



美容护理

报告日期：2025 年 07 月 20 日

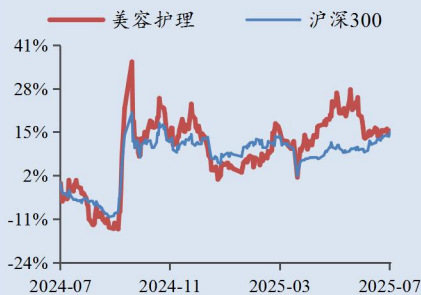
复向医疗获专利，共促再生医学进步

——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

《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

《国货美妆崛起，关注细分赛道机会——美容护理行业 2025 年中期策略报告》2025.07.04

《敷尔佳加速医美布局，关注细分领域重组胶原蛋白——美容护理行业周报》2025.06.16

摘要：

- **复向医疗获专利：AI 精准锁定高活性大分子量丝素蛋白。**2025 年 7 月 16 日，国家知识产权局授权了一项名为“基于 AI 算法的生物大分子材料分子量的计算方法”的发明专利，解决了生物大分子材料分子量精准测量的世界性难题。该专利技术通过离子液体溶解技术、Rouse 流变学模型智能适配及 AI 智能优化算法，首次实现了对丝素蛋白溶液中真实游离大分子量单链组分的精准识别与筛选，这一突破不仅提升了丝素蛋白材料在临床应用中的疗效与安全，还推动了精准医疗的发展，促进了“产学研医”深度融合，并通过开放平台赋能行业合作，共促再生医学进步。
- **百雀羚发布首份社会责任报告，树立行业标杆。**2025 年 7 月 10 日，百年国妆品牌百雀羚在上海发布了《百雀羚 2024-2025 年社会责任报告》，以“求真、为善、致美”为核心主题，全面展示了其在公司治理、创新研发、员工发展、社会贡献、环境保护及伙伴关系等领域的实践与成效。通过“百 E 行动”、ESG 供应链管理、“阳光百雀羚”平台等举措，构建系统化责任体系，并以 AIGC 创意设计大赛等形式融合传统美学与现代科技，探索“AI+美”公益新形态，为美妆行业提供可复制的责任管理范本。
- **投资建议：**随着生物大分子测量技术突破，行业正加速探索其在创伤修复、组织再生等高端医疗应用中的潜力，推动了精准化和科学化的护理产品的发展。技术创新与“产学研医”融合成关键驱动力，建议关注具备研发转化能力的企业，把握精准医疗升级机遇。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：**丸美生物、珀莱雅**；2) 精准把握细分赛道，随着国潮与高端美妆的崛起，有望迎来快速发展：**巨子生物、毛戈平**；3) 以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：**贝泰妮、拉芳家化**。
- **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	2025/07/18	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	81.64	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	17.6	15.0	13.1	未评级
603630.SH	拉芳家化	19.94	0.19	0.31	0.43	0.55	75.0	64.6	46.8	36.2	未评级
2367.HK	巨子生物	60.50	2.10	2.64	3.26	3.71	23.5	22.9	18.5	15.3	未评级
603983.SH	丸美生物	39.65	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	34.9	27.4	21.9	增持
300957.SZ	贝泰妮	44.22	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.0	22.6	19.7	未评级
1318.HK	毛戈平	98.55	2.18	2.65	3.40	3.92	29.9	37.2	29.0	22.9	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.....	4
6 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

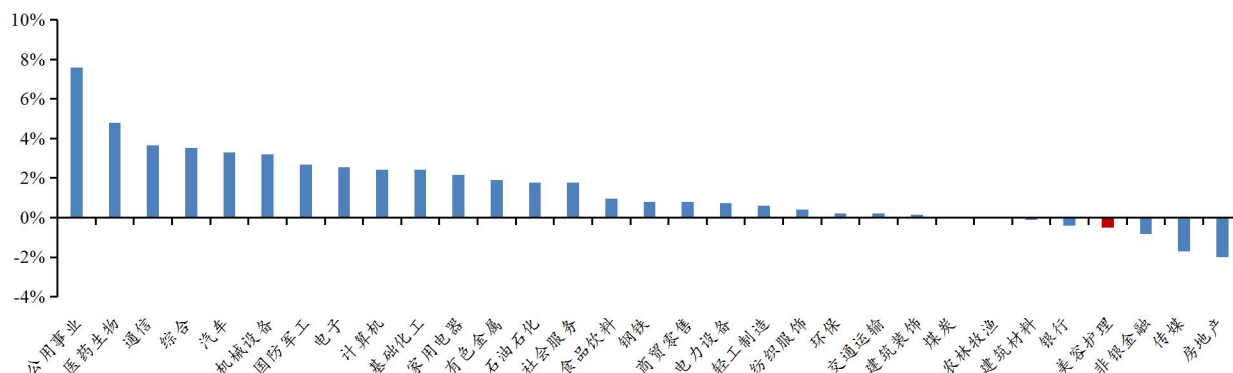
表目录

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

1 一周市场表现

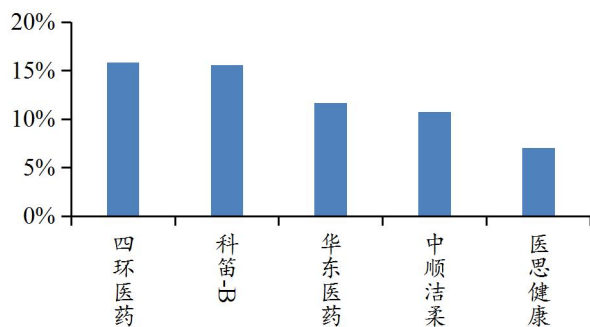
2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日，申万美容护理指数下降 0.50%。板块个股涨幅前五名分别为四环医药（0460.HK）、科笛-B（2487.HK）、华东医药（000963.SZ）、中顺洁柔（002511.SZ）、医思健康（2138.HK）。板块个股跌幅前五名分别为*ST 苏吴（600200.SH）、百亚股份（003006.SZ）、润本股份（603193.SH）、丸美生物（603983.SH）和科思股份（300856.SZ）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



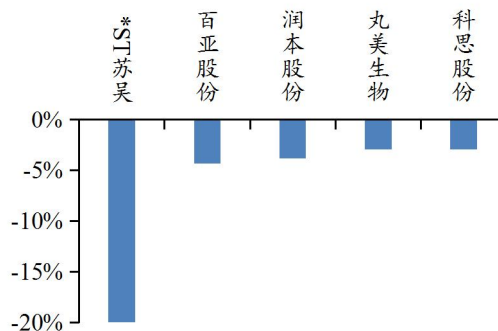
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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、完美医疗等美护相关标的

2 行业要闻

修丽可权威亮相 IMCAS 英卡思中国

2025 年 7 月 11-13 日,IMCAS 中国大会——国际整形美容暨皮肤抗衰老医学研究大会在上海启幕,作为“科学护肤领航者”的修丽可连续十二年参展英卡思大会,将从整全护肤到整全美学,分享最新研究成果与理念。修丽可卫星会以“解码医美趋势共探整全护肤”为主题,中外专家聚焦前沿医美趋势,深度讲解整全护肤理念,分享全新 A.G.E.家族案例及胶原针在临床研究的功效实证。“整全护肤北亚经验分享”环节以“中外视角碰撞见证整全发展”为主题,旨在促进中西方整全经验交流,多国专家现场分享最新案例,围绕整全未来发展创新展开探讨,覆盖全维度专业皮肤美容问题。北京大学第一医院吴艳教授将分享近两年中国整全护肤的研究进展与学术成果,强调整全护肤临床实践专家共识在面部年轻化方面的重要性与意义。“秉承抗衰老科学进阶自然美学”圆桌论坛上,中国整形美容协会面部年轻化分会会长李勤教授、知名美妆博主毛小星先生等多领域专家代表,深入探讨如何构建更科学的抗衰老医美环境。(来源:修丽可 SkinCeuticals 公众号)

百雀羚发布首份社会责任报告,树立行业标杆

2025 年 7 月 10 日,百年国妆品牌百雀羚在上海隆重举办首份社会责任报告发布会暨利益相关方沟通会,正式发布《百雀羚 2024-2025 年社会责任报告》。作为其企业社会责任元年的里程碑成果,该报告以“求真、为善、致美”三大核心主题,全面披露了百雀羚在公司治理、创新研发、员工发展、社会贡献、产品服务、环境保护、伙伴关系等关键领域的特色实践和亮点成效,涵盖从绿色供应链建设到非遗文化传承、从科研创新到公益慈善的全维度探索,彰显了民族品牌以系统性责任实践推动可持续发展的战略决心。制度建设上,百雀羚发起“百 E 行动”专项计划,系统化推进覆盖产品全生命周期的绿色工厂打造计划,并将 ESG 指标嵌入供应商准入与动态考核体系,从环境、劳工、商业道德等多维度量化评估,优先选择评级优异的合作伙伴。同时,开设百雀羚官方廉洁诚信平台“阳光百雀羚”微信公众号,以透明公开的方式,加强企业廉洁文化建设。百雀羚积极搭建开放创新平台,汇聚全球优质资源赋能美妆科研。与此同时,以“传承东方美学”为品牌使命,将文化基因注入产品与公益实践。在 2025 年开启首届“百雀羚发现中国美|全国大学生 AIGC 创意设计大赛”,联动 180 余所高校学子用 AI 技术解构传统美学,打造出“AI+美”公益新形态。这些举措不仅完善了企业内部责任体系,更为美妆行业责任管理模式创新提供了可复制的实践范本。(来源:百雀羚 1931 公众号)

3 重点公司公告

【洁雅股份】2025 年 7 月 17 日，公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。铜陵洁雅生物科技股份有限公司于 2025 年 2 月 10 日股东大会批准，使用不超过 6 亿元闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理，期限 12 个月。近日，公司使用 2000 万元购买了交通银行铜陵分行的保本浮动收益型结构性存款（起息日 2025-7-17，到期日 2025-12-18，预期年化收益率 0.65%-1.60%），资金来源于“仓储智能化改造项目”。公司强调该操作在保障募投项目资金安全前提下进行，通过严格风控措施降低市场波动和操作风险，旨在提高资金使用效率并增加收益。截至公告日，公司未与受托方存在关联关系。

【福瑞达】2025 年 7 月 17 日，公司发布关于 2024 年年度权益分派实施公告。公司委托中国结算上海分公司向股权登记日（2025 年 7 月 23 日）登记在册的 A 股股东派发现金红利，每股 0.06 元（含税），总金额 60,994,126.50 元。其中机构股东山东省商业集团有限公司、鲁商集团有限公司、山东世界贸易中心由公司直接发放。针对不同股东类型，税务处理如下：自然人股东及证券投资基金按持股期限差异化征税（持股超 1 年免税，1 个月至 1 年按 10%，1 个月内按 20%），由券商代扣；QFII 和沪股通香港投资者按 10% 税率代扣，实际发放 0.054 元/股；其他机构投资者自行纳税，全额发放 0.06 元/股。未指定交易的股东红利暂由中国结算保管。

【*ST 美谷】2025 年 7 月 17 日，公司发布关于公司持股 5% 以上股东所持部分股份将被司法拍卖的提示性公告。奥园美容科技股份有限公司持股 5% 以上股东京汉控股所持 45,373,219 股（占其持股 74.99%，占总股本 5.95%）将于 2025 年 8 月 30 日至 31 日在淘宝网司法拍卖平台公开拍卖，该股份已被司法冻结。本次拍卖源于信达资管与京汉控股的借款合同纠纷（执行案号（2025）沪 0115 执 3136 号）。京汉控股非公司控股股东，其持股已 100% 被冻结，本次拍卖不会导致公司控制权变更或影响正常经营。截至公告日，京汉控股及其一致行动人合计持股 10.07%，其中 78.77% 已被冻结。公司提示拍卖结果存在不确定性，并将持续履行信息披露义务。

4 本周观点

复向医疗获专利：AI 精准锁定高活性大分子量丝素蛋白

2025 年 7 月 16 日，国家知识产权局正式授权复向丝泰医疗科技(苏州)有限公司(以下简称“复向医疗”)核心发明专利——“基于 AI 算法的生物大分子材料分子量的计算方法”(专利号：ZL2022800970015)。此项突破性专利不仅解决了生物大分子材料分子量精准测量的世界性难题，更为筛选具有卓越临床价值的大分子量丝素蛋白提供了革命性工具，有望显著提升丝素蛋白材料应用于创伤修复、组织再生等医疗产品时的疗效与安全性。

大分子量丝素蛋白相比传统方法制备的丝素蛋白材料，力学支撑性更好、抗炎效果更佳、降解速率更慢、有效的营养物质更丰富。然而由于丝素蛋白在常规溶剂中不可逆聚集，传统检测方法(GPC/SDS-PAGE)无法区分单体链与聚集体，导致无法对丝素蛋白分子量做出精准测量，高端医用大分子量丝素蛋白原料长期缺乏质控金标准。

复向医疗专利技术核心价值在于首次实现对丝素蛋白溶液中真实、游离大分子量单链组分的精准识别、定量与筛选，为高效再生医疗产品开发奠基。其包含“破壁者”——离子液体溶解技术、“解码器”——Rouse 流变学模型智能适配与“加速器与精算师”——AI 智能优化算法三部分关键技术。

复向医疗该专利对推动大分子量丝素蛋白在重大临床领域应用具里程碑意义，可优化创伤修复产品疗效，提升组织工程产品安全性，赋能精准医疗与产品升级，实现严格质量控制与标准化，改写再生医疗格局。同时其将以相关专利技术为基石，推进两大战略方向，一是临床管线深度开发，聚焦高临床价值大分子量丝素蛋白组分，推动其在高端植入器械等领域转化应用；二是行业赋能与合作，开放专利技术平台，为科研、医疗等机构及产业链伙伴提供丝素蛋白原料相关服务，共促再生医学进步。

5 投资建议

随着生物大分子测量技术突破，行业正加速探索其在创伤修复、组织再生等高端医疗应用中的潜力，推动了精准化和科学化的护理产品的发展。技术创新与“产学研医”融合成关键驱动力，建议关注具备研发转化能力的企业，把握精准医疗升级机遇。维持美容护理行业“推荐”评级。建议重点关注：1) 凭借完善的品牌矩阵与全面的品类布局，增长势头强劲：丸美生物、珀莱雅；2) 精准把握细分赛道，随着国潮与高端美妆的崛起，有望迎来快速发展：巨子生物、毛戈平；3) 以高性价比为切入点，同时具备强大的产品创新力：贝泰妮、拉芳家化。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2025/07/18	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	81.64	3.93	4.65	5.43	6.22	21.6	17.6	15.0	13.1	未评级
603630.SH	拉芳家化	19.94	0.19	0.31	0.43	0.55	75.0	64.6	46.8	36.2	未评级
2367.HK	巨子生物	60.50	2.10	2.64	3.26	3.71	23.5	22.9	18.5	15.3	未评级
603983.SH	丸美生物	39.65	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	34.9	27.4	21.9	增持
300957.SZ	贝泰妮	44.22	1.20	1.64	1.95	2.25	35.9	27.0	22.6	19.7	未评级
1318.HK	毛戈平	98.55	2.18	2.65	3.40	3.92	29.9	37.2	29.0	22.9	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