

美妆线上平台稳步增长

报告摘要

- **天猫平台美妆个护品类整体保持稳定增长态势：**1Q销售额为301.47亿元，同比增约60%。其中2019年前三月销售额分别为79.80亿元、101.91亿元和119.76亿元，分别环比增长-35%，28%和18%，发展态势较为稳定。从品牌看，欧美品牌3月整体增速高于国内品牌。其中欧莱雅、雅诗兰黛和兰蔻3月销售额同比增速分别为95.4%、45.7%及56.4%。国内品牌3月增速最快的为珀莱雅，同比增10.3%。
- **三垒股份正式更名股票名称为美吉姆：**始于去年6月的三垒股份(002621.SZ)收购早教品牌美吉姆一事，随着4月17日，其股票名称正式变更为“美吉姆”而画上句号。4月16日晚间，美吉姆发布了2018年财报，财报显示，公司实现营业收入2.65亿元，同比增加49.78%；归属于上市公司股东的净利润3155.15万元，同比增加71.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1522.35万元，同比增加10.82%。收入盈利方面，塑料管道制造装备，高端机床，教育咨询分别同比增长42.01%，55.03%，103.23%。其中塑料管道制造装备毛利率提升12.13%，同时高端机床毛利率大幅提升39.79%。
- **首旅酒店2018年度净利润升35.84%至8.57亿元，拟每股派送0.11元：**首旅酒店2018年实现营业总收入85.39亿元，同比增长1.45%；实现归属于上市公司股东的净利润8.57亿元，同比增长35.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.90亿元，同比增长15.99%。首旅酒店2018年公司利润总额较上年同比增长28.38%，其经营业绩较上年同期实现较大幅度增长的原因主要是成本端的控制以及出售股权所得的投资收益。从品牌拓展方面看，公司2018年新开店数量为622家，经济型酒店新开店208家，中高端酒店243家。
- **中宠股份2018年净利降23.39%至5644.47万，拟10派1元：**报告期内，公司实现营业收入141,225.83万元，同比增长39.09%；营业利润6,551.54万元，同比减少42.01%；利润总额6,789.52万元，同比减少38.79%；实现归属于上市公司股东的净利润5,644.47万元，同比减少23.39%。从产品端看，2018年宠物零食收入115,542.45万元，同比增长38.11%；毛利率20.81%，同比下降3.03%；毛利率下降主要由原材料采购成本上升所致。2018年海外市场收入116,026.60万元，占比82.16%，收入同比增长35.02%；国内市场收入25,199.23万元，占比17.84%，收入同比增长61.54%。国内宠物市场的快速增长是中宠股份国内业务收入增长的主要动因。

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

袁颖
yyuan@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

目录

电商数据跟踪.....	3
消费相关行业本周行情回顾.....	4
本周财新资讯消费行业大事记.....	5
公司重大事件点评.....	6
本周一二级市场投融资汇总.....	8
四月金股推荐.....	9

图表目录

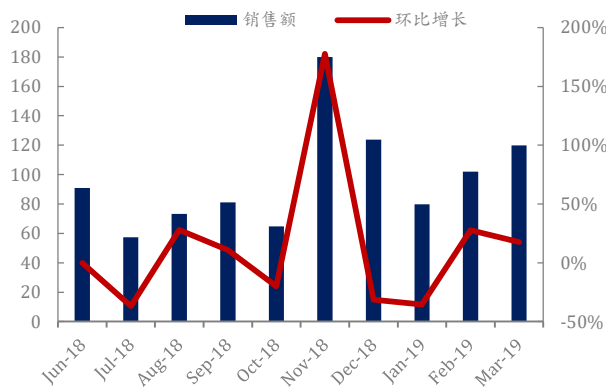
图表 1: 天猫美妆个护 19 年 3 月销售额 (亿元) 及环比增速.....	3
图表 2: 19 年 1Q 天猫平台美妆主要品牌销售额同比增速.....	3
图表 3: 天猫平台美妆个护 19 年 3 月市场份额及销售额同比增速.....	3
图表 4: 消费主要相关行业涨跌幅情况表现.....	4
图表 5: 消费主要相关行业指数价格变化.....	4
图表 6: 本周美股组合表现.....	9
图表 7: 本周 A 股港股组合表现.....	9

电商数据跟踪

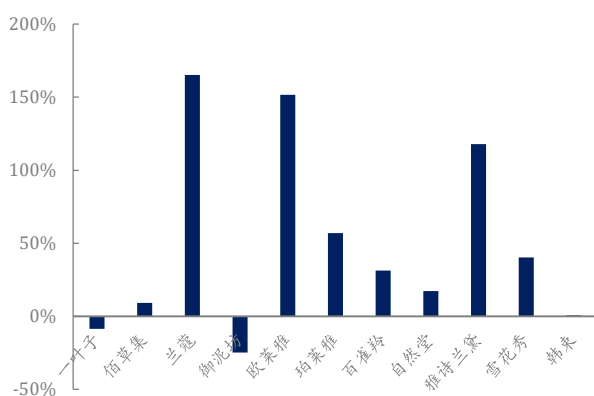
天猫平台美妆个护品类整体保持稳定增长态势，1Q销售额为301.47亿元，同比增约60%，其主要原因是商家促销的减少导致客单量的下降。其中2019年前三月销售额分别为79.80亿元、101.91亿元和119.76亿元，分别环比增长-35%，28%和18%，发展态势较为稳定。

191Q天猫平台主要化妆品品牌销售额同比增速62.8%，欧美品牌表现优于国内及日韩系，成为增长主要驱动力。其中兰蔻191Q增速最快，同比增165%；欧莱雅及雅诗兰黛其次，增速分别为151%及117%。国内品牌中珀莱雅191Q增速最快，同比增57%，其次为百雀羚，同比增37.1%。一叶子及御泥坊较去年同期下滑。

图表 1：天猫美妆个护 19 年 3 月销售额（亿元）及环比增速



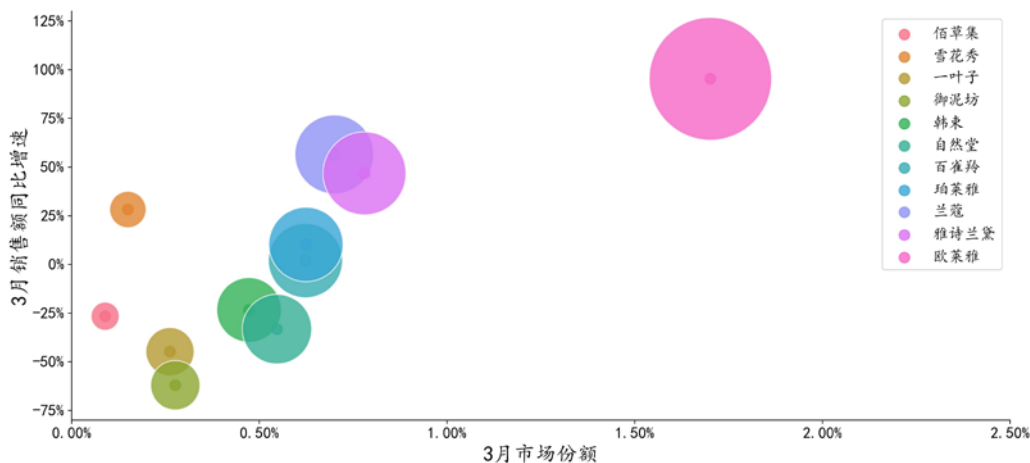
图表 2：19 年 1Q 天猫平台美妆主要品牌销售额同比增速



来源：莫尼塔研究

从我们跟踪的数据看，欧美品牌3月整体增速高于国内品牌。其中欧莱雅、雅诗兰黛和兰蔻3月销售额同比增速分别为95.4%、45.7%及56.4%。国内品牌3月增速最快的为珀莱雅，同比增10.3%。御泥坊、一叶子、佰草集、自然堂和韩束持续低迷，同比负增长。化妆品品牌集中度较低，销售规模排名前三的欧莱雅、雅诗兰黛和兰蔻，占美妆个护子品类的比重分别为1.70%，0.78%和0.70%。

图表 3：天猫平台美妆个护 19 年 3 月市场份额及销售同比增速

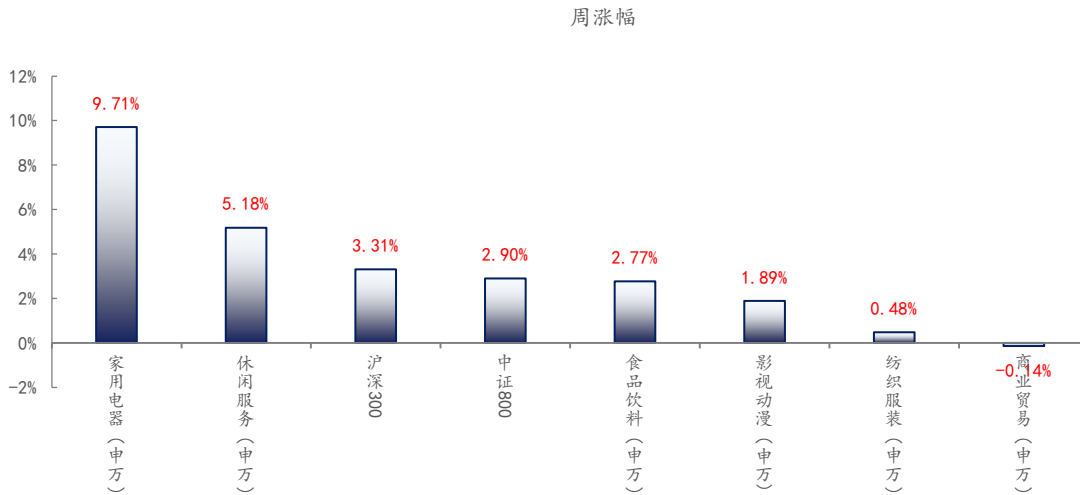


来源：莫尼塔研究

消费相关行业本周行情回顾

从周涨幅看，受到本周大盘震荡影响，消费各子行业分化较上周有所缓和，仅仅商业贸易有所下跌。家用电器受政策影响整体气质如虹，上涨达9.71%，休闲服务上涨5.18%，而食品饮料有所放缓，达2.77%，影视动漫上涨1.89%，纺织服装仅仅上涨0.48%。

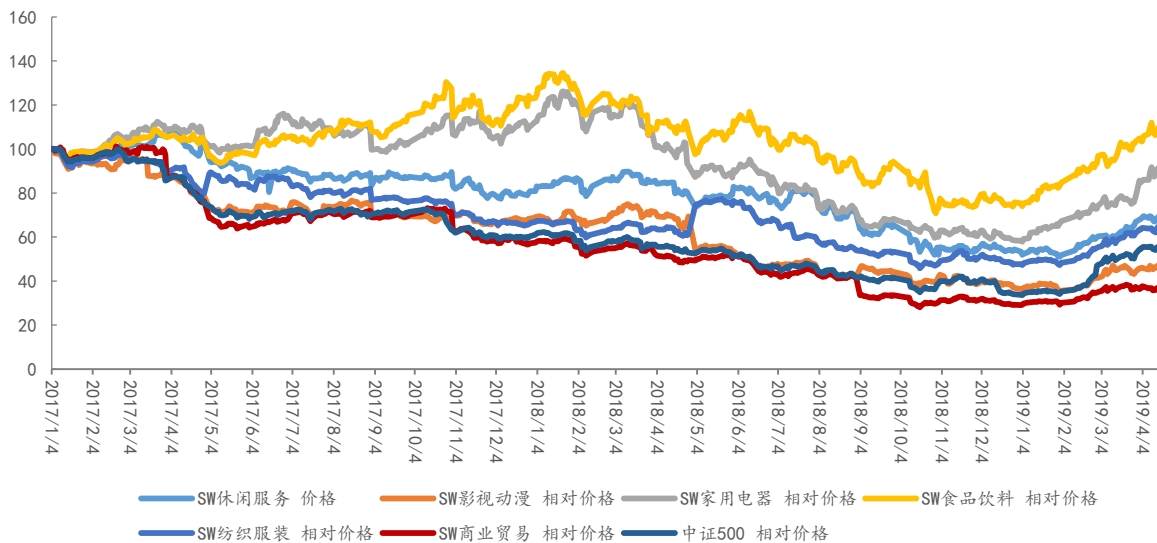
图表 4：消费主要相关行业涨跌幅情况表现



来源：Wind，莫尼塔研究

从截止目前的消费行业各子板块主要指数价格变化来看，受整体行情调整的影响，本周消费各子板块震动有所缓和，但整个消费板块有所分化，食品饮料和家用电器上涨趋势愈发明显，而其他子行业较为平稳。

图表 5：消费主要相关行业指数价格变化



来源：Wind，莫尼塔研究

本周财新资讯消费行业大事记

- 1. 美团“卖菜”调整策略 关大店开小店：**美团旗下生鲜商超小象生鲜的无锡及常州门店因经营表现不佳，将于4月17日起停止营业，北京的2家门店将继续保留。美团称，将投入力量进一步提升北京门店的消费体验和运营效率。美团承诺，小象生鲜将妥善处理消费者购物卡退卡等服务需求，以降低对顾客和周边社区的影响，并将在相关法律法规要求下，妥善处理员工安置、供货商结算等保障工作。收缩小象生鲜后，美团并未放弃线下生鲜品类。美团方面表示，生鲜零售是美团非常坚定的业务方向，今年将加大投入力度、聚焦增长。生鲜零售的多种模式探索仍然由小象事业部负责。
- 2. 亚马逊中国区总裁离职 境内电商业务“放弃挣扎”：**亚马逊放弃了中国电商本土化的挣扎，未来的业务重点将放在海外购、Kindle、AWS云等。4月18日，对于“亚马逊要撤出中国市场”的传言，亚马逊表示，亚马逊不会退出中国，对中国市场有着长期承诺。放弃国内电商业务的亚马逊将专注于发力跨境网购。亚马逊表示，自2014年以来，亚马逊中国打造了以“亚马逊海外购”和“Prime会员服务”为核心的跨境业务模式。为了深化这一战略转型，将利用亚马逊全球资源，优化运营效率，提升客户体验，以集中资源推动海外购业务的快速发展。
- 3. 京东物流2018年亏损超28亿：**京东物流调整配送员薪资结构引发舆论风波。4月15日，京东集团董事局主席兼CEO刘强东发布内部信回应称绝不取消配送员的五险一金，仅稍微调低了公积金比例；同时，京东物流取消配送员底薪，但大幅提高了揽件提成，目的并非降低工资水平，而是提高整体运营效率。刘强东在内部信中透露，京东物流2018年亏损超过23亿元，为连续第十二年亏损，如果扣除内部结算（京东零售的内部订单），实际亏损总额超过28亿元。这是刘强东首次公开披露京东物流的财务状况。“在过去只派件不揽件情况下，大家的收入差距很小，典型的大锅饭机制。”刘强东称，本次薪酬调整的初衷在于取消底薪但是大幅提高揽件提成，打破大锅饭机制，共同增加公司和员工的收入。
- 4. K12赛道再现大额融资 高思教育D轮融资1.4亿美元：**教育机构服务平台高思教育融资1.4亿美元。高思未透露投后估值，其2017年定增融资后的市值为40亿元。高思教育集团创始人兼CEO须佶成表示本轮融资将会用于产品研发投入、云平台 and AI，继续平台化战略，坚持做行业供给端，赋能其他教育机构，最终服务学员。为证明高思不会参与教育机构之间的竞争，他承诺，“高思在北京以外不会开设直营校”。须佶成同时发布了高思的五年战略，计划打通课程、师资、服务、技术等全链条赋能行业，覆盖全国90%以上的县市，用科技创新实现教育资源的公平化。当天，高思教育还宣布了与腾讯云的战略合作计划。腾讯云将利用腾讯的微信智聆、优图实验室、Allive三大技术实验室，孵化出像机器翻译、语音聊天、口语频测等项目，探索未来技术场景，与高思合作落地教育。
- 5. 高通CEO：和苹果的纠葛已成为过去：**美国当地时间4月16日，持续两年的苹果高通专利官司得到和解。官司始于苹果认为高通收取的专利费过于高昂，此后苹果在2018年停止使用高通的芯片。此次和解，苹果与高通签订新的专利授权协议，并向高通支付一笔一次性费用，两方还将终止所有进行中的诉讼。虽然没有透露专利价格和一次性费用的数额，但高通在和解当天宣布，这笔协议将会带来每股2美元的新增收益。此前苹果需要为每部手机向高通支付7.5美元的专利费，同时再单独购买芯片。对于此次和解，由于高通得以维持专利费用盈利的基本商业模式，市场普遍认为高通从中获利大过苹果，4月16日收盘，高通股价上涨超过23%，创造近20年来最大单日涨幅，至少有8家投行之后大幅上调目标价；苹果则微微上涨0.01%。

公司重大事件点评

1. 三垒股份正式更名股票代码为美吉姆

始于去年6月的三垒股份(002621.SZ)收购早教品牌美吉姆一事，随着4月17日，其股票名称正式变更为“美吉姆”而画上句号。4月16日晚间，美吉姆发布了2018年财报，财报显示，公司实现营业收入2.65亿元，同比增加49.78%；归属于上市公司股东的净利润3155.15万元，同比增加71.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1522.35万元，同比增加10.82%。

根据公告，三垒股份变更后的中文名称为大连美吉姆教育科技有限公司；变更后的英文名称为DALIAN MYGYM EDUCATION TECHNOLOGY CO.,LTD.；变更后的中文证券简称为美吉姆；变更后的英文证券简称为MYGYM；公司证券代码不变，仍为“002621”。

同时，根据美吉姆2018年财报，其基本每股收益0.09元；拟每10股转增7股并派发现金红利0.20元(含税)。报告期内，天津美杰姆完成营收3.62亿元，实现归母净利润1.91亿元，完成业绩承诺的1.8亿元。2019年和2020年，还将继续完成业绩承诺2.38亿元、2.9亿元。另一低龄留学机构楷德教育完成营收0.68亿元，净利润0.29亿元，完成业绩承诺。

点评：收入盈利方面，塑料管道制造装备，高端机床，教育咨询分别同比增长42.01%，55.03%，103.23%。其中塑料管道制造装备毛利率提升12.13%，恢复至2015年水平。同时高端机床毛利率大幅提升39.79%。

费用方面，销售费用与管理费用同比分别提升37.88%与147.61%，主要受公司将天津美杰姆纳入合并报表范围和股份支付费用影响。得益于存款利息明显增加，公司财务费用同比大幅下降357.98%。

2018年公司实现归属于上市公司股东的净利润3155万元，同比大幅增长71.9%。预计2019年公司教育板块的业务继续得到延伸和加强，收入与盈利规模将进一步提升；同时强大的技术储备与研发能力将保证公司在传统制造与机床业务方面的优势。

2. 首旅酒店2018年度净利润升35.84%至8.57亿元，拟每股派送0.11元

4月7日，首旅酒店(600258.SH)发布2018年度报告，实现营业总收入85.39亿元，同比增长1.45%；实现归属于上市公司股东的净利润8.57亿元，同比增长35.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.90亿元，同比增长15.99%；基本每股收益为0.8755元，拟每股派现金0.11元(含税)。

点评：首旅酒店2018年报显示首旅酒店营业收入同比增速较2017年有所放缓。其中，运营酒店业务收入同比减少0.33%，酒店管理业务收入同比增加10.7%，景区运营业务同比增长1.26%，毛利率同比下降0.16%。可观的是，公司利润总额较上年同比增长28.38%，其经营业绩较上年同期实现较大幅度增长的原因主要是成本端的控制以及出售股权所得的投资收益。

从品牌拓展方面看，公司2018年新开店数量为622家，经济型酒店新开店208家，中高端酒店243家。2019年预计新开酒店不低于800家，中高端酒店占50%以上，公司总体以中高端产品发展为主轴。如家酒店集团与凯悦酒店集团合资创建新酒店品牌，定位中高端旅行市场，预计2019年完成第一批直营店落地工作。其次，首旅酒店与春秋集团建立战略或伙伴关系，打造航空、旅游、住宿、购物和观光等一体的生态链。随着我国旅游业的良好发展，旅游人数和消费水平的不断提升，未来首旅酒店持续推进独家乐园等产品的建造，进一步完善生态圈场景。

3. 中宠股份2018年净利降23.39%值5644.47万 拟10派1元

报告期内，公司实现营业收入141,225.83万元，同比增长39.09%；营业利润6,551.54万元，同比减少42.01%；利润总额6,789.52万元，同比减少38.79%；实现归属于上市公司股东的净利润5,644.47万元，同比减少23.39%。

点评：中宠股份是一家全球宠物食品领域多元化品牌运营商，旗下有"Wanpy"、"ZEAL®"、"Dr.Hao"、"King Kitty"、"中宠"、"Jerky Time"、"Sea Kingdom"、"脆脆香"以及"Happy100"等自主品牌，主要从事犬用及猫用宠物食品的研发、生产和销售，具体产品涵盖零食和主粮两大类。其产品主要销往日、美、加等海外发达市场及国内市场。

从产品端看，中宠主要生产宠物零食、罐头、主粮以及宠物用品。其中，2018年宠物零食收入115,542.45万元，占比81.81%，收入同比增长38.11%；毛利率20.81%，同比下降3.03%；毛利率下降主要由原材料采购成本上升所致。宠物罐头收入18,671.45万元，占比13.22%，收入同比增长33.00%；毛利率30.53%，同比上升3.64%。从销售地区来看，2018年海外市场收入116,026.60万元，占比82.16%，收入同比增长35.02%；国内市场收入25,199.23万元，占比17.84%，收入同比增长61.54%。《2018年中国宠物行业白皮书》的数据显示，2018年中国宠物（犬猫）消费市场规模达到1708亿，较2017年增长27%。国内宠物市场的快速增长，是中宠股份国内业务收入增长的主要动因。

中宠股份是国内较早发展宠物食品业务的公司，凭借其品牌优势、销售渠道网络优势以及产品研发优势，将持续布局国际市场，同时继续向国内市场发力，不断拓展国内市场。2018年，中宠先后与阿里巴巴、苏宁达成战略合作，积极推进国内市场线上渠道以及新零售模式的建设；先后组建南京云吸猫、中宠颂智以及威海好宠等电商团队负责重点推进线上渠道的拓展，不断提升市场占有率；此外，公司还通过非货币性资产交换的方法换取瑞鹏股份股权，与瑞鹏股份在产业协同及销售渠道方面进行深度合作，借助其在宠物医疗领域的技术优势和品牌优势，双方的整体竞争力。

本周一级市场投融资汇总

本周国内投融资事件共发生 59 起。轮次方面，本周投融资其中主要集中于 pre-A 轮和 A 轮。投资领域方面，本周投融资主要聚焦于硬件和电商领域。

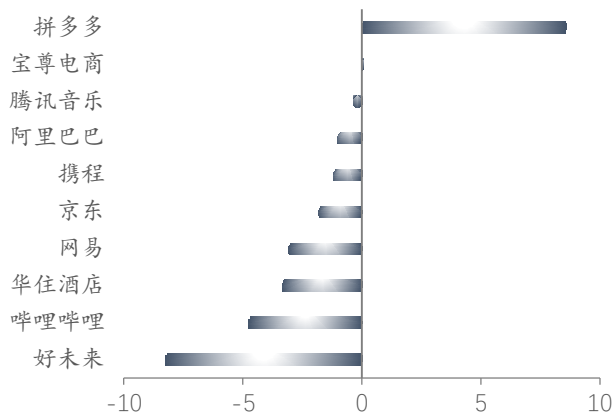
轮次	项目	融资额	投资方	简介
天使轮	ZenGold	400 万美元	Benson Oak Ventures、Elron、三星风险投资	臻金是世界首款应用区块链技术来管理和交易黄金现货的软件
Pre-A 轮	镗云科技	数千万	未透露	面向汽车和 3C 电子等离散制造业提供设备联网、数字工厂云平台搭建和质量管理的云服务
Pre-A 轮	敏源传感	未透露	中科图灵、千牛资产、Plus and Play	环境类传感器芯片研发商，专注在温度、湿度等环境领域的传感类芯片的开发及模组设计，助力智慧农业、智能家居、医疗电子等领域
Pre-A 轮	时印科技	数千万人民币	东方汇富、乾然资本	3D 打印机研发商，致力通过 3D 打印技术改变传统零售及生产方式
Pre-A 轮	微龛半导体	数千万元	国中创投	专注于高性能模拟信号链芯片设计及提供系统解决方案
Pre-A 轮	爱奇艺家	数千万元	坎德拉科技	酒店互联网运营服务提供商业综合应用解决方案
A 轮	优未科技	未透露	顶商投资	婴儿专用迷你洗衣机研发商
A 轮	动动体育	2000 万元	中兴大成	动动体育 APP 基于互联网技术搭建的社交电商
A+轮	锐翌生物	数千万元	鲁信创投、无锡金投、远毅资本	专业从事基因科技及健康服务的国家高新技术企业
B+轮	瑞幸咖啡	1.5 亿美元	BlackRock	新零售咖啡品牌服务商
C 轮	小鱼易连	数亿元	腾讯投资	采用云计算实现多方视频会议以及视频业务应用的新锐公司，以“云+端”音视频解决方案，搭配独创的全场景视频硬件终端，支持满足政府、企业专业视频会议以及应用业务需求。
战略融资	五星电器	12.7 亿元	京东	电器零售商
战略融资	汇聚融达	未透露	美信联邦	财富派是由汇聚融达推出的互联网金融信息中介平台，专为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供优质、有效的金融中介服务。

四月金股推荐

美股	代码	行业	市值(亿)	PE(TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)	周涨幅 (%)
阿里巴巴	BABA.N	电商	32170.58	47.59	8.20	12.08	14.81	47.76	28.76	-1.04
京东	JD.O	电商	2905.87	-119.62	5.45	0.78	-4.46	41.58	15.97	-1.83
拼多多	PDD.O	电商	1745.60	-17.39	141.47	97.74	-70.96	409.78	-491.55	8.58
宝尊电商	BZUN.O	电商	160.75	61.13	8.68	3.78	4.31	35.83	128.45	0.05
网易	NTES.O	综合服务	2337.52	38.97	4.99	4.22	13.53	54.74	6.64	-3.08
携程	CTRP.O	综合服务	1643.94	151.64	1.90	5.99	2.67	43.28	46.30	-1.22
腾讯音乐	TME.N	影视娱乐	1993.81	111.57	7.45	17.73	5.74	108.65	372.80	-0.38
哔哩哔哩	BILI.O	影视娱乐	363.93	-60.57	17.12	14.40	-12.22	215.88	-14.08	-4.75
好未来	TAL.N	教育培训	1292.79	57.30	11.92	11.27	15.69	54.17	35.65	-8.24
华住酒店	HTHT.O	酒店	796.40	114.06	12.08	9.52	11.36	19.32	-23.55	-3.35
A股&港股	代码	行业	市值(亿)	PE(TTM)	PB	PS	ROE	CAGR (5Y 营收)	CAGR (5Y 净利)	周涨幅 (%)
苏宁易购	002024.SZ	电商	1296.89	9.73	1.64	0.69	7.6247	22.45	98.01	-3.13
南极电商	002127.SZ	电商	271.26	30.61	8.98	27.68	14.0673	-30.22	271.54	-2.51
宋城演艺	300144.SZ	影视娱乐	332.21	25.81	4.53	11.10	14.6898	37.06	37.40	2.27
中公教育	002607.SZ	教育培训	753.04	65.32	39.38	11.36	2.0979	4.40	324.26	-1.87
锦江股份	600754.SH	酒店	249.41	24.96	2.08	2.01	6.8012	51.42	22.09	-3.72
海澜之家	600398.SH	服装	426.37	12.34	3.81	2.36	22.3229	11.46	9.82	-2.18
索菲亚	002572.SZ	家居	212.39	22.15	4.75	3.49	15.0301	32.57	30.88	-1.65
汇纳科技	300609.SZ	信息服务	44.48	67.86	9.42	22.15	8.1225	22.01	19.39	-1.63
微盟集团	2013.HK	信息服务	104.29	-9.84	-47.10	19.14	82.2530	96.50	-130.87	-2.72
中国有赞	8083.HK	信息服务	81.40	-18.96	7.70	45.91	-5.3261	75.09	-46.09	-7.53

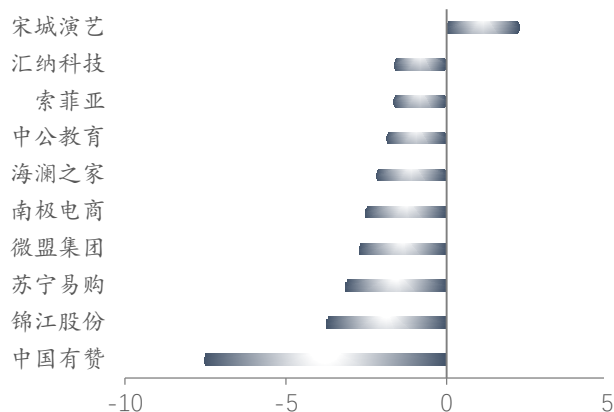
本周美股组合涨幅：-1.53%，本周A股&港股组合涨幅：-2.47%

图表 6：本周美股组合表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 7：本周 A 股港股组合表现



来源：Wind，莫尼塔研究

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，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。

上海（总部）

北京

纽约

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn