

润本股份 (603193.SH) 2026Q1 业绩亮眼，驱蚊及防晒旺季放量可期

2026年04月24日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

黄泽鹏（分析师）

吕明（分析师）

李昕恬（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

lvming@kysec.cn

lixintian@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790520030002

证书编号：S0790526030002

日期	2026/4/23
当前股价(元)	26.04
一年最高最低(元)	44.00/20.28
总市值(亿元)	105.36
流通市值(亿元)	26.91
总股本(亿股)	4.05
流通股本(亿股)	1.03
近3个月换手率(%)	191.46

● 2026Q1 收入和利润分别同比+11.3%/+19.1%，整体业绩表现亮眼

公司发布年报及一季报：2025 年实现营收 15.45 亿元（同比+17.2%，下同）、归母净利润 3.15 亿元（+4.8%）；2026Q1 实现营收 2.67 亿元（+11.3%）、归母净利润 0.53 亿元（+19.1%），盈利能力改善。考虑市场竞争加剧，我们下调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 3.78/4.50/5.32 亿元（2026-2027 年原值为 4.24/5.34 亿元），对应 EPS 为 0.93/1.11/1.32 元，当前股价对应 PE 为 27.9/23.4/19.8 倍，公司作为驱蚊和婴童护理龙头，在渠道协同及旺季需求下有望持续放量增长，当前估值合理，维持“买入”评级。

● 驱蚊品类受疫情影响高增，费用优化助力盈利能力提升

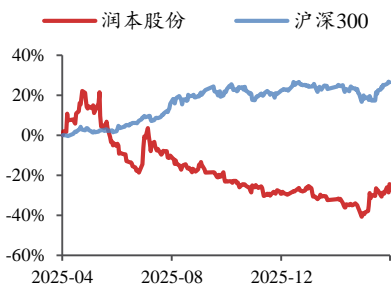
分品类，2025 年公司婴童护理/驱蚊/精油业务分别实现营收 8.14/5.32/1.40 亿元，同比分别+17.9%/+21.1%/-11.3%，2026Q1 分别同比-3.1%/+55.2%/+13.2%，基孔肯雅热疫情催生驱蚊需求，推动销售增长；2026Q1 婴童护理/驱蚊/精油业务售价分别+13.3%/+5.7%/-8.2%，婴童护理新品带动单价提升。分渠道，2025 年线上直销/线上经销/线上代销/非平台经销同比分别+13.6%/-0.5%/-10.4%/+36.1%。盈利能力方面，2025 年及 2026Q1 毛利率分别为 58.3%（+0.1pct）、59.1%（+1.4pct）。2025 年公司销售/管理/研发费用率同比分别+2.7pct/-0.2pct/-0.2pct，2026Q1 则同比分别为+0.7pct/-0.2pct/-0.1pct，销售费用率增幅收窄，费用管控效果逐步体现。

● 线上线下渠道协同推进，期待驱蚊及防晒旺季持续放量

产品端，公司持续推新，2025 年推出儿童防晒啫喱、童锁定时加热器、青少年系列等 60 余款单品。婴童方面，公司 2026 年春季推出儿童防晒保湿日霜、防晒气垫等新品，精准卡位夏日儿童防晒需求；驱蚊方面，产品持续优化，2026 年蚊媒传染病管控升级，驱蚊产品销量望高增。渠道端，公司全渠道布局持续完善。线上依托天猫、京东、抖音等主流电商平台实现稳健增长，稳固核心品类市占率；线下持续推进渠道建设，2025 年驱蚊产品进驻山姆切入高端会员商超体系，目前已在山姆、永辉、屈臣氏等 KA 渠道实现渗透，线下渠道覆盖持续深化。

● 风险提示：新品不及预期、过度依赖营销、市场竞争加剧。

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025Q3 驱蚊业务高增，看好双 11 大促业绩表现—公司信息更新报告》
-2025.10.21

《2025H1 业绩稳健，看好后续品类延伸贡献增量—公司信息更新报告》
-2025.8.21

《2025Q1 收入高增，看好夏季防晒等新品放量—公司信息更新报告》
-2025.4.28

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,318	1,545	1,852	2,200	2,592
YOY(%)	27.6	17.2	19.9	18.8	17.8
归母净利润(百万元)	300	315	378	450	532
YOY(%)	32.8	4.8	20.1	19.0	18.4
毛利率(%)	58.2	58.3	59.0	59.2	59.4
净利率(%)	22.8	20.4	20.4	20.4	20.5
ROE(%)	14.4	14.2	14.5	14.8	14.9
EPS(摊薄/元)	0.74	0.78	0.93	1.11	1.32
P/E(倍)	35.1	33.5	27.9	23.4	19.8
P/B(倍)	5.1	4.7	4.1	3.5	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1595	1640	2009	2425	2942
现金	107	186	509	903	1367
应收票据及应收账款	14	18	20	25	28
其他应收款	5	4	6	6	9
预付账款	11	16	17	23	24
存货	119	121	161	172	219
其他流动资产	1340	1295	1295	1295	1295
非流动资产	625	698	731	769	812
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	247	236	265	294	323
无形资产	55	87	100	115	133
其他非流动资产	323	374	366	360	357
资产总计	2219	2338	2740	3193	3754
流动负债	137	113	137	140	169
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	61	61	83	88	112
其他流动负债	76	52	54	53	57
非流动负债	2	4	4	4	4
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	2	4	4	4	4
负债合计	139	117	141	144	173
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	405	405	405	405	405
资本公积	1015	1015	1015	1015	1015
留存收益	661	801	1121	1484	1930
归属母公司股东权益	2080	2221	2599	3049	3581
负债和股东权益	2219	2338	2740	3193	3754

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	257	275	340	405	477
净利润	300	315	378	450	532
折旧摊销	20	21	16	19	22
财务费用	-31	-11	-26	-37	-44
投资损失	-4	-19	-4	-4	-4
营运资金变动	-9	-27	-20	-18	-24
其他经营现金流	-19	-2	-4	-4	-4
投资活动现金流	-297	-18	-41	-48	-57
资本支出	74	88	49	57	66
长期投资	-264	47	0	0	0
其他投资现金流	41	23	8	8	8
筹资活动现金流	-138	-178	24	37	44
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	1	0	0	0	0
其他筹资现金流	-138	-178	24	37	44
现金净增加额	-177	79	323	394	464

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1318	1545	1852	2200	2592
营业成本	551	644	759	898	1053
营业税金及附加	15	16	19	22	26
营业费用	380	486	586	699	816
管理费用	32	35	41	51	60
研发费用	35	38	44	55	70
财务费用	-31	-11	-26	-37	-44
资产减值损失	-2	-3	-2	-2	-2
其他收益	7	7	7	7	7
公允价值变动收益	4	1	4	4	4
投资净收益	4	19	4	4	4
资产处置收益	-1	0	0	0	0
营业利润	347	362	442	526	623
营业外收入	5	0	3	3	3
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	352	362	445	529	626
所得税	52	48	67	79	94
净利润	300	315	378	450	532
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	300	315	378	450	532
EBITDA	369	378	450	527	614
EPS(元)	0.74	0.78	0.93	1.11	1.32

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	27.6	17.2	19.9	18.8	17.8
营业利润(%)	31.2	4.4	21.9	19.2	18.5
归属于母公司净利润(%)	32.8	4.8	20.1	19.0	18.4
获利能力					
毛利率(%)	58.2	58.3	59.0	59.2	59.4
净利率(%)	22.8	20.4	20.4	20.4	20.5
ROE(%)	14.4	14.2	14.5	14.8	14.9
ROIC(%)	63.4	39.3	43.9	48.2	52.2
偿债能力					
资产负债率(%)	6.3	5.0	5.1	4.5	4.6
净负债比率(%)	-5.1	-8.1	-19.4	-29.5	-38.1
流动比率	11.6	14.5	14.7	17.3	17.4
速动比率	10.0	10.6	11.2	13.7	14.2
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	143.2	98.1	98.1	98.1	98.1
应付账款周转率	9.7	10.5	10.5	10.5	10.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.74	0.78	0.93	1.11	1.32
每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	0.68	0.84	1.00	1.18
每股净资产(最新摊薄)	5.14	5.49	6.42	7.54	8.85
估值比率					
P/E	35.1	33.5	27.9	23.4	19.8
P/B	5.1	4.7	4.05	3.46	2.94
EV/EBITDA	24.9	24.8	20.08	16.41	13.33

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn