

美容护理

报告日期：2026年02月01日

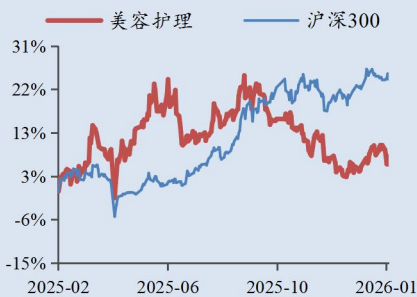
贝泰妮集团旗下品牌薇诺娜正式进入中东市场，海外版图持续扩容

——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

《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》2026.01.27
《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

摘要：

- **贝泰妮集团旗下品牌薇诺娜正式进入中东市场，海外版图持续扩容。**贝泰妮集团旗下核心品牌薇诺娜近日正式进入中东市场，在卡塔尔核心商圈 Doha Mall 开设首个线下专柜并举行开幕仪式，成为首个在卡塔尔完成注册的中国功效性护肤品牌，其开业仪式获得当地医疗健康、渠道零售等领域嘉宾与行业代表的认可；薇诺娜及旗下泊美品牌已完成在卡塔尔的系统性准入与布局，实现了“中国解决方案”的价值输出，这也是集团响应“一带一路”倡议、践行“品牌出海”与“生态出海”战略的关键举措。
- **时安生物靶向 ALK7 的 siRNA 减肥新药实现全球同步申报。**苏州时安生物自主研发的靶向 ALK7 的 siRNA 药物 SA030，于 2026 年 1 月先后向中国 CDE 提交 pre-IND 沟通申请、向澳大利亚 HREC 提交临床试验申请，并计划 2 月向美国 FDA 提交 PIND 沟通申请。作为全球首批临床阶段的靶向 ALK7 siRNA 疗法，SA030 中、美、澳三地同步申报，彰显公司全球化开发策略。
- **投资建议：**基于自主科研驱动的系统性合规能力，依托特色研发体系及经大量临床验证的产品配方，相关医美企业的出海业务正摆脱单一产品输出的跟随阶段，向“系统性合规布局”“中国解决方案价值输出”的高壁垒全球化发展转型。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	2026/01/30	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	73.00	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	33.24	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	9.2	未评级
603983.SH	丸美生物	31.52	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	25.6	21.9	16.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	41.89	1.20	1.15	1.44	1.65	35.9	36.5	29.0	25.4	未评级
688363.SH	华熙生物	44.83	0.36	0.85	1.17	1.44	141.1	52.7	38.3	31.1	未评级
300896.SZ	爱美客	139.73	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	23.9	21.7	19.0	买入
600315.SH	上海家化	20.92	-1.24	0.57	0.73	0.88	--	36.5	28.7	23.8	未评级
603193.SH	润本股份	23.84	0.74	0.79	0.96	1.16	31.5	30.3	24.8	20.5	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

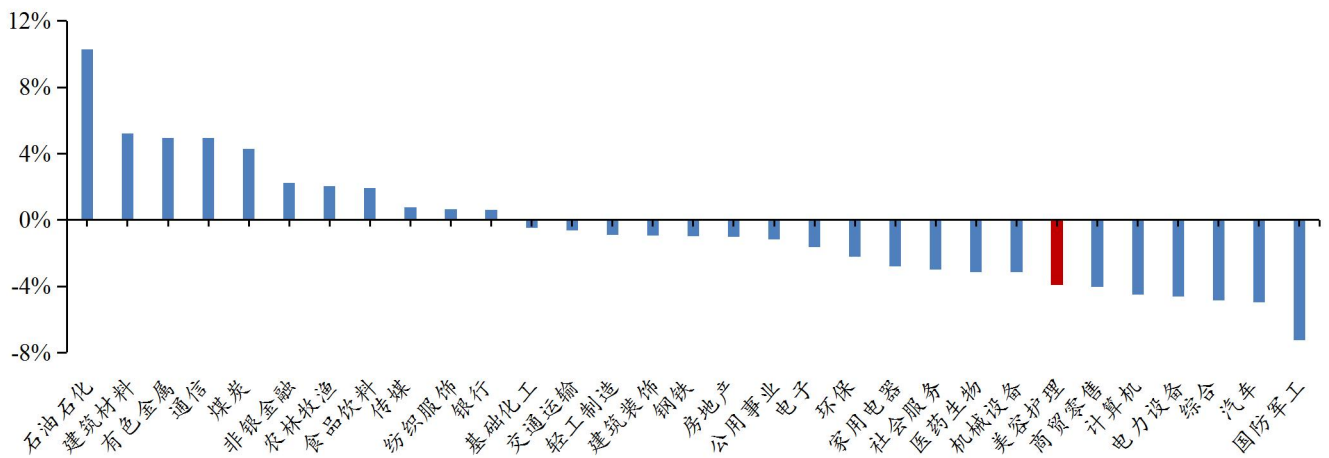
表目录

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

1 一周市场表现

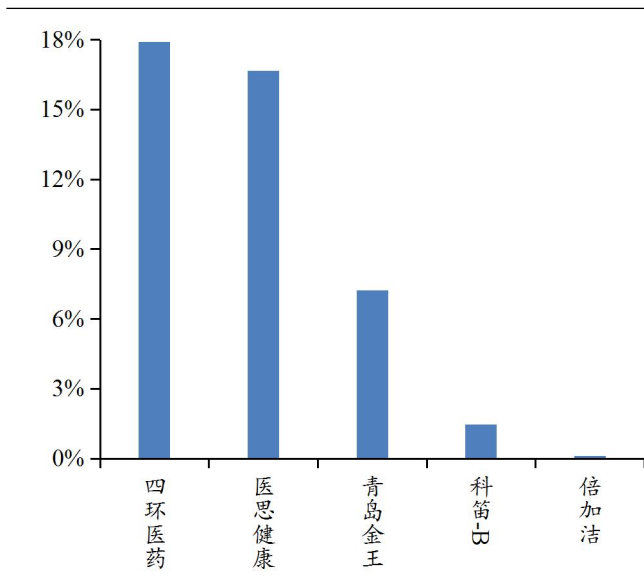
2026年1月26日-1月30日，申万美容护理指数下降3.92%。板块个股涨幅前五名分别为四环医药(0460.HK)、医思健康(2138.HK)、青岛金王(002094.SZ)、科笛-B(2487.HK)、倍加洁(603059.SH)。板块个股跌幅前五名分别为拉芳家化(603630.SH)、依依股份(001206.SZ)、上海家化(600315.SH)、朗姿股份(002612.SZ)、水羊股份(300740.SZ)。

图1：申万一一级行业周涨跌幅一览



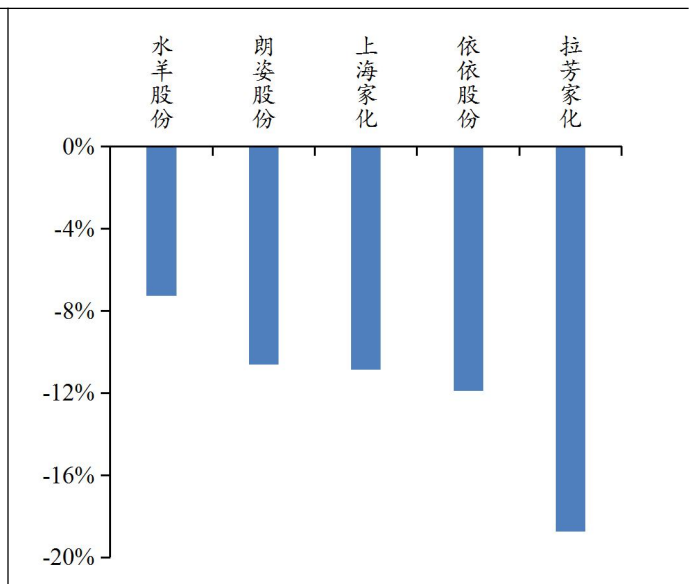
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

时安生物靶向 ALK7 的 siRNA 减肥新药实现全球同步申报

苏州时安生物有限公司宣布，公司自主研发的靶向激活素受体样激酶 7 (ALK7) 的小干扰 RNA (siRNA) 药物 SA030，于 2026 年 1 月 21 日正式向中国国家药品监督管理局药品审评中心 (CDE) 提交 pre-IND 沟通申请。随后在 1 月 28 日，公司同步向澳大利亚人类研究伦理委员会 (HREC) 提交了临床试验申请；并计划于 2026 年 2 月向美国食品药品监督管理局 (FDA) 提交 PIND 沟通申请。

ALK7 是转化生长因子- β 超家族的一员，在调节能量代谢和脂肪组织功能中发挥核心作用。SA030 基于公司自主开发的脂肪递送平台 STORK-F，通过特异性沉默脂肪组织 ALK7 基因的表达，促进脂肪分解，改善全身代谢状态，有望成为现有 GLP-1 疗法反应不佳、无法耐受、停药后体重反弹等患者的新选择。

本次申报的临床研究将评估 SA030 单药以及联合 GLP-1RA 类药物在超重或肥胖参与者中的安全性、耐受性和初步药效学。其中联合疗法可能产生协同效应，实现健康、安全减脂不减肌肉的效果，为肥胖治疗提供更优的解决方案。

作为全球首批进入临床开发阶段的靶向 ALK7 的 siRNA 疗法之一，SA030 在中、美、澳三地同步进行监管沟通与临床申报，体现了苏州时安生物的全球化开发策略，以及对该产品临床价值与市场潜力的坚定信心。公司在获得监管反馈后，计划于 2026 年第二季度在澳大利亚启动首次人体临床试验，迈出该创新疗法临床验证的关键一步。（来源：时安生物官网）

海关出台九条措施支持美妆产业发展，聚焦“国际美湾”建设

海关总署日前出台《海关支持广州市“国际美湾”进出口化妆品产业高质量发展九条措施》，进一步推动美妆产业高质量发展，促进广州打造全球化妆品制造与消费中心。

广州市化妆品年产值超千亿元，是中国美妆产业的领军城市。据广州海关统计，2025 年，广州市美容化妆品及洗护用品进出口 173.4 亿元，增长 11.2%。其中，出口 116.3 亿元，增长 25.2%，保持全国第一大美妆洗护用品出口城市的地位，出口产品覆盖六大洲的 170 多个国家和地区。

此次出台的措施是广州市产业营商环境在化妆品领域的一次具体体现，也是小切口大变化的生动实践。其中，包括实施出口化妆品“白名单+抽样放行”的合格评定程序、探索出口化妆品“批次检验”改革、支持在市场采购贸易试点市场出口化妆品、明确小规格出口化妆品半成品的取样策略等方面内容。（来源：海关总署）

3 重点公司公告

【百亚股份】持有重庆百亚卫生用品股份有限公司（以下简称“公司”）股份 5%以上的股东重望耀晖投资有限公司（以下简称“重望耀晖”），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持公司股份数量不超过 3,938,000 股，即不超过公司总股本的 0.92%。持有公司股份 1,433,100 股（占本公司总股本比例 0.33%）的董事谢秋林先生，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易或大宗交易的方式合计减持公司股份数量不超过 358,000 股，即不超过公司总股本的 0.08%。综上，重望耀晖和谢秋林先生本次合计减持公司股份数量不超过 4,296,000 股，即不超过公司总股本的 1%（若在此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对减持数量进行相应调整）。

【洁雅股份】铜陵洁雅生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）根据《企业会计准则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》等相关规定，基于谨慎性原则，为了真实、准确地反映公司财务状况、资产价值及经营成果，拟对合并报表范围内截至 2025 年 12 月 31 日可能发生资产减值损失的相关资产计提减值准备。公司本年度拟计提减值损失 2,637.65 万元，其中，信用减值损失 1,009.35 万元，资产减值损失 1,628.30 万元。本年度拟计提资产减值准备事项符合《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定，计提减值准备依据充分，符合公司实际情况，计提后能够公允、客观、真实地反映截至 2025 年 12 月 31 日公司的财务状况、资产价值及经营成果，不存在损害公司和股东利益的情形。

【水羊股份】水羊集团股份有限公司（以下简称“公司”“水羊股份”）经 2025 年 4 月 25 日及 2025 年 6 月 20 日召开的第三届董事会 2025 年第一次定期会议及 2024 年年度股东大会，分别审议通过了《关于公司 2025 年度为子公司担保额度预计的议案》，根据公司发展计划，为满足子公司日常经营资金需要，降低融资成本，提高资本营运能力，2025 年度公司及子公司拟向银行等金融机构申请不超过 30 亿元的综合授信额度，综合授信品种包括但不限于：短期流动资金贷款、中长期借款、银行承兑汇票、保函、信用证、抵押贷款等。公司拟为子公司银行综合授信内的融资提供不超过 30 亿元的担保额度，担保方式包括但不限于连带责任保证、抵押、质押等。公司股东大会授权公司管理层根据实际经营情况需要，在总额度内办理担保事宜，上述总额度内的单笔担保不再上报董事会进行审议表决，由董事长确定并执行。上述担保额度期限自 2024 年年度股东大会通过之日起至 2025 年年度股东大会召开时止。其中，公司为资产负债率为 70%以上的子公司提供的担保额度为 200,000 万元，公司为资产负债率低于 70%的子公司提供担保额度为 100,000 万元。本次担保后，公司为资产负债率 70%以上的子公司提供担保的可用担保额度为 143,200 万元；公司为资产负债率低于 70%的子公司提供担保的可用担保额度为 96,000 万元。

4 本周观点

贝泰妮集团旗下品牌薇诺娜正式进入中东市场，海外版图持续扩容

近日，贝泰妮集团全球化战略迎来关键进展，旗下核心品牌薇诺娜（WINONA）正式进入中东市场，首个线下专柜在核心商圈 Doha Mall 隆重开业，并在多哈地标性建筑费尔蒙酒店举行了盛大的开幕仪式。此举标志着薇诺娜成为首个在卡塔尔完成注册的中国功效性护肤品牌，迈出了品牌全球化布局的重要一步。

开业仪式汇集了当地医疗健康、渠道零售与商业领域的多方重要嘉宾。卡塔尔最大医疗连锁药房集团 Wellcare Group 首席执行官阿玛尔·布拉西先生（Mr. Amar Bourasi），卡塔尔红新月会医疗总监哈桑·阿里·卡塞姆先生（Mr. Hasan Ali Kasem），以及 SAC Healthcare 资深皮肤科专家艾哈迈德·阿尔霍萨比医生（Dr. Ahmad AlKhosabi）等多位专家莅临现场，当地各大医美机构、美妆集合店及线上平台的行业代表们共同见证，这充分体现了薇诺娜品牌在当地专业领域获得的高度价值认可，为品牌后续的国际化渠道拓展与本地化运营再次奠定了坚实基础。

基于贝泰妮集团自主科研驱动的系统性合规能力及云南特色植物资源的研发体系及经过大量临床验证的产品配方，薇诺娜及集团旗下泊美（PURE & MILD）品牌的相关产品已成功完成在卡塔尔的系统性准入与布局。贝泰妮集团此举，是其积极响应“一带一路”倡议、践行“品牌出海”与“生态出海”战略的布局。

5 投资建议

基于自主科研驱动的系统性合规能力，依托特色研发体系及经大量临床验证的产品配方，相关医美企业的出海业务正摆脱单一产品输出的跟随阶段，向“系统性合规布局”“中国解决方案价值输出”的高壁垒全球化发展转型。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	2026/01/30	EPS (元)					PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
603605.SH	珀莱雅	73.00	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	33.24	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	9.2	未评级	
603983.SH	丸美生物	31.52	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	25.6	21.9	16.0	增持	
300957.SZ	贝泰妮	41.89	1.20	1.15	1.44	1.65	35.9	36.5	29.0	25.4	未评级	
688363.SH	华熙生物	44.83	0.36	0.85	1.17	1.44	141.1	52.7	38.3	31.1	未评级	
300896.SZ	爱美客	139.73	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	23.9	21.7	19.0	买入	
600315.SH	上海家化	20.92	-1.24	0.57	0.73	0.88	--	36.5	28.7	23.8	未评级	
603193.SH	润本股份	23.84	0.74	0.79	0.96	1.16	31.5	30.3	24.8	20.5	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