

美容护理

报告日期：2026年01月11日

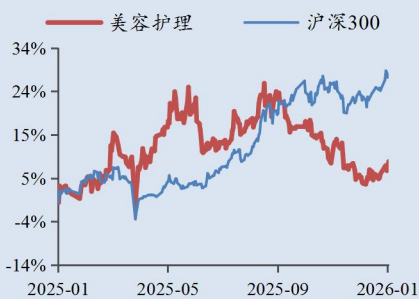
欧莱雅 CES®2026 推出双光能新品，美容科技重塑美发护肤生态

——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：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《礼来 eloralintide 2 期成功，实现肥胖治疗新选择——美容护理行业周报》
2025.11.17

《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》
2025.11.11

《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

摘要：

- 欧莱雅集团于 CES®2026 推出多效光能美发棒与 LED 光能面膜，以红外光技术赋能美发护肤领域。2026 年 1 月 5 日，在 CES®2026 上，欧莱雅集团正式发布两项突破性光学技术产品——多效光能美发棒与 LED 光能面膜，两款产品均斩获 CES®2026 创新奖，通过红外光技术将光学力量引入美发与护肤领域，进一步巩固其美妆科技领导者地位。欧莱雅相关负责人表示，这类创新推动美发护肤从“事后修补”向“事前养护”跃迁，两款产品均计划于 2027 年全球上市。
- 中韩同步终止医美免税政策，2026 年医美全税时代来临。2026 年开年，中韩同步收紧医美税收政策：韩国终止外国游客医美 10% 增值税退税政策，中国将营利性美容医疗机构纳入 6% 增值税征收范围。政策调整将直接推高医美经营成本，倒逼行业告别粗放增长，加速合规与精细化运营转型，推动行业迎来新一轮洗牌并回归价值本质。
- 投资建议：基于行业技术创新加速、政策规范持续落地及国产企业出海趋势凸显的核心特征，美容护理行业正逐步告别依赖流量营销的粗放增长阶段，向“科技驱动创新”、“价值回归本质”的高质量发展转型。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：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/01/09	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	69.32	3.93	4.23	4.77	5.36	21.63	16.4	14.53	12.92	未评级
2367.HK	巨子生物	34.42	2.1	--	--	3.38	23.47	--	--	9.14	未评级
603983.SH	丸美生物	34.46	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	37.0	31.4	23.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	41.2	1.2	1.15	1.44	1.65	35.95	35.87	28.55	25.02	未评级
688363.SH	华熙生物	46.23	0.36	0.85	1.17	1.44	141.08	54.36	39.48	32.11	未评级
300896.SZ	爱美客	149.91	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	31.0	28.1	24.7	买入
600315.SH	上海家化	23.36	-1.24	0.58	0.74	0.89	--	40.02	31.58	26.27	未评级
603193.SH	润本股份	24.98	0.74	0.79	0.96	1.16	31.47	31.72	26.0	21.48	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.....	1
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	3
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: 多效光能美发棒.....	5
图 5: LED 光能面膜.....	5

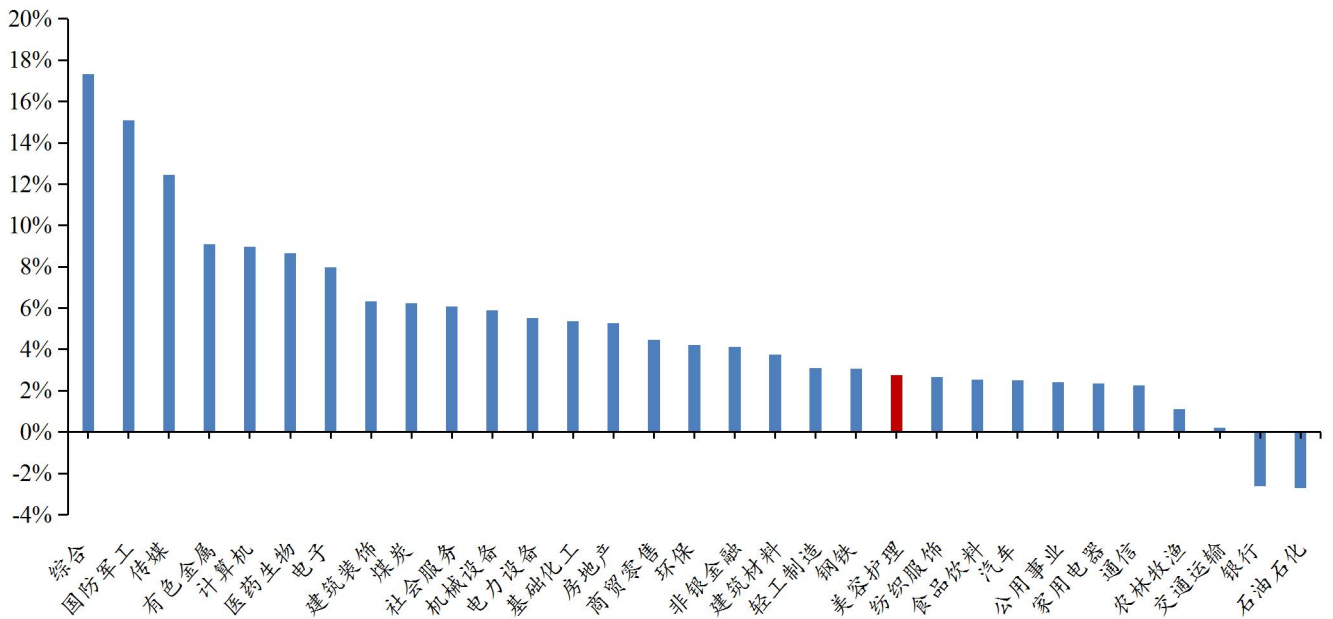
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

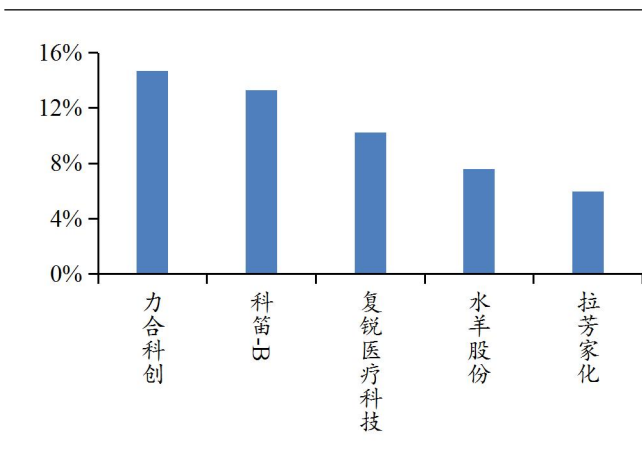
2026年1月5日-1月9日，申万美容护理指数上升2.75%。板块个股涨幅前五名分别为力合科创（002243.SZ）、科笛-B（2487.HK）、复锐医疗科技（1696.HK）、水羊股份（300740.SZ）、拉芳家化（603630.SH）。板块个股跌幅前五名分别为中顺洁柔（002511.SZ）、依依股份（001206.SZ）、完美医疗（1830.HK）、百亚股份（003006.SZ）、嘉亨家化（300955.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



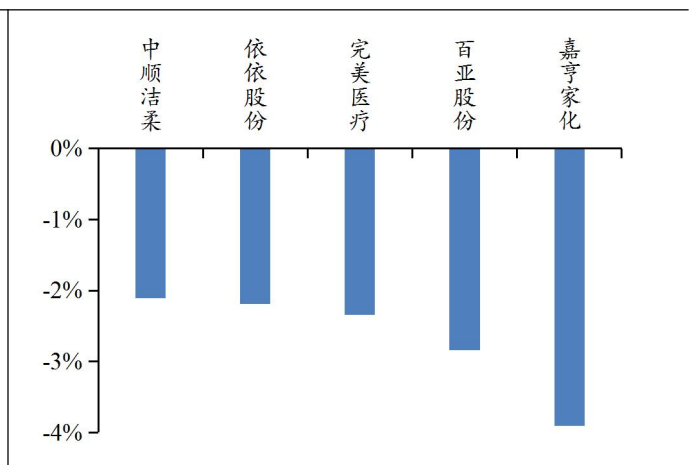
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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、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

中韩同步终止医美免税政策，2026 年医美全税时代来临

2026 年开年，中韩医美行业同步收紧税收政策，正式告别免税红利：韩国实施十年的外国游客医美 10% 增值税退税政策于 2025 年 12 月 31 日终止，中国则从 2026 年 1 月 1 日起施行新《增值税法》，将营利性美容医疗机构排除在免税范围外，适用 6% 增值税。

两国政策调整并非临时起意，韩国该政策始于 2016 年，初衷是提振医疗旅游产业，后随产业成熟于 2025 年 7 月确定不再延长并于 12 月正式落地终止；中国 2016 年起将医疗机构医疗服务纳入免税范围，但未明确排除医美机构，2025 年 8 月征求意见稿首次厘清界定，12 月正式通过相关法规完成调整。

政策变化直接推高医美经营成本，韩国赴韩医美消费变相涨价 10%，中国医美机构税负提升，短期内大概率传导至终端价格，可能导致价格敏感型消费者调整消费行为；长期来看，这将倒逼行业告别依赖政策套利的粗放增长，合规经营与精细化运营成为核心竞争力，机构需通过提升技术实力、服务品质、控制成本或探索跨界合作缓解压力，行业将迎来新一轮洗牌，逐步回归价值本质，而全球对医美行业的监管也正朝着系统化、严格化与透明化方向推进。（来源：36 氪）

2025 国产 GLP-1 减重药出海大丰收，8 家企业超百亿授权

2025 年中国创新药出海热度高涨，其中国产 GLP-1 减重药表现尤为亮眼，全年共有 8 家本土企业的相关产品达成对外授权合作，总金额突破百亿美元，创下近十年该领域出海的峰值成绩。

具体合作案例中，先为达生物将口服 GLP-1 产品等授予英国 Verdiva Bio Limited，总金额 24.7 亿美元，双方采用海外 NEWCO 模式——Verdiva Bio 同步成立并完成 4.11 亿美元 A 轮融资，先为达通过现金对价加股权绑定分享长期收益；联邦制药把长效三靶点药物授权给诺和诺德，总金额 20 亿美元，首付款高达 2 亿美元；翰森制药、石药集团、复星医药控股的药友制药也分别与国际药企达成超 20 亿美元级合作，其中辉瑞获药友制药的口服小分子 GLP-1 药物 20.85 亿美元的全球独家授权。

当前中国药企在全球创新药市场的话语权持续提升，随着更多国产减重药逐步走向国际，全球减重药物市场的竞争格局有望迎来结构性调整，中国药企将成为这一领域的重要参与者。（来源：医美行业观察）

3 重点公司公告

【爱美客】爱美客技术发展股份有限公司独家经销的韩国 Huons BioPharma Co., Ltd. 生产的注射用 A 型肉毒毒素获得国家药品监督管理局核发的药品注册证书，该药品为注射剂，规格 100U/瓶，注册分类为治疗用生物制品，属于处方药，药品批准文号为国药准字 SJ20260001，有效期至 2031 年 1 月 4 日，上市许可持有人为韩国 Huons BioPharma Co., Ltd.，国家药监局依据《中华人民共和国药品管理法》及有关规定审查后认定该药品符合注册要求并批准注册。此前公司已于 2022 年 5 月 20 日与该生产企业签订经销协议，成为其在中国内地、澳门和香港地区唯一且排他的进口商和经销商。此次药品注册证书的获取是公司战略布局的关键里程碑，该产品与现有产品组合后能为客户提供更全面的综合解决方案，有利于增强公司的核心竞争力。

【珀莱雅】珀莱雅化妆品股份有限公司可转债经中国证监会核准于 2021 年 12 月 8 日公开发行人，发行总额 75171.30 万元、期限 6 年，2022 年 1 月 4 日在上海证券交易所上市且同年 6 月 14 日起可转股，初始转股价格 195.98 元/股，后因权益分派、限制性股票激励相关事项调整至最新 95.46 元/股；2025 年 10 月 1 日至 12 月 31 日有 6000 元可转债转股形成 60 股，截至 2025 年 12 月 31 日累计 981000 元可转债转股形成 7212 股，未转股金额 750732000 元占发行总量的 99.8695%，公司股份合计 395975998 股，较 2025 年 9 月 30 日因转股增加 60 股、因限制性股票回购注销减少 29344 股。

4 本周观点

欧莱雅集团于 CES®2026 推出多效光能美发棒与 LED 光能面膜，以红外光技术赋能美发护肤领域

2026 年 1 月 5 日，在拉斯维加斯举办的 2026 年国际消费类电子产品展览会（CES®2026）上，全球美妆行业巨头欧莱雅集团正式发布两项突破性技术产品——多效光能美发棒（Light Straight + Multi-styler）与 LED 光能面膜（LED Face Mask），两款产品均荣膺 CES®2026 创新奖，将光学力量引入美发与护肤领域，进一步巩固其美妆科技领导者地位。欧莱雅集团全球研发、创新和科技事务副首席执行官 Barbara Lavernos 表示，欧莱雅始终坚信美与科学探索密不可分，此次推出的光学技术成果，彰显了集团突破新型美妆解决方案边界的承诺。

欧莱雅多效光能美发棒（Light Straight + Multi-styler）聚焦传统美发棒高温损伤问题——传统加热板温度常达 400°F（约 204°C）以上，超过角蛋白变性阈值，易导致毛鳞片受损、发丝断裂，且欧莱雅 2024 年美国消费者研究显示 58% 受访女性发质受损源于热损伤。该美发棒采用专利红外光技术，玻璃面板温度始终控制在 320°F（约 160°C）以下，通过近红外光（波长超出可见光谱、可深入渗透发丝纤维）重塑发丝氢键，在实现造型的同时呵护秀发。经欧莱雅仪器评估，其造型速度比市面同类高端产品快 3 倍，发丝顺滑度提升 2 倍；还配备内置智能传感器，搭载专有算法与机器学习技术，能自适应用户手势，提供拉直、卷发等多功能造型方案。此外，这款产品与 2024 年 CES 亮相的同样融入红外光技术光能吹风机 Airlight Pro 共同构成欧莱雅完整美发造型产品线，计划于 2027 年全球上市。

欧莱雅 LED 光能面膜（LED Face Mask）与全球 LED 设备创新巨头 iSmart 合作研发，目前处于原型阶段，采用超薄、柔韧的硅胶材质，可将光能直接作用于面部。其核心优势在于透明支撑结构，集成对肌肤安全的微电路，能精准控制两种特定波长光线释放——630 纳米红光与 830 纳米近红外光，两种光线均有助于改善细纹、皮肤松弛及肤色不均等衰老迹象。该面膜设计轻巧便携且非侵入式，可无缝融入日常护肤流程，每次护理仅需 10 分钟且具备自动计时功能，预计于 2027 年上市，其中在美国上市需通过 FDA 510(k) 上市前通知流程审批。

欧莱雅集团数智美妆与开放式创新全球副总裁、美国消费技术协会（CTA）行业领袖委员会成员 Guive Balooch 指出，这类创新推动美发护肤从“事后修补”向“事前养护”跃迁，重新定义相关品类的技术标准与用户体验。

图 4：多效光能美发棒



图 5：LED 光能面膜



数据来源：欧莱雅中国资讯中心公众号,华龙证券研究所

5 投资建议

基于行业技术创新加速、政策规范持续落地及国产企业出海趋势凸显的核心特征，美容护理行业正逐步告别依赖流量营销的粗放增长阶段，向“科技驱动创新”、“价值回归本质”的高质量发展转型。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：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/01/09	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	69.32	3.93	4.23	4.77	5.36	21.63	16.40	14.53	12.92	未评级
2367.HK	巨子生物	34.42	2.10	--	--	3.38	23.47	--	--	9.14	未评级
603983.SH	丸美生物	34.46	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	37.0	31.4	23.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	41.20	1.20	1.15	1.44	1.65	35.95	35.87	28.55	25.02	未评级
688363.SH	华熙生物	46.23	0.36	0.85	1.17	1.44	141.08	54.36	39.48	32.11	未评级
300896.SZ	爱美客	149.91	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	31.0	28.1	24.7	买入
600315.SH	上海家化	23.36	-1.24	0.58	0.74	0.89	--	40.02	31.58	26.27	未评级
603193.SH	润本股份	24.98	0.74	0.79	0.96	1.16	31.47	31.72	26.00	21.48	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、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