上海家化联合股份有限公司

2026 年第三季度业绩说明会会议纪要

一、会议召开情况

1、时间：2026 年 10 月 27 日

2、地点：线上

3、公司参会人员：

董事长兼首席执行官 林小海

首席财务官 罗永涛

董事会秘书 苏晓庆

4、主要参会机构：

详细参会机构清单请参见“附件：参会机构清单”

二、会议纪要

（一）经营情况讨论与分析

- **财务数据：**

2026 年前三季度，公司实现营业收入 53.61 亿元，较去年同期增长 8.1%。公司实现净利润 8.06 亿元，同比增加 98.9%，其中包含丝芙兰股权出售的投资收益；扣非净利润 3.76 亿元，同比增长 63.0%，依托主业经营改善，盈利质量持续提升，盈利结构更趋稳健。

前三季度毛利率同比提升 2.5 个百分点，销售费率同比增加 2.7 个百分点，主要由于品牌费用的投入及线上业务占比增加；另外，管理费率继续下降，同比降低 1.5 个百分点；研发费率基本持平。

经营质量方面，应收账款继续下降，期末余额 6.11 亿元，同比下降 11.2%；存货同步下降，期末余额 5.80 亿元，同比下降 6.2%；前三季度经营性现金流 2.91 亿元，同比减少 60.3%，主要由于上年度销售业务模式调整导致去年同期现金流基数较高，同时为支持业务发展，品牌营销类投入以及原材料采购支出同比增加。

前三季度“聚焦线上”持续发力，国内业务线上渠道同比增长超 30%，占国内业务总体近 48%，占比提升超 8 个百分点；美妆业务线上渠道同比增长超 50%，个护业务线上渠道同比增长超 30%；同时，美妆业务全渠道同比增长近 40%，占比提升近 7 个百分点。

单看三季度，公司各项指标延续改善，单季度营收 15.70 亿元，同比增长 5.9%；净利润 4.25 亿元，同比增长 204.8%；扣非净利润 2470 万元，同比增长 157.3%。净利润增幅较高，其中包含出售丝芙兰股权的投资收益，税后约 4.61 亿元。毛利率同比提升 1.3 个百分点，销售费率同比增加 1.2 个百分点，管理费率下降 2.7 个百分点，研发费率基本持平。

- **业务表现**

报告期内，公司持续贯彻落实“四个聚焦”经营战略，核心单品持续增长，品牌建设有序推进，线上运营能力和产品梯队进一步提升。

核心品牌亿元单品维持双位数增速：前三季度，六神驱蚊蛋同比增长82%、佰草集大白泥同比增长80%；玉泽面霜矩阵在抖音平台面霜排名前列；潜力亿元单品六神香氛沐浴露同比增长173%，小六神系列亮相2026CBME国际孕婴童展，佰草集仙草油积极布局爆品矩阵。

在品牌建设方面，代言人与IP联名强化人群沟通。六神宣布穆祉丞为青春爽感代言人，玉泽宣布杨紫为品牌护肤全球代言人，佰草集宣布宋佳为全球品牌代言人，分别对应年轻个护、敏感肌修护、东方草本护肤三类人群。

六神与奈娃家族联名推出清爽香氛沐浴露奈娃IP版，以“奈斯时光 随心所浴”为主题，进一步贴近年轻消费者，为双十一蓄水高质量及高相关度人群。

产品梯队上，专业修护与中式养肤双线并进。

玉泽在全国首个青蒿日化原料示范试点基地落地永州之后又进行了第二场溯源主题活动，这既是将“医研共创”模式持续深化落地，也是主动布局中国特色植物原料、响应国内化妆品产业高质量发展号召的重要实践，本次溯源活动特设文脉科研论坛，邀请各位嘉宾于萍洲书院开展深度共创，不仅聚焦产品原料及配方的临床应用与实践，更彰显潇湘文化与品牌文化的有机融合，从原料端筑牢修护壁垒，进一步夯实青蒿修护护肤品牌认知。

佰草集仙草系列以“中式油泥大法”为核心，以“油”开路，以“泥”封包，将中式组方、中式用法与中式手法相结合，强化“肌底级扛老”的产品定位，塑造中医中草药文化美学。

双妹西摩公馆旗舰店正式开业，以独立门店形态承载品牌高端化形象，打造集全系列护肤体验、艺术展览、海派文化沙龙、城市会客厅于一体的全新海派文化地标。全新升级的双妹玉容油与玉容霜，从内到外焕然新生，配方与包装同步重磅革新。配方层面依托双妹松露科研成果，升级黑白松露Pro精粹体系，松露浓度大幅提升。外包装同样迎来海派美学焕新，从白玉兰、海派旗袍线条汲取灵感，红金玻璃瓶身搭配铸币工艺金标，将百年上海摩登韵味凝于器物之上，传承百年国货高端美妆的品牌底蕴。

美加净推出全新升级的银耳珍珠滋养霜，以目标消费者喜好内容设置短视频框架脚本，高频素材裂变；内容与自播承接能力持续提升。

为聚焦主营业务，公司持续推进非核心资产的剥离，第三季度完成丝芙兰股权出售，该交易投资收益已在Q3报表中体现。

展望第四季度，公司将持续围绕“四个聚焦”战略，继续做强核心品牌、持续提升渠道运营效率，推动经营质量稳步改善。目前公司正有序推进双十一大促各项工作，统筹供应链备货、流量投放、用户运营及售后保障，把握消费节点机遇，力争实现有效增长；同时立足长远，提前布局明年产品规划，有序开展新品研发、品类结构优化，完善产品梯队，平衡好短期经营冲刺与中长期发展布局，夯实公司可持续增长基础。

（二）回答投资者问题

1、三季度美妆业务实现良好增长的原因是什么？

赛道定位选择：佰草集锚定中医中草药养肤方向，选定泥、油剂型，打磨大白泥、仙草油等核心单品，形成难以复制的供应链优势。

组织人才支撑：以品牌、核心单品为作战单元，搭建覆盖产品开发、营销全链路的统一指挥架构。

人才与代言配置：过去一年组织平均年龄下降2岁，引入更多年轻化人才，

签约多位高咖位明星代言。

2、个护业务的渠道调整情况如何，拓品有哪些规划？

亿元单品矩阵从 3 个增至 5 个，后续继续推动六神香氛沐浴露、佰草集仙草油等潜力单品的增长。

新品规划：佰草集围绕油、泥赛道布局，储备仙草泥为潜力单品。

3、玉泽和佰草集的产品规划

佰草集：今年主推大白泥、仙草油，从仙草油延伸推出仙草泥。

玉泽：三款核心面霜仍作为主推重点，保留成长空间，同步推出技术含量高、急救效果突出的青蒿次抛精华，防晒产品打磨完成后，明年玉泽的产品矩阵将全部准备就绪。

4、成本端上行的前提下仍然实现了毛利率的提升，能否区分结构性因素和单品因素？

毛利率提升 2.5 个百分点，主因前三季度美妆品类占比提升，美妆品类毛利率相对较高，拉动整体毛利率。推出六神驱蚊蛋、小六神、清爽香氛沐浴露、金玻瓶花露水、玉泽面霜等高毛利新品，拉高高毛利产品占比。

5、现金流情况？

前三季度经营现金流较去年同期下降，主要由于①为支持线上业务发展，广告营销类投入以及原材料采购支出同比增加；②线下业务回款节奏较上年同期有所变化；③上年度销售业务模式调整导致上年度加速收回以前年度应收款项。

6、海外汤美星品牌的调整情况？

收入端呈单位数下降，但核心品类、线上渠道、核心市场均保持正向增长，部分品类受竞品冲击、分销商业绩导致。当前已完成业务落地复盘，处于正确发展轨道。供应链全链路梳理内采、外采、包装、分拣、物流仓储等环节，缩减 SKU，聚焦核心品牌、品类及单品，压降成本。

7、美妆板块表现持续亮眼，线上占比也持续提升，但当下平台端的增长压力大，未来如何从渠道角度拉动美妆业务的增长？

线上渠道拓展：以抖音、天猫平台为核心增长阵地，同步推进在拼多多、视频号等渠道平行发展。

线下渠道深耕：玉泽继续拓展屈臣氏渠道进展，加强双妹门店运营，做好品牌理念传播与用户体验；佰草集完成百货专柜调整后，将探索新的专柜商业模式。

8、管理费用下降的原因有哪些？

1）前三季度公司收入规模扩大形成规模效应，摊薄管理费率。

2）公司持续落实“四个聚焦”战略，从品效与人效两大方向提升效率。

3）中后台职能部门及各事业部内部管理类岗位的费用占比下降。

上海家化联合股份有限公司
2026 年 10 月 29 日

附件：参会机构清单（按拼音字母排序，排名不分先后）

AceCamp International Limited	华泰证券股份有限公司
InPoint Asset	华西证券股份有限公司
北京瑞鑫天算资产管理有限公司	华源证券股份有限公司
北京鑫翰资本管理有限公司	汇丰前海证券有限责任公司
北京中泽控股集团有限公司	嘉兴铭朗投资管理合伙企业(有限合伙)
北京遵道资产管理有限公司	江西省杜兹投资管理有限公司
博时基金管理有限公司	开源证券股份有限公司
布洛德峰投资顾问有限公司	曼林(山东)私募(投资)基金管理有限公司
财通证券股份有限公司	美国银行
财信证券股份有限公司	摩根大通证券(中国)有限公司
大和证券(中国)有限责任公司	磐厚动量(上海)资本管理有限公司
大和资本市场投资亚洲有限公司	青骊投资管理(上海)有限公司
大湾区发展基金管理有限公司	锐识咨询服务(北京)有限公司
东方财富证券股份有限公司	瑞银证券有限责任公司
东方证券股份有限公司	瑞银资产管理(新加坡)有限公司
东吴证券股份有限公司	润晖投资咨询(北京)有限公司
法巴证券(中国)有限公司	上海度势投资有限公司
方正证券股份有限公司	上海沣杨资产管理有限公司
福建金牛投资管理股份有限公司	上海国理投资有限公司
富瑞金融集团香港有限公司	上海汇瑾资产管理有限公司
高盛(亚洲)有限责任公司	上海嘉世私募基金管理有限公司
耕霁(上海)投资管理有限公司	上海耶诺资产管理有限公司
光大证券股份有限公司	上海原泽私募基金管理有限公司
广发证券股份有限公司	上海致赢投资管理合伙企业(有限合伙)
国海证券股份有限公司	上海珠池资产管理有限公司
国金证券股份有限公司	申万宏源证券有限公司
国联基金管理有限公司	深圳宏鼎财富管理有限公司
国联民生证券股份有限公司	深圳深高私募证券基金管理有限公司
国融基金管理有限公司	深圳市鲲鹏恒隆投资有限公司
国盛证券有限责任公司	深圳市麻王投资集团有限公司
国泰海通证券股份有限公司	深圳天下溪投资有限公司
国信证券股份有限公司	太平洋证券股份有限公司
国元证券股份有限公司	天风证券股份有限公司
海南翎展私募基金管理合伙企业(有限合伙)	天弘基金管理有限公司
海南羊角私募基金管理合伙企业(有限合伙)	西安敦成私募基金管理有限公司
杭州水碓泉资产管理有限公司	西安江岳私募基金管理有限公司
湖南源乘私募基金管理有限公司	西安瀑布资产管理有限公司
花旗环球金融亚洲有限公司	西部利得基金管理有限公司
华福证券股份有限公司	西部证券股份有限公司

兴证国际金融集团有限公司	中国华皓控股有限公司
珠海德若私募基金管理有限公司	中泰证券股份有限公司
玄卜投资(上海)有限公司	中信建投证券股份有限公司
野村东方国际证券有限公司	中信证券股份有限公司
长城证券股份有限公司	中信证券资产管理有限公司
招商证券股份有限公司	中银国际控股有限公司
中财招商投资集团有限公司	中邮证券有限责任公司
中国国际金融股份有限公司	