

2025年04月07日

标配

第三款“少女针”获批，谷雨启动A股IPO

——美容护理行业周报(2025/3/31-2025/4/4)

证券分析师

任晓帆 S0630522070001

rxr@longone.com.cn

**投资要点：**

➤ **市场表现：**(1) 美容护理板块：本周沪深300指数下跌1.37%，申万美容护理指数上涨1.18%，行业跑赢大盘2.55pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第四位。(2) 个股方面：本周板块涨幅前五的个股分别为拉芳家化（25.62%）、青岛金王（12.26%）、诺邦股份（12.17%）、洁雅股份（11.61%）、芭薇股份（11.37%）；跌幅前五的个股分别为可靠股份（-4.97%）、稳健医疗（-4.24%）、依依股份（-3.32%）、锦盛新材（-2.73%）、倍加洁（-2.32%）。

➤ 重要公告及新闻：

四环医药“少女针”获批。2025年3月31日，四环医药（00460.HK）旗下渼颜空间生物科技（吉林）有限公司自主研发的“注射用聚己内酯微球面部填充剂”正式获得国家药监局批准，注册证号：国械注准20253130671。这是国内第二款获批的国产PCL“少女针”，也是国内获批的第三款PCL“少女针”。国内目前共有8款获批的再生类产品，可分为以PLLA/PDLLA为核心成分的“童颜针”和以PCL为核心成分的“少女针”。整体再生类市场规模处在发展期，先取证企业拥有先发优势。

新氧集团发布2024年业绩。公司全年营收14.67亿元，首年由盈转亏，净利润同比亏损5.87亿，主要原因是其收购的武汉奇致在2024年IPO失败，商誉减值5.4亿元。**公司业务转型初见成效，轻医美连锁业务高速增长，成为拉动集团的第二增长曲线。**2024年全年公司连锁业务营收1.7亿元，同比增长1206%；2024年Q4营收8127万元，同比增长702%，连续四个季度保持强劲增长。

朗姿股份发布2024年业绩。公司2024年全年实现总营收56.91亿元，同比下降0.24%；归母净利润2.57亿元，同比增长1.38%。其中2024年医疗美容板块2024年实现营业收入27.84亿元，同比增长3.47%，毛利率为54.42%。

谷雨启动A股IPO。3月27日，谷雨公司已与中信建投正式签署辅导协议，迈出上市之路的关键一步。公司自2016年创立以来，主打科学美白，创先使用中国本土植萃成分光甘草定，不仅兼顾高效与安全，且是更适合中国人肤质的美白成分，成为国内光甘草定美白的开拓者和领导者。

➤ 投资建议：

化妆品板块在渠道红利逐步弱化的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货品牌保持了较快增速，我们认为自身产品力强、品牌矩阵完善、消费者认可度高的标的更具优势。

医美板块消费者新品接受度较高，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，新品获批或将推动公司快速发展，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业以及有新产品或将获批的优质标的。

➤ 风险提示：宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业新闻	5
3. 上市公司新闻	6
4. 数据跟踪	7
5. 风险提示	8

图表目录

图 1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)	4
图 2 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)	5
图 3 化妆品社零当月同比表现	7
图 4 2025 年 1-2 月各品类社零累计同比	7
表 1 市场及行业表现	4
表 2 国内获批再生类产品梳理	6

1. 市场表现

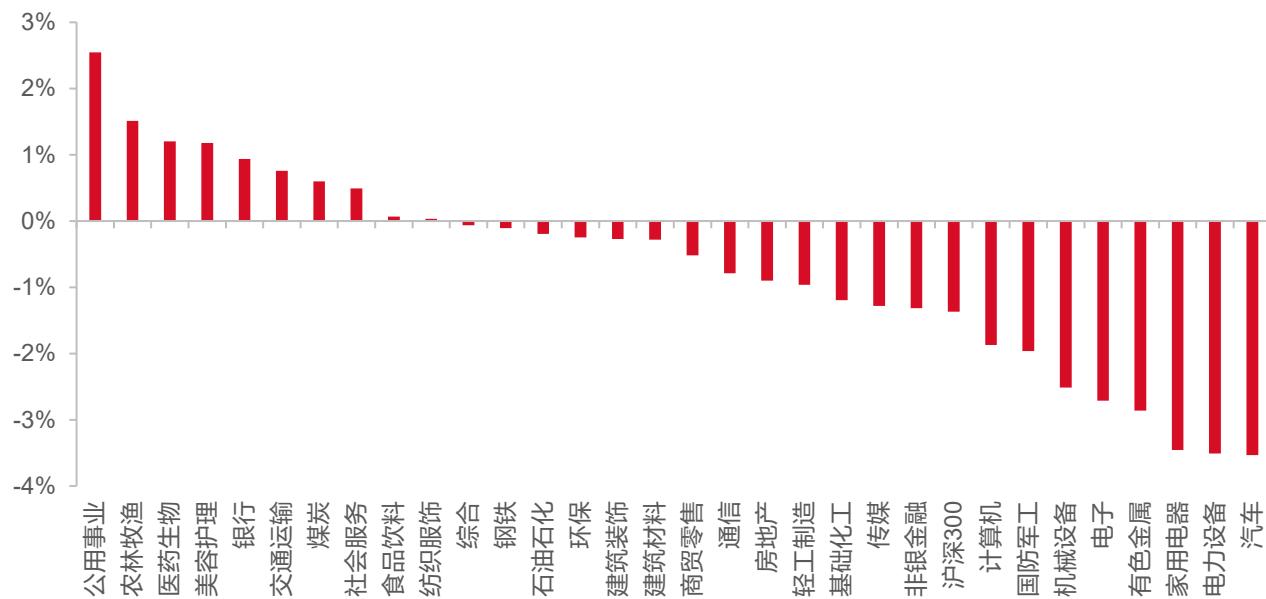
本周沪深 300 指数下跌 1.37%，申万美容护理指数上涨 1.18%，行业跑赢大盘 2.55pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第四位。

表1 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	1.18%	-1.64%	-6.84%
上证指数	-0.28%	-0.40%	12.34%
沪深 300	-1.37%	0.01%	12.54%

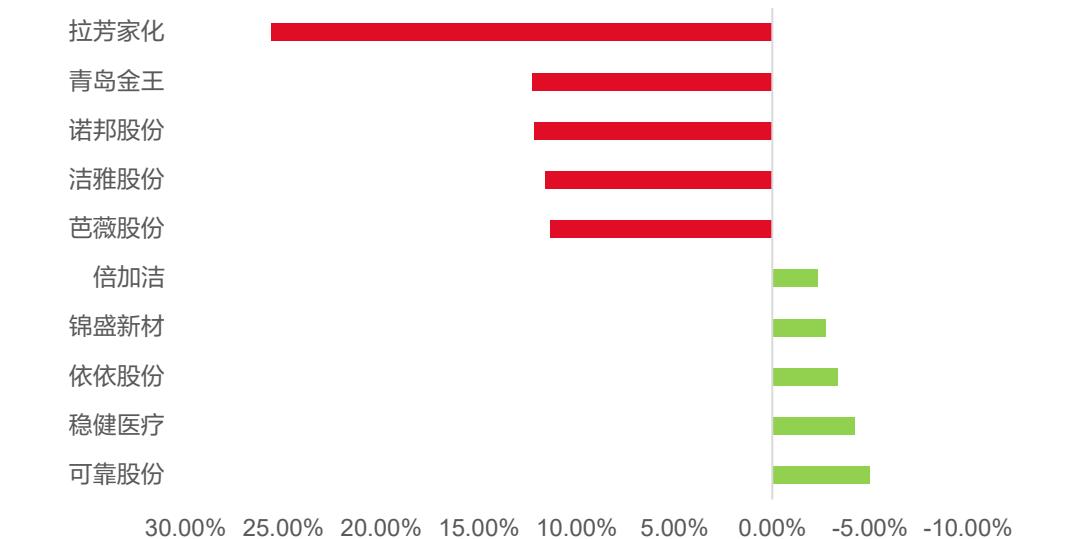
资料来源：同花顺、东海证券研究所

图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块涨幅前五的个股分别为拉芳家化 (25.62%)、青岛金王 (12.26%)、诺邦股份 (12.17%)、洁雅股份 (11.61%)、芭薇股份 (11.37%)；跌幅前五的个股分别为可靠股份 (-4.97%)、稳健医疗 (-4.24%)、依依股份 (-3.32%)、锦盛新材 (-2.73%)、倍加洁 (-2.32%)。

图2 美容护理板块涨跌幅前五的个股(%)

资料来源：同花顺、东海证券研究所

注：所含个股属于申万一级行业分类美容护理行业

2. 行业新闻

【欧莱雅：成立两只美妆相关基金】

3月31日，天图投资、凯辉基金接连宣布与国际美妆品牌欧莱雅达成合作，分别成立“美丽领航基金”和“凯辉创美未来基金”，其中天图美丽领航基金规模5亿元，欧莱雅出资50%，主要集中投资于美业品牌及美业相关行业，包括价值链上下游的科技公司。凯辉创美未来基金专注于投资本土市场与“美”相关的创新趋势与价值品类，致力于寻求并支持新一代兼具功效、科学与拥有中国特色美学定义能力的领军企业。

(来源：同花顺)

【谷雨：启动A股IPO】

据证监会发布的《关于谷雨生物科技集团股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导备案报告》(下称《备案报告》)披露，3月27日，谷雨公司已与中信建投正式签署辅导协议，迈出上市之路的关键一步。公司自2016年创立以来，主打科学美白，创先使用中国本土植萃成分光甘草定，不仅兼顾高效与安全，且是更适合中国人肤质的美白成分，成为国内光甘草定美白的开拓者和领导者。

(资料来源：公司官网)

3.上市公司新闻

【四环医药：PCL 面部微球获批】

2025年3月31日，四环医药（00460.HK）旗下渼颜空间生物科技（吉林）有限公司自主研发的“注射用聚己内酯微球面部填充剂”正式获得国家药监局批准，注册证号：国械注准 20253130671。这是国内第二款获批的国产 PCL “少女针”，也是国内获批的第三款 PCL “少女针”。

表2 国内获批再生类产品梳理

	童颜针					少女针		
产品名称	艾薇岚	濡白天使	艾塑菲	塑妍萃	普丽妍	伊妍仕	塑妍真	-
所属公司	圣博玛	爱美客	江苏吴中	高德美	普丽妍	华东医药	谷雨春	四环医药
获批时间	2021.04	2021.06	2024.01	2024.09	2024.11	2021.04	2024.08	2025.03
产品成分	PLLA+C MC+甘 露醇	PLLA- PEG(18%)+交联玻 尿酸(含利 多卡 因)(82%)	PDLLA+C MC	聚左旋乳 酸 PLLA150 mg+羧甲 基纤维素 钠 90mg+ 甘露醇 127.5mg	聚左旋乳酸 PLLA150m g+羧甲基纤 维素钠 90mg+甘露 醇 127.5mg	30%聚己 内酯微球 + 70%羧 甲基纤维 素凝胶	30%聚己 内酯微球+ 70%羧甲 基纤维素 凝胶	-

资料来源：公司官网、公司官方微信号、东海证券研究所

(来源：国家药品监督管理局)

【新氧：2024 年业绩披露】

3月31日，新氧集团发布2024年Q4及全年财报。财报显示，公司全年营收14.67亿元，首年由盈转亏，净利润同比亏损5.87亿元，主要受商誉减值影响。

公司业务转型初见成效，轻医美连锁业务高速增长，成为拉动集团的第二增长曲线。2024年全年公司连锁业务营收1.7亿元，同比增长1206%；2024年Q4营收8127万元，同比增长702%，连续四个季度保持强劲增长。

(资料来源：公司公告、公司官方微信号)

【朗姿股份：2024 年年报】

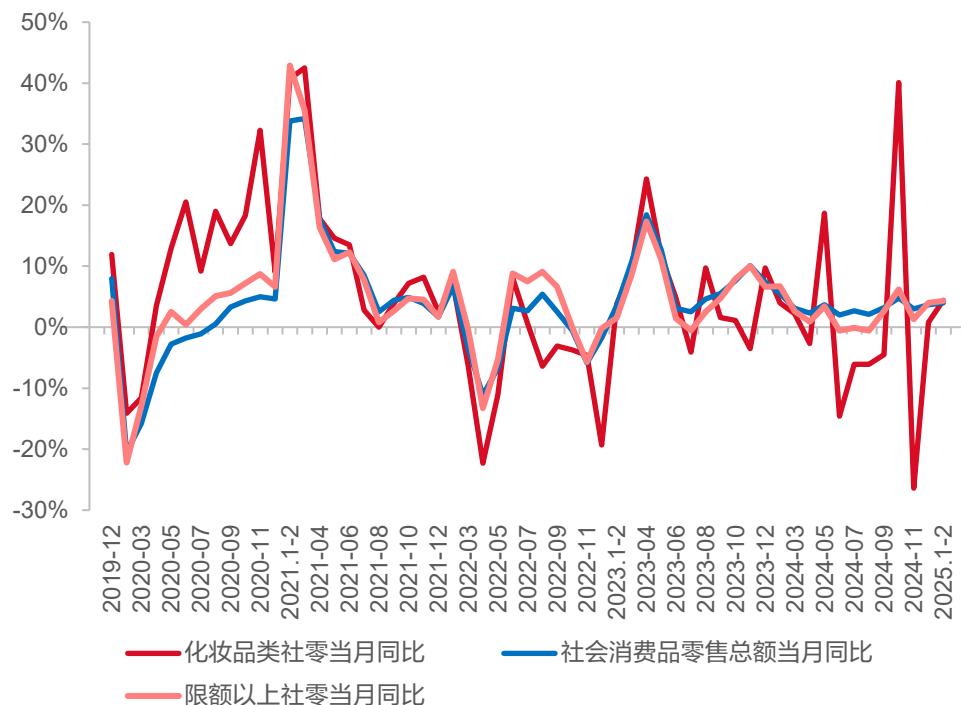
4月3日，朗姿股份发布2024年年报。公司2024年全年实现总营收56.91亿元，同比下降0.24%；归母净利润2.57亿元，同比增长1.38%。报告显示，2024年医疗美容板块2024年实现营业收入27.84亿元，同比增长3.47%，毛利率为54.42%。

(资料来源：公司年报)

4. 数据跟踪

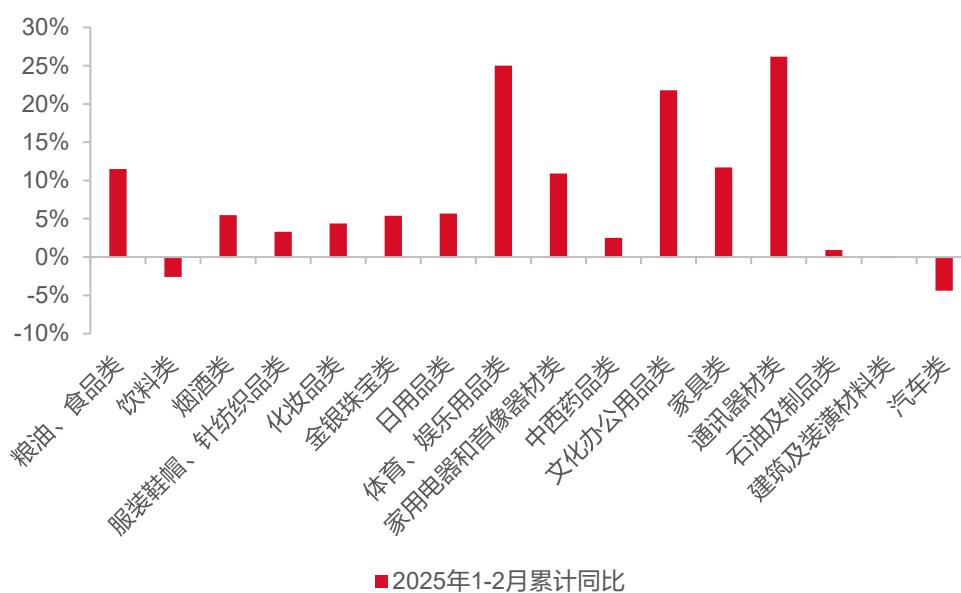
2025年1-2月，国内社会消费品零售总额83730.6亿元，同比增长4.0%，1-2月化妆品零售额为720.3亿元，同比上涨4.4%。

图3 化妆品社零当月同比表现



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图4 2025年1-2月各品类社零累计同比



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

5. 风险提示

- 1、宏观环境影响。**国内宏观环境随时可能发生变化，会对消费者消费情绪产生一定影响，导致消费环境发生变动。
- 2、行业竞争加剧。**美容护理行业进入门槛较低，不断涌入的竞争者导致竞争格局发生转变，同时国货品牌可能受到外资品牌打压。
- 3、新品推出不及预期。**美容护理行业推出新品是吸引消费者的一大手段，如果公司新品不及预期可能影响业绩表现。
- 4、消费者需求变化。**美容护理行业整体推陈出新速度较快，消费者偏好也会随之发生变化。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089