华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

美容护理

报告日期：2026 年 10 月 30 日

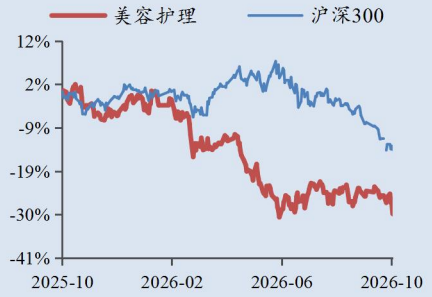
医美注射品类持续扩容，器械生产监管标准落地

——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

《功效护肤技术创新持续推进,重组胶原蛋白注册审查规范逐步完善—美容护理行业周报》2026.10.26

《内容种草与全域转化：美妆行业在平台变革下的成长机遇—---美容护理行业深度报告》2026.10.20

《化妆品监管规范持续完善，国庆美妆消费需求回暖—美容护理行业周报》2026.10.13

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **国家药监局修订发布 4 个医疗器械生产质量管理规范检查指导原则。**10 月 28 日，国家药监局网站发布《关于印发医疗器械生产质量管理规范无菌医疗器械检查指导原则等 4 个检查指导原则的通知》（国药监械管〔2026〕16 号），无菌、植入性、体外诊断试剂、定制式义齿 4 类检查指导原则，自 2026 年 11 月 1 日起施行。
- **国家药监局批准《化妆品监督管理条例》实施后首个防晒剂新原料。**10 月 29 日，国家药监局批准化妆品新原料“甲氧基丙基氨基环己烯基亚乙基氧基乙基氰基乙酸酯”，该原料为条例实施后批准的首个防晒剂。
- **华熙生物战略投资的韩国肉毒毒素 INIBO 伊妮宝获国家药监局批准。**10 月 30 日，据华熙生物消息，公司战略投资的韩国肉毒毒素 INIBO 伊妮宝近日获国家药监局批准，公司为该产品中国内地市场独家合作方。
- **投资建议：**政策层面，无菌与植入性医疗器械生产检查指导原则完成修订，注射类填充器械生产端的体系要求进一步细化，质量管理体系完备的企业相对优势凸显；供给层面，海外成熟品类通过战略投资与独家商业化方式进入国内市场，品类协同能力成为上游企业的竞争要点。建议重点关注：1）品牌矩阵完善、渠道运营能力较强的国货美妆龙头：**珀莱雅、上美股份、林清轩**；2）依托研发优势布局功效护肤及医美业务，具备产品创新能力的企业：**华熙生物、贝泰妮、敷尔佳**；3）通过品牌升级、渠道优化及经营提效，有望实现业绩改善的企业：**上海家化、水羊股份**；4）把握医美产业链发展机遇，关注上游产品创新及下游终端经营改善：**朗姿股份**。维持美容护理行业“推荐”评级。
- **风险提示：**宏观经济及消费需求不及预期；行业竞争加剧；新产品研发及市场表现不及预期；获客成本上升；内容营销及政策监管风险；渠道转化及新业务拓展不及预期；港股市场波动风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	49.31	3.81	4.73	4.56	5.01	15.3	10.43	10.8	9.9	未评级
300957.SZ	贝泰妮	28.98	1.20	1.48	1.73	1.97	27.9	19.5	16.7	14.7	未评级
688363.SH	华熙生物	33.07	0.61	0.78	0.94	1.07	63.9	42.1	35.1	31.0	未评级
600315.SH	上海家化	16.79	0.40	0.96	0.82	0.97	43.4	17.6	20.6	17.2	未评级
2145.HK	上美股份	22.66	2.77	1.52	2.31	2.84	9.0	12.7	8.4	6.8	未评级
002612.SZ	朗姿股份	17.16	2.26	0.78	1.06	1.27	6.9	21.9	16.2	13.5	未评级
301371.SZ	敷尔佳	19.67	0.83	0.93	1.05	1.20	30.2	21.3	18.7	16.5	未评级
2657.HK	林清轩	50.00	2.87	3.86	5.25	6.88	17.3	11.1	8.1	6.2	未评级
300740.SZ	水羊股份	18.06	0.38	0.53	0.70	0.71	63.9	34.7	26.5	26.1	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

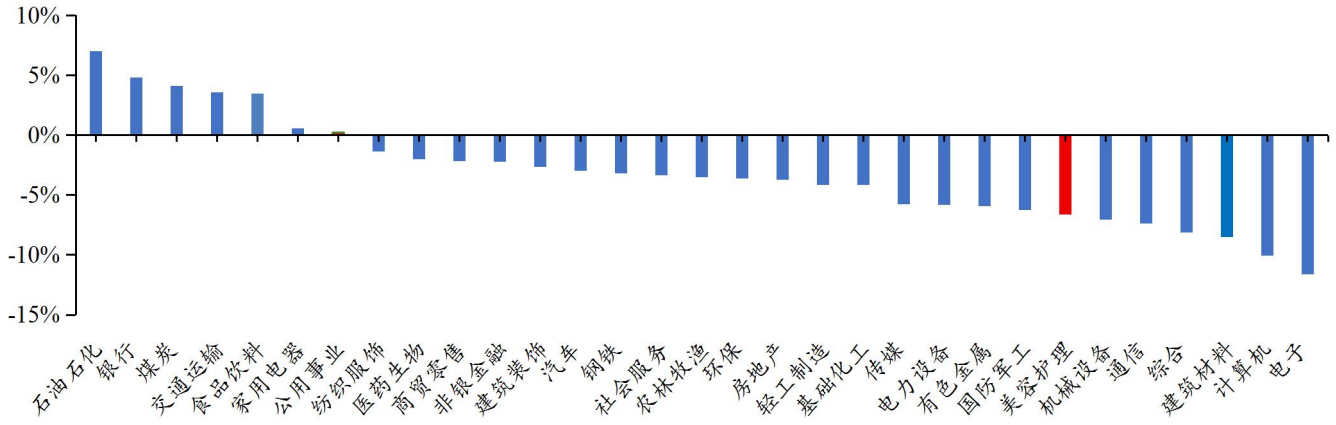
表目录

表 1:重点关注公司盈利及预测 5

1 一周市场表现

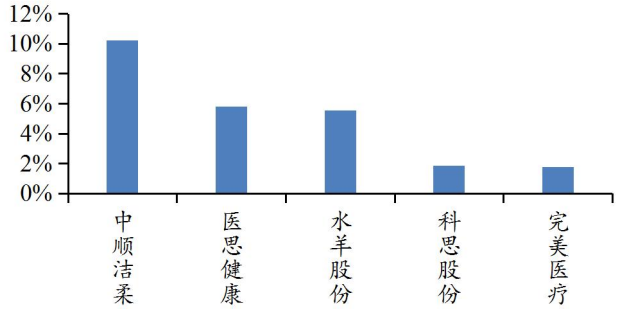
2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，申万美容护理行业指数下跌 6.64%，在 31 个申万一级行业排名中下，板块整体回调。板块个股涨幅前五名分别为中顺洁柔（002511.SZ）、医思健康（02138.HK）、水羊股份（300740.SZ）、科思股份（300856.SZ）和完美医疗（01830.HK），区间涨幅分别为 10.23%、5.83%、5.55%、1.86%、1.79%；板块个股跌幅前五名分别为珀莱雅（603605.SH）、嘉亨家化（300955.SZ）、爱美客（300896.SZ）、洁雅股份（301108.SZ）和锦波生物（920982.BJ），区间跌幅分别为-13.48%、-12.60%、-11.63%、-11.37%、-11.07%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



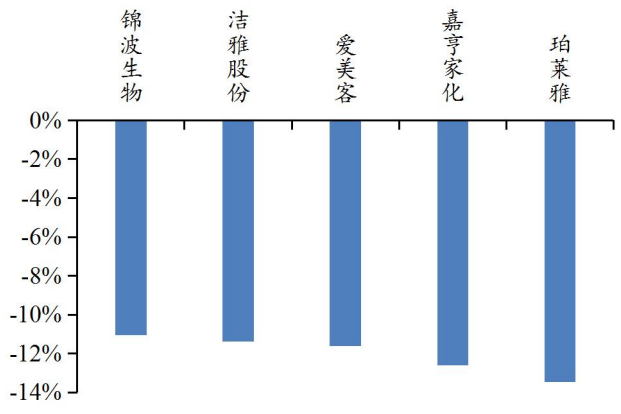
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

国家药监局印发 4 个医疗器械生产质量管理规范检查指导原则

10 月 28 日，国家药监局网站发布《关于印发医疗器械生产质量管理规范无菌医疗器械检查指导原则等 4 个检查指导原则的通知》（国药监械管〔2026〕16 号）。通知指出，新修订《医疗器械生产质量管理规范》自 2026 年 11 月 1 日起施行，为更好指导无菌、植入、体外诊断试剂和定制式义齿类医疗器械生产检查工作，国家药监局组织对相关现场检查指导原则进行修订，形成无菌医疗器械、植入性医疗器械、体外诊断试剂、定制式义齿 4 个检查指导原则并予印发。

上述检查指导原则自 2026 年 11 月 1 日起施行，原国家食品药品监督管理总局印发的无菌、植入性、体外诊断试剂现场检查指导原则（食药监械监〔2015〕218 号）和定制式义齿现场检查指导原则（食药监械监〔2016〕165 号）同时废止。自 2026 年 11 月 1 日起，药品监督管理部门开展上述 4 类医疗器械生产许可核查和上市后监督检查，根据新修订检查指导原则进行结果判定。据中国食品药品网报道，植入性医疗器械检查项目共 220 项，其中关键项目 43 项、主要项目 97 项、一般项目 80 项；无菌医疗器械检查项目共 216 项，其中关键项目 41 项。（来源：国家药监局官网）

国家药监局批准《化妆品监督管理条例》实施后首个防晒剂新原料

10 月 29 日，据央视新闻客户端报道，国家药监局批准一款化妆品新原料“甲氧基丙基氨基环己烯基亚乙基氧基乙基氰基乙酸酯”。该原料是《化妆品监督管理条例》实施后批准的首个防晒剂，进一步丰富了我国防晒剂原料供给，将更好满足消费者多样化、差异化的防晒需求。（来源：央广网）

华熙生物战略投资的韩国肉毒毒素 INIBO 伊妮宝获国家药监局批准

10 月 30 日，据华熙生物消息，公司战略投资的韩国肉毒毒素 INIBO 伊妮宝近日获国家药品监督管理局批准，公司为其中国内地市场独家合作方。公司表示，此次业务进展是其在既有医美产业基础上进一步拓展业务领域、完善医药及医疗器械业务布局的又一举措。肉毒毒素为注射类医美核心品类，此次获批后，公司注射类产品线由玻尿酸、再生材料延伸至神经毒素领域。（来源：华熙生物公众号）

3 重点公司公告

【中顺洁柔】 2026 年 10 月 27 日，中顺洁柔纸业股份有限公司（以下简称“公司”）召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于 2027 年度使用闲置自有资金进行国债逆回购投资的议案》，同意公司及子公司 2027 年度在任一时点用于投资国债逆回购的金额不超过 1.5 亿元人民币，上述额度自董事会审议通过之日起 12 个月内可以循环滚动使用。投资品种为在深圳证券交易所、上海证券交易所挂牌交易的有抵押且期限不超过 182 天（含本数）的国债逆回购品种，风险等级为低风险；资金来源为暂时闲置的自有资金，不涉及使用募集资金或银行信贷资金。本次投资事项属于董事会审议权限范围内，无需提交股东会审批，不构成关联交易。

【丸美生物】 2026 年 10 月 27 日，广东丸美生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）向重庆银行股份有限公司两江分行认购重庆银行结构性存款 2026 年第 440 期，认购金额为人民币 7,000 万元，产品期限 365 天，预计年化收益率为 1.4%或 1.75%或 1.85%，收益类型为保本浮动收益型。公司于 2026 年 8 月 20 日召开第五届董事会第十六次会议，审议并全票通过《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意使用不超过人民币 20,000 万元（含）的闲置募集资金进行现金管理，该额度可滚动使用。截至公告日，公司最近 12 个月募集资金购买理财产品实际投入 14,500 万元，实际收回本金 7,500 万元，实际收益 162.75 万元，尚未收回本金 7,000 万元；最近 12 个月内单日最高投入金额为 7,500 万元，占最近一年净资产、净利润的比例分别为 2.25%、30.34%；目前已使用投资额度 7,000 万元，尚未使用 13,000 万元。

4 投资建议

政策层面，无菌与植入性医疗器械生产检查指导原则完成修订，注射类填充器械生产端的体系要求进一步细化，质量管理体系完备的企业相对优势凸显；供给层面，海外成熟品类通过战略投资与独家商业化方式进入国内市场，品类协同能力成为上游企业的竞争要点。建议重点关注：1）品牌矩阵完善、渠道运营能力较强的国货美妆龙头：珀莱雅、上美股份、林清轩；2）依托研发优势布局功效护肤及医美业务，具备产品创新能力的企业：华熙生物、贝泰妮、敷尔佳；3）通过品牌升级、渠道优化及经营提效，有望实现业绩改善的企业：上海家化、水羊股份；4）把握医美产业链发展机遇，关注上游产品创新及下游终端经营改善：朗姿股份。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	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	49.31	3.81	4.73	4.56	5.01	15.3	10.43	10.8	9.9	未评级
300957.SZ	贝泰妮	28.98	1.20	1.48	1.73	1.97	27.9	19.5	16.7	14.7	未评级
688363.SH	华熙生物	33.07	0.61	0.78	0.94	1.07	63.9	42.1	35.1	31.0	未评级
600315.SH	上海家化	16.79	0.40	0.96	0.82	0.97	43.4	17.6	20.6	17.2	未评级
2145.HK	上美股份	22.66	2.77	1.52	2.31	2.84	9.0	12.7	8.4	6.8	未评级
002612.SZ	朗姿股份	17.16	2.26	0.78	1.06	1.27	6.9	21.9	16.2	13.5	未评级
301371.SZ	敷尔佳	19.67	0.83	0.93	1.05	1.20	30.2	21.3	18.7	16.5	未评级
2657.HK	林清轩	50.00	2.87	3.86	5.25	6.88	17.3	11.1	8.1	6.2	未评级
300740.SZ	水羊股份	18.06	0.38	0.53	0.70	0.71	63.9	34.7	26.5	26.1	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）宏观经济及消费需求不及预期。美容护理行业受宏观经济环境及消费者信心影响较大，若居民消费意愿下降或终端需求恢复不及预期，可能影响化妆品销售规模及相关企业的经营业绩。

2）行业竞争加剧。美妆行业品牌数量较多，线上渠道竞争日趋激烈。随着国内外品牌持续加大产品研发及营销投入，行业价格竞争可能加剧，进而影响相关企业的市场份额及盈利能力。

3）新产品研发及市场表现不及预期。化妆品新品研发涉及原料创新、配方设计、功效验证及市场推广等环节。若新品研发进度、产品功效或消费者接受度不及预期，可能影响企业新品销售及业绩增长。

4）获客成本上升。美妆品牌对电商平台、直播带货及内容营销的依赖程度较高，若平台流量成本持续上升或营销投放效率下降，可能推高企业销售费用率，对盈利能力产生不利影响。

5）内容营销及政策监管风险。美妆行业涉及产品功效宣称、广告宣传及化妆品注册备案等监管要求。若相关政策趋严，或品牌种草内容、达人推广存在合规问题，可能影响企业营销活动及正常经营。

6）渠道转化及新业务拓展不及预期。内容电商平台持续完善种草、搜索及交易转化链路，若品牌线上渠道布局、用户转化效率或新业务拓展不及预期，可能影响企业销售增长及渠道运营效率。

7）港股市场波动风险。港股市场受海外流动性、汇率、外资情绪影响显著，波动幅度相对更大；叠加两地监管规则差异，若市场流动性收紧、汇率出现大幅变动，港股美妆企业估值、股价及再融资或承压。

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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		