

美容护理

报告日期：2026 年 08 月 16 日

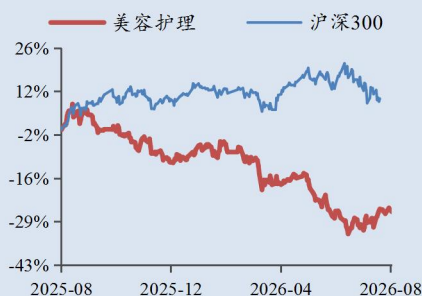
国产创新产品出海实现突破，美容护理行业高质量发展持续推进

——美容护理行业周报

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

《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

摘要：

- 华东医药旗下非动物源性壳聚糖医美注射产品 Kytogen® Defend 获欧盟 MDR CE 认证。2026 年 8 月 9 日，华东医药股份有限公司英国全资子公司 Sinclair Pharma Limited 旗下一款全新专利成分的注射用羧甲基壳聚糖溶液 KIO015 获得欧盟 MDR CE 认证，取得欧盟市场上市准入资格，可用于真皮内注射，表浅填充，肤质改善，皮肤补水。KIO015 系全球首款且目前唯一一款创新型非动物源性壳聚糖医美注射产品。
- 甘李药业携手美纳里尼布局欧洲市场，博凡格鲁肽海外授权金额创新高。2026 年 8 月 10 日，甘李药业正式官宣与意大利跨国制药集团 Menarini 达成独家许可合作，将自主研发的 GLP-1 受体激动剂博凡格鲁肽的超重与肥胖适应症，授权 Menarini 在欧洲 39 个国家和地区开展注册申报与商业化运作，潜在交易总规模最高达 7.26 亿欧元。
- 投资建议：企业层面，国内医美企业持续突破海外监管认证，海外市场有望成为重要增长第二曲线，行业高质量发展态势明确。产品层面，国内创新管线通过对外授权借力海外合作方的成熟渠道，高效开拓海外市场，同时改善企业现金流、反哺本土研发，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。
- 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	2026/08/14	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.18	3.81	4.09	4.51	4.92	15.1	13.98	12.7	11.6	未评级
2367.HK	巨子生物	29.30	1.83	1.84	2.06	2.32	14.6	13.6	12.2	10.8	未评级
603983.SH	丸美生物	28.16	0.62	1.44	1.97	1.18	45.7	31.4	23.0	23.9	增持
300957.SZ	贝泰妮	32.75	1.20	1.53	1.79	2.03	27.4	21.3	18.3	16.1	未评级
688363.SH	华熙生物	37.45	0.61	0.85	1.03	1.21	61.8	44.1	36.3	30.9	未评级
603193.SH	润本股份	20.66	0.78	0.93	1.10	1.29	26.6	22.2	18.7	16.0	未评级
600315.SH	上海家化	17.36	0.40	0.58	0.74	0.89	43.6	29.7	23.4	19.5	未评级
2145.HK	上美股份	29.50	2.77	3.40	4.13	4.98	9.6	7.5	6.1	5.1	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

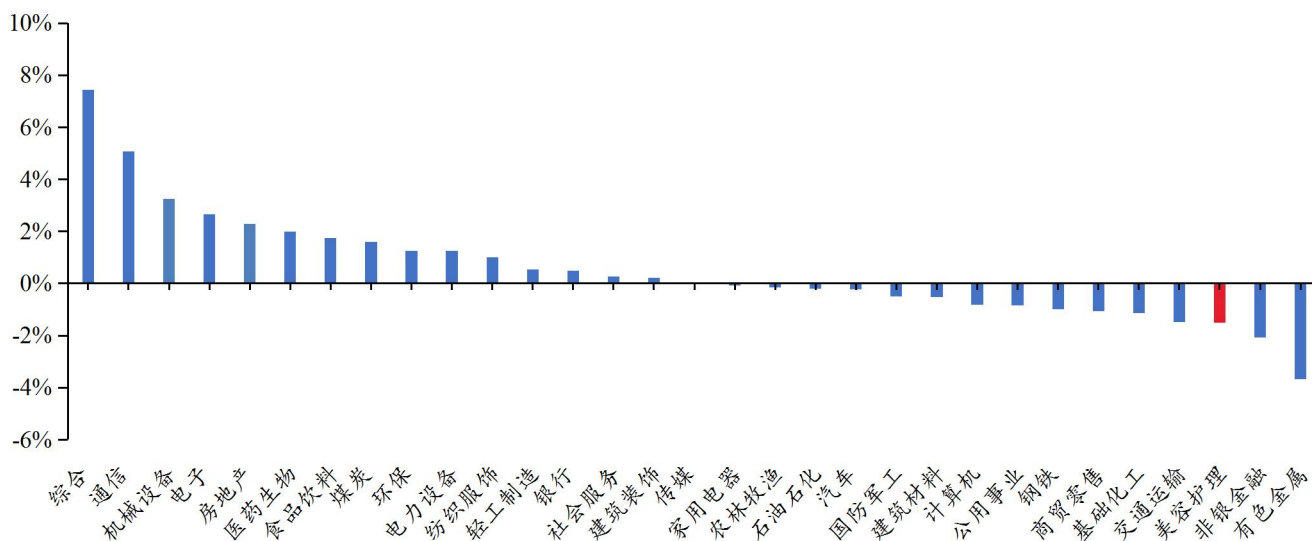
表目录

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

1 一周市场表现

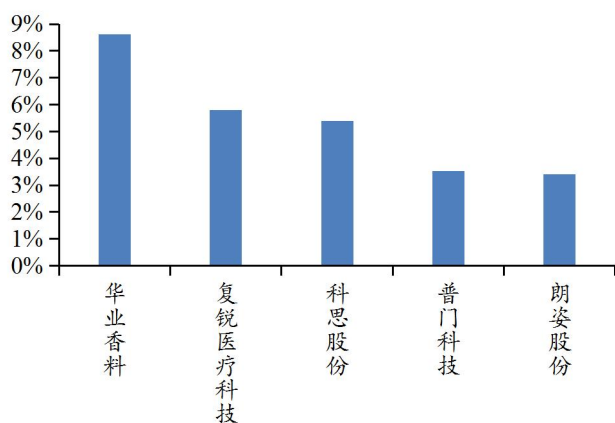
2026年08月10日至08月14日，申万美容护理行业指数涨跌幅-1.49%，板块个股涨幅前五名分别为华业香料（300886.SZ）、复锐医疗科技（1696.HK）、科思股份（300856.SZ）、普门科技（688389.SH）和朗姿股份（002612.SZ）；板块个股跌幅前五名分别为四环医药（0460.HK）、丸美生物（603983.SH）、百亚股份（003006.SZ）、完美医疗（1830.HK）和科笛-B（2487.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



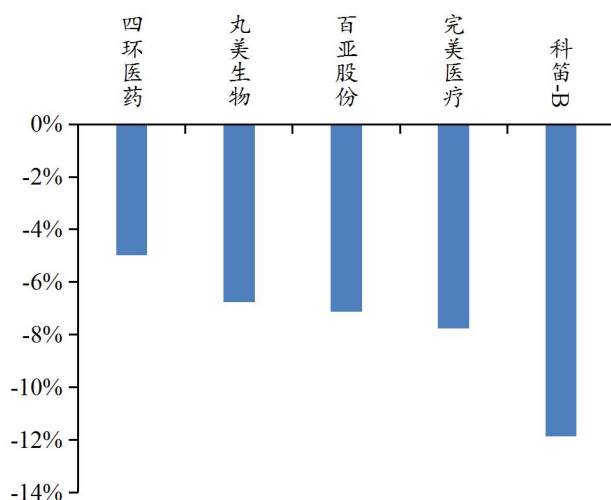
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

华东医药旗下非动物源性壳聚糖医美注射产品 Kytogen® Defend 获欧盟 MDR CE 认证

KIO015（商品名：Kytogen® Defend）采用全新专利技术，系目前全球唯一一款可同时实现表浅填充、肤质改善、皮肤补水三重作用的壳聚糖医美产品，其核心成分为 KiOmedine® CM- 壳聚糖，是采用 KiOmedine® 专利技术制备的高度纯化多糖。

皮肤质量改善是公司医美战略布局的重点领域之一。Kytogen® Defend 是全球首款且目前唯一一款非动物源性壳聚糖医美注射产品，也是公司医美在肤质改善赛道的首款注射产品。依托其创新的非动物源性壳聚糖技术，该产品有望匹配敏感肌、医美术后护理等细分市场需求，为相关皮肤状态人群提供新的注射解决方案。

Kytogen® Defend 的加入，将与公司现有再生类、透明质酸（HA）类及能量源设备类医美产品形成良好协同，覆盖轮廓塑形、填充改善至肤质优化的全链条市场需求，赋能医美机构，助力为求美者提供科学、精准、个性化的“一站式”美学解决方案。（来源：华东医药股份有限公司公众号）

甘李药业携手美纳里尼布局欧洲市场，博凡格鲁肽海外授权金额创新高

根据协议，甘李药业将获得 6200 万欧元的首付款，以及潜在总计 6.64 亿欧元的里程碑付款，并有权收取基于许可区域产品净销售额计算最高达双位数的特许权使用费。此次交易的潜在总金额最高达 7.26 亿欧元（不含特许权使用费）。

此项协议的达成，标志着 Menarini 公司在拓展代谢类疾病治疗领域战略布局方面迈出了具有里程碑意义的重要一步。代谢类疾病治疗领域作为关乎广大患者健康的关键医疗方向，其患者群体正日益扩大，临床治疗需求愈发迫切。（来源：甘李药业官网）

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（以下简称“公司”）根据《企业会计准则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等相关规定，基于谨慎性原则，为了真实、准确地反映公司财务状况、资产价值及经营成果，拟对合并报表范围内截至2026年6月30日可能发生资产减值损失的相关资产计提减值准备。

【上海家化】上海家化联合股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到境外全资子公司 Mayborn USA Inc.（以下简称“子公司”）通知，子公司于近日收到了美国海关与边境保护局（CBP）的退税。截至目前，子公司累计收到退回关税及利息（扣除中介机构服务费用）466.36 万美元，折合人民币约 3,232.20 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 12.08%。

【福瑞达】福瑞达医药股份有限公司发布公告称，近日该公司与山东省商业集团财务有限公司拟签订《金融服务协议》。协议有效期至2028年12月31日，财务公司将为公司提供存款、结算、综合授信及其他金融服务，其中每日最高存款余额分别为2026年19亿元、2027年19.5亿元、2028年20亿元，综合授信额度不超过40亿元。协议定价方面，存款利率高于国内四大银行同期同类平均存款利率，贷款利率原则上不高于国内其他金融机构同期同档次贷款利率，且至少低于四大国有银行同期同档次贷款利率10个基点（BP）与往年协议相比，本次修订下调了每日存款最高额度、明确了存贷款利率优惠力度并增加了风险保障条款公告还披露了财务公司截至2025年末经审计的资产总额约89.5亿元、净利润约9581.52万元等财务数据，以及原协议2024、2025年度的执行情况。

4 投资建议

企业层面，国内医美企业持续突破海外监管认证，海外市场有望成为重要增长第二曲线，行业高质量发展态势明确。产品层面，国内创新管线通过对外授权借力海外合作方的成熟渠道，高效开拓海外市场，同时改善企业现金流、反哺本土研发，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	2026/08/14	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	57.18	3.81	4.09	4.51	4.92	15.1	13.98	12.7	11.6	未评级
2367.HK	巨子生物	29.30	1.83	1.84	2.06	2.32	14.6	13.6	12.2	10.8	未评级
603983.SH	丸美生物	28.16	0.62	1.44	1.97	1.18	45.7	31.4	23.0	23.9	增持
300957.SZ	贝泰妮	32.75	1.20	1.53	1.79	2.03	27.4	21.3	18.3	16.1	未评级
688363.SH	华熙生物	37.45	0.61	0.85	1.03	1.21	61.8	44.1	36.3	30.9	未评级
603193.SH	润本股份	20.66	0.78	0.93	1.10	1.29	26.6	22.2	18.7	16.0	未评级
600315.SH	上海家化	17.36	0.40	0.58	0.74	0.89	43.6	29.7	23.4	19.5	未评级
2145.HK	上美股份	29.50	2.77	3.40	4.13	4.98	9.6	7.5	6.1	5.1	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