

美容护理

报告日期：2026 年 07 月 25 日

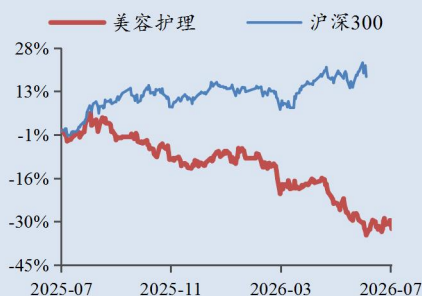
医美设备耗材双轮更新，产品差异化驱动行业提质扩容

——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

《跨界协同加速落地，AI 赋能研发升级——美容护理行业周报》2026.07.22

《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

摘要：

- 润辉生物旗下首个含甘露醇“注射用透明质酸钠溶液”获批准上市。2026 年 7 月 21 日，润辉生物联合研发的注射用透明质酸钠溶液获国家三类医疗器械审批上市，系企业年内第二张水光三类证。该产品是国内市场唯一以甘露醇为核心修护成分复配的水光产品。短短数月，润辉生物两款水光产品相继获批，搭建起“基础补水消肿+复合营养抗衰”产品矩阵，全面覆盖日常维养、术后修复、抗衰、肌肤屏障重建等各类临床场景。
- 镭健科技旗下“半导体激光治疗仪”获批上市。2026 年 7 月，武汉镭健科技自主研发的钨基半导体激光治疗仪获三类医疗器械注册证。该设备采用优质黄金波长，可被人体组织水分与氧合血红蛋白高效吸收，兼顾出色的汽化切割与止血能力，实现治疗效果平衡。产品适配多类微创治疗场景，搭载标准化光纤接口，能量传输稳定、适配性强，一机多用，可为临床微创治疗提供全新优质方案
- 投资建议：产品层面：具备独家配方专利、完备产品矩阵、底层技术自主可控的医美耗材与医用治疗设备企业，依托产品差异化壁垒持续打开业绩增长空间，技术与配方双驱动的产品迭代成为板块中长期核心成长主线。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	2026/7/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	56.25	3.93	3.81	4.11	4.54	14.4	14.9	13.7	12.4	未评级
2367.HK	巨子生物	28.90	2.10	1.83	1.85	2.08	13.8	14.5	13.5	12.1	未评级
603983.SH	丸美生物	31.78	0.85	0.62	1.44	1.97	37.3	51.5	22.1	16.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.46	1.20	1.20	1.54	1.80	26.5	26.4	20.4	17.5	未评级
688363.SH	华熙生物	36.33	0.36	0.61	0.89	1.07	100.4	59.9	40.7	33.9	未评级
603193.SH	润本股份	18.74	0.74	0.78	0.93	1.10	25.3	24.1	20.1	17.0	未评级
600315.SH	上海家化	16.70	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	42.0	28.8	22.7	未评级
2145.HK	上美股份	27.96	1.96	2.77	3.40	4.13	13.2	9.1	7.1	5.9	未评级

数据来源：Wind，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Wind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

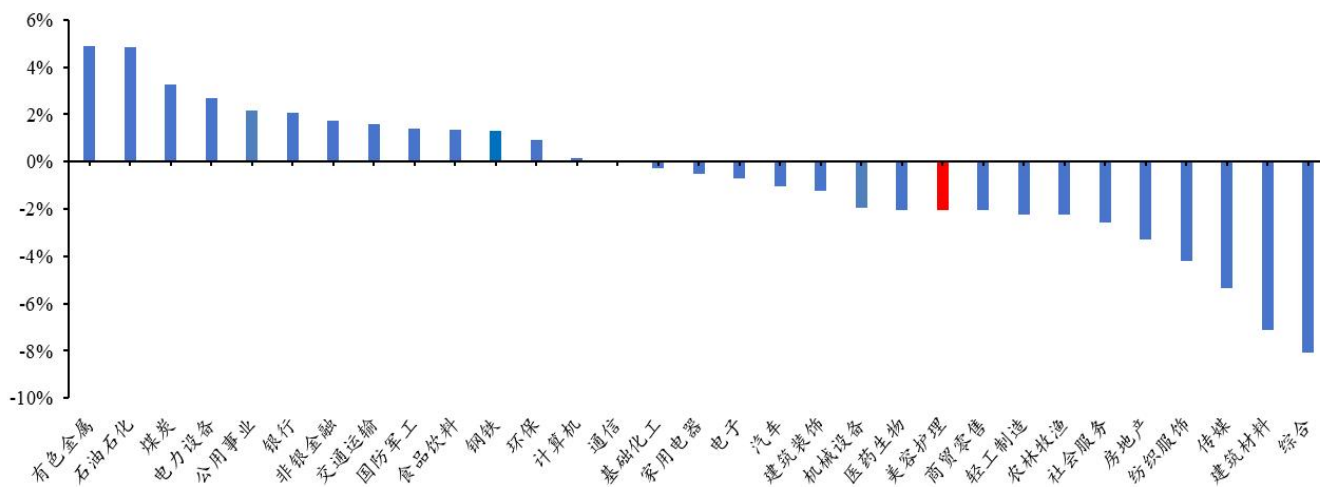
表目录

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

1 一周市场表现

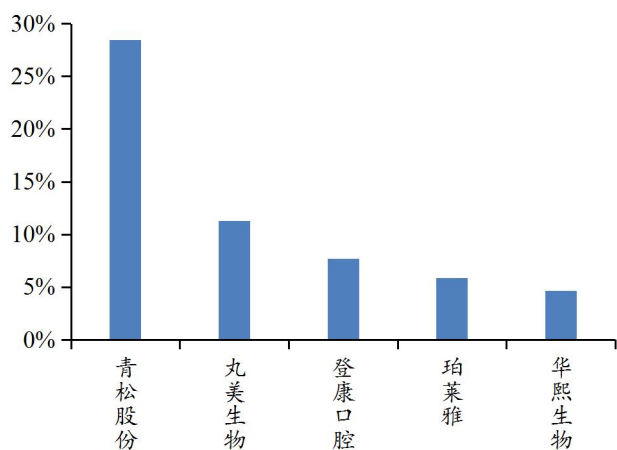
2026年7月20日-7月25日，申万美容护理指数下跌2.06%。板块个股涨幅前五名分别为青松股份（300132.SZ）、丸美生物（603983.SH）、登康口腔（001328.SZ）、珀莱雅（603605.SH）、华熙生物（688363.SH）。板块个股跌幅前五名分别为可靠股份（301009.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、拉芳家化（603630.SH）、锦盛新材（300849.SZ）、依依股份（001206.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



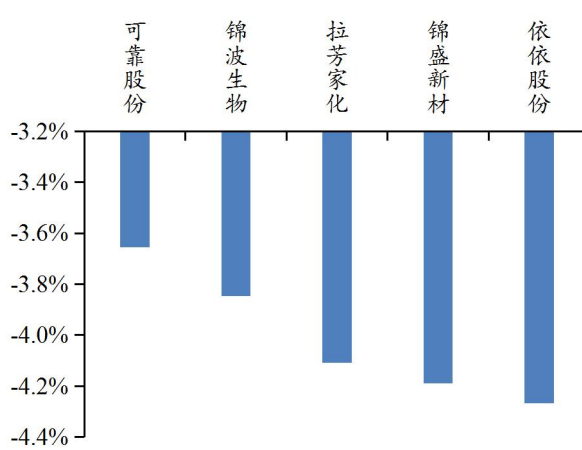
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：美容护理股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：美容护理股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

润辉生物旗下首个含甘露醇“注射用透明质酸钠溶液”获批准上市

2026年7月21日，由润辉生物技术（威海）有限公司全链路落地，联合南京诺美诺恒协同研发的“注射用透明质酸钠溶液”，正式通过国家药监局三类医疗器械审批（国械注准20263131508）。这是润辉今年内拿到的第二张水光三类证。放眼目前合规市场，将甘露醇作为核心修护成分系统复配的水光产品，仅此一家。

就在这之前，润辉的另一款“注射用透明质酸钠复合溶液”已获批上市。短短几个月内，两张水光三类证接连落地，“基础补水消肿+复合营养抗衰”的双品矩阵正式成型。从日常维养、光电术后修复，到光老化改善、干敏肌屏障重建，覆盖全临床场景的组合方案已经清晰。（来源：润辉生物技术威海有限公司）

镭健科技旗下“半导体激光治疗仪”获批准上市

2026年7月，武汉镭健科技自主研发的铊基半导体激光治疗仪正式取得国家三类医疗器械注册证，正式上市。作为国内医疗激光行业的先驱者，镭健科技在激光微创领域再添一款重磅利器，为广大外科医师和患者带来了全新的精准微创治疗选择。

镭健科技铊基半导体激光系统采用优异的黄金波长，可被人体组织中的水分（ H_2O ）和氧合血红蛋白（ HbO_2 ）双重高效吸收。这一独特的物理特性使其兼具卓越的汽化切割能力与止血效果，实现了汽化与凝固的完美平衡，为多种术式提供理想能量源。

镭健科技铊基半导体激光系统可广泛应用于多种疾病的微创治疗，真正做到一机多用，适配多元临床场景。系统采用标准化光纤接口，支持一次性与可重复使用医用激光光纤，光纤耦合效率高、能量传输稳定，满足不同术式、不同场景的临床需求，赋予科室更多选择空间。（来源：武汉镭健科技公众号）

3 重点公司公告

【贝泰妮】截至 2026 年 7 月 20 日，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,980,100 股，占公司目前总股本的 0.7035%，最高成交价为 34.67 元/股，最低成交价为 29.84 元/股，成交总金额 95,998,026.56 元（不含交易费用）。公司于 2026 年 4 月 23 日召开第三届董事会第五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式回购公司股份（以下简称“本次回购方案”），回购的股份将全部用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购方案的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），且不超过人民币 20,000 万元（含），回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。具体内容详见公司分别于 2026 年 4 月 27 日在巨潮资讯网披露的《关于回购公司股份方案的公告》（公告编号：2026-017）、2026 年 4 月 29 日披露的《回购报告书》（公告编号：2026-029）和 2026 年 5 月 13 日披露的《关于收到回购贷款承诺函的公告》（公告编号：2026-033）。

【普门科技】深圳普门科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近期收到了 2 个广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证（体外诊断试剂）》，医疗器械注册证的具体情况如下：

产品名称	注册分类	注册证编号	注册证有效期至	预期用途
血栓调节蛋白（TM STAT）测定试剂盒（电化学发光法）	II 类	粤械注准 20262400758	2031 年 7 月 16 日	用于体外定量测定人血浆中血栓调节蛋白（TM）的含量。临床上用于内皮细胞损伤的辅助诊断。
总 I 型胶原氨基端延长肽（Total-P1NP）测定试剂盒（电化学发光法）	II 类	粤械注准 20262400759	2031 年 7 月 16 日	用于体外定量测定人血清和血浆中的 I 型胶原氨基端延长肽（Total-P1NP）含量。临床上用于骨质疏松症的辅助诊断。

4 投资建议

产品层面：具备独家配方专利、完备产品矩阵、底层技术自主可控的医美耗材与医用治疗设备企业，依托产品差异化壁垒持续打开业绩增长空间，技术与配方双驱动的产品迭代成为板块中长期核心成长主线。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	2026/7/24	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	56.25	3.93	3.81	4.11	4.54	14.4	14.9	13.7	12.4	未评级
2367.HK	巨子生物	28.90	2.10	1.83	1.85	2.08	13.8	14.5	13.5	12.1	未评级
603983.SH	丸美生物	31.78	0.85	0.62	1.44	1.97	37.3	51.5	22.1	16.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.46	1.20	1.20	1.54	1.80	26.5	26.4	20.4	17.5	未评级
688363.SH	华熙生物	36.33	0.36	0.61	0.89	1.07	100.4	59.9	40.7	33.9	未评级
603193.SH	润本股份	18.74	0.74	0.78	0.93	1.10	25.3	24.1	20.1	17.0	未评级
600315.SH	上海家化	16.70	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	42.0	28.8	22.7	未评级
2145.HK	上美股份	27.96	1.96	2.77	3.40	4.13	13.2	9.1	7.1	5.9	未评级

数据来源：Wind，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 Wind 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