

美容护理

报告日期：2026 年 06 月 20 日

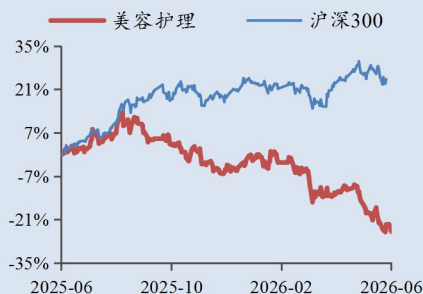
药监智能化政策落地，胶原注射赛道持续扩容

——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

《美容护理行业周报：再生医美持续扩容，创新赛道加速布局——美容护理行业周报》2026.06.15

《国际标准获批立项，医美新品周期提速——美容护理行业周报》2026.06.09

《政策重塑医美生态，美业数智转型提速——美容护理行业周报》2026.05.26

摘要：

- 江苏省药监局印发“人工智能+药品监管”行动方案。方案聚焦药品全生命周期监管，明确四大核心任务：一是锚定2030年发展目标，搭建药监智能体系，实现监管智能化转型；二是围绕六大监管领域，落地16个智能应用场景；三是整合合规数据、统筹算力资源，筑牢技术与数据安全底座；四是搭建跨部门协同机制，培育AI+药监复合型人才，夯实发展保障。
- 巨子生物交联重组III型全长序列胶原蛋白填充剂正式获批。该产品采用全长序列人III型胶原蛋白，保留天然功能域，运用无化学残留的物理交联技术，形成稳固三维网状凝胶，具备支撑力强、填充均匀、不易移位等优势，可有效改善颈纹。此次获批后，巨子生物成为全球首家同时拥有重组I型、III型胶原蛋白医美植入剂，且适应症覆盖面、颈部皱纹的企业。
- 投资建议：政策层面，政策监管与人工智能等高科融合，搭建药监智能体系，实现监管智能化转型；产品层面，胶原注射赛道持续扩容，行业需求从单纯填充向组织修复、肤质改善、长效再生抗衰升级，再生胶原为医美高景气细分赛道。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：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	2026/6/18	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	64.64	3.93	3.81	4.09	4.52	21.6	18.1	15.8	14.3	未评级
2367.HK	巨子生物	25.52	2.10	1.83	2.14	2.08	23.5	16.7	11.8	10.5	未评级
603983.SH	丸美生物	22.43	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	15.6	11.4	增持
300957.SZ	贝泰妮	33.28	1.20	1.20	1.54	1.79	35.9	33.2	21.6	18.6	未评级
688363.SH	华熙生物	35.45	0.36	0.61	0.87	1.05	141.1	72.0	40.9	33.7	未评级
600315.SH	上海家化	17.59	-1.24	0.40	0.58	0.74	--	56.6	30.1	23.7	未评级
603193.SH	润本股份	20.71	0.74	0.78	0.93	1.10	31.5	31.2	22.2	18.8	未评级
2145.HK	上美股份	31.56	1.96	2.77	4.78	4.13	16.7	23.6	8.0	6.6	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.....	4
4 投资建议.....	5
5 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

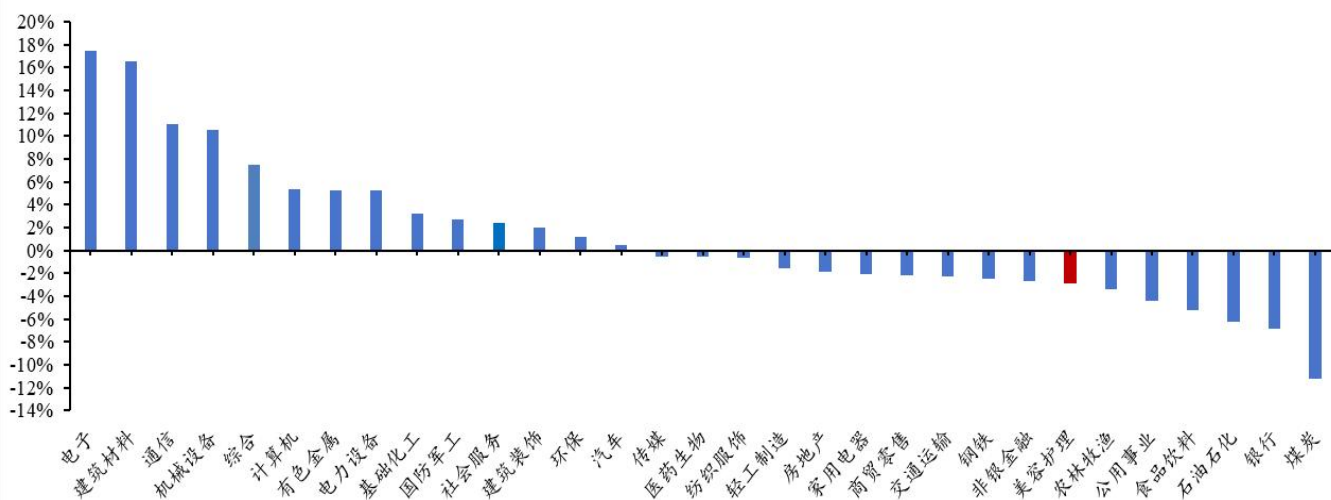
表目录

表 1：重点关注公司盈利及预测.....	5
----------------------	---

1 一周市场表现

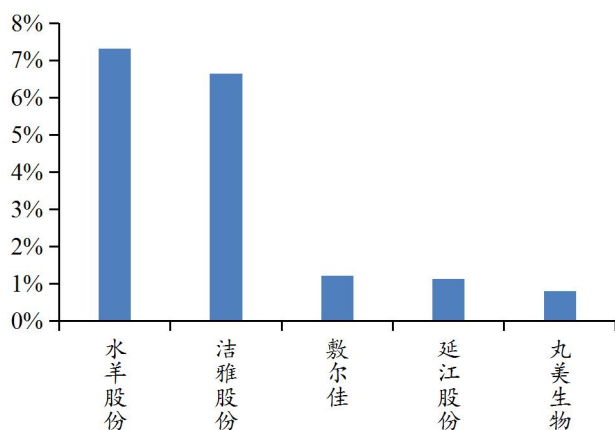
2026年6月15日-6月18日，申万美容护理指数下跌2.86%。板块个股涨幅前五名分别为水羊股份（300740.SZ）、洁雅股份（301108.SZ）、敷尔佳（301371.SZ）、延江股份（300658.SZ）、丸美生物（603983.SH）。板块个股跌幅前五名分别为登康口腔（001328.SZ）、科思股份（300856.SZ）、四环医药（0460.HK）、青松股份（300132.SZ）、福瑞达（600223.SH）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



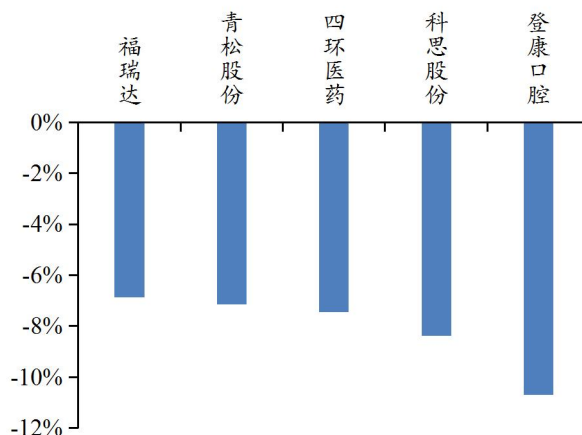
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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

江苏省药监局印发“人工智能+药品监管”行动方案

近期，江苏省药监局印发“人工智能+药品监管”行动方案，加快推进人工智能在药品监管领域的应用，助力药品安全全链条监管和生物医药产业高质量发展。行动方案立足江苏省药品全生命周期监管需要，统筹监管提质、产业赋能、安全可控，主要包括四方面内容。

一是强化顶层设计，明确智慧监管转型路径。围绕“科技赋能监管、数据驱动治理”核心导向，提出到2030年构建药品监管知识图谱和高质量数据集，建成药品监管领域垂直大模型，推广一批智能体应用，实现监管模式从“人海战术”向“人工智能”转变。全面建成覆盖药品全生命周期的智慧监管体系，形成可复制、可推广的“江苏经验”。

二是聚焦六大方向，推动重点场景落地见效。围绕“人工智能+审评审批、监督检查、风险防控、检验检测、生物医药研发生产、综合服务”六大方向，确定16个具体应用场景。

三是筑牢技术底座，夯实数据、算力、模型与安全基础。以药品行业可信数据空间为载体，整合监管及医保、卫健、企业等数据，形成高质量“可信算料”。统筹算力资源，构建药监垂直大模型，为智慧监管提供技术支撑。落实数据分级分类管理，严守“涉密不上网”底线，确保数据来源合规、使用授权、全程可追溯。

四是健全保障机制，形成协同推进工作格局。省药监局网信领导小组统筹部署，信息中心与各处室分工协作，建立跨部门常态化协同机制。联合高校开展“监管业务+AI技术”复合型人才培训，培养“药监数智先锋”；积极招才引智，建立外部专家库，为加快推进“人工智能+药品监管”提供智力支持。（来源：江苏药品监管公众号）

巨子生物交联重组Ⅲ型全长序列胶原蛋白填充剂正式获批

近日，巨子生物第四张Ⅲ类医疗器械注册证成功落地：公司自主研发的“交联重组胶原蛋白植入剂”正式获得国家药品监督管理局批准上市（注册证编号：国械注准20263131219），是全球首款获批用于改善颈纹的交联重组Ⅲ型全长序列胶原蛋白填充剂。

本产品采用人Ⅲ型成熟胶原蛋白全长序列，共1068个氨基酸，完整保留了胶原蛋白的天然功能域。在核心工艺上，产品采用物理交联技术，从根源杜绝化学交联剂残留风险，交联后的重组Ⅲ型胶原蛋白可在体内外稳定呈现三维网状凝胶。结构稳固、支撑力强，能够精准撑开凹陷颈纹，兼具强效支撑、均匀填充、不易移位的核心优势，有效改善颈部皱纹。

本次产品获批，使巨子生物成为全球首家同时拥有重组Ⅰ型、Ⅲ型胶原蛋白医美植入剂，且产品适应症覆盖面部皱纹、颈部皱纹两大领域的企业。（来源：巨子生物公众号）

3 重点公司公告

【贝泰妮】云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司分别于2026年6月9日、2026年6月12日召开第三届董事会审计委员会第五次会议、第三届董事会第六次会议审议通过《关于悦江（广州）投资有限公司实施业绩补偿情况的议案》，就悦江（广州）投资有限公司管理层股东（即郭亮、李宏达、杨阳、钟思宇、饶枫和微卖通科技（广州）合伙企业（有限合伙））实施业绩补偿的具体方式达成协议，本次业绩补偿实施完毕后，悦江投资的注册资本由260.9855万元增加至416.2855万元，海南贝泰妮投资有限公司对悦江投资的持股比例无偿由51%增加至69.28%。近日，公司收到悦江投资的通知，悦江投资已完成业绩补偿相关工商变更登记手续。截至本公告披露日，业绩承诺方相关业绩补偿承诺已履行完毕。

【可靠股份】根据《公司法》规定，杭州可靠护理用品股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）回购专用证券账户中的5,435,800股不享有参与本次利润分配的权利。公司2025年年度权益分派方案为：以实施2025年度利润分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专用证券账户中已回购股份后的总股本（公司现有总股本271,860,000股扣除公司回购专用证券账户中的股份5,435,800股后的总股本为266,424,200股）为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币1.20元（含税），合计派发现金红利人民币31,970,904.00元，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。

【珀莱雅】根据《上市公司证券发行注册管理办法》和《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定，珀莱雅化妆品股份有限公司（以下简称“公司”）委托联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司于2021年12月8日发行的可转换公司债券（转债简称“珀莱转债”）进行了跟踪信用评级。公司前次主体长期信用等级为“AA”，珀莱转债前次信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”，评级机构为联合资信，评级时间为2025年6月19日。联合资信在对公司经营状况、行业情况进行综合分析评估的基础上，于2026年6月15日出具了《珀莱雅化妆品股份有限公司2026年跟踪评级报告》，本次公司主体长期信用等级为“AA”，珀莱转债信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。本次评级结果较前次没有变化。本次信用评级报告详见公司同日于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《珀莱雅化妆品股份有限公司2026年跟踪评级报告》。

4 投资建议

政策层面，政策监管与人工智能等高科融合，搭建药监智能体系，实现监管智能化转型；产品层面，胶原注射赛道持续扩容，行业需求从单纯填充向组织修复、肤质改善、长效再生抗衰升级，再生胶原为医美高景气细分赛道。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	2026/6/18	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E	
603605.SH	珀莱雅	64.64	3.93	3.81	4.09	4.52	21.6	18.1	15.8	14.3	未评级
2367.HK	巨子生物	25.52	2.10	1.83	2.14	2.08	23.5	16.7	11.8	10.5	未评级
603983.SH	丸美生物	22.43	0.85	0.62	1.44	1.97	37.9	53.8	15.6	11.4	增持
300957.SZ	贝泰妮	33.28	1.20	1.20	1.54	1.79	35.9	33.2	21.6	18.6	未评级
688363.SH	华熙生物	35.45	0.36	0.61	0.87	1.05	141.1	72.0	40.9	33.7	未评级
600315.SH	上海家化	17.59	-1.24	0.40	0.58	0.74	-13.6	56.6	30.1	23.7	未评级
603193.SH	润本股份	20.71	0.74	0.78	0.93	1.10	31.5	31.2	22.2	18.8	未评级
2145.HK	上美股份	31.56	1.96	2.77	4.78	4.13	16.7	23.6	8.0	6.6	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。

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。

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