

美容护理

报告日期：2026年03月22日

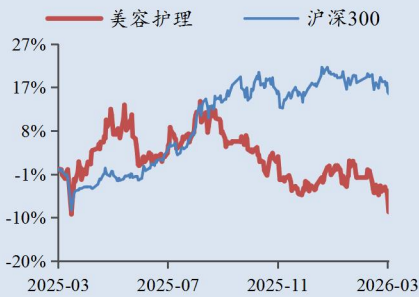
科研共筑国际合作新篇章

——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

《高德美 2025 年业绩创新高，国内减重市场再添新路径—美容护理行业周报》
2026.03.09

《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》
2026.03.02

《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

摘要：

- **贝泰妮亮相中法美妆日，以科研共创书写国际合作新篇章。**3月17日贝泰妮集团研发副总裁王飞飞受邀出席法国驻上海总领事馆举办的“中法美妆日”专家座谈会，与中法行业领袖共探美妆产业国际化合作路径。本次活动由法国商务投资署主办，为中法美妆领域高端交流平台，“法国美妆会客厅”同期揭牌。借助本次中法美妆交流契机，贝泰妮持续深化国际科研协同与产业合作，推动“中国成分”与“国际标准”融合，为全球消费者提供专业皮肤健康解决方案，助力中法美妆产业互利共赢。
- **欧莱雅集团宣布追加投入 5000 万欧元至欧莱雅女性发展基金。**欧莱雅宣布向其 2020 年创立的女性发展基金追加 5000 万欧元投入，并将基金运作期延续至 2030 年。该基金聚焦弱势女性及女童帮扶，旨在通过与专业协会、非政府组织合作，围绕经济赋能、教育支持、反暴力行动及性健康与生殖健康服务可及性四大领域开展公益项目，助力 500 万女性提升生活福祉、实现自我赋能与抗风险能力，以响应女性权利保障及社会平等相关需求。
- **投资建议：**基于中法美妆产业深度协同的科研创新能力，依托十余年跨国合作积淀及全球前沿研发布局，相关企业医美及皮肤健康业务正摆脱单一资源驱动的发展模式，向“专项领域全球领跑”“全球共创皮肤健康综合解决方案”的高壁垒专业化转型。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**。
- **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	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	65.02	3.93	4.08	4.58	5.13	21.6	15.9	14.2	12.7	未评级
2367.HK	巨子生物	30.86	2.10	--	--	2.91	23.5	--	--	9.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.81	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	21.8	18.6	13.6	增持
300957.SZ	贝泰妮	40.02	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	35.6	28.2	24.7	未评级
688363.SH	华熙生物	43.00	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	54.8	38.5	31.3	未评级
600315.SH	上海家化	22.00	-1.24	0.58	0.73	0.88	--	37.9	30.2	24.9	未评级
603193.SH	润本股份	21.57	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	27.5	22.6	18.7	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物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

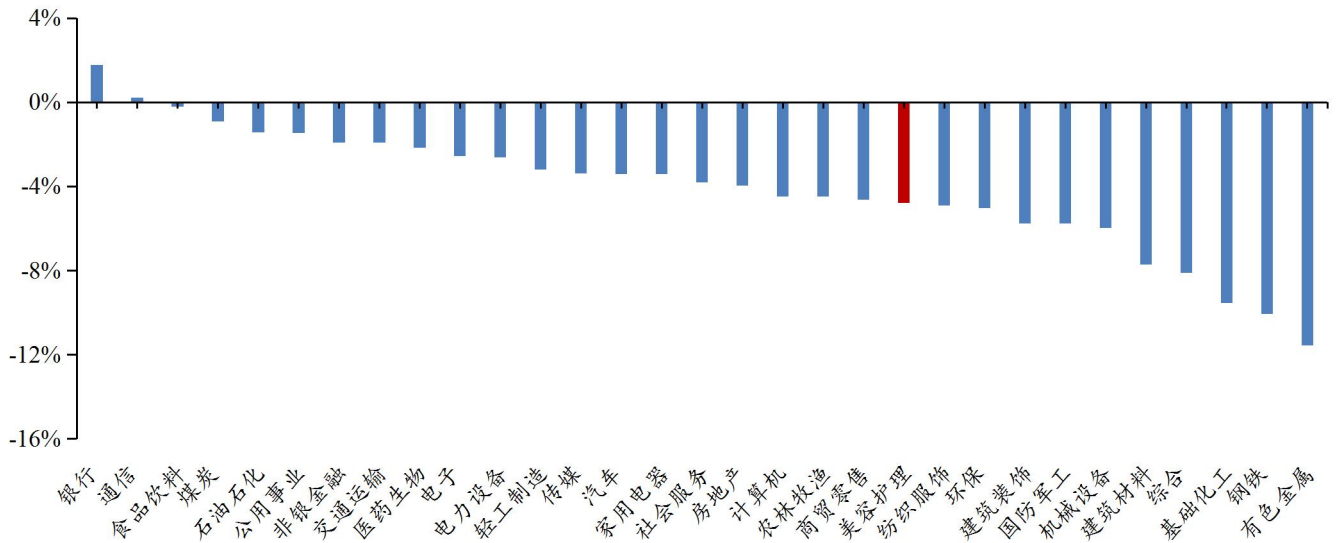
表目录

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

1 一周市场表现

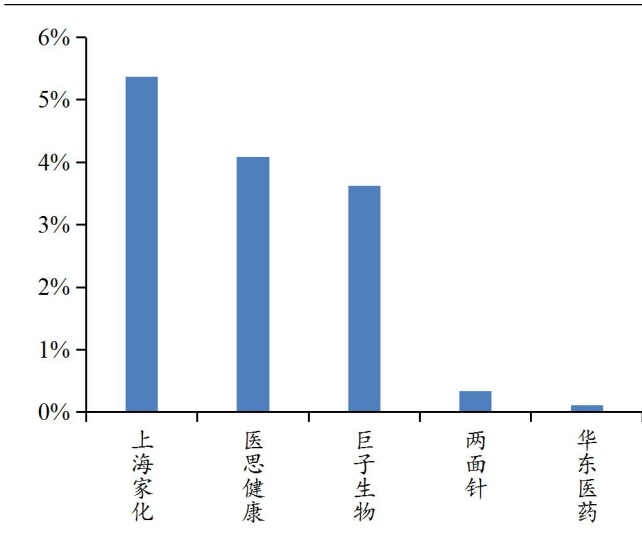
2026年3月16日-3月20日，申万美容护理指数下降4.77%。板块个股涨幅前五名分别为上海家化（600315.SH）、医思健康（2138.HK）、巨子生物（2367.HK）、两面针（600249.SH）、华东医药（000963.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为延江股份（300658.SZ）、爱美客（300896.SZ）、诺邦股份（603238.SH）、锦波生物（920982.BJ）、华业香料（300886.SZ）。

图 1：申万一一级行业周涨跌幅一览



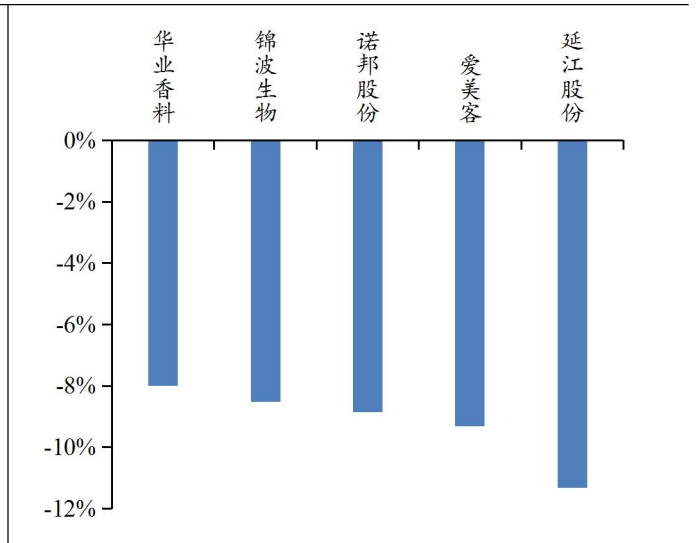
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

欧莱雅集团宣布追加投入 5000 万欧元至欧莱雅女性发展基金

2026 年 3 月 5 日，全球美妆行业先行者欧莱雅宣布，将向欧莱雅女性发展基金追加投入 5000 万欧元。该基金创立于 2020 年，旨在应对彼时社会的各类紧急需求。欧莱雅决定自 2026 年起，将此捐赠的运作期再延续五年，直至 2030 年。该基金的目标是到 2030 年，通过此项及其他慈善项目，助力 500 万女性提升生活福祉、实现自我赋能并增强抗风险能力。

欧莱雅女性发展基金致力于改善处于高度弱势境况中的女性及女童的生活。在不平等差距日益扩大、女性权利仍时常遭受挑战的背景下，社会组织的资金支持至关重要，而本次追加投入正是为了强化这一支持力度。

为了扩大公益影响力、应对相关社会挑战，欧莱雅将携手专业协会和非政府组织，聚焦四大关键影响领域：经济赋能、教育支持、反暴力行动以及提升性健康与生殖健康服务的可及性。（来源：欧莱雅中国资讯中心公众号）

复星医药控股子公司菌济健康治疗雄激素性脱发（AGA）自研创新药 LBP-ShC4 的 I 期临床试验获国家药监局批准

近日，复星医药（600196.SH，02196.HK）宣布，控股子公司上海菌济健康科技有限公司（以下简称“菌济健康”）自主研发用于治疗雄激素性脱发（AGA）的 LBP-ShC4 获得国家药监局 I 期临床试验批准。菌济健康拟于条件具备后于中国境内开展 LBP-ShC4 的 I 期临床研究。其于 2025 年已获得美国食品和药品监督管理局（FDA）开展临床试验的批准。

依托菌济健康自有合成生物学微生物生态菌群源头创新研发平台获得的 LBP-ShC4，是一种具有治疗脱发、促进毛发生长、以及调节免疫微环境功能的共生葡萄球菌（Staphylococcus hominis）外用活性生物治疗产品。在多种临床前脱发模型中均展现出极具潜力的生发效果，且提示其在改善毛囊皮肤微环境，增强毛囊干性，促进皮肤毛囊修复再生方面的有力科学证据。

截至目前，全球范围内尚无针对 AGA 的 LBP 单药或联合治疗方案获批上市。（来源：复星医药官网）

3 重点公司公告

【水羊股份】本次权益变动系水羊集团股份有限公司(以下简称“公司”)可转换公司债券(以下简称“可转债”)转股、2019年股票期权与限制性股票激励计划(以下简称“2019年激励计划”)股票期权行权及限制性股票回购注销等因素影响,导致公司总股本增加,致使公司控股股东湖南御家投资管理有限公司(以下简称“御家投资”)、实际控制人戴跃锋及其一致行动人长沙汀汀企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“长沙汀汀”)合计持股比例从46.1548%被动稀释至45.9995%,触及1%的整数倍,上述股东持股数量未发生变化。本次权益变动不涉及股东股份增持或减持,不涉及要约收购,不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化,不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

【延江股份】公司拟以发行股份及支付现金的方式购买宁波甬强科技有限公司(以下简称“甬强科技”)98.54%股权,并募集配套资金(以下简称“本次交易”)。本次交易构成关联交易,预计构成重大资产重组,不构成重组上市。公司因筹划本次交易,经申请,公司股票(证券简称:延江股份,证券代码:300658)自2026年1月5日(星期一)开市时起开始停牌,并于2026年1月5日在中国证券监督管理委员会指定创业板信息披露网站上披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》(公告编号:2026-001)。停牌期间,公司根据相关规定及时履行信息披露义务,于2026年1月12日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌进展公告》(公告编号:2026-002)。2026年1月16日公司召开第四届董事会第十一次会议,审议通过了《关于公司本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易符合相关法律法规的议案》等与本次交易相关的议案,并于2026年1月19日发布的相关公告及文件。同时,经申请,公司股票于2026年1月19日开市起复牌。于2026年2月13日披露了《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项》(公告编号:2026-013)截至本公告披露日,除本次交易预案中披露的有关风险因素外,公司尚未发现可能导致公司董事会或者交易对方撤销、中止本次交易或者对本次交易作出实质性变更的相关事项,本次交易的各项工作正在有序进行中。

4 本周观点

贝泰妮亮相中法美妆日，以科研共创书写国际合作新篇章

3月17日，贝泰妮集团研发副总裁王飞飞受邀出席在法国驻上海总领事官邸巴赛别墅（Villa Basset）举行的“中法美妆日”（French Beauty Days）专家座谈会，与中法两国行业领袖、科研专家共探美妆产业国际化合作新路径。

本次活动由法国商务投资署主办，是中法美妆领域顶级的跨国交流盛会，汇聚了产业链上下游标杆企业、行业领袖及主流媒体。法国驻上海总领事王度、法国驻华大使馆商务投资处商务参赞杨世旺等嘉宾亲临现场，共同见证以美妆为桥梁、深化产业协作的战略时刻。在首日活动中，“法国美妆会客厅”正式揭牌，标志着中法美妆首个常态化线下交流平台落地。

回顾十年深耕，贝泰妮与法国美妆产业的合作根基深厚。集团已与 Seppic（赛比克）、Gattefossé（嘉法狮）、GREENTECH（绿科）、Silab（茜莱博）等法国知名原料商建立战略伙伴关系，充分借助法国在敏感肌护理领域的技术积淀与原料优势，持续优化产品功效与安全性。在科研共创层面，贝泰妮正加速国际化研发布局，持续聚力前沿科研合作：与巴黎圣路易斯医院皮肤研究中心开展长期联合研究，聚焦云南特色植物功效验证及欧亚皮肤差异机制，并联合培养博士生，深耕神经美容学（Neurocosmetics）前沿领域。

同时，贝泰妮积极推动“中国-欧洲敏感皮肤专家共识”的建立，系统研究不同人种敏感皮肤的表型、诱因及应对策略，为全球敏感肌人群提供更具针对性的科学解决方案。

立足当下，面向未来，贝泰妮正将合作成果转化为更广阔的战略布局。集团旗下高端抗衰品牌及海外产品线计划引入法国创新工艺技术及包装创新，包括超声微射流技术、创新无菌舱等，以欧盟标准打造极致安全的高端产品，将法国制造工艺与中国皮肤科学研究成果深度融合，为品牌矩阵的国际化拓展注入新动能。

此次“中法美妆日”活动以“产业对接+官邸交流”双线并行模式，实现了从务实合作到战略共鸣的全方位覆盖。贝泰妮正以更加开放的姿态融入全球美妆创新网络，通过与法国顶尖科研机构、原料企业及行业平台的持续协同，推动“中国成分”与“国际标准”的深度交汇，为全球消费者带来更具科技力与专业性的皮肤健康解决方案，也为中法美妆产业的互利共赢书写新的篇章。

5 投资建议

基于中法美妆产业深度协同的科研创新能力，依托十余年跨国合作积淀及全球前沿研发布局，相关企业医美及皮肤健康业务正摆脱单一资源驱动的发展模式，向“专项领域全球领跑”“全球共创皮肤健康综合解决方案”的高壁垒专业化转型。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。

表 1: 重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	65.02	3.93	4.08	4.58	5.13	21.6	15.9	14.2	12.7	未评级
2367.HK	巨子生物	30.86	2.10	--	--	2.91	23.5	--	--	9.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.81	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	21.8	18.6	13.6	增持
300957.SZ	贝泰妮	40.02	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	35.6	28.2	24.7	未评级
688363.SH	华熙生物	43.00	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	54.8	38.5	31.3	未评级
600315.SH	上海家化	22.00	-1.24	0.58	0.73	0.88	--	37.9	30.2	24.9	未评级
603193.SH	润本股份	21.57	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	27.5	22.6	18.7	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 注: 丸美生物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