

美容护理

报告日期：2025 年 10 月 19 日

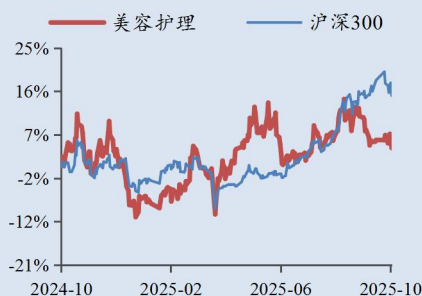
高端玻尿酸产品实现眶下凹陷纠正新方案

——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：王佳琪

执业证书编号：S0230525040001

邮箱：wangjq@hlzq.com

相关阅读

《重组人源化胶原蛋白实现再生医学新进展—美容护理行业周报》2025.09.17
《医疗 AI 技术应用深化, 智能体助力医美实践—美容护理行业周报》2025.08.18
《“组织新生”赛道重构胶原应用逻辑—美容护理行业周报》2025.07.28

摘要：

- 华东医药旗下高端玻尿酸 MaiLi Precise 国内注册获受理，为眶下凹陷纠正提供新选择。2025 年 10 月 16 日，华东医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司欣可丽美学（杭州）医疗科技有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）签发的《受理通知书》，其申报的三类医疗器械含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶 MaiLi Precise 注册申请获得受理。
- 高德美 Soolantra®（1%伊维菌素乳膏）落地大湾区，引领玫瑰痤疮诊疗升级。2025 年 10 月 15 日，致力于成为全球领先的专业皮肤学公司瑞士高德美宣布，Soolantra®（1%伊维菌素乳膏）已正式获得广东省药品监督管理局批准，作为“港澳药械通”政策下的临床急需进口药品，引入大湾区指定医疗机构使用。未来，高德美将继续加速创新药物引进，依托政策创新优势，积极拓展早期准入通道，为中国皮肤疾病患者带来更多先进解决方案，助力‘健康中国’建设。
- 投资建议：随着高端医美产品在精准化、舒适化与长效化方向的持续创新，具备优异流变性能和缓痛成分的透明质酸钠凝胶，正为眶周精细化填充等临床需求提供更优的解决方案。建议关注依托全球化研发体系、拥有高端产品管线及核心技术专利的医美企业，把握其在产品陆续获批上市周期中的增长潜力。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 依托核心原料技术优势，布局全产业链矩阵的功能性护肤企业：丸美生物、华熙生物、巨子生物；2) 精准把握细分赛道，在婴童护理等新兴领域建立差异化优势：润本股份；3) 传统品牌积极转型，通过多品牌矩阵与渠道优化实现价值重估：珀莱雅、上海家化；4) 深耕专业护肤赛道，凭借明星单品与强研发能力持续领跑：贝泰妮、爱美客。
- 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。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/10/17	EPS（元）				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	78.02	3.93	4.53	5.19	5.88	21.6	17.2	15.0	13.3	未评级
2367.HK	巨子生物	40.40	2.10	--	--	3.53	23.5	--	--	10.5	未评级
603983.SH	丸美生物	37.81	0.85	1.23	1.44	1.97	44.5	30.7	26.3	19.2	增持
300957.SZ	贝泰妮	45.85	1.20	1.48	1.79	2.06	35.9	31.0	25.6	22.2	未评级
688363.SH	华熙生物	53.23	0.36	0.94	1.27	1.60	141.1	56.4	41.8	33.3	未评级
300896.SZ	爱美客	169.55	6.47	5.84	6.45	7.35	26.2	29.0	26.3	23.1	买入
600315.SH	上海家化	27.99	-1.24	0.52	0.69	0.83	--	53.7	40.5	33.8	未评级
603193.SH	润本股份	27.27	0.74	0.85	1.07	1.32	31.5	31.9	25.4	20.6	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：丸美生物、爱美客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。

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 本周观点.....	4
5 投资建议.....	5
6 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
图 4：MaiLi 注射研究者下颌后缩改善率.....	5
图 5：MaiLi 注射研究者及受试者评估的美容效果改善率.....	5

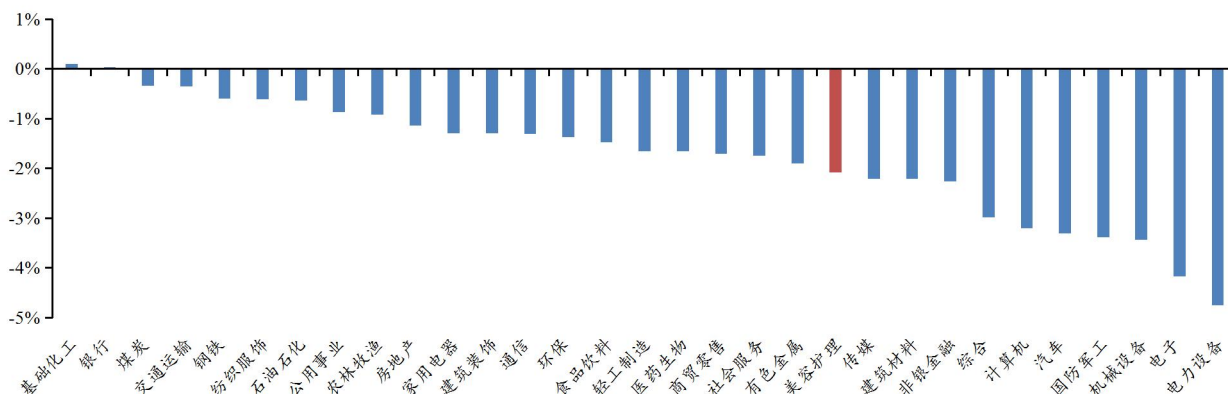
表目录

表 1：重点关注公司及盈利预测.....	5
----------------------	---

1 一周市场表现

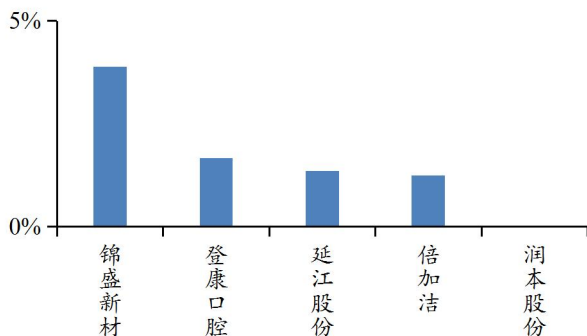
2025 年 10 月 13 日-10 月 17 日，申万美容护理指数下降 2.08%。板块个股涨幅前五名分别为锦盛新材（300849.SZ）、登康口腔（001328.SZ）、延江股份（300658.SZ）、倍加洁（603059.SH）、润本股份（603193.SH）。板块个股跌幅前五名分别为医思健康（2138.HK）、拉芳家化（603630.SH）、复锐医疗科技（1696.HK）、百亚股份（003006.SZ）和力合科创（002243.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



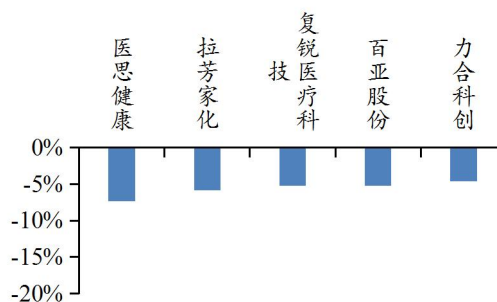
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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、江苏吴中、华东医药、朗姿股份、普门科技、医思健康、巨子生物、完美医疗等美妆相关标的

2 行业要闻

高德美 Soolantra®（1%伊维菌素乳膏）落地大湾区，引领玫瑰痤疮诊疗升级

2025 年 10 月 15 日，致力于成为全球领先的专业皮肤学公司瑞士高德美宣布，Soolantra®（1%伊维菌素乳膏）已正式获得广东省药品监督管理局批准，作为“港澳药械通”政策下的临床急需进口药品，引入大湾区指定医疗机构使用。Soolantra®是一款兼具抗蠕形螨与多靶点抗炎双重作用机制的局部治疗药物，获多项国际权威指南推荐。此次获批，标志着中国内地首次引入专门针对丘疹脓疱型玫瑰痤疮（PPR）的国际标准治疗方案，为广大患者提供了全新的科学治疗选择。Soolantra®通过双重作用机制发挥疗效：一方面可杀灭毛囊蠕形螨，另一方面可抑制 KLK5、TNF- α 、IL-1 β 、IL-6、IL-8 等多种关键炎症因子，从根源干预疾病。其疗效已被多项国际权威指南列为一线或最高等级推荐，包括《2019 年美国玫瑰痤疮协会专家共识》《2022 德国玫瑰痤疮指南》及《2023 中国台湾玫瑰痤疮专家共识》。未来，高德美将继续加速创新药物引进，依托政策创新优势，积极拓展早期准入通道，为中国皮肤疾病患者带来更多先进解决方案，助力‘健康中国’建设。（来源：高德美 Galderma 公众号）

贝泰妮入选“2025 大国品牌年度榜单”，以创新与全球化战略引领行业升级

2025 年 10 月 13 日，在由 CCTV-1《大国品牌养成记》主办，弗若斯特沙利文、头豹研究院评估支持，中国人民大学新闻学院提供学术支持的评选中，贝泰妮集团凭借在品牌建设、技术创新、全球化布局等方面的卓越表现，成功入选“2025 年度品牌无形资产增长名单 30 强”，并获颁“令人尊敬的品牌”荣誉。贝泰妮积极拓展业务边界，依托十五年皮肤科学研究积累与“械、妆”产品开发经验，主动响应国家“引进来”战略，与全球医美技术领导者科医人达成深度合作，以初普 Tripollar 技术平台为基础持续开展研发工作，打造家用美容“仪器+护肤品”的专业体系。该体系融合了家用仪器与贝泰妮专业功能性护肤品及专业护肤体验，旨在以全球前沿技术为家用美容设备注入强劲动力，为中国消费者提供专业、安全且有效的居家抗衰新方案。贝泰妮将出海视为品牌发展的“必由之路”，基于中国美妆品牌从“中国市场”走向“世界品牌”的历史性机遇，以及自身在植物研究、临床验证与产品开发上积累的体系化能力，制定了“深耕东南亚、辐射一带一路”的全球化布局战略。未来，贝泰妮将继续以技术创新为核心，深化与初普的合作，持续推进全球化战略，在为消费者提供更优质产品与服务的同时，不断提升品牌价值，向着具有全球影响力的“令人尊敬的品牌”目标稳步迈进，为中国美妆行业的全球化发展贡献力量。（来源：贝泰妮集团公众号）

3 重点公司公告

【倍加洁】2025 年 10 月 16 日，倍加洁集团股份有限公司发布公告，其股东南京小倍一号企业管理咨询合伙企业（有限合伙）及南京小倍二号企业管理咨询合伙企业（有限合伙）通过大宗交易方式进行的股份减持计划已实施完毕。小倍一号累计减持 1,212,500 股，占公司总股本的 1.2071%；小倍二号累计减持 575,000 股，占公司总股本的 0.5724%。本次减持后，小倍一号、小倍二号及其一致行动人张文生合并持股比例由 73.6694%降至 71.8899%。

【珀莱雅】珀莱雅化妆品股份有限公司 2025 年半年度权益分派方案已于 2025 年 10 月 17 日实施完毕。本次利润分配以公司总股本扣除回购股份后的 393,794,467 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.80 元（含税），合计派发现金红利 315,035,573.60 元。股权登记日为 2025 年 10 月 16 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2025 年 10 月 17 日。此外，本次权益分派实施后，公司可转换公司债券“珀莱转债”的转股价格相应由 96.26 元/股调整为 95.46 元/股。

【锦盛新材】浙江锦盛新材料股份有限公司于 2025 年 10 月 15 日收到持股 5%以上股东宁波立溢创业投资中心（有限合伙）的减持计划告知函。宁波立溢计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 3,000,000 股，即不超过公司总股本的 2.00%。截至公告日，宁波立溢持有公司股份 25,125,000 股，占公司总股本 16.75%，股份来源为公司首次公开发行前股份及资本公积金转增股份。本次减持原因为股东自身资金需求。

4 本周观点

华东医药旗下高端玻尿酸 MaiLi Precise 国内注册获受理，为眶下凹陷纠正提供新选择

2025 年 10 月 16 日，华东医药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司欣可丽美学（杭州）医疗科技有限公司收到国家药品监督管理局（NMPA）签发的《受理通知书》，其申报的三类医疗器械含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶 MaiLi Precise 注册申请获得受理。

MaiLi 系列是公司英国全资子公司 Sinclair Pharmaceuticals Limited（以下简称“Sinclair”）旗下的高端透明质酸钠凝胶（玻尿酸）产品，来自于 Sinclair 参股的瑞士专业医美研发公司 Kylane Laboratoires SA，Sinclair 拥有该系列产品的全球独家许可。该产品于 2020 年 6 月获得欧盟 CE 认证，并于 2021 年上半年在欧洲市场上市，获得了积极的市场反馈。

MaiLi 系列共有 4 款产品，包括 MaiLi Precise、MaiLi Define、MaiLi Volume 和 MaiLi Extreme，均已在欧洲上市，通过多种配方可适用于面部不同部位，为求美者提供面部美容填充的整体解决方案。MaiLi 系列内含利多卡因成分，可以减轻注射过程的疼痛感。其采用的创新 OxiFree 专利技术，能够使产品交联剂用量更少、维持时间更长，具备了优异的流变性能，尤其是更好的填充能力，能够减少产品注射量，同时提供持久卓越的填充效果。MaiLi 系列含透明质酸钠浓度最高的产品 MaiLi Extreme（商品名：魅俪朔盈）于 2025 年 5 月在中国市场正式实现商业化销售。MaiLi Precise 是 MaiLi 系列中含透明质酸钠浓度最低的一款，注射后可起到即时纠正眶下凹陷的效果。该产品在国内开展并完成了“一项评价含利多卡因注射用交联透明质酸钠凝胶用于纠正眶下凹陷的有效性与安全性的前瞻性、多中心、随机、无治疗对照、评估者设盲、优效性临床试验”，显示该产品具有良好的填充性能与安全性。

本次 MaiLi Precise 的医疗器械注册申请得到 NMPA 受理，是该款产品中国研发进程中的重要里程碑之一。医美作为公司核心战略领域之一，将继续贯彻“全球化运营布局，双循环经营发展”战略，国内团队坚持定位高端自然，以求美者为中心，加强国内的产品品牌和企业品牌的市场教育工作，同时积极推进更多高端医美产品在国内外的注册上市进程。

图 4: MaiLi 注射研究者下颌后缩改善率

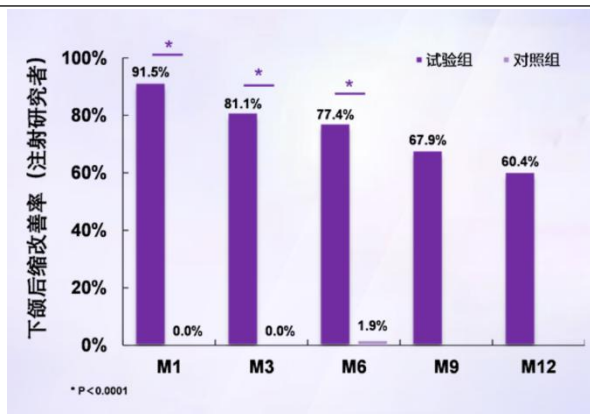
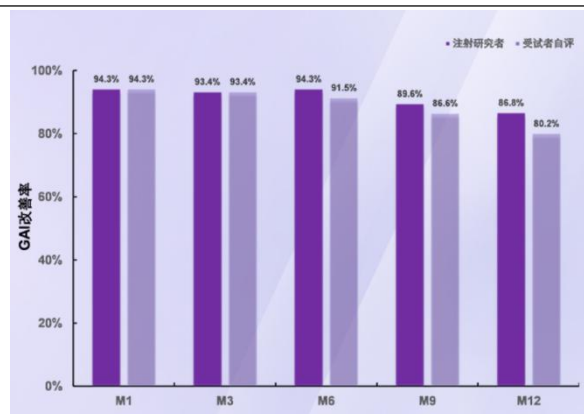


图 5: MaiLi 注射研究者及受试者评估的美容效果改善率



数据来源: Sinclair 欣丽可美学公众号、华龙证券研究所 数据来源: Sinclair 欣丽可美学公众号、华龙证券研究所

5 投资建议

随着高端医美产品在精准化、舒适化与长效化方向的持续创新,具备优异流变性能和缓痛成分的透明质酸钠凝胶,正为眶周精细化填充等临床需求提供更优的解决方案。建议关注依托全球化研发体系、拥有高端产品管线及核心技术专利的医美企业,把握其在产品陆续获批上市周期中的增长潜力。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注:1) 依托核心原料技术优势,布局全产业链矩阵的功能性护肤企业:丸美生物、华熙生物、巨子生物;2) 精准把握细分赛道,在婴童护理等新兴领域建立差异化优势:润本股份;3) 传统品牌积极转型,通过多品牌矩阵与渠道优化实现价值重估:珀莱雅、上海家化;4) 深耕专业护肤赛道,凭借明星单品与强研发能力持续领跑:贝泰妮、爱美客。

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/10/17	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	78.02	3.93	4.53	5.19	5.88	21.6	17.2	15.0	13.3	未评级
2367.HK	巨子生物	40.40	2.10	--	--	3.53	23.5	--	--	10.5	未评级
603983.SH	丸美生物	37.81	0.85	1.23	1.44	1.97	44.5	30.7	26.3	19.2	增持
300957.SZ	贝泰妮	45.85	1.20	1.48	1.79	2.06	35.9	31.0	25.6	22.2	未评级
688363.SH	华熙生物	53.23	0.36	0.94	1.27	1.60	141.1	56.4	41.8	33.3	未评级
300896.SZ	爱美客	169.55	6.47	5.84	6.45	7.35	26.2	29.0	26.3	23.1	买入
600315.SH	上海家化	27.99	-1.24	0.52	0.69	0.83	--	53.7	40.5	33.8	未评级
603193.SH	润本股份	27.27	0.74	0.85	1.07	1.32	31.5	31.9	25.4	20.6	未评级

数据来源: iFinD, 华龙证券研究所; 注: 丸美生物、爱美客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。

6 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。

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

华龙证券研究所

请认真阅读文后免责条款