

美容护理

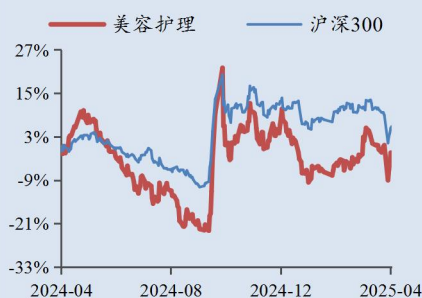
报告日期：2025 年 04 月 14 日

四环医药漾颜空间双新品上市，引领医美精细化与舒适化新趋势

——美容护理行业周报

投资评级：推荐

最近一年走势



分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《锦波生物获诚信承诺企业称号，推动行业透明发展——美容护理行业周报》
2025.03.24

《摩漾生物获 MDSAP 五国认证，质量管理体系已达到国际领先水平——美容护理行业周报》
2025.03.17

《AI+医美：技术创新与个性化定制引领行业发展——美容护理行业周报》
2025.03.11

摘要：

- **四环医药旗下丝芙安“表皮麻膏”和德美菲“水光九针”新品上市。**4月11日，四环医药（00460.HK）旗下漾颜空间（河北）生物科技有限公司自主研发的丝芙安®利丙双卡因乳膏和德美菲®一次性使用无菌注射针（九针）重磅上市。作为行业内优秀企业，漾颜空间推出这两款自研新品，不仅是希望满足求美者“既要安心、又要专业、还要舒适”的多维需求，同时也希望以制药级的品质标准推动医美行业向“更精细、更舒适”的方向发展。未来，漾颜空间也将持续努力推出更多好产品，为国内求美者提供更专业、更舒适的解决方案，同时为中国医美正向发展贡献自己的力量，以严谨、专业、创新赋能中国医美市场。
- **锦波生物：全球首个注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶获批。**4月9日，由山西锦波生物医药股份有限公司自主研发生产的全球首个“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”（注册编号为：国械注准 20253130751）正式获得国家药品监督管理局批准上市。注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶是国际首个通过自组装、自交联技术，利用合成生物法生产的首个适用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷的重组人源化胶原蛋白面中填充材料。注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶的获批，实现了我国重组人源化胶原蛋白生物新材料各种剂型的覆盖（溶液、凝胶、固体），满足了临床应用场景的多样化需求。
- **投资建议：**漾颜空间自研新品荣获国药认证、符合 GMP 认证标准，以制药级品质推动医美行业舒适化升级。企业在医美合规化浪潮中的前瞻布局，将持续受益于行业对安全、专业解决方案的需求增长，引领医美注射治疗向更精细化、更合规化方向发展。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1）凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：**丸美生物**；2）精准把握细分赛道，随着重组胶原蛋白与国潮美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物**；3）以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：**贝泰妮**；4）通过大单品驱动增长，并广泛布局产品管线，未来发展潜力较大：**朗姿股份**；5）在创新药研发、医美产品管线的前沿布局上展现出强大的发展潜力：**华东医药**。
- **风险提示：**1）技术发展不及预期。2）行业竞争加剧。3）新产品研发上线及表现不及预期。4）政策及监管环境趋严。5）受宏

观环境影响，医美消费不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/04/11	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	69.20	1.49	2.10	2.50	3.09	32.8	33.0	25.8	20.9	未评级
603983.SH	丸美生物	37.55	0.65	0.90	1.16	1.44	58.0	41.5	32.4	26.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	42.09	1.79	1.71	2.27	2.70	23.6	24.5	18.5	15.6	未评级
002612.SZ	朗姿股份	15.50	0.51	0.58	0.72	0.82	26.7	26.7	21.7	18.9	未评级
000963.SZ	华东医药	37.00	1.62	1.91	2.22	2.54	22.9	19.4	16.6	14.6	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：巨子生物和朗姿股份 2024 年 EPS 来源于公司公布的年度报告，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
6 风险提示.....	6

图目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2：美容护理股票周涨幅前五.....	1
图 3：美容护理股票周跌幅前五.....	1
图 4：丝芙安®利丙双卡因乳膏.....	4
图 5：德美菲®一次性使用无菌注射针.....	4

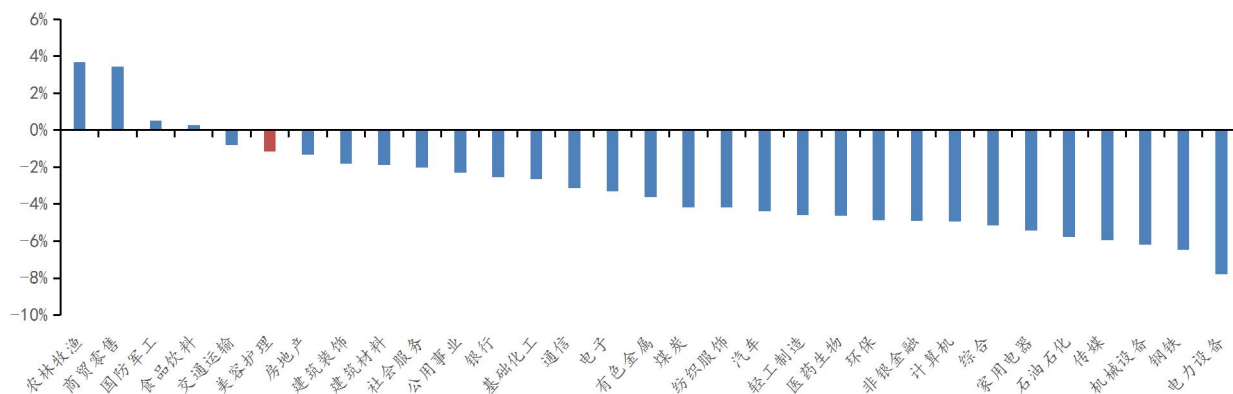
表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测.....	6
----------------------	---

1 一周市场表现

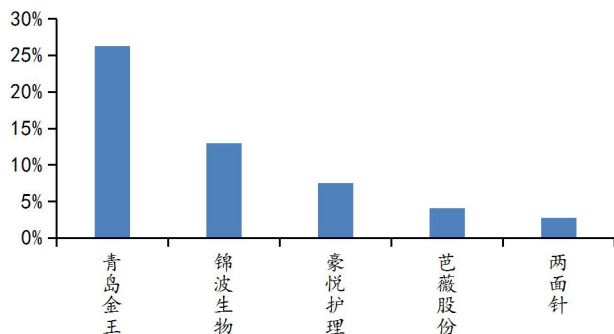
2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日，申万美容护理指数下跌 1.16%。板块个股涨幅前五名分别为青岛金王（002094.SZ）、锦波生物（832982.BJ）、豪悦护理（605009.SH）、芭薇股份（837023.BJ）、两面针（600249.SH）。板块个股跌幅前五名分别为科笛-B（2487.HK）、诺邦股份（603238.SH）、复锐医疗科技（1696.HK）、洁雅股份（301108.SZ）和依依股份（001206.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



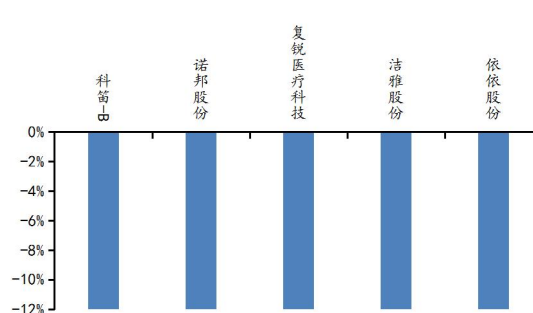
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

标的为申万美容护理一级行业公司加上美丽田园医疗健康、四环医药、复锐医疗科技、昊海生科、科笛-B、江苏吴中、华东医药、朗姿股份、普门科技、医思健康、巨子生物、完美医疗等美护相关标的

2 行业要闻

锦波生物：全球首个注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶获批

2025年4月9日，由山西锦波生物医药股份有限公司自主研发生产的全球首个“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”（注册编号为：国械注准20253130751）正式获得国家药品监督管理局批准上市。这是继“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”、“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白溶液”后，锦波生物自主研发生产的第三个采用生物新型材料——重组人源化胶原蛋白制备的Ⅲ类植入医疗器械，标志着生物材料领域的又一次重大技术突破。注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶是国际首个通过自组装、自交联技术，利用合成生物法生产的首个适用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷的重组人源化胶原蛋白面中填充材料，其具有以下突破性特点：高生物安全性、创新“胶原”自组装技术、胶原直补、长效支撑。注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶的获批，实现了我国重组人源化胶原蛋白生物新材料各种剂型的覆盖（溶液、凝胶、固体），满足了临床应用场景的多样化需求。（来源：锦波生物公众号）

诺和诺德携手腾讯健康，构建数字化肥胖防控新生态

2025年4月7日，全球肥胖症治疗领域领导者诺和诺德，与腾讯健康宣布达成战略合作。在国家持续推进“体重管理年”行动的背景下，双方将依托基于微信平台的“腾讯健康”小程序与权威医学科普“腾讯医典”，打造一站式“体重管理知识与服务专区”，帮助公众了解健康体重标准，掌握体重管理方法，科学管理体重，并通过提升肥胖诊疗可及性，支持肥胖人群早诊断、早治疗。在医疗健康领域数智化转型的浪潮下，双方此次合作以数字化新基建为底座，通过深度整合双方优势资源，构建起覆盖全周期的肥胖防控体系。依托“体重管理知识与服务专区”，双方将携手打造集疾病科普、健康体重评估、就医地图、线上预约等功能的一站式服务，打通线上、线下医疗健康服务场景，以用户为中心形成服务闭环，从而提升优质医疗健康服务的可及性、便利性。（来源：腾讯健康官方公众号）

爱美客：完成收购韩国 REGEN 公司国内政府部门所需批准

2025年4月8日，爱美客发布关于收购韩国 REGEN Biotech, Inc. 公司控股权进展的公告。截至2025年4月7日，公司投资事项已经获得北京市发展和改革委员会颁发的京发改(备)【2025】187号的《项目备案通知书》，获得北京市商务局颁发的境外投资证第N1100202500204号《企业境外投资证书》，获得国家外汇管理局北京市分局的批准。根据《企业境外投资管理办法》(国家发展改革委令11号)，北京市发展和改革委员会对公司并购 REGEN Biotech, Inc. (韩国(株)丽臻生物科技股份有限公司) 85%股权项目予以备案。通知书有效期2年。截止日前，公司本次收购项目已完成国内政府部门所需的批准，公司国际化进程进一步加快。（来源：iFinD，公司公告）

3 重点公司公告

【华熙生物】2025 年 4 月 11 日，公司发布 2024 年年度利润分配预案公告。经董事会决议，公司 2024 年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数为基数分配利润。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.10 元（含税）。截至 2025 年 3 月 31 日，公司总股本 481,678,242 股，公司回购专用证券账户中股份数为 3,315,538 股，有权参与本次利润分配的股份数为 478,362,704 股，以此计算合计拟派发现金红利 52,619,897.44 元（含税）。本年度公司现金分红总额 52,619,897.44 元；本年度以现金为对价，采用集中竞价方式已实施的股份回购金额 114,070,138.82 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），现金分红和回购金额合计 166,690,036.26 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 95.65%。其中，以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份并注销的回购金额 0 元，现金分红和回购并注销金额合计 52,619,897.44 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 30.19%。

【水羊股份】2025 年 4 月 9 日，公司发布关于控股股东部分股份解除质押及新增质押的公告。水羊集团股份有限公司于近日接到公司控股股东湖南御家投资管理有限公司的通知，御家投资对其持有公司的部分股份办理了解除质押及新增质押。御家投资本次解除质押股份数量为 4,170,000 股，占其所持股份比例 4.35%。御家投资本次新增质押数量 4,780,000 股，占其所持股份比例 4.98%，质押起始日和到期日分别为 2025 年 4 月 7 日、2026 年 4 月 7 日。本次股份质押与上市公司生产经营需求无关，御家投资资信状况良好，具备相应的履约能力，质押的股份不存在平仓风险，不会对公司经营和公司治理产生不利影响。

【依依股份】2025 年 4 月 9 日，公司发布关于收到董事长提议公司回购股份的公告。天津市依依卫生用品股份有限公司董事会于近日收到公司董事长高福忠先生《关于提议天津市依依卫生用品股份有限公司回购股份的函》。高福忠先生提议公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）用于股权激励或员工持股计划。基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的高度认可，为有效维护公司价值和广大投资者利益、增强投资者信心，同时为进一步建立、健全公司长效激励机制，充分调动公司高级管理人员、核心骨干及优秀员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，共同促进公司的长远发展。经综合考虑公司发展战略、经营情况、财务状况以及未来的盈利能力等因素，公司拟从二级市场回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。若公司未能全部实施上述用途，公司将依法对回购的股份予以注销，公司注册资本将相应减少。本次回购的股份应当在披露回购结果暨股份变动公告后三年内转让或注销。

4 本周观点

四环医药旗下丝芙安“表皮麻膏”和德美菲“水光九针”新品上市

2025 年 4 月 11 日，四环医药（00460.HK）旗下漾颜空间（河北）生物科技有限公司自主研发的丝芙安®利丙双卡因乳膏和德美菲®一次性使用无菌注射针（九针）重磅上市。

丝芙安®利丙双卡因乳膏是国药认证双效表皮麻膏，以“合规化”+“差异化”赋能行业。随着当前医美监管体系的日臻完善，国家药监局对表麻类产品的审批标准愈发严格，丝芙安®利丙双卡因乳膏严格遵循国家药监局《皮肤外用化学仿制药研究技术指导原则》研发生产，取得国药准字认证，通过科学配比、技术升级与人性化设计，为行业提供了合规化转型的实践样本。在合规化浪潮中，医美机构需以技术创新为突破口，构建差异化竞争优势。应用丝芙安®利丙双卡因乳膏这类合规化麻醉产品，既能降低医疗风险，又能提升患者信任度，助力机构在合规化转型中实现可持续发展。

图 4：丝芙安®利丙双卡因乳膏



图 5：德美菲®一次性使用无菌注射针



数据来源：漾颜空间公众号，华龙证券研究所

数据来源：漾颜空间公众号，华龙证券研究所

德美菲®一次性使用无菌注射针（九针）是漾颜空间自研产品，符合 GMP 认证标准；优质钢材品质保障，确保穿刺性能与耐用性的创新结合；符合国家标准的超薄壁针尖设计，内壁电解抛光 Ra0.2 防感染。精细控制

针长，痛感小不漏液，通道定层；采用国标鲁尔医疗接口，顺畅不堵塞。采用终端灭菌技术，无菌使用更安心；获得医疗器械注册证(III 类医疗器械)，适配各类电子注射助推器。

作为行业内优秀企业，渼颜空间推出这两款自研新品，不仅是希望满足求美者“既要安心、又要专业、还要舒适”的多维需求，同时也希望以制药级的品质标准推动医美行业向“更精细、更舒适”的方向发展。

5 投资建议

渼颜空间自研新品荣获国药认证、符合 GMP 认证标准，以制药级品质推动医美行业舒适化升级。企业在医美合规化浪潮中的前瞻布局，将持续受益于行业对安全、专业解决方案的需求增长，引领医美注射治疗向更精细化、更合规化方向发展。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：**丸美生物**；2) 精准把握细分赛道，随着重组胶原蛋白与国潮美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物**；3) 以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：**贝泰妮**；4) 通过大单品驱动增长，并广泛布局产品管线，未来发展潜力较大：**朗姿股份**；5) 在创新药研发、医美产品管线的前沿布局上展现出强大的发展潜力：**华东医药**。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/04/11	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
2367.HK	巨子生物	69.20	1.49	2.10	2.50	3.09	32.8	33.0	25.8	20.9	未评级
603983.SH	丸美生物	37.55	0.65	0.90	1.16	1.44	58.0	41.5	32.4	26.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	42.09	1.79	1.71	2.27	2.70	23.6	24.5	18.5	15.6	未评级
002612.SZ	朗姿股份	15.50	0.51	0.58	0.72	0.82	26.7	26.7	21.7	18.9	未评级
000963.SZ	华东医药	37.00	1.62	1.91	2.22	2.54	22.9	19.4	16.6	14.6	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：巨子生物和朗姿股份 2024 年 EPS 来源于公司公布的年度报告，其余标的盈利预测均来自 iFinD 一致预期，港股股价货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

1) 技术发展不及预期。医美行业对医疗技术的应用门槛较高，新技术从研发到产业化应用需要克服诸多挑战。

2) 行业竞争加剧。医美市场竞争格局相对分散，尚未有一家机构能够占据绝对的市场份额。随着市场的不断扩大，越来越多的企业涌入，行业竞争日益激烈。

3) 新产品研发上线及表现不及预期。新产品从研发到上线是一个复杂过程，涉及市场调研、设计、测试等多个环节。若市场调研不够充分或产品定位存在偏差，都可能导致最终产品不及预期。

4) 政策及监管环境趋严。医美行业涉及医疗技术，政策约束严格。近年来，政府对医美行业的监管力度不断加强，推动行业规范化发展。

5) 受宏观环境影响，医美消费不及预期。医美行业作为消费经济的一部分，受到宏观经济波动和消费者信心的影响。近年来，经济环境的不确定性以及消费者信心的波动，对医美消费产生了一定的抑制作用。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046