

美容护理

报告日期：2026 年 07 月 12 日

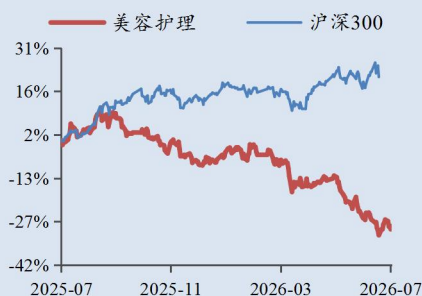
创新产品国产化突破，数字化赋能产业升级

——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

《合规驱动行业提质发展，全产业链优势持续强化——美容护理行业周报》
2026.06.29

《再生医美持续扩容，创新赛道加速布局——美容护理行业周报》
2026.06.22

《美容护理行业周报：再生医美持续扩容，创新赛道加速布局——美容护理行业周报》
2026.06.15

摘要：

- 恒瑞医药口服 GLP-1 中国 III 期减重研究达到主要终点。口服 GLP-1 药物 HRS-7535 国内减重 III 期临床结果积极，减重效果优异且可改善代谢指标，企业拟年内提交上市申请，有望落地全新体重管理相关产品。
- 洲仁科技实现低免疫原水溶性丝素蛋白规模化量产。洲仁科技攻克核心技术，实现低免疫原水溶性丝素蛋白规模化量产，建成高产能生产线，打通高端原料国产化通道，赋能本土护肤品升级。
- 丸美生物与金现代启动智慧实验室（LIMS）项目。丸美推进研发数字化升级。丸美生物合作金现代启动智慧实验室项目，通过搭建数字化管理体系，实现检测业务全流程线上管控，提升研发效率与标准化水平
- 投资建议：产品层面：美护行业产品竞争向硬核功效、原料自主、跨界创新升级，减重 GLP-1 药物成健康医美高景气细分赛道，高端丝素蛋白原料实现国产规模化落地，功效护肤、体重管理创新产品逐步替代同质化普通品类，技术驱动型产品迭代成为核心增长逻辑。公司治理层面：行业加速向数字化、标准化、产学研一体化治理转型，美妆企业研发检测体系智能化升级成趋势，技术产学研转化、产能产业化落地、合规精细化运营能力，成为企业拉开成长差距、构筑长期壁垒的核心治理优势。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。维持美容护理行业“推荐”评级。
- 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	2026/7/12	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	57.72	3.93	3.81	4.11	4.54	14.7	15.3	14.1	12.7	未评级
2367.HK	巨子生物	26.02	2.10	1.83	1.85	2.08	12.6	12.9	12.1	10.8	未评级
603983.SH	丸美生物	29.55	0.85	0.62	1.44	1.97	34.7	47.9	18.1	13.2	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.70	1.20	1.20	1.53	1.79	26.7	26.6	20.6	17.7	未评级
688363.SH	华熙生物	35.71	0.36	0.61	0.87	1.05	98.7	58.9	41.1	33.9	未评级
603193.SH	润本股份	18.67	0.74	0.78	0.93	1.10	25.2	24.0	20.0	16.9	未评级
600315.SH	上海家化	17.68	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	44.4	30.2	23.7	未评级
2145.HK	上美股份	26.04	1.96	2.77	3.40	4.13	12.5	8.4	6.6	5.5	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.....	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：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

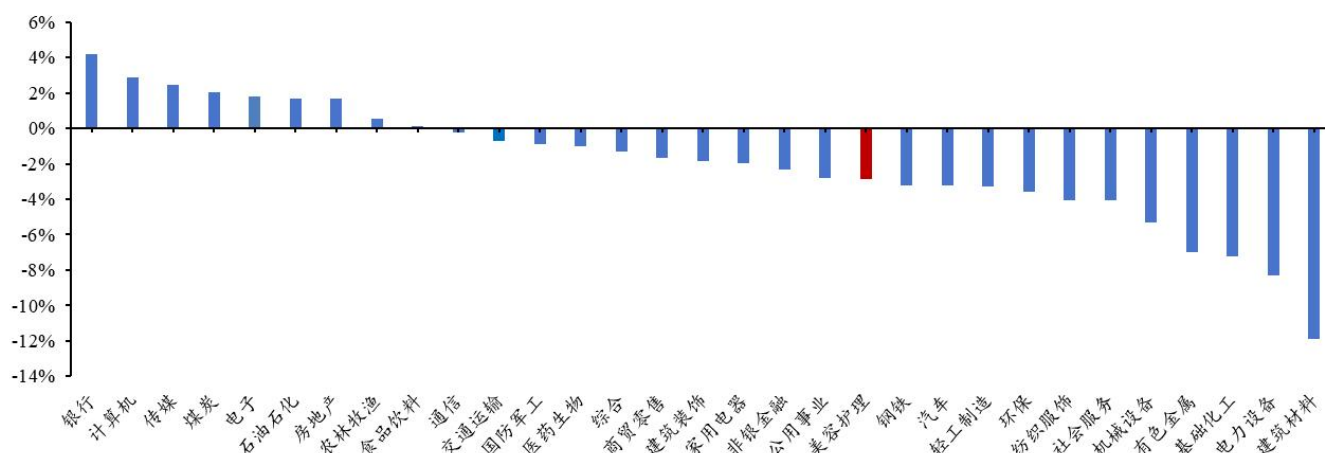
表目录

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

1 一周市场表现

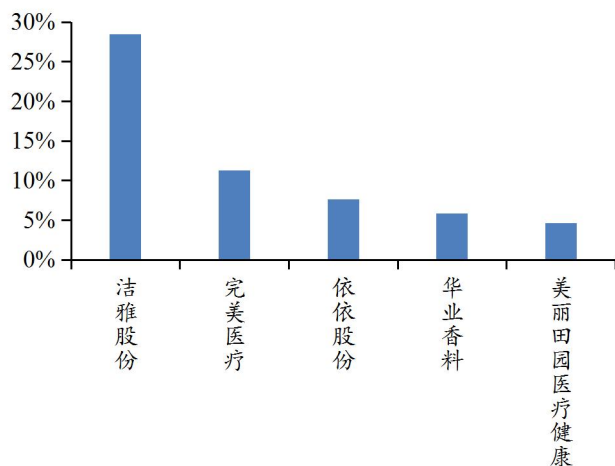
2026年7月06日-7月10日，申万美容护理指数下跌2.84%。板块个股涨幅前五名分别为洁雅股份（301108.SZ）、完美医疗（1830.HK）、依依股份（001206.SZ）、华业香料（300886.SZ）、美丽田园医疗健康（2373.HK）。板块个股跌幅前五名分别为水羊股份（300740.SZ）、百亚股份（003006.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、延江股份（300658.SZ）、朗姿股份（002612.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



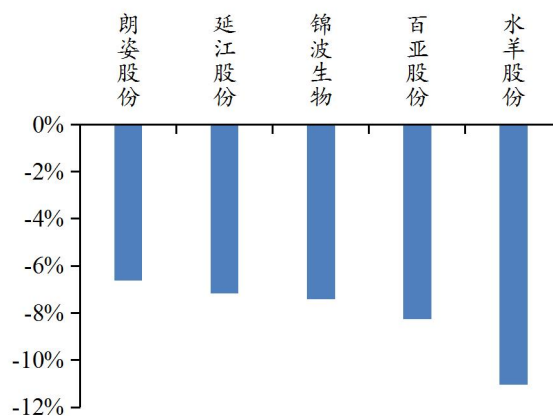
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

恒瑞医药口服 GLP-1 中国 III 期减重研究达到主要终点

2026 年 7 月 7 日，恒瑞医药宣布，口服小分子 GLP-1 受体激动剂 HRS-7535（大中华区外称 KAI-7535，由 Kailera Therapeutics 开发）在中国成人肥胖及超重人群中的 III 期临床试验（HARBOR-1）取得积极顶线数据（NCT06904105）。HRS-7535 所有剂量组（120mg、180mg）在治疗 44 周时达到了所有主要终点和关键次要终点；且继续治疗减重效果持续，第 50 周时 180mg 组平均减重可达 11.1%；同时观察到了多项心血管代谢指标的改善。

基于该研究的积极顶线结果，恒瑞医药计划今年在中国提交 HRS-7535 用于体重管理的上市申请。Kailera 已于 2026 年 4 月启动 KAI-7535 用于肥胖或超重人群的全球 II 期临床试验，预计 2027 年获得数据。（来源：恒瑞医药公众号）

洲仁科技实现低免疫原水溶性丝素蛋白规模化量产

近日，重庆市洲仁科技发展有限公司重大产业化项目迎来里程碑突破：由重庆市畜牧科学院蚕业研究所自主研发的低免疫原水溶性丝素蛋白制备核心技术，正式成功落地，完成全流程工业化放大，实现稳定规模化量产。

双方历经三年联合协同攻关，洲仁科技专属标准化低免疫原丝素蛋白生产线已全面正式投产，设计年产量高达 600 吨，标志着洲仁科技正式打通高端丝素蛋白原料国产化产业化通道。（来源：重庆市洲仁科技发展有限公司公众号）

丸美生物与金现代启动智慧实验室（LIMS）项目

近日，金现代与广东丸美生物技术股份有限公司（以下简称“丸美”）正式达成合作，双方共同召开智慧实验室管理系统（LIMS）项目启动会，标志着丸美实验室管理的全面数字化转型正式拉开帷幕。

此次合作将围绕业务流程自动化、数据管理一体化、合规管理标准化、系统互联智能化及办公模式移动化五大目标，打造一套标准、规范、高效、便捷的数字化实验室管理体系。面向未来，随着金现代智慧 LIMS 系统的上线运行，丸美将实现检测核心业务从委托到报告的全流程线上化闭环管理，检测工作质量与业务流转效率将得到全面提升。（来源：金现代公众号）

3 重点公司公告

【华熙生物】根据公司 2025 年年度股东会审议通过的《关于公司 2025 年度利润分配预案的议案》，公司 2025 年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数为基数，每 10 股派发现金红利 1.90 元（含税），不进行资本公积转增股本，亦不派发红股。若在实施权益分派的股权登记日前公司总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数发生变动的，拟维持每股分配现金红利金额不变，相应调整分配总额。公司总股本为 481,678,242 股，截至本公告披露日，公司回购专用证券账户中股份数为 3,315,538 股，总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数后，实际参与本次分配的股份数为 478,362,704 股，拟派发现金红利总额为 90,888,913.76 元（含税）。

【珀莱雅】因实施 2025 年度权益分派，珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）的相关证券停复牌情况如下，证券代码：11363，证券简称：珀莱转债，停复牌类型：可转债转股停牌，停牌起始日：2026/7/15。权益分派公告前一交易日（2026 年 7 月 15 日）至权益分派股权登记日间，公司可转债将停止转股。公司 2025 年度权益分派方案为：以实施权益分派股权登记日的总股本（扣除公司回购专用证券账户中的股份）为基数，向在册全体股东每 10 股派发 12.00 元现金红利（含税）。以 2025 年 12 月 31 日的总股本 395,975,998 股为测算基数，扣除公司回购专用证券账户中的股份 2,210,825 股，预计合计派发现金红利 472,518,207.60 元（含税），占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例为 31.55%。不进行资本公积转增股本，不送红股。

4 投资建议

产品层面：美护行业产品竞争向硬核功效、原料自主、跨界创新升级，减重 GLP-1 药物成健康医美高景气细分赛道，高端丝素蛋白原料实现国产规模化落地，功效护肤、体重管理创新产品逐步替代同质化普通品类，技术驱动型产品迭代成为核心增长逻辑。公司治理层面：行业加速向数字化、标准化、产学研一体化治理转型，美妆企业研发检测体系智能化升级成趋势，技术产学研转化、产能产业化落地、合规精细化运营能力，成为企业拉开成长差距、构筑长期壁垒的核心治理优势。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。维持美容护理行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/7/12	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	57.72	3.93	3.81	4.11	4.54	14.7	15.3	14.1	12.7	未评级
2367.HK	巨子生物	26.02	2.10	1.83	1.85	2.08	12.6	12.9	12.1	10.8	未评级
603983.SH	丸美生物	29.55	0.85	0.62	1.44	1.97	34.7	47.9	18.1	13.2	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.70	1.20	1.20	1.53	1.79	26.7	26.6	20.6	17.7	未评级
688363.SH	华熙生物	35.71	0.36	0.61	0.87	1.05	98.7	58.9	41.1	33.9	未评级
603193.SH	润本股份	18.67	0.74	0.78	0.93	1.10	25.2	24.0	20.0	16.9	未评级
600315.SH	上海家化	17.68	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	44.4	30.2	23.7	未评级
2145.HK	上美股份	26.04	1.96	2.77	3.40	4.13	12.5	8.4	6.6	5.5	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门、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