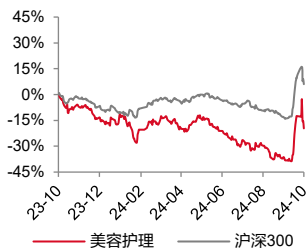


2025年01月13日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

相关研究

1. 微信小店开启“送礼物”功能——美容护理行业周报(2024/12/16-2024/12/20)

2024年化妆品品牌榜公布

——美容护理行业周报(2025/1/6-2025/1/10)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌1.13%，申万美容护理指数下跌2.73%，行业跑输大盘1.60pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第二十二位。(2) **个股方面:** 本周板块内涨幅前五的个股分别为锦波生物(5.49%)、润本股份(5.32%)、力合科创(3.26%)、丸美生物(2.20%)、ST美谷(1.85%)；板块跌幅前五的个股分别为福瑞达(-8.87%)、水羊股份(-6.32%)、豪悦护理(-5.75%)、上海家化(-5.31%)、拉芳家化(-4.66%)。

重要公告及新闻:

青眼情报近日发布2024年全网化妆品品牌榜，榜单涵盖了淘天、抖音、快手、京东等主流电商平台数据。**从整体品牌榜来看**，TOP20品牌中本土品牌占据7席，珀莱雅、薇诺娜、可复美分别位列2/12/18位，GMV同比提升27.46%/6.45%/78.09%，7家上榜的本土品牌总GMV同比增长38.73%，相较国际品牌保持了较快增速。**与去年品牌榜相比**，科颜氏、花西子、卡诗跌出前20，谷雨、肌肤之钥、可复美品牌成功跻身其中，可复美名次大幅提升12位。**分渠道看**，欧莱雅仍为淘天、京东平台TOP1，韩束发力抖音位列抖音TOP1，此外，珀莱雅位居淘天/抖音平台第2/2位。

国际品牌积极推新。欧莱雅在2025年国际消费类电子产品展览会(CES)上推出最新美容科技产品Cell BioPrint(欧莱雅细胞生物打印)。这是一款新的个性化皮肤分析设备，使用先进的蛋白质组学技术，能在短短五分钟内提供个性化的皮肤分析，研究人体中的蛋白质组成如何影响皮肤老化。预计将于2025年下半年通过欧莱雅集团旗下某一品牌在亚洲市场实现落地。**雅诗兰黛白金「6D黑钻眼霜」**新品上市，并同步官宣舒淇为品牌全球护肤代言人。该产品凝聚了雅诗兰黛15年前沿肌肤长寿科学研究的精髓，可以带来逆龄之美。

投资建议:

化妆品板块在渠道红利逐步弱化的背景下，优质国货品牌保持了较快增速，我们认为自身产品力强、品牌矩阵完善、消费者认可度高的标的更具优势。

医美板块重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的江苏吴中。

➤ **风险提示:** 宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业新闻	5
3. 数据跟踪	7
4. 风险提示	8

图表目录

图 1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）	4
图 2 美容护理板块涨跌幅前五的个股（%）	5
图 3 化妆品社零当月同比表现	7
图 4 2024 年 11 月各品类社零当月同比	7
表 1 市场及行业表现	4
表 2 2024 年全网化妆品品牌榜	5
表 3 2024 年线上各渠道化妆品品牌榜	6

1.市场表现

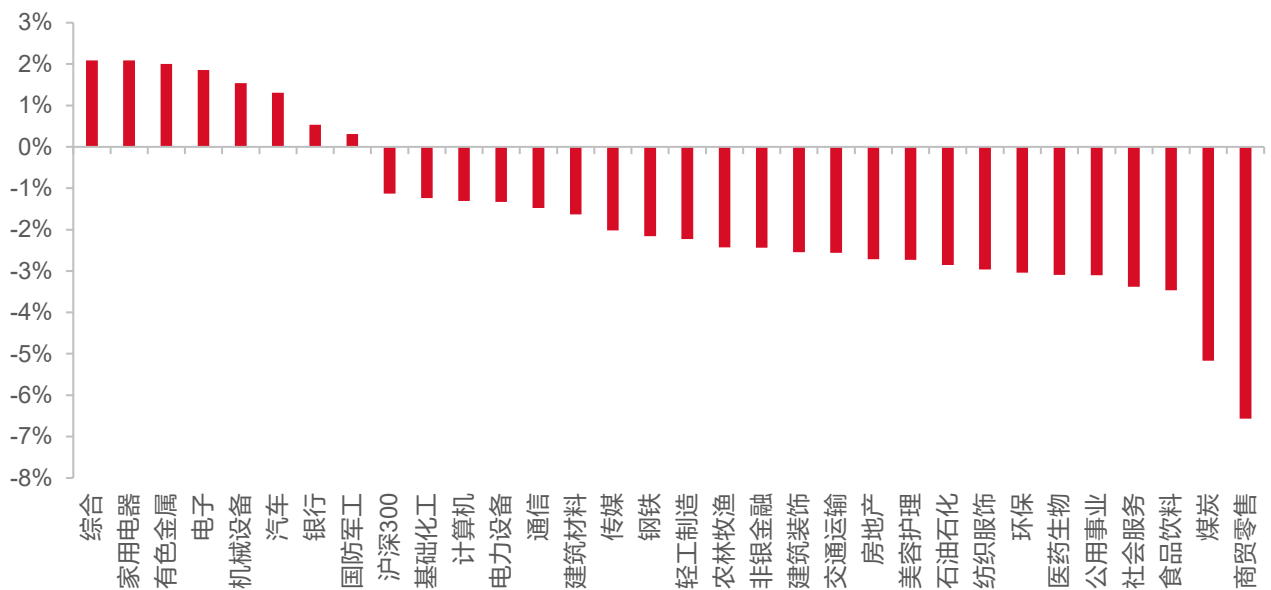
本周沪深 300 指数下跌 1.13%，申万美容护理指数下跌 2.73%，行业跑输大盘 1.60pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第二十二位。

表1 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	-2.73%	-8.51%	-16.28%
上证指数	-1.34%	-5.55%	6.51%
沪深 300	-1.13%	-5.17%	8.78%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

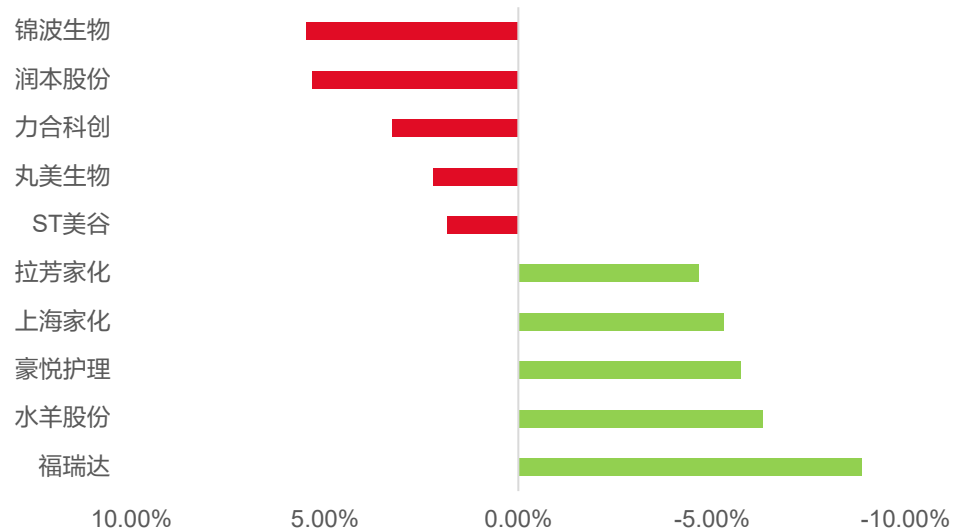
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块内涨幅前五的个股分别为锦波生物 (5.49%)、润本股份 (5.32%)、力合科创 (3.26%)、丸美生物 (2.20%)、ST 美谷 (1.85%)；板块跌幅前五的个股分别为福瑞达 (-8.87%)、水羊股份 (-6.32%)、豪悦护理 (-5.75%)、上海家化 (-5.31%)、拉芳家化 (-4.66%)。

图2 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

注：所含个股属于申万一级行业分类美容护理行业

2. 行业新闻

【2024 年全网化妆品排名榜】

青眼情报近日发布 2024 年全网化妆品品牌榜，榜单涵盖了淘天、抖音、快手、京东等主流电商平台数据。

从整体品牌榜来看，TOP20 品牌中本土品牌占据 7 席，珀莱雅、薇诺娜、可复美分别位列 2/12/18 位，GMV 同比提升 27.46%/6.45%/78.09%，7 家上榜的本土品牌总 GMV 同比增长 38.73%。

与去年品牌榜相比，科颜氏、花西子、卡诗跌出前 20，谷雨、肌肤之钥、可复美品牌成功跻身其中，可复美名次大幅提升 12 位。

表2 2024 年全网化妆品品牌榜

排名	品牌	GMV 同比
1	欧莱雅	2.75%
2	珀莱雅	27.46%
3	兰蔻	-2.33%
4	雅诗兰黛	-1.44%
5	韩束	98.34%
6	后	80.35%
7	海蓝之谜	15.90%
8	SK-II	-4.16%
9	OLAY	2.85%
10	赫莲娜	15.42%
11	自然堂	21.60%
12	薇诺娜	6.45%
13	圣罗兰	9.10%
14	谷雨	40.19%
15	肌肤之钥	33.00%

16	娇韵诗	18.99%
17	欧诗漫	19.24%
18	可复美	78.09%
19	修丽可	16.62%
20	资生堂	-8.54%

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

注：包含渠道淘天、抖音、快手、京东等；数据时间为 2024 年 1 月-12 月；选取范围为化妆品不包含美容仪

分渠道看，欧莱雅仍为淘天、京东平台 TOP1，韩束发力抖音位列抖音 TOP1，此外，珀莱雅位居淘天/抖音平台第 2/2 位。

表3 2024 年线上各渠道化妆品品牌榜

排名	淘天	京东	抖音	快手
1	欧莱雅	欧莱雅	韩束	后
2	珀莱雅	兰蔻	珀莱雅	谷雨
3	兰蔻	SK-II	欧莱雅	黛莱皙
4	雅诗兰黛	雅诗兰黛	雅诗兰黛	韩束
5	海蓝之谜	珀莱雅	赫莲娜	欧诗漫
6	OLAY	OLAY	兰蔻	朵拉朵尚
7	薇诺娜	海蓝之谜	海蓝之谜	美丽伞
8	SK-II	赫莲娜	自然堂	倚后
9	修丽可	资生堂	谷雨	咔诗迪曼
10	圣罗兰	圣罗兰	后	韩熙贞

资料来源：青眼情报、东海证券研究所

注：包含渠道淘天、抖音、快手、京东等；数据时间为 2024 年 1 月-12 月；选取范围为化妆品不包含美容仪

（来源：青眼情报）

【欧莱雅发布了 L'Oréal Cell BioPrint】

欧莱雅在 2025 年国际消费类电子产品展览会（CES）上推出最新美容科技产品 Cell BioPrint（欧莱雅细胞生物打印）。这是一款新的个性化皮肤分析设备，使用先进的蛋白质组学技术，能在短短五分钟内提供个性化的皮肤分析，研究人体中的蛋白质组成如何影响皮肤老化。预计将于 2025 年下半年通过欧莱雅集团旗下某一品牌在亚洲市场实现落地。

（来源：同花顺）

【雅诗兰黛推出白金「6D 黑钻眼霜」】

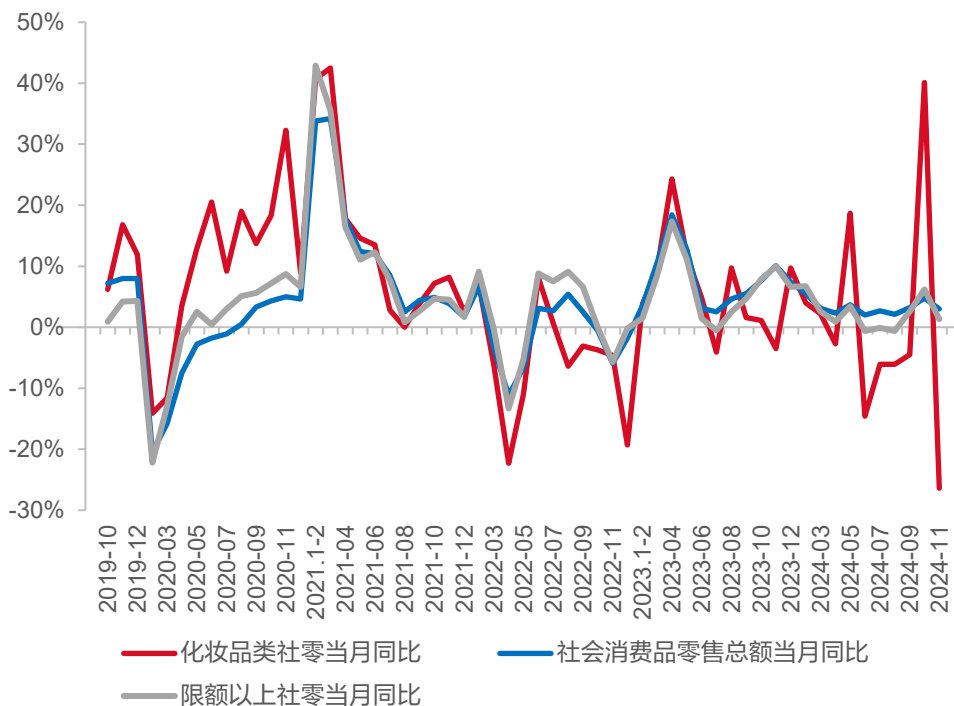
雅诗兰黛白金「6D 黑钻眼霜」新品上市，并同步官宣舒淇为品牌全球护肤代言人。该产品凝聚了雅诗兰黛 15 年前沿肌肤长寿科学研究的精髓，可以带来逆龄之美。

（来源：雅诗兰黛微信公众号、青眼）

3.数据跟踪

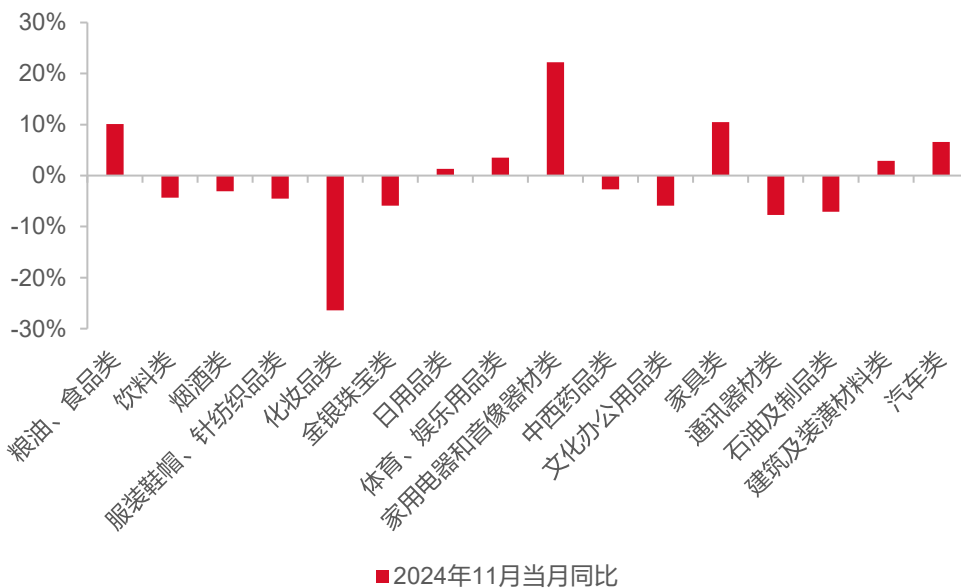
2024年11月，国内社会消费品零售总额43763亿元，同比增长3.0%，其中受双十一大促周期前置影响，11月化妆品零售额为433.7亿元，同比下降26.4%，1-11月化妆品零售额累计同比下降1.3%。

图3 化妆品社零当月同比表现



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图4 2024年11月各品类社零当月同比



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

4.风险提示

- 1、宏观环境影响。**国内宏观环境随时可能发生变化，会对消费者消费情绪产生一定影响，导致消费环境发生变动。
- 2、行业竞争加剧。**不断涌入的竞争者导致竞争格局发生转变，同时国货品牌可能受到外资品牌打压。
- 3、新品推出不及预期。**美容护理行业推出新品是吸引消费者的一大手段，如果公司新品不及预期可能影响业绩表现。
- 4、消费者需求变化。**美容护理行业整体推陈出新速度较快，消费者偏好也会随之发生变化。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089