



美容护理

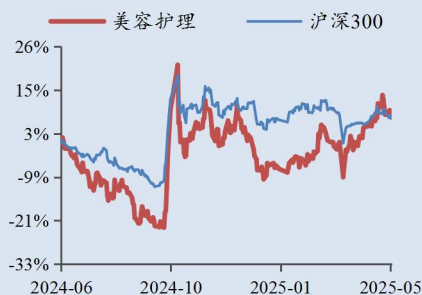
报告日期：2025 年 06 月 02 日

珀莱雅械字号医用胶原蛋白敷贴发布，关注产品升级空间

——美容护理行业周报

投资评级：推荐（维持）

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

《未名拾光与欧莱雅达成战略合作，关注 AI+生物科技—美容护理行业周报》2025.05.26

《618 美妆热销，关注国货及新品表现—美容护理行业周报》2025.05.20

《华熙生物旗下产品获批 III 类医疗器械证，引领水光产品市场规范化—美容护理行业周报》2025.04.28

摘要：

- **珀莱雅械字号医用胶原蛋白敷贴正式发布，实力促愈光热受损。**2025 年 5 月 28 日，珀莱雅正式发布械字号医用重组胶原蛋白敷贴，该产品获二类医疗器械注册批准，适用于浅表性创面、激光 / 光子 / 果酸换肤及微整形术后创面等非慢性创面及周围皮肤护理，针对光热场景或特殊项目后肌肤敏感问题提供修护方案。产品采用专利 XVII 型重组胶原蛋白，搭配透明质酸钠形成“水护盾”，特研双维促愈配方可加速修护表皮屏障、缩短不适周期，同时采用专研医用亲肤膜布，兼具纯净透气与高储液量，能高效导入修愈力，助力肌肤快速恢复稳态。
- **Fotona 欧洲之星全球峰会引领医美技术革命。**2025 年 5 月 24 日至 25 日，Fotona 欧洲之星第 22 届 IFW 国际峰会在亚得里亚海畔举办，以“创新·精准·未来”为内核，汇聚全球顶尖医学专家及行业领袖，共探激光技术在医美等医学领域的革新应用，涵盖多领域学术研讨，聚焦“面部年轻化”与“身体美学”，中国专家团队围绕层法星美学研讨方案，输出“动态平衡式慢化脸修复治疗”等中国方案，开启面部医美诊疗新维度。
- **投资建议：**珀莱雅正式发布械字号医用重组胶原蛋白敷贴，其创新应用不仅展现了珀莱雅在胶原蛋白技术转化与敏感肌护理领域的突破，凸显了重组胶原蛋白在医学护肤场景中的潜力，推动胶原蛋白从传统美容向医用级修护场景的深度延伸，建议关注产品升级空间。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、珀莱雅**；2) 精准把握细分赛道，随着国潮与高端美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物、毛戈平**；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、拉芳家化**。
- **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	2025/05/30	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	88.77	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	19.1	16.4	14.3	未评级
603630.SH	拉芳家化	24.94	0.19	0.31	0.43	0.55	75.0	80.8	58.5	45.3	未评级
2367.HK	巨子生物	71.00	2.10	2.57	3.19	3.73	23.5	27.6	22.3	18.4	未评级
603983.SH	丸美生物	45.91	0.85	1.23	1.44	1.97	54.0	37.3	31.9	23.3	增持
300957.SZ	贝泰妮	44.21	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.0	22.6	19.6	未评级
1318.HK	毛戈平	110.40	2.18	2.59	3.32	3.92	29.9	42.6	33.2	26.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，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.....	5

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

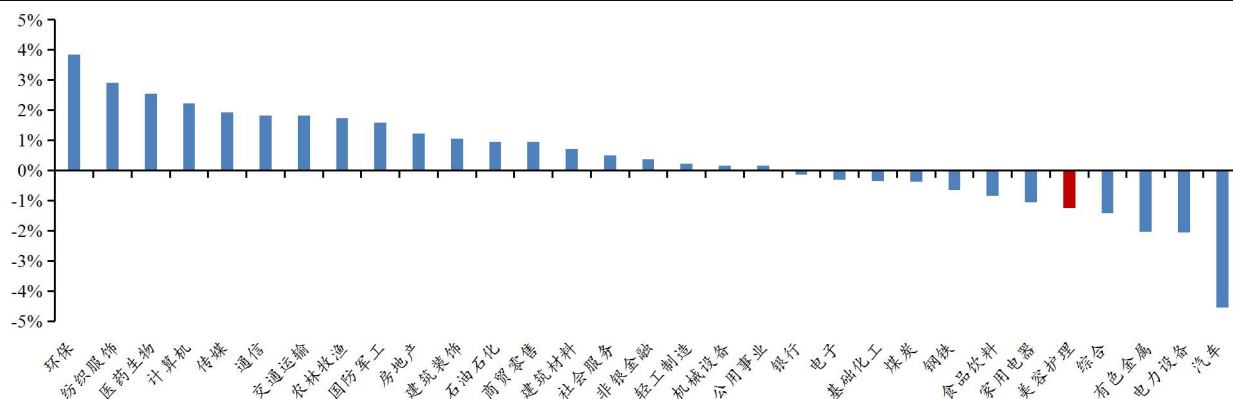
表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测.....	5
----------------------	---

1 一周市场表现

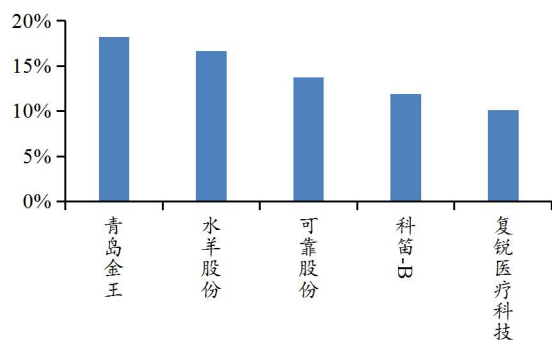
2025年5月26日-5月30日，申万美容护理指数下降1.24%。板块个股涨幅前五名分别为青岛金王（002094.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、可靠股份（301009.SZ）、科笛-B（2487.HK）、复锐医疗科技（1696.HK）。板块个股跌幅前五名分别为敷尔佳（301371.SZ）、芭薇股份（837023.BJ）、嘉亨家化（300955.SZ）、拉芳家化（603630.SH）和洁雅股份（301108.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



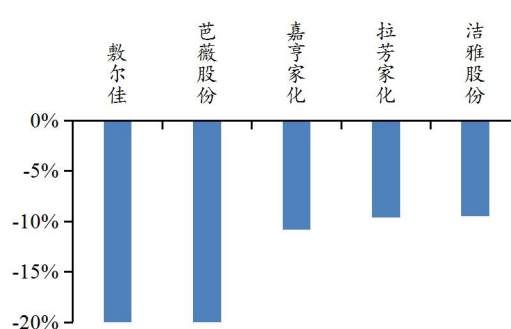
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

聚源生物完成超亿元融资，加速合成生物可持续发展战略

2025年5月26日，聚源生物正式完成超亿元融资，本轮融资由国投招商与越秀产业基金联合投资。融资资金将助力聚源生物在生物合成领域加码战略布局，全面提升其作为全球领先合成生物学功能蛋白“智造平台”的综合竞争力。聚源生物是国内最早实现毕赤酵母体系下重组胶原蛋白吨级产业化企业之一，凭借行业领先的基因重组、微生物发酵、蛋白分离纯化等生物工程技术，单位表达量已实现28g/L，并建立了年产20吨重组胶原蛋白的工业级生产体系，表达量及产能规模位居全球前列。自2024年首款重组V型胶原蛋白产品问世以来，聚源生物已成功构建覆盖I型、III型、IV型、V型、VII型、XVII型、纤连蛋白、弹性蛋白等胶原蛋白的多型谱产品矩阵，实现在化妆品、医疗器械、食品营养等领域的深度应用，已成为具备全球最大产能、最丰富型别体系的重组胶原蛋白供应商之一。聚源生物本轮融资将主要用于以下三大方向：一是提升产能与自动化水平，通过扩建升级生物制造“超级工厂”，打造智能化蛋白生产平台；二是加强原料研发与应用创新，持续拓展胶原蛋白在医疗器械、组织工程等领域的功能性开发；三是拓展全球市场与品牌布局，推进国际注册与合规，以高品质的重组胶原蛋白原料深度赋能全球医药健康美丽领域的主要品牌商，进一步开拓北美、欧洲、东南亚等全球市场。（来源：Jland 聚源生物公众号）

Fotona 欧洲之星全球峰会引领医美技术革命

2025年5月24日至25日，Fotona 欧洲之星第22届IFW国际峰会汇聚了全球顶尖医学专家、科研先锋、临床权威以及时尚界先锋媒体《时尚芭莎》等行业领袖，在亚得里亚海岸奏响医美科技的时代强音。此次峰会以“创新·精准·未来”为内核，共探激光技术在医学领域的革新应用，开启了一场关于医美未来的全球对话。来自世界各地的专家们齐聚一堂，共同探讨如何通过前沿科技推动医美行业的发展，为全球求美者带来更安全、更有效的治疗方案。本届峰会以激光科技与循证医学双轨并驱深度学术研讨，涵盖皮肤美容和外科、齿科以及妇科等多个领域。其中，医美科技板块以“面部年轻化”与“身体美学”为焦点，呈现激光技术的全维度进阶。Fotona 欧洲之星以前沿技术矩阵与临床案例深度交融，彰显其“精准定制、长效焕新”的全球竞争力。在这场全球顶尖学术对话中，中国专家团队以前瞻视野与创新实践围绕层法星美学展开方案研讨，成为聚光灯下的焦点。在场的中国医生在大会圆桌论坛中以亚洲面部美学特质为核心，带来了“动态平衡式馒化脸修复治疗”方案。通过激光能量梯度调控，实现面部轮廓的柔和重塑，为亚洲求美者量身定制“自然原生美”的黄金法则。中国方案的深度输出不仅印证了Fotona 欧洲之星技术体系、美学理念的全球普适性，也开启了面部医美诊疗全新维度。（来源：Fotona 欧洲之星公众号）

3 重点公司公告

【润本股份】2025 年 5 月 26 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。润本生物技术股份有限公司以方案实施前的公司总股本 404,593,314 股为基数，每股派发现金红利 0.23 元（含税），共计派发现金红利 93,056,462.22 元，股权登记日为 2025 年 5 月 29 日。公司分配实施办法包括：无限售条件流通股红利委托中国结算上海分公司派发，送股等按持股比例入账；特定股东现金红利公司自行发放。扣税方面，区分无限售和有限售自然人股东、QFII、RQFII、香港市场投资者、其他机构和法人股东等不同类型的，依对应税收政策确定扣税方式与实际派现金额。此外，公司相关主体承诺，经权益分派除权除息后，减持价格不低于 16.80 元/股。

【洁雅股份】2025 年 5 月 28 日，国融证券股份有限公司发布关于铜陵洁雅生物科技股份有限公司部分首次公开发行前已发行股份上市流通的核查意见。核查显示，公司首次公开发行及后续部分股份已多次上市流通，截至核查意见出具日总股本为 80,397,323 股，其中有限售条件股份 45,972,990 股，占公司总股本的 57.1822%；无限售条件流通股数量为 34,424,333 股，占公司总股本的 42.8178%。本次申请解除限售股东共 6 户，为蔡英传、冯燕等，其已严格履行股份限售等多项承诺，不存在违规情形。本次解除限售股份上市流通日期为 2025 年 6 月 4 日，解除限售数量 45,717,710 股、实际上市流通 11,758,308 股，解除限售后公司股本结构将相应变动。保荐机构认为本次限售股份上市流通符合相关规定及股东承诺，对该事项无异议。

【诺邦股份】2025 年 5 月 27 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。杭州诺邦无纺股份有限公司经 2025 年 5 月 16 日股东大会审议通过，以总股本 177,509,000 股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 53,252,700 元。A 股股权登记日为 2025 年 5 月 30 日，除权（息）日及现金红利发放日均为 2025 年 6 月 3 日。无限售条件流通股红利委托中国结算上海分公司派发，杭州老板实业集团等 4 家股东现金红利由公司自行发放。

4 本周观点

珀莱雅械字号医用胶原蛋白敷贴正式发布，实力促愈光热受损

2025 年 5 月 28 日，珀莱雅正式发布了其全新的医用重组胶原蛋白敷贴，适用于浅表性创面、激光/光子/果酸换肤及微整形术后创面等非慢性创面及周围皮肤的护理，也针对现代护肤方式演进中发现的问题提供了新的解决方案。随着护肤习惯的变化，不仅是敏感肌肤群体，正常肌肤在面对越来越常见的光热场景或经历特殊项目后也可能出现集中爆发的敏感问题。基于这一洞察和珀莱雅深厚的修护经验，公司进军械字号领域，旨在为各种不同的敏感场景提供值得信赖的修护选择。

珀莱雅全新医用重组胶原蛋白敷贴作为一款持证上岗的产品，获得了二类医疗器械注册批准，确保了其安全性和有效性。该产品专为加速修护和加乘项目效果而设计，采用专利 XVII 型重组胶原蛋白，深入基底，促愈韧屏障，有效修护肌肤屏障，缩短不适周期。通过特研双维促愈配方，这款敷贴能够在光热作用下迅速恢复表皮屏障功能，帮助肌肤摆脱红、干、燥、痛等不适感，成为项目后的安心搭档。

珀莱雅专研医用级修护敷贴结合了专利 XVII 型重组胶原蛋白和透明质酸钠，形成肌肤的“水护盾”。100% 人体肌肤同源的胶原蛋白能够深入基底，促进创面愈合，同时透明质酸钠则起到保湿降燥的作用，缓解项目后的各种不适。这种双重作用机制不仅提升了肌肤的自我修复能力，还增强了肌肤屏障的稳定性，使肌肤在面对各种敏感挑战时更加坚韧和健康。

为了确保最佳的使用体验，珀莱雅医用重组胶原蛋白敷贴采用了专研医用亲肤膜布，兼顾纯净环境与透气性，无闷感且更水润服帖。药用级纯化水、轻薄透气、高储液量的设计，使得敷贴能够高效导入修愈力，呵护每一寸肌肤。无论是浅表性创面还是术后护理，这款敷贴都能提供周密妥帖的术后护理，加速修护过程，让肌肤快速恢复稳态，重焕光彩。

5 投资建议

珀莱雅正式发布械字号医用重组胶原蛋白敷贴，其创新应用不仅展现了珀莱雅在胶原蛋白技术转化与敏感肌护理领域的突破，凸显了重组胶原蛋白在医学护肤场景中的潜力，推动胶原蛋白从传统美容向医用级修护场景的深度延伸，建议关注产品升级空间。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、珀莱雅**；2) 精准把握细分赛道，随着国潮与高端美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物、毛戈平**；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、拉芳家化**。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/05/30	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	88.77	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	19.1	16.4	14.3	未评级
603630.SH	拉芳家化	24.94	0.19	0.31	0.43	0.55	75.0	80.8	58.5	45.3	未评级
2367.HK	巨子生物	71.00	2.10	2.57	3.19	3.73	23.5	27.6	22.3	18.4	未评级
603983.SH	丸美生物	45.91	0.85	1.23	1.44	1.97	54.0	37.3	31.9	23.3	增持
300957.SZ	贝泰妮	44.21	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.0	22.6	19.6	未评级
1318.HK	毛戈平	110.40	2.18	2.59	3.32	3.92	29.9	42.6	33.2	26.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，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、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