

美容护理

报告日期：2026 年 08 月 02 日

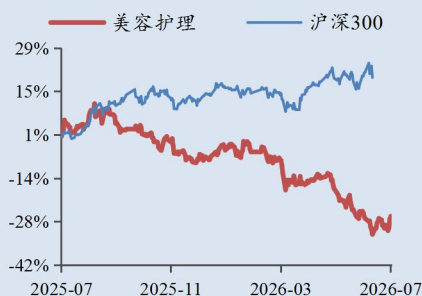
政策红利加速释放，海外市场拓展升级

——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》2026.07.27

《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

摘要：

- 艾伯维 RINVOQ® 获欧盟批准用于治疗重度斑秃及非节段型白癜风。艾伯维宣布欧盟委员会已批准乌帕替尼用于治疗 12 岁及以上重度斑秃和非节段型白癜风成人和青少年患者。乌帕替尼为选择性 JAK 抑制剂，目前获批适应症已涵盖特应性皮炎、类风湿关节炎及巨细胞动脉炎等多个免疫介导性疾病。
- 国家药监局发布《化妆品注册备案八项优化措施》。2026 年 7 月 29 日，国家药监局推出八项优化措施。主要内容包括鼓励国际新品中国首发、减免部分产品动物试验、原料安全信息改为企业存档备查、扩大功效宣称评价方法接受范围及简化境内责任人变更程序等。
- 巨兴医学联合光丽-KY、禾丽医美拓展越南市场。巨兴医学与禾丽医美集团旗下越南 HR07 Beauty Clinic 签订合作备忘录，双方约定以三年布局 200 家合作据点为目标，全面导入巨兴医美设备并搭配光丽医疗级保养品，整体合作商机逾 3 亿元。
- 投资建议：产品层面：皮肤科学领域向靶向治疗延伸，自身免疫性皮肤病治疗选择不断丰富，化妆品注册备案政策优化将加速新品上市与原料创新，医美设备及保养品出海东南亚成为新增长极。公司治理层面：跨国药企适应症拓展与全球注册能力、国内化妆品企业政策响应与新品转化效率成为企业构筑长期竞争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	2026/7/31	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600315.SH	上海家化	18.40	0.40	0.59	0.75	0.89	56.6	31.40	24.6	20.6	未评级
603983.SH	丸美生物	28.67	0.62	1.44	1.97	1.18	37.0	15.9	11.7	24.3	增持
603193.SH	润本股份	21.96	0.78	0.93	1.10	1.29	31.2	23.6	19.9	17.0	未评级
2367.HK	巨子生物	30.78	1.84	2.14	2.39	--	16.7	14.4	12.9	--	未评级
688363.SH	华熙生物	40.03	0.61	0.87	1.05	1.21	72.0	46.1	38.1	33.0	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.60	1.20	1.53	1.79	2.03	33.2	22.5	19.3	17.0	未评级
2145.HK	上美股份	29.74	1.26	3.92	4.77	--	23.6	7.6	6.2	--	未评级
603605.SH	珀莱雅	61.29	3.81	4.11	4.54	4.92	18.1	14.9	13.5	12.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物 2025 年-2027 年盈利预测来自华龙证券研究所，2028 年盈利预测来自 iFinD 一致预期；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

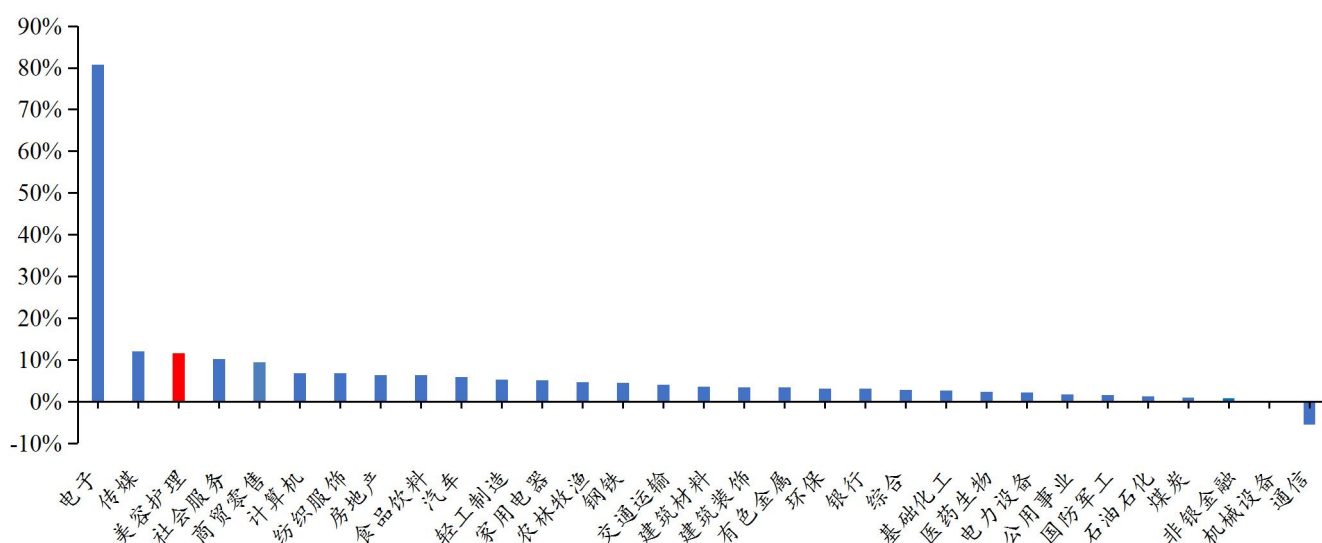
表目录

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

1 一周市场表现

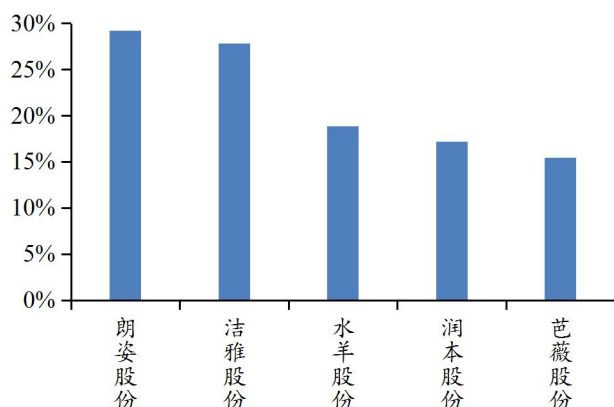
2026 年 7 月 27 日-7 月 31 日，申万美容护理指数上升 11.69%。板块个股涨幅前五名分别为朗姿股份（002612.SZ）、洁雅股份（301108.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、润本股份（603193.SH）、芭薇股份（920123.BJ）。板块个股跌幅前五名分别为丸美生物（603983.SH）、依依股份（001206.SZ）、嘉亨家化（300955.SZ）、医思健康（2138.HK）、科笛-B（2487.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



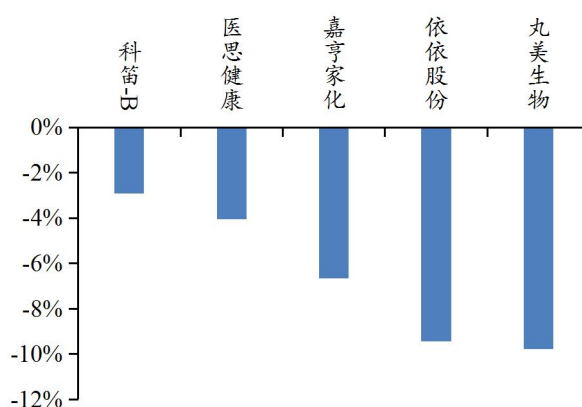
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

艾伯维 RINVOQ®获欧盟批准用于治疗重度斑秃及非节段型白癜风

2026 年 7 月 29 日，艾伯维宣布欧盟委员会已批准乌帕替尼用于治疗 12 岁及以上重度斑秃成人和青少年患者，以及适合接受系统性治疗的 12 岁及以上非节段型白癜风（NSV）成人和青少年患者。乌帕替尼为选择性 JAK 抑制剂，酶和细胞试验显示对 JAK1 抑制效力大于 JAK2、JAK3 和 TYK2，2019 年首次在美国获批上市，目前获批适应症已涵盖特应性皮炎、类风湿关节炎、银屑病关节炎、溃疡性结肠炎、克罗恩病、强直性脊柱炎、非放射学中轴型脊柱关节炎及巨细胞动脉炎等多个免疫介导性疾病。（来源：艾伯维公众号）

国家药监局发布化妆品注册备案八项优化措施

2026 年 7 月 29 日，国家药监局发布《关于化妆品注册备案有关事项的公告》（2026 年第 70 号），推出八项优化措施，自发布之日起实施。主要内容包括：鼓励国际新品中国首发，企业可提交首发承诺性声明免于提交原产国上市证明；减免部分产品动物试验，烫发、非氧化型染发、仅具物理遮盖作用的祛斑美白产品及使用新原料的普通化妆品，满足条件可免交毒理学试验报告；原料安全信息改为企业存档备查，无需填写原料报送码；配方体系近似产品可共用安全性及功效资料，仅含着色剂、香精等差异的产品可选择代表性产品开展试验；简化生产场地跨境变更，进口转国产或反之若配方未变可共用原评估报告；扩大功效宣称评价方法接受范围；简化境内责任人变更程序。（来源：国家药监局公众号）

巨兴医学联合光丽-KY、禾丽医美拓展越南市场

2026 年 7 月 29 日，巨兴医学与禾丽医美集团旗下越南 HR07 Beauty Clinic 正式签订合作备忘录，双方约定以三年布局 200 家合作据点为目标，全面导入巨兴医美设备并搭配光丽医疗级保养品，整体合作商机逾 3 亿元。巨兴以医学美容用途激光治疗仪器为主力，多数产品均取得台湾 TFDA/美国 FDA 双重认证，已于 2025 年底在胡志明市设立分公司作为东南亚市场拓展重要据点，产品均已取得越南卫生部 B 类证照；双方合作提供“设备+保养品”整合服务，构建涵盖设备、疗程、保养、管理及在地服务的整合营运模式。（来源：巨兴医学、中时新闻网）

3 重点公司公告

【敷尔佳】2026年7月31日，公司收到国家药品监督管理局出具的《受理通知书》，在研产品“重组Ⅲ型人源化胶原蛋白冻干纤维”注册申请已获国家药品监督管理局受理，受理号为CQZ2601344，注册分类为境内Ⅲ类无源植入器械，临床用途为通过所含重组Ⅲ型人源化胶原蛋白的保湿、补水作用改善皮肤状态；该产品系公司首款浅层注射填充类产品，此前已于2026年2月24日完成临床试验并取得临床试验总结报告，本次获得受理标志着该产品即将进入审评中心审评审批阶段，对公司开拓医美院线市场、丰富产品线具有重要意义。

【嘉亨家化】2026年7月30日，公司披露杭州拼便宜网络科技有限公司以要约方式向除其自身及其一致行动人以外的全体股东收购公司部分股份的要约收购完成过户情况：要约价格为33.21元/股，预定要约收购股份数量21,268,800股（占公司总股本的21.10%），要约收购期限为2026年6月24日至2026年7月23日。截至2026年7月23日要约收购期限届满，预受要约股东账户总数为254户，预受要约股份总数为23,569,343股（占公司总股本的23.38%，占预定要约收购股份数量的110.817%），收购人按同等比例收购，最终收购股份数量为21,268,800股；本次要约收购清算过户手续已办理完毕，收购人及其一致行动人共计持有公司51,206,400股股份，占公司总股本的50.80%，收购人为公司第一大股东，公司股权分布仍符合上市条件。

4 投资建议

产品层面：皮肤科学领域向靶向治疗延伸，自身免疫性皮肤病治疗选择不断丰富，化妆品注册备案政策优化将加速新品上市与原料创新，医美设备及保养品出海东南亚成为新增长极。公司治理层面：跨国药企适应症拓展与全球注册能力、国内化妆品企业政策响应与新品转化效率成为企业构筑长期竞争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	2026/7/31	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600315.SH	上海家化	18.40	0.40	0.59	0.75	0.89	56.6	31.40	24.6	20.6	未评级
603983.SH	丸美生物	28.67	0.62	1.44	1.97	1.18	37.0	15.9	11.7	24.3	增持
603193.SH	润本股份	21.96	0.78	0.93	1.10	1.29	31.2	23.6	19.9	17.0	未评级
2367.HK	巨子生物	30.78	1.84	2.14	2.39	--	16.7	14.4	12.9	--	未评级
688363.SH	华熙生物	40.03	0.61	0.87	1.05	1.21	72.0	46.1	38.1	33.0	未评级
300957.SZ	贝泰妮	34.60	1.20	1.53	1.79	2.03	33.2	22.5	19.3	17.0	未评级
2145.HK	上美股份	29.74	1.26	3.92	4.77	--	23.6	7.6	6.2	--	未评级
603605.SH	珀莱雅	61.29	3.81	4.11	4.54	4.92	18.1	14.9	13.5	12.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物 2025 年-2027 年盈利预测来自华龙证券研究所，2028 年盈利预测来自 iFinD 一致预期；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