美护行业预盈率 69%，子板块表现较为稳定

——美容护理行业 2025 年业绩预告综述

强于大市（维持）

2026 年 02 月 25 日

行业核心观点：

截至 2026 年 2 月 13 日，美容护理行业共计 31 家 A 股公司，已有 13 家发布业绩预告，行业披露率为 42%，在消费八大行业中位列第 8；行业预盈率为 69%，在消费八大行业中排行第 1。子板块表现较为稳定，其中，个护板块预盈率较高，化妆品板块预盈率过半、医疗美容板块预盈率为半数。**建议关注：1）医美：**中长期我国医美行业渗透率有望持续提升，看好产品附加值高、管线丰富、布局高成长性细分赛道的合规医美龙头公司；**2）化妆品：**近年不少国货品牌凭借出众的产品力、营销能力取得亮眼增长。年轻一代消费者对于国货美妆品牌的接受度提高，国货品牌有望实现市占率进一步提升，建议关注强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头公司。**3）个护用品：**大健康理念普及下，消费者对个人健康和护理愈发重视，同时细分领域不断扩大。建议关注产品矩阵丰富、研发能力强的个护用品龙头公司。

投资要点：

美护业绩表现居首，预盈率近七成。截至2026年2月13日，美容护理行业共计31家A股公司，已有13家发布业绩预告，行业披露率为42%，在消费八大行业中位列第8；行业预盈率为69%，在消费八大行业中排行第1。**分具体业绩预告类型来看，**受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，8%的美护公司2025年首次出现亏损，同时仍有23%的公司连续两年持续亏损。此外，预增/略增的公司占比分别为31%/8%，相比2024年，2025年预增的公司占比下降，略增的公司占比有所上升。

各子板块表现较为稳定，个护板块预盈率较高。从披露率来看，各子板块披露率均未过半，医疗美容披露率为50%，化妆品披露率为47%，个护用品披露率为33%。**从预盈率来看，**各子板块业绩分化明显，个护用品板块已披露业绩预告的公司预盈率为100%，行业盈利表现相对稳定；化妆品预盈率过半，为57%；医疗美容预盈率为50%。**从子板块预告类型占比来看，**2025年，医疗美容已披露的公司预告业绩表现分化，预增、续亏公司数分别为1家，分别为华熙生物、ST美谷，其中，华熙生物2025年净利润预告大幅增长；化妆品已披露的公司预告中，亏损占比为43%，其中，首亏/续亏的公司占比分别为14%/29%；预增比例为14%，相较于2024年不变；个护用品已披露的公司预告中，预增的公司数量占比为50%，与2024年保持一致，预减/扭亏的公司数量占比分别为25%，其中，扭亏的比例较2024年显著上升。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险，行业竞争加剧风险，渠道拓展不及预期风险，品牌拓展不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

25Q4 美护基金配置比例环比下滑，个护、化妆品处于低配区间

25Q3 美护基金配置比例环比下滑，处于低配区间

25Q2 美护基金持仓比例进一步提升，个护、医美处于超配区间

分析师： 李滢
执业证书编号：S0270522030002
电话：15521202580
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

正文目录

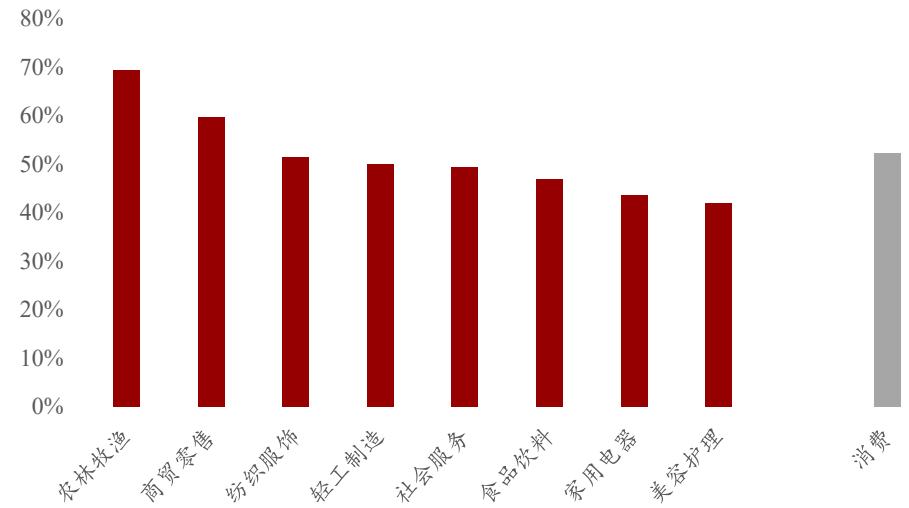
1 美护业绩表现居首，预盈率近七成.....3
2 各子板块表现较为稳定，个护板块预盈率较高.....4
3 美容护理个股业绩披露情况.....5
4 投资建议.....6
5 风险因素.....6

图表 1: 消费行业披露率.....3
图表 2: 消费行业预盈率.....3
图表 3: 美容护理行业业绩预告类型占比.....3
图表 4: 美容护理行业子板块披露率.....4
图表 5: 美容护理行业子板块预盈率.....4
图表 6: 医疗美容板块业绩预告类型占比.....4
图表 7: 化妆品板块业绩预告类型占比.....4
图表 8: 个护用品板块业绩预告类型占比.....5
图表 9: 美容护理行业 2025 年业绩预告披露情况汇总.....5

1 美护业绩表现居首，预盈率近七成

截至2026年2月13日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）**已有436家发布了2025年度业绩预告，整体披露率为52%。**美容护理行业共计31家A股公司，**已有13家发布业绩预告，行业披露率为42%，**在消费八大行业中位列第8。

图表1：消费行业披露率

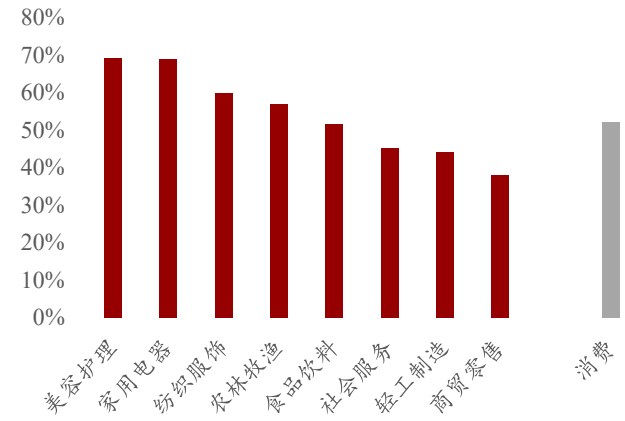


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年2月13日，下同

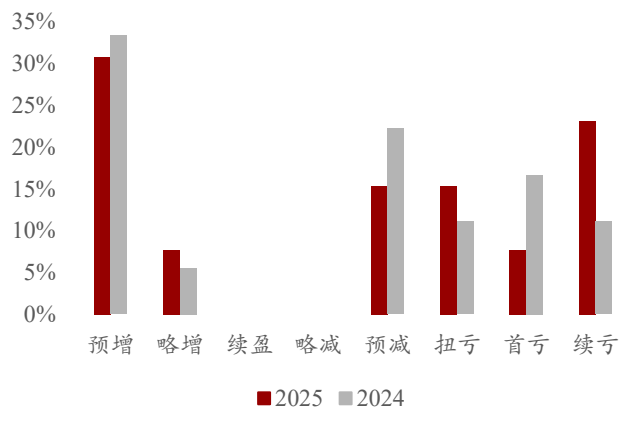
在所有已发布业绩预告的公司中，2025年美容护理行业预计盈利的公司数量为9家，行业预盈率69%，在消费八大行业中排行第1。分具体业绩预告类型来看，预增/略增的公司占比分别为31%/8%，对比2024年，2025年预增的公司占比下降，略增的公司占比有所上升。同时，受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，有31%的美护公司出现亏损，相比2024年提升3个pct，其中，8%的美护公司2025年首次出现亏损，23%的公司连续两年持续亏损。

图表2：消费行业预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表3：美容护理行业业绩预告类型占比



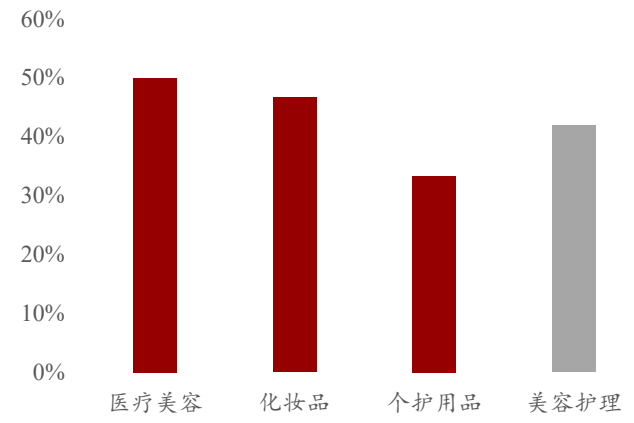
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

2 各子板块表现较为稳定，个护板块预盈率较高

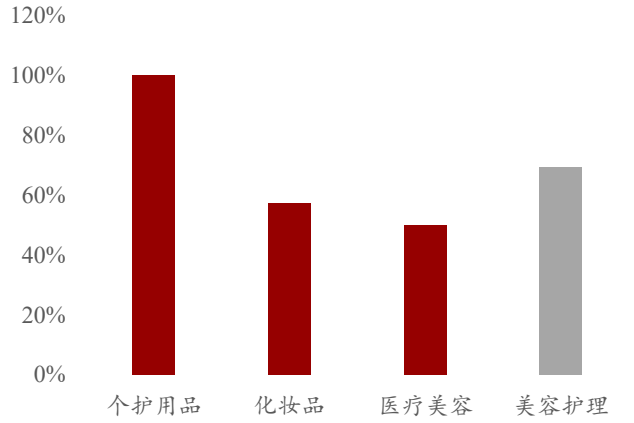
按申万二级标准进一步细分观察美容护理行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：各子板块披露率均未过半，医疗美容板块披露率为50%，化妆品板块披露率为47%，个护用品板块披露率为33%。**从预盈率来看：**各子板块业绩分化明显，个护用品板块已披露业绩预告的公司预盈率为100%，行业盈利表现相对稳定；化妆品预盈率过半，为57%；医疗美容预盈率为50%。

图表4：美容护理行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

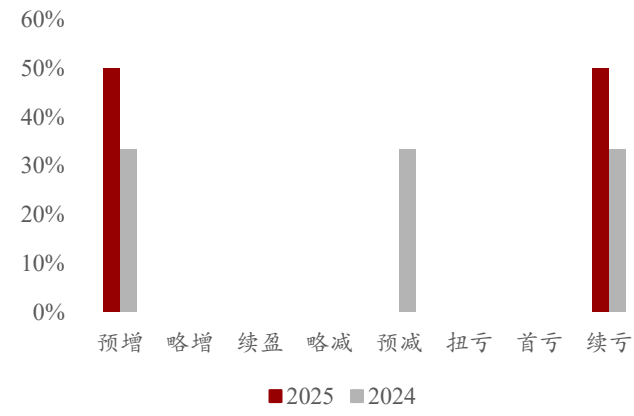
图表5：美容护理行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

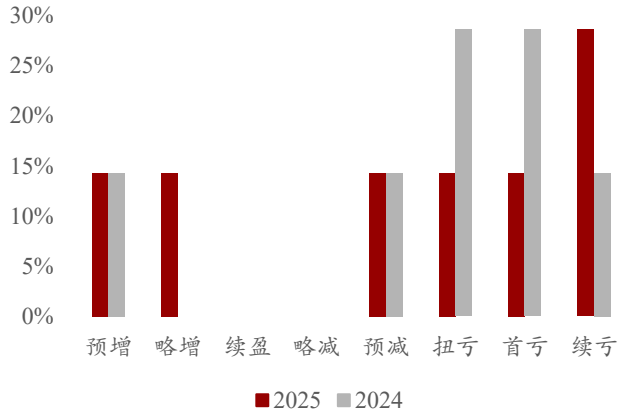
从子板块预告类型占比来看：2025年，**医疗美容**已披露的公司预告业绩表现分化，预增/续亏公司数分别为1家，分别为华熙生物、ST美谷，其中，华熙生物2025年净利润预告大幅增长；**化妆品**已披露的公司预告中，亏损占比为43%，其中，首亏/续亏的公司占比分别为14%/29%；预增比例为14%，与2024年持平；**个护用品**已披露的公司预告中，预增的公司数量占比为50%，与2024年保持一致，预减/扭亏的公司数量占比分别为25%，其中，扭亏的比例较2024年显著上升。

图表6：医疗美容板块业绩预告类型占比



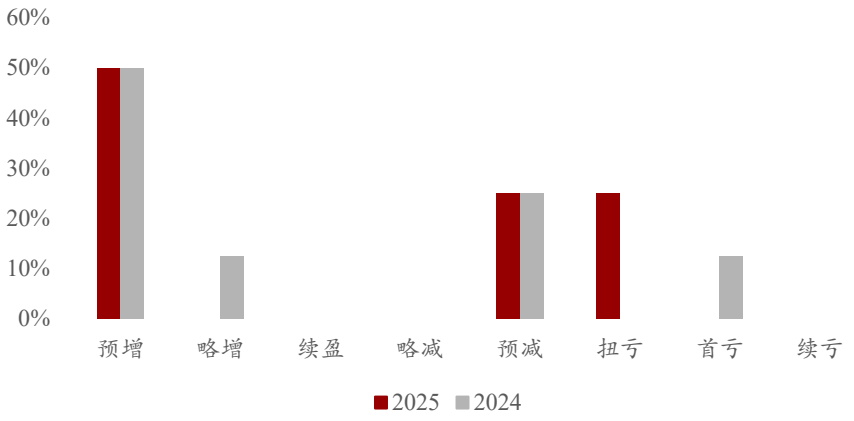
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：化妆品板块业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8：个护用品板块业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 美容护理个股业绩披露情况

图表9：美容护理行业2025年业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限（百万元）	预告净利润上限（百万元）	预告净利润均值（百万元）	预告净利润变动幅度下限（%）	预告净利润变动幅度上限（%）	预告净利润变动幅度均值（%）
医疗美容	华熙生物	预增	270.00	320.00	295.00	54.93	83.63	69.28
	*ST 美谷	续亏	-550.00	-390.00	-470.00	-57.27	-11.52	-34.39
化妆品	青松股份	预增	130.00	165.00	147.50	137.73	201.74	169.74
	上海家化	扭亏	240.00	290.00	265.00	128.81	134.81	131.81
	华业香料	略增	26.00	33.00	29.50	17.70	49.39	33.55
	嘉亨家化	续亏	-39.00	-29.00	-34.00	-64.58	-22.38	-43.48
	科思股份	预减	90.00	120.00	105.00	-84.00	-78.67	-81.34
	锦盛新材	续亏	-75.00	-45.00	-60.00	-231.16	-98.70	-164.93
	拉芳家化	首亏	-32.00	-25.00	-28.50	-177.36	-160.44	-168.90
个护用品	洁雅股份	预增	72.00	88.00	80.00	269.90	352.10	311.00
	中顺洁柔	预增	300.00	330.00	315.00	288.69	327.56	308.13
	倍加洁	扭亏	88.00	132.00	110.00	213.82	270.73	242.27
	两面针	预减	5.00	10.00	7.50	-93.83	-87.67	-90.75

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议

截至2026年2月13日，美容护理行业共计31家A股公司，已有13家发布业绩预告，行业披露率为42%，在消费八大行业中位列第8；行业预盈率为69%，在消费八大行业中排行第1。子板块表现较为稳定，其中，个护板块预盈率较高，化妆品板块预盈率过半、医疗美容板块预盈率为半数。**建议关注：1）医美：**中长期我国医美行业渗透率有望持续提升，看好产品附加值高、管线丰富、布局高成长性细分赛道的合规医美龙头公司；**2）化妆品：**近年不少国货品牌凭借出众的产品力、营销能力取得亮眼增长。年轻一代消费者对于国货美妆品牌的接受度提高，国货品牌有望实现市占率进一步提升，建议关注强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头公司。**3）个护用品：**大健康理念普及下，消费者对个人健康和护理愈发重视，同时细分领域不断扩大。建议关注产品矩阵丰富、研发能力强的个护用品龙头公司。

5 风险因素

宏观经济恢复不及预期风险，行业竞争加剧风险，渠道拓展不及预期风险，品牌拓展不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场