

商贸零售

2023年06月21日

618大促复苏延续，关注销售表现好的国货美妆龙头

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

黄泽鹏（分析师）

杨柏炜（联系人）

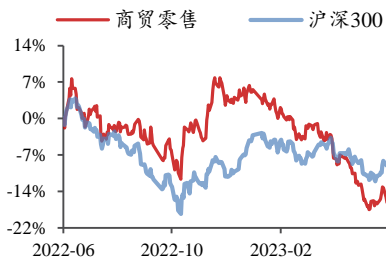
huangzepeng@kysec.cn

yangbowei@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

证书编号：S0790122040052

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《5月社零同比+12.7%，关注美妆消费边际回暖——行业周报》-2023.6.18

《5月社零同比+12.7%，社会消费延续复苏态势——行业点评报告》-2023.6.15

《孩子王拟收购乐友国际65%股权，母婴龙头谋突破——行业周报》-2023.6.11

● 2023年618大促落幕，全网大盘稳步增长、直播电商渗透率进一步提升

根据星图数据，2023年618大促期间（5月31日20时-6月18日24时）全网GMV为7987亿元（+14.8%）。分类型看，综合电商平台（前三名为天猫/京东/拼多多）实现GMV6143亿元（+5.4%），其中京东官方战报显示本次618增速超预期；直播电商平台（前三名为抖音/点淘/快手）实现GMV1844亿元（+27.6%），直播电商渗透率达23.1%（+2.3pct）迎来进一步提升，另外根据各平台官方战报，本次618抖音平台支付GMV同增70%，快手平台订单量则同增近40%；此外，新零售/社区团购平台则同比分别+8.5%/+9.2%。整体看，本次618全网大盘稳步增长，传统电商平台增长稍显乏力，直播电商平台渠道红利仍在。

● 美妆品类在综合电商渠道承压，预计美妆全网大盘实现正增长

分品类看，根据星图数据（仅包括综合电商及点淘），美容护肤/美妆香水/运动户外/洗护清洁等品类同比分别-2.3%/+2.9%/+3.6%/+5.9%；进一步测算得综合电商美妆大盘GMV约406亿元（-1.0%）略承压，预计美妆品类在部分长尾综合电商渠道上表现不佳。直播电商方面，飞瓜数据显示抖音618（5.25-6.18）美妆GMV破156亿元（+69%），青眼数据则显示快手618（5.22-6.18）美妆GMV约48亿元（+15%）。整体看美妆品类在线上渠道间分化延续，综合多方数据，我们预计本次618大促美妆整体（综合+直播）同比正增长，行业线上大盘回暖。

● 国际美妆大牌表现依旧强势，国货美妆品牌中珀莱雅战绩亮眼

根据青眼情报梳理618大促各渠道美妆榜单，分类别看，（1）**护肤**：天猫/京东/抖音三大平台TOP5多为国际大牌，快手TOP5则均为国货品牌；此外超高端国际大牌在抖音渠道表现亮眼（赫莲娜TOP1、海蓝之谜TOP3）。（2）**彩妆**：天猫/京东TOP5多为国际品牌，抖音/快手TOP5则多为国货品牌。具体来看，（1）**珀莱雅**：官方战报显示，主品牌珀莱雅在天猫/抖音/京东三大平台GMV同比分别增长80%/80%/70%，分别斩获各平台美妆榜第4名/第6名/第9名，并在三大平台均夺得国货美妆第一；此外彩棠/OR/悦芙媞等第二梯队品牌亦有亮眼表现。（2）**其他**：根据蝉妈妈数据，薇诺娜（贝泰妮）/可复美（巨子生物）抖音618销售额同比分别+126%/+229%，分别斩获护肤榜第12名/第13名。

● 建议关注消费复苏主线下的高景气赛道优质品牌公司

618大促增长稳健，我们判断社会消费复苏延续，未来随消费条件完善及促消费政策发力，居民消费能力、消费信心有望进一步修复。投资建议方面，重点关注三条主线：（1）黄金珠宝板块关注线下消费复苏，长期看龙头依托品牌、渠道优势市占率有望持续提升，重点推荐潮宏基、老凤祥、周大生、中国黄金、周大福。

（2）化妆品板块，618大促收官，关注销售情况良好，产品力/品牌力/运营能力俱佳的国货美妆龙头，重点推荐珀莱雅，受益标的巨子生物。（3）医美板块渗透率、国产化率、合规化程度多重提升逻辑未变，重点推荐爱美客、朗姿股份。

● **风险提示**：疫情反复影响；企业经营成本费用提升。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn