美容护理
行业点评报告

2026 年 01 月 27 日

2025 年美妆微信视频号数据点评

——微信视频号或成为美妆品牌差异化竞争的新阵地

投资评级：看好（维持）

证券分析师
丁一
SAC：S1350524040003
dingyi@huayuanstock.com

联系人
王悦
wangyue03@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

- **事件：**2025 年微信视频号化妆品类目 GMV 达 121.8 亿元。
- **国货品牌或在微信视频号渠道中占据主导地位。**参考青眼情报《2025 中国化妆品年鉴》，**从品牌来看，**2025 年国货品牌在微信视频号渠道中市占率达 80.4%，占据主导地位，从品牌榜单分析微信视频号 TOP20 的化妆品品牌，其中有 10 个品牌 GMV 破亿，其中郑明明以 3.7 亿元位居榜首，林清轩位居第二；**从品类来看，**2025 年护肤品在微信视频号渠道中市占率达 68.9%，位居榜首，其次是彩妆香水，市场份额为 13.2%，二级类目层面分析，护肤类目中精华和护肤套盒占据首位，市场份额均超 15%，而彩妆香水类目中面部彩妆市场份额占比最高；**从均价来看，**2025 年在微信视频号渠道中，从平均单价来看，护肤品牌>洗发护发品牌>彩妆香水品牌>TOP50 身体护理，显示护肤类目较于其他类目溢价空间更大，当前微信视频号或较适合承载“高功效可视”品类的高客单。
- **微信视频号或成为美妆品牌差异化竞争的新阵地。**对比抖音纯公域模式，视频号较为突出的竞争优势为可实现公私域结合，即视频号可与公众号、小程序、企业微信、朋友圈、社群无缝打通，这种全域联通的形式使品牌在通过视频号完成初次销售之后，还能将用户沉淀到私域池中，进行长期、高频、低成本的触达及种草。根据用户说数据，2024 年 10 月 1 号-2025 年 9 月 30 日期间，微信生态中的美妆相关声量已达 1039 万，同比增长 48%，其中视频号声量实现大幅增长，同比增速达 121.9%。基于线上流量趋于见顶情况下，以视频号为核心的微信生态维持较强增势。**我们认为，当前视频号以清晰的商业化逻辑和平台赋能体系，为美妆品牌开辟出高转化、强信任、可持续的增长新阵地，布局视频号或为美妆品牌把握平台红利、抢占用户心智的重要步骤，建议关注布局视频号的美妆国货品牌上美股份及珀莱雅。**
- **风险提示：**终端消费需求修复不及预期；化妆品行业景气度下降风险；化妆品行业竞争加剧风险；新品牌投入市场不及预期风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。
本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。