

美容护理

报告日期：2026 年 01 月 18 日

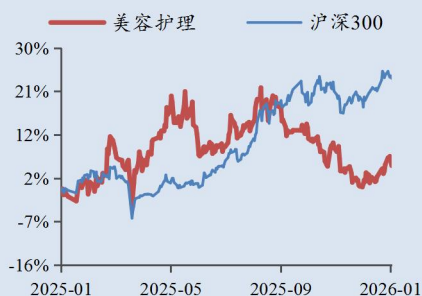
巨子生物全球首个注射用复合溶液获批，改善面部平滑度

——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

《欧莱雅 CES2026 推出双光能新品，美容科技重塑美发护肤生态——美容护理行业周报》2026.01.15

《礼来 eloralintide 2 期成功，实现肥胖治疗新选择——美容护理行业周报》2025.11.17

《美迈蕾愈肤光治疗仪获批，实现无创无痛与高效修护新突破——美容护理行业周报》2025.11.11

摘要：

- **巨子生物全球首个注射用重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液获批。**2026 年 1 月 15 日，巨子生物（02367.HK）对外发布消息，公司自主研发的“重组 I 型α1 亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液”正式获国家药监局批准，注册证号：国械注准 20263130044，产品用于真皮层注射，以改善面颊部平滑度。本次获批的作为全球首个用于改善面颊部平滑度的重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液植入剂产品，其上市不仅填补了该领域产品空白，也彰显了我国在重组胶原蛋白生物医用材料研发与产业化领域的技术优势。
- **美妆进出口冷热分化，国货出海量额双增。**2025 年美妆领域呈现“进口冷、出口热”分化格局：进口端“量增额减”，1-12 月美容化妆品及洗护用品累计进口数量 34.8 万吨，同比增长 7.2%、金额 1157.1 亿元同比微跌 0.3%，且金额连续四年下滑至近 6 年新低，部分国际美妆品牌在华撤店；出口端“量额双增”，1-11 月金额、数量分别同比增 10.4%、19.3%，3 月增幅达 28.7%、6-9 月出口额连破 50 亿元，国货美妆出海推动全球市场格局调整，巩固供应链、构建中国品牌全球影响力是产业从“大”到“强”的关键。
- **投资建议：**基于全球首创注射用复合溶液获批、重组胶原蛋白技术壁垒深厚的核心优势，医美生物医用材料赛道正逐步摆脱同质化竞争的粗放发展阶段，向“专利护航增长”、“全场景价值深化”的高壁垒发展转型。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

股票代码	股票简称	2026/01/16	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	70.0	3.01	3.88	4.23	4.77	17.9	18.0	16.6	14.7	未评级
2367.HK	巨子生物	35.82	1.49	1.98	2.26	2.75	17.5	17.7	14.2	11.7	未评级
603983.SH	丸美生物	33.42	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	27.2	23.2	17.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	42.09	1.79	1.64	1.15	1.44	35.4	25.6	36.6	29.2	未评级
688363.SH	华熙生物	46.31	1.23	0.78	0.85	1.17	128.0	59.2	54.5	39.5	未评级
300896.SZ	爱美客	146.31	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	25.1	22.7	19.9	买入
600315.SH	上海家化	23.08	0.75	-0.53	0.58	0.74	--	--	39.5	31.2	未评级
603193.SH	润本股份	24.73	0.64	0.76	0.79	0.96	33.3	32.5	31.4	25.7	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.....	1
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	3
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: 全球首个注射用重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液获批.....	5

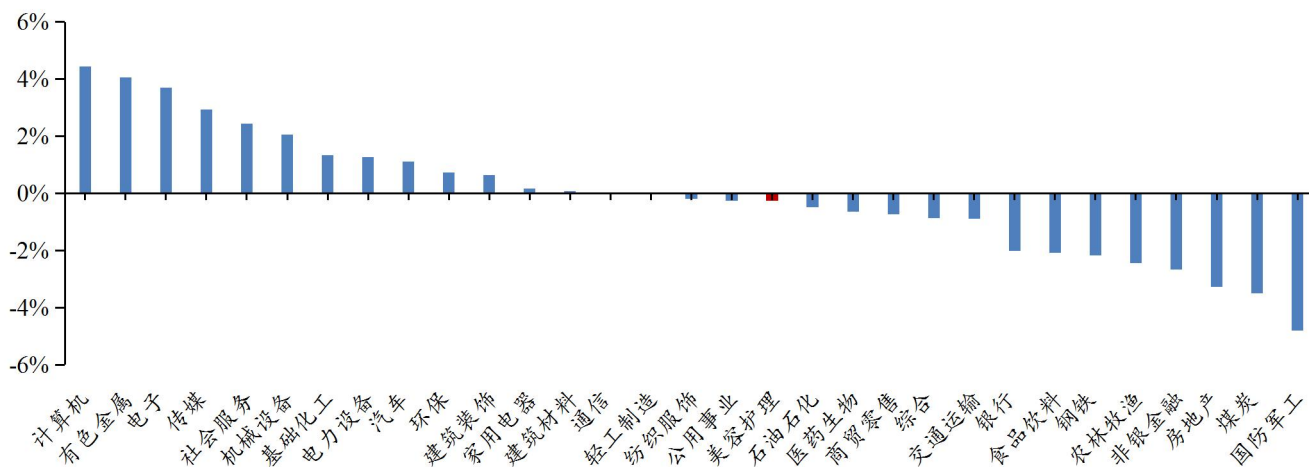
表目录

表 1: 重点关注公司盈利及预测.....	6
-----------------------	---

1 一周市场表现

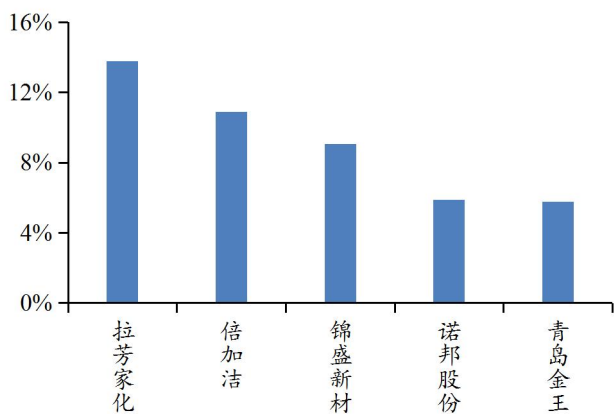
2026年1月12日-1月16日，申万美容护理指数下降0.27%。板块个股涨幅前五名分别为拉芳家化（603630.SH）、倍加洁（603059.SH）、锦盛新材（300849.SZ）、诺邦股份（603238.SH）、青岛金王（002094.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为依依股份（001206.SZ）、红棉股份（000523.SZ）、复锐医疗科技（1696.HK）、稳健医疗（300888.SZ）、科笛-B（2487.HK）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



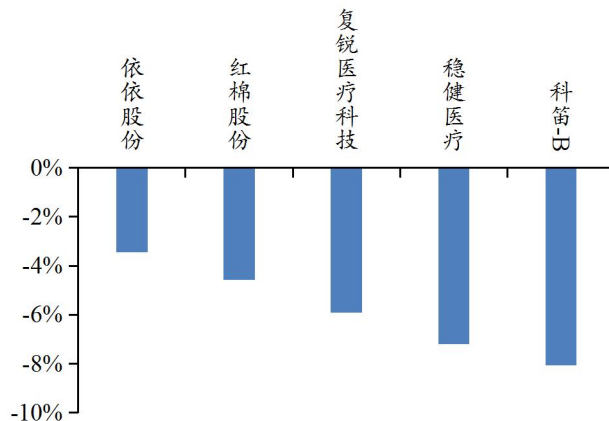
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

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

2 行业要闻

美妆进出口冷热分化，国货出海量额双增

2025 年中国进出口整体态势被海关总署副署长王军总结为“规模再创新高、市场更加多元、出口向新向优、进口保持增长、企业活力更足”，但聚焦美妆领域，整体呈现与大环境不同的“进口冷、出口热”分化格局。化妆品进口端呈现“量增额减”特征，出口端实现“量额双增”，凸显出美妆行业进出口的差异化发展态势。

进口美妆品牌在华市场份额持续下滑，化妆品进口呈现“量增额减”局面。2025 年 1-12 月美容化妆品及洗护用品累计进口数量 34.8 万吨，同比增长 7.2%，进口金额 1157.1 亿元，同比微跌 0.3%，且进口金额已连续四年下滑至近 6 年新低；主要进口来源地表现分化，上半年自日本、美国进口金额分别同比下跌 4.3%、19.9%，国际头部品牌在华营收下滑，多个日韩妆品牌选择闭店或退出中国市场，进口端冷清态势愈发显著。

美妆出口端表现亮眼，全程保持“量额双增”的势头。全国化妆品出口量已实现连续四年增长，出口金额保持连续五年上升，印证了国货美妆出海的可行性。2025 年 1-11 月出口金额同比增长 10.4%，出口数量同比增长 19.3%。2025 年 3 月，出口金额增幅增至 28.7%，为目前 11 个月中最高，6 月-9 月连续 4 个月出口额均突破 50 亿元，其中 8 月出口金额最高，为 55.49 亿元。国货美妆品牌从抢占国内市场份额到开始对外输出、品牌出海，也预示着全球美妆市场格局正在进入新一轮调整期。如何在巩固供应链优势的基础上，构建真正的中国品牌全球影响力，将是中国美妆产业从“大”到“强”的关键。（来源：聚美丽）

内蒙古出台 15 项举措，为自治区美丽经济发展壮大注入新动力

近日，内蒙古自治区药监局发布《深化化妆品监管改革促进产业高质量发展的若干措施》，从产业创新、政务服务、监管模式、区域协同四方面明确 15 项具体举措，推动全区化妆品产业高质量发展。

在赋能产业创新方面，将依托全区生物发酵、特色植物、稀土材料等独特资源优势，鼓励企业研发美白、保湿与柔肤等新原料，运用 AI 技术联合科研机构围绕沙棘油等特色原料攻关祛斑美白、防脱发等新功效产品，培育地域标识高端化妆品品牌。在政务服务优化方面，将在备案管理、备案流程、申报材料等方面简化，减轻企业申报负担。在监管模式创新方面，将推行分级分类精准监管，探索现场检查与远程监管结合的方式，落实“综合查一次”要求，深入开展“体检式监管、服务型执法”。在区域协同方面，将健全跨层级监管协同机制，通过“送干下基层”“送教下基层”强化对盟市监管工作的督促指导，加大典型违法行为联合执法力度；同时深化与东北、西北等区域的监管合作，推动资源共享与产业集群建设，支持企业开展国际营销，助力内蒙古化妆品“出海”发展。（来源：国家药品监督管理局）

3 重点公司公告

【珀莱雅】公司于2025年12月30日召开第四届董事会第十一次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，并在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币8,000万元（含本数），不超过人民币15,000万元（含本数），回购的价格不超过人民币100元/股（含），不高于董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，回购期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。根据《上市公司股份回购规则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，2026年1月15日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份230,800股，占公司目前总股本的比例为0.06%，回购成交的最高价为69.95元/股，最低价为69.76元/股，支付的资金总额为人民币16,119,331.00元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【毛戈平】毛戈平化妆品股份有限公司根据香港相关条例及联交所上市规则发布内幕消息公告，提及公司2025年3月27日曾公告建议实施H股全流通，现公司已收到中国证监会于2026年1月13日出具的备案通知书，公司就合计228,344,600股未上市股份实施H股全流通的备案已完成，该通知书自出具日起12个月内有效，公司将向联交所上市委员会申请批准相关H股上市及买卖；参与本次H股全流通的股东包括毛戈平、汪立群等7名股东及企业，合计转换股份占公司现有股本的46.58%，转换及上市完成后，公司未上市股份将变为0，H股占比达100%，总股本仍为490,186,900股。

4 本周观点

巨子生物全球首个注射用重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液获批

2026 年 1 月 15 日，巨子生物（02367.HK）对外发布消息，公司自主研发的“重组 I 型 $\alpha 1$ 亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液”正式获国家药监局批准，注册证号：国械注准 20263130044，产品用于真皮层注射，以改善面颊部平滑度。

本次获批的作为全球首个用于改善面颊部平滑度的重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液植入剂产品，其上市不仅填补了该领域产品空白，也彰显了我国在重组胶原蛋白生物医用材料研发与产业化领域的技术优势。

巨子生物作为一家基于生物活性成分的专业皮肤护理产品公司，依托 24 年的科研与护肤应用经验，目前已发展为全球最早量产重组胶原蛋白并实现商业化生产，拥有全球最大产能、拥有全球最多类型及最全表达体系的自研重组胶原蛋白分子库。在功能护肤领域，巨子生物旗下共有 8 大主要品牌，包括可复美、可丽金、欣苷生物、可痕、利妍、可预、可复平和参茸；在医美注射领域，针对动力性皱纹的“重组 I 型 $\alpha 1$ 亚型胶原蛋白冻干纤维”于 10 月 21 日获批，处于在研和临床阶段的还包含重组胶原蛋白液体制剂（水光）、重组胶原蛋白凝胶（针对中重度颈纹）和交联重组胶原蛋白凝胶（针对中重度法令纹）。

早在 2000 年，巨子生物便成功研发出重组胶原蛋白，并将其命名为“类人胶原蛋白”，作为企业的核心专利技术；2021 年，巨子生物对重组胶原蛋白专利技术进行了升级，升级后的 Human-like 重组胶原蛋白仿生组合专利技术，具体包含：重组 I 型人胶原蛋白、重组 III 型人胶原蛋白、重组类人胶原蛋白、mini 小分子重组胶原蛋白肽。

巨子生物的重组胶原蛋白“分子库”中已储备了 33 种不同类型的重组胶原蛋白，其中包括 3 种全长 I、II、III 型重组胶原蛋白，25 种功能强化型重组胶原蛋白及 5 种重组胶原蛋白功效片段，构建出了目前全球最全面的重组胶原蛋白表达体系，在毕赤酵母菌、酿酒酵母菌、大肠杆菌三大主流重组胶原蛋白表达体系中，均建立了自主知识产权，并在发酵工艺、纯化工艺等方面为行业提供了领先的科研思路。

图 4：全球首个注射用重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液获批

Collagen I

III类医疗器械

全球首个

用于改善面颊部平滑度的
重组胶原蛋白和透明质酸钠复合溶液植入剂产品

通过器审与药审联合审评
正式获批

中华人民共和国医疗器械注册证

注册证编号：国械注准20263130044

注册人名称	陕西巨子生物技术有限公司
注册人住所	西安市高新区锦业路69号创业发园C区20号
生产地址	西安市高新区锦业路69号创业发园C区20号；西安市高新区上林苑七路1855号
代理人名称	/
代理人住所	/
产品名称	重组I型α1亚型胶原蛋白及透明质酸钠复合溶液
型号、规格	型号：Z1，规格：1.5mL/支、2.0mL/支、2.5mL/支、3.0mL/支
结构及组成	该产品由重组I型α1亚型胶原蛋白和透明质酸钠复合而成。重组I型α1亚型胶原蛋白由人α1(I)胶原蛋白基因经PCR扩增、定向克隆、表达、纯化、脱盐、冻干等工艺制备而成。其中重组胶原蛋白由人α1(I)亚型胶原蛋白经PCR扩增、定向克隆、表达、纯化、脱盐、冻干等工艺制备而成。不含任何添加剂、不含任何防腐剂、不含任何致敏物质、不含任何有害物质。该产品为一次性使用，有效期为24个月。
适用范围	该产品适用于满足该产品说明书中所列条件下，用于真皮层的注射，以改善面颊部平滑度。
附件	产品技术要求
其他内容	/
备注	

审评部门：国家药品监督管理局

批准日期：二〇二六年一月十四日

生效日期：二〇二六年一月十四日

有效期至：二〇三一年一月十三日

国家药品监督管理局电子证照 <https://nmpa.nmpa.gov.cn> 2026-01-15 15:27:02Z

注册证编号：国械注准20263130044

正式获得国家药品监督管理局批准上市

数据来源：巨子生物官网，华龙证券研究所

5 投资建议

基于全球首创注射用复合溶液获批、重组胶原蛋白技术壁垒深厚的核心优势，医美生物医用材料赛道正逐步摆脱同质化竞争的粗放发展阶段，向“专利护航增长”、“全场景价值深化”的高壁垒发展转型。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：重点关注公司盈利及预测

股票代码	股票简称	2026/01/16	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	70.0	3.01	3.88	4.23	4.77	17.9	18.0	16.6	14.7	未评级
2367.HK	巨子生物	35.82	1.49	1.98	2.26	2.75	17.5	17.7	14.2	11.7	未评级
603983.SH	丸美生物	33.42	0.85	1.23	1.44	1.97	49.9	27.2	23.2	17.0	增持
300957.SZ	贝泰妮	42.09	1.79	1.64	1.15	1.44	35.4	25.6	36.6	29.2	未评级
688363.SH	华熙生物	46.31	1.23	0.78	0.85	1.17	128.0	59.2	54.5	39.5	未评级
300896.SZ	爱美客	146.31	6.47	5.84	6.45	7.35	29.7	25.1	22.7	19.9	买入
600315.SH	上海家化	23.08	0.75	-0.53	0.58	0.74	--	--	39.5	31.2	未评级
603193.SH	润本股份	24.73	0.64	0.76	0.79	0.96	33.3	32.5	31.4	25.7	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。

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