

## 品牌表现分化，珀莱雅、薇诺娜、润百颜高增长

### ——化妆品行业 2021 年 2 月数据跟踪

#### 报告要点：

#### ● 春节错位影响下，2月化妆品类消费增速趋缓

2021年2月淘系平台化妆品类(美容护肤+彩妆)成交额为147.39亿元，同比增长11.30%，其中美容护肤/彩妆类成交额分别为98.72与48.67亿元，分别同比增长1.96%与36.76%。

#### ● 美容护肤行业、彩妆行业TOP20品牌淘系成交额数据跟踪

**美容护肤品牌：**2021年2月销售额TOP20店铺以国际品牌为主导，销售额排名前三的是兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛；国产品牌中韩束、珀莱雅、自然堂等8个品牌进入前20。**彩妆品牌：**2月销售额排名前三的品牌为花西子、完美日记、圣罗兰，此外奢貌、尔木萄、卡姿兰、橘朵、真绣文多个国产品牌进入前20。

#### ● 上市公司旗下重点品牌2月天猫旗舰店数据跟踪

**珀莱雅**成交额7773万元，同比增长121%，其中烟酰胺面膜、睡眠面膜、粉底液等百元以内爆品维持稳定的8w+高销量；**彩棠**成交额1544万元，同比增长1796%，其中爆品高光修容盘销售额占比50%+，妆前乳占比近14%；**佰草集**成交额465万元，同比-65%，仍在调整期；**玉泽**成交额4106万元，同比-1%，主要由于上年同期直播销售占比高基数较高；**丸美**成交额1117万元，同比-27%，其中线上爆品蝴蝶绷带眼膜、小红笔眼霜销售占比分别约29%与16%；**御泥坊**成交额2610万元，同比增长39%，其中爆品氨基酸泥浆面膜销售占比达27%；**润百颜**成交额2848万元，同比增长229%，次抛产品占比为42%；**夸迪**成交额5223万元，同比增长24066%，其中爆品轻龄霜、面膜和次抛产品销售占比分别为37%、32%和20%；**薇诺娜**成交额4525万元，同比增长116%；**瑷尔博士**成交额2337万元，同比增长130%；**完美日记**成交额2.23亿元，同比增长17%，口红产品销售占比达41%；**小奥汀**成交额3147万元，同比增长27%。

#### ● 投资建议与盈利预测

维持行业“推荐”评级。关注化妆品品牌商珀莱雅、丸美股份、上海家化、御家汇、逸仙电商，电商代运营商壹网壹创、丽人丽妆及上游ODM龙头青松股份。

#### ● 风险提示

行业景气度下滑、品牌竞争加剧、渠道拓展不及预期。

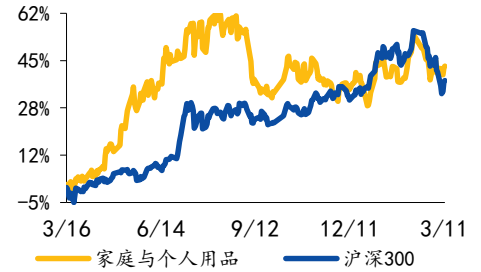
#### 附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
603605	珀莱雅	买入	173.30	34853.56	1.96	2.34	2.86	88.42	74.06	60.59
600315	上海家化	买入	44.79	30366.25	0.82	0.63	0.75	53.96	71.10	59.72
603983	丸美股份	买入	49.40	19849.89	1.37	1.32	1.55	36.06	37.42	31.87
300740	御家汇	买入	26.95	11078.08	0.07	0.34	0.62	385.00	79.26	43.47
300792	壹网壹创	增持	96.05	13860.59	1.52	2.24	3.61	28.50	42.88	26.61
605136	丽人丽妆	增持	28.54	11416.29	0.71	0.84	1.03	36.13	33.98	27.71
300132	青松股份	买入	21.14	10920.52	0.88	0.91	1.1	22.07	23.23	19.22
YSG.N	逸仙电商	增持	24.55	16337.56	0.11	-4.78	-1.39	-	-	-

资料来源：Wind，国元证券研究所（注：逸仙电商收盘价与市值单位为美元，其他公司均为人民币元）

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源：Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 1 月数据跟踪：春节错位影响化妆品类同比高增，护肤增速更优》2021.02.08

《国元证券行业研究-彩妆行业深度报告：从完美日记、花西子看彩妆赛道与新品牌崛起》2021.01.28

#### 报告作者

分析师 李典  
执业证书编号 S0020516080001  
电话 021-51097188-1866  
邮箱 lidian@gyzq.com.cn  
  
联系人 杨柳  
邮箱 yangliu@gyzq.com.cn

## 1、行业趋势跟踪

图 1：2021 年 2 月美容护肤销售额及同比增速

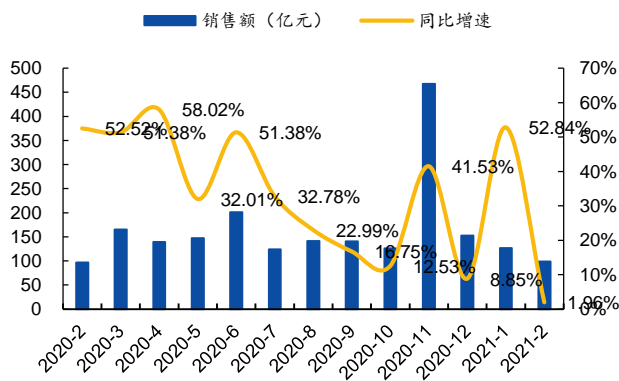
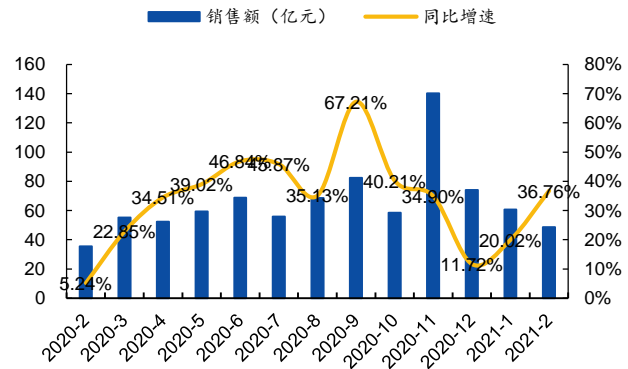


图 2：2021 年 2 月彩妆销售额及同比增速



资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 1：2021 年 2 月护肤彩妆类目淘系成交额 TOP20 品牌销售额及同比增速（单位：万元）

护肤				彩妆		
排序	品牌名称	成交额 (万元)	同比增速	品牌名称	成交额 (万元)	同比增速
1	兰蔻	31367	78.94%	花西子	27600	103.48%
2	欧莱雅	28405	91.63%	完美日记	23354	37.94%
3	雅诗兰黛	27986	88.80%	圣罗兰	19460	49.56%
4	后	20541	117.40%	阿玛尼	18156	52.39%
5	资生堂	16302	59.27%	color key	14701	129.19%
6	科颜氏	13900	51.60%	迪奥	13401	104.41%
7	韩束	12458	46.91%	魅可	12830	33.98%
8	玉兰油	12359	-16.18%	兰蔻	11189	155.47%
9	珀莱雅	9232	88.84%	奢貌	10331	-
10	爱和纯	8516	32.80%	三熹玉	10263	60.54%
11	修正	8282	102.02%	雅诗兰黛	8650	147.83%
12	奢貌	7288	91334165.00%	汤姆福特	7224	56.62%
13	珂润	7208	26.61%	纪梵希	6830	-28.07%
14	芙丽芳丝	7181	48.53%	娜斯	5556	102.16%
15	自然堂	6678	-18.11%	unny club	5383	134.08%
16	惑丽客	6083	709.12%	尔木萄	4998	131.35%
17	薇诺娜	5680	10.58%	卡姿兰	4931	61.49%
18	百雀羚	4939	-29.91%	橘朵	4685	18.95%
19	wis	4609	-35.10%	真绣文	4106	1255257.82%
20	一叶子	3924	-64.00%	肌肤之钥	3838	207.81%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所（标为灰色的是经核实，爬虫数据抓取的价格有误导致数据失真的品牌）

## 2、主要化妆品上市公司旗下品牌表现

表 2：2021 年 2 月主要上市化妆品公司天猫旗舰店销量及增速

品牌天猫旗舰店名称	品牌天猫旗舰店销售额 (单位: 万元)		品牌天猫旗舰店增速	
	2021-02	2021-01	2021-1	2020-12
珀莱雅官方旗舰店	7773	121%	176%	35%
彩棠旗舰店	1544	1796%	1606%	156%
丸美旗舰店	1117	-27%	10%	-40%
佰草集官方旗舰店	465	-65%	44%	-15%
玉泽官方旗舰店	4106	-1%	144%	41%
御泥坊旗舰店	2610	39%	226%	80%
润百颜旗舰店	2848	229%	368%	164%
夸迪旗舰店	5223	24066%	25940%	14023%
dralva 旗舰店	2337	130%	-	-
薇诺娜旗舰店	4525	116%	104%	22%
完美日记旗舰店	22274	17%	-7%	25%
小奥汀旗舰店	3147	27%	149%	301%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 3：2021 年 2 月上市公司旗下护肤品牌 TOP5 产品销售额及单品占比

品牌	宝贝标题	销售额 (万元)	销售额占比	品牌	宝贝标题	销售额 (万元)	销售额占比
珀莱雅	珀莱雅解渴面膜	1144	14.71%	薇诺娜	薇诺娜舒敏保湿特护霜	433	9.57%
	珀莱雅烟酰胺面膜	1068	13.75%		薇诺娜青刺果舒缓修护喷雾套装	255	5.63%
	珀莱雅粉底液	683	8.79%		薇诺娜清透防晒乳	230	5.09%
	珀莱雅帆船防晒霜	488	6.28%		薇诺娜舒敏保湿修护精华液	134	2.96%
	珀莱雅双抗精华液	465	5.99%		薇诺娜敏肌多效补水修护膜盒	127	2.81%
丸美	丸美蝴蝶绷带眼膜	319	28.53%	御泥坊	御泥坊氨基酸泥浆精华面膜	698	26.75%
	丸美小红笔眼霜	177	15.85%		御泥坊美白淡斑面膜	317	12.15%
	丸美小棕瓶	145	12.99%		御泥坊果莓面膜	225	8.60%
	丸美眼霜	43	3.88%		御泥坊氨基酸水乳套装	150	5.75%
	丸美弹力蛋白眼霜	42	3.72%		御泥坊美白淡斑护肤品套装	113	4.32%
玉泽	玉泽皮肤屏障修护水乳霜套组	801	19.52%	佰草集	佰草集新玉润护肤品套装	36	7.74%
	玉泽积雪草修护安心面膜	743	18.10%		佰草集专属限定购物金	35	7.44%
	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	293	7.15%		佰草集肌本清源护肤品套装	26	5.55%
	玉泽积雪草安心修护面膜	238	5.79%		佰草集新七白冻干面膜	24	5.13%
	玉泽皮肤屏障修护调理乳	237	5.76%		佰草集白茶玲珑水乳套装	22	4.77%
润百颜	润百颜玻尿酸原液水润次抛	1026	36.02%	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸动能支撑轻龄霜	1925	36.85%
	润百颜润养奶皮面膜	695	24.40%		夸迪 5D 高光凝时平衡面膜	1646	31.51%
	润百颜 377 小灯管精华次抛	176	6.18%		夸迪 5D 玻尿酸战痘次抛	574	10.99%
	润百颜玻尿酸屏障调理面霜	122	4.27%		夸迪 5D 玻尿酸极光匀净亮肤次抛	515	9.86%
	润百颜水杨酸玻尿酸原液	83	2.90%		夸迪 5D 玻尿酸轻龄方程焕肤礼盒	206	3.94%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

**表 4：2021 年 2 月上市公司旗下彩妆品牌 TOP5 产品销售额及单品占比**

品牌	宝贝标题	销售额 (万元)	销售额占比	品牌	宝贝标题	销售额 (万元)	销售额占比
	彩棠大师高光修容盘	1093	70.79%		完美日记小细跟口红礼盒	3471	15.58%
	彩棠大师妆前乳	214	13.86%		完美日记天鹅绒红丝绒金丝绒唇釉	2953	13.26%
<b>彩棠</b>	彩棠无瑕粉底液	93	6.02%	<b>完美日记</b>	完美日记小细跟口红	2828	12.70%
	彩棠定制礼盒	40	2.59%		完美日记动物眼影盘	2274	10.21%
	彩棠柔焦蜜粉饼	13	0.84%		完美日记羽缎蜜粉饼	928	4.17%
	小奥汀眼线液笔	364	11.56%		花西子东方佳人妆奁彩妆套装	4995	17.35%
	小奥汀睫毛膏	158	5.02%		花西子空气蜜粉	4761	16.53%
<b>小奥汀</b>	小奥汀双头极细眉笔	94	3.00%	<b>花西子</b>	花西子同心锁口红	4135	14.36%
	小奥汀睫毛打底膏	81	2.57%		花西子蚕丝蜜粉饼	2509	8.71%
	小奥汀芝心奶酪腮红	72	2.30%		花西子龙凤牛口红套装	1153	4.00%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

**表 5：2021 年 2 月上市公司旗下品牌产品李佳琦直播间合作情况**

上市公司	品牌	产品	时间
<b>华熙生物</b>	夸迪	夸迪 5D 战痘焕活修复次抛面膜	2 月 6 日      2 月 11 日
		夸迪 5D 玻尿酸动能支撑轻龄霜	2 月 8 日
		夸迪战痘次抛原液	2 月 18 日
		夸迪焕颜次抛原液	2 月 24 日
<b>丸美股份</b>	丸美	丸美蝴蝶绸带眼膜	2 月 11 日
<b>逸仙电商 (美股上市)</b>	完美日记	完美日记十二色动物眼影	2 月 11 日      2 月 24 日
		完美日记丝绒唇釉	2 月 20 日
		完美日记睫毛膏	2 月 27 日
<b>贝泰妮 (拟上市)</b>	薇诺娜	薇诺娜舒缓修复冻干面膜	2 月 11 日
		薇诺娜保湿修护精华液	2 月 24 日
		薇诺娜清透防晒乳	2 月 24 日

资料来源：微信公众号，淘宝，国元证券研究所

**表 6：2021 年 2 月上市公司旗下品牌产品薇娅直播间合作情况**

上市公司	品牌	产品	时间
华熙生物	润百颜	润百颜玻尿酸水润次抛	2月8日
		润百颜 5D 玻尿酸喷雾	2月12日
		润百颜 377 小灯管精华次抛	2月24日
丸美股份	丸美	丸美小红笔眼霜	2月11日      2月25日
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅烟酰胺面膜	2月24日
		珀莱雅补水喷雾	2月11日
上海家化	玉泽	玉泽积雪草面膜	2月11日      2月24日
		玉泽皮肤屏障修护保湿霜	2月24日
		玉泽皮肤屏障修护身体乳	2月24日
		玉泽皮肤屏障修护调理乳	2月25日
	启初	启初洗发沐浴套组	2月11日
	美加净	美加净保湿滋养润手霜	2月12日
逸仙电商（美股上市）	完美日记	完美日记睫毛套组	2月20日
御家汇	御泥坊	御泥坊美白嫩肤面膜	2月28日

资料来源：微信公众号，淘宝，国元证券研究所

### 3、风险提示

行业景气度下滑、品牌竞争加剧、渠道拓展不及预期。

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188