

美容护理

报告日期：2026年05月10日

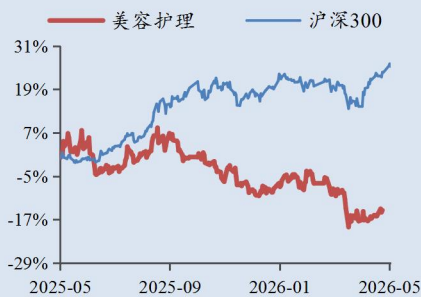
## 医美监管划定边界，行业生态有序升级

——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

《医美宣传合规加强，战略合作重塑格局—美容护理行业周报》2026.04.29

《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

#### 摘要：

- 七部门发布《医药代表管理办法》，医美合规推广迎强监管。2026年5月7日，国家药监局联合公安部、卫健委、医保局等七部门发布《医药代表管理办法》，自8月1日起施行，为医美药品合规推广划定清晰监管边界。该《办法》紧扣医美药品推广监管核心要求，明确医药代表仅限从事药品学术推广，严禁承担销售任务、商业贿赂、夸大疗效等九类违规行为，同时划定持有人、医美机构等22项禁止行为清单，压实全链条监管责任，为透明质酸、胶原蛋白等医美药品的学术推广提供直观、可操作的合规遵循，禁止以学术名义开展带金销售、利益输送等违规操作。
- 华熙生物亮相 2026 美国 ARVO 眼科盛会，以科创赋能全球眼健康。2026年5月8日，华熙生物亮相2026美国ARVO眼科盛会。会上重点展示获美国DMF备案的医药级透明质酸钠 Hyatruce，该产品具备保湿、润滑与黏弹特性，可用于干眼症、眼表保护等场景。华熙生物依托生物发酵技术深耕眼科领域，推动国际技术交流与合作，以科技创新助力全球眼健康发展。
- 投资建议：政策层面，新规发表推动医美行业回归学术与合规本质，加速淘汰不合规主体，助力医美市场健康有序发展，保障消费者权益；产业层面，各企业依托技术优势，持续深耕细分赛道，打造符合国际标准的生物材料体系，通过合规产品、标准化体系与医生培训，推动中国医美行业高质量发展。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	2026/05/08	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	20.35	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	51.1	34.2	27.2	未评级
603983.SH	丸美生物	25.62	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	17.8	13.0	增持
603193.SH	润本股份	25.69	0.74	0.78	0.93	1.10	34.6	33.0	27.6	23.3	未评级
2367.HK	巨子生物	31.10	2.10	1.83	--	2.20	15.1	15.5	--	12.6	未评级
688363.SH	华熙生物	41.83	0.36	0.61	0.90	1.09	115.6	69.0	46.6	38.4	未评级
300957.SZ	贝泰妮	42.07	1.20	1.20	1.51	1.76	35.4	35.2	27.8	24.0	未评级
2145.HK	上美股份	47.90	1.96	2.77	--	4.17	23.0	15.5	--	10.0	未评级
603605.SH	珀莱雅	61.42	3.93	3.81	4.13	4.54	15.7	16.2	14.9	13.5	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

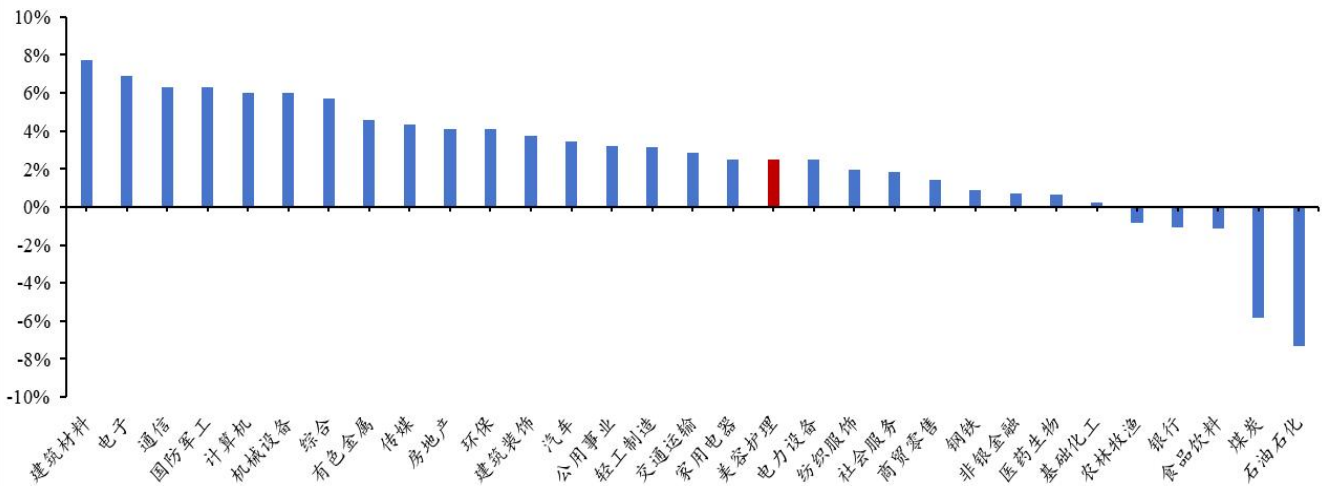
## 表目录

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

## 1 一周市场表现

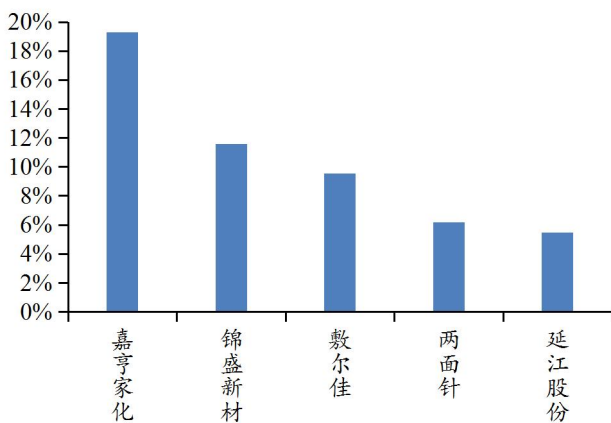
2026年5月6日-5月8日，申万美容护理指数上涨2.48%。板块个股涨幅前五名分别为嘉亨家化(300955.SZ)、锦盛新材(300849.SZ)、敷尔佳(301371.SZ)、两面针(600249.SH)、延江股份(300658.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为青松股份(300132.SZ)、中顺洁柔(002511.SZ)、四环医药(0460.HK)、美丽田园医疗健康(2373.HK)、红棉股份(000523.SZ)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



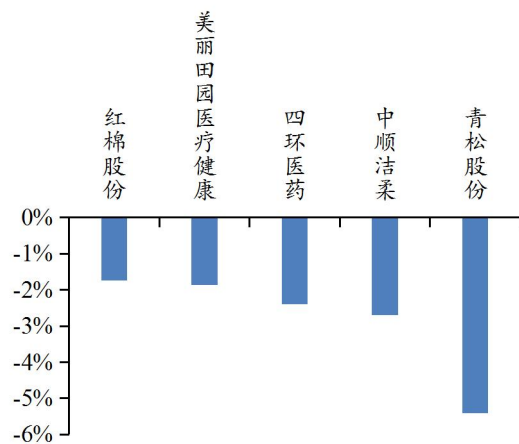
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

### 七部门发布《医药代表管理办法》，医美合规推广迎强监管

2026年5月7日，国家药监局联合公安部、卫健委、医保局等七部门发布《医药代表管理办法》，自8月1日起施行，原试行办法同步废止，新规将深刻影响医美药品合规推广与行业生态。

《办法》共六章三十五条，明确医药代表仅限从事药品学术推广，严禁承担销售任务、收款、处理购销票据等销售行为，严禁商业贿赂、统计处方、夸大疗效等九类违规行为，同时划定持有人、受托机构、医美机构等22项禁止行为清单，压实全链条监管责任。对医美行业而言，透明质酸、胶原蛋白等医美药品的学术推广将全面规范化，禁止以学术推广名义开展带金销售、利益输送等违规操作。

新规强化持有人主体责任，要求医美药品企业规范医药代表备案与培训，严禁聘用有商业贿赂记录人员；医美机构不得接待未备案、未登记的医药代表，学术推广须按合规流程开展，从源头遏制医美推广乱象。七部门建立信息共享、行刑衔接机制，加大联合惩戒力度，形成监管闭环。

已备案医药代表信息继续有效，新备案人员需符合资质要求；医疗器械推广人员管理文件将另行制定，预示医美器械推广监管也将趋严。此次新规推动医美行业回归学术与合规本质，加速淘汰不合规主体，助力医美市场健康有序发展，保障消费者权益。（来源：中国医药报公众号）

### 华熙生物亮相 2026 美国 ARVO 眼科盛会，以科创赋能全球眼健康

2026年5月8日，华熙生物发布消息，公司亮相2026年美国视觉与眼科学研究协会（ARVO）眼科盛会，本次展会圆满收官，彰显其在眼科生物材料领域的科创实力与全球布局成果。

ARVO是全球极具影响力的眼科专业学术会议，汇聚全球眼科领域顶尖科研机构、企业与专家，聚焦眼健康前沿技术与创新成果。华熙生物作为全球生物活性物质创新领军企业，携眼科领域核心技术与产品亮相，向国际业界展示其在眼健康领域的研发突破。

本次展会上，华熙生物重点展示医药级透明质酸钠产品 Hyatruce Sodium Hyaluronate，该产品已获美国 DMF 备案，分子量覆盖 40 万道尔顿至 350 万道尔顿，具备优异的保湿、润滑与黏弹特性，可构建健康泪膜，为干眼症、眼表保护等眼科场景提供核心原料支撑。

依托生物发酵技术优势，华熙生物持续深耕眼科赛道，打造符合国际标准的眼科生物材料体系，产品通过严苛国际认证，适配全球眼科医药与护理产品研发需求。此次参会不仅推动其眼科技术国际化交流，更强化与全球伙伴的合作，助力优质生物材料赋能全球眼健康事业。

华熙生物表示，未来将持续加大眼科领域研发投入，以科技创新为驱

动，拓展生物活性物质在眼健康场景的应用，为全球眼健康产业发展注入动力，践行“让每个生命都是鲜活的”品牌理念。（来源：华熙生物官方网站）

### 乔雅登丰颜颧部凹陷适应症中国获批，开启骨相轮廓医美新里程

2026年5月8日，艾伯维旗下艾尔建美学宣布，乔雅登丰颜用于颧部骨膜上注射以改善颧部凹陷的新适应症，正式获国家药监局批准，成为国内首个获批用于改善颧部凹陷的透明质酸填充剂，标志着中国医美骨相轮廓治疗迈入规范化、循证化新阶段。

颧部是连接上面部与中面部的关键锚点，直接决定面部轮廓流畅度与协调性。受亚洲人骨骼特征与衰老影响，颧部凹陷在国内求美者中十分普遍。此前国内无合规获批的专用填充产品，临床多凭经验操作，缺乏统一标准与安全规范。此次获批填补了国内市场空白，为医生与求美者提供了明确、合规的治疗路径。

该产品为法国原产交联透明质酸钠凝胶，搭载专利 Vycross 交联技术，具备优异的支撑性、内聚力与自然过渡效果，适配颧部复杂解剖结构对深层支撑与轮廓自然度的双重要求。本次获批基于中国人群 III 期多中心临床研究，治疗6个月后有有效应答率达90.5%，研究者与受试者满意度均超92%，安全性与耐受性表现良好。

此次获批进一步完善艾尔建美学 AA Signatur 骨相之美布局，与乔雅登朔颜、丰颜其他适应症及保妥适形成联动，构建覆盖上、中、下面部的完整骨相治疗矩阵，助力从单点改善转向全脸轮廓协同优化。中国整形美容协会李勤教授表示，该适应症获批将推动行业建立全脸设计、分阶抗衰的科学理念，提升整体治疗品质。

此次获批是艾尔建美学深耕中国市场、践行骨相美学战略的重要里程碑。未来公司将继续以循证医学为核心，通过合规产品、标准化体系与医生培训，推动中国医美行业高质量发展，为求美者提供更贴合亚洲人特征的安全、自然、长效轮廓美学方案。（来源：艾尔建美学公众号）

### 3 重点公司公告

【中顺洁柔】2026年5月7日，中顺洁柔纸业股份有限公司发布关于减少注册资本通知债权人的公告。此次减资源于公司2022年股票期权与限制性股票激励计划，因首次及预留授予的限制性股票第三个解除限售期公司层面业绩考核未达标，公司将回购注销已授予但尚未解除限售的剩余限制性股票，共计523.92万股。本次回购注销手续完成后，公司注册资本、投资总额与股份总数将同步缩减，均由128637.7813万元（万股）调整为128113.8613万元（万股）。依据《中华人民共和国公司法》相关法律法规要求，公司特向全体债权人履行告知义务，债权人可自本公告披露之日起45日内，凭借有效债权证明文件及相关凭证，通过现场、邮寄、邮箱等指定方式向公司申报债权，有权要求公司清偿债务或提供相应担保。公司已明确债权申报的时间、地点、联系人及联系方式，若债权人逾期未提出相关权利主张，其债权有效性不受影响，公司将按照原债权文件约定继续履行偿债义务，本次减资事项严格遵循法定程序推进，保障债权人合法权益。

【珀莱雅】2026年5月6日，珀莱雅化妆品股份有限公司披露发行H股并在香港联合交易所主板上市的最新进展公告。公司早在2025年10月30日已向港交所递交H股发行上市申请，2026年4月30日按照港交所及香港证监会的监管要求，完成申请材料的更新递交，并同步在港交所官网刊登草拟版本文件，后续资料或将根据监管要求适时调整修订。本次H股发行对象仅限符合条件的境外投资者，以及国内具备境外证券投资资质的合格投资者，公司未在境内平台刊登申请资料，仅提供港交所官网查询链接，方便境内投资者及时了解项目进展。目前该发行事项仍处于监管审批阶段，需获得中国证监会、香港证监会、港交所等多部门的批准、核准或备案，最终能否顺利落地存在不确定性。公司承诺将持续跟进审批进度，严格按照监管规定履行信息披露义务。

【洁雅股份】2026年5月6日，铜陵洁雅生物科技股份有限公司发布获得政府补助的公告。公司本次获批的政府补助为与收益相关的补助，总金额达2036.448万元，该笔补助占公司2025年度经审计归母净利润的26.36%，补助形式为现金拨付。截至2026年4月30日，公司已顺利收到第一笔补助资金1000万元，剩余补助款项尚未到账。根据《企业会计准则第16号——政府补助》的相关规定，该笔补助资金将计入公司其他收益科目，已到账的1000万元预计将增加公司2026年度利润总额1000万元，最终财务数据以会计师事务所年度审计结果为准。公司表示将持续跟踪剩余补助资金的到账进度，严格按照法律法规要求及时履行信息披露义务。

## 4 投资建议

政策层面，新规发表推动医美行业回归学术与合规本质，加速淘汰不合规主体，助力医美市场健康有序发展，保障消费者权益；产业层面，各企业依托技术优势，持续深耕细分赛道，打造符合国际标准的生物材料体系，通过合规产品、标准化体系与医生培训，推动中国医美行业高质量发展。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	2026/05/08	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	20.35	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	51.1	34.2	27.2	未评级
603983.SH	丸美生物	25.62	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	17.8	13.0	增持
603193.SH	润本股份	25.69	0.74	0.78	0.93	1.10	34.6	33.0	27.6	23.3	未评级
2367.HK	巨子生物	31.10	2.10	1.83	--	2.20	15.1	15.5	--	12.6	未评级
688363.SH	华熙生物	41.83	0.36	0.61	0.90	1.09	115.6	69.0	46.6	38.4	未评级
300957.SZ	贝泰妮	42.07	1.20	1.20	1.51	1.76	35.4	35.2	27.8	24.0	未评级
2145.HK	上美股份	47.90	1.96	2.77	--	4.17	23.0	15.5	--	10.0	未评级
603605.SH	珀莱雅	61.42	3.93	3.81	4.13	4.54	15.7	16.2	14.9	13.5	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。

## 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