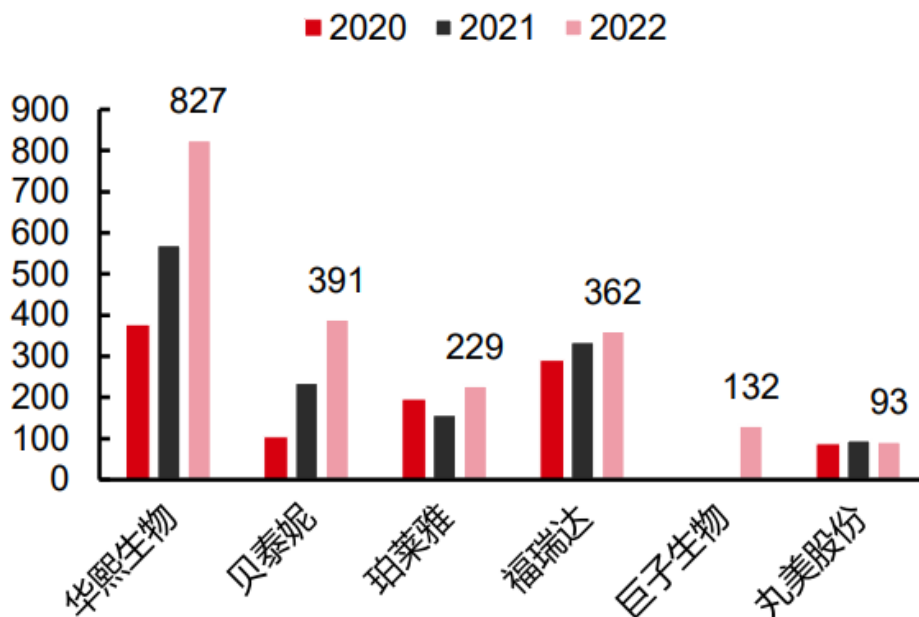
第一节 本土原料商崛起，原料、品牌双向奔赴

中国美妆行业处发展平台期，企业更注重研发和产品力。当前，中国美妆行业处于流量/媒介红利消退、下一轮增长红利未至的阶段性发展平台期。此阶段，消费者更理性和高知，政策监管趋严，美妆企业更重研发和产品力，探索第二成长曲线实现拓品类、拓品类和拓赛道。

重研发：加大研发投入，汇聚研发人才。2020-2022 年，中国美妆公司均加大研发投入，研发投入金额和研发费用率均稳步提升。其中华熙生物和贝泰妮研发投入位于领先水平，金额分别达 3.9 亿元和 2.5 亿元，研发费用率分别达 6.1%和 5.1%。

各家美妆公司从国内外吸引优质的研发人员，研发人员人数及占比稳中有升。其中华熙生物、贝泰妮和福瑞达的研发人员数量位于行业领先水平，达 827 人、391 人和 362 人。从占比上看，华熙生物、巨子生物和贝泰妮研发人员占比较高，分别达 19.3%、14.1%和 12.8%。

图 4：重点美妆上市公司研发人员数量（人）



资料来源：各公司公告，中信证券研究部

探寻优质原料、升级配方，提升产品力。国货美妆公司在研发上通过做基础/前沿研究，探索皮肤的机理与前沿技术，然后通过探寻优质原料，升级配方，实现原料的作用与皮肤机理匹配，同时通过评估与检测系统不断验证和优化产品的功效与安全性。

本土原料公司向本土美妆品牌提供优质原料，本土美妆品牌的发展带动本土原料公司的成长。本土美妆公司过去在寻求好原料的过程中面临多重挑战，本土原料公司成功实现了以较低价格提供优质原料。

1) 专利/合作/贸易壁垒：海外优质原料通常有一定专利保护期，或因合作或贸易壁垒无法获得优质原料，例如欧莱雅在 2000 年 12 月申请了有关 C-Glycoside（玻色因及其类似分子）的合成工艺专利，专利号为 FR2818547 (A1)，拥有 20 年保护期限。2) 原料价格昂贵：受益于本土原料公司成功压低部分原料成本，本土护肤品牌从不添加或概念性添加到可以实现原料足量添加，有效提升产品力。以肽原料为例，根据公司招股说明书，原液产品本土原料公司售价通常为几百元/公斤，国外同类产品主力价位在数千元/公斤，我们判断本土原料公司原料价格仅为后者的 1/8~1/3。而得益于本土护肤品牌的快速发展，本土原料企业实现快速成长、扩大影响力，逐步向国际品牌输出优质原料，例如资生堂、雅诗兰黛等国际美妆龙头。

第二节 “中国成分”迭涌，满足保湿/舒敏/美白/修护/抗衰等多种需求

化妆品原料大发展，多款国产原料崭露头角。在科学认知提升与技术融合创新带来底层驱动、品牌方/第三方平台/KOL/消费者等各方诉求升级、高校/科研院所以及政府/投资机构/公共媒体组织等的共同作用下，化妆品上游原料行业快速发展。多款具备中国特色的生物活性原料已经初试锋芒，被广泛应用于化妆品中，如透明质酸、重组胶原蛋白、马齿苋提取物、青刺果提取物等。伴随化妆品在中国渗透率的不断提高，美妆消费需求更加细化，适用于不同场景、不同功效、不同人群的产品日趋增加，与此相对应的满足特定功能、场景的中国成分得以蓬勃发展。

一、透明质酸

多家公司深耕透明质酸市场，华熙生物全球龙头地位稳固。中国透明质酸原料生产企业持续扩产，提升产品竞争力。根据各公司公告，截至2023H1，华熙生物HA原料产能达770吨，产业化规模位居国际前列，同时推进无菌HA项目落地；福瑞达HA原料产能达420吨，滴眼液级玻璃酸钠药用辅料获CDE“T”状态登记号，并获欧盟CEP证书实现欧盟市场销售，公司年产520吨的医用级透明质酸钠及其衍生物项目处建设阶段。大分子透明质酸适用于医美填充，中小分子透明质酸的保湿补水效果突出，寡聚透明质酸渗透性强，可透皮吸收深层保湿。

二、马齿苋提取物、青刺果提取物等植物提取物

贝泰妮植物提取技术储备丰富，依托云南特色植物，筛选提取特色专属成分。贝泰妮持续从超过6500种的云南特色植物中筛选出能够解决相应皮肤问题的活性成分，同时努力推动植物原料标准制定，目前已形成云南地区马齿苋、青刺果、云南山茶、云南重楼等特色植物提取物的专属核心成分，已拥有植物提取相关专利24项。此外，上海家化拥有植物提取相关专利14项，主要积累在多种中药提取物、植物果油和植物籽油、青蒿提取物、艾叶提取物、人参提取物等方面；珀莱雅拥有植物提取相关专利10项，主要在番石榴叶、松籽油、油茶饼粕提取物、红参提取物等成分方面。马齿苋提取物含有黄酮成分、生物碱、酯类化合物、有机酸及多糖等，具有抗炎舒敏、抗菌以及促进伤口愈合等作用。不同特色植物活性成分的优质功效可解决相应皮肤问题。

三、珍白因（珍珠提取物）

欧诗漫自研核心成分，实现温和高效美白。欧诗漫自主研发核心美白成分“珍白因”Pro，“珍白因”Pro由淡水珍珠中提取，采用专利亚微米粉体技术研磨，提取1.3%珍珠蛋白，再通过生物酶解技术提取出1437种肽溶液，最后冻干浓缩得到“珍白因”Pro。“珍白因”Pro能够拦截ET-1（内皮素-1）、 α -MSH（ α -黑素细胞刺激素）两种致黑激素从而抑制黑色素的生成，并保护皮肤屏障，实现温和高效美白，适用于敏感肌。

四、重组胶原蛋白/重组胶原蛋白肽

本土重组胶原蛋白玩家众多，各具优势。市场中重组胶原蛋白的主要制备厂商有巨子生物、锦波生物、福瑞达、丸美股份、华熙生物、创健医疗、聚源生物、慧康生物、江苏吴中和肽源生物等，产品表达体系主要为大肠杆菌和毕赤酵母，生产的类型以 I 型胶原蛋白、III 型胶原蛋白为主，可生产全长单链、功效片段、功效片段组合等多种产品。从产品设计技术看，巨子生物拥有专研 Human-like 重组胶原蛋白仿生组合技术，可生产 C5HS、C5HA、C5HR 等多种仿生组；锦波生物重组 III 型胶原蛋白核心区呈现 164.88° 柔性弯折结构，有利于发挥其生物学功能；创健医疗重组 III 型胶原蛋白拥有多活性位点、高生物活性，重组 XVII 型胶原蛋白优选 15 螺旋区为主的高活性区域，并实现规模化生产；丸美股份利用 C-PRO 扣环技术实现“I 型+III 型胶原蛋白”的结构加固。

第三节 美容肽：中国力量兴起，夯实低成本优势，探索创新

一、本土活性肽生产企业

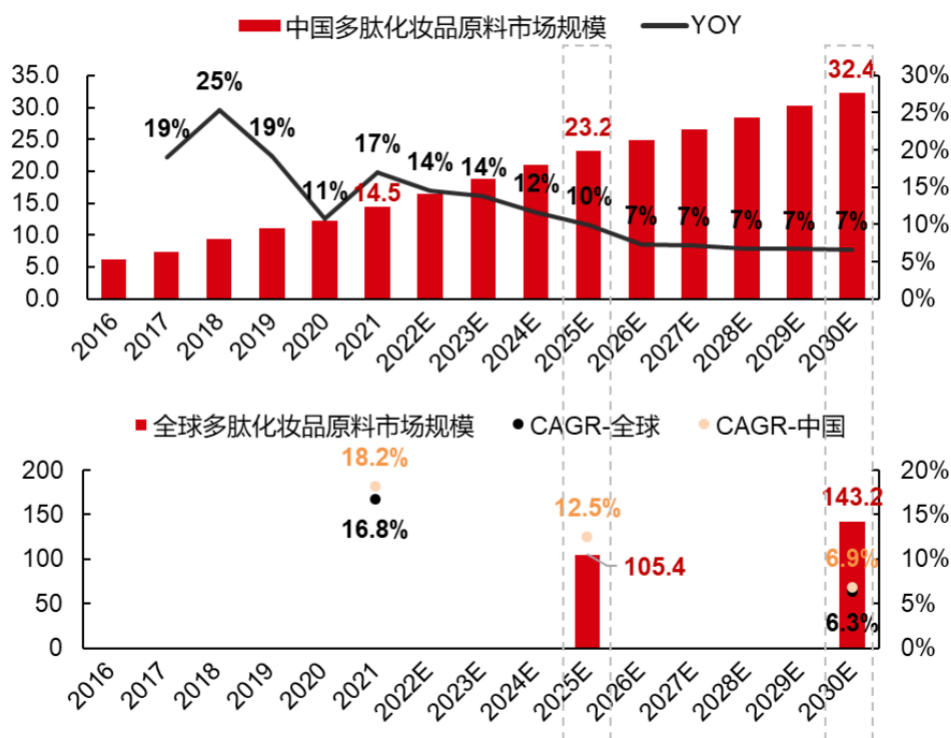
规模化生产、低成本优势突出，推动本土品牌高活性肽添加从 0 到 1，从概念添加到足量添加。生物活性肽在护肤品中的添加起源于欧美等发达国家，原料成本高昂，受专利保护、成本制约等因素，前期中国本土品牌较少添加生物活性肽原料。本土优秀生物活性肽类企业的发展，使中国护肤品牌能够以较低的成本、足量添加优质肽原料，极大的提升护肤品的功效、提升产品力。从中国原料商工艺进步、技术创新、成本下降，以及从中国护肤品品牌商配方、产品创新、营销推广等角度看美容原料尚处发展的早期阶段。

活性肽属性：生理活性广泛，拥有多种护肤功效，且机理明确、安全性高、易吸收。活性肽拥有广泛的生理活性，如抗氧化、抗皱、美白、防过敏、皮肤修复、抑制毛发生长等。活性肽机理明确、安全性高、易吸收，作为原料添加可使护肤品具备修复皮肤屏障、抗菌消炎、提亮水润、肌肤饱满弹润、紧致抗皱等功效。

二、活性肽规模

2030 年，中国肽类化妆品原料市场有望突破 30 亿。据弗若斯特沙利文数据（转引自湃肽生物招股书），2021 年，中国肽类化妆品原料市场规模为 14.5 亿元，对应 2016-2021 年 CAGR+18.2%，高出同期全球复合增速 1.4pcts；该机构预计 2030 年中国肽类化妆品原料市场规模有望达到 32.4 亿元，对应其中 2021-2025E CAGR +12.5%；2025E-2030E CAGR +6.9%。

图 12：肽类化妆品原料市场规模（亿元）及增速



三、活性肽化妆品原料国内竞争格局相对分散

CR5 市占率 19.3%。据弗若斯特沙利文数据（转引自湃肽生物招股书），以出厂价口径计算，2021 年中国多肽化妆品原料市场市占率前五分别是湃肽生物 6.9%、维琪科技 5.6%、健元医药 3.2%、瑞德林生物 1.9%、国肽生物 1.8%，CR3 为 15.7%，CR5 为 19.3%。我们预计，未来随着多肽研发、制备工艺迅速发展和护肤市场需求的上升，头部企业有望不断夯实自身技术壁垒、丰富产品种类、拓展应用领域、巩固并持续开拓客户资源，实现市占率的提升。

国内应用肽类成分的化妆品备案数逐年上升，同比增速高于美妆个护大盘。据美业颜究院数据，2015-2021 年国内应用肽类成分的化妆品备案数逐年上升，折合 CAGR 为+27.6%，复合增速高于同期美妆个护大盘水平。2020-2022 年，受疫情、消费意愿降低以及化妆品新规出台提升产品备案门槛等多因素影响，国内应用肽类成分的化妆品备案数同比增速下滑，2020 年、2021 年国内应用肽类成分的化妆品备案数分别为 8.03 万个、8.99 万个，分别同比+6.9%/+12.0%；2022 年首次出现下跌，同比-13.2%。

四、肽类原料在护肤品中的备案数占比提升

国产品牌肽类成分应用快速提升。据美业颜究院数据，分品类看，护肤品中含肽类成分的数量比重逐年提升，2022 年占比达 27.1%，同比+1.3pcts；彩妆和洗护类中含肽类成分的数量占比

尚小，2022 年占比分别为 3.6%、2.0%，未来提升空间广阔。

含肽类成分的产品销售额居前，30+岁、高购买力人群更偏好含胜肽成分产品。据《2023 全球超级成分趋势白皮书》（天猫国际，天猫新品创新中心，KANTAR）数据，面部精华类化妆品中，含肽类成分的产品销售额位列第四，30+岁、高购买力人群更偏好含胜肽成分的护肤产品。

乙酰基六肽-8 应用遥遥领先，十肽-4、精氨酸/赖氨酸多肽、蓝铜胜肽等发展迅速。据美业颜究院数据，乙酰基六肽-8 是化妆品中最常用的肽类成分，2022 年备案数以 27000+ 排名第一，备案数二、三名分别为寡肽-1、肌肽。十肽-4、精氨酸/赖氨酸多肽、蓝铜胜肽（三肽-1 铜）三种肽类原料下化妆品备案数 2015-2022 年 CAGR 居前，对应分别为 +131.3%、+92.9%、+52.2%。

五、各品牌均推出含肽类成分热门产品

国际品牌肽类成分普遍添加单一，本土品牌肽类成分相对多样性添加。1) 国际品牌产品普遍仅含单一肽类成分，如欧莱雅复颜复合视黄醇抗皱精华液、复颜精纯维 C 紧致精华液仅含乙酰基二肽-1 鲸蜡酯，起舒缓功效；海蓝之谜沁润修护精萃水仅含乙酰基六肽-8，起抗氧化功效；雅诗兰黛特润修护肌活精华液仅含三肽-32，起抗衰功效。2) 本土品牌产品普遍含多种肽类成分，以乙酰基六肽-8、棕榈酰三肽-5、三肽-1 铜等为主，主要起到抗氧化、抗衰、保湿功效。

第四节 生物活性肽：重要活性分子，类别丰富，结构决定功能

一、肽：氨基酸缩合化合物，生物体重要活性物质

肽通常是指由两个或两个以上氨基酸通过肽键（酰胺键）缩合而形成的化合物，是生物体内一类重要的活性物质。肽分子中的每一个氨基酸部分称为氨基酸残基，开链状的肽的自由氨基一端称为肽链的氨基端，又称为 N 端或 H 端；另一端则称为羧基端，又称为 C 端或 OH 端。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/738125044043006074>