

增持（下调）

## 绽家放量助推业绩高增，斐萃验证成长潜力

若羽臣（003010）2025 年半年度业绩预告点评

2025 年 7 月 17 日

## 投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

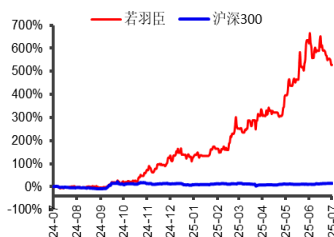
dengshengliang@dgzq.com  
.cn

## 主要数据

2025 年 7 月 16 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价(元)     | 52.15  |
| 总市值(亿元)    | 114.04 |
| 总股本(亿股)    | 2.19   |
| 流通股本(亿股)   | 1.58   |
| ROE(TTM)   | 11.29% |
| 12 月最高价(元) | 63.53  |
| 12 月最低价(元) | 7.68   |

## 股价走势



## 相关报告

若羽臣（003010）深度报告：发力自有品牌，代运营龙头再启航

**事件：**若羽臣发布2025年半年度业绩预告，上半年预计净利润约6300万元-7800万元，同比增长61.81%-100.33%。扣除非经常性损益后的净利润为6000万元-7500万元，同比增长57.85%-97.23%。

## 点评：

- **2025H1利润高增，绽家释放增长强劲动能。**公司上半年扣非后净利润预计同比增长57.85%-97.23%。业绩上涨主要系公司2025年以来加大营销力度，自有品牌绽家大单品香氛洗衣液持续放量，品牌香氛心智进一步深化。目前公司其他单品继续引领细分市场发展，加速布局更多香氛品类产品。
- **自有保健品牌上线半年获大量曝光，品牌势能充足。**公司自有保健品牌斐萃深入挖掘中高端女性人群在不同生命周期的细分抗衰需求。目前斐萃品牌上线超半年，业绩稳步增长，在多个网络销售平台获得大量曝光。斐萃天猫平台店铺访客流量稳居行业第一梯队，截至3月，斐萃位列天猫口服美容营养品类店铺第2名，天猫国际平台直播榜第10名；位列天猫营养补充食品店铺热度榜、引流榜TOP1，成交榜 TOP5。截至3月，斐萃抖音平台店铺位列海外保健品类店铺第18名，品牌自播间位列海外保健品排名第9名。公司与头部高校和医学机构合作推进产品研发，持续推进产品创新丰富斐萃产品线。公司计划推出如代谢/体重管理、抗糖等新品，预计今年斐萃会有10款左右的SKU。
- **给予公司“增持”的投资评级。**公司积极拥抱市场变化，利用丰富的运营经验及市场敏感度开发自有品牌、推进与国际大牌合作进行品牌管理。自有家清品牌绽家销售放量，保健品牌斐萃上线半年获得大量平台曝光，预计公司成熟的品牌运营能力加持下自有品牌在中期维度仍能保持稳定增长，验证公司成长潜力。预计公司2025/2026年的每股收益分别为0.79/1.07元，当前股价对应PE分别为66.38/48.51倍，给予公司“增持”的投资评级。
- **风险提示：**宏观经济波动、新品牌开拓不及预期、绽家销量增长不及预期、代运营等传统业务收缩等风险。

本报告的风险等级为中风险。

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。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 7 月 16 日）

| 科目（百万元）     | 2024A  | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 营业总收入       | 1766   | 2415  | 3184  | 3911  |
| 营业总成本       | 1625   | 2199  | 2889  | 3567  |
| 营业成本        | 979    | 1309  | 1722  | 2144  |
| 营业税金及附加     | 8      | 9     | 12    | 15    |
| 销售费用        | 526    | 724   | 955   | 1173  |
| 管理费用        | 98     | 126   | 166   | 196   |
| 财务费用        | (11)   | 0     | 0     | 0     |
| 研发费用        | 26     | 31    | 35    | 39    |
| 公允价值变动净收益   | (5)    | 0     | 0     | 0     |
| 资产减值损失      | (8)    | (5)   | (6)   | (9)   |
| 营业利润        | 131    | 209   | 285   | 327   |
| 加：营业外收入     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 减：营业外支出     | 3      | 2     | 2     | 2     |
| 利润总额        | 128    | 207   | 283   | 325   |
| 减：所得税       | 22     | 35    | 48    | 52    |
| 净利润         | 106    | 172   | 235   | 273   |
| 减：少数股东损益    | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 归母公司所有者的净利润 | 106    | 172   | 235   | 273   |
| 摊薄每股收益(元)   | 0.48   | 0.79  | 1.07  | 1.25  |
| PE（倍）       | 107.95 | 66.38 | 48.51 | 41.76 |

数据来源：iFind，东莞证券研究所

## 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综合性综合类证券公司，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