

## 商业贸易

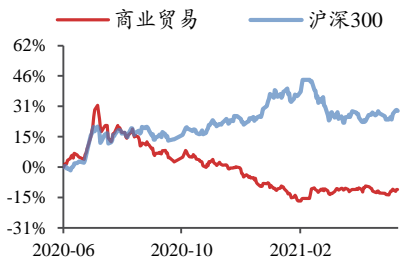
2021年06月06日

投资评级：看好（维持）

## 5月化妆品电商数据：行业受618活动节奏影响，期待6月表现

——行业点评报告

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

黄泽鹏（分析师）

huangzepeng@kysec.cn

证书编号：S0790519110001

杨妍（联系人）

yangyan@kysec.cn

证书编号：S0790121010071

### 相关研究报告

《行业深度报告-医美行业深度专题

（一）产品篇：颜值经济时代医美需求风起，产品端龙头公司强者恒强》- 2021.5.31

《商贸零售行业周报-618 预售战幕拉开，新老平台入场玩法多样》- 2021.5.30

《商贸零售行业周报-爱美客态活泡针发布，卡位医美抗衰优质赛道》- 2021.5.23

### ● 5月化妆品行业整体受618活动节奏影响

根据我们对淘系数据的跟踪，5月护肤类淘系全网/天猫实现GMV分别为110/62亿元，同比-21%/-21%；彩妆类淘系全网/天猫实现GMV分别为53/30亿元，同比-5%/-8%。整体来看，淘系全网和天猫口径均下滑，且天猫口径略下滑幅度超过淘系全网，我们认为行业主要是受618活动节奏影响（618天猫活动力度更大），本次618采用定金+尾款模式，5.24-5.31预付定金，6.1-6.3支付尾款，定金+尾款统一计入6月数据。除此之外，抖音小店等新渠道也有一定分流。

### ● 线上护肤行业客单价下降，彩妆上升，珀莱雅、薇诺娜跻身护肤品类销售前十

从客单价角度看，5月护肤类淘系全网/天猫客单价分别为111/120元，环比4月下降；彩妆类淘系全网/天猫客单价分别为59/72元，环比4月上升。从品类角度看，护肤类全网销售额占比前三品类为面部护理套装、面膜和面部精华；彩妆类全网销售额占比前三品类为面部、唇部和眼部彩妆。从品牌角度看，欧莱雅、兰蔻和雅诗兰黛占据护肤品品牌销售额前三，国货品牌中珀莱雅（排名第六）、薇诺娜（排名第十）跻身前十；彩妆类全网销售额前五中，花西子、完美日记、Colorkey分别位居第一、二、四名。

### ● 上市公司品牌方5月数据相对平淡，618活动反映热烈

5月珀莱雅天猫旗舰店实现GMV为1.0亿元（同比+7%）；华熙生物旗下润百颜GMV为5530万元（+116%），夸迪略微下滑；佰草集GMV为2783万元（+91%）；丸美GMV3153万元（+16%）。整体来看，5月上市公司品牌方表现相对平淡。再看618活动：从销售金额角度讲，根据天猫官微，薇诺娜、玉泽、润百颜、夸迪、颐莲等国货品牌618开门红第一小时超2020年全年；截至6月3日，薇诺娜、玉泽、夸迪、润百颜等品牌成交额已超过2020年6月。从销售模式讲，国货品牌在预售期（5.24-5.31）与头部KOL进行了联合直播，薇诺娜联合李佳琦进行了5次直播（直播产品包括保湿修护精华液、清透防晒乳、舒缓修护冻干面膜等）；夸迪也在5天均登录了李佳琦直播间（主推产品为夸迪5D玻尿酸战痘次抛）；玉泽则与薇娅联合进行直播。根据魔镜数据，玉泽、薇诺娜、珀莱雅、夸迪品牌跻身美容护肤品类618预售金额TOP20，表现较好。

### ● 看好颜值经济长期发展：关注化妆品三大优质细分赛道，掘金医美产业链

我们看好化妆品三大细分赛道：（1）皮肤学级和功效性护肤品：重点推荐贝泰妮，受益标的珀莱雅、上海家化。（2）彩妆：“国潮风+快速迭代”为国货品牌创造弯道超车机会，受益标的逸仙电商（主品牌完美日记）。（3）上游ODM：化妆品ODM龙头有望享受下游增长东风，受益标的青松股份。医美产业链：轻医美消费需求高增长，重点推荐玻尿酸龙头爱美客和全产业链布局的华熙生物。

● 风险提示：疫情反复影响；企业经营成本费用提升；行业竞争加剧。

## 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	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	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，属于机密材料，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

### 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

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

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