

美容护理

报告日期：2026年03月29日

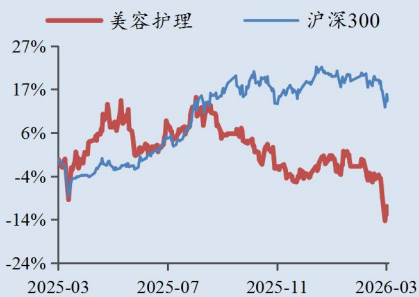
政策赋能器械创新，胶原技术迭代推进

——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

《科研共筑国际合作新篇——美容护理行业周报》2026.03.23

《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

摘要：

- **国家药监局综合司开展医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”。**国家药监局启动为期三年的医疗器械“春雨行动”，行动以临床价值为导向、聚焦医工深度融合，通过建立“征集筛选—对接匹配—辅导培育—转化落地”全链条工作机制，构建“临床创意供给—医工协同攻关—央地联动赋能”的创新生态，畅通临床创新成果转化路径。其核心任务为挖掘优质临床创新项目、对接企业开展注册研究、辅导产品定型、推动安全有效产品落地上市；多部门协同技术赋能，推动优质临床创意落地为合规创新器械，助力产业高质量发展、保障民生医疗需求。
- **锦波生物北京科研基地奠基，打造全球首个 FAST 胶原蛋白数据库及应用研究平台。**3月25日，锦波生物北京科研基地奠基，启动全球首个AI驱动的FAST胶原蛋白数据库及应用研究平台实体建设。项目以AI深度学习为引擎，构建“干湿闭环”研发体系，覆盖胶原序列筛选、结构预测、功能研究与应用全链条，助力公司从重组胶原龙头升级为平台型生命材料企业，为医药、美妆、食品等领域创新提供数据与技术支撑。
- **投资建议：政策层面，**国家药监局启动“春雨行动”，为医用耗材、生物材料等领域的创新企业提供政策支持；**产业层面，**相关企业推进全球首个AI驱动的胶原蛋白研发平台建设，行业在基础研发与技术转化上持续突破，相关赛道具备长期发展支撑。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 依托核心原料构筑上游技术壁垒，深耕基础研发的企业：**华熙生物、巨子生物**；2) 聚焦敏感肌专业赛道，凭借产品与研发优势稳居细分龙头：**贝泰妮**；3) 把握线上渠道红利，多品牌高效运营成长的新锐美妆企业：**珀莱雅、上美股份、丸美生物**；4) 积淀老牌底蕴，依托品牌与渠道优化转型重塑价值：**上海家化**；5) 立足季节性刚需场景，在母婴特色个护领域打造差异化优势：**润本股份**。
- **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	2026/03/27	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	61.70	3.93	4.08	4.58	5.13	21.6	15.1	13.5	12.0	未评级
2367.HK	巨子生物	29.02	2.10	1.83	--	2.26	23.5	16.7	--	11.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.66	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	21.7	18.5	13.5	增持
300957.SZ	贝泰妮	38.44	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	34.2	27.1	23.8	未评级
688363.SH	华熙生物	41.71	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	53.1	37.3	30.4	未评级
600315.SH	上海家化	20.59	-1.24	0.40	0.71	0.86	--	56.6	29.1	23.9	未评级
603193.SH	润本股份	21.16	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	27.0	22.2	18.3	未评级
2145.HK	上美股份	56.5	1.96	2.77	--	4.24	16.7	23.6	--	11.7	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.....	4
4 投资建议.....	5
5 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

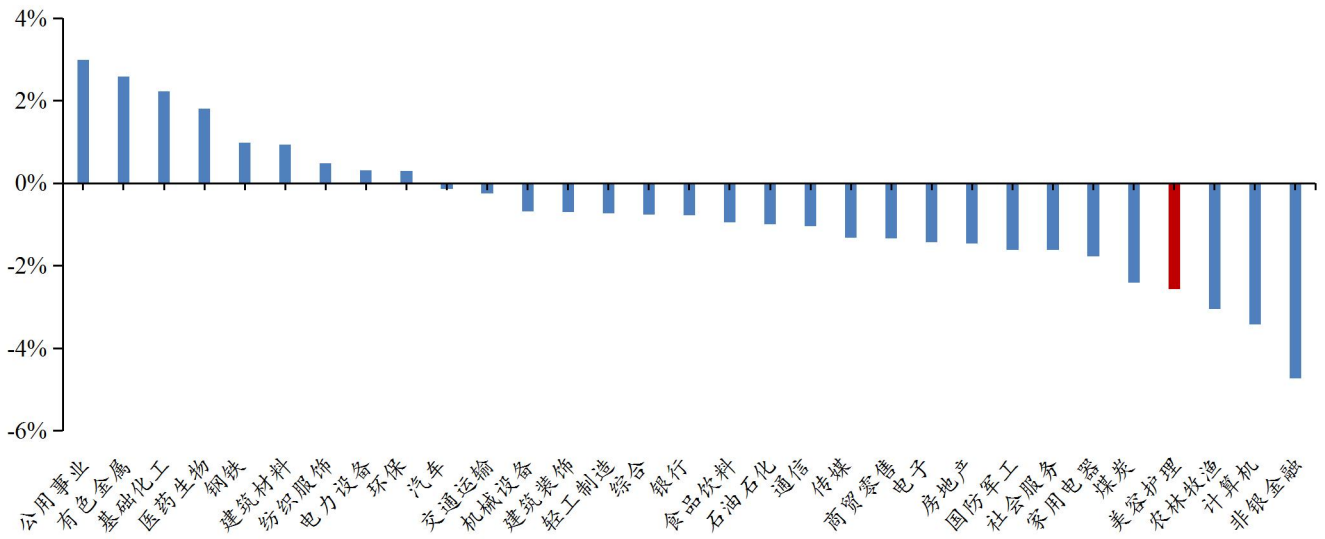
表目录

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

1 一周市场表现

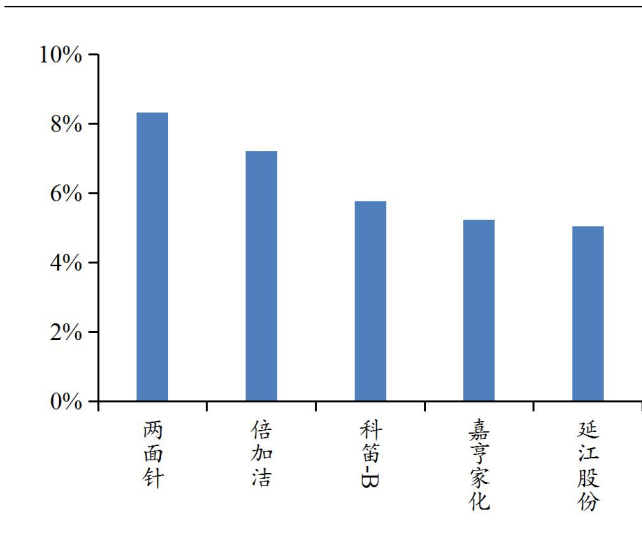
2026年3月23日-3月27日，申万美容护理指数下降2.57%。板块个股涨幅前五名分别为两面针（600249.SH）、倍加洁（603059.SH）、科笛-B（2487.HK）、嘉亨家化（300955.SZ）、延江股份（300658.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为复锐医疗科技（1696.HK）、力合科创（002243.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、爱美客（300896.SZ）、上海家化（600315.SH）。

图1：申万一一级行业周涨跌幅一览



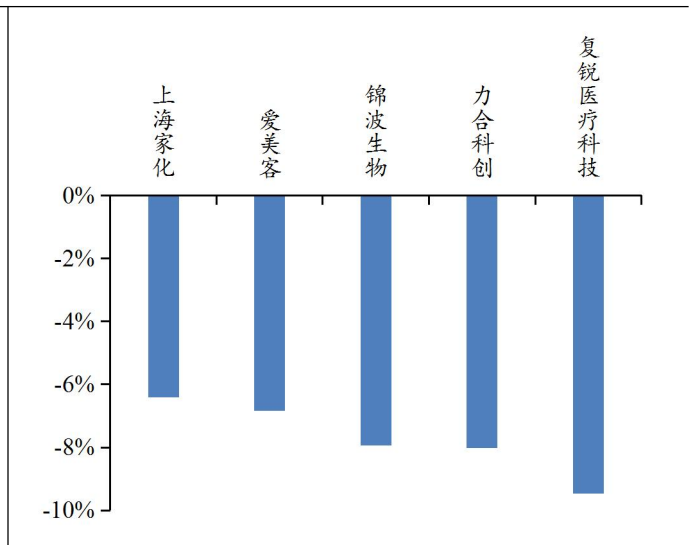
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

国家药监局综合司开展医疗器械临床创新成果转化“春雨行动”

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，推进以临床价值为导向的医疗器械源头创新，聚焦医工深度融合，促进更多临床创新成果向医疗器械产品转化，国家药监局决定在全国范围内组织实施为期三年的“春雨行动”。

为深入落实《国务院办公厅关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》（国办发〔2024〕53号）要求，通过广泛挖掘临床创新创意，建立“征集筛选—对接匹配—辅导培育—转化落地”工作机制，构建“临床创意源头供给—医工协同技术攻关—央地联动培育赋能”的创新生态，畅通临床创新成果转化路径，培育一批具有显著临床应用价值的医工融合标志性产品上市，进一步满足临床需求、保障人民群众健康。工作任务包括征集筛选具有临床价值和创新性的优质项目；对接匹配医疗器械企业开展注册研究；辅导培育产品从设计开发到产品定型；转化落地为安全有效质量可控的创新产品。

国家药监局器械注册司负责统筹协调，指导“春雨行动”总体推进。国家药监局器审中心负责“春雨行动”在全国范围内的组织实施，会同分中心支持第三类医疗器械产品转化落地；分中心对区域内省份提供技术咨询服务，并负责协调、指导、督促。中检院加强检验检测、分类界定、标准管理等技术指导。国家药监局核查中心会同国家药监局特药检查中心加强临床试验、质量管理体系等的技术指导。（来源：国家药品监督管理局）

欧莱雅与英伟达深化合作，以预测式 AI 科学加速美妆创新探索

2026年3月17日，欧莱雅宣布将扩大与英伟达（NVIDIA）在人工智能领域的合作，旨在借助AI驱动的计算化学，加速并重塑美妆创新。通过将英伟达ALCHEMI机器学习框架融入集团研发与创新体系，欧莱雅正在打造一套美妆与护肤人工智能引擎，通过预测分子在原子级别的表现及相互作用，为新配方研发注入突破新动能。

此次合作不仅延续了双方在市场营销与广告中应用AI的既有合作，还将进一步拓展至研发领域，赋能前沿科学探索。借助该技术，欧莱雅能够在虚拟环境中模拟成分功效与产品质地，让研发人员同时测试成千上万种变量，大幅缩短从实验室概念到最终产品的转化时间。由此，研发效率较传统方法能够提升达100倍，推动创新进程更为敏捷高效，充分释放集团独家活性成分在肌肤保护与抵御初老方面的潜力。目前，该计划聚焦于皮肤科学的两大关键领域：防晒与肤色管理。借助英伟达ALCHEMI技术，欧莱雅可以在进行实体实验室前，先在数字环境中筛选出最佳配方。通过对相关分子行为的精准分析和优化，欧莱雅旨在建立全新的行业功效标准，为消费者提供尖端前沿、科学精准的美妆解决方案。（来源：欧莱雅中国资讯中心公众号）

锦波生物北京科研基地奠基，打造全球首个 FAST 胶原蛋白数据库及应用研究平台

2026年3月25日，锦波医学人源化胶原蛋白 FAST 数据库与产品开发平台项目开工仪式在大兴生物医药产业基地隆重举行，全球首个以 AI 深度学习驱动的 FAST 胶原蛋白数据库及应用研究平台，正式进入实体化建设阶段。

该项目是锦波生物在胶原蛋白基础研究领域的关键布局，承载着公司迈向平台型生命材料企业升级的战略重任，旨在通过建立人工智能算力中心与高通量智能化实验平台，构建“干湿闭环”胶原蛋白创新研发体系，围绕人类健康、长寿与美丽，持续破解生命密码，提供全新的科学平台。

北京科研基地聚焦生命材料基础研究，以 AI 深度学习算法为引擎，覆盖“胶原蛋白高通量序列筛选、结构智能化预测、功能研究及落地应用”全链条创新，打造全球首个专注于胶原蛋白研究的垂类智能化平台，是锦波生物自主研发的人源化胶原蛋白 FAST 数据库项目的进一步实体化落地。

FAST 数据库建筑设计外观采用胶原蛋白“三螺旋”结构独特造型，配套建设胶原蛋白序列信息研究中心、结构数据中心、功能特性及应用场景验证中心等，为新型重组人源化胶原蛋白的研发与应用提供了前所未有的海量数据支撑。通过“AI+高通量”平台构建创新研发体系，构建起独特的“干湿闭环”研发体系。

此次北京基地的建设，是锦波生物从重组胶原蛋白龙头迈向平台型生命材料企业的重大战略升级，将在基础科研领域实现多项关键跃升。面向生态企业，该平台具备从头设计到产品注册的全链条服务能力。依托 FAST 数据库与完整的自主知识产权体系，锦波生物可为下游合作伙伴提供覆盖分子设计、实验室研究、小试、中试、工艺开发及产品注册申报的一站式解决方案，加速创新成果向合规产品的转化落地。

作为全球首家实现重组人源化胶原蛋白产品上市的企业，锦波生物不仅是行业标准的制定者，更开创了“生命材料”新赛道。面对健康中国战略与人口老龄化趋势，FAST 数据库的建设正是企业以基础研究回应时代命题的关键落子，通过系统解析胶原蛋白与衰老的关系，将“科技造福人类”的使命落地为服务健康中国的具体行动。

基于该数据库，锦波生物已启动多项抗衰老研究项目，涵盖皮肤、组织抗衰、骨骼健康、关节养护、肿瘤预防、血管修复等多个方向。截至目前，公司已成功完成 1300 余种胶原蛋白分子的智能设计与筛选，为后续研发奠定了坚实基础。未来，企业将面向医药产业、化妆品、食品等多元应用领域，从源头设计，持续开发人源化胶原蛋白的新产品、新功能与新应用场景。（来源：锦波生物公众号）

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”）第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司回购股份方案的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分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）。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，具体回购股份数量以回购实施完毕或回购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。2026年3月23日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,200,000股，占公司目前总股本的0.09%，其中，最高成交价为8.27元/股，最低成交价为7.83元/股，成交总金额9,783,451元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限。本次回购符合相关法律法规及公司既定的回购股份方案的要求。

【嘉亨家化】嘉亨家化股份有限公司（以下简称“公司”或“嘉亨家化”）于2025年4月21日分别召开第三届董事会第二次会议和第三届监事会第二次会议、于2025年5月14日召开2024年年度股东大会，审议通过了《关于2025年度公司及全资子公司申请综合授信、提供担保额度预计的议案》，同意2025年度公司及全资子公司预计向银行等金融机构申请不超过人民币9.8亿元（包括新增及原授信到期后续期）的综合授信额度，公司对全资子公司授信预计提供合计不超过人民币8.1亿元的担保额度，其中为资产负债率大于等于70%的子公司提供担保额度不超过人民币6.1亿元，为资产负债率小于70%的子公司提供担保额度不超过人民币2.0亿元。授信额度有效期为自公司2024年年度股东大会审议通过之日起至2026年度授信及担保方案经公司股东会审议批准之日止，授信期限内，授信额度可循环使用。鉴于公司与华夏银行股份有限公司湖州分行（以下简称“华夏银行”）于2024年8月26日签订的《最高额保证合同》（编号：HUZ05（高保）20240015）已到期，近日，公司全资子公司湖州嘉亨实业有限公司（以下简称“湖州嘉亨”）向华夏银行申请综合授信额度。公司为上述事项提供连带责任保证，并签订了《最高额保证合同》（编号：HUZ14（高保）20260056），就华夏银行在自2024年8月26日至2027年3月25日止的期间内与湖州嘉亨办理各类融资业务所发生的最高债权额人民币叁仟万圆整为限提供担保，最高债权额仅为主债权本金的最高限额，在本金不超过上述限额的前提下，由此而产生的合同保证担保约定范围内的利息、罚息、费用等所有应付款项，嘉亨家化均同意承担担保责任。湖州嘉亨将视经营需要在华夏银行授信额度内进行融资，对已清偿的融资额度可申请循环使用。本次担保属于已审议通过的担保事项范围，担保金额在公司为全资子公司提供年度担保额度范围内，无需再次提交公司董事会及股东会审议。截至本公告披露日，公司为全资子公司担保的余额未超过担保总额度。

4 投资建议

政策层面，国家药监局启动“春雨行动”，为医用耗材、生物材料等领域的创新企业提供政策支持；产业层面，相关企业推进全球首个 AI 驱动的胶原蛋白研发平台建设，行业在基础研发与技术转化上持续突破，相关赛道具备长期发展支撑。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 依托核心原料构筑上游技术壁垒，深耕基础研发的企业：华熙生物、巨子生物；2) 聚焦敏感肌专业赛道，凭借产品与研发优势稳居细分龙头：贝泰妮；3) 把握线上渠道红利，多品牌高效运营成长的新锐美妆企业：珀莱雅、上美股份、丸美生物；4) 积淀老牌底蕴，依托品牌与渠道优化转型重塑价值：上海家化；5) 立足季节性刚需场景，在母婴特色个护领域打造差异化优势：润本股份。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/03/27	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	61.70	3.93	4.08	4.58	5.13	21.6	15.1	13.5	12.0	未评级
2367.HK	巨子生物	29.02	2.10	1.83	--	2.26	23.5	16.7	--	11.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.66	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	21.7	18.5	13.5	增持
300957.SZ	贝泰妮	38.44	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	34.2	27.1	23.8	未评级
688363.SH	华熙生物	41.71	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	53.1	37.3	30.4	未评级
600315.SH	上海家化	20.59	-1.24	0.40	0.71	0.86	--	56.6	29.1	23.9	未评级
603193.SH	润本股份	21.16	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	27.0	22.2	18.3	未评级
2145.HK	上美股份	56.5	1.96	2.77	--	4.24	16.7	23.6	--	11.7	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。

5 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