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 09 月 20 日

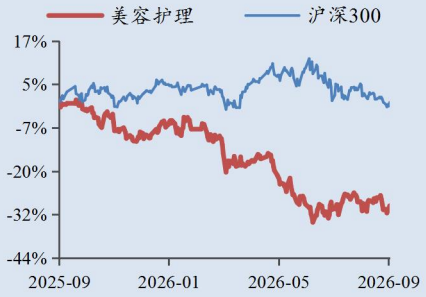
医美器械迭代，医研赋能创新

——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

《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

《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》2026.08.19

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **敷尔佳首款三类医疗器械，敷尔佳花季动能素即将上市。**2026 年 9 月 15 日，敷尔佳科技股份有限公司声称其公司首款三类医疗器械——花季动能素即将上市，作为中胚层疗法的核心器械产品，敷尔佳花季动能素将营养组分直接输送至真皮层，针对成人肌肤干燥、肤色暗沉等问题。

- **理肤泉 2026 非公大会重磅发布 3 项临床成果。**中国非公立医疗机构协会皮肤专业委员会第十届学术年会暨运营管理学习班在广州圆满落幕。作为全球皮肤科医生推荐 No.1 的皮肤科学护肤品牌，理肤泉集中发布了 3 项临床研究及 2 项壁报成果。

- **2026 中国（国际）香料香精化妆品行业年会暨精品博览会正式开幕。**9 月 17 日上午，2026 中国（国际）香料香精化妆品行业年会暨精品博览会（2026CAME）在南京扬子江国际会议中心正式开幕。本届大会由中国香料香精化妆品工业协会主办，国药励展展览有限责任公司联合主办。

- **投资建议：**产品层面，医美中胚层疗法器械新品持续落地，驱动医美终端产品迭代与消费场景扩容。企业层面，看好具备三类器械研发申报能力、深耕医研共创、拥有权威临床数据背书的美妆及医美龙头企业。行业层面，行业年会持续推动产学研交流与技术创新落地，行业规范化、高端化、创新化发展趋势明确。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。

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	2026/09/18	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	55.83	3.81	4.61	4.57	5.02	14.8	12.12	12.2	11.1	未评级
2367.HK	巨子生物	24.26	1.83	1.83	2.05	2.30	12.1	11.4	10.1	9.0	未评级
603983.SH	丸美生物	29.33	0.62	0.79	0.96	1.12	47.6	37.1	30.6	26.2	未评级
300957.SZ	贝泰妮	31.59	1.20	1.48	1.72	2.00	26.5	21.3	18.4	15.8	未评级
688363.SH	华熙生物	34.45	0.61	0.79	0.96	1.08	56.8	43.1	36.0	32.0	未评级
603193.SH	润本股份	20.20	0.78	0.92	1.08	1.29	26.0	22.1	18.7	15.7	未评级
600315.SH	上海家化	17.89	0.40	0.70	0.84	0.96	44.9	25.6	21.2	18.6	未评级
2145.HK	上美股份	21.22	2.77	2.35	3.11	3.74	6.9	7.7	5.8	4.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：所有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 3
4 投资建议 4
5 风险提示 5

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

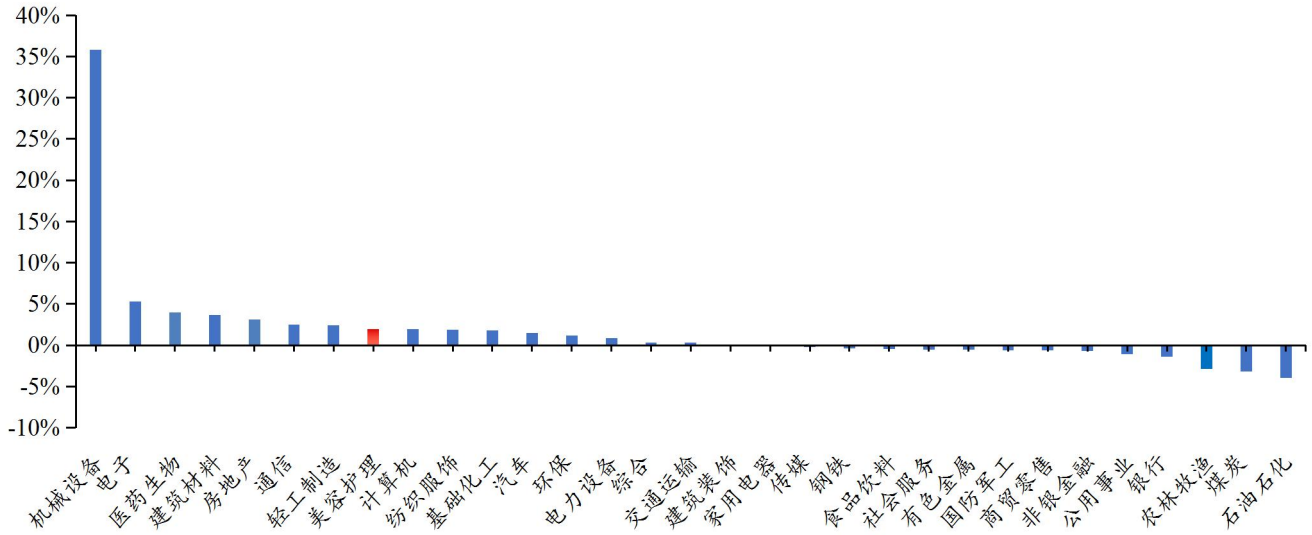
表 1:重点关注公司盈利及预测 4

下载日志已记录，仅供内部参考

1 一周市场表现

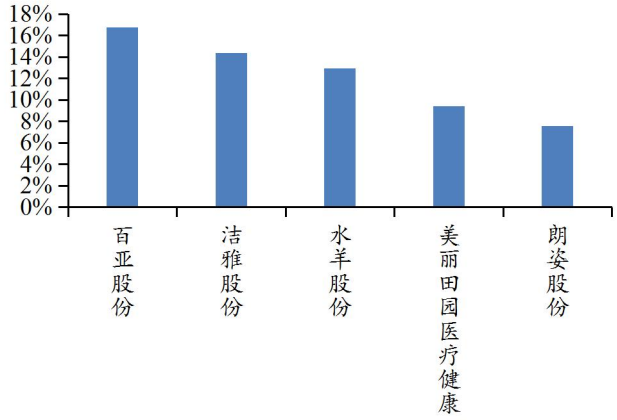
2026 年 09 月 14 日至 09 月 20 日，申万美容护理行业指数增长 1.93%，在 31 个申万一级行业中排名靠前，整体小幅增长。板块个股涨幅前五名分别为百亚股份（003006.SZ）、洁雅股份（301108.SZ）、水羊股份（300740.SZ）、美丽田园医疗健康（2373.HK）和朗姿股份（002612.SZ）；板块个股跌幅前五名分别为诺斯贝尔（300132.SZ）、巨子生物（2367.HK）、丸美生物（603983.SH）、红棉股份（000523.SZ）和科笛-B（2487.HK）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



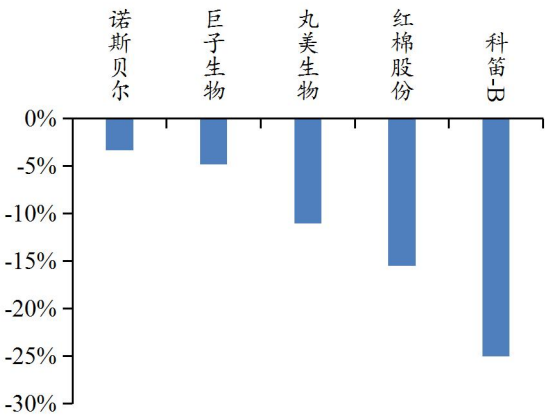
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业要闻

敷尔佳首款三类医疗器械，敷尔佳花季动能素即将上市

2026 年 9 月 15 日，敷尔佳科技股份有限公司声称其公司首款三类医疗器械——花季动能素即将上市，作为中胚层疗法的核心器械产品，敷尔佳花季动能素将营养组分直接输送至真皮层，针对成人肌肤干燥、肤色暗沉等问题，依托科学复配配方激活皮肤内源活力，跳出表层补水局限，从真皮根源焕活肌肤状态，为求美者提供系统化肤质提升方案。

当前，重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维注射产品已获国家药监局受理。企业正在构建覆盖多层次、多适应症的注射产品矩阵--从真皮层营养灌注到深层组织修复,从肤质焕新到结构支撑，形成多维度、梯度化的医美注射解决方案生态。（来源：敷尔佳公众号）

理肤泉 2026 非公大会重磅发布 3 项临床成果

2026 年 9 月 10 日至 12 日，中国非公立医疗机构协会皮肤专业委员会第十届学术年会暨运营管理学习班在广州圆满落幕。作为全球皮肤科医生推荐 No.1 的皮肤科学护肤品牌,理肤泉集中发布了 3 项临床研究及 2 项壁报成果。中山大学附属第八医院张颖教授在专题报告中提出“术前 21 天强化屏障、术后即刻至 7 天黄金修复、术后 14 天及长期维稳”的医美全周期管理方案，为医美围术期科学护理提供了更加系统的循证依据。（来源：理肤泉研究院公众号）

2026 中国（国际）香料香精化妆品行业年会暨精品博览会正式开幕

9 月 17 日上午，2026 中国（国际）香料香精化妆品行业年会暨精品博览会（2026CAME）在南京扬子江国际会议中心正式开幕。本届大会由中国香料香精化妆品工业协会（以下简称“中国香妆协会”）主办，国药励展展览有限责任公司联合主办，中国百货商业协会提供支持，以“传承 创新 超越”为主题，汇集专家学者、企业家代表、国际组织代表、地方协会、媒体以及行业同仁。本次大会规模创下新高，设立会议论坛 30 多场，演讲嘉宾 200 余位,报名参展企业 141 家,参展品牌近 500 个,参展面积达 15000 平方米。（来源：中国香料香精化妆品工业协会公众号）

下载日志已记录，仅供内部参考

3 重点公司公告

【贝泰妮】2026 年 9 月 15 日，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司发布 2026 半年度权益分派实施公告，公告称公司 2026 年半年度权益分派方案已获 2026 年 9 月 10 日召开的 2026 年第二次临时股东会审议通过，截至公司董事会会议审议利润分配方案当日，公司总股本为 423,600,000 股，扣除公司回购专用证券账户已回购股份 6,006,818 股后，分配股份基数为 417,593,182 股，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），预计派发现金红利人民币 62,638,977.3 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本；公司剩余未分配利润结转至下一年度。

【珀莱雅】2026 年 9 月 17 日，珀莱雅化妆品股份有限公司发布关于“珀莱转债”可选择回售结果的公告。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的数据，本次“珀莱转债”回售申报期内，回售的有效申报数量为 20 张，回售金额为 2,027.20 元（含当期利息）。公司已根据回售的有效申报数量将回售资金足额划至中国证券登记结算有限责任公司上海分公司指定账户，按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关业务规则，回售资金发放日为 2026 年 9 月 18 日。本次“珀莱转债”回售金额较小，不会对公司现金流、资产状况、股本情况等方面产生重大影响

下载日志已记录，仅供内部参考

4 投资建议

投资建议：产品层面，医美中胚层疗法器械新品持续落地，医美围术期科学护理体系不断完善，医美服务精细化、专业化升级，驱动医美终端产品迭代与消费场景扩容。企业层面，看好具备三类器械研发申报能力、深耕医研共创、拥有权威临床数据背书的美妆及医美龙头企业。行业层面，行业年会持续推动产学研交流与技术创新落地，行业规范化、高端化、创新化发展趋势明确，利好具备技术壁垒与品牌实力的头部企业。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	2026/09/18	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	55.83	3.81	4.61	4.57	5.02	14.8	12.12	12.2	11.1	未评级
2367.HK	巨子生物	24.26	1.83	1.83	2.05	2.30	12.1	11.4	10.1	9.0	未评级
603983.SH	丸美生物	29.33	0.62	0.79	0.96	1.12	47.6	37.1	30.6	26.2	未评级
300957.SZ	贝泰妮	31.59	1.20	1.48	1.72	2.00	26.5	21.3	18.4	15.8	未评级
688363.SH	华熙生物	34.45	0.61	0.79	0.96	1.08	56.8	43.1	36.0	32.0	未评级
603193.SH	润本股份	20.20	0.78	0.92	1.08	1.29	26.0	22.1	18.7	15.7	未评级
600315.SH	上海家化	17.89	0.40	0.70	0.84	0.96	44.9	25.6	21.2	18.6	未评级
2145.HK	上美股份	21.22	2.77	2.35	3.11	3.74	6.9	7.7	5.8	4.9	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：所有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		