

行业整体呈现弱复苏态势，上海家化旗下各品牌正增长

强于大市 (维持)

——4月化妆品电商数据跟踪

2023年05月16日

行业核心观点:

2023年4月，化妆品线上销售呈现弱复苏态势，淘系平台增速由负转正。2023年4月，淘系平台化妆品（护肤+彩妆，下同）GMV同比+4%，其中护肤同比+0.46%，彩妆同比+14%；京东化妆品GMV同比-5%，其中护肤同比-5%，彩妆同比-4%；拼多多化妆品GMV同比-16%，其中护肤同比-28%，彩妆同比+13%；苏宁平台GMV同比-80%，跌幅收窄，其中护肤同比-84%，彩妆同比-50%。**4月重点品牌淘系平台数据：**贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝GMV分别同比-16%/+32%，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠分别同比+6%/+114%，华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活分别同比-5%/-70%/-34%/-31%，丸美股份旗下丸美/恋火分别同比+31%/+117%。**颜值时代下，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大、人均消费额提升与消费升级仍是行业快速增长的重要驱动力，维持行业“强于大市”投资评级，建议关注美妆优质标的。**

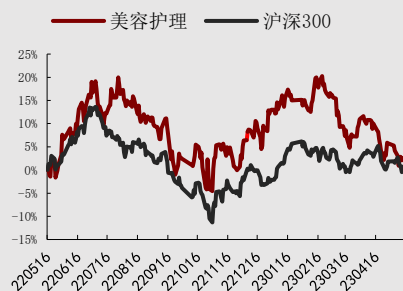
投资要点:

行业数据：化妆品线上销售呈现弱复苏态势，淘系平台增速由负转正。2023年4月淘系/京东/拼多多/苏宁平台化妆品（护肤+彩妆）成交额分别为168.51/24.37/17.67/0.25亿元，分别同比+4%/-5%/-16%/-80%。相比3月，淘系同比由负转正，京东、苏宁同比跌幅缩窄，拼多多同比跌幅扩大。**分品类来看，**4月淘系平台护肤/彩妆GMV分别同比+0.46%/+14%。拼多多护肤/彩妆GMV分别同比-28%/+13%；苏宁平台护肤/彩妆GMV分别同比-84%/-50%；京东护肤/彩妆GMV分别同比-5%/-4%。

重点品牌淘系平台数据：各品牌表现分化，上海家化旗下各品牌正增长。贝泰妮旗下薇诺娜GMV同比-16%，薇诺娜宝贝表现优秀，同比+32%；珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠/优资莱/悦芙媞GMV分别同比+6%/+114%/+21%/+30%；华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活分别同比-5%/-70%/-34%/-31%；上海家化旗下玉泽/佰草集分别同比+22%/+177%；上美集团旗下韩束/一叶子/红色小象分别同比+14%/-29%/-40%；丸美股份旗下丸美/恋火/春纪分别同+31%/+117%/-36%；水羊股份旗下大水滴成交额同比+21%，其余品牌成交额同比下滑；鲁商发展、逸仙电商旗下品牌成交额同比负增长；毛戈平旗下毛戈平/至爱终生成成交额分别同比+42%/+27%。

风险因素：萝卜投资统计有误及统计不全风险（若与公司官方披露的数据有出入，请以公司官方口径为准）、宏观经济下行风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

2022年行业整体承压，部分龙头表现亮眼
23Q1行业整体回暖，龙头表现持续亮眼
十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

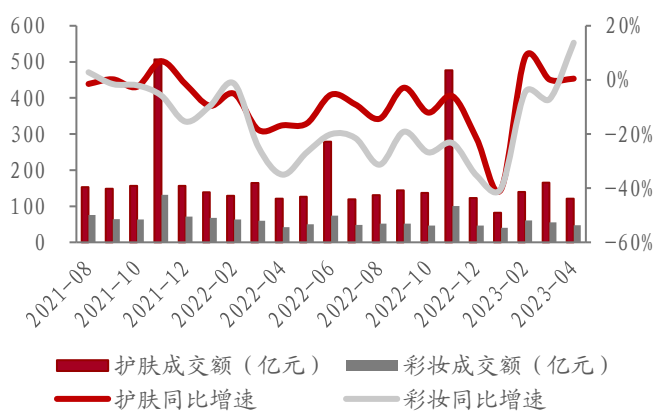
目录

1 美妆行业数据跟踪.....	3
2 重点品牌数据跟踪.....	4
3 投资建议.....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 淘系平台美妆行业成交额及增速.....	3
图表 2: 京东平台美妆行业成交额及增速.....	3
图表 3: 苏宁平台美妆行业成交额及增速.....	3
图表 4: 拼多多平台美妆行业成交额及增速.....	3
图表 5: 重点品牌天猫淘宝平台 4 月成交额及同比增速.....	4

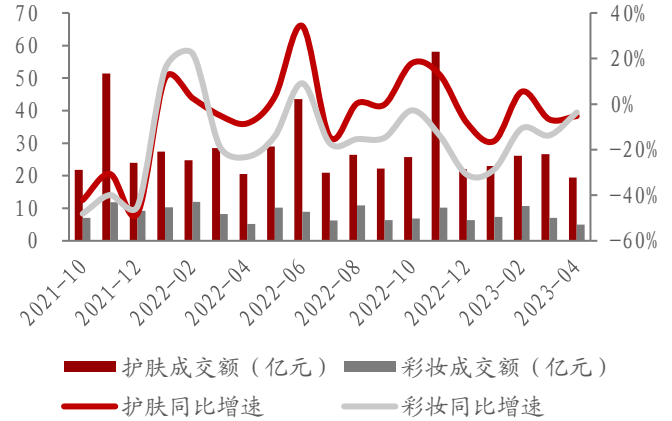
1 美妆行业数据跟踪

化妆品线上销售呈现弱复苏态势，淘系平台增速由负转正。2023年4月淘系/京东/拼多多/苏宁平台化妆品（护肤+彩妆）成交额分别为168.51/24.37/17.67/0.25亿元，分别同比+4%/-5%/-16%/-80%。相比3月，淘系同比由负转正，京东、苏宁同比跌幅缩窄，拼多多同比跌幅扩大。分品类来看，4月淘系平台护肤/彩妆GMV分别同比+0.46%/+14%。拼多多护肤/彩妆GMV分别同比-28%/+13%；苏宁平台护肤/彩妆GMV分别同比-84%/-50%；京东护肤/彩妆GMV分别同比-5%/-4%。

图表1: 淘系平台美妆行业成交额及增速



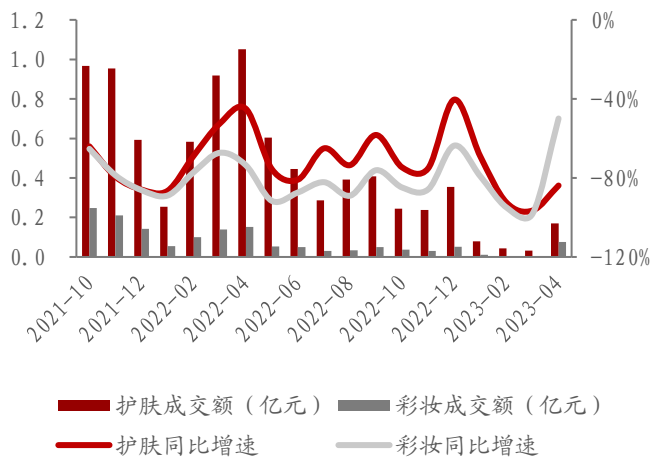
图表2: 京东平台美妆行业成交额及增速



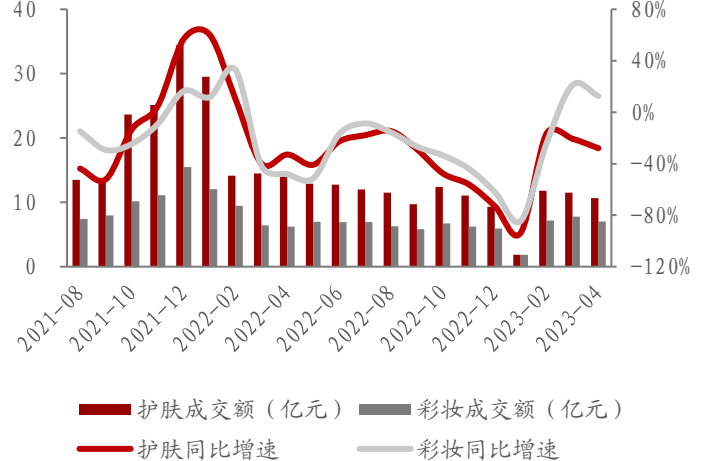
资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表3: 苏宁平台美妆行业成交额及增速



图表4: 拼多多平台美妆行业成交额及增速



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

2 重点品牌数据跟踪

重点品牌淘系平台数据：各品牌表现分化，上海家化旗下各品牌同比正增长。贝泰妮旗下薇诺娜GMV同比-16%，薇诺娜宝贝表现优秀，同比+32%；珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠/优资莱/悦芙媞GMV分别同比+6%/+114%/+21%/+30%；华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活分别同比-5%/-70%/-34%/-31%；上海家化旗下玉泽/佰草集分别同比+22%/+177%；上美集团旗下韩束/一叶子/红色小象分别同比+14%/-29%/-40%；丸美股份旗下丸美/恋火/春纪分别同+31%/+117%/-36%；水羊股份旗下大水滴成交额同比+21%，其余品牌成交额同比下滑；鲁商发展、逸仙电商旗下品牌成交额同比负增长；毛戈平旗下毛戈平/至爱终生成成交额分别同比+42%/+27%。

图表5：重点品牌天猫淘宝平台4月成交额及同比增速

公司名称	品牌	成交额（万元）	成交额同比增速
贝泰妮	薇诺娜	14179	-16%
	薇诺娜宝贝	1203	32%
珀莱雅	珀莱雅	24902	6%
	彩棠	4615	114%
	优资莱	478	21%
	悦芙媞	897	30%
	韩雅	61	-18%
	悠雅	2	-8%
华熙生物	润百颜	4535	-5%
	夸迪	1528	-70%
	米蓓尔	2334	-34%
	BM肌活	1728	-31%
上海家化	玉泽	3773	22%
	佰草集	2642	177%
	高夫	517	11%
	美加净	505	53%
	启初	115	29%
	双妹	184	627%
上美集团	韩束	3929	14%
	一叶子	1753	-29%
	红色小象	1241	-40%
丸美股份	丸美	3094	31%
	恋火	2101	117%
	春纪	78	-36%
水羊股份	御泥坊	1582	-52%
	小迷糊	411	-25%
	大水滴	1128	21%
	HPH	12	-53%
	花瑶花	3	-89%
鲁商发展	瑗尔博士	5352	-11%
	颐莲	3591	-4%
逸仙电商	完美日记	3905	-32%
	小奥汀	1109	-6%

	完子心选	134	-56%
毛戈平	毛戈平	4103	42%
	至爱终生	12	27%

资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

3 投资建议

2023年4月，化妆品线上销售呈现弱复苏态势，淘系平台增速由负转正。2023年4月，淘系平台化妆品（护肤+彩妆，下同）GMV同比+4%，其中护肤同比+0.46%，彩妆同比+14%；京东化妆品GMV同比-5%，其中护肤同比-5%，彩妆同比-4%；拼多多化妆品GMV同比-16%，其中护肤同比-28%，彩妆同比+13%；苏宁平台GMV同比-80%，跌幅收窄，其中护肤同比-84%，彩妆同比-50%。**4月重点品牌淘系平台数据：**贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝GMV分别同比-16%/+32%，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠分别同比+6%/+114%，华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活分别同比-5%/-70%/-34%/-31%，丸美股份旗下丸美/恋火分别同比+31%/+117%。**颜值时代下，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大、人均消费额提升与消费升级仍是行业快速增长的重要驱动力，维持行业“强于大市”投资评级，建议关注美妆优质标的。**

4 风险提示

萝卜投资统计有误及统计不全风险（若与公司官方披露的数据有出入，请以公司官方口径为准）、宏观经济下行风险、市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场