

美护行业预盈率 67%，子板块表现分化

——美容护理行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 07 月 22 日

行业核心观点:

截至 2026 年 7 月 22 日，美容护理行业共计 30 家 A 股公司，已有 6 家发布业绩预告，行业披露率为 20%，在消费八大行业中位列第 8；行业预盈率为 67%，在消费八大行业中排行第 2，较 2025H1（50%）有所提升。子板块表现分化，其中，化妆品板块预盈率较高，个护板块预盈率过半。**建议关注：**1) **医美：**中长期我国医美行业渗透率有望持续提升，看好产品附加值高、管线丰富、布局高成长性细分赛道的合规医美龙头公司；2) **化妆品：**近年不少国货品牌凭借出众的产品力、营销能力取得亮眼增长。年轻一代消费者对于国货美妆品牌的接受度提高，国货品牌有望实现市占率进一步提升，建议关注强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头公司。3) **个护用品：**大健康理念普及下，消费者对个人健康和护理愈发重视，同时细分领域不断扩大。建议关注产品矩阵丰富、研发能力强的个护用品龙头公司。

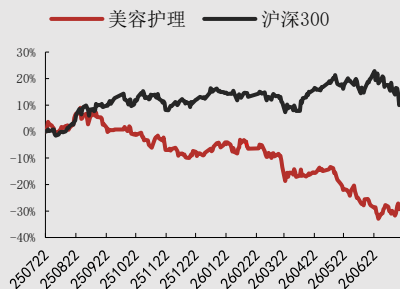
投资要点:

美护预盈率近七成，业绩情况有所改善。截至2026年7月22日，美容护理行业共计30家A股公司，已有6家发布业绩预告，行业披露率为20%，在消费八大行业中位列第8；行业预盈率为67%，在消费八大行业中排行第2，较2025H1（50%）有所提升。**分具体业绩预告类型来看，**受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，有33%的美护公司出现亏损（均为续亏），但相比2025H1下降17个pct。此外，预增的公司占比为50%，对比2025H1的25%提升明显。

各子板块业绩分化，化妆品板块预盈率较高。从披露率来看，各子板块披露率均未过半，医疗美容披露率为25%，化妆品披露率为21%，个护用品披露率为17%。**从预盈率来看，**各子板块业绩分化，化妆品板块已披露业绩预告的公司预盈率为100%；个护用品预盈率过半，为50%，与2025H1持平；医疗美容预盈率为0%。**从子板块预告类型占比来看，**2026H1，医疗美容已披露的公司仅*ST美谷1家，为续亏；化妆品已披露的公司预告中，预增比例为67%（拉芳家化、青松股份），预减比例为33%（青岛金王）；个护用品已披露的公司预告中，预增与续亏的公司数量占比各为50%，与2025H1保持一致。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险，行业竞争加剧风险，渠道拓展不及预期风险，品牌拓展不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

26Q1 美护基金配置比例环比下滑，各子板块处于低配区间

美护行业预盈率 69%，子板块表现较为稳定

25Q4 美护基金配置比例环比下滑，个护、化妆品处于低配区间

分析师：李滢

执业证书编号：S0270522030002

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

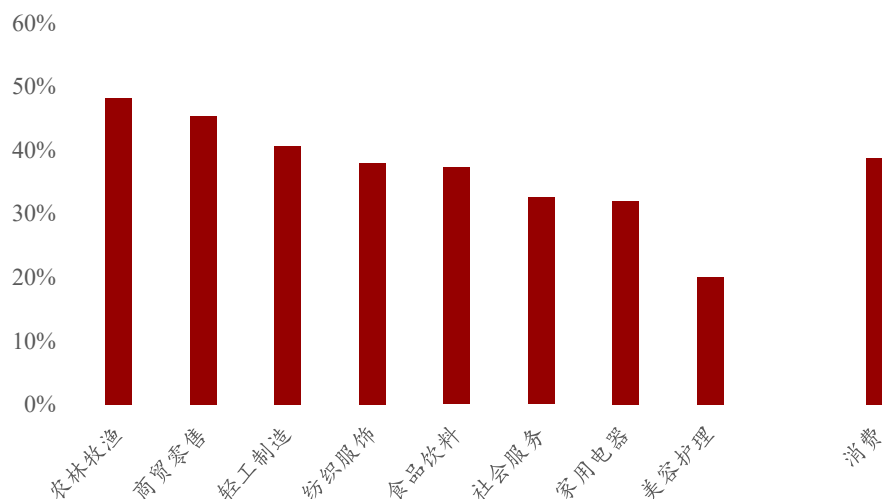
正文目录

1 美护业绩表现居前，预盈率近七成.....	3
2 各子板块表现较为稳定，化妆品板块预盈率较高.....	4
3 美容护理个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 美容护理行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 美容护理行业子板块披露率.....	4
图表 5: 美容护理行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 医疗美容板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 化妆品板块业绩预告类型占比.....	4
图表 8: 个护用品板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 美容护理行业 2026H1 业绩预告披露情况汇总.....	5

1 美护业绩表现居前，预盈率近七成

截至2026年7月22日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有323家发布了2026年中报业绩预告，整体披露率为39%。美容护理行业共计30家A股公司，已有6家发布业绩预告，行业披露率为20%，在消费八大行业中位列第8。

图表1：消费行业披露率

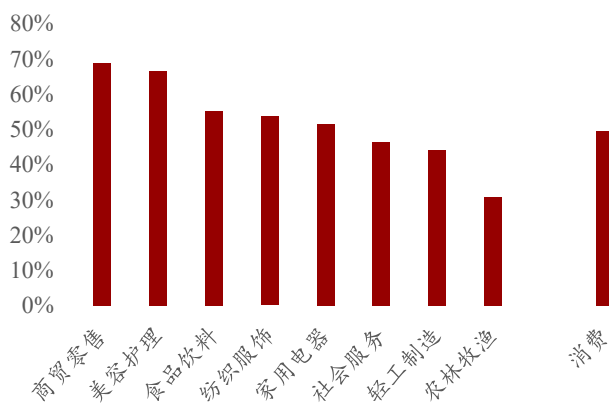


资料来源：同花顺，万联证券研究所

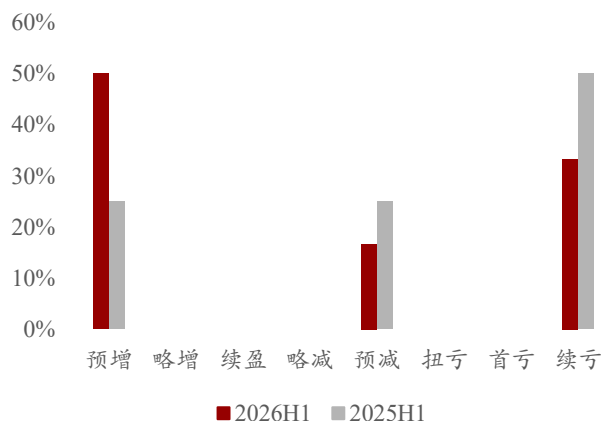
注：数据截至2026年7月22日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2026H1美容护理行业预计盈利的公司数量为4家，行业预盈率67%，在消费八大行业中排行第2，较2025H1（50%）有所提升。分具体业绩预告类型来看，预增的公司占比为50%，对比2025H1（25%）提升明显。同时，受弱宏观环境、消费需求疲软等不利因素影响，有33%的美护公司出现亏损（均为续亏），相比2025H1（50%）下降17个pct。

图表2：消费行业预盈率



图表3：美容护理行业业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

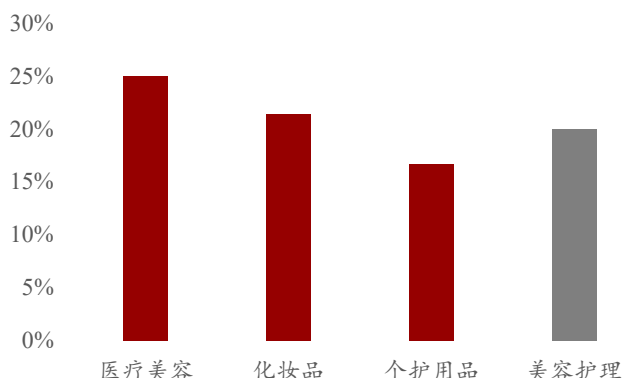
源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

2 各子板块表现较为稳定，化妆品板块预盈率较高

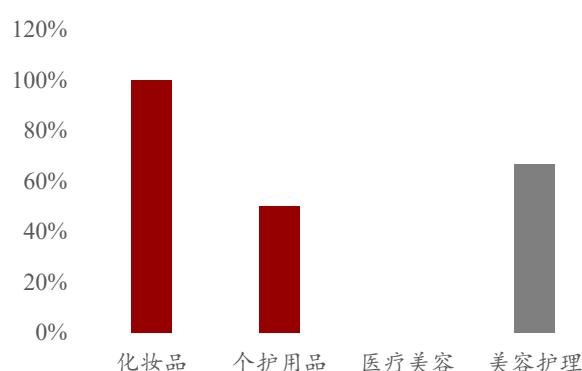
按申万二级标准进一步细分观察美容护理行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：各子板块披露率均未过半，医疗美容板块披露率为25%，化妆品板块披露率为21%，个护用品板块披露率为17%。从预盈率来看：各子板块业绩分化明显，化妆品板块已披露业绩预告的公司预盈率为100%；个护用品预盈率过半，为50%，与2025H1持平；医疗美容预盈率0%。

图表4：美容护理行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5：美容护理行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

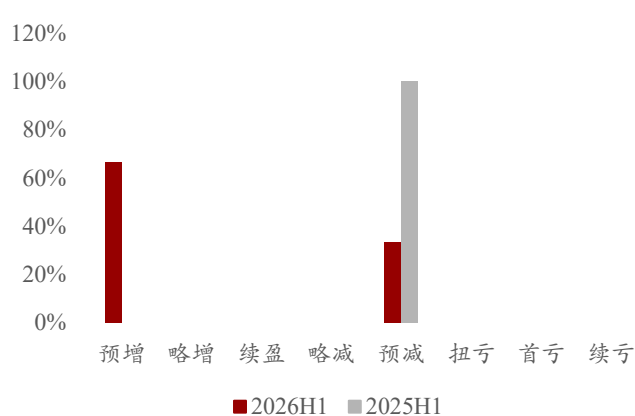
从子板块预告类型占比来看：2026H1，医疗美容已披露的公司仅*ST美谷1家，为续亏，与2025H1一致；化妆品已披露的公司预告中，预增比例为67%（拉芳家化、青松股份），预减比例为33%（青岛金王），相比2025H1显著改善；个护用品已披露的公司预告中，预增与续亏的公司数量占比各为50%，与2025H1保持一致。

图表6：医疗美容板块业绩预告类型占比



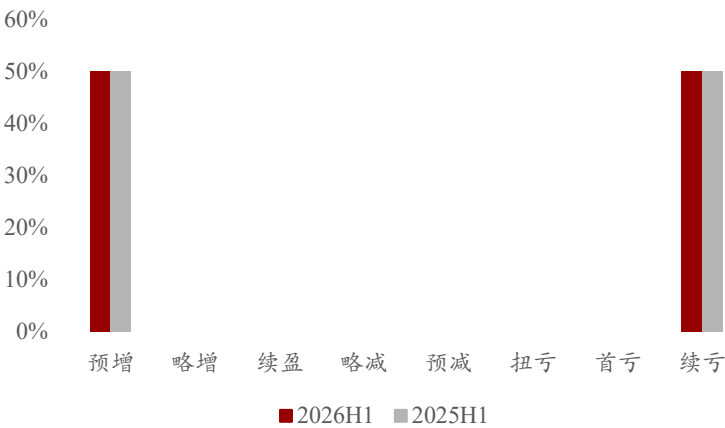
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：化妆品板块业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8: 个护用品板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 美容护理个股业绩披露情况

图表9: 美容护理行业2026H1业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润 下限(百万元)	预告净利润 上限(百万元)	预告净利润 均值(百万元)	预告净利润 变动幅度下 限(%)	预告净利润 变动幅度上 限(%)	预告净利润 变动幅度均 值(%)
医疗美容	*ST 美谷	续亏	-250.00	-190.00	-220.00	-199.81	-127.86	-163.84
	拉芳家化	预增	37.00	41.50	39.25	482.00	552.00	517.00
化妆品	青岛金王	预减	0.00	10.00	5.00	-100.00	-76.84	-88.42
	青松股份	预增	50.00	61.00	55.50	82.43	122.57	102.50
个护用品	两面针	续亏	-7.00	-3.00	-5.00	-37.68	40.99	1.66
	中顺洁柔	预增	220.00	230.00	225.00	46.52	53.18	49.85

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

4 投资建议

截至2026年7月22日，美容护理行业共计30家A股公司，已有6家发布业绩预告，行业披露率为20%，在消费八大行业中位列第8；行业预盈率为67%，在消费八大行业中排行第2，较2025H1有所提升。子板块表现分化，其中，化妆品板块预盈率较高，个护板块预盈率过半、医疗美容板块预盈率0%。**建议关注：**1) **医美：**中长期我国医美行业渗透率有望持续提升，看好产品附加值高、管线丰富、布局高成长性细分赛道的合规医美龙头公司；2) **化妆品：**近年不少国货品牌凭借出众的产品力、营销能力取得亮眼增长。年轻一代消费者对于国货美妆品牌的接受度提高，国货品牌有望实现市占率进一步提升，建议关注强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头公司。3) **个护用品：**大健康理念普及下，消费者对个人健康和护理愈发重视，同时细分领域不断扩大。建议关注产品矩阵丰富、研发能力强的个护用品龙头公司。

5 风险因素

宏观经济恢复不及预期风险，行业竞争加剧风险，渠道拓展不及预期风险，品牌拓展不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场