下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

美容护理

报告日期：2026 年 06 月 27 日

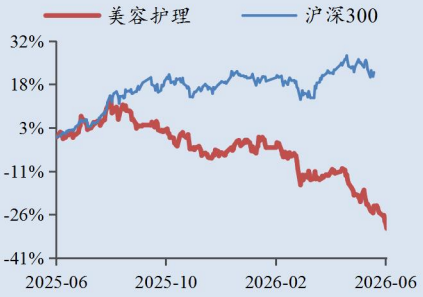
合规驱动行业提质发展，全产业链优势持续强化

——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

《再生医美持续扩容，创新赛道加速布局—美容护理行业周报》2026.06.22

《美容护理行业周报：再生医美持续扩容，创新赛道加速布局—美容护理行业周报》2026.06.15

《国际标准获批立项，医美新品周期提速—美容护理行业周报》2026.06.09

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **山东民营整形美容协会成立法律事务部。**协会联合专业律所搭建医美行业合规风控体系，面向省内各大民营医美机构推出多元化法律服务，内容包含合规知识宣讲培训、机构经营风险排查评估、医美医患纠纷调解处理、医护人员执业法律指引等。同时协会配套组织眼鼻整形修复技术学术交流活动，在防控行业法律风险的基础上统一临床诊疗技术规范，助力行业向精细化、规范化方向稳步发展。

- **医美平台美呗与伊婉达成全域战略合作。**美呗取得伊婉全系玻尿酸产品在中国市场的独家经销资格，双方整合上下游资源优势，围绕品牌全域营销推广、医美医师专业技能培训、线下医美机构运营赋能四大方向开展深度协同合作。随着产业链合作不断深化，医美行业的竞争逻辑发生转变，行业竞争已从以往单一的产品价格、性能比拼，升级为综合实力竞争。

- **投资建议：**行业合规层面，医美行业合规体系持续完善，依托专业律所搭建风控体系，推动民营医美机构精细化合规运营；产业链层面，医美上游品牌与互联网平台深度协同，依托独家经销权限开展多维度合作布局，行业竞争从单一产品比拼向综合服务竞争升级，医美全域生态合作成为行业发展新趋势。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：1）技术发展不及预期。2）行业竞争加剧。3）新产品研发上线及表现不及预期。4）政策及监管环境趋严。5）受宏观环境影响，医美消费不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/6/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	16.87	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	42.18	28.17	22.15	未评级
603983.SH	丸美生物	22.17	0.85	0.62	1.44	1.97	49.87	38.91	15.40	11.25	增持
603193.SH	润本股份	18.77	0.74	0.78	0.93	1.10	41.80	32.66	19.67	16.61	未评级
2367.HK	巨子生物	25.90	0.80	1.59	2.17	2.43	32.24	16.30	11.94	10.65	未评级
688363.SH	华熙生物	35.63	0.36	0.61	0.87	1.05	41.49	120.73	39.15	32.23	未评级
300957.SZ	贝泰妮	31.18	1.20	1.20	1.54	1.79	23.89	33.35	19.62	16.83	未评级
2145.HK	上美股份	26.96	0.98	0.77	4.17	5.08	27.44	35.00	6.46	5.31	未评级
603605.SH	珀莱雅	56.43	3.93	3.81	4.09	4.52	28.11	17.47	13.84	12.55	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

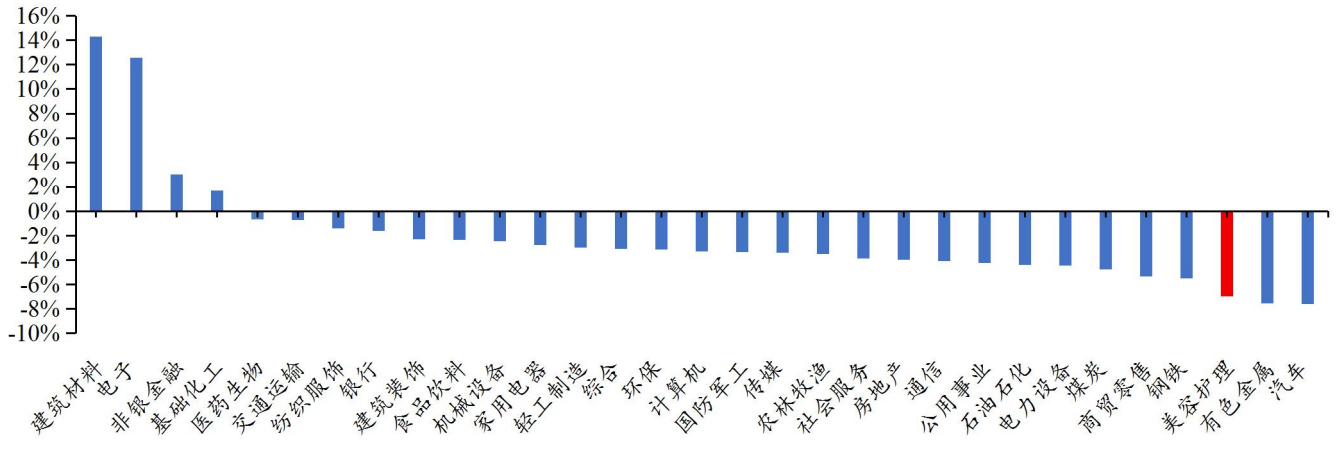


下载日志已记录，仅供内部参考

1 一周市场表现

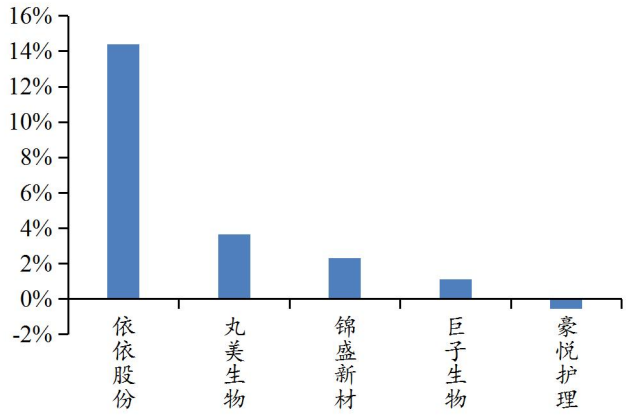
2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日，申万美容护理指数下跌 6.94%。板块个股涨幅前五名分别为依依股份（001206.SZ）、丸美生物（603983.SH）、锦盛新材（300849.SZ）、巨子生物（2367.HK）、豪悦护理（605009.SH）。板块个股跌幅前五名分别为水羊股份（300740.SZ）、锦波生物（920982.BJ）、科笛-B（2487.HK）、珀莱雅（603605.SH）、润本股份（603193.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



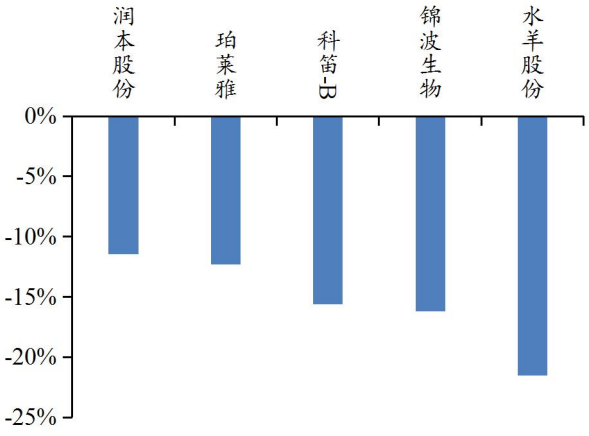
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

标的为申万美容护理一级行业公司加上美丽田园医疗健康、四环医药、复锐医疗科技、昊海生科、科笛-B、华东医药、朗姿股份、普门科技、医思健康、巨子生物、完美医疗等美护相关标的

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业要闻

山东民营整形美容协会成立法律事务部，医美合规体系持续完善

6 月 24 日，在“2026 眼整形分会·鼻整形分会年会暨高难度眼鼻修复技术交流会”期间，山东省民营整形美容协会正式成立法律事务部。针对医美行业纠纷防范、恶意索赔应对及机构合规执业等共性问题，协会同步推出专项法律服务支持机制和执业指引，并联合专业律所建立合规风控体系，通过法律保障与技术规范协同发力，为民营医美机构规范经营提供专业支持。

近年来，随着医美行业监管持续趋严以及消费者维权意识不断提升，医疗安全、依法执业和风险管理逐渐成为行业高质量发展的重要基础。与此同时，行业快速发展过程中，医疗纠纷、广告宣传、知情同意及合规运营等问题受到广泛关注，进一步推动医美机构由规模扩张向规范化、精细化经营转型。建立完善的法律风险防控机制，已成为提升机构运营能力和行业公信力的重要保障。

据了解，新成立的法律事务部未来将围绕法律法规宣贯、医疗纠纷调解、法律咨询、合规培训及风险评估等方面开展工作，并建立常态化法律服务机制，为会员单位提供专业法律支持，推动行业形成更加规范的执业环境。同时，本次会议还围绕眼整形、鼻整形修复技术及疑难病例开展学术交流，进一步促进临床技术规范化和专业化发展。（来源：山东省整形美容协会公众号）

美呗与伊婉达成战略合作，医美平台赋能产业协同发展

6 月 19 日，美呗与韩国 LYV Sciences（伊婉）达成全域深度战略合作。根据协议，美呗将获得伊婉玻尿酸系列产品中国独家总代理经销权，双方还将在品牌推广、数字化营销、医生培训及机构赋能等方面展开合作，推动品牌、平台与医疗机构深度协同，进一步提升产品市场覆盖能力。

近年来，随着医美行业逐步进入存量竞争阶段，产业竞争逻辑正由产品竞争向品牌、渠道与服务能力竞争转变。互联网医美平台凭借数字化运营、用户流量及资源整合优势，正逐步成为连接上游品牌、医疗机构和消费者的重要枢纽，在品牌推广、消费者教育及机构运营等方面发挥更加重要的作用。

此次合作突破传统供销模式,进一步强化品牌方与平台方的深度协同，有助于提升产品触达效率和终端服务能力，也反映出医美产业链正加快向品牌化、数字化和生态化方向发展。未来，具备品牌优势、平台资源整合能力及数字化运营能力的企业有望持续受益于行业高质量发展。（来源：美呗公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重点公司公告

【倍加洁】2026 年 6 月 24 日，倍加洁发布 2026 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予结果公告。本次激励计划首次向 4 名激励对象授予 16.90 万股限制性股票，授予价格 16.50 元/股；向 143 名激励对象授予 250.90 万份股票期权，行权价格 33.00 元/股，相关权益已于 6 月 23 日完成登记。本次激励计划旨在进一步完善公司长效激励机制，充分调动管理层及核心骨干员工积极性，促进公司长期稳健发展。公司表示，本次权益授予不会导致控股股东控制权发生变化，募集资金将全部用于补充流动资金。

【青松股份】2026 年 6 月 22 日，青松股份发布《云南信托-青松股份 2026 年员工持股集合资金信托计划信托合同》。公司拟通过设立员工持股集合资金信托计划实施 2026 年员工持股计划，参与对象包括公司（含子公司）董事、监事、高级管理人员、业务骨干及核心技术人员。公司表示，本次员工持股计划遵循“依法合规、自愿参与、风险自担”原则，旨在建立长效激励约束机制，进一步绑定核心团队利益，充分调动员工积极性，促进公司长期稳健发展。

【水羊股份】2026 年 6 月 26 日，水羊股份发布关于调整“水羊转债”转股价格的公告。因实施 2025 年度权益分派，公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元，根据可转债募集说明书相关约定，“水羊转债”转股价格由 13.54 元/股调整为 13.44 元/股，调整后的转股价格自 2026 年 7 月 3 日起生效。本次调整系实施年度利润分配后的正常调整，不涉及募集资金用途及公司经营情况变化，不会对公司生产经营和持续发展产生重大影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

行业合规层面，医美行业合规体系持续完善，依托专业律所搭建风控体系，推动民营医美机构精细化合规运营；产业链层面，医美上游品牌与互联网平台深度协同，依托独家经销权限开展多维度合作布局，行业竞争从单一产品比拼向综合服务竞争升级，医美全域生态合作成为行业发展新趋势。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	2026/6/26	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
600315.SH	上海家化	16.87	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	42.18	28.17	22.15	未评级
603983.SH	丸美生物	22.17	0.85	0.62	1.44	1.97	49.87	38.91	15.40	11.25	增持
603193.SH	润本股份	18.77	0.74	0.78	0.93	1.10	41.80	32.66	19.67	16.61	未评级
2367.HK	巨子生物	25.90	0.80	1.59	2.17	2.43	32.24	16.30	11.94	10.65	未评级
688363.SH	华熙生物	35.63	0.36	0.61	0.87	1.05	41.49	120.73	39.15	32.23	未评级
300957.SZ	贝泰妮	31.18	1.20	1.20	1.54	1.79	23.89	33.35	19.62	16.83	未评级
2145.HK	上美股份	26.96	0.98	0.77	4.17	5.08	27.44	35.00	6.46	5.31	未评级
603605.SH	珀莱雅	56.43	3.93	3.81	4.09	4.52	28.11	17.47	13.84	12.55	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物盈利预测来自华龙证券研究所，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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		