

美容护理

报告日期：2026年03月01日

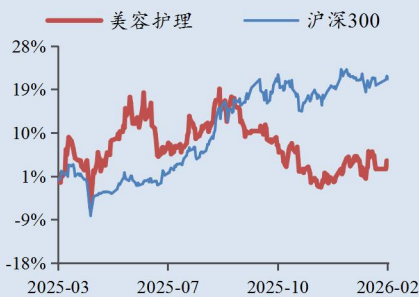
康哲药业旗下创新药新增 AD 适应症上市申请获受理，研发稳步推进

——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

《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》2026.02.02

《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

摘要：

- **康哲药业旗下创新药新增 AD 适应症上市申请获受理，研发进程稳步推进。**康哲药业旗下德镁医药的创新药磷酸芦可替尼乳膏，于 2026 年 2 月 24 日获 NMPA 受理新增轻中度特应性皮炎 (AD) 适应症的 NDA，并被纳入优先审评。该产品是中国首个且唯一获批的白癜风靶向药，其针对 AD 的三期临床数据优异，且德镁医药已构建覆盖全重度 AD 的“治疗+护理”综合解决方案。
- **资生堂中国与美丽田园达成战略合作，携手引领院线科技美肤新体验。**2026 年 2 月 27 日，资生堂中国与高端美容连锁品牌美丽田园达成战略合作，双方将整合资生堂的前沿科研技术与美丽田园的高端院线服务，打造覆盖全生命周期的科学护肤解决方案，强化资生堂在医美及生活美容市场的布局。作为合作首个落地项目，双方联合推出的“光感透白”高端美白护理项目将于 2026 年 3 月登陆美丽田园全国核心门店，该项目搭载资生堂独家科技，聚焦脆弱肌与医美后肌肤修护及定制化焕白需求，助力实现肌肤净澈、透亮与肤色均匀。
- **投资建议：**基于临床数据驱动的系统性创新能力，依托多管线研发体系及经三期临床验证的差异化产品布局，相关医美企业的业务正摆脱单一适应症布局的局限，向“多治疗领域拓展”“治疗+护理综合解决方案”的高壁垒专科化发展转型。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、爱美容**。
- **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	2026/02/27	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	70.95	3.93	4.19	4.73	5.30	21.6	16.9	15.0	13.4	未评级
2367.HK	巨子生物	31.92	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	8.8	未评级
603983.SH	丸美生物	30.28	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	24.6	21.0	15.4	增持
300957.SZ	贝泰妮	47.13	1.20	1.16	1.45	1.66	35.9	40.7	32.4	28.3	未评级
688363.SH	华熙生物	47.36	0.36	0.84	1.17	1.43	141.1	56.5	40.6	33.2	未评级
300896.SZ	爱美客	142.78	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	24.4	22.1	19.4	买入
600315.SH	上海家化	22.41	-1.24	0.58	0.73	0.87	--	38.6	30.9	25.7	未评级
603193.SH	润本股份	23.46	0.74	0.78	0.96	1.16	31.5	29.9	24.5	20.3	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

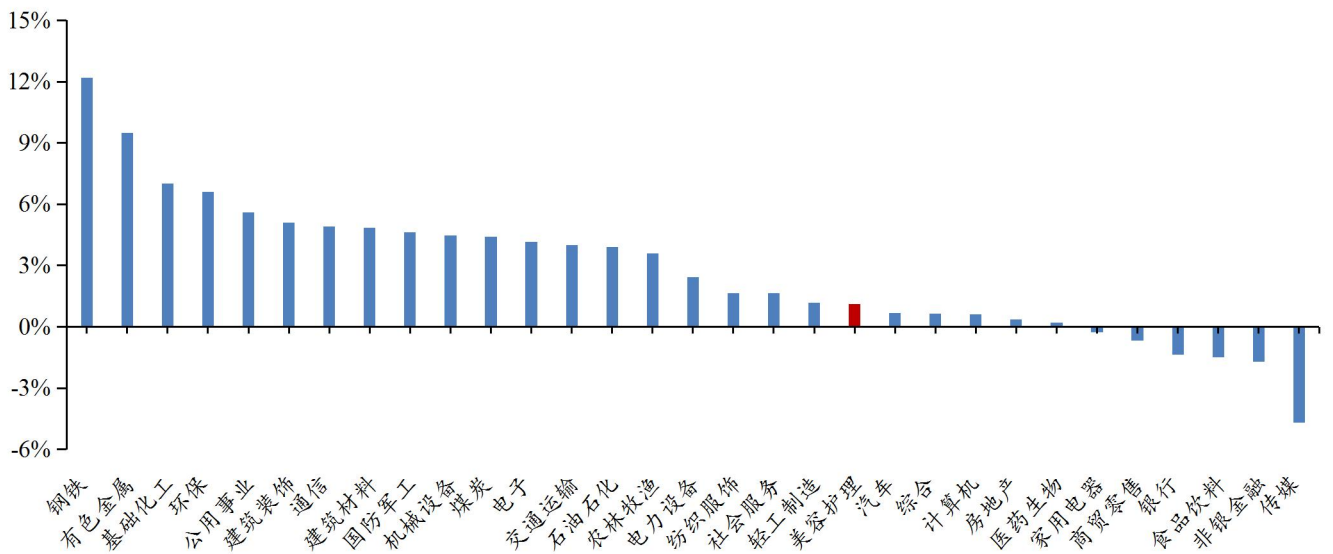
表目录

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

1 一周市场表现

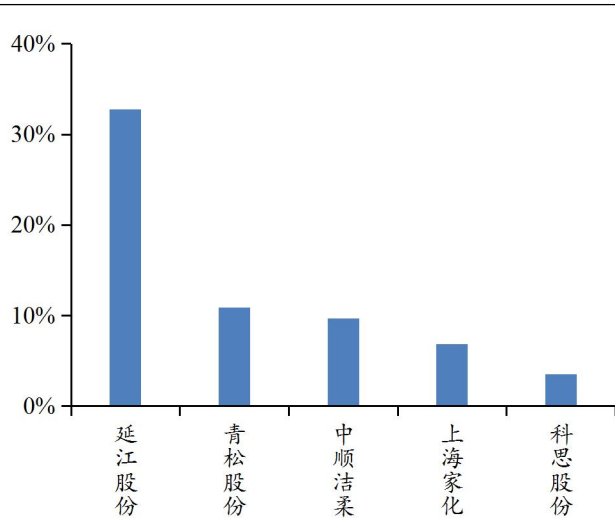
2026年2月24日-2月27日，申万美容护理指数上升1.13%。板块个股涨幅前五名分别为延江股份（300658.SZ）、青松股份（300132.SZ）、中顺洁柔（002511.SZ）、上海家化（600315.SH）、科思股份（300856.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为登康口腔（001328.SZ）、四环医药（0460.HK）、医思健康（2138.HK）、科笛-B（2487.HK）、巨子生物（2367.HK）。

图1：申万一行业周涨跌幅一览



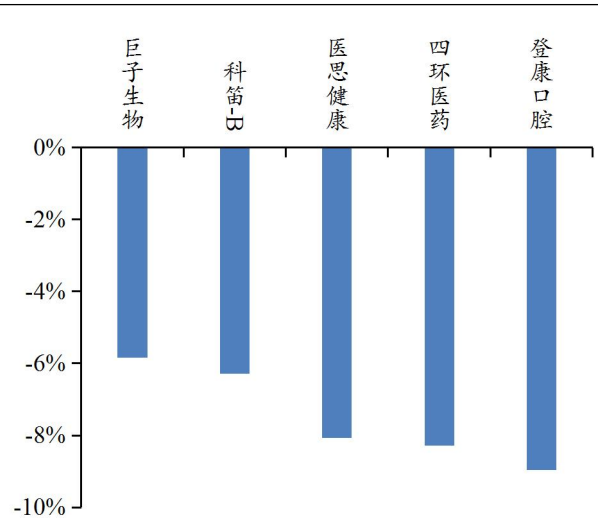
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

资生堂中国与美丽田园达成战略合作，携手引领院线科技美肤新体验

2026年2月27日资生堂中国宣布与中国高端美容连锁品牌美丽田园达成战略合作。双方将整合资生堂集团的前沿科研技术与美丽田园的高端院线服务，共同为中国消费者提供以科学为基础、覆盖全生命周期的护肤解决方案。此次合作标志着双方将共同打造科技美肤解决方案，并将强化资生堂集团在中国快速发展的医疗美容及生活美容市场的战略布局。

美丽田园深耕专业护肤领域33年，在中国百余座城市拥有超过730家门店，为中国高线城市的中高端女性提供生活美容、医疗美容和亚健康医疗服务。资生堂中国在此次战略合作中聚焦专为亚洲肌肤打造的科技美肤品牌RQ PYOLOGY 律曜（以下简称“RQ 律曜”）。RQ 律曜首发院线赛道，并引入基于临床实证、科技驱动的护肤方案，致力于科学协同医美术后修护与日常长效维养，构建在中国的“资生堂医美恒采循环”。

作为本次战略合作的首个落地项目，双方联合推出的“光感透白”高端美白护理项目将于2026年3月正式登陆美丽田园全国核心门店。该护理聚焦脆弱肌与医美后肌肤的修护及不同肤色定制化焕白需求，定位高端科技美肤赛道，成为本次合作中极具代表性的功效性护理标杆。项目搭载资生堂集团独家科技，核心成分4MSK与氨甲环酸复配促渗技术，旨在从源头抑制黑色素生成，加速色素代谢，助力综合的激光治疗后的色素沉着护理。依托前沿的皮肤诊断和色素综合管理方案，该项目从根源入手，精准应对肌肤暗沉、泛红与黄气问题，助力实现肌肤的净澈、透亮与肤色均匀。（来源：资生堂中国官网）

先为达生物携手辉瑞中国，加速偏向型GLP-1商业化进程

2026年2月24日，杭州先为达生物科技股份有限公司与辉瑞中国今日宣布，双方就新一代偏向型GLP-1受体激动剂埃诺格鲁肽注射液达成商业化战略合作协议。根据协议，辉瑞将获得该产品在中国大陆的独家商业化权益，迈出其全球代谢领域战略布局在中国的第一步；同时先为达生物为许可产品的药品上市许可持有人（MAH），负责许可产品的研发、注册、生产及供应。先为达生物将有权获得辉瑞支付的最高可达4.95亿美元的付款总额，包括首付款、注册及销售里程碑付款。

埃诺格鲁肽是由先为达生物自主研发的新一代cAMP偏向型GLP-1受体激动剂，将为2型糖尿病及长期体重管理相关患者提供更为精准的治疗方案。凭借独特的偏向性机制，埃诺格鲁肽注射液在多项临床研究中展现优异的疗效与安全性，其中人群经安慰剂组调整后的平均体重降幅达15.1%，92.8%的患者达到具有临床意义的体重下降，超过80%的患者血糖达标（HbA1c<7.0%）。埃诺格鲁肽注射液已于2026年1月获得国家药品监督管理局批准上市用于成人2型糖尿病的治疗，其成人长期体重管理适应症的上市许可申请已获NMPA受理。（来源：先为达生物官网）

3 重点公司公告

【中顺洁柔】中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购股份将用于后期实施员工持股计划或股权激励计划的股份来源。本次回购资金总额不低于人民币 6,000 万元（含），不超过人民币 12,000 万元（含），回购价格不超过人民币 12.4 元/股（含），该价格不高于公司董事会审议通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。按照回购资金总额的上下限及回购价格上限 12.4 元/股（含）计算，预计回购股份数量约为 4,838,710 股至 9,677,419 股，约占公司目前总股本的 0.38%至 0.75%，具体回购股份数量以回购实施完毕或期限届满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内，即 2026 年 2 月 24 日起至 2027 年 2 月 23 日止。

【贝泰妮】公司于 2024 年 4 月 24 日分别召开了第二届董事会第十四次会议、第二届监事会第十一次会议及 2024 年 5 月 22 日召开了 2023 年年度股东大会审议通过了《关于公司<2024 年员工持股计划（草案）>及其摘要的议案》等相关议案，同意公司实施 2024 年员工持股计划并授权董事会办理相关事宜。截至本公告披露日，本持股计划所持有的公司股票 134.25 万股已全部通过二级市场集中竞价交易方式出售完毕，占公司目前总股本的 0.32%。本持股计划实施期间，公司严格遵守市场交易规则，遵守中国证监会、深圳证券交易所关于信息敏感期不得买卖公司股票的规定，不存在利用内幕信息进行交易的情形。

【洁雅股份】持股 5%以上股东铜陵明源循环经济产业创业投资基金中心（有限合伙）（以下简称“明源基金”）及其一致行动人苏州工业园区中亿明源创业投资中心（有限合伙）（以下简称“中亿明源”）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2026 年 3 月 21 日至 2026 年 6 月 20 日）以集中竞价方式减持其持有的首次公开发行前股份总数不超过 5,616,557 股，占公司总股本比例不超过 4.9900%；其中，明源基金拟减持股份数量不超过 5,402,700 股，占公司总股本比例不超过 4.8000%；中亿明源拟减持股份数量不超过 213,857 股，占公司总股本比例不超过 0.1900%。明源基金及其一致行动人中亿明源已获得中国证券投资基金业协会备案，申请通过了适用创业投资基金股东的减持政策。截至首次公开发行上市日，投资期限已满六十个月的，通过集中竞价方式减持股份总数不受比例限制。

4 本周观点

康哲药业旗下创新药新增 AD 适应症上市申请获受理，研发进程稳步推进

康哲药业控股有限公司（“康哲药业”或“本集团”）欣然宣布，旗下德镁医药有限公司（“德镁医药”，专业聚焦皮肤健康的创新型医药企业，正申请于香港联合交易所有限公司主板独立上市）已于 2026 年 2 月 24 日获得中国国家药品监督管理局（NMPA）受理磷酸芦可替尼乳膏（“产品”）轻中度特应性皮炎（“AD”）的新药上市许可申请（NDA）。产品拟用于其他外用药控制不佳或不建议使用，非免疫功能受损的 2 岁及以上儿童和成人轻中度特应性皮炎的局部短期和非持续性慢性治疗。且该项 NDA 因“符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格”，已获得 NMPA 药品审评中心批准纳入优先审评品种名单，有望加快产品 AD 适应症上市审评进程。

磷酸芦可替尼乳膏作为中国获批的首个且唯一白癜风治疗的靶向药，此次增加 AD 适应症的 NDA 获受理，是产品向多治疗领域拓展的关键里程碑；该项 NDA 因“符合儿童生理特征的儿童用药品新品种、剂型和规格”。

磷酸芦可替尼乳膏针对 AD 的中国三期临床研究取得积极结果：治疗 8 周，达到 IGA 0/1 分，且较基线改善 ≥ 2 分的受试者比例达 0%（vs 安慰剂 9.2%， $P < 0.001$ ）；达到 EASI 75 的受试者比例达 78.0%（vs 安慰剂 15.4%， $P < 0.001$ ）；且整体安全耐受性良好。

针对 AD，德镁医药已构建了“治疗+护理”综合解决方案，除局部外用制剂-磷酸芦可替尼乳膏（轻中度 AD）外，还包括注射用生物制剂-柯美奇拜单抗注射液-MG-K10（中重度 AD）、口服小分子靶向药-CMS-D001（中重度 AD）、日常护理-禾零舒缓产品系列。

5 投资建议

基于临床数据驱动的系统性创新能力，依托多管线研发体系及经三期临床验证的差异化产品布局，相关医美企业的业务正摆脱单一适应症布局的局限，向“多治疗领域拓展”“治疗+护理综合解决方案”的高壁垒专科化发展转型。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	2026/02/27	EPS (元)					PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
603605.SH	珀莱雅	70.95	3.93	4.19	4.73	5.30	21.6	16.9	15.0	13.4	未评级	
2367.HK	巨子生物	31.92	2.10	--	--	3.23	23.5	--	--	8.8	未评级	
603983.SH	丸美生物	30.28	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	24.6	21.0	15.4	增持	
300957.SZ	贝泰妮	47.13	1.20	1.16	1.45	1.66	35.9	40.7	32.4	28.3	未评级	
688363.SH	华熙生物	47.36	0.36	0.84	1.17	1.43	141.1	56.5	40.6	33.2	未评级	
300896.SZ	爱美客	142.78	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	24.4	22.1	19.4	买入	
600315.SH	上海家化	22.41	-1.24	0.58	0.73	0.87	--	38.6	30.9	25.7	未评级	
603193.SH	润本股份	23.46	0.74	0.78	0.96	1.16	31.5	29.9	24.5	20.3	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