

美容护理

报告日期：2026年01月25日

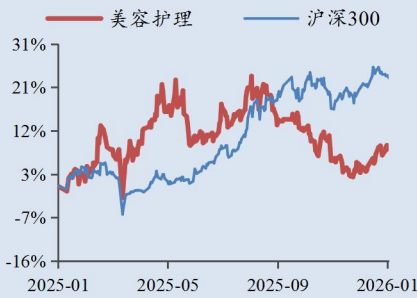
科笛集团 CU-20101 国内 III 期临床试验取得积极顶线结果， 改善中度至重度眉间纹

——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

《巨子生物全球首个注射用复合溶液获批，改善面部平滑度—美容护理行业周报》2026.01.19

《欧莱雅 CES2026 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》2026.01.15

《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

摘要：

- 科笛集团 CU-20101（注射用 A 型肉毒毒素）国内 III 期临床试验取得积极的顶线结果。国内 III 期临床试验为两阶段研究，以参比制剂保妥适®A 型肉毒杆菌素（BOTOX®）作为对照。试验结果显示，CU-20101 在疗效上与对照药相近，达到主要和次要终点；安全性良好，且其生产工艺不使用动物源性材料，可消除传染性海绵状脑病感染及相关过敏风险。此外，科笛集团围绕“白鲸微光”品牌布局差异化医美产品线，多款管线产品临床及注册工作正推进，1 类新药即将开启 III 期临床试验入组，同时有多款临床前储备管线，力争拓展医美市场份额。
- 投资建议：基于 CU-20101 III 期临床试验结果积极、疗效与国际标杆相当和安全性优势，及差异化医美管线布局的核心能力，相关赛道正摆脱依赖进口、同质化竞争的跟随阶段，向“自研管线驱动增长”、“差异化产品矩阵构建”的高壁垒发展转型。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	2026/01/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	73.18	3.93	4.23	4.77	5.36	21.6	17.3	15.3	13.6	未评级
2367.HK	巨子生物	34.04	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	9.5	未评级
603983.SH	丸美生物	33.66	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	27.4	23.4	17.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	43.00	1.20	1.15	1.44	1.65	35.9	37.4	29.8	26.1	未评级
688363.SH	华熙生物	46.70	0.36	0.85	1.17	1.44	141.1	54.9	39.9	32.4	未评级
300896.SZ	爱美客	142.93	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	24.5	22.2	19.4	买入
600315.SH	上海家化	23.47	-1.24	0.58	0.74	0.89	--	40.2	31.7	26.4	未评级
603193.SH	润本股份	25.71	0.74	0.79	0.96	1.16	31.5	32.6	26.8	22.1	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.....	4
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

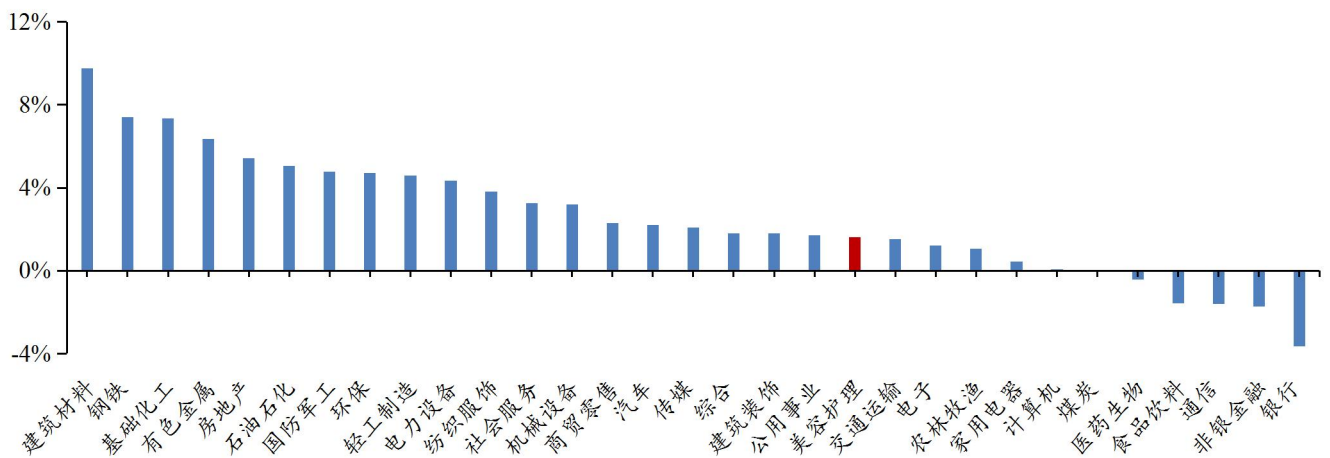
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	5
-----------------------	---

1 一周市场表现

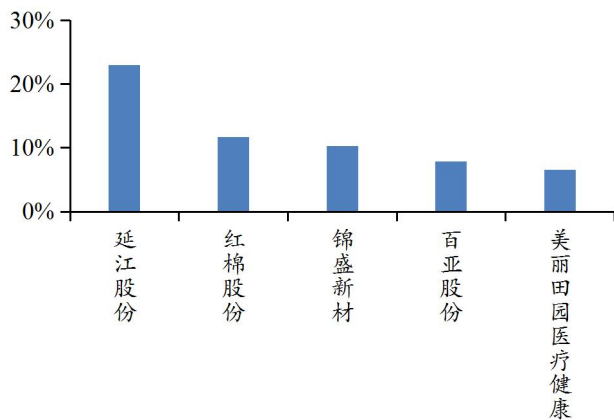
2026年1月19日-1月23日，申万美容护理指数上升1.63%。板块个股涨幅前五名分别为延江股份（300658.SZ）、红棉股份（000523.SZ）、锦盛新材（300849.SZ）、百亚股份（003006.SZ）、美丽田园医疗健康（2373.HK）。板块个股跌幅前五名分别为巨子生物（2367.HK）、华东医药（000963.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、爱美客（300896.SZ）、复锐医疗科技（1696.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



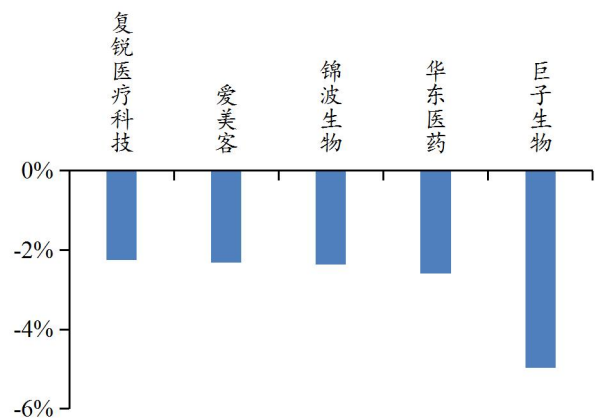
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

国家药监局通告 45 批次不符合规定化妆品，凸显行业质量管控漏洞

在 2025 年国家化妆品抽样检验工作中，经福建省食品药品质量检验研究院等单位检验，产品标签标示名称为 LAENNA 莱也纳美白隔离防晒乳 SPF50+PA+++ 等 45 批次化妆品不符合规定。

根据《化妆品监督管理条例》《化妆品生产经营监督管理办法》《化妆品抽样检验管理办法》，国家药品监督管理局已要求上海、湖南、广东、广西等省（区、市）药品监督管理部门对上述不符合规定化妆品涉及的注册人、备案人、受托生产企业等依法立案调查，责令相关企业依法采取风险控制措施并开展自查整改。各省级药品监督管理部门要依法责令相关化妆品经营者停止经营上述化妆品，并依法调查其进货查验记录等情况，对违法产品进行追根溯源，发现违法行为的，依法严肃查处；涉嫌犯罪的，依法移送公安机关。（来源：国家药品监督管理局）

山东药监局谋划化妆品电子标签试点工作，推动合规管理数字化转型

近日，山东省药监局印发《关于开展化妆品电子标签试点工作的通知》（以下简称《通知》）。按照国家药监局工作部署，山东省化妆品电子标签试点工作自 2026 年 2 月 1 日起启动，为期 3 年。

《通知》指出，此次试点工作面向在山东省内注册或开展生产经营活动的化妆品注册人、备案人或经境外化妆品注册人、备案人授权的境内责任人。同时，鼓励质量管理规范、信息化基础好、创新能力强的持证生产企业及注册备案产品多、品牌影响力较大的注册人、备案人先行先试，并建议将特殊化妆品、儿童化妆品、包装规格较小的化妆品等纳入试点范围。

《通知》明确，山东省药监局按照“政府引导、企业主体、试点先行、分步推进”的原则，采取企业自愿申报、省局区域检查分局择优推荐、省局综合评估的方式确定试点企业名单。有意向参与首批电子标签试点的企业，应在 2026 年 1 月 30 日前提交申报表至省药监局区域检查分局。申报企业需提交满足试点要求的证明材料，包括技术能力与管理人員情况简述、质量管理体系概述、系统建设及试点规划等内容。

在电子标签系统建设方面，《通知》要求，试点企业可选择自行建设电子标签系统或使用第三方技术机构建设的电子标签系统。电子标签系统、电子标签二维码和展示内容应当符合《化妆品监督管理条例》《化妆品标签管理办法》以及《通知》的相关要求，保证电子标签内容合法、准确、完整、可追溯。（来源：中国医药报）

3 重点公司公告

【锦波生物】山西锦波生物医药股份有限公司（以下简称“公司、发行人”）申请向特定对象发行股票并在北京证券交易所上市（以下简称“本次股票发行”），于2026年1月22日收到中国证券监督管理委员会《关于同意山西锦波生物医药股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕114号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，该批复自同意注册之日起12个月内有效。

【登康口腔】重庆登康口腔护理用品股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年1月21日召开的第八届董事会第六次会议审议通过了《关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的议案》，本议案尚需提交公司2026年第一次临时股东会审议。为提高公司资金的使用效率，在确保不影响公司正常经营的情况下，公司拟使用不超过人民币12亿元（含本数）的暂时闲置自有资金进行现金管理。为控制风险，公司运用暂时闲置自有资金进行现金管理的品种为安全性高、流动性好的固定收益类或承诺保本的标的，具体品种包括保本型银行结构性存款类产品、保本型稳健收益型理财产品、证券公司保本型证券收益凭证类产品、国债逆回购等保本型标的，不得购买股票及其衍生产品；且现金管理产品期限不应超过12个月。自有资金进行现金管理所获得的收益将优先用于补足公司日常经营所需的流动资金。

【延江股份】公司股票交易于2026年1月19日、2026年1月20日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。针对公司股票交易异常波动情况，公司对有关事项进行了核查，并向控股股东、实际控制人及一致行动人函询，现就相关情况说明如下：1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；2、近期公共传媒未报道可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；3、近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；4、公司、控股股东和实际控制人及一致行动人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；5、股票异动期间，未发生公司控股股东、实际控制人及一致行动人、公司董事、高级管理人员买卖公司股票的行为；6、公司不存在违反信息公平披露的其他情形。

4 本周观点

科笛集团 CU-20101（注射用 A 型肉毒毒素）国内 III 期临床试验取得积极的顶线结果

CU-20101 在国内的 III 期临床试验是一项两阶段研究，第一阶段是随机、多中心、双盲、阳性药物对照的试验，第二阶段是开放标签试验，旨在评估 CU-20101 的疗效和安全性。该临床试验以参比制剂保妥适®A 型肉毒杆菌素（BOTOX®）作为对照。该临床试验于 2025 年 11 月完成所有受试者出组，并于 2026 年 1 月上旬完成数据库锁定。

临床试验结果显示，在疗效方面，使用面部皱纹评分量表（FWS），基于现场的研究者评估和参与者评估的尽力皱眉治疗成功率满足非劣效标准，基于相片的独立评审委员会（IAC）评估的尽力皱眉治疗成功率进一步支持主要疗效终点的非劣效结论，显示 CU-20101 与 BOTOX®疗效相近，达到主要和次要终点。在安全性方面，CU-20101 的整体安全性良好，未发生导致提前退出试验、导致死亡的不良事件，且未发生治疗有关的严重不良事件。CU-20101 与 BOTOX®的安全性评估情况相近，未出现新的安全性信号。

科笛集团围绕“白鲸薇光”品牌持续打造具有差异化的医疗美容产品管线，CU-30101（局部外用利多卡因丁卡因乳膏剂）、CU-20101（注射用 A 型肉毒毒素）、CU-20301（细胞外基质水光针）等多款管线产品临床及注册工作正在如期推进，1 类新药 CU-20401（重组突变胶原酶）即将开启 III 期临床试验入组，同时拥有多款临床前储备管线。力争面向医疗美容治疗市场广泛的需求，打造多元化差异化的产品布局并取得更大的市场份额。

5 投资建议

基于 CU-20101 III 期临床试验结果积极、疗效与国际标杆相当和安全性优势，及差异化医美管线布局的核心能力，相关赛道正摆脱依赖进口、同质化竞争的跟随阶段，向“自研管线驱动增长”、“差异化产品矩阵构建”的高壁垒发展转型。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、爱美容。

表 1: 重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/01/23	EPS (元)					PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
603605.SH	珀莱雅	73.18	3.93	4.23	4.77	5.36	21.6	17.3	15.3	13.6	未评级	
2367.HK	巨子生物	34.04	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	9.5	未评级	
603983.SH	丸美生物	33.66	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	27.4	23.4	17.1	增持	
300957.SZ	贝泰妮	43.00	1.20	1.15	1.44	1.65	35.9	37.4	29.8	26.1	未评级	
688363.SH	华熙生物	46.70	0.36	0.85	1.17	1.44	141.1	54.9	39.9	32.4	未评级	
300896.SZ	爱美客	142.93	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	24.5	22.2	19.4	买入	
600315.SH	上海家化	23.47	-1.24	0.58	0.74	0.89	--	40.2	31.7	26.4	未评级	
603193.SH	润本股份	25.71	0.74	0.79	0.96	1.16	31.5	32.6	26.8	22.1	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