

美容护理

报告日期：2026年04月05日

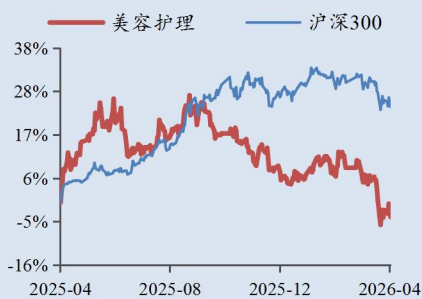
## 资质跨越植入赛道，AI落地效能重估

——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

《政策赋能器械创新，胶原技术迭代推进—美容护理行业周报》2026.03.30

《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

#### 摘要：

- 巨子生物获批III类医疗器械生产许可证，实现从医用敷料向植入类生物材料跨越。4月1日，巨子生物取得新增生产范围为“整形及普通外科植入物”的III类医疗器械生产许可证。此举标志着公司打通了从III类医疗器械产品获批到规模化量产的关键闭环。公司凭借质量管理与检验能力的监管认可，推动重组胶原蛋白从皮肤护理向高医疗价值的植入领域迈进，加速重组I型胶原蛋白面部注射剂等核心产品的产业化落地。
- 新氧发布国内首个医美AI Agent，接入Open Claw生态重塑消费信任。近日，新氧推出医美技能包“Soyoung-Clinic-Tools skill”，全面接入AI智能体平台。该工具提供医美知识查询、预约管理等全流程智能化服务，标志着医美AI从“对话交互”向“执行落地”跨越。目前新氧已有5项AI算法通过备案，旨在通过数字化技术提升医美服务的透明度与标准化水平，赋能自营轻医美业务的履约效率。
- 投资建议：产业层面，头部企业获批“整形及普通外科植入物”生产许可，打通从皮肤修护到组织填充的高价值医疗闭环。同时医美服务端AI Agent实现从对话到执行的落地、美妆研发端AI生物学平台开启活性物数据筛选新范式，行业在资质壁垒与AI数字化双轮驱动下持续突破，价值重估可期。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	2026/04/03	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	59.83	3.93	4.07	4.56	5.10	21.6	14.7	13.1	11.7	未评级
2367.HK	巨子生物	28.34	2.10	1.83	--	2.21	23.5	16.7	--	11.3	未评级
603983.SH	丸美生物	24.36	0.85	0.62	1.44	1.97	49.9	53.8	16.9	12.4	增持
300957.SZ	贝泰妮	37.25	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	33.1	26.3	23.0	未评级
688363.SH	华熙生物	40.70	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	51.8	36.4	29.7	未评级
600315.SH	上海家化	21.34	-1.24	0.40	0.65	0.80	--	56.6	32.9	26.5	未评级
603193.SH	润本股份	24.14	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	30.8	25.3	20.9	未评级
2145.HK	上美股份	50.6	1.96	2.77	--	4.24	16.7	23.6	--	10.5	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

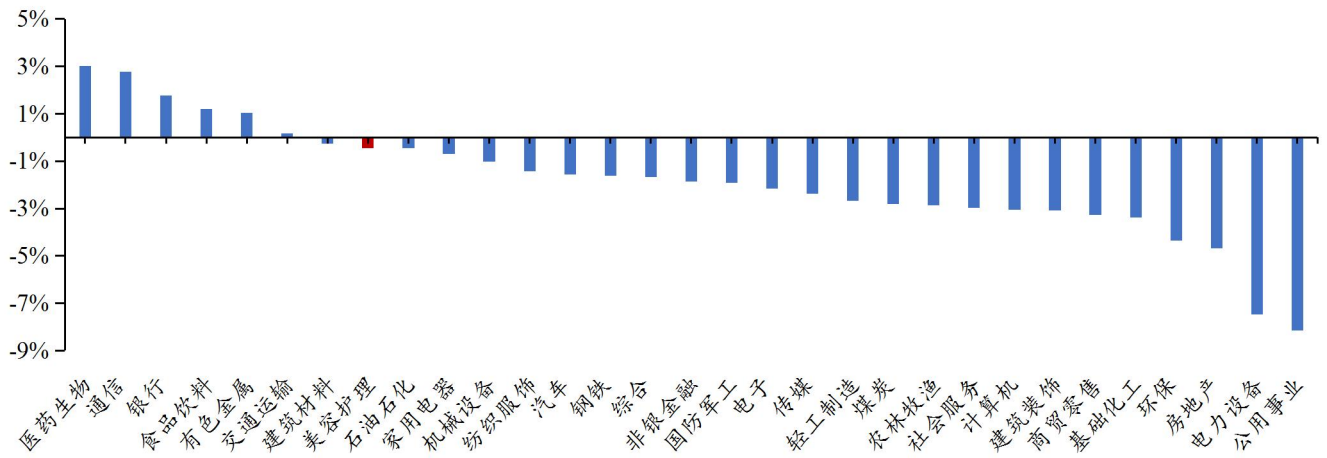
## 表目录

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

## 1 一周市场表现

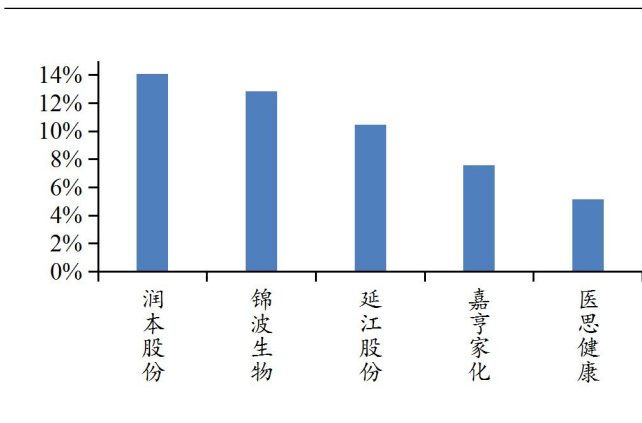
2026年3月30日-4月3日，申万美容护理指数下降0.44%。板块个股涨幅前五名分别为润本股份(603193.SH)、锦波生物(920982.BJ)、延江股份(300658.SZ)、嘉亨家化(300955.SZ)、医思健康(2138.HK)。板块个股跌幅前五名分别为红棉股份(000523.SZ)、丸美生物(603983.SH)、倍加洁(603059.SH)、锦盛新材(300849.SZ)、力合科创(002243.SZ)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



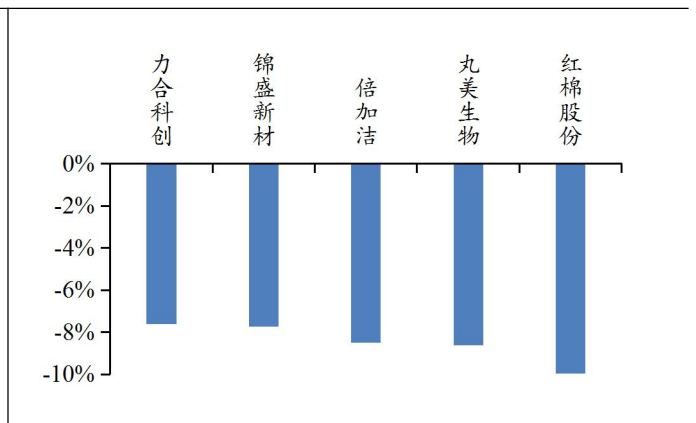
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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润本股份、锦波生物、延江股份、嘉亨家化、医思健康、红棉股份、丸美生物、倍加洁、锦盛新材、力合科创等美护相关标的

## 2 行业要闻

### 崭新启程！巨子生物取得III类医疗器械生产许可证

2026年4月1日，陕西省药品监督管理局党组书记、局长冯锋一行莅临巨子生物调研，并现场颁发川类医疗器械生产许可证。这一资质的落地标志着公司已具备川类医疗器械规模化、合规化生产能力，是公司产业发展进程中的关键进展。

此次生产许可证新增川类医疗器械的生产范围：13-09 整形及普通外科植入物，实现从医用敷料到植入类生物材料的关键跨越，推动重组胶原蛋白材料从皮肤护理领域迈向可植入人体的更高医疗价值层级。III类医疗器械生产许可证的取得，表明公司的质量管理体系、生产条件、人员能力、检验能力等通过了监管部门的严格审查，具备了稳定生产高风险医疗器械的质量管理能力。

此前，公司已获批三张III类医疗器械注册证，包括两个医美注射类产品：中国首个重组I型天然序列胶原蛋白面部注射剂；全球首个用于改善面颊部平滑度的重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液植入剂。此次生产许可证的取得，打通了从产品可上市到产品可量产的关键闭环。

未来，公司将持续深耕合成生物学领域，加速高端生物材料的技术创新与产业化，让中国原创生物科技触及生命深层需求，为大众美丽与健康提供更高价值的产品与服务，助力中国生物制造迈向全球价值链高端。（来源：巨子生物公众号）

### 新氧发布国内首个医美 AI Agent skill 接入“龙虾”轻松医美

近日，新氧青春诊所推出国内首个 AI Agent 医美技能包——Soyoung-Clinic-Tools skill（又称新氧青春技能包）。该产品已全面接入 Open Claw 生态，可提供医美知识查询、门店检索、预约管理、项目预约提醒等全流程智能化服务，提升咨询响应速度与履约效率。

当前，AI 技术正从“对话式交互”向“执行式落地”跨越。Open Claw 作为 Git Hub 平台增长最快的开源 AI 智能体之一，已在零售、内容、出行、金融等多领域实现规模化商用，为医美行业智能化落地提供技术支撑。

作为国内较早将数字技术应用于医美领域的企业，新氧打造了国内首个移动端医美社区、标准化医美电商与品质化服务体系。2023年起，公司布局自营轻医美连锁业务，推进智能皮肤检测、诊疗方案辅助设计、门店数字化管理等 AI 应用，目前，已有 5 项 AI 算法通过网信办备案。新氧希望以数字化与 AI 技术提升医美服务的安全性、透明度与标准化水平，重塑医美消费信任。（来源：新氧集团公众号）

## 珀莱雅股份×浙江大学-未名拾光 AI 生物学联合研究中心达成战略合作

3月24日，珀莱雅股份与“浙江大学-未名拾光 AI 生物学联合研究中心”（以下简称“AI中心”）签署战略合作备忘录，成为其生物智能体前沿应用战略合作伙伴。双方将合作搭建以人工智能为驱动的生命科学与消费健康创新平台，系统性推进从“技术突破”到“产业落地”的全链条协同。同时，应“AI中心”邀请，珀莱雅股份与来自海内外顶尖高校的专家学者加入该中心联合专家委员会，共同探索“AI+生物学”产学研医用的新路径。

“AI生物学联合研究中心”也在当天正式成立。该中心由浙江大学与生物科技公司未名拾光联合设立，主要研究方向为基于AI+生物数据的生物制造、育种大模型训练和智能体开发，旨在充分发挥高校在基础研究和人才培养方面的优势，以及企业在技术转化和产业应用方面的能力，围绕生物基础模型构建、关键算法突破与典型应用场景落地，构建国内独具特色的“AI+生物学+消费健康”创新高地，努力为推动我国AI生物学领域实现跨越式发展作出贡献。

珀莱雅股份作为国货美妆行业领军企业，受邀成为该中心的“生物智能体前沿应用合作伙伴”及联合专家委员会成员，将深度参与并主导科研成果向产业价值的转化落地。在合作路径上，双方将聚焦AI垂直领域的基础研究，深度解析功效靶点与皮肤功能机理的关系，围绕AI活性物筛选、新型原料开发、AI辅助配方系统搭建，以及交叉学科人才培养等方向实现产业赋能和应用。此举将进一步提升原料创新与产品研发的效率、精准度与科学性，确保实验室成果能快速转化为符合市场需求的安全、高效、精准的护肤方案与原料产品，持续推动化妆品行业新质生产力建设。（来源：珀莱雅股份公众号）

### 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”）分别于2025年4月19日、2025年5月21日召开第四届董事会第八次会议、2024年年度股东会，审议通过了《关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的议案》，在不影响公司主营业务正常发展，并确保经营需求的前提下，公司拟使用不超过人民币15亿元的暂时闲置的自有资金购买安全性高、流动性好、风险低的银行理财产品（包括但不限于银行定期存单、结构性存款或风险低理财产品等），且该等现金管理产品不得用于质押，不用于以证券投资为目的的投资行为，相关内容详见公司在北京证券交易所披露的《使用闲置自有资金购买理财产品的公告》。

根据《北京证券交易所股票上市规则》相关规定，交易的成交金额占上市公司最近一期经审计净资产的10%以上，且超过1,000万元的，应当予以披露。公司本次以部分闲置自有资金购买理财产品的金额合计64,000万元。截至本公告日，公司闲置自有资金购买理财产品的未到期产品余额为人民币64,000万元，占公司2024年度经审计的归属于上市公司股东的净资产41.69%。

【福瑞达】为满足公司经营和发展需要，提高公司决策效率，公司董事会提请股东会批准公司2026年度担保预计额度及相关事项，预计担保总额不超过人民币12.95亿元。其中，对最近一期资产负债率70%以下的各级控股公司，提供担保额度不超过人民币10亿元；为各级参股公司按持股比例同比例提供担保额度不超过人民币2亿元；为因重大资产出售产生的关联担保不超过0.95亿元，具体内容如下：1.提供担保的公司包括公司及全部控股公司；2.被担保公司包括：公司全部控股公司、参股公司、因重大资产出售产生的关联担保方；3.提供人民币12.95亿元担保额度。

【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》，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）。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。

## 4 投资建议

产业层面，头部企业获批“整形及普通外科植入物”生产许可，打通从皮肤修护到组织填充的高价值医疗闭环。同时医美服务端 AI Agent 实现从对话到执行的落地、美妆研发端 AI 生物学平台开启活性物数据筛选新范式，行业在资质壁垒与 AI 数字化双轮驱动下持续突破，价值重估可期。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	2026/04/03	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	59.83	3.93	4.07	4.56	5.10	21.6	14.7	13.1	11.7	未评级
2367.HK	巨子生物	28.34	2.10	1.83	--	2.21	23.5	16.7	--	11.3	未评级
603983.SH	丸美生物	24.36	0.85	0.62	1.44	1.97	49.9	53.8	16.9	12.4	增持
300957.SZ	贝泰妮	37.25	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	33.1	26.3	23.0	未评级
688363.SH	华熙生物	40.70	0.36	0.78	1.12	1.37	141.1	51.8	36.4	29.7	未评级
600315.SH	上海家化	21.34	-1.24	0.40	0.65	0.80	--	56.6	32.9	26.5	未评级
603193.SH	润本股份	24.14	0.74	0.78	0.95	1.15	31.5	30.8	25.3	20.9	未评级
2145.HK	上美股份	50.6	1.96	2.77	--	4.24	16.7	23.6	--	10.5	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