

外资品牌发力，新锐品牌亮眼

——商贸零售行业点评

核心观点

2019年双十一美妆排名：欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、OLAY、SK-II、自然堂、百雀羚、后、完美日记、薇诺娜。

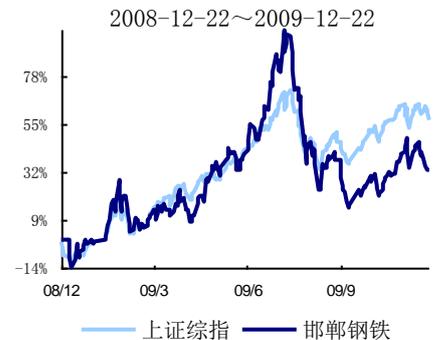
国产品牌上榜占据四席，自然堂以7.47亿元占据国产第一（天猫旗舰店4.98亿元），较去年双十一5.33亿元同比增长40.15%；百雀羚、完美日记、薇诺娜同样实现过亿销售。此外，国产美妆HomeFacialPro、稚优泉、丸美、一叶子、半亩花田、花西子等同样销售过亿。

虽然百雀羚、自然堂、薇诺娜蝉联前10，但外资品牌愈加强势，以买赠形式进行促销，活动力度高达买一赠一，导致消费向外资品牌进行倾斜，国产品牌与新锐品牌销售受到压制。欧莱雅旗下多个品牌表现出众，品牌运营能力较强。新锐彩妆品牌完美日记和花西子表现依旧优异，持续高速增长。珀莱雅未公布双十一销售数据，可能较去年1.7亿元销售额有所下滑。

线上美妆市场在社交电商、社交APP裂变式传播以及网红经济的推动下保持较高增速。上市化妆品公司在外资和新锐品牌的双重压力下，应积极加快品牌矩阵的建立和高增速赛道品类的拓展，以减弱单一品牌业绩风险，在增加公司现金流的同时有机会提升营销费用并打造爆款，提升建立本土化妆品集团的可能性。

风险提示：宏观经济增速放缓、行业竞争加剧等。

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	
流通A股(万股)	
52周内股价区间(元)	
总市值(亿元)	
总资产(亿元)	
每股净资产(元)	
目标价	6个月
	12个月

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email：zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			