

抖音高增长，淘系有所承压，

珀莱雅表现亮眼

——化妆品行业 2021 年 4 月数据跟踪

报告要点：

● 4 月淘系有所承压，抖音高增长

2021 年 4 月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）成交额为 168.98 亿元，同比下降 11.68%。抖音电商持续发力，多个美妆品牌 4 月旗舰店月销破千万，其中珀莱雅、AOEO、花西子位列前三，根据爬虫数据销售额分别为 4220 万、4061 万和 3465 万。

● 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 4 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；国产品牌中珀莱雅、薇诺娜、自然堂、御泥坊 4 个品牌进入前 20。**彩妆品牌：**4 月销售额排名前三的品牌为花西子、完美日记、color key，此外卡姿兰、unny club、尔木萄、橘朵国产品牌进入前 20。

● 上市公司旗下重点品牌 4 月天猫旗舰店数据跟踪

珀莱雅成交额 1.03 亿元，同比增长 46%，其中新款抗蓝光羽感精华防晒（单价 160 元）销售额排名第二；**彩棠**成交额 2172 万元，同比增长 607%，持续高增。**佰草集**成交额 918 万元，同比下降 33%；**玉泽**成交额 3925 万元，同比下降 62%。**丸美**成交额 1439 万元，同比下降 57%。**御泥坊**成交额 6383 万元，同比基本持平。**润百颜**成交额 3483 万元，同比增长 24%，新品焕颜眼膜占比近 25%；**夸迪**成交额 5417 万元，同比增长 453%。**薇诺娜**成交额 8864 万元，同比基本持平，新品双修赋活精华占比提升至 15%+。**完美日记**成交额 1.83 亿元，同比基本持平；**小奥汀**成交额 3239 万元，同比下降 25%。

● 投资建议

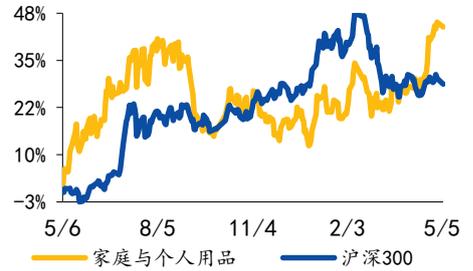
维持行业“推荐”评级。建议关注化妆品品牌商贝泰妮、珀莱雅、上海家化、逸仙电商、水羊股份、丸美股份，电商代运营商壹网壹创、丽人丽妆及上游 ODM 龙头青松股份。

● 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。

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 3 月数据跟踪：淘系增长略有承压，直播带动华熙生物表现亮眼》2021.04.08

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 2 月数据跟踪：品牌表现分化，珀莱雅、薇诺娜、润百颜高增长》2021.03.15

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 徐熠雯
邮箱 xuyiwen@gyzq.com.cn

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		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
300957.SZ	贝泰妮	买入	226.48	95,936.93	1.28	1.84	2.58	176.51	122.89	87.77
603605.SH	珀莱雅	买入	179.31	36,062.28	2.37	2.92	3.61	75.76	61.43	49.66
600315.SH	上海家化	买入	59.30	40,203.59	0.63	0.75	1.23	93.45	79.22	48.27
300740.SZ	水羊股份	买入	24.40	10,029.88	0.34	0.45	0.78	71.49	53.91	31.43
603983.SH	丸美股份	买入	55.30	22,220.62	1.16	1.35	1.57	47.75	41.04	35.17
300132.SZ	青松股份	买入	22.09	11,411.27	0.89	1.08	1.25	24.76	20.46	17.61
300792.SZ	壹网壹创	增持	77.75	11,219.79	2.15	2.82	3.71	36.17	27.58	20.94
605136.SH	丽人丽妆	增持	37.45	15,041.04	0.85	1.03	1.16	44.13	36.49	32.37
YSG.N	逸仙电商	增持	9.98	6,303.50	-4.78	-1.39	-1.04			

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）

1、行业趋势跟踪

图 1：2021 年 4 月美容护肤销售额及同比增速

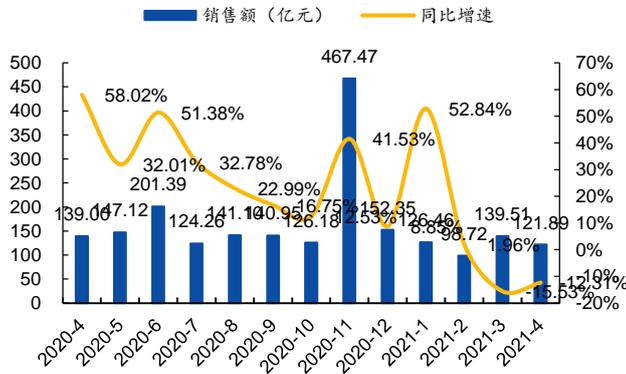
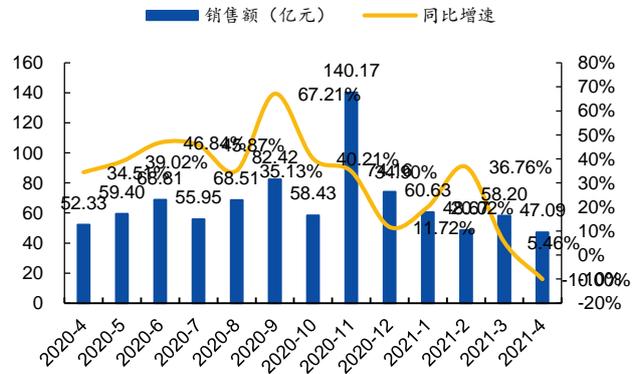


图 2：2021 年 4 月彩妆销售额及同比增速



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 4 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	161961	680.90%	花西子	20519	75.21%
2	欧莱雅	24000	-28.82%	完美日记	18258	3.86%
3	雅诗兰黛	21932	-34.95%	color key	14805	125.05%
4	sk-ll	20773	-8.78%	圣罗兰	9854	10.03%
5	资生堂	14907	12.69%	迪奥	8985	50.71%
6	珀莱雅	14667	27.77%	阿玛尼	7928	-18.75%
7	科颜氏	13722	32.20%	香奈儿	7721	20.62%
8	海蓝之谜	12298	-17.29%	魅可	7487	-32.34%
9	薇诺娜	11609	-7.80%	雅诗兰黛	7087	17.50%
10	爱和纯	10984	0.13%	肌肤之钥	7079	199.18%
11	鲜肌之谜	10708	5667.93%	兰蔻	7015	62.54%
12	玉兰油	10708	-43.01%	三熹玉	6979	1.79%
13	自然堂	10432	-7.94%	汤姆福特	6689	3.90%
14	娇兰	10018	-21.69%	卡姿兰	6447	15.00%
15	后	9093	-31.53%	unny club	6257	52.72%
16	赫莲娜	8789	6.00%	NARS	4960	74.81%
17	御泥坊	8410	2.58%	奢貌	4773	94.09%
18	珂润	7919	25.15%	尔木萄	4547	66.22%
19	黛珂	7797	-3.91%	橘朵	4179	-5.80%
20	美丽芳丝	7635	-15.64%	纪梵希	3981	-8.57%

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 4 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	
	2021-04	2021-03	2021-04	2021-03
珀莱雅官方旗舰店	10287	14287	46%	14%
彩棠旗舰店	2172	317	607%	1330%
丸美旗舰店	1439	2212	-57%	-10%
佰草集官方旗舰店	918	2852	-33%	-59%
玉泽官方旗舰店	3925	4071	-62%	-26%
御泥坊旗舰店	6383	6362	1%	-17%
润百颜旗舰店	3483	1352	24%	135%
夸迪旗舰店	5417	122	453%	396%
薇诺娜旗舰店	8864	9212	-5%	-6%
完美日记旗舰店	18302	18512	-1%	-34%
小奥汀旗舰店	3239	4012	-25%	45%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 3：2021 年 4 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	珀莱雅烟酰胺面膜	1799	23.61%	薇诺娜	薇诺娜清透防晒乳	1479	34.29%
	珀莱雅羽感防晒霜	1238	16.24%		薇诺娜双修赋活精华	671	15.56%
	珀莱雅帆船防晒霜	747	9.80%		薇诺娜舒缓修护冻干面膜	516	11.96%
	珀莱雅解渴面膜	729	9.57%		薇诺娜舒敏保湿特护霜套装	477	11.06%
	珀莱雅日不落粉底液	673	8.84%		薇诺娜舒敏保湿特护霜	293	6.80%
丸美	丸美蝴蝶绸带眼膜	572	52.82%	御泥坊	御泥坊氨基酸泥浆精华面膜	1768	33.79%
	丸美小红笔眼霜	275	25.41%		御泥坊耀白淡斑面膜组合	944	18.05%
	丸美小红蝎面部抗老精华	42	3.86%		御泥坊美白嫩肤淡斑面膜	555	10.62%
	丸美弹力蛋白凝时紧致套装	37	3.39%		御泥坊氨基酸水乳套装	551	10.53%
	丸美黑松露眼膜	31	2.88%		御泥坊绿豆泥浆面膜	539	10.31%
玉泽	玉泽皮肤屏障修护套组	692	25.89%	佰草集	佰草集新玉润护肤品套装	367	57.71%
	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	634	23.72%		佰草集白茶玲珑水乳套装	65	10.15%
	玉泽积雪草安心修护干面膜	352	13.16%		佰草集新玉润护肤品套装	54	8.50%
	玉泽婴幼儿皮肤屏障修护霜	227	8.49%		佰草集新七白美白面膜	33	5.13%
	玉泽皮肤屏障修护调理乳	169	6.31%		佰草集新七白冻干面膜	30	4.73%
润百颜	润百颜 377 小灯管 VC 精华	756	25.72%	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹次抛	1686	32.07%
	润百颜淡纹焕颜精华眼膜	726	24.71%		夸迪 5D 玻尿酸动能支撑轻龄霜	1356	25.78%
	润百颜玻尿酸原液水润次抛	572	19.47%		夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹蓝次抛	875	16.65%
	润百颜玻尿酸屏障调理次抛	353	12.03%		夸迪 5D 玻尿酸战痘次抛精华	576	10.96%
	润百颜玻尿酸复合果酸净肤面膜	140	4.76%		夸迪 5D 玻尿酸轻龄方程焕肤礼盒	332	6.32%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 4：2021 年 4 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	彩棠大师妆前乳	764	35.66%	完美日记	完美日记天鹅绒唇釉	2870	23.62%
	彩棠无瑕粉底液	694	32.39%		完美日记名片唇釉	3535	29.09%
	彩棠大师高光修容盘	623	29.09%		完美日记小细跟口红	1650	13.58%
	彩棠柔焦蜜粉饼	16	0.74%		完美日记动物眼影盘	941	7.74%
	彩棠青瓷粉底液	11	0.52%		完美日记哑光唇釉	715	5.88%
小奥汀	小奥汀眼线液笔	1028	35.44%	花西子	花西子空气蜜粉	7182	42.05%
	小奥汀睫毛打底膏	433	14.92%		花西子蚕丝蜜粉饼	2059	12.06%
	小奥汀睫毛膏	418	14.40%		花西子东方佳人妆套装	1950	11.42%
	小奥汀双头极细眉笔	297	10.23%		花西子同心锁口红	1185	6.94%
	小奥汀眼线胶笔	168	5.78%		花西子玉容养肤气垫	1072	6.28%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 5：2021 年 4 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	
华熙生物	米蓓尔	米蓓尔多元修护润养水	4 月 1 日	
		米蓓尔舒缓修护霜	4 月 24 日	
	夸迪	夸迪玻尿酸清润次抛原液	4 月 5 日	
		夸迪战痘次抛原液	4 月 8 日	
		夸迪焕颜次抛原液	4 月 8 日	
		夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹次抛精华	4 月 11 日	
		夸迪动能支撑轻龄霜	4 月 14 日	
		夸迪轻龄方程焕肤礼盒	4 月 14 日	
		夸迪极光匀净亮肤次抛原液	4 月 14 日	
		夸迪蕴能紧致轻龄眼霜	4 月 29 日	
丸美股份	丸美	丸美蝴蝶绷带眼膜	4 月 12 日	
		丸美小红笔眼霜	4 月 8 日	
逸仙电商（美股）	完美日记	完美日记大师系列化妆刷	4 月 6 日	
		完美日记小细跟口红	4 月 8 日	
		完美日记动物眼影	4 月 8 日	4 月 11 日
		完美日记天鹅绒唇釉	4 月 14 日	
	小奥汀	小奥汀睫毛打底膏	4 月 8 日	
		小奥汀遮瑕液	3 月 21 日	
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅红宝石精华	4 月 12 日	
		珀莱雅双抗粉底液	4 月 24 日	4 月 25 日
贝泰妮	薇诺娜	薇诺娜清透防晒乳	4 月 8 日	4 月 27 日
		薇诺娜舒缓修护冻干面膜	4 月 11 日	
		薇诺娜双修赋活精华液	4 月 14 日	4 月 25 日
		薇诺娜舒敏保湿特护霜	4 月 14 日	

资料来源：淘宝直播，国元证券研究所

表 6：2021 年 4 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	
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅烟酰胺面膜	4 月 8 日	
	彩棠	彩棠无瑕粉底液	4 月 24 日	
		彩棠大师妆前乳	4 月 24 日	
华熙生物	BM 肌活	虾青素传明酸面膜	4 月 15 日	
		BM 激活眼部组合	4 月 28 日	
	润百颜	润百颜 377 小灯管 VC 精华液	4 月 8 日	
		润百颜淡纹焕颜精华眼膜	4 月 14 日	
上海家化	佰草集	佰草集新玉润水乳保湿套装	4 月 2 日	
		佰草集灯管精华液	4 月 9 日	
		佰草集灯管精华	4 月 19 日	
	玉泽	玉泽积雪草修护安心面膜	4 月 8 日	4 月 10 日
		玉泽皮肤屏障修护保湿霜	4 月 13 日	
		玉泽清痘修护精华	4 月 13 日	
		玉泽婴幼儿皮肤屏障修护霜	4 月 19 日	4 月 26 日
		玉泽皮肤屏障修复修护套组	4 月 28 日	
贝泰妮	薇诺娜	薇诺娜舒敏保湿特护霜	4 月 8 日	
		薇诺娜青刺果修护保湿喷雾	4 月 22 日	
逸仙电商（美股）	小奥汀	小奥汀彩色睫毛膏	4 月 18 日	

资料来源：淘宝直播，国元证券研究所

3、投资建议

维持行业“推荐”评级。关注化妆品品牌商贝泰妮、珀莱雅、丸美股份、上海家化、水羊股份、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。

4、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”)在中国境内(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