

美容护理

报告日期：2026 年 07 月 19 日

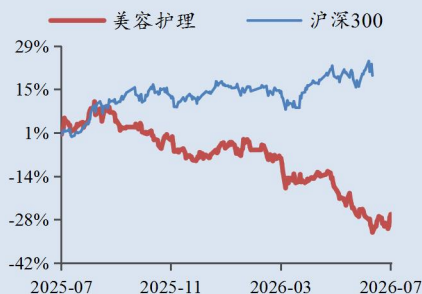
跨界协同加速落地，AI 赋能研发升级

——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

《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》2026.07.13
《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

摘要：

- **爱美客发布全层年轻化战略并推出多款新品。**2026 年 7 月 16 日，爱美客在杭州举办“正青春·全层年轻化”战略发布会，宣布启动全层年轻化战略，并集中发布解索橙、嗨塑射频皮肤治疗仪、元源出胶原生发水光等新品，进一步完善其抗衰产品矩阵。
- **华熙生物全球首店“华熙荟”落地西宁。**华熙生物宣布旗下全球首家生命科学整合解决方案旗舰店华熙荟“ECM 再青春中心”正式落户青海西宁，首次一站式整合华熙生物全产业链科技成果，融合功能性护肤品、功能性食品与生活美容、医疗美容服务。
- **未知君与百图生科合作推进 AI 微生物研发。**深圳未知君生物科技有限公司与百图生科签署战略合作协议，双方将聚焦 AI 赋能微生物药物与益生菌产品研发创新，围绕技术平台共建、模型共建、联合市场拓展及生态人才协同四大方向展开深度合作。
- **投资建议：**产品层面：美护行业产品竞争向全层抗衰、功效细分、跨界协同升级，全层年轻化战略成龙头产品矩阵拓展核心方向。功能性食品与医美服务整合赋能高原康养场景，AI 技术跨界赋能微生物药物与益生菌研发创新，技术驱动型产品迭代与场景拓展成为核心增长逻辑。公司治理层面：行业加速向 AI 平台共建、产学研协同、产业链整合方向转型，生命科学基础大模型与干湿闭环发现系统深度协同成趋势，资金使用效率与资本结构优化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	2026/7/17	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	56.73	3.93	3.81	4.11	4.54	28.1	17.5	13.8	12.5	未评级
2367.HK	巨子生物	29.00	0.90	1.78	2.15	2.41	32.2	16.3	13.5	12.0	未评级
603983.SH	丸美生物	29.09	0.85	0.62	1.44	1.97	34.2	46.9	20.2	14.8	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.57	1.20	1.20	1.53	1.79	23.9	33.4	20.5	17.6	未评级
688363.SH	华熙生物	36.19	0.36	0.61	0.87	1.05	41.5	120.7	41.7	34.5	未评级
603193.SH	润本股份	18.91	0.74	0.78	0.93	1.10	41.8	32.7	20.3	17.1	未评级
600315.SH	上海家化	17.61	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	18.2	30.0	23.6	未评级
2145.HK	上美股份	26.82	0.98	0.77	3.92	4.77	27.4	35.0	6.8	5.6	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：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

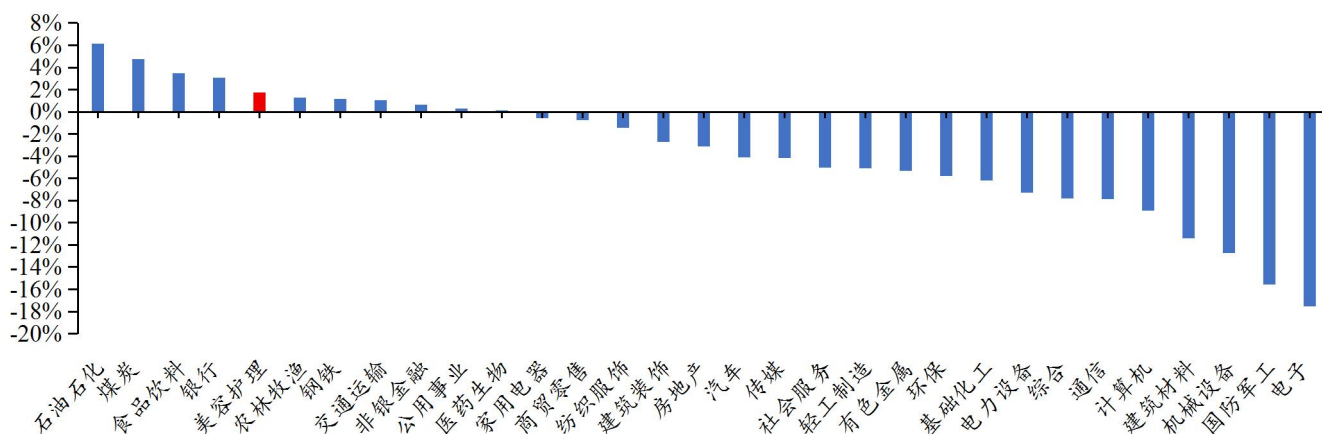
表目录

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

1 一周市场表现

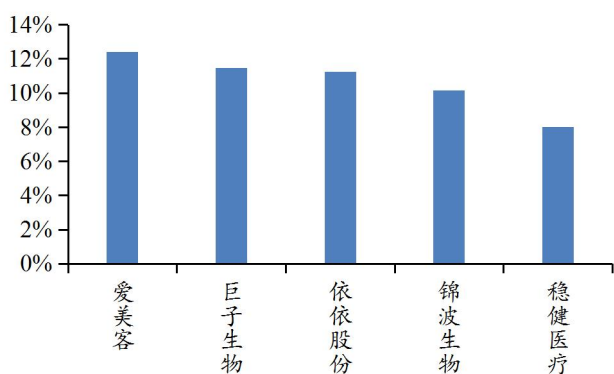
2026年7月13日-7月17日，申万美容护理指数上升1.74%。板块个股涨幅前五名分别为爱美客（300896.SZ）、巨子生物（2367.HK）、依依股份（001206.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、稳健医疗（2373.HK）。板块个股跌幅前五名分别为锦盛新材（300849.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、延江股份（300658.SZ）、敷尔佳（301371.SZ）、科笛-B（2487.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



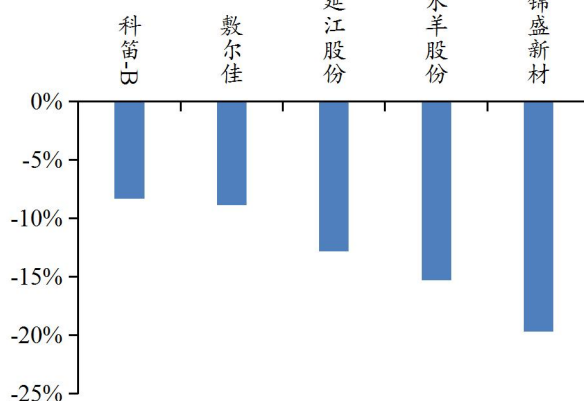
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

未知君与百图生科合作推进 AI 微生物研发

2026 年 7 月 15 日，深圳未知君生物科技有限公司与百图生科签署战略合作协议，双方将聚焦 AI 赋能微生物药物与益生菌产品研发创新，围绕技术平台共建、模型共建、联合市场拓展及生态人才协同四大方向展开深度合作。

根据协议，双方将推动百图生科生命科学基础大模型 xTrimo、干湿闭环发现系统 BioMap OS 与未知君的生物信息、微生物、分子三大核心平台深度协同，联合开展自动化智能化改造与 DBTL 干湿闭环打通等技术攻坚；合作方向覆盖食品乳业、医药医疗及科研服务等领域，可为益生菌开发、微生物药物研发及相关科研项目提供 AI 技术支持。（来源：BioMap 百图生科公众号）

华熙生物全球首店“华熙荟”落地西宁

2026 年 7 月 16 日，华熙生物宣布旗下全球首家生命科学整合解决方案旗舰店华熙荟“ECM 再青春中心”正式落户青海西宁。门店首次一站式整合华熙生物全产业链科技成果，融合功能性护肤品、功能性食品与生活美容、医疗美容服务，定位为高原康养的“科技地标”。

华熙生物表示，此次布局基于对高原环境特殊健康需求的深层洞察；西宁地处 2200 米黄金海拔带，经高原医学验证具备天然康养价值，适度低氧环境可激活人体代谢潜能。门店依托青海本地资源，对高原土特产开展精深加工，研发高原康养及功能性食品，搭建“高原资源—生物研发—终端体验”完整产业链条，未来还将探索银发经济与线下渠道协同。（来源：华熙生物公众号）

爱美客发布全层年轻化战略并推出多款新品

2026 年 7 月 16 日，爱美客在杭州举办“正青春·全层年轻化”战略发布会，宣布启动全层年轻化战略，并集中发布解索橙、嗨塑射频皮肤治疗仪、元源出胶原生水光等新品。据介绍，解索橙为注射用 A 型肉毒毒素，主要面向表情动态管理；嗨塑射频皮肤治疗仪切入光电抗衰领域，聚焦真皮及脂肪层紧塑；元源出面向头皮与毛发健康，提出“药+械+妆”协同方案。爱美客表示，此次新品布局覆盖肌肉层、真皮脂肪层及头皮毛发等维度，进一步完善其抗衰产品矩阵。（来源：爱美客 IMEIK 公众号）

3 重点公司公告

【锦波生物】根据公司 2026 年 4 月 28 日召开的第四届董事会第二十次会议及 2026 年 5 月 21 日召开的 2025 年年度股东会审议通过的《关于使用暂时闲置自有资金购买理财产品的议案》，公司拟使用不超过人民币 10 亿元的部分闲置自有资金购买安全性高、流动性好、可以保障投资本金安全的理财产品。2026 年 7 月 13 日，公司公告本次以部分闲置自有资金购买招商银行、光大银行、交通银行、兴业银行及中信银行理财产品金额合计 70,000 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 70,000 万元，占公司 2025 年度经审计的归属于上市公司股东的净资产的 36.93%。

【水羊股份】因公司股票自 2026 年 6 月 22 日至 2026 年 7 月 13 日已满足任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格 130%（含 130%）的条件，已触发“水羊转债”（债券代码：123188）有条件赎回条款。公司于 2026 年 7 月 13 日召开第四届董事会 2026 年第二次临时会议，审议通过《关于提前赎回“水羊转债”的议案》，决定行使“水羊转债”提前赎回权利；本次赎回日为 2026 年 8 月 4 日，赎回价格为 100.602 元/张（债券面值加当期应计利息，当期年利率为 1.80%，且当期利息含税），赎回登记日为 2026 年 8 月 3 日，停止交易日为 2026 年 7 月 30 日，停止转股日为 2026 年 8 月 4 日，赎回资金到账日为 2026 年 8 月 11 日。

4 投资建议

产品层面：美护行业产品竞争向全层抗衰、功效细分、跨界协同升级，全层年轻化战略成龙头产品矩阵拓展核心方向。功能性食品与医美服务整合赋能高原康养场景，AI 技术跨界赋能微生物药物与益生菌研发创新，技术驱动型产品迭代与场景拓展成为核心增长逻辑。公司治理层面：行业加速向 AI 平台共建、产学研协同、产业链整合方向转型，生命科学基础大模型与干湿闭环发现系统深度协同成趋势，资金使用效率与资本结构优化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	2026/7/17	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	56.73	3.93	3.81	4.11	4.54	28.1	17.5	13.8	12.5	未评级
2367.HK	巨子生物	29.00	0.90	1.78	2.15	2.41	32.2	16.3	13.5	12.0	未评级
603983.SH	丸美生物	29.09	0.85	0.62	1.44	1.97	34.2	46.9	20.2	14.8	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.57	1.20	1.20	1.53	1.79	23.9	33.4	20.5	17.6	未评级
688363.SH	华熙生物	36.19	0.36	0.61	0.87	1.05	41.5	120.7	41.7	34.5	未评级
603193.SH	润本股份	18.91	0.74	0.78	0.93	1.10	41.8	32.7	20.3	17.1	未评级
600315.SH	上海家化	17.61	-1.24	0.40	0.59	0.75	--	18.2	30.0	23.6	未评级
2145.HK	上美股份	26.82	0.98	0.77	3.92	4.77	27.4	35.0	6.8	5.6	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