

美容护理

报告日期：2026 年 08 月 23 日

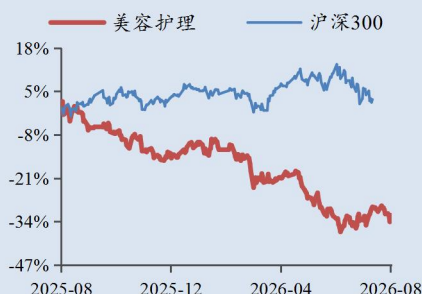
新原料目录扩容释放研发红利，国货出海与 AI 护肤双线演进

——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

《国产创新产品出海实现突破，美容护理行业高质量发展持续推进——美容护理行业周报》2026.08.19

《医美迎来基因调控时代，国标落地优化行业生态——美容护理行业周报》2026.08.10

《政策红利加速释放，海外市场拓展升级——美容护理行业周报》2026.08.03

摘要：

- 国家药品监督管理局最新发布 4 个化妆品新原料纳入《已使用化妆品原料目录》。2026 年 8 月 19 日，国家药监局发布更新，将壬二酸单酰胺丙基二甲胺等 4 个原料增补进入《已使用化妆品原料目录》。原料纳入目录后企业可简化备案流程，有利于下游功效护肤产品开发，利好研发型化妆品企业。
- 携手美国最大美妆零售商 Ulta Beauty，珀莱雅开启中国美妆“品牌出海”新篇章。8 月 19 日，珀莱雅股份宣布其公司旗下主品牌珀莱雅与美国最大的专业美容零售商 Ulta Beauty 正式达成全面合作伙伴关系，并计划于今年 11 月在 400 家美国核心门店及其线上平台 Ulta.com 发售红宝石和源力系列的核心产品。
- 华熙生物联合主体新设生命科技公司，布局 AI+ 生命健康护肤赛道。近日，企查查信息显示，华熙再青春生命科技（北京）有限公司成立，经营范围含 AI 基础软件开发、生物材料、化妆品研发，代表华熙生物进一步拓展生物科技 + AI 护肤新方向。
- 投资建议：政策层面，美妆行业监管优化与产业创新共振，化妆品新原料目录扩容持续降低企业研发备案门槛，同时推动 AI 技术、生物科技与护肤研发深度融合，行业高质量创新发展态势明确。当前板块基本面稳步修复，品牌出海、科技护肤等细分赛道机遇凸显。维持美容护理行业“推荐”评级。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：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/08/21	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.00	3.81	4.09	4.51	4.92	15.1	13.94	12.6	11.6	未评级
2367.HK	巨子生物	27.58	1.83	1.84	2.06	2.31	13.7	12.9	11.5	10.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.76	0.62	1.44	1.97	1.18	43.4	31.4	23.0	22.7	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.68	1.20	1.53	1.79	2.03	26.5	20.6	17.7	15.6	未评级
688363.SH	华熙生物	36.38	0.61	0.85	1.03	1.21	60.0	42.8	35.2	30.0	未评级
603193.SH	润本股份	20.96	0.78	0.93	1.10	1.29	27.0	22.5	19.0	16.2	未评级
600315.SH	上海家化	18.09	0.40	0.62	0.77	0.92	45.4	29.2	23.5	19.6	未评级
2145.HK	上美股份	24.38	2.77	3.40	4.13	4.98	7.9	6.2	5.1	4.2	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物 2026 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

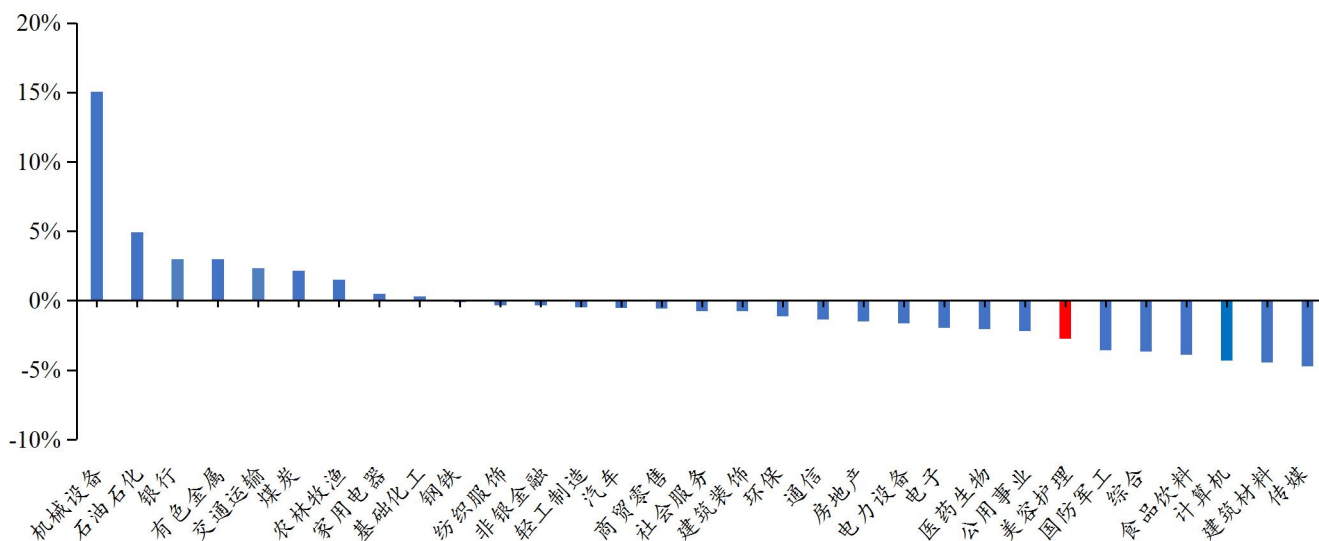
表目录

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

1 一周市场表现

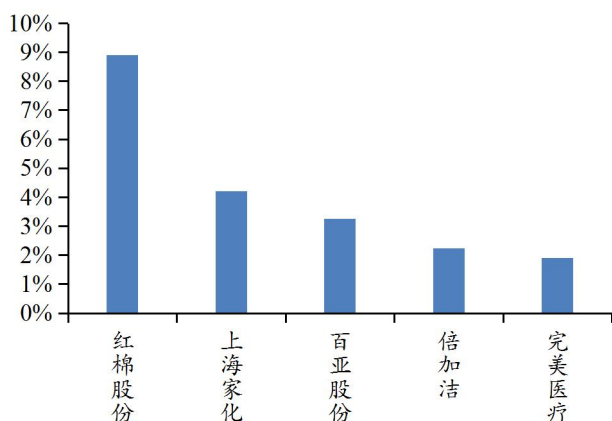
2026年08月17日至08月21日，申万美容护理行业指数涨跌幅-2.75%，板块个股涨幅前五名分别为红棉股份（000523.SZ）、上海家化（600315.SH）、百亚股份（003006.SZ）、倍加洁（603059.SH）和完美医疗（1830.HK）；板块个股跌幅前五名分别为复锐医疗科技（1696.HK）、朗姿股份（002612.SZ）、爱美客（300896.SZ）、敷尔佳（301371.SZ）、科笛-B（2487.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



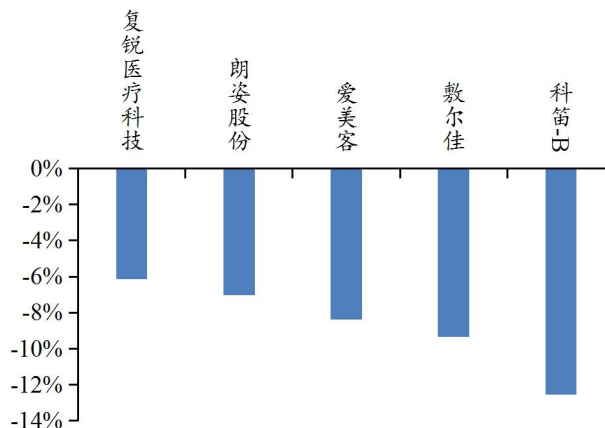
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

2 行业要闻

国家药品监督管理局最新发布 4 个化妆品新原料纳入《已使用化妆品原料目录》

8 月 19 日，根据《国家药监局关于〈已使用化妆品原料目录〉管理有关事项的公告》，国家药监局对《已使用化妆品原料目录》进行第五次动态调整。

壬二酸单酰胺丙基二甲胺、鲸蜡基二甘油三（三甲基硅氧基）硅乙基聚二甲基硅氧烷、 β -烟酰胺单核苷酸、补骨脂酚等 4 个化妆品新原料安全监测期已满 3 年，经评估符合《化妆品监督管理条例》等相关规定，纳入《已使用化妆品原料目录》。（来源：国家药品监督管理局官网）

携手美国最大美妆零售商 Ulta Beauty，珀莱雅开启中国美妆“品牌出海”新篇章

2026 年 8 月 19 日，珀莱雅股份宣布，其公司旗下主品牌珀莱雅与美国最大的专业美容零售商 Ulta Beauty 正式达成全面合作伙伴关系，并计划于今年 11 月在 Ulta Beauty 的 400 家美国核心门店及其线上平台 Ulta.com 发售红宝石和源力系列的核心产品。

此次合作不仅是珀莱雅品牌在全球化布局中的重要突破，更是其在美国市场围绕消费者洞察、产品体验及品牌叙事等维度持续深耕本土、长期运营的起点。这一进程，标志着珀莱雅品牌的全球化发展正从“产品出海”迈入“品牌出海”的新阶段，这种“品牌出海”的模式，也为中国美妆品牌的全球化发展提供了全新范本。（来源：珀莱雅股份公众号）

华熙生物联合主体新设生命科技公司，布局 AI+ 生命健康护肤赛道

2026 年 8 月 20 日，企查查 APP 显示，华熙再青春生命科技(北京)有限公司成立，法定代表人为孙京军，经营范围包含：人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；智能机器人销售等。企查查股权穿透显示，该公司由华熙生物(688363)全资子公司海南嘉泉生物科技有限公司、北京燕姐管理咨询合伙企业(有限合伙)等共同持股。

代表华熙生物进一步拓展生物科技 + AI 护肤新方向。（来源：同花顺官网、企查查官网）

3 重点公司公告

【洁雅股份】铜陵洁雅生物科技股份有限公司于 2026 年 4 月 8 日召开第六届董事会第八次会议，审议通过了《关于在埃及设立子公司并投资建设生产基地的议案》。并于 8 月 19 日，正式成立洁雅埃及卫生用品有限公司，截至公告披露日，公司已完成埃及境外投资项目备案和审批事宜，先后取得了由安徽省商务厅颁发的《企业境外投资证书》和安徽省发展和改革委员会印发的《境外投资项目备案通知书》。

【维琪科技】深圳市维琪科技股份有限公司于 2026 年 8 月 21 日召开第二届董事会第十四次会议，审议通过《关于公司 2026 年半年度权益分派预案的议案》。公司目前总股本为 58,830,000 股，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元（含税）。本次权益分派共预计派发现金红利 23,532,000 元

【丸美生物】8 月 22 日，广东丸美生物技术股份有限公司发布公司公告，宣称将使用闲置募集资金进行现金管理。公司拟使用不超过人民币 20,000 万元（含）暂时闲置的募集资金进行现金管理，自本次董事会审议通过之日起十二个月内有效，该额度可滚动使用。公司拟使用暂时闲置募集资金投资购买安全性高、流动性好、单项产品投资期限不超过 12 个月的保本型投资产品（包括但不限于银行理财产品、结构性存款、大额存单等）。以上投资产品品种不涉及结构化安排与证券投资，不得用于股票及其衍生产品、证券投资基金和以证券投资为目的及无担保债券为投资标的的银行理财或信托产品。

4 投资建议

政策层面，美妆行业监管优化与产业创新共振，化妆品新原料目录扩容持续降低企业研发备案门槛，同时推动 AI 技术、生物科技与护肤研发深度融合，行业高质量创新发展态势明确。当前板块基本面稳步修复，品牌出海、科技护肤等细分赛道机遇凸显。维持美容护理行业“推荐”评级。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	2026/08/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.00	3.81	4.09	4.51	4.92	15.1	13.94	12.6	11.6	未评级
2367.HK	巨子生物	27.58	1.83	1.84	2.06	2.31	13.7	12.9	11.5	10.3	未评级
603983.SH	丸美生物	26.76	0.62	1.44	1.97	1.18	43.4	31.4	23.0	22.7	增持
300957.SZ	贝泰妮	31.68	1.20	1.53	1.79	2.03	26.5	20.6	17.7	15.6	未评级
688363.SH	华熙生物	36.38	0.61	0.85	1.03	1.21	60.0	42.8	35.2	30.0	未评级
603193.SH	润本股份	20.96	0.78	0.93	1.10	1.29	27.0	22.5	19.0	16.2	未评级
600315.SH	上海家化	18.09	0.40	0.62	0.77	0.92	45.4	29.2	23.5	19.6	未评级
2145.HK	上美股份	24.38	2.77	3.40	4.13	4.98	7.9	6.2	5.1	4.2	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物 2026 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、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