

美容护理

报告日期：2025 年 11 月 09 日

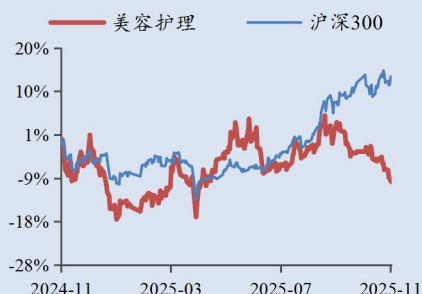
芙迈蕾愈肤光治疗仪获批，实现无创无痛与高效修护新突破

——美容护理行业周报

华龙证券研究所

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

《重组 I 型 α1 胶原蛋白械三获批，实现行业科学定义新范式——美容护理行业周报》2025.10.28

《胶原蛋白：技术支撑下的产业链协同与医美应用新趋势——美容护理行业专题研究》2025.10.23

《高端玻尿酸产品实现眶下凹陷纠正新方案——美容护理行业周报》2025.10.21

摘要：

- **芙迈蕾愈肤光携三大核心突破上市，定义精准光疗修护新标准。**11 月 3 日，苏州芙迈蕾医疗科技有限公司宣布自主研发的愈肤光光谱治疗仪正式通过江苏省药品监督管理局审批并成功上市。这款设备凝聚了芙迈蕾对临床需求的深度洞察与核心技术攻坚，将为医疗美容及皮肤诊疗场景带来精准、安全的光疗新选择。本次产品实现了三大核心突破，作为无耗材、高性价比的光疗设备，愈肤光已广泛适配光电术后修复、痤疮治疗、敏感肌护理等场景，无需麻醉与恢复期的特性大幅提升患者依从性。未来，芙迈蕾将持续深耕光疗技术研发，为医疗行业提供更优质的产品与服务。
- **净妍生物携手赛诺秀战略合作，开创无创舒适热玛吉新时代。**2025 年 11 月 7 日，在第二届中国医师协会皮肤科医师年会暨全国美容皮肤科学大会（CDA2025）上，净妍生物与美国赛诺秀正式签署全国战略合作协议。双方就 TempSure 黄金玛吉达成深度合作，净妍生物正式成为赛诺秀中国官方战略合作伙伴，全面开启“无创舒适热玛吉”抗衰新纪元。未来，净妍生物将持续深化与赛诺秀的战略协同，携手更多同重庆米兰柏羽等权威机构，推动 TempSure 黄金玛吉在全国范围内的规范化应用与高质塑美发展。
- **投资建议：**随着光疗技术在皮肤修护领域向精准化、安全化与智能化方向持续突破，具备技术独创性与临床方案完整性的国产高端医疗设备，正为中国医美诊疗市场注入强大的创新活力。建议重点关注在光疗技术领域构建坚实技术壁垒、并成功实现产品商业化落地的创新企业。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 依托核心原料技术优势，布局全产业链矩阵的功能性护肤企业：丸美生物、华熙生物、巨子生物；2) 精准把握细分赛道，在婴童护理等新兴领域建立差异化优势：润本股份；3) 传统品牌积极转型，通过多品牌矩阵与渠道优化实现价值重估：珀莱雅、上海家化；4) 深耕专业护肤赛道，凭借明星单品与强研发能力持续领跑：贝泰妮、爱美客。
- **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 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/11/07	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	70.19	3.93	4.27	4.85	5.47	21.6	16.4	14.5	12.8	未评级
2367.HK	巨子生物	38.50	2.10	--	--	3.49	23.5	--	--	10.1	未评级
603983.SH	丸美生物	33.56	0.85	1.23	1.44	1.97	39.5	27.3	23.3	17.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	41.60	1.20	1.19	1.49	1.70	35.9	34.9	27.9	24.4	未评级
688363.SH	华熙生物	49.78	0.36	0.86	1.19	1.49	141.1	57.5	41.6	33.4	未评级
300896.SZ	爱美客	149.16	6.47	5.84	6.45	7.35	23.1	25.5	23.1	20.3	买入
600315.SH	上海家化	23.98	-1.24	0.57	0.74	0.89	--	41.8	32.6	26.9	未评级
603193.SH	润本股份	25.45	0.74	0.80	0.98	1.19	31.5	32.0	26.1	21.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物、爱美客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.....	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：双波双频技术.....	5
图 5：四合一全能光源.....	5

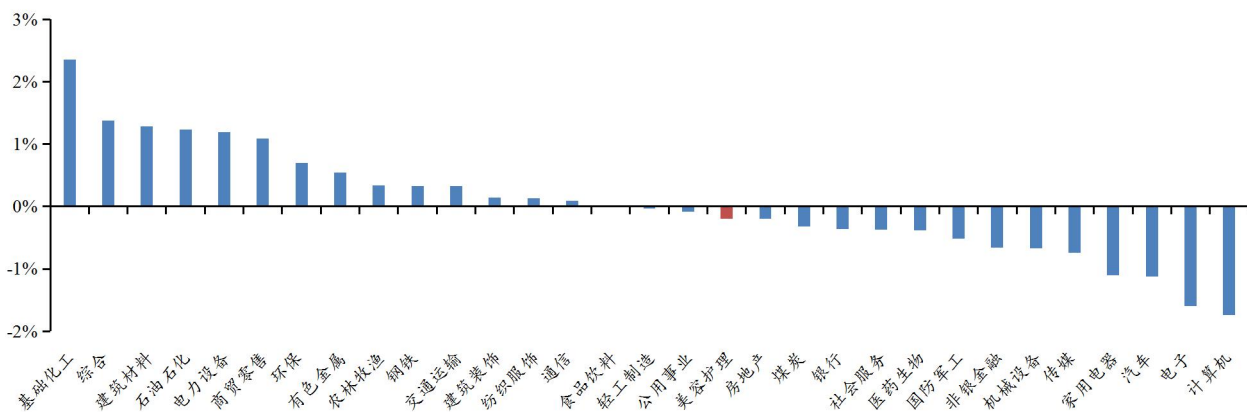
表目录

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

1 一周市场表现

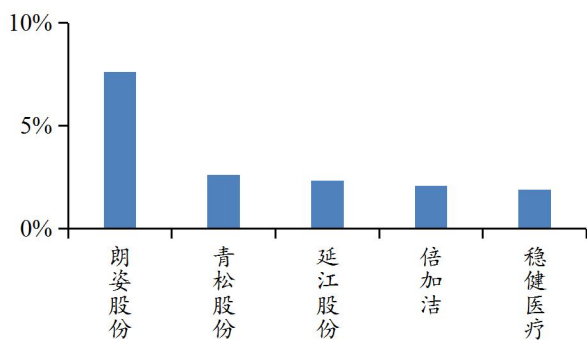
2025 年 11 月 3 日-11 月 7 日，申万美容护理指数下降 0.19%。板块个股涨幅前五名分别为朗姿股份（002612.SZ）、青松股份（300132.SZ）、延江股份（300658.SZ）、倍加洁（603059.SH）、稳健医疗（300888.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为嘉亨家化（300955.SZ）、科笛-B（2487.HK）、复锐医疗科技（1696.HK）、美丽田园医疗健康（2373.HK）、锦盛新材（300849.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



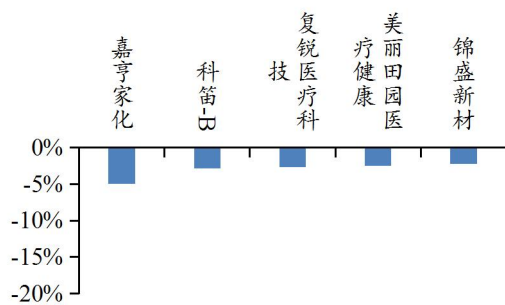
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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、完美医疗等美妆相关标的

2 行业要闻

恩泽康泰获近亿元融资，助力外泌体疗法及系统抗衰

2025 年 11 月 6 日，北京恩泽康泰生物科技有限公司顺利完成近亿元 B 轮融资，本轮融资由老股东中博聚力继续领投，国生资本跟投。本轮融资的完成，将助力公司开发新一代外泌体再生疗法及系统抗衰解决方案，加速外泌体治疗应用落地。作为国内最早一批聚焦外泌体领域的生物科技公司，恩泽康泰现已建成外泌体多组学分析平台（Exoomics）、工程化外泌体平台（Echosome）及外泌体规模化生产平台（EchoPharm），覆盖外泌体“认知”、“改造”及产业化“应用”的全链条。基于三大技术平台，公司与国内外超千家医院、科研院校及企业建立合作，助力发表外泌体学术论文 300 余篇。2024 年工程化外泌体底层技术平台学术论文发表于外泌体学术顶刊《Journal of Extracellular Vesicles》，成为国内唯一、全球前三家具备工程化外泌体底层技术并通过同行评议的企业。公司人源间充质干细胞外泌体原料（GoldenExo）首个获得国际双备案（美国 FDA DMF II 型原料药备案及国际化妆品原料 INCI 备案）。依托领先的技术实力，恩泽康泰已与多家国内知名大三甲医院联合开展了十余项临床研究，并在多个适应症中展现出显著的治疗效果与转化潜力。（来源：恩泽康泰公众号）

净妍生物携手赛诺秀战略合作，开创无创舒适热玛吉新时代

2025 年 11 月 7 日，在第二十届中国医师协会皮肤科医师年会暨全国美容皮肤科学大会（CDA2025）上，净妍生物与全球领先的医疗美容激光设备制造商—美国赛诺秀（Cynosure）正式签署全国战略合作协议。双方就 TempSure 黄金玛吉达成深度合作，净妍生物正式成为赛诺秀中国官方战略合作伙伴，全面开启“无创舒适热玛吉”抗衰新纪元。在本次 CDA2025 大会上，净妍生物同步推进医美行业生态布局，与重庆米兰柏羽达成重要合作。净妍生物 CEO 刘国田与重庆米兰柏羽品牌总监杨迪共同出席授牌仪式，净妍生物正式将“TempSure 黄金玛吉全国临床培训基地”授牌予重庆米兰柏羽。此举标志着重庆米兰柏羽成为赛诺秀·TempSure 黄金玛吉官方权威认证机构，未来将承担 TempSure 黄金玛吉在中国的标准化操作培训与临床示范义务，助力技术规范落地与专业人才培养。净妍生物凭借“美拉美超声刀”以无创、安全、高效、舒适的优势，成功开拓国内超声抗衰市场，奠定超声刀品第一品牌。此次携手赛诺秀推出 TempSure 黄金玛吉，不仅进一步丰富了其在“声光电”高端设备产品线的布局，更标志着“无创舒适·热超联合”抗衰新时代的正式到来。未来，净妍生物将持续深化与赛诺秀的战略协同，携手更多同重庆米兰柏羽等权威机构，推动 TempSure 黄金玛吉在全国范围内的规范化应用与高质塑美发展。（来源：LE PERLE 净妍生物公众号）

3 重点公司公告

【洁雅股份】铜陵洁雅生物科技股份有限公司以自有资金2亿元人民币投资设立全资子公司洁雅投资（海南）有限责任公司，并于近日完成工商注册登记。该子公司注册资本20,000万元，经营范围包括以自有资金从事投资活动、创业投资、货物进出口等。公司表示，此次投资旨在保障供应链安全，完善产业链，整合上下游资源，提升公司整体竞争实力和盈利能力。

【华熙生物】华熙生物科技股份有限公司持股5%以上股东国寿成达（上海）健康产业股权投资中心（有限合伙）计划通过集中竞价和大宗交易方式，减持公司股份不超过9,633,564股，即不超过公司总股本的2.00%。减持期间为2025年11月26日至2026年2月23日，减持原因为股东自身资金需求。

【*ST美谷】奥园美谷科技股份有限公司拟对参股的产业基金襄阳隆运股权投资合伙企业（有限合伙）减资约10,791万元，约占公司最近一期经审计净资产绝对值的78.05%。本次减资为各合伙人同比例减资，完成后公司持股比例维持66%不变，公司合并报表范围不会发生变化。该事项尚需提交公司股东会审议。

4 本周观点

芙迈蕾愈肤光携三大核心突破上市，定义精准光疗修护新标准

11月3日，苏州芙迈蕾医疗科技有限公司宣布自主研发的「愈肤光光谱治疗仪」（医疗器械注册证编号：苏械注准 20252092029）正式通过江苏省药品监督管理局审批并成功上市。作为聚焦皮肤修护领域的创新成果，这款设备凝聚了芙迈蕾对临床需求的深度洞察与核心技术攻坚，将为医疗美容及皮肤诊疗场景带来精准、安全的光疗新选择。

本次产品实现了三大核心突破。核心突破一：国内首创双波双频技术，精准触达修护本质。愈肤光光谱治疗仪实现双波双频光疗技术的临床转化，成为国产首款双波双频的 590nm 和高功率 830nm 协同波长的光谱设备，两大波长各司其职又相互配合，精准覆盖皮肤修护全链，不仅能显著提升线粒体 ATP 生成效率，加速胶原再生与伤口愈合，更实现了“无创无痛、无热损伤”的治疗体验，术后无需特殊护理，大幅降低患者恢复成本。核心突破二：热成像智能监测，筑牢安全治疗防线。在安全防护上，将动态热成像技术融入设备研发：内置小屏幕实时显示皮肤温度，误差控制在 $\pm 3^{\circ}\text{C}$ 内，一旦超出安全阈值 2 秒内即触发声音报警。配合光辐射器温度监测与治疗距离感知（ $< 5\text{cm}$ 自动提醒），形成双重安全防护网。同时采用 LED 分组独立供电设计，单组故障不影响整体运行，搭配 $\pm 2\text{nm}$ 波长稳定性与 $\pm 1\text{mW}/\text{cm}^2$ 能量精度，确保临床使用的可靠性。核心突破三：四合一全能光源，覆盖全场景修护需求。愈肤光整合 415nm、633nm、590nm、830nm 四大医用波长，一键切换即可适配多元诊疗需求：415nm 蓝光直击痤疮丙酸杆菌，633nm 红光缓解术后疼痛与肿胀，双波组合则加速手术及感染伤口愈合。1800 颗医用 LED 组成高密透镜阵列，搭配 $400\text{mm} \times 180\text{mm}$ 大治疗面与五轴联动支臂，兼顾治疗效率与操作灵活性。

作为无耗材、高性价比的光疗设备，愈肤光已广泛适配光电术后修复、痤疮治疗、敏感肌护理等场景，无需麻醉与恢复期的特性大幅提升患者依从性。此次上市既是芙迈蕾技术实力的印证，也是“让光疗更安全高效”理念的落地。未来，芙迈蕾将持续深耕光疗技术研发，为医疗行业提供更优质的产品与服务。

图 4：双波双频技术

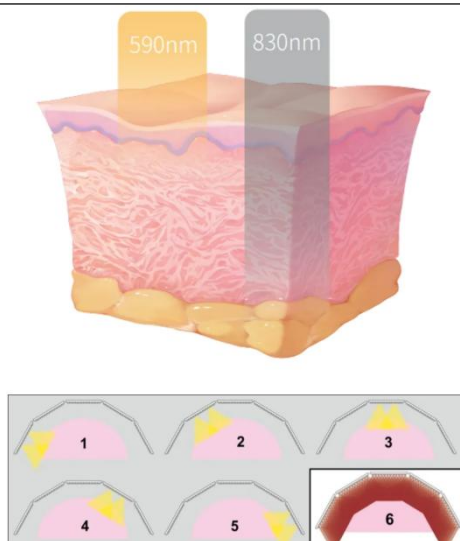
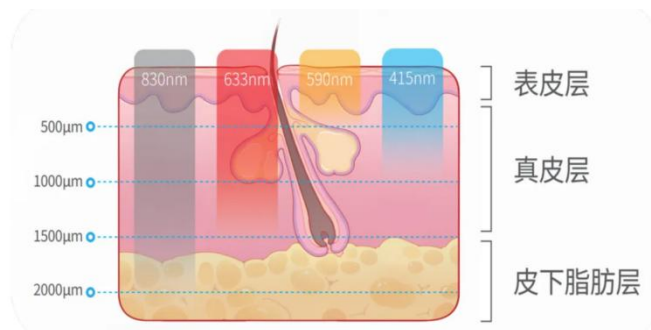


图 5：四合一全能光源



数据来源：ForemedLegend 公众号，华龙证券研究所 数据来源：ForemedLegend 公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

随着光疗技术在皮肤修护领域向精准化、安全化与智能化方向持续突破，具备技术独创性与临床方案完整性的国产高端医疗设备，正为中国医美诊疗市场注入强大的创新活力。建议重点关注在光疗技术领域构建坚实技术壁垒、并成功实现产品商业化落地的创新企业。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 依托核心原料技术优势，布局全产业链矩阵的功能性护肤企业：丸美生物、华熙生物、巨子生物；2) 精准把握细分赛道，在婴童护理等新兴领域建立差异化优势：润本股份；3) 传统品牌积极转型，通过多品牌矩阵与渠道优化实现价值重估：珀莱雅、上海家化；4) 深耕专业护肤赛道，凭借明星单品与强研发能力持续领跑：贝泰妮、爱美客。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/11/07	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	70.19	3.93	4.27	4.85	5.47	21.6	16.4	14.5	12.8	未评级
2367.HK	巨子生物	38.50	2.10	--	--	3.49	23.5	--	--	10.1	未评级
603983.SH	丸美生物	33.56	0.85	1.23	1.44	1.97	39.5	27.3	23.3	17.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	41.60	1.20	1.19	1.49	1.70	35.9	34.9	27.9	24.4	未评级
688363.SH	华熙生物	49.78	0.36	0.86	1.19	1.49	141.1	57.5	41.6	33.4	未评级
300896.SZ	爱美客	149.16	6.47	5.84	6.45	7.35	23.1	25.5	23.1	20.3	买入
600315.SH	上海家化	23.98	-1.24	0.57	0.74	0.89	--	41.8	32.6	26.9	未评级
603193.SH	润本股份	25.45	0.74	0.80	0.98	1.19	31.5	32.0	26.1	21.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物、爱美客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、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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合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