

美容护理

报告日期：2026 年 09 月 26 日

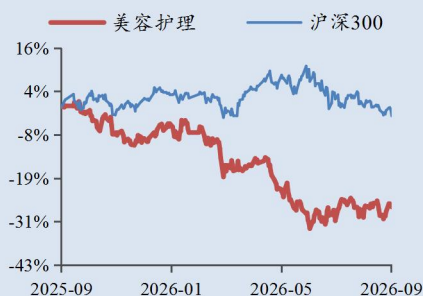
通关政策优化供应链，科研+跨境协同驱动产业创新

——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

《医美器械迭代，医研赋能创新——美容护理行业周报》2026.09.22

《创新成果落地释放产业动能，龙头回馈股东凸显配置价值——美容护理行业周报》2026.09.01

《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》2026.08.24

摘要：

- 国家药监局海关总署近日发布关于在北京口岸开展进口药品通关电子化试点工作有关事项的公告。2026 年 9 月 21 日，国家药监局海关总署发布最新公告称，在北京口岸开展进口药品（含药材）通关电子化试点工作。
- 珀莱雅股份与浙江大学共建全球首个“线粒体医疗及皮肤健康联合实验室”。9 月 20 日至 21 日，由全球线粒体研究领域的权威期刊《线粒体通讯》主办、珀莱雅股份承办的“线粒体·杭州论坛”在杭州举办。论坛期间，珀莱雅股份与浙江大学遗传学研究所共建的“线粒体医疗及皮肤健康联合实验室”（以下简称“联合实验室”）正式成立。
- 上美股份与韩国再生医学领军企业 PharmaResearch 签署战略合作备忘录。近日，上美股份与韩国第一大医美企业、全球 PDRN 再生医学领域领导者 PharmaResearch 正式签署战略合作备忘录，携手推动其旗下标杆品牌在中国市场的深度拓展与本土化运营。
- 投资建议：政策层面，美妆医美领域通关便利化试点落地，优化进口原料跨境供应链，为再生原料引进创造更好的产业环境。科研层面，国货龙头持续加码基础机理研究，行业竞争由营销驱动转向科学实证驱动。产业合作层面，本土企业联动海外再生医学技术方，细分赛道机遇凸显。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：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	2026/09/24	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	56.45	3.81	4.64	4.57	5.02	14.9	12.16	12.4	11.2	未评级
2367.HK	巨子生物	24.70	1.83	1.83	2.05	2.31	12.3	11.3	10.0	8.9	未评级
603983.SH	丸美生物	31.59	0.62	0.79	0.96	1.12	51.2	40.0	32.9	28.2	未评级
300957.SZ	贝泰妮	32.94	1.20	1.48	1.72	2.00	27.6	22.2	19.2	16.5	未评级
688363.SH	华熙生物	34.70	0.61	0.79	0.95	1.07	57.2	43.6	36.6	32.4	未评级
603193.SH	润本股份	20.18	0.78	0.92	1.08	1.29	26.0	22.1	18.6	15.6	未评级
600315.SH	上海家化	18.12	0.40	0.70	0.84	0.96	45.5	26.0	21.5	18.8	未评级
2145.HK	上美股份	20.94	2.77	2.25	2.98	3.65	6.8	8.0	5.9	4.8	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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

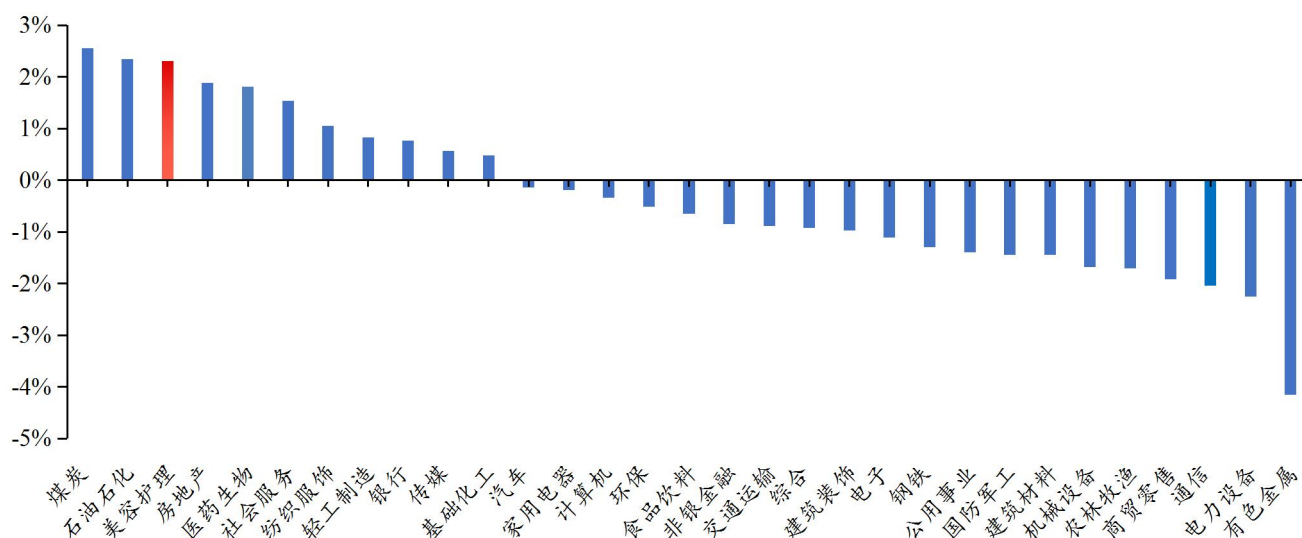
表目录

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

1 一周市场表现

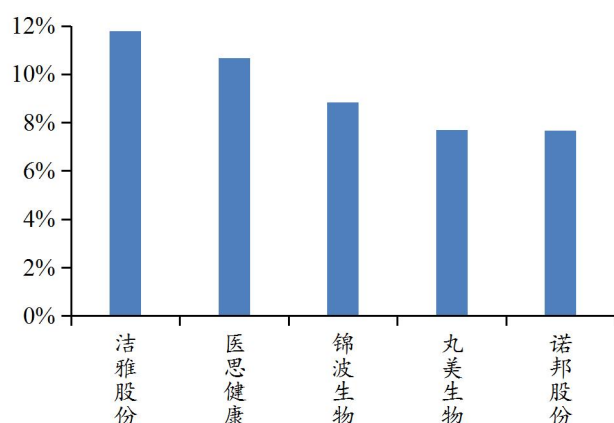
2026年09月21日至09月24日,申万美容护理行业指数增长2.31%,在31个申万一级行业中排名靠前,整体小幅增长。板块个股涨幅前五名分别为洁雅股份(301108.SZ)、医思健康(2138.HK)、锦波生物(920982.BJ)、丸美生物(603983.SH)和诺邦股份(603238.SH);板块个股跌幅前五名分别为力合科创(002243.SZ)、红棉股份(000523.SZ)、水羊股份(300740.SZ)、美丽田园医疗健康(2373.HK)和科笛-B(2487.HK)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



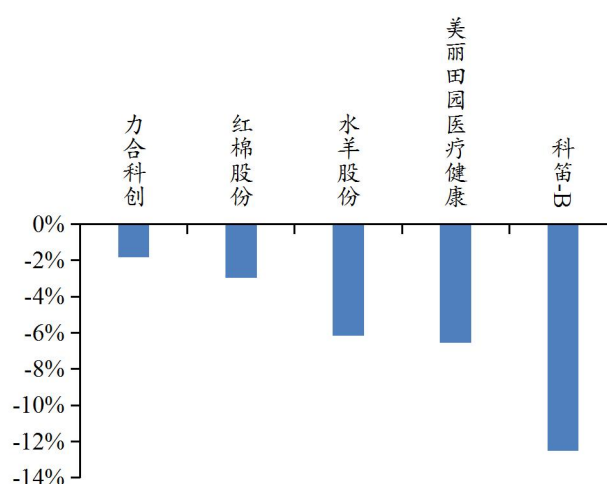
数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

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

国家药监局海关总署近日发布关于在北京口岸开展进口药品通关电子化试点工作有关事项的公告。

为进一步推进政务服务数字化水平，提高进口药品（含药材）通关服务效能与便利化水平。2026年9月21日，国家药监局海关总署发布最新公告称，在北京口岸开展进口药品（含药材）通关电子化试点工作。进口药品（含药材）通关电子文书与纸质文书具有同等法律效力。试点期间，原有纸质文书继续有效，企业可按相关规定正常使用。（来源：国家药监局公众号）

珀莱雅股份与浙江大学共建全球首个“线粒体医疗及皮肤健康联合实验室”。

9月20日至21日，由全球线粒体研究领域的权威期刊《线粒体通讯》主办、珀莱雅股份承办的“线粒体·杭州论坛”在杭州举办。论坛期间，珀莱雅股份与浙江大学遗传学研究所共建的“线粒体医疗及皮肤健康联合实验室”（以下简称“联合实验室”）正式成立。

该实验室将围绕“线粒体医疗与皮肤健康”开展基础机制研究、科学验证与技术落地，打通从基础研究到原料研发和产品应用的创新链路，打造面向全球、服务行业、产学研医协同创新的科研平台。（来源：珀莱雅股份公众号）

上美股份与韩国再生医学领军企业 PharmaResearch 签署战略合作备忘录。

近日，上美股份与韩国第一大医美企业、全球 PDRN 再生医学领域领导者 PharmaResearch 正式签署战略合作备忘录，携手推动其旗下标杆品牌丽驻兰化妆品（REJURAN®COSMETICS）在中国市场的深度拓展与本土化运营。此次合作不仅标志着上美股份多品牌全球化战略的加速落地，更将为中韩美妆产业的深度协同与共赢发展开启崭新篇章。（来源：CCM 上美股份公众号）

3 重点公司公告

【华熙生物】2026 年 9 月 22 日，华熙生物科技股份有限公司发布关于核心技术人员离职暨新增认定核心技术人员公告。公告称，目前公司已建立系统、完整的研发组织体系，可有序、高效发挥其研发职能，支撑现有业务发展。本次核心技术人员变动不会对公司的技术优势、核心竞争力、业务发展和产品创新产生重大不利影响。

【珀莱雅】2026 年 9 月 23 日，珀莱雅化妆品股份有限公司发布关于全资子公司参与认购的投资基金完成私募投资基金备案的公告。珀莱雅海南本次参与认购合伙企业有限合伙份额，是在保障公司主营业务正常经营和资金安全的前提下，借助专业投资机构的投资管理经验，为公司的持续发展带来更多的机遇和支持，帮助公司获取新的增长点。本次投资使用珀莱雅海南自有资金，不影响珀莱雅海南及公司正常的生产经营活动，对珀莱雅海南及公司财务状况和经营成果不存在重大影响，符合股东的利益和公司发展战略。珀莱雅海南作为合伙企业有限合伙人，不对合伙企业形成控制，不将其纳入公司合并报表范围。

4 投资建议

政策层面，美妆医美领域通关便利化试点落地，优化进口原料跨境供应链，监管框架下贸易效率提升，为再生原料引进创造更好的产业环境。科研层面，国货龙头持续加码基础机理研究，校企联合实验室落地，行业竞争由营销驱动转向科学实证驱动，夯实功效护肤创新底座。产业合作层面，本土企业联动海外再生医学技术方，推进 PDRN 等前沿成分本土化开发，跨境技术协同加速再生抗衰赛道布局，板块创新主线清晰，细分赛道机遇凸显。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	2026/09/24	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	56.45	3.81	4.64	4.57	5.02	14.9	12.16	12.4	11.2	未评级
2367.HK	巨子生物	24.70	1.83	1.83	2.05	2.31	12.3	11.3	10.0	8.9	未评级
603983.SH	丸美生物	31.59	0.62	0.79	0.96	1.12	51.2	40.0	32.9	28.2	未评级
300957.SZ	贝泰妮	32.94	1.20	1.48	1.72	2.00	27.6	22.2	19.2	16.5	未评级
688363.SH	华熙生物	34.70	0.61	0.79	0.95	1.07	57.2	43.6	36.6	32.4	未评级
603193.SH	润本股份	20.18	0.78	0.92	1.08	1.29	26.0	22.1	18.6	15.6	未评级
600315.SH	上海家化	18.12	0.40	0.70	0.84	0.96	45.5	26.0	21.5	18.8	未评级
2145.HK	上美股份	20.94	2.77	2.25	2.98	3.65	6.8	8.0	5.9	4.8	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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