

美容护理

报告日期：2026 年 10 月 24 日

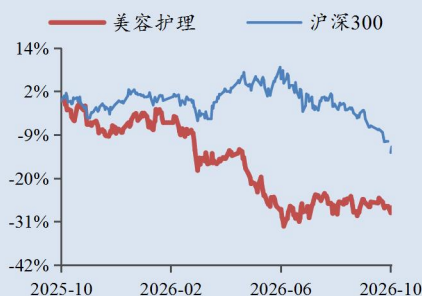
功效护肤技术创新持续推进，重组胶原蛋白注册审查规范逐步完善

——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

《内容种草与全域转化：美妆行业在平台变革下的成长机遇——美容护理行业深度报告》2026.10.20

《化妆品监管规范持续完善，国庆美妆消费需求回暖——美容护理行业周报》2026.10.13

《通关政策优化供应链，科研+跨境协同驱动产业创新——美容护理行业周报》2026.09.29

摘要：

- 敷尔佳发布 PDRN 科学护肤与透皮技术创新白皮书，探索涂抹式 PDRN 居家护肤应用。10 月 20 日，敷尔佳通过官方微信公众号发布《从医美修复到居家护肤——PDRN 护肤应用白皮书》，围绕 PDRN 的护肤机理、透皮递送技术及人体试用评价展开介绍。白皮书披露，公司采用超分子互穿聚合物网络水凝胶缓释递送系统，并提供体外实验及 7 天人体试用测试数据，为涂抹式 PDRN 护肤应用研究提供参考。
- 国家药监局公开征求整形美容用重组胶原蛋白产品注册审查指导原则意见，细化产品注册技术审查要求。10 月 21 日，国家药监局医疗器械技术审评中心发布通知，就《整形美容用重组胶原蛋白产品注册审查指导原则（征求意见稿）》公开征求意见，反馈截止日期为 11 月 15 日。征求意见稿围绕产品注册申报、原材料质量控制、非临床研究、生物学安全性及临床评价等提出技术要求，进一步明确相关产品注册审查的技术参考框架。
- 投资建议：产品研发层面，PDRN 透皮递送技术及功效评价研究持续推进，功效护肤产品创新与技术验证值得关注。建议重点关注：1) 品牌矩阵完善、渠道运营能力较强的国货美妆龙头：珀莱雅、上美股份、林清轩；2) 依托研发优势布局功效护肤及医美业务，具备产品创新能力的企业：华熙生物、贝泰妮、敷尔佳；3) 通过品牌升级、渠道优化及经营提效，有望实现业绩改善的企业：上海家化、水羊股份；4) 把握医美产业链发展机遇，关注上游产品创新及下游终端经营改善：朗姿股份。维持美容护理行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；行业竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；宏观经济波动；港股市场波动风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	56.99	3.81	4.70	4.55	5.00	15.3	12.13	12.5	11.4	未评级
300957.SZ	贝泰妮	32.17	1.20	1.48	1.72	2.00	27.9	21.7	18.7	16.1	未评级
688363.SH	华熙生物	35.21	0.61	0.79	0.95	1.07	63.9	44.3	37.1	32.9	未评级
600315.SH	上海家化	18.29	0.40	0.71	0.85	0.97	43.4	25.7	21.4	18.9	未评级
2145.HK	上美股份	22.82	2.77	1.52	2.31	2.84	9.0	12.8	8.4	6.9	未评级
002612.SZ	朗姿股份	16.93	2.26	0.79	1.07	1.24	6.9	21.4	15.8	13.6	未评级
301371.SZ	敷尔佳	20.46	0.83	0.94	1.07	1.22	30.2	21.9	19.2	16.8	未评级
2657.HK	林清轩	60.10	2.87	3.86	5.25	6.88	17.3	13.3	9.8	7.5	未评级
300740.SZ	水羊股份	17.11	0.38	0.55	0.72	0.77	63.9	32.2	24.6	23.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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

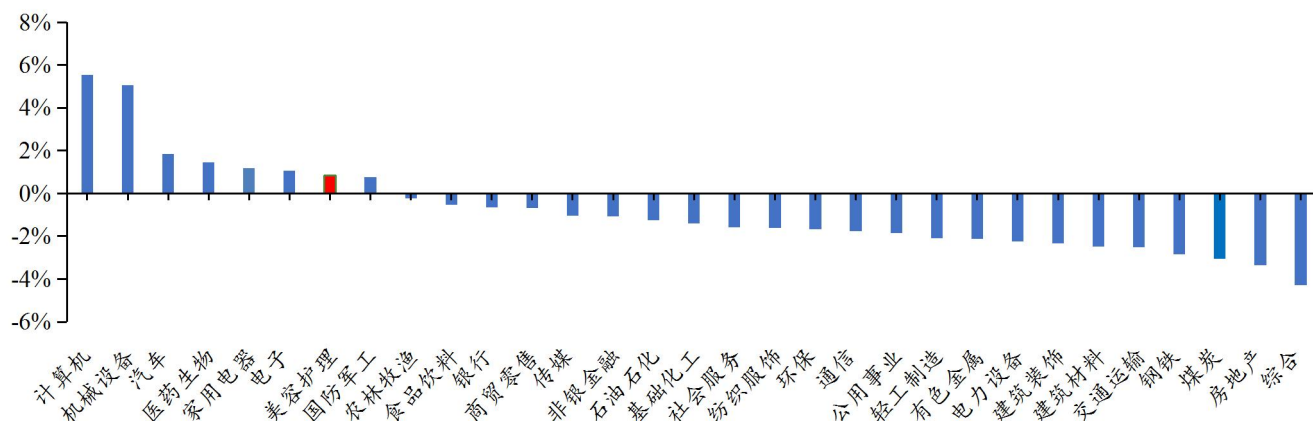
表目录

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

1 一周市场表现

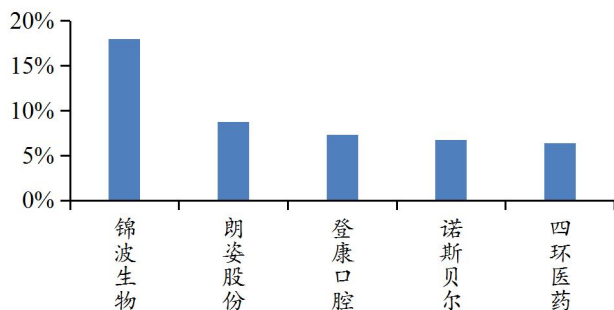
2026年10月19日至10月23日,申万美容护理行业指数上涨0.83%,在31个申万一级行业中排名上游,整体小幅上涨,表现相对靠前。板块个股涨幅前五名分别为锦波生物(920982.BJ)、朗姿股份(002612.SZ)、登康口腔(001328.SZ)、诺斯贝尔(300132.SZ)和四环医药(0460.HK),区间涨幅分别为18.00%、8.73%、7.29%、6.75%、6.38%;板块个股跌幅前五名分别为科笛-B(2487.HK)、润本股份(603193.SH)、水羊股份(300740.SZ)、依依股份(001206.SZ)和红棉股份(000523.SZ),区间跌幅分别为-18.60%、-12.47%、-12.12%、-10.91%、-9.26%。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



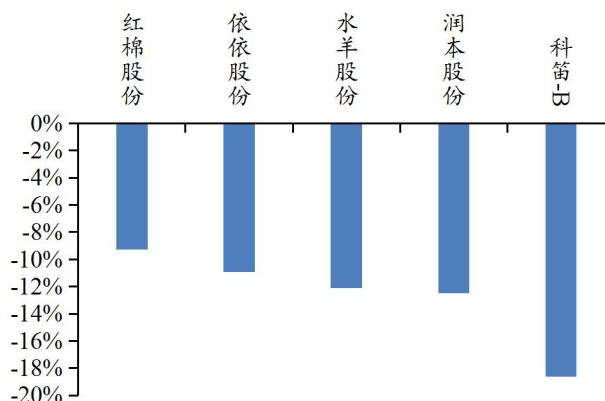
数据来源: iFinD, 华龙证券研究所

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

2 行业要闻

敷尔佳发布 PDRN 科学护肤与透皮技术创新白皮书，探索涂抹式 PDRN 居家护肤应用

2026 年 10 月 20 日，敷尔佳通过官方微信公众号发布《从医美修复到居家护肤——PDRN 护肤应用白皮书》，系统介绍 PDRN 的护肤机理、透皮递送技术及相关测试结果。白皮书围绕 PDRN 由医美应用向日常涂抹护肤场景延伸的技术问题，梳理从体外模型到人体受试者测试的证据链，并探讨涂抹式 PDRN 的护肤应用价值。技术方面，白皮书披露，敷尔佳自主研发的 Cellpolypid® PDRN 敷芯愈采用超分子互穿聚合物网络水凝胶缓释递送系统。基于 3D 皮肤模型的拉曼光谱成像测试，白皮书显示，该体系相较于 PDRN 水溶液，整体渗透率提升 50%、真皮层渗透率提升 233%。此外，白皮书披露，连续使用相关 PDRN 水光系列产品 7 天后，测试中的真皮致密度、皮肤光泽度及平滑度等指标有所改善。公司还介绍了其参与 PDRN 原料团体标准起草的相关进展。上述技术及功效数据均为白皮书披露内容，相关效果仍应结合具体测试条件及证据进行判断。（来源：敷尔佳官方微信公众号）

国家药监局公开征求整形美容用重组胶原蛋白产品注册审查指导原则意见，细化产品注册技术审查要求

2026 年 10 月 21 日，国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心发布通知，就《整形美容用重组胶原蛋白产品注册审查指导原则（征求意见稿）》公开征求意见，反馈截止日期为 2026 年 11 月 15 日。该指导原则适用于以重组胶原蛋白或交联重组胶原蛋白作为单一有效成分的整形美容用产品。对于注射至真皮层和/或皮下组织、用于填充增加组织容积的相关产品，征求意见稿明确其属于第三类医疗器械，分类编码为 13-09-02。在具体技术要求方面，征求意见稿围绕注册申报资料、产品性能研究、重组胶原蛋白材料质量控制、生物相容性与免疫毒性评价、降解代谢、灭菌工艺、稳定性及临床评价等环节提出指导要求，并建议该产品采用临床试验路径开展临床评价。同时，文件对产品适用范围、使用剂量与频率、说明书风险提示及质量管理体系等作出进一步说明。该文件目前仍处于公开征求意见阶段，属于指导性文件，后续应关注正式发布情况及最终要求。（来源：国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心官网）

3 重点公司公告

【润本股份】2026 年 10 月 20 日，润本生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）根据上海证券交易所的要求，将 2026 年第三季度主要经营数据披露如下：驱蚊产品系列产量为 8,290,716 支，销量为 20,104,008 支，实现营业收入 128,116,427.16 元，2026 年第三季度平均售价为 6.37 元，同比增长 3.75%；婴童护理产品系列产量为 20,202,362 支，销量为 16,659,842 支，实现营业收入 172,402,071.70 元，平均售价为 10.35 元，同比增长 21.62%；精油产品系列产量为 1,741,978 支，销量为 3,758,077 支，实现营业收入 34,578,302.51 元，平均售价为 9.20 元，同比增长 3.72%。婴童护理产品系列 2026 年第三季度平均售价同比上升原因主要系产品结构变化造成。

【贝泰妮】截至 2026 年 10 月 16 日，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,364,000 股，占公司目前总股本的 1.0302%，最高成交价为 34.67 元/股，最低成交价为 29.84 元/股，成交总金额为人民币 141,793,793.33 元（不含交易费用）。公司已实施完成 2025 年年度权益分派及 2026 年半年度权益分派。2026 年半年度权益分派实施后，本次回购方案中回购股份价格上限由不超过 57.69 元/股（含）调整至不超过 57.54 元/股（含），调整后的回购价格上限自 2026 年 9 月 22 日（权益分派除权除息日）起生效。

4 投资建议

产品研发层面，PDRN 透皮递送技术及功效评价研究持续推进，功效护肤产品创新与技术验证值得关注。政策层面，整形美容用重组胶原蛋白产品注册审查指导原则征求意见，进一步细化产品注册审查及安全性、有效性评价要求，行业合规研发与质量控制能力的重要性提升。建议重点关注：1) 品牌矩阵完善、渠道运营能力较强的国货美妆龙头：珀莱雅、上美股份、林清轩；2) 依托研发优势布局功效护肤及医美业务，具备产品创新能力的企业：华熙生物、贝泰妮、敷尔佳；3) 通过品牌升级、渠道优化及经营提效，有望实现业绩改善的企业：上海家化、水羊股份；4) 把握医美产业链发展机遇，关注上游产品创新及下游终端经营改善：朗姿股份。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	2026/10/23	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
603605.SH	珀莱雅	56.99	3.81	4.70	4.55	5.00	15.3	12.13	12.5	11.4	未评级
300957.SZ	贝泰妮	32.17	1.20	1.48	1.72	2.00	27.9	21.7	18.7	16.1	未评级
688363.SH	华熙生物	35.21	0.61	0.79	0.95	1.07	63.9	44.3	37.1	32.9	未评级
600315.SH	上海家化	18.29	0.40	0.71	0.85	0.97	43.4	25.7	21.4	18.9	未评级
2145.HK	上美股份	22.82	2.77	1.52	2.31	2.84	9.0	12.8	8.4	6.9	未评级
002612.SZ	朗姿股份	16.93	2.26	0.79	1.07	1.24	6.9	21.4	15.8	13.6	未评级
301371.SZ	敷尔佳	20.46	0.83	0.94	1.07	1.22	30.2	21.9	19.2	16.8	未评级
2657.HK	林清轩	60.10	2.87	3.86	5.25	6.88	17.3	13.3	9.8	7.5	未评级
300740.SZ	水羊股份	17.11	0.38	0.55	0.72	0.77	63.9	32.2	24.6	23.4	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；注：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) AI 商业化落地不及预期。AI 技术仍处于持续迭代阶段，模型能力及应用效果存在不确定性。若 AI 内容生成、智能营销等应用场景落地进度或商业化变现不及预期，可能影响相关公司的业务拓展及盈利能力。

2) 游戏新品上线及表现不及预期。游戏行业受产品研发进度、版号审批及市场需求等因素影响，若新游延期上线、产品流水或用户反馈不及预期，可能对相关公司的收入增长及业绩表现产生不利影响。

3) IP 商业化不及预期。IP 商业化运营受内容创新、用户需求及市场推广效果等因素影响，若 IP 产品开发、衍生品销售或海外市场拓展不及预期，可能影响相关公司的收入及盈利增长。

4) 行业竞争加剧。传媒行业产品供给持续增加，市场竞争日趋激烈。若游戏、AI 应用及内容制作等领域竞争加剧，可能推高研发及营销成本，进而影响相关公司的利润率及盈利能力。

5) 政策监管趋严。游戏、影视及 AI 内容等业务受到相关政策及监管要求影响，若游戏版号审批、内容审核、数据安全及海外市场监管政策发生变化，可能对相关公司的业务开展及经营业绩产生不利影响。

6) 公司业绩不及预期。传媒行业受用户消费需求、广告投放及产品商业化表现等因素影响，若下游需求恢复不及预期或相关公司新业务拓展低于预期，可能导致营业收入及利润表现不及预期。

7) 港股市场波动风险。港股市场受海外流动性、汇率、外资情绪影响显著，波动幅度相对更大；叠加两地监管规则差异，若市场流动性收紧、汇率出现大幅变动，港股传媒企业估值、股价及再融资或承压。

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、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