

美容护理

报告日期：2026年06月07日

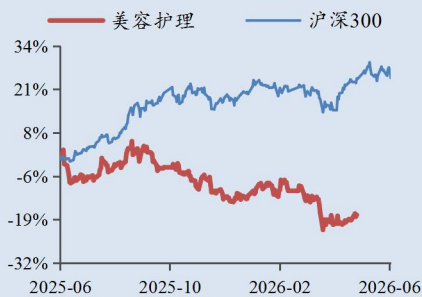
## 国际标准获批立项，医美新品周期提速

——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

《政策重塑医美生态，美业数智转型提速——美容护理行业周报》2026.05.26  
《医美监管划定边界 行业生态有序升级——美容护理行业周报》2026.05.11  
《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

#### 摘要：

- **外科植入物国际标准获批立项，医用生物材料国际影响力提升。** 国家标准化管理委员会批准《外科植入物 重组胶原蛋白》、《外科植入物 丝素蛋白》两项国际标准立项，我国专家担任项目负责人。国际标准建设有望提升国产生物材料全球认可度和市场准入效率，推动重组胶原蛋白、丝素蛋白等创新材料加速商业化应用，增强我国在全球医用生物材料领域的话语权。
- **华熙生物二代微交联娃娃针预计三季度获批，产品矩阵进一步完善。** 华熙生物表示二代微交联娃娃针预计于2026年第三季度获批，并计划于10月召开新品发布会。与此同时，公司PDRN、重组胶原蛋白等多项三类医疗器械产品持续推进注册进程，有望推动医美业务进入新品密集释放阶段，强化公司在再生医美领域的竞争优势。
- **投资建议：**政策层面，医用生物材料国际标准建设取得突破，重组胶原蛋白、丝素蛋白等创新材料全球认可度持续提升。行业层面，行业向组织修复、再生抗衰方向升级。长期来看，具备产业化优势的企业有望持续受益于行业扩容与国产替代趋势。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	2026/6/05	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	17.95	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	44.9	30.7	24.2	未评级
603983.SH	丸美生物	22.96	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	15.9	11.7	增持
603193.SH	润本股份	22.51	0.74	0.78	0.93	1.10	41.8	32.7	24.2	20.4	未评级
2367.HK	巨子生物	27.38	0.85	1.68	2.16	2.42	32.2	16.3	12.7	11.3	未评级
688363.SH	华熙生物	34.83	0.36	0.61	0.87	1.05	41.5	120.7	40.2	33.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.43	1.20	1.20	1.54	1.79	23.9	33.4	22.4	19.2	未评级
2145.HK	上美股份	35.88	1.31	1.03	3.94	4.79	27.4	35.0	9.1	7.5	未评级
603605.SH	珀莱雅	65.78	3.93	3.81	4.09	4.52	28.1	17.5	16.1	14.6	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.....	2
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: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1

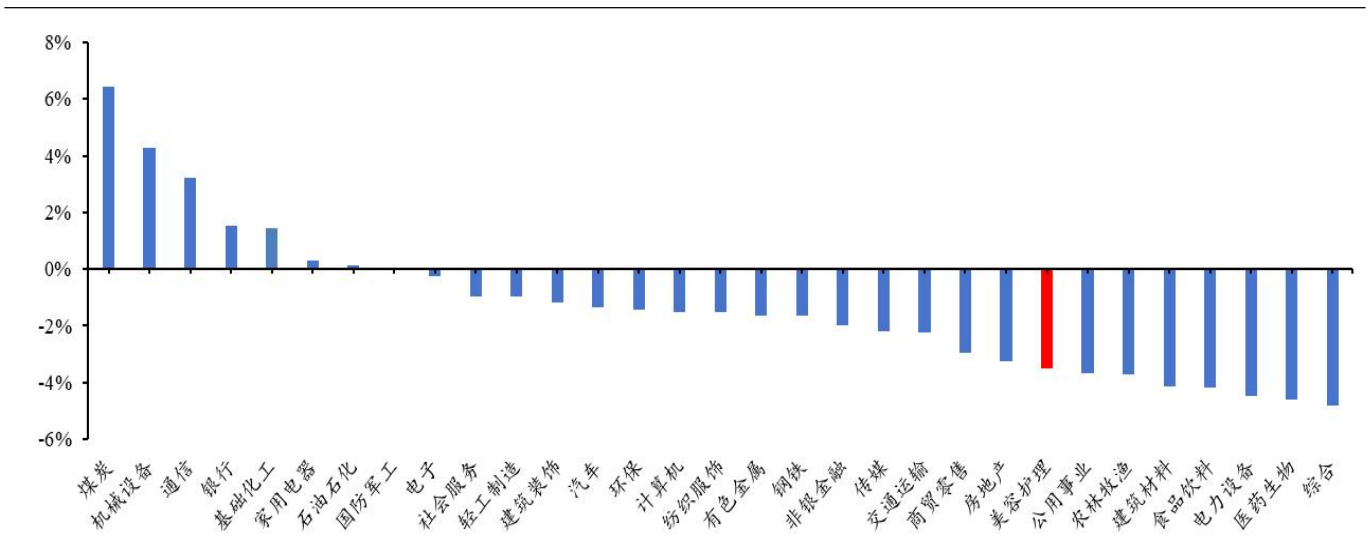
## 表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	5
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

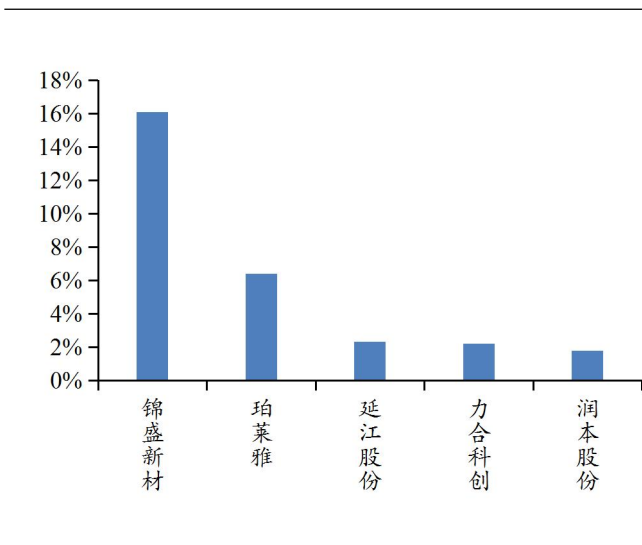
2026年6月1日-6月5日，申万美容护理指数下跌3.50%。板块个股涨幅前五名分别为锦盛新材（300849.SZ）、珀莱雅（603605.SH）、延江股份（300658.SZ）、力合科创（002243.SZ）、润本股份（603193.SH）。板块个股跌幅前五名分别为青松股份（300132.SZ）、美丽田园医疗健康（2373.HK）、敷尔佳（301371.SZ）、贝泰妮（300957.SZ）、科思股份（300856.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



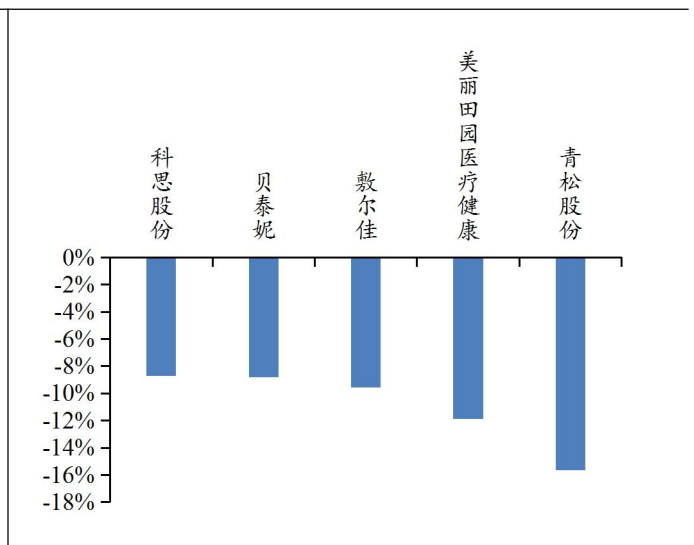
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

### 外科植入物国际标准获批立项，医用生物材料国际影响力提升

6月4日，据国家标准化管理委员会消息，由我国专家牵头提出的《外科植入物 重组胶原蛋白》和《外科植入物 丝素蛋白》两项国际标准提案正式获批立项。两项标准均由我国专家担任项目负责人，美国、德国、法国等多个国家共同参与制定工作。重组胶原蛋白和丝素蛋白作为近年来快速发展的新型生物材料，广泛应用于骨科修复、软组织再生、创面护理及医美填充等领域，此次国际标准立项标志着我国在生物医用材料领域的技术实力和国际话语权进一步提升。

近年来，随着组织工程、再生医学以及医美产业快速发展，重组胶原蛋白等生物活性材料市场规模持续扩张。相比动物源胶原蛋白，重组胶原蛋白具有生物相容性高、免疫原性低、可规模化生产等优势，已逐步应用于医用敷料、植入材料及医疗美容产品。与此同时，丝素蛋白凭借良好的力学性能和生物降解特性，在组织修复、药物递送和可吸收植入物等领域展现出广阔应用前景。当前我国已形成较为完整的生物材料研发与产业化体系，并在部分细分领域处于国际领先地位。

此次两项国际标准获批立项，不仅有助于推动相关产品质量评价、检测方法和技术要求的国际统一，也将进一步提升我国企业参与国际市场竞争的能力。对于以重组胶原蛋白为核心技术路线的企业而言，国际标准建设有望强化行业规范化发展，提高产品认可度和市场准入效率，推动国产创新生物材料加速进入全球市场。

从行业发展角度看，国际标准的制定将有利于完善医用生物材料产业生态，促进科研成果向临床应用转化，同时增强我国在全球生物材料领域的规则制定能力。随着医疗修复、再生医学及医疗美容需求持续增长，重组胶原蛋白、丝素蛋白等创新材料有望迎来更广阔的发展空间，行业长期成长逻辑进一步得到强化。（来源：中国工业新闻网）

### 华熙生物二代微交联娃娃针预计三季度获批，产品矩阵进一步完善

6月2日，华熙生物在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，2026年第三季度将成为公司医美业务新品获批的重要起点。其中，公司二代微交联娃娃针预计于2026年第三季度获得注册批件，并计划于10月召开新品发布会，有望推动核心医美产品实现新一轮增长。同时，公司自研PDRN三类医疗器械、重组胶原蛋白相关三类医疗器械等多款产品正处于临床或注册阶段，未来将持续丰富公司医美产品储备。

近年来，随着国内医疗美容行业逐步进入合规化和产品升级阶段，市场竞争重心逐渐由营销驱动转向产品创新驱动。透明质酸填充剂市场经过多年发展后增速有所放缓，再生材料、胶原蛋白、核酸类材料等新兴赛道关注度持续提升。作为国内透明质酸产业龙头企业，华熙生物近年来持续

加大医美产品研发投入，通过布局透明质酸衍生物、重组胶原蛋白、PDRN以及再生医学材料等多个方向，推动医美业务由单一产品向多元化产品矩阵升级。

此次二代微交联娃娃针进入获批倒计时，意味着公司核心医美产品有望迎来重要更新迭代。相较于传统透明质酸产品，新一代产品通常在交联技术、维持时间、组织相容性及治疗体验等方面持续优化，有助于提升终端机构和消费者接受度。与此同时，公司在研三类医疗器械产品覆盖蛋白材料、再生材料、透明质酸衍生物及核酸类等多个方向，并有部分合作管线预计于2026年下半年获批，未来有望形成多产品协同发展的增长格局。

从行业发展角度看，医美市场正逐步从单一填充需求向组织修复、再生抗衰和综合年轻化管理方向延伸，具备研发实力和产品储备优势的头部企业有望获得更多市场份额。随着二代微交联娃娃针及后续创新产品陆续上市，华熙生物医美业务有望进入新品密集释放周期，为公司业绩增长提供新的驱动力，同时也将进一步推动国内医美行业向高端化、创新化和规范化方向发展。（来源：华熙生物投资者关系活动表）

### 无锡贝迪胶原植入剂获 NMPA 官方认证

6月2日，无锡贝迪生物宣布旗下核心医美产品——胶原蛋白植入剂正式获得国家药品监督管理局（NMPA）批准上市。根据注册信息，该产品适用于面部真皮组织填充，可用于矫正额部纹、眉间纹及鱼尾纹等中重度动力性皱纹。此次获批标志着贝迪生物自主研发、自主生产的再生医美核心产品正式实现商业化落地，为公司进入医美注射材料市场奠定重要基础。

近年来，随着国内医疗美容行业持续发展，消费者对于自然化、长效化和组织再生类产品的需求不断提升，胶原蛋白赛道逐渐成为继透明质酸之后的重要增长方向。相较于传统填充材料，胶原蛋白不仅具备组织支撑功能，还能够参与细胞外基质（ECM）重塑，在改善皮肤质量、促进组织修复及抗衰老等方面展现出较好的应用潜力。受市场需求增长及技术进步推动，国内胶原蛋白医美产品获批节奏明显加快，行业竞争日趋活跃。

作为国内较早布局医用胶原蛋白领域的企业，贝迪生物长期深耕胶原研发与产业化生产，已形成覆盖胶原提取、纯化制备及规模化生产的完整技术体系，并在创面修复、组织再生及医美应用领域积累了较为丰富的技术储备。此次胶原蛋白植入剂成功获批，不仅进一步丰富了公司医用胶原产品矩阵，也有望增强企业在再生医美领域的市场竞争力，为后续产品推广和业绩增长提供支撑。

从行业层面来看，胶原蛋白植入剂获批上市反映出国内再生医美产业正加速向创新化和规范化方向发展。随着监管体系不断完善以及临床应用场景持续拓展，胶原蛋白产品有望成为医美市场的重要增长极。同时，更多国产创新产品实现商业化落地，也将推动行业技术升级和国产替代进程，促进我国再生医美产业高质量发展。（来源：贝迪生物公众号）

### 3 重点公司公告

【科思股份】2026年6月1日，科思股份披露可转债受托管理事务报告（2025年度）。报告显示，公司2025年实现营业收入14.83亿元，同比下降34.83%；实现净利润0.99亿元，同比下降82.36%，主要受防晒剂市场需求放缓、下游客户去库存及产品价格回落影响。与此同时，公司募投项目持续推进，其中高端个人护理品及合成香料项目累计投入进度达84.84%，预计于2026年底达到可使用状态。未来随着新增产能逐步释放及行业需求恢复，公司有望迎来业绩改善，但短期仍面临市场竞争加剧及需求恢复不及预期风险

【稳健医疗】2026年6月1日，稳健医疗发布公告称，公司取得招商银行深圳分行出具的股票回购专项贷款承诺函，贷款额度不超过3.6亿元，期限不超过36个月，专项用于公司股份回购。此前公司已审议通过总额2亿元至4亿元的股份回购方案，回购股份将用于注销并减少注册资本。本次获得专项贷款支持，有助于提升公司资金使用效率，增强市场信心及股东回报水平，但实际回购规模及实施进度仍存在不确定性。

【倍加洁】2026年6月3日，倍加洁发布对外投资进展公告，公司参与认购的共青城陆吾创业投资合伙企业（有限合伙）已完成工商变更登记并取得营业执照。公司以自有资金认缴出资900万元，占基金认缴规模的23.62%，旨在通过产业投资优化资产配置并提升投资收益。当前基金尚未完成中国证券投资基金业协会备案，后续运营仍受产业政策、市场环境及投资项目表现等因素影响，存在收益不及预期及退出周期较长等风险。

## 4 投资建议

政策层面，医用生物材料国际标准建设取得突破，重组胶原蛋白、丝素蛋白等创新材料全球认可度持续提升。行业层面，行业向组织修复、再生抗衰方向升级。长期来看，具备产业化优势的企业有望持续受益于行业扩容与国产替代趋势。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	2026/6/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	17.95	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	44.9	30.7	24.2	未评级
603983.SH	丸美生物	22.96	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	15.9	11.7	增持
603193.SH	润本股份	22.51	0.74	0.78	0.93	1.10	41.8	32.7	24.2	20.4	未评级
2367.HK	巨子生物	27.38	0.85	1.68	2.16	2.42	32.2	16.3	12.7	11.3	未评级
688363.SH	华熙生物	34.83	0.36	0.61	0.87	1.05	41.5	120.7	40.2	33.1	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.43	1.20	1.20	1.54	1.79	23.9	33.4	22.4	19.2	未评级
2145.HK	上美股份	35.88	1.31	1.03	3.94	4.79	27.4	35.0	9.1	7.5	未评级
603605.SH	珀莱雅	65.78	3.93	3.81	4.09	4.52	28.1	17.5	16.1	14.6	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