

美容护理

报告日期：2025 年 08 月 17 日

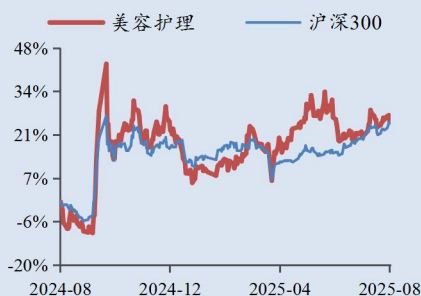
医疗 AI 技术应用深化，智能体助力医美实践

——美容护理行业周报

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

《“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
《复向医疗获专利，共促再生医学进步——美容护理行业周报》2025.07.21
《头皮微生态新突破，关注个人护理领域创新——美容护理行业周报》2025.07.08

摘要：

- **医渡科技大模型首次赋能医美，携手广附院推出“美易智能体”。**2025 年 8 月 12 日，近日，医渡科技与广东医科大学附属医院（简称“广附院”）联合打造的“脉管性疾病多模态专病数据库”“美易智能体”在广东省医院协会整形美容专业委员会 2025 年学术年会上正式发布。该智能体以专病库数据为训练基础，依托医渡科技 AI 中台与专科知识库，整合科室排班、门诊导航、1000 余条指南共识问答及医生资料，构建立体化临床知识图谱，实现三大核心功能。该智能体是由医渡科技与广东医科大学附属医院整形外科共同研发，实现数据价值向临床应用的转化，是医渡科技大模型在医美领域的首次深度实践。
- **信达生物与阿里健康达成战略合作，打造科学减重全周期服务新生态。**在诊后管理领域，将共同开发家庭场景的疾病管理系统，构建“预防-诊疗-管理”全周期健康管理方案；在供应链系统方面，针对 GLP-1 类等需冷链配送药品，提供定制化供应链服务确保合规存储和安全送达；数字化营销方面，通过《医生教你科学减重》新书发布等多渠道传播科学减重知识，促进早诊早治和科学体重管理。
- **投资建议：**随着 AI 技术与医美行业的深度融合，行业正加速构建标准化数据底座与智能化临床决策体系，推动“数据治理-智能分析-临床应用”的全链条创新。关注具备多模态数据处理能力和临床场景落地优势的医疗 AI 解决方案提供商，把握智能化诊疗系统在术前评估、术中辅助和术后管理等关键环节带来的产业升级机遇。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	2025/08/15	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	83.05	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	17.9	15.3	13.4	未评级
2367.HK	巨子生物	59.40	2.10	2.62	3.25	3.71	23.5	22.7	18.3	15.1	未评级
603983.SH	丸美生物	41.52	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	33.8	28.8	21.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	45.20	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.6	23.2	20.1	未评级
688363.SH	华熙生物	53.30	0.36	0.97	1.28	1.63	141.1	54.8	41.4	32.5	未评级
300896.SZ	爱美客	181.89	6.50	7.27	8.33	9.40	28.2	25.0	21.8	19.4	未评级
600315.SH	上海家化	21.79	-1.24	0.52	0.69	0.80	-	41.7	31.8	27.1	未评级
603193.SH	润本股份	31.92	0.74	0.97	1.22	1.52	31.5	33.0	26.1	21.0	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。

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：医渡科技大模型.....	5

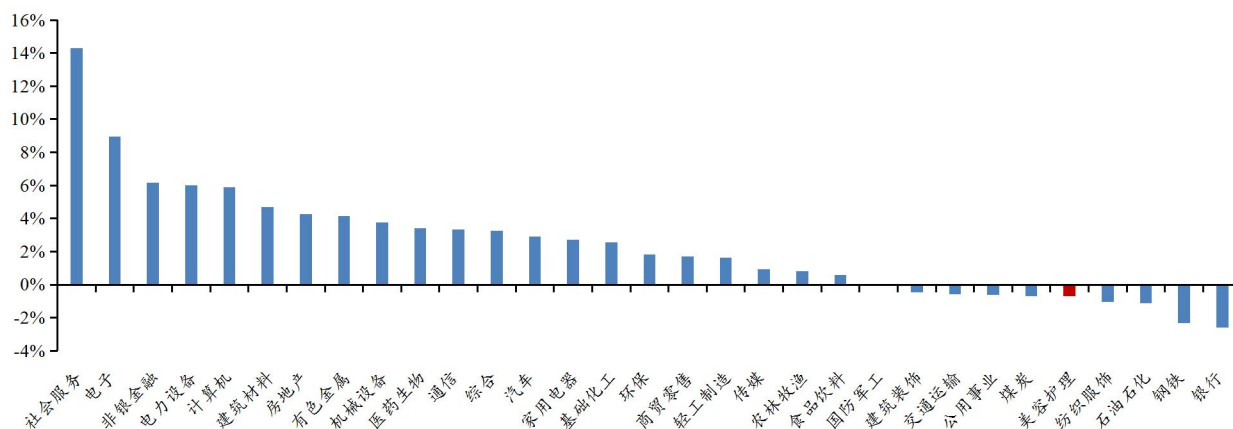
表目录

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

1 一周市场表现

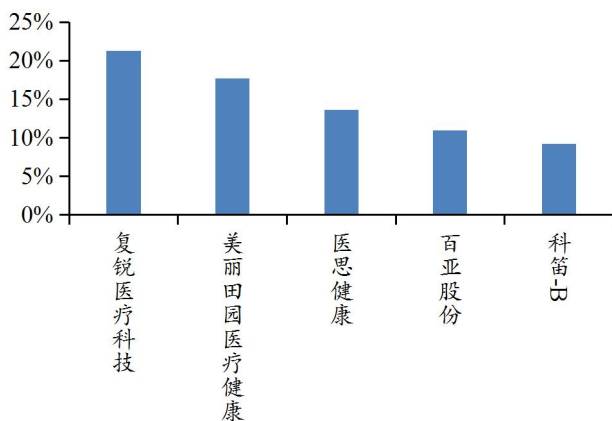
2025年8月11日-8月15日，申万美容护理指数下降0.69%。板块个股涨幅前五名分别为复锐医疗科技（1696.HK）、美丽田园医疗健康（2373.HK）、医思健康（2138.HK）、百亚股份（003006.SZ）、科笛-B（2487.HK）。板块个股跌幅前五名分别为*ST苏吴（600200.SH）、倍加洁（603059.SH）、锦波生物（832982.BJ）、拉芳家化（603630.SH）和依依股份（001206.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



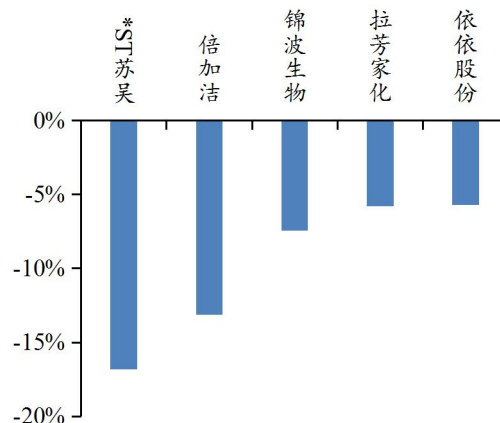
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

信达生物与阿里健康达成战略合作，打造科学减重全周期服务新生态

8月13日，信达生物与阿里健康在杭州签署战略合作协议。今年以来，信达生物与阿里健康在科学减重领域深度合作，信达生物新一代减重药物玛仕度肽注射液获批上市后，即在阿里健康平台上线预约服务。作为创新药企，信达生物已有16款创新药品上市，覆盖肿瘤、自身免疫疾病、代谢、眼病等领域。根据协议，双方将在诊后疾病管理、供应链、数字化营销等领域深化合作。在诊后疾病管理方面，将联合研发基于家庭场景的诊后疾病管理系统，包括用药指导、生活方式咨询、陪伴式服务，为患者提供“预防—诊疗—管理”全周期健康管理解决方案；在供应链系统方面，基于GLP-1类等需要2-8℃冷链配送药物，阿里健康提供定制化供应链解决方案，确保药品储存合规，安全有效送达用户。在数字化营销方面，双方将携手开展科学减重知识科普、减重门诊、线上预约等服务，8月10日“塑造健康—2025体重管理产业会议”上，由人民卫生出版社出版、健康报社组织编写的新书《医生教你科学减重》发布。多场景传递准确、易懂的减重知识，助力患者早诊断、早治疗，科学管理体重。（来源：信达生物公众号）

复锐医疗科技“钛提升”项目即将引入中国大陆

2025年8月13日，继在韩国等亚洲市场推出后，能量源项目“钛提升”即将在中国大陆市场启动落地与专业教育工作，旨在为中国医生提供多元化的技术选择。“钛提升”项目于2023年在韩国上市，其设计理念强调治疗过程的舒适性与用户体验的优化。根据已公开的市场反馈及行业观察（包括如《GraziaSingapore》等媒体的报道），该项目在韩国、新加坡等地的部分高端医疗美容机构中，已被应用于美学管理方案。其项目体验温和舒适、无创无恢复期，适合日常护理流程中的进阶管理需求。随着项目在亚洲多地逐步推广，其高效、安全、即时感知的特点正逐步获得医生群体的关注与认可，也吸引了寻求创新解决方案的求美者。将“钛提升”项目引入中国大陆市场，是复锐医疗科技继黑金超光子等能量源项目之后的又一战略布局，此举将进一步完善公司在能量源领域的本地化资源覆盖。钛提升项目有望与公司现有多款产品形成协同效应，共同助力医生构建多元、高效的综合方案。（来源：复星医疗器械公众号）

3 重点公司公告

【华熙生物】2025 年 8 月 12 日，公司发布关于发酵法软骨素钠完成医疗器械主文档登记的自愿性披露公告。华熙生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）自主研发的发酵法软骨素钠原料（以下简称“软骨素钠”）成功通过国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心（CMDE）的主文档备案登记（登记号：M2025264-000），成为我国首个实现发酵法软骨素钠合规化备案的企业。本次完成备案的软骨素钠作为公司医药级原料的新品种，可应用于 II 类、III 类医疗器械，未来有望为高端医疗器械提供核心原料。传统硫酸软骨素主要从动物软骨（如猪、牛、鸡、鲨鱼）中提取，存在动物免疫原性、原料来源不可持续、提取工艺污染高等问题。下一步，公司将以发酵法得到的软骨素钠为基础，利用合成生物学技术开发硫酸软骨素原料，应用于眼科、骨科、医美等领域。

【两面针】2025 年 8 月 12 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。柳州两面针股份有限公司 2024 年度利润分配方案已获股东大会审议通过，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），合计派发 1650 万元。本次权益分派股权登记日为 2025 年 8 月 15 日，除权除息及现金红利发放日均为 8 月 18 日。红利将通过中国结算上海分公司向登记在册股东派发，针对不同投资者执行差异化税收政策：个人及证券投资基金按持股期限适用 10%--20%税率；QFII 和沪股通投资者按 10%税率代扣代缴；其他机构投资者自行申报纳税。本次分红以公司总股本 5.5 亿股为基数实施，不涉及差异化送转安排。

【华业香料】2025 年 8 月 13 日，公司发布关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告。安徽华业香料股份有限公司公告披露其现金管理进展：在董事会批准的 1 亿元额度内，公司近期赎回了一笔 3000 万元本金保障型理财产品（国元证券元鼎尊享定制 630 期），实际获得收益 13.32 万元；同时新认购 3000 万元固定收益型理财产品（元鼎尊享定制 646 期），预期年化收益率 1.7%，期限 3 个月。公司强调理财资金仅限于闲置自有资金，严格筛选安全性高、流动性好的短期产品（不超过 12 个月），并建立了包括财务监控、内审监督及信息披露在内的完整风控体系。该现金管理行为不影响公司正常经营，旨在提高资金使用效率，为股东创造额外收益。

4 本周观点

医渡科技大模型首次赋能医美，携手广附院推出“美易智能体”

2025年8月12日，近日，医渡科技与广东医科大学附属医院（简称“广附院”）联合打造的“脉管性疾病多模态专病数据库”“美易智能体”在广东省医院协会整形美容专业委员会2025年学术年会上正式发布。我国医美市场规模已突破3000亿元，但行业长期面临“数据碎片”困境。医美行业的高质量发展，既需要技术创新的“加速度”，更需要标准规范的“压舱石”。破解这些难题，关键在于构建标准化的数据底座和协同创新机制。

该智能体是由医渡科技与广东医科大学附属医院整形外科共同研发，实现数据价值向临床应用的转化，是医渡科技大模型在医美领域的首次深度实践。该智能体以专病库数据为训练基础，依托医渡科技AI中台与专科知识库，整合科室排班、门诊导航、1000余条指南共识问答及医生资料，构建立体化临床知识图谱，实现三大核心功能：术前通过分析患者皮肤纹理、血管分布等多模态数据，自动生成个性化治疗方案，将传统30分钟的方案制定时间缩短至5分钟；术中实时匹配相似病例的手术关键节点，为医师提供动态操作提示；术后通过智能随访系统追踪疗效，形成“诊疗-评估-优化”的闭环。依托专病库与智能体的协同，科室近半年的手术方案准确率提升23%，患者满意度达98.6%，这正是“数据+智能”赋能临床的生动实践。

医渡科技的核心竞争力，源于“数据治理+AI模型+场景落地”的全链条能力。作为AI医疗领域的长期深耕者，医渡科技依托自然语言处理、知识图谱及大模型技术，公司在医疗数据标准化治理与智能化应用上形成独特优势，核心算法引擎YiduCore累计经授权处理分析了超过60亿份医疗记录，沉淀了对上万种疾病的理解洞察，疾病知识图谱基本覆盖所有已知疾病，并完成了“医-药-险-患者”全链路的智能生态布局。

在场景落地层面，医渡科技医疗AI中台3个月内即在湘雅医院、中山大学肿瘤防治中心等30多家国内知名三甲医院规模化落地，打造的智能助手覆盖诊前分诊、诊中决策、病历生成、诊后管理等全场景，充分验证了技术解决临床实际问题的效能。

图 4：医渡科技大模型



数据来源：医渡科技公众号，华龙证券研究所

5 投资建议

随着 AI 技术与医美行业的深度融合，行业正加速构建标准化数据底座与智能化临床决策体系，推动“数据治理-智能分析-临床应用”的全链条创新。关注具备多模态数据处理能力和临床场景落地优势的医疗 AI 解决方案提供商，把握智能化诊疗系统在术前评估、术中辅助和术后管理等关键环节带来的产业升级机遇。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	2025/08/15	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	83.05	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	17.9	15.3	13.4	未评级
2367.HK	巨子生物	59.40	2.10	2.62	3.25	3.71	23.5	22.7	18.3	15.1	未评级
603983.SH	丸美生物	41.52	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	33.8	28.8	21.1	增持
300957.SZ	贝泰妮	45.20	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.6	23.2	20.1	未评级
688363.SH	华熙生物	53.30	0.36	0.97	1.28	1.63	141.1	54.8	41.4	32.5	未评级
300896.SZ	爱美客	181.89	6.50	7.27	8.33	9.40	28.2	25.0	21.8	19.4	未评级
600315.SH	上海家化	21.79	-1.24	0.52	0.69	0.80	-	41.7	31.8	27.1	未评级
603193.SH	润本股份	31.92	0.74	0.97	1.22	1.52	31.5	33.0	26.1	21.0	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。

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、证券发行人士、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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“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