行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（首次）

美容护理行业双周报（2026/1/23-2026/2/5）

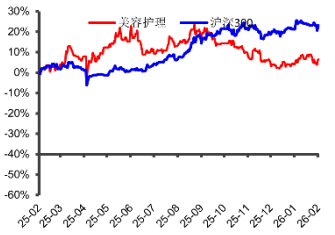
行业景气度有望改善

2026 年 2 月 7 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈姿倩
SAC 执业证书编号：
S0340125070028
电话：0769-22119430
邮箱：
chenziqian@dgzq.com.cn

美容护理（申万）指数走势



资料来源：ifind ，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **SW美容护理行业跑赢沪深300指数。**2026年1月23日-2026年2月5日， SW美容护理行业上涨1.78%，跑赢同期沪深300指数约2.91个百分点，涨幅居SW一级行业第六。 SW美容护理行业二级细分板块中，医疗美容、化妆品涨幅分别为4.02%和1.26%，个护用品下降3.53%。SW美容护理行业约38.71%的个股录得正收益。涨幅榜上，倍加洁涨幅居首，上涨12.71%；跌幅榜上，延江股份跌幅最大，下跌22.29%。估值方面较上周有所回升，截至2026年2月5日，美容护理行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约35.70倍。目前行业估值低于行业2015年以来的估值中枢。

- **行业重点新闻。**（1）HBN母公司护家科技向港交所递交招股书，募资将用于研发、产能及渠道拓展并布局海外。品牌凭借“早A晚C”理念快速发展，跻身国货护肤前十，营收盈利稳步增长，美图为最大外部股东。（2）荷兰香氛个护品牌Rituals交出亮眼业绩，2025年净营收同比增长16%至24.3亿欧元，2026年品牌将翻新1500家门店、进一步拓展亚洲市场、加速新产品创新，并持续推进Mind Oasis健康体验空间推广。（3）2025年香港零售总额3804.64亿港元、同比增长1.0%，药物及化妆品品类全年增幅4.2%，零售业线上全年增长12.8%、12月单月大涨30.9%，消费与品牌数字化转型显著。

- **行业重点公告。**（1）华熙生物2025年归母净利润预计2.7亿元-3.2亿元，同比增54.93%-83.63%，主要因组织流程优化、销售费用降超30%，再叠加上年净利润基数较小，多重因素共同推动业绩大幅提升。（2）中顺洁柔2025年归母净利润预计3亿元-3.3亿元，同比增288.69%-327.56%，扣非净利润同比增478.12%-536.91%；受益于原材料及制造成本下降、供应链优化、营销效率提升。（3）华业香料2025年归母净利润预计2600万元-3300万元，同比增17.70%-49.39%，扣非净利润同比增30.54%-67.09%；系行业需求向好，公司依托核心产品拓展渠道、深耕客户，带动收入增长。

- **首次给予“超配”评级。**近期，SW美容护理行业跑赢沪深300指数，目前行业整体估值仍处于历史低位。在国货崛起、海外品牌加码布局、消费复苏及企业效能提升的多重驱动下，行业景气度有望持续改善。建议关注业绩有望高增、布局清晰的龙头企业，如润本股份（603193）、珀莱雅（603605）、华业香料（300886）、上海家化（600315）等

- **风险提示：** 行业竞争加剧、政策变化、产品开发不确定及消费需求波动等因素，可能对公司经营业绩和战略执行产生不利影响。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

目录

1.行情回顾 3
1.1 SW 美容护理行业跑赢沪深 300 指数 3
1.2 二级细分板块走势分化 3
1.3 行内约 38.71%的个股录得正收益 3
1.4 估值 4
2.行业重要新闻 5
3.上市公司重要公告 5
4.行业周观点 6
5.风险提示 7

插图目录

图 1：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 一级行业涨幅（%） 3
图 2：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业二级细分板块涨幅（%） 3
图 3：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业涨幅榜个股（%） 4
图 4：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业跌幅榜个股（%） 4
图 5：SW 美容护理行业 PE（TTM，剔除负值，倍） 4

表格目录

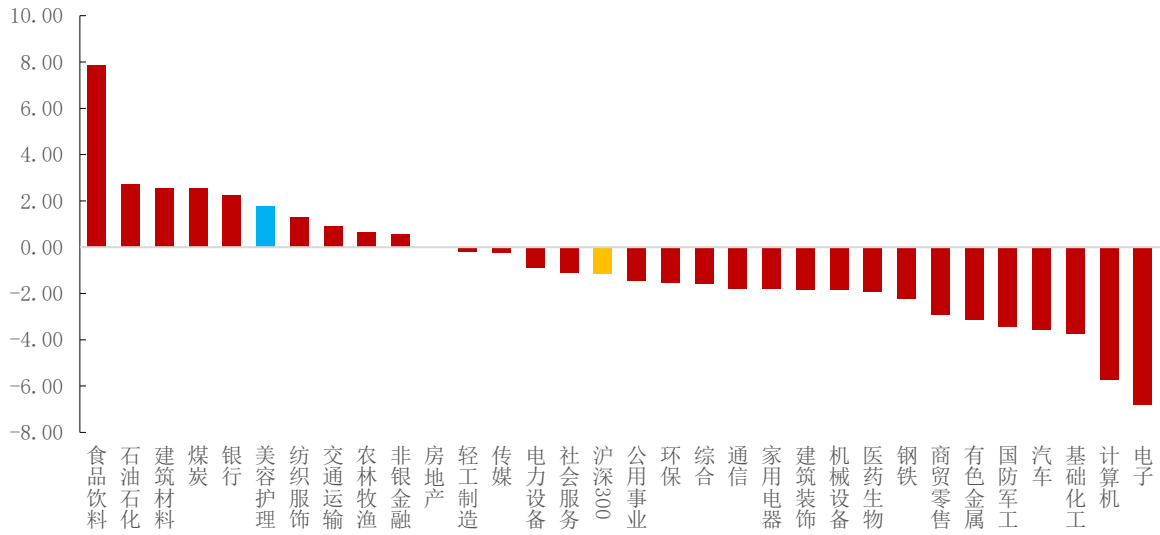
表 1：建议关注标的 6

1. 行情回顾

1.1 SW 美容护理行业跑赢沪深 300 指数

SW 美容护理行业跑输沪深 300 指数。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，SW 美容护理行业上涨 1.78%，跑赢同期沪深 300 指数约 2.91 个百分点，涨幅居 SW 一级行业第六。

图 1：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 一级行业涨幅（%）

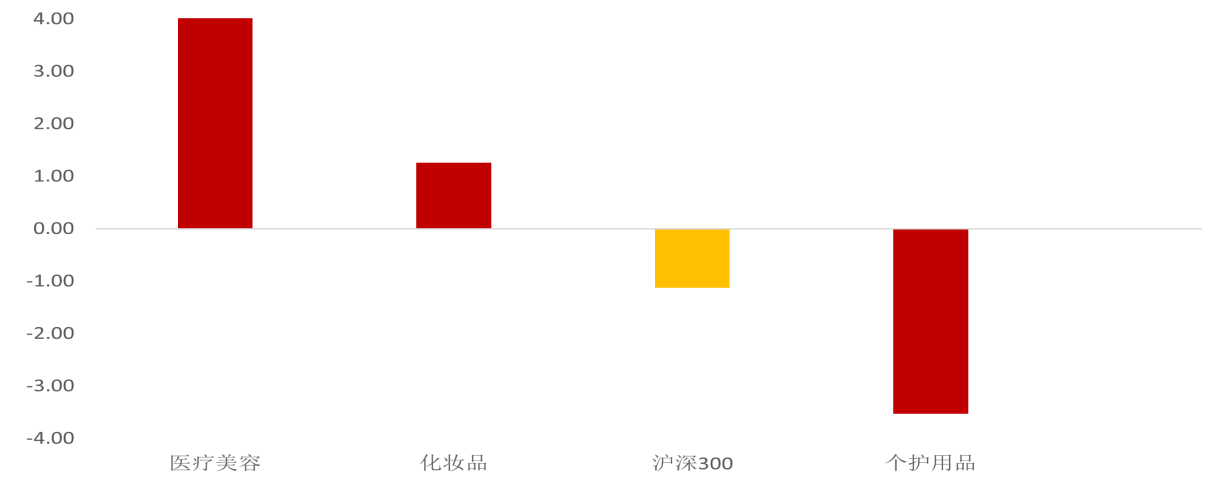


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.2 二级细分板块走势分化

二级细分板块走势分化。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，SW 美容护理行业二级细分板块中，医疗美容、化妆品涨幅分别为 4.02%和 1.26%，个护用品下降 3.53%。

图 2：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业二级细分板块涨幅（%）



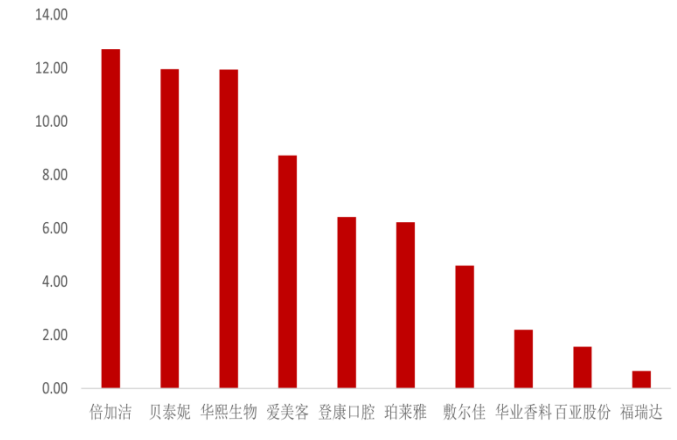
资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行内约 38.71%的个股录得正收益

行内约 38.71%的个股录得正收益。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，SW 美容护理行

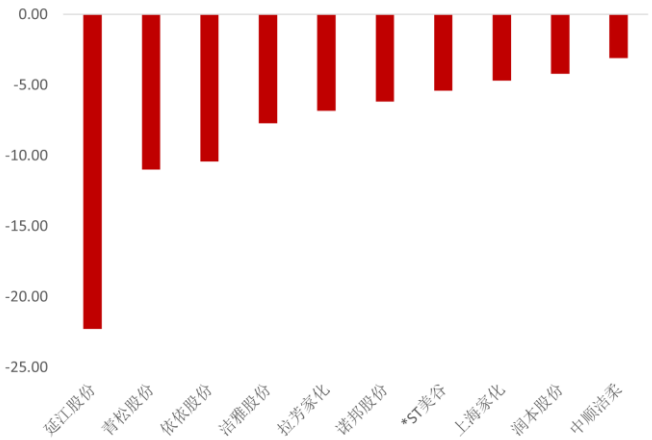
业约 38.71%的个股录得正收益，61.29%的个股录得负收益。涨幅榜上，倍加洁涨幅居首，上涨 12.71%；跌幅榜上，延江股份跌幅最大，下跌 22.29%。

图 3：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业涨幅榜个股（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 4：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日 SW 美容护理行业跌幅榜个股（%）

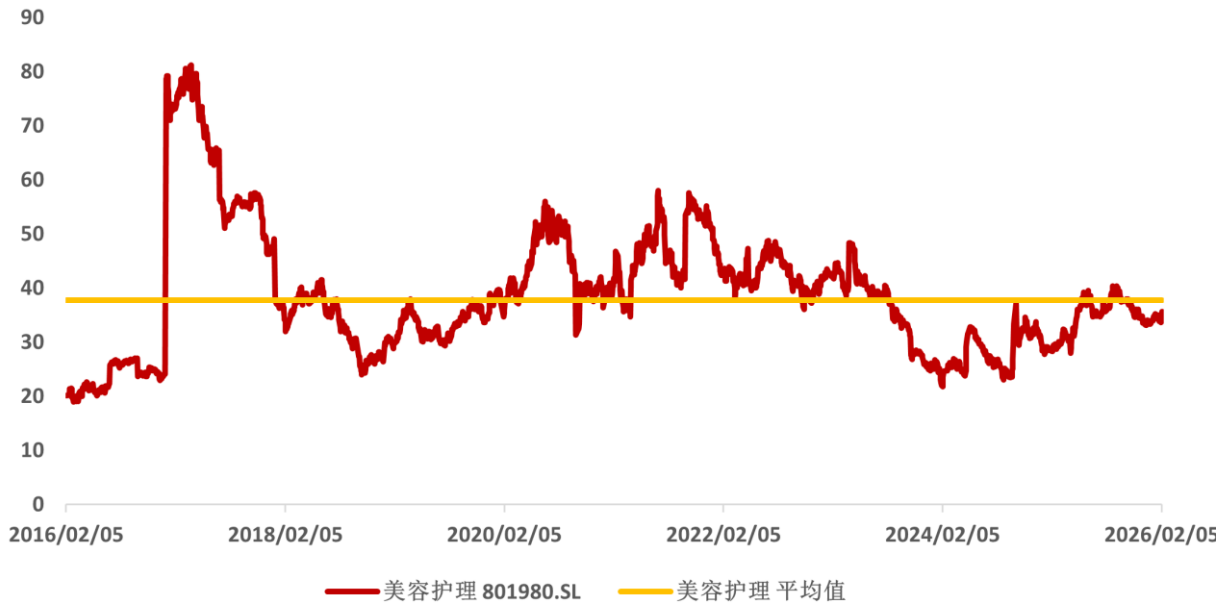


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值

估值较上周有所回升，低于 2015 年以来的估值中枢。截至 2026 年 2 月 5 日，美容护理行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 35.70 倍。目前行业估值低于行业 2015 年以来的估值中枢。

图 5：SW 美容护理行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ **国产护肤品牌HBN，冲刺港股（新消费日报，2026/2/5）**

国产护肤品牌HBN母公司护家科技正式向港交所递交招股书，拟赴港上市，摩根士丹利与中金公司担任联席保荐，募资将投向研发、产能、数字化及全渠道拓展，同时计划布局东南亚等海外市场并推进本土化运营。HBN2019年成立，凭借“早A晚C”理念快速发展。股权方面，创始人姚哲男持股35.08%，美图为最大外部股东，持股23.81%。当前国货美妆企业扎堆赴港上市，系A股审核趋严、港股市场环境利好等多重因素推动。

■ **Rituals营收24.3亿欧元，2026拓展亚洲市场（Moodie Davitt Report，2026/2/4）**

2026 年 2 月 4 日，荷兰香氛个护品牌 Rituals Cosmetics 成立 25 周年之际，2025 年业绩表现强劲：营收同比增长 16%至 24.3 亿欧元，EBITDA 达 5.45 亿欧元，利润率为 22.5%。目前品牌业务覆盖 33 个市场，拥有近 1500 家精品店及 4500 余家合作百货与奢侈香水店，2025 年在法、意、英等市场创增长纪录，大中华区与中东市场表现突出。渠道拓展方面，品牌加速旅游零售布局，全年新增 200 余家全球门店，含伦敦牛津街等旗舰网点及法兰克福、上海浦东机场等枢纽机场门店，并与香港迪士尼、中免日上达成战略合作；线上销售占比超 20%，全渠道表现稳健。创新与可持续发展为核心战略，2026 年品牌将翻新 1500 家门店、进一步拓展亚洲市场、加速新产品创新，并持续推进 Mind Oasis 健康体验空间推广。

■ **2025年香港特别行政区药物及化妆品零售增长4.2%（香港特别行政区政府统计处，2026/2/3）**

2025 年，香港零售业总销货价值达 3804.64 亿港元，同比增长 1.0%，在各细分品类中，药物及化妆品全年销货价值增幅达 4.2%。值得关注的是，香港零售业网上销售增长强劲：2025 年 12 月单月网上销售价值为 30.7 亿港元，较 2024 年同期大幅攀升 30.9%；从全年表现来看，零售业网上销售价值也实现了 12.8%的同比增长，这一现象既反映出消费者购物习惯的深刻转变，也体现了品牌数字化转型的加速推进。

3. 上市公司重要公告

■ **华熙生物：2025年年度业绩预增公告（2026/1/30）**

公司预计 2025 年归母净利润 2.7 亿元-3.2 亿元，同比增幅达 54.93%-83.63%；扣除非经常性损益的净利润 1.67 亿元-2.17 亿元，同比增幅达 55.68%-102.29%，盈利水平显著提升。业绩增长主要得益于公司推进组织优化、精简流程，强化成本费用管控，2025 年销售费用同比下降超过 30%，同时本期非经常性损益同比增长，再叠加上年净利润基数较小，

多重因素共同推动业绩大幅提升。

- **中顺洁柔：2025年度业绩预告（2026/1/29）**

公司预计 2025 年归母净利润 3 亿元-3.3 亿元，同比增 288.69%-327.56%；扣除非经常性损益后的净利润 2.95 亿元-3.25 亿元，同比增 478.12%-536.91%；基本每股收益 0.24-0.26 元/股。业绩增长得益于原材料及制造成本下降、供应链优化、营销效率提升等。

- **华业香料：2025年度业绩预告（2026/1/28）**

公司预计 2025 年归母净利润 2600 万元-3300 万元，同比增长 17.70%-49.39%；扣非净利润 2500 万元-3200 万元，同比增长 30.54%-67.09%。本期业绩增长主要得益于，报告期内行业终端市场需求稳步向好，公司依托核心产品优势，持续拓展海内外销售渠道、深耕优质客户资源，推动核心产品市场份额稳步提升，进而带动整体销售收入增长。

4. 行业周观点

首次给予“超配”评级。国货护肤领域，HBN母公司护家科技向港交所递交招股书，募资将投向研发、产能及渠道拓展并布局海外，该品牌凭借“早A晚C”理念快速发展，跻身国货护肤前十，营收盈利稳步增长，美图为其最大外部股东；海外品牌方面，荷兰香氛个护品牌Rituals交出亮眼业绩，2025年净营收同比增长16%至24.3亿欧元，2026年将推进门店翻新、亚洲市场拓展、新品创新及Mind Oasis健康体验空间推广等举措。同时，2025年香港零售总额达3804.64亿港元、同比增长1.0%，其中药物及化妆品品类增幅4.2%，零售业线上全年增长12.8%，12月单月大涨30.9%，凸显消费复苏与品牌数字化转型成效。企业公告方面，华熙生物、中顺洁柔、华业香料均发布2025年度业绩预告，盈利均实现同比大幅增长，分别得益于费用管控优化、成本下降及行业需求向好与渠道拓展，展现出企业高质量发展态势。当前在国货崛起、海外品牌加码布局、消费复苏及企业效能提升的多重驱动下，行业景气度有望持续改善。首次给予“超配”评级，建议关注业绩有望高增、布局清晰的龙头企业，如润本股份（603193）、珀莱雅（603605）、华业香料（300886）、上海家化（600315）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
603605	珀莱雅	国货美妆龙头，多品牌协同发力，产品力与渠道力齐升，业绩有望保持高增长。
603193	润本股份	婴童护理 + 驱蚊细分龙头，凭产品差异化与全渠道拓展带动业绩稳步增长。
300886	华业香料	国内内酯香料龙头，依托核心产品优势拓展海内外渠道，深耕优质客户带动业绩稳步增长
600315	上海家化	国货日化龙头，多品牌梯队化发展，医研共创研发与全域渠道革新双强， 业绩有望增长。

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

（1）竞争格局变化：行业整体进入门槛相对较低，市场参与者数量持续增加，竞争加剧可能导致同类产品同质化、价格压力上升以及市场份额波动，影响公司盈利能力及战略推进。

（2）政策环境变化：监管机构对行业规范日益严格，若国家或地方相关政策、标准及审批流程发生变化，可能对公司产品上市、营销策略带来不利影响。

（3）产品开发风险：新产品开发涉及技术、设计、测试与市场反馈等多个环节，若过程中存在判断偏差或资源分配失衡，可能导致项目延期、推广不及预期，进而影响品牌形象与收入水平。

（4）消费需求波动风险：公司所处行业依赖终端消费能力，若宏观经济波动、居民收入下降或消费理念转变，均可能影响客户购买意愿，从而导致销售增速放缓，影响公司业绩表现。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn