

公司研究 | 点评报告 | 爱美客 (300896.SZ)

爱美客 2026 年一季报点评：收入降幅逐步收窄， 关注年内新品进展

报告要点

公司披露 2026 年一季报，2026 年一季度，公司实现营业收入 6.34 亿元，同比下降 4.48%，实现归母净利润 2.98 亿元，同比下降 32.79%。

分析师及联系人



李锦

SAC: S0490514080004

SFC: BUV258



罗祎

SAC: S0490520080019

爱美客 (300896.SZ)

2026-05-10

爱美客 2026 年一季报点评：收入降幅逐步收窄，关注年内新品进展

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司披露 2026 年一季报，2026 年一季度，公司实现营业收入 6.34 亿元，同比下降 4.48%，实现归母净利润 2.98 亿元，同比下降 32.79%。

事件评论

- 2026Q1，公司收入端降幅相较于去年四季度显著收窄，收入端逐步企稳。**2026Q1，公司收入端同比个位数下滑，降幅较去年四季度显著收窄，我们预计主要来自：1) 公司成功收购并控股 REGEN 公司；2) 新产品啣科拉等产品上市销售对收入形成一定的正向拉动。单季度毛利率为 92.5%，同比收窄 1.4 个百分点，销售费用率为 17.3%，销售费用额度同比增加 4401 万元，销售费率同比提升 7.4 个百分点，管理费用率为 7.3%，同比提升 2.5 个百分点，研发费用率为 10.8%，同比提升 2 个百分点，综合使得单季度归母净利润有所下滑，归母净利润率降至 47%，但相较于去年四季度仍有所提升。
- 我们认为，从战略上，2025 年以来，公司通过拓展产品适应症、并购整合以及自主研发等多维路径，积极布局新产品并持续推进产品线的生态化建设，有望共同推动公司在 2026 年业务量级逐步企稳：**1) 公司国际化战略取得关键突破，成功收购并控股 REGEN 公司，新增 AestheFill 和 PowerFill 两款具备全球市场基础的产品；2) 用于成人骨膜上层注射填充以改善轻中度的颈部后缩治疗的新产品“医用含聚乙烯醇凝胶微球的交联透明质酸钠凝胶”（商品名：啣科拉）于 2025 年 5 月在国内上市销售，与现有产品如“嗨体”“濡白天使”等形成产品组合优势；3) 公司全资子公司诺博特公司取得国家药监局核准签发的米诺地尔搽剂《药品注册证书》（规格 2%和 5%），该产品为皮肤科用药类非处方药药品，用于治疗脱发和斑秃。该产品注册证的取得不仅丰富公司产品线，还为现有业务体系增添新的应用场景；4) 2026 年 1 月，公司独家经销的注射用 A 型肉毒毒素产品获得药品注册证，至此公司在注射填充剂及肉毒毒素联合应用领域构建起全面多维度美学产品体系。
- 投资建议：**我们认为，公司当前新产品获批增多，凭借医美渠道多年深耕的良好基础，多产品的布局有望在 2026 年助力公司业务规模的企稳。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 4.79、5.34、5.77 元，维持“买入”评级。

风险提示

- 产品研发和注册风险；
- 市场竞争加剧的风险；
- 行业政策变化风险。

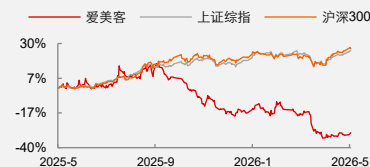
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	118.00
总股本(万股)	30,259
流通A股/B股(万股)	20,445/0
每股净资产(元)	26.01
近12月最高/最低价(元)	202.88/112.30

注：股价为 2026 年 5 月 8 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《爱美客 2025 年年报点评：内生持续承压，期待 26 年新管线落地》2026-03-31
- 《爱美客 2025 年三季报点评：外延提供增量，内生持续承压》2025-11-17
- 《爱美客 2025 年中报点评：业绩阶段性承压，期待国际化布局带来新增量》2025-09-07


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、产品研发和注册风险：由于公司所处的生物医用材料及布局的生物医药领域具有科技水平高、发展变化快的特点。在产品研发和商业化应用过程中，研发团队、管理水平、技术路线选择等都会影响新产品和新技术研发的结果。另外，根据《药品注册管理办法》《医疗器械注册管理办法》等相关规定，药品和医疗器械需要通过国家药监局审评审批并取得相关产品注册批件后才能上市销售。公司新产品研发从实验室研究至最终获批上市销售，一般需经过实验室研究、动物实验、注册检验、临床试验和注册申报等多个环节，具有一定的不确定性，公司面临产品研发和注册风险。
- 2、市场竞争加剧的风险：公司是国内领先的医疗美容创新产品提供商，在国内市场具有一定的先发优势。近年来医疗美容市场的需求快速增长，公司所处行业发展前景向好，主导产品行业平均毛利率水平较高，吸引多家企业通过自主研发或者兼并收购的方式进入国内市场，行业竞争将逐渐加剧，公司的经营业绩将面临市场竞争加剧的风险。
- 3、行业政策变化风险：公司的主营产品为Ⅲ类医疗器械，属于许可经营产品。如果国家对于医疗器械生产和经营的政策改变，可能对公司的经营计划产生影响。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。