

美容护理

报告日期：2026 年 04 月 25 日

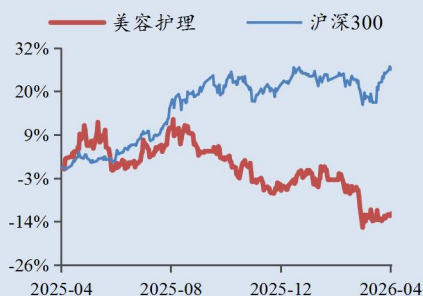
医美宣传合规加强，战略合作重塑格局

——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

《资质跨越植入赛道，AI 落地效能重估——美容护理行业周报》2026.04.07

《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

表：重点关注公司及盈利预测

摘要：

- **北京朝阳发布全市首个医美广告合规指引，划清行业宣传红线。**北京市朝阳区市场监督管理局发布《医疗美容行业广告宣传合规指引》，为辖区医美机构广告宣传划定清晰合规边界。该《指引》紧扣医美广告监管核心要求，明确发布主体须具备合法执业资质，广告须经审查并标注批准文号，规范内容发布、标识展示、直播营销、互联网推广等全场景宣传行为，清晰界定商业广告与信息公开的边界，列明虚假宣传、功效保证、违规代言、容貌焦虑营销、面向未成年人宣传等禁止性条款，为机构提供直观、可操作的合规遵循。
- **新氧联合锦波发布“奇迹胶原”薇旖美 ColPact，深耕锻造医美供应链。**4月22日，新氧与锦波生物联合召开“青春奇迹”战略发布会，双方正式宣布达成战略合作——锦波生物将旗下新品薇旖美 ColPact 独家专供新氧青春诊所，而新氧青春诊所基于此产品正式推出“奇迹胶原”——覆盖面部与头皮的重组胶原蛋白全场景抗衰解决方案。
- **投资建议：**政策层面，市场监督管理局发布医美广告合规指引，为辖区医美机构广告宣传划定清晰合规边界，切实守护消费者合法权益；产业层面，相关企业跳出传统“品牌+渠道”合作模式，采用联合开发、双向赋能的产业协同模式，试图重塑市场格局。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	2026/04/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	20.22	-1.24	0.40	0.62	0.78	--	56.58	32.5	26.0	未评级
603983.SH	丸美生物	24.93	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	17.3	12.7	增持
603193.SH	润本股份	26.21	0.74	0.78	0.94	1.11	31.5	31.2	28.0	23.6	未评级
2367.HK	巨子生物	32.30	2.10	1.83	--	2.20	23.5	16.7	14.5	12.8	未评级
300957.SZ	贝泰妮	38.38	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	34.1	27.1	23.7	未评级
688363.SH	华熙生物	42.75	0.36	0.61	1.01	1.24	141.1	72.0	42.3	34.4	未评级
2145.HK	上美股份	49.50	1.96	2.77	--	4.17	16.7	23.6	12.7	10.5	未评级
603605.SH	珀莱雅	60.84	3.93	3.81	4.25	4.68	21.6	18.1	14.3	13.0	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

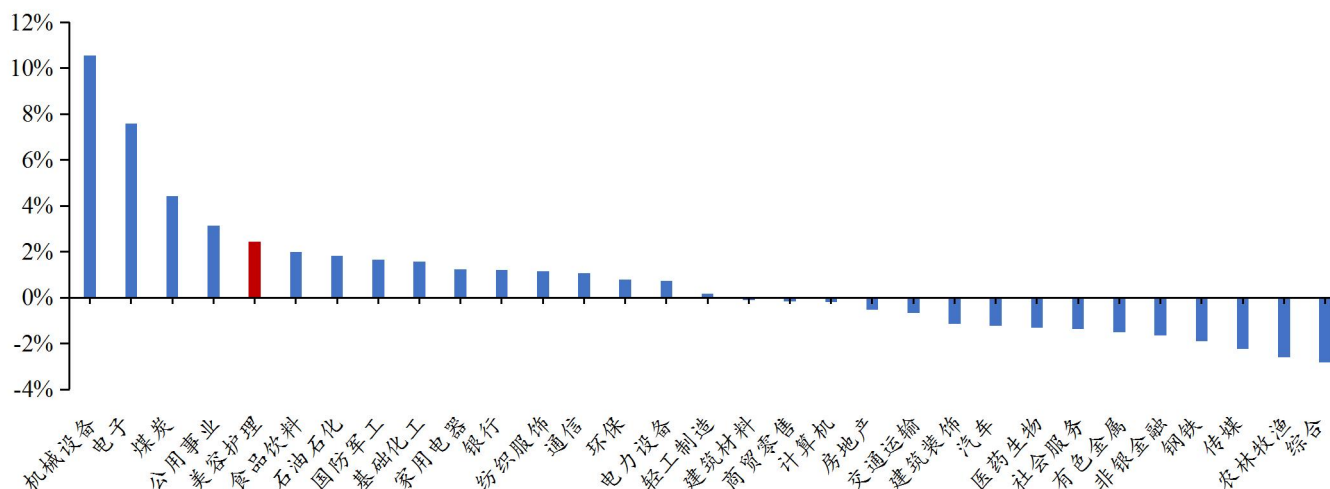
表目录

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

1 一周市场表现

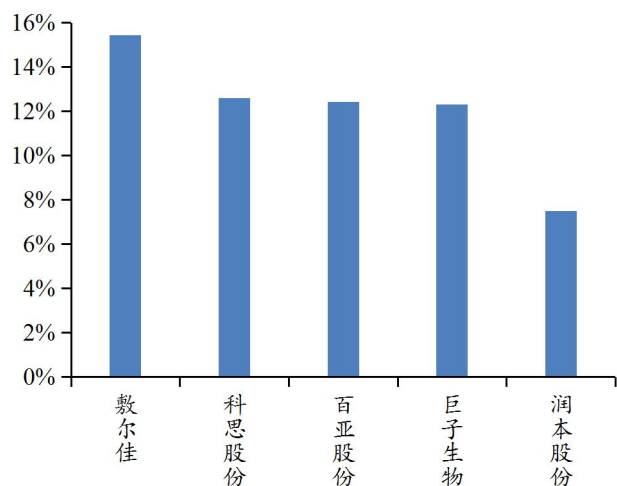
2026年4月20日-4月24日，申万美容护理指数上涨2.44%。板块个股涨幅前五名分别为数尔佳（301371.SZ）、科思股份（300856.SZ）、百亚股份（003006.SZ）、巨子生物（2367.HK）、润本股份（603193.SH）。板块个股跌幅前五名分别为延江股份（300658.SZ）、稳健医疗（300888.SZ）、青岛金王（002094.SZ）、依依股份（001206.SZ）、复锐医疗科技（1696.HK）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



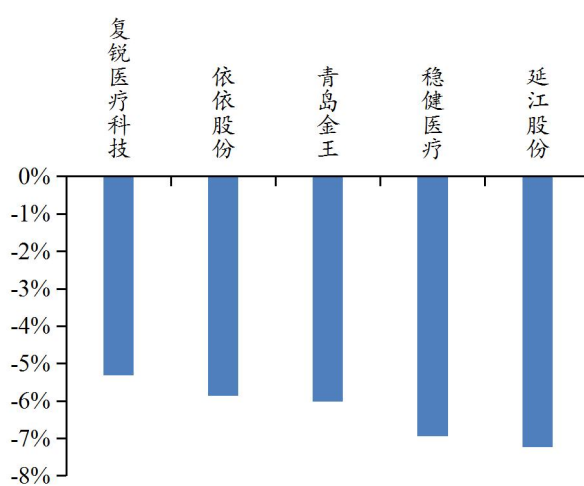
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

北京朝阳发布全市首个医美广告合规指引，划清行业宣传红线

近日，北京市朝阳区市场监督管理局发布《医疗美容行业广告宣传合规指引》（以下简称《指引》），这是全市首个医疗美容行业广告专项合规指引，为辖区医美机构广告宣传划定清晰合规边界，切实守护消费者合法权益。

该《指引》紧扣医美广告监管核心要求，明确发布主体须具备合法执业资质，广告须经审查并标注批准文号，规范内容发布、标识展示、直播营销、互联网推广等全场景宣传行为，清晰界定商业广告与信息公开的边界，列明虚假宣传、功效保证、违规代言、容貌焦虑营销、面向未成年人宣传等禁止性条款，为机构提供直观、可操作的合规遵循。《指引》同步配套自查清单，便于机构逐项对照、快速整改，实现事前引导、事中规范、事后自查全链条闭环管理，有效降低合规风险，提升行业自律水平。

此次《指引》发布，进一步填补医美广告精细化监管空白，压实机构主体责任，净化市场宣传环境，切实维护消费者合法权益，为辖区医疗美容行业高质量发展提供坚实保障。（来源：北京朝阳市场监管公众号）

锦波生物斩获 MDSAP 五国认证，中国原创人源化胶原蛋白开启全球化高质量发展新纪元

近日，锦波生物正式获得由英国标准协会（BSI）颁发的医疗器械单一审核程序（Medical Device Single Audit Program，简称 MDSAP）质量体系证书。这标志着锦波生物的质量管理体系已符合美国、加拿大、澳大利亚、巴西及日本共五个国家的医疗器械质量管理体系标准与法规要求，为锦波生物深入推进国际化战略、加速全球市场准入提供了坚实的质量合规保障。

BSI 是全球最权威的认证机构之一，由英国王室特许授权，其签发的认证证书在医疗器械行业具有极高公信力。MDSAP 是国际医疗器械监管机构论坛（IMDRF）发起、由美国（FDA）、澳大利亚（TGA）、巴西（ANVISA）、加拿大（HC）、日本（MHLW）五国监管机构共同认可的国际权威认证项目。

通过该认证，意味着锦波生物只需接受一次质量管理体系审核，即可同时满足上述五国的监管要求，大幅降低重复审核的时间和成本，实现“一次审核、多国通行”，为海外业务拓展按下“快进键”。

此次认证，是锦波生物的质量管理水平达到全球一流梯队的有力证明。这有利于增强海外监管机构、合作伙伴及终端客户对锦波生物产品安全性与可靠性的信任，为锦波生物参与国际招投标、跨国合作及高端市场准入提供重要背书。（来源：锦波生物公众号）

新氧联合锦波发布“奇迹胶原”薇旖美 ColPact，深耕锻造医美供应链

4月22日，新氧与锦波生物联合召开“青春奇迹”战略发布会，双方正式宣布达成战略合作——锦波生物将旗下新品薇旖美 ColPact 独家专供新氧青春诊所，而新氧青春诊所基于此产品正式推出“奇迹胶原”——覆盖面部与头皮的重组胶原蛋白全场景抗衰解决方案。

顺应抗衰精细化、全身化的消费趋势，新氧与锦波生物达成战略合作，推出重组胶原蛋白产品薇旖美 ColPact，并落地四类头面部胶原抗衰解决方案。薇旖美 ColPact 作为新氧“GREEN LABEL”（绿标）体系第20款特有产品，是双方在再生医美领域的协同落地，也标志着新氧历时五年的供应链战略进入规模化兑现阶段。

跳出传统“品牌+渠道”合作模式，新氧与锦波生物采用联合开发、双向赋能的产业协同模式。锦波生物依托重组Ⅲ型人源化胶原蛋白研发与规模化生产能力，提供核心原料与技术支撑；新氧则基于平台用户数据、医生网络与终端诊疗经验，深度参与产品定义、临床方案设计与市场落地。

此次推出的薇旖美 ColPact 及系列产品，实现Ⅲ型胶原功能区与人体序列100%匹配，无动物源成分、无免疫排斥，依托细胞黏附与组织修复实现长效抗衰效果。

围绕不同肤质、年龄与抗衰需求，双方打造面部胶原灌注、胶原精细祛皱、胶原韧带滋养、头皮胶原灌注四类方案，构建“奇迹胶原家族”产品矩阵，涵盖薇旖美 ColPact、ColNet、WeaveCol 多款产品，分层改善肌肤细纹、面部轮廓等问题，打造分级适配、全场景覆盖的胶原抗衰产品布局。

新氧此次推出“Green Label”（绿标）产品体系，直击传统医美供应链两大痛点：一是多级分销导致的价格层层加价，二是通用型产品与终端实际需求错配。绿标体系以合规资质、全链路溯源、价格透明为准入标准，结合临床效果、复购率、用户反馈动态筛选产品，通过直连上游与反向定制，提升供应链效率、优化成本结构，同时让产品更贴合终端消费需求。

目前，新氧青春诊所已在全国17个城市布局56家门店，累计治疗量超过138万人次。行业层面，医美竞争正在从流量转向产品与供应链能力。新氧与锦波生物的合作，既是对胶原蛋白赛道的阶段性布局，也反映出角色的变化——从连接者向参与者延伸。在“胶原蛋白大年”的背景下，这一转变或将成为影响行业格局的重要变量，为医美行业的合规化、普惠化转型提供了可参考的产业路径。（来源：新氧集团公众号）

3 重点公司公告

【登康口腔】重庆登康口腔护理用品股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月21日召开的第八届董事会第七次会议审议通过了《关于使用剩余超额募集资金永久补充流动资金的议案》，本议案尚需提交公司2025年年度股东会审议。经中国证券监督管理委员会核准，公司由主承销商中信建投证券股份有限公司采用余额包销方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票4,304.35万股，发行价为每股人民币20.68元，本次发行募集资金共计总额为人民币890,139,580.00元，扣除本次发行费用（不含税）人民币64,325,107.63元，公司实际募集资金净额为人民币825,814,472.37元，超额募集资金为人民币165,814,472.37元。上述募集资金到位情况已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并出具了《验资报告》（天健验〔2023〕8-8号）。公司在银行开设了专用账户存储上述募集资金，并与保荐机构、募集资金存放相关商业银行签订了《募集资金三方监管协议》。

【科思股份】由于国际业务的外汇收付金额较大，为减少外汇汇率波动带来的风险，南京科思化学股份有限公司（以下简称“公司”）拟开展远期结售汇业务。本次开展远期结售汇业务，将遵循稳健原则，不进行以投机和盈利为目的的外汇交易，上述业务均以正常生产经营为基础，与公司日常经营需求紧密相关，交易的资金使用安排具备合理性，以规避和防范汇率风险为目的，不影响公司主营业务的发展。根据公司实际经营需要，拟向银行申请办理总金额不超过4亿元人民币（或等值外币）的远期结售汇交易，前述额度可在董事会授权期限内循环使用，期限内任一时点的交易金额（含前述交易的收益进行再交易的相关金额）将不超过已审议额度。公司开展的远期结售汇业务，是由银行为公司提供的，在交易日约定交易日后的未来某个时间，银行与公司按约定的币种、金额、汇率进行人民币与外汇资金交割的一项业务，系经中国人民银行批准的外汇避险金融产品。交易场所为经监管机构批准、具有金融衍生品交易业务经营资质的境内金融机构，与公司不存在关联关系。本次远期结售汇业务实施期限为自公司董事会审议通过之日起12个月内。公司开展远期结售汇业务均为自有资金，不涉及募集资金或者银行信贷资金。

【锦盛新材】为有效控制公司及控股子公司销售商品和采购原材料等日常经营活动中使用外币结算产生的汇率波动风险，浙江锦盛新材料股份有限公司（以下简称公司）于2026年4月23日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《关于开展以套期保值为目的的金融衍生品交易业务的议案》，同意公司及控股子公司使用不超过等值人民币15,000万元的自有资金开展金融衍生品业务，有效期自公司第四届董事会第二次会议审议通过之日起12个月内，在前述额度和有效期限内可循环滚动使用，并由公司管理层在上述授权范围内具体实施。

4 投资建议

政策层面，市场监督管理局发布医美广告合规指引，为辖区医美机构广告宣传划定清晰合规边界，切实守护消费者合法权益；产业层面，相关企业跳出传统“品牌+渠道”合作模式，采用联合开发、双向赋能的产业协同模式，试图重塑市场格局。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	2026/04/24	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	20.22	-1.24	0.40	0.62	0.78	--	56.58	32.5	26.0	未评级
603983.SH	丸美生物	24.93	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	17.3	12.7	增持
603193.SH	润本股份	26.21	0.74	0.78	0.94	1.11	31.5	31.2	28.0	23.6	未评级
2367.HK	巨子生物	32.30	2.10	1.83	--	2.20	23.5	16.7	14.5	12.8	未评级
300957.SZ	贝泰妮	38.38	1.20	1.13	1.42	1.62	35.9	34.1	27.1	23.7	未评级
688363.SH	华熙生物	42.75	0.36	0.61	1.01	1.24	141.1	72.0	42.3	34.4	未评级
2145.HK	上美股份	49.50	1.96	2.77	--	4.17	16.7	23.6	12.7	10.5	未评级
603605.SH	珀莱雅	60.84	3.93	3.81	4.25	4.68	21.6	18.1	14.3	13.0	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