

公司研究 | 点评报告 | 丸美生物 (603983.SH)

丸美生物 2026 年一季报点评: 利润阶段性承压, 眼部护理心智夯实

报告要点

公司发布 2026 年一季报。2026Q1, 公司实现营收 8.8 亿元, 同比增长 4.1%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比下滑 25.2%; 扣非净利润 9988 万元, 同比下滑 25.5%。

分析师及联系人



李锦

SAC: S0490514080004

SFC: BUV258



罗祎

SAC: S0490520080019



曾维朵

丸美生物 (603983.SH)

2026-05-11

丸美生物 2026 年一季报点评：利润阶段性承压，眼部护理心智夯实

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报。2026Q1，公司实现营收 8.8 亿元，同比增长 4.1%；归母净利润 1.01 亿元，同比下滑 25.2%；扣非净利润 9988 万元，同比下滑 25.5%。

事件评论

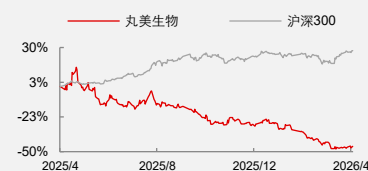
- **营收增速环比放缓，眼部类/护肤类销售表现良好。**分品类，2026Q1 公司眼部类/护肤类/洁肤类/美容类产品分别实现营收 2.5/3.3/0.9/2.2 亿元，分别同比变动 +15.9%/-1.0%/+23.1%/-4.6%，公司核心品类眼部类，以及洁肤类实现良好增长，护肤类及美容类有所承压。
- 盈利端，净利润阶段性承压，归母净利率逐季改善。2025Q1-Q4、2026Q1 公司归母净利润率分别为 15.95%、4.29%、10.13%、0.33%、11.46%，Q1 公司归母净利率同比下滑 4.49 个百分点，主因毛利率同比下滑 2.2 个百分点，以及销售/管理/研发/财务费率分别同比提升 1.65/0.69/0.45/0.41 个百分点；但环比来看，较 2025Q4 实现较大幅改善。
- **投资建议：**我们认为，公司坚持大单品策略，主品牌丸美单品储备丰富，核心眼部类产品增势良好、眼部护理心智持续夯实，在此基础上品类逐步延拓，品牌仍具备较大增长空间。当前公司阶段性主品牌品宣费用投放和恋火品牌的调整影响业绩表现，建议重点关注公司主品牌次新品的持续塑造，以及恋火子品牌的调整进展。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 0.82、0.92、0.99 元/股，维持“买入”评级。

公司基础数据

当前股价(元)	25.17
总股本(万股)	40,100
流通A股/B股(万股)	40,100/0
每股净资产(元)	8.56
近12月最高/最低价(元)	56.98/24.07

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《丸美生物 2025 年年报点评：主品牌增速良好，竞争加剧下利润阶段性承压》2026-04-13
- 《丸美生物 2025 年三季报点评：Q3 收入稳健，主品牌增速良好》2025-11-09
- 《丸美生物 2025 年中报点评：品牌蓄势破圈，利润阶段性承压》2025-09-11

风险提示

- 1、市场竞争日益加剧；
- 2、公司战略执行不达预期。

请阅读最后评级说明和重要声明


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、市场竞争日益加剧。随着线上电商的快速发展、流量成本持续走高，国外品牌加码国内市场以及国内众多品牌企业实力的日益增强，化妆品品牌、产品之间的竞争越来越广泛而激烈；

2、公司战略执行不达预期。公司践行多品牌品类多渠道协同发展，以用户为核心推进精细运营，持续构建研发壁垒，强化产品创新、品牌建设、营销策略、渠道变革，坚持内外融合，深耕美与健康领域日趋功效化的消费趋势，但仍可能存在公司战略举措执行不及预期的风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3459	3767	4126	4490	货币资金	1250	1348	1749	2193
营业成本	890	961	1031	1122	交易性金融资产	389	388	387	386
毛利	2570	2806	3094	3367	应收账款	37	48	53	57
%营业收入	74%	75%	75%	75%	存货	233	258	277	302
营业税金及附加	40	53	58	63	预付账款	52	48	51	56
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	275	270	263	256
销售费用	2057	2166	2381	2591	流动资产合计	2236	2360	2780	3249
%营业收入	59%	58%	58%	58%	长期股权投资	241	241	241	241
管理费用	161	151	165	180	投资性房地产	608	608	608	608
%营业收入	5%	4%	4%	4%	固定资产合计	906	926	946	966
研发费用	85	94	103	112	无形资产	394	399	404	409
%营业收入	2%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-18	-15	-15	-15	递延所得税资产	111	111	111	111
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	117	117	117	117
加: 资产减值损失	-3	-10	-10	-10	资产总计	4613	4763	5208	5702
信用减值损失	0	0	0	0	短期贷款	395	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	316	390	419	456
投资收益	28	10	10	10	预收账款	0	0	0	0
营业利润	297	373	418	452	应付职工薪酬	33	36	39	42
%营业收入	9%	10%	10%	10%	应交税费	37	55	60	65
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	418	539	579	630
利润总额	296	373	418	452	流动负债合计	1199	1020	1096	1193
%营业收入	9%	10%	10%	10%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	49	45	50	54	应付债券	0	0	0	0
净利润	247	328	368	398	递延所得税负债	14	14	14	14
归属于母公司所有者的净利润	247	327	367	397	其他非流动负债	6	6	6	6
少数股东损益	0	1	1	1	负债合计	1219	1040	1117	1213
EPS (元)	0.62	0.82	0.92	0.99	归属于母公司所有者权益	3331	3659	4026	4423
					少数股东权益	63	64	65	66
现金流量表 (百万元)					股东权益	3394	3723	4091	4489
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	4613	4763	5208	5702
经营活动现金流净额	274	529	429	473					
取得投资收益收回现金	4	10	10	10	基本指标				
长期股权投资	-75	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-126	-30	-30	-30	每股收益	0.62	0.82	0.92	0.99
其他	-117	-8	-9	-9	每股经营现金流	0.68	1.32	1.07	1.18
投资活动现金流净额	-314	-28	-29	-29	市盈率	53.77	30.82	27.51	25.42
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.99	2.76	2.51	2.28
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	42.83	25.15	21.25	18.51
银行贷款增加(减少)	-395	-395	0	0	总资产收益率	5.4%	6.9%	7.0%	7.0%
筹资成本	-301	-8	0	0	净资产收益率	7.4%	8.9%	9.1%	9.0%
其他	99	0	0	0	净利率	7.1%	8.7%	8.9%	8.8%
筹资活动现金流净额	-598	-403	0	0	资产负债率	26.4%	21.8%	21.4%	21.3%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-638	98	401	444	总资产周转率	0.75	0.79	0.79	0.79

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

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。