



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

2024 抖音美妆 GMV 快速增长，关注年货场景营销

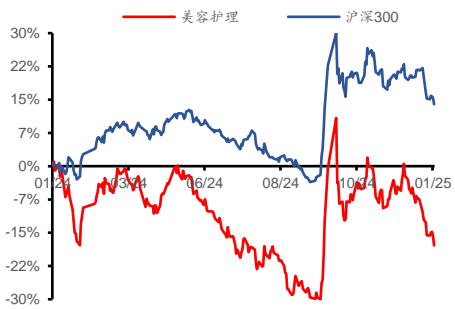
——美容护理行业周报（20250106-0110）

增持（维持）

行业：美容护理
日期：2025年01月12日

分析师：梁瑞
Tel: 021-53686409
E-mail: liangrui@shzq.com
SAC 编号: S0870523110001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《摩漾生物医美产品墨西哥获批，吴中美学三个产品获批二类械》

——2024 年 12 月 28 日

《微信小店开启“送礼物”功能灰测，巨子生物骨修复材料 III 类证获批》

——2024 年 12 月 22 日

《毛戈平登陆港交所，关注国货高端美妆品牌》

——2024 年 12 月 15 日

主要观点

Top20 品牌全网GMV同比+17%，抖音保持快速增长。根据青眼情报统计，（1）从全网GMV数据来看，2024年欧莱雅、珀莱雅破百亿，超50亿的有9个品牌。TOP20品牌的总GMV较去年同比增长 17.28%，TOP20品牌中本土品牌占据7席，上榜的本土品牌总GMV同比增长 38.73%。其中头部国货品牌珀莱雅、韩束、薇诺娜、可复美GMV同比增速分别为27.46%、98.34%、6.45%、78.09%。（2）抖音渠道来看，2024年抖音美妆类目（美容护肤/彩妆香水/美容仪/美容美体医疗器械，不含个护）GMV为2098.83亿元，同比增长24.65%。抖音美妆类目有26个品牌GMV破10亿元，7个品牌破20亿元。TOP20品牌中，国产品牌占据了11个席位。韩束以超65亿元的GMV居美妆类目榜首，同比增长102%，珀莱雅、可复美和丸美品牌分别位列第2/11/19，同比增速分别为62.8%、99.9%、66.6%。

春节将至，关注品牌年货场景营销。春节将至，消费者会更加关注“专属新年妆容”“过年送到妈妈心坎里的护肤礼盒”等话题，以及过年礼赠、家庭聚会这些新年专属场景，因此各大商家积极结合节日氛围和热点话题营销及打造产品矩阵。珀莱雅精准抓住了开年之际大家期许好运的心理，携手杭州北高峰重磅推出「蛇转红运」新年联名礼盒，并从线上线下内容打造、场景渗透、社交互动等多个维度进行营销。截至1月8日，全平台内容曝光量达3.1亿+，互动量78万+。

关注医美新品研发和上市进展。（1）**PDRN原料**：2025年1月3日，瑞吉明生物公布，凭借强大的科研实力和技术优势，公司已成功研制出人工合成PDRN原料，并中试成功。多聚脱氧核糖核苷酸（PDRN）是由50~200个碱基对组成的链状脱氧核糖核苷酸聚合物的混合物，主要从含有丰富核酸的鳕鱼和鲑鱼精巢中提取。由于PDRN碱基组成与人类DNA相似度高达98%，PDRN成分不会引起明显的免疫反应，产品安全性高。基于PDRN成分的安全有效性，海外PDRN产品的使用已有大量研究积累，证明该成分具有抗炎、组织修复、胶原再生等功效。（2）**肉毒素**：2024年12月31日，广州因明生物宣布，其控股企业重庆誉颜制药自主创新研发、拥有全球知识产权的注射用重组A型肉毒毒素YY001用于改善中度至重度眉间纹的上市许可申请获国家药品监督管理局受理。誉颜制药重组A型肉毒毒素YY001是全球首款且目前唯一已递交上市申请的重组A型肉毒毒素产品。YY001在不改变蛋白活性的基础上，避免了传统技术路线使用肉毒杆菌生产肉毒毒素的生物安全风险；通过全套创新设计的生产工艺，所生产的重组肉毒毒素具有纯度高、比活性高、免疫原性低的特征。

投资建议

我们认为长期医美渗透率有望持续提升逻辑不变，关注可复美销售表现亮眼，医美产品在研的巨子生物、医美龙头爱美客、胶原蛋白有望持续放量的锦波生物、AestheFill 成功获批且胶原蛋白在研的江苏吴中、产品矩阵丰富的华东医药，医美终端机构美丽田园医疗健康、朗

姿股份等。

我们认为化妆品渠道端流量分化，品牌端竞争加剧，头部国货品牌凭借品牌+渠道+产品+运营等多种优势有望持续领跑。关注国货高端美妆品牌**毛戈平**，国货美妆龙头**珀莱雅**、韩束持续放量的**上美股份**、防晒剂龙头**科思股份**、卡位婴童和驱蚊赛道**润本股份**；有望边际改善的**丸美生物**、**福瑞达**、**贝泰妮**、**水羊股份**、**上海家化**、**华熙生物**等。

■ 风险提示

消费需求复苏不及预期；行业竞争加剧；行业政策监管趋严；新品推出不及预期；第三方数据统计口径差异风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。