

美容护理

报告日期：2026 年 08 月 08 日

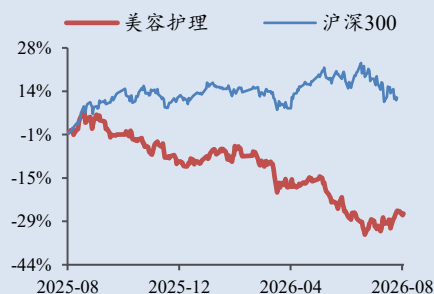
医美迎来基因调控时代，国标落地优化行业生态

——美容护理行业周报

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

《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

《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

摘要：

- **圣诺医药“RNA 减脂药”迎新进展，医美步入“基因调控”时代。**2026 年 7 月 31 日，圣诺医药宣布，集团自主研发 RNA 候选药物 STP705（医美适应症）II 期临床试验顺利完成首例受试者给药，这一里程碑标志着该项目正式进入核心疗效验证阶段。
- **华熙生物与中国水产科学研究院达成战略合作布局 PDRN/PN 产业链。**近日，中国水产科学研究院与华熙生物科技股份有限公司签署战略合作框架协议，双方的合作将有效衔接科技创新与产业化落地，实现优势互补。下一步，双方将通过建立联席会议制度，加强人才交流与联合攻关，共同为我国生物制造产业和渔业高质量发展贡献力量。
- **国家药监局发布化妆品新国标。**2026 年 8 月 6 日，由国家药监局组织起草的首个化妆品强制性国家标准《化妆品安全通用要求》最新发布，将于 2028 年正式实施，我国 1987 年发布的《化妆品卫生标准》同步废止。
- **投资建议：**产品层面，PDRN/PN 等新型医用生物原料产业化提速，上游创新原料有望驱动产品力迭代升级。企业发展层面，看好积极开展产学研协同、打通科研到产业转化链路的原料龙头。政策层面，化妆品首个强制国标《化妆品安全通用要求》发布，利好具备研发实力、合规体系完善的头部企业。建议重点关注：1) 依托核心原料构筑上游技术壁垒，深耕基础研究的企业：**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	2026/08/08	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.72	3.81	4.11	4.54	4.92	15.3	14.37	13.0	12.0	未评级
2367.HK	巨子生物	28.42	1.83	1.84	2.06	2.32	14.1	13.7	12.2	10.9	未评级
603983.SH	丸美生物	30.20	0.62	1.44	1.97	1.18	49.0	21.0	15.3	26.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	33.29	1.20	1.53	1.79	2.03	27.9	22.1	18.9	16.7	未评级
688363.SH	华熙生物	38.76	0.61	0.85	1.03	1.21	63.9	45.8	37.7	32.1	未评级
603193.SH	润本股份	20.79	0.78	0.93	1.10	1.29	26.7	22.7	19.2	16.4	未评级
600315.SH	上海家化	17.26	0.40	0.59	0.75	0.89	43.4	30.7	24.1	20.2	未评级
2145.HK	上美股份	27.72	2.77	3.40	4.13	4.98	9.0	7.6	6.2	5.2	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：传媒股票周涨幅前五	1
图 3：传媒股票周跌幅前五	1

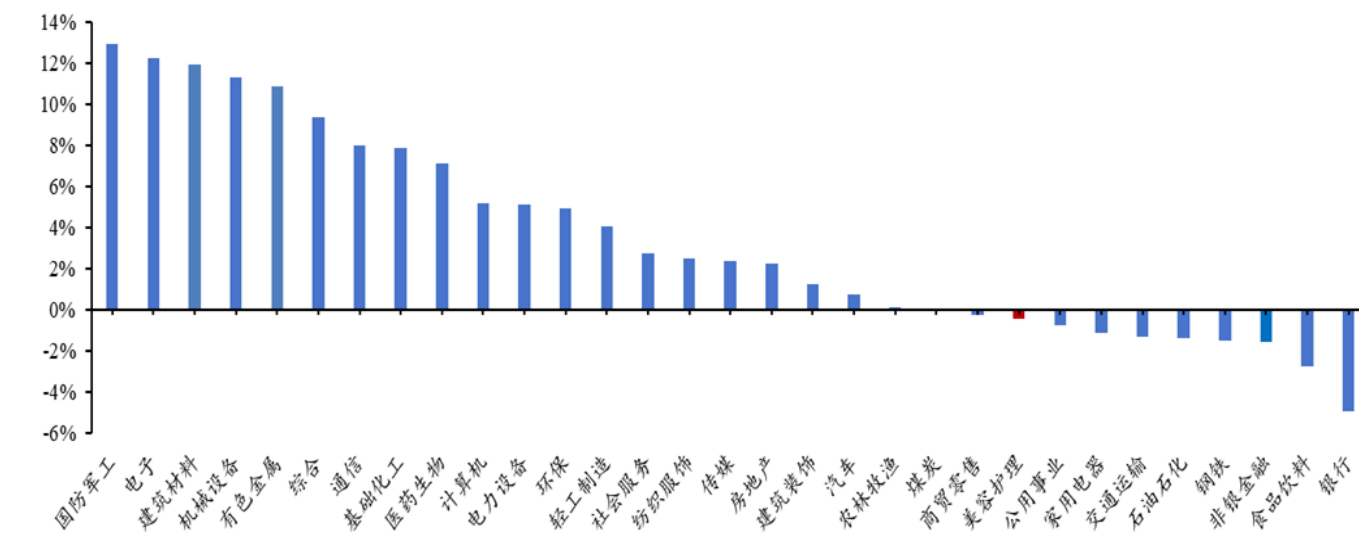
表目录

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

1 一周市场表现

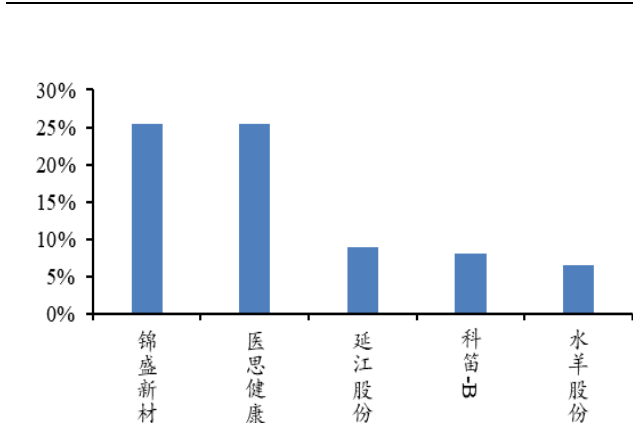
2026年8月3日-8月7日，申万美容护理指数下跌0.46%。板块个股涨幅前五名分别为锦盛新材（300849.SZ）、医思健康（2138.HK）、延江股份（300658.SZ）、科笛-B（2487.HK）、水羊股份（300740.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为润本股份（603193.SH）、珀莱雅（603605.SH）、上海家化（600315.SH）、巨子生物（2367.HK）、复锐医疗科技（1696.HK）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



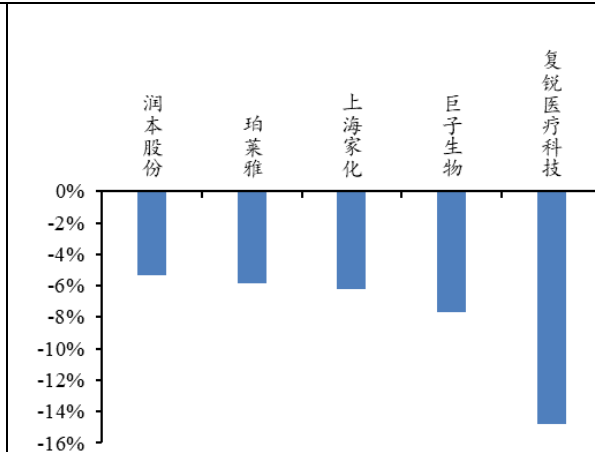
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

圣诺医药“RNA 减脂药”迎新进展，医美步入“基因调控”时代

2026 年 7 月 31 日,圣诺医药宣布,集团自主研发 RNA 候选药物 STP705 (医美适应症) II 期临床试验顺利完成首例受试者给药,这一里程碑标志着该项目正式进入核心疗效验证阶段。

本次 II 期临床研究所产生的数据将为集团医美资产的全球开发路径提供关键疗效依据,进一步巩固圣诺医药在肝外 siRNA 递送领域的市场领先地位。公司将稳步推进 STP705 后续临床开发工作,加快推进商业化进程,充分释放管线临床价值与商业潜力。(来源:圣诺医药公众号)

华熙生物与中国水产科学研究院达成战略合作布局 PDRN/PN 产业链

近日,中国水产科学研究院与华熙生物科技股份有限公司签署战略合作框架协议,华熙生物在合成生物学等领域具备成熟的研发平台和雄厚的产业化能力,结合中国水科院在水产种质资源创新、水产生物源活性物质研究开发等方面的科研优势,双方的合作将有效衔接科技创新与产业化落地,实现优势互补。下一步,双方将通过建立联席会议制度,加强人才交流与联合攻关,共同为我国生物制造产业和渔业高质量发展贡献力量。

此次协议的签署,标志着双方遵循“共创、共享、共赢”理念,积极践行“产业需求-成果产出-中试熟化-产品落地-迭代升级”产业创新具体举措,向实质性合作迈出了关键的一步,也为加快推进科企深度融合、共同成长提供了新的范式。(来源:中国水产科学研究院公众号)

国家药监局发布化妆品新国标

2026 年 8 月 6 日,由国家药监局组织起草的首个化妆品强制性国家标准《化妆品安全通用要求》今天发布,将于 2028 年正式实施,我国 1987 年发布的《化妆品卫生标准》同步废止。对原国家标准《化妆品卫生标准》进行了全面修订,形成了新国家标准《化妆品安全通用要求》,标志着我国化妆品标准从“卫生标准”上升到“安全标准”。

据了解,新发布的《化妆品安全通用要求》,依据我国现行的《化妆品监督管理条例》等法规,以强制性国家标准形式,对化妆品原料和产品全链条提出安全要求。(来源:国家药监局公众号)

3 重点公司公告

【维琪科技】2026 年 8 月 7 日，维琪科技发布新增签署募集资金监管协议公告，公司北交所上市发行净额 16464.12 万元已于 2026 年 7 月 15 日到账并完成验资；公司及子公司珠海市维琪科技有限公司新增开立募集资金专户，分别与商业银行、保荐机构国信证券签署三方、四方募集资金专户监管协议，专户分别对应研发中心项目、新建维琪健康产业园项目。协议约定保荐机构可监督核查专户资金支取，大额资金支取需及时通知保荐机构，本次专户及协议落地标志着公司募集资金专户存储监管机制正式建立，有利于保障募投项目资金规范使用，维护投资者权益。

【贝泰妮】2026 年 8 月 4 日，贝泰妮披露股份回购进展公告，公司于 2026 年 4 月 23 日审议通过回购方案，拟使用自有或自筹资金 1-2 亿元回购股份，全部用于股权激励或员工持股计划，回购有效期 12 个月，2025 年度权益分派后回购价格上限调整为 57.69 元/股；截至 8 月 4 日，公司通过集中竞价累计回购 333.64 万股，占总股本 0.7876%，成交区间 29.84-34.67 元/股，成交总金额 1.08 亿元（不含交易费用）；本次回购交易流程符合监管及方案要求，后续公司将结合市场继续推进回购实施，有利于绑定核心员工利益，完善公司激励体系。

4 投资建议

产品层面，医美迎来基因调控技术新周期，有望打开形体医美全新空间；PDRN/PN 等新型医用生物原料产业化提速，上游创新原料有望驱动产品力迭代升级。企业发展层面，看好积极开展产学研协同、打通科研到产业转化链路的原料龙头，通过科研合作夯实供应链与技术壁垒，构筑长期竞争优势。政策层面，化妆品首个强制国标《化妆品安全通用要求》发布，加速落后产能出清，利好具备研发实力、合规体系完善的头部企业。医美生物药创新、高端医用生物原料布局、合规美妆龙头三大方向迎来成长红利。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	2026/08/08	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.72	3.81	4.11	4.54	4.92	15.3	14.37	13.0	12.0	未评级
2367.HK	巨子生物	28.42	1.83	1.84	2.06	2.32	14.1	13.7	12.2	10.9	未评级
603983.SH	丸美生物	30.20	0.62	1.44	1.97	1.18	49.0	21.0	15.3	26.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	33.29	1.20	1.53	1.79	2.03	27.9	22.1	18.9	16.7	未评级
688363.SH	华熙生物	38.76	0.61	0.85	1.03	1.21	63.9	45.8	37.7	32.1	未评级
603193.SH	润本股份	20.79	0.78	0.93	1.10	1.29	26.7	22.7	19.2	16.4	未评级
600315.SH	上海家化	17.26	0.40	0.59	0.75	0.89	43.4	30.7	24.1	20.2	未评级
2145.HK	上美股份	27.72	2.77	3.40	4.13	4.98	9.0	7.6	6.2	5.2	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