



化妆品周报：竞争加剧品 牌价值凸显 关注功效护 肤龙头



投资建议

近期贝泰妮股价调整较多，主要为双 11 行情销售靓丽预期落地、股价有所调整以及 10 月薇诺娜天猫店同增 368%、11 月同增 109%、增速环比放缓，主要是双 11 大促前置（10 月预售占比提升）、销售节奏变化。我们预计 Q4 公司业绩有望继续靓丽。当前薇诺娜抖音渠道用户画像以 18~30 岁为主，比抖音护肤大盘用户 25~35 更年轻。敏感肌群体用户偏年轻，相应的护肤赛道生命周期更长，公司未来增长确定性高，我们坚定看好贝泰妮长期发展，当前估值性价比凸显、给予推荐。

展望明年，原料价格高位、抖音等直播电商快速兴起、线上平台进一步分散、竞争加剧，建议关注收入端产品力强/线上多平台运营能力出色、净利端议价力强（能转嫁原料/流量成本）/抖音自播力强的公司，如贝泰妮/珀莱雅/毛戈平，以及处成长期、明年推高价格带新品、估值性价比高的鲁商发展。

行情回顾

本周上证综指、深证成指、沪深 300 分别涨 0.10%、涨 0.17%、跌 0.61%。

化妆品板块跌 0.55%，跑赢沪深 3000.06PCT，处行业中下游；个股方面，鲁商发展、拉芳家化涨幅居前，宝尊电商、珀莱雅跌幅居前。

钻石珠宝板块涨 0.99%，跑赢沪深 3001.61PCT，处行业中上游；个

股方面，曼卡龙、萃华珠宝涨幅居前，中兵红箭、国机精工跌幅居前。

行业动态

行业新闻：伊斯佳将成北交所美妆第一股；雪梨、林珊珊偷逃税被罚近亿元；爱茉莉太平洋公布 Q3 财报，雪花秀在中国市场增 50%；素士将成电动牙刷第一股；印度线上丝芙兰 Nykaa 创始人成最新女首富，公司估值 130 亿美元。

重点公告：珀莱雅大股东方玉友减持 859.7 万股，占总股本的 4.3%；拉芳家化拟授予 26 名激励对象 5.5 亿股的限制性股票将由无限售条件股份变更为有限售条件股份；丽人丽妆持股 5% 以上股东 Asia-Pacific 减持股份 60 万股，占总股本的 0.15%；贝泰妮以 4000 万元成立全资子公司贝泰妮基金；逸仙电商 Q3 实现营收 15.6 亿元、+8.3%，毛利润 9.1 亿元、+9.6%；朗姿股份设立规模 5.01 亿元的医美股权投资基金；奥园美谷以 5307.8 万元购买奥若拉医疗美容商铺，以 2638.7 万元购买奥誉房地产的两间商铺，奥园美谷全资子公司金环新材料以 3000 万元与新动能基金签订可转债协议；鲁商发展全资子公司福瑞达生物挂牌；新氧 Q3 实现营收 4.3 亿人民币、+20%，毛利润 3.4 亿人民币、+12%。

风险提示

新品/营销/渠道发展不及预期；生产/代运营商大客户流失

关键词: 新材料 直播

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30247

