

618 带动淘系增速回升，抖音持续增长

——化妆品行业 2021 年 6 月数据跟踪

推荐|维持

报告要点:

● 618 带动淘系增速回升，抖音电商持续增长

2021 年 6 月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）成交额为 321.25 亿元，同比增长 18.89%，环比接近翻倍，618 带动淘系增速回升。抖音电商持续增长，6 月抖音平台护肤+彩妆类目成交额 44.96 亿元，环比增长 19.08%。

● 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：国际品牌位居前列，且增速领先。6 月份交易额前三的品牌为兰蔻/欧莱雅/雅诗兰黛，同增 338%/84%/36%。国产品牌薇诺娜/珀莱雅/自然堂进入前 20，排名 7/12/19。**彩妆品牌：**完美日记维持第一，欧莱雅旗下平价品牌 3CE 第二，花西子第四。

● 上市公司旗下重点品牌旗舰店 6 月表现

薇诺娜成交额 3.45 亿 (yoy+379%)，舒敏系列、防晒等大单品销售强劲。珀莱雅成交额 2.65 亿 (+178%)，双抗+红宝石系列销售占比超过 35%。彩棠成交额 2720 万 (+190%)。上海家化旗下佰草集成交额 4137 万元 (+48%)，新七白精华液及套装销售占比接近 25%。玉泽成交额 2.68 亿 (+465%)，年内累计增速回正。丸美成交额 4880 万元 (+55%)。御泥坊成交额 7360 万元 (+79%)。华熙生物旗下品牌均实现高增，润百颜/夸迪成交额 1.19 亿元 (+121%) / 1.20 亿元 (+596%)。逸仙电商旗下完美日记/小奥汀成交额 2.10 亿元 (+29%) / 4981 万元 (+83%)。

● 化妆品行业 2021 年 618 表现

618 活动期间，天猫护肤高端化功能化趋势持续，国外高端品牌排名较去年双十一有较大提升，国货功能性护肤品牌薇诺娜、玉泽以及大众护肤品牌珀莱雅进入天猫护肤榜单前 20。彩妆类目大众品牌占据前四，其中 3 席为国货品牌，花西子排名第一。

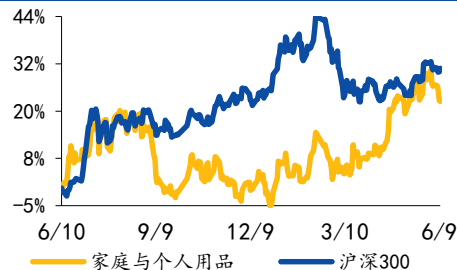
● 投资建议

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。

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 5 月数据跟踪: 玉泽、薇诺娜 618 预售表现亮眼》2021.06.11

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 4 月数据跟踪: 抖音高增长，淘系有所承压，珀莱雅表现亮眼》2021.05.07

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	263.90	111788.04	1.28	1.84	2.58	206.17	143.42	102.29
603605.SH	珀莱雅	买入	183.99	37003.50	2.37	2.90	3.66	77.63	63.44	50.27
600315.SH	上海家化	买入	53.81	36571.13	0.63	0.75	1.23	85.41	71.75	43.75
300740.SZ	水羊股份	买入	19.66	8081.45	0.34	0.59	0.93	57.82	33.32	21.14
603983.SH	丸美股份	买入	45.95	18463.61	1.16	1.36	1.59	39.61	33.79	28.90
300132.SZ	青松股份	买入	19.33	9985.51	0.89	1.08	1.25	21.72	17.90	15.46
300792.SZ	壹网壹创	增持	47.48	10274.31	1.43	1.87	2.47	33.20	25.39	19.22
605136.SH	丽人丽妆	增持	30.00	12048.90	0.85	1.02	1.14	35.29	29.41	26.32
YSG.N	逸仙电商	增持	8.78	5545.57	-2.33	-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)

目 录

1、行业趋势跟踪.....	3
2、主要化妆品上市公司旗下品牌表现.....	5
3、2021年618美妆行业及重点上市公司表现.....	9
4、投资建议.....	11
5、风险提示.....	11

图表目录

图 1：2021 年 6 月淘系美容护肤销售额及同比增速.....	3
图 2：2021 年 6 月淘系彩妆销售额及同比增速.....	3
图 3：2021 年 6 月抖音护肤销售额及环比增速.....	4
图 4：2021 年 6 月抖音彩妆销售额及环比增速.....	4

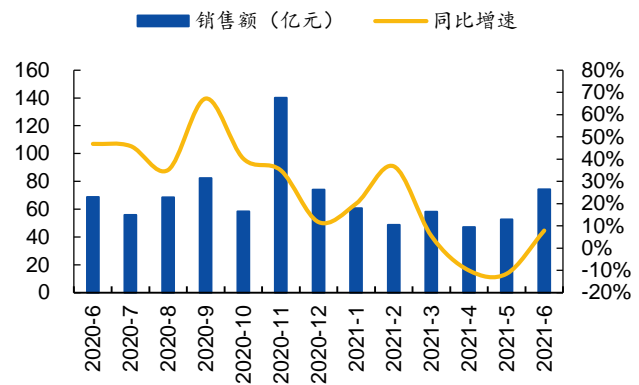
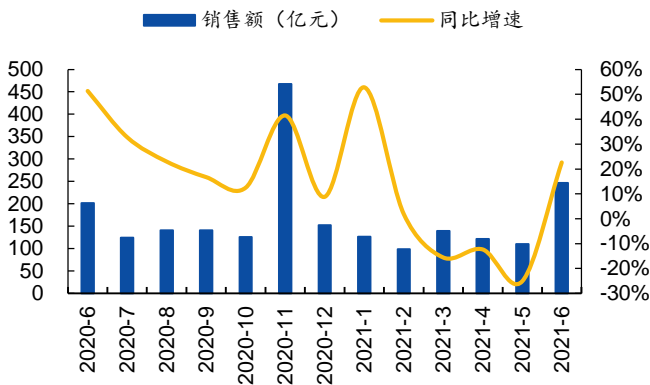
表 1：2021 年 6 月护肤彩妆类目淘系成交额 TOP20 品牌销售额及同比增速 (单位：万元).....	3
表 2：2021 年 6 月护肤彩妆类目抖音电商成交额 TOP20 品牌销售额及环比增 速(单位：万元).....	5
表 3：2021 年 6 月主要化妆品上市公司天猫旗舰店销售额(万元)及增速....	6
表 4：2021 年 6 月上市公司旗下护肤品牌 TOP5 产品销售额(万元)及单品 占比.....	7
表 5：2021 年 6 月上市公司旗下彩妆品牌 TOP5 产品销售额(万元)及单品 占比.....	7
表 6：2021 年 6 月上市公司旗下品牌产品薇娅直播间合作情况.....	8
表 7：2021 年 6 月上市公司旗下品牌产品李佳琦直播间合作情况.....	8
表 8：2021 年 618 期间天猫护肤品类 TOP20 品牌排行(对比 2020 年双十 一).....	9
表 9：2021 年 618 期间天猫彩妆品类 TOP10 品牌排行(对比 2020 年双十 一).....	9
表 10：2021 年 618 期间重点上市公司战报.....	10

1、行业趋势跟踪

2021年6月淘系化妆品大盘同比回升，美容护肤+彩妆合计GMV321.25亿，同比增长18.89%。受618购物节推动，6月淘系美容护肤+彩妆GMV环比接近翻倍，较上年同期增长18.89%，为今年2月以来最好增速。其中，护肤行业GMV247.00亿元，环比增长124.08%，同比增长22.65%；彩妆行业GMV74.25亿元，环比增长41.18%，同比增长7.91%。

图 1：2021 年 6 月淘系美容护肤销售额及同比增速

图 2：2021 年 6 月淘系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

护肤国际品牌成交额位居头部，且增速领先；彩妆完美日记维持第一。6月份，护肤行业排名前三的均为国际品牌，分别是兰蔻、欧莱雅、雅诗兰黛，GMV24.85亿/11.44亿/8.42亿，同比增长338.47%/84.44%/35.85%。国产品牌薇诺娜、珀莱雅和自然堂进入前20，分别排名第7/12/19，GMV3.85亿/3.20亿/2.10亿，同比增长72.39%/78.46%/27.64%。彩妆行业，完美日记以2.71亿GMV位居第一，同比增速40.20%；欧莱雅旗下平价彩妆3CE以2.49亿GMV位居第二，同比增速44.85%；花西子以1.76亿GMV排名品牌第四（除“其他”类），月度GMV同比有所下降。

表 1：2021 年 6 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）

排序	护肤			彩妆		
	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	248522	338.47%	完美日记	27131	40.20%
2	欧莱雅	114413	84.44%	三熹玉	24892	44.85%
3	雅诗兰黛	84270	35.85%	圣罗兰	20797	37.13%
4	玉兰油	53790	58.21%	其他	19481	-25.57%
5	后	41291	38.51%	花西子	17557	-21.97%
6	sk-ii	38994	-2.55%	雅诗兰黛	16846	35.91%
7	薇诺娜	38469	72.39%	阿玛尼	15759	21.51%
8	海蓝之谜	36858	55.49%	color key	14191	62.15%
9	修丽可	35575	158.69%	魅可	14053	9.57%
10	资生堂	35164	71.87%	兰蔻	13457	35.64%
11	赫莲娜	32183	129.89%	其他	12144	-53.61%
12	珀莱雅	32019	78.46%	迪奥	10450	57.75%

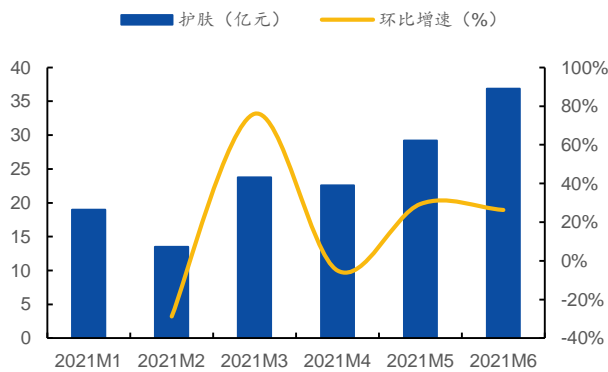
排序	护肤			彩妆		
	品牌名称	成交额 (万元)	同比增速	品牌名称	成交额 (万元)	同比增速
13	科颜氏	29764	38.37%	unny club	9839	105.80%
14	黛珂	28920	136.62%	纪梵希	9393	22.15%
15	美丽芳丝	27076	47.70%	娜斯	9199	45.75%
16	蒂佳婷	26577	83.55%	美宝莲	8819	2.08%
17	雪花秀	24850	72.83%	橘朵	8730	33.71%
18	鲜肌之谜	24753	3829.71%	玫珂菲	8476	117.79%
19	自然堂	21011	27.64%	植村秀	8108	24.18%
20	娇韵诗	20711	34.90%	卡姿兰	8087	10.01%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

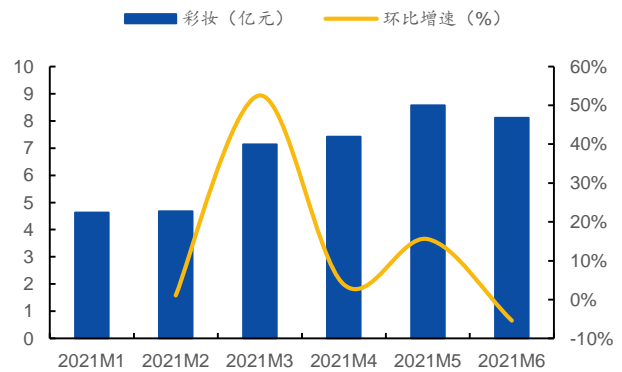
抖音电商 6 月护肤+彩妆行业 GMV44.96 亿元，环比增长 19.08%。抖音电商 618 对美妆类目成交的虹吸效应相比淘系不大明显，6 月份环比增量与上月基本持平。其中，护肤行业成交额 36.85 亿，环比增长 26.27%；彩妆行业成交额 8.11 亿，环比下降 5.41%。

图 3：2021 年 6 月抖音护肤销售额及环比增速

图 4：2021 年 6 月抖音彩妆销售额及环比增速



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

抖音电商国产品牌占据较大优势，护肤韩束、欧诗漫、珀莱雅稳居前列，彩妆毛戈平提升较快。6 月份护肤、彩妆排名 TOP20 中，国际品牌分别仅占 5 席、3 席。国产品牌对新渠道反应更快，在抖音电商流量红利中拔得头筹。分行业看，护肤类目中，6 月份韩国护肤品牌 WHOO 以 1.44 亿 GMV 位居第一，销售额环比提升约 1.38 亿，主要受到抖音头部主播广东夫妇直播带货推动（6 月 6 日晚单场品牌销售额近 1.13 亿）。韩束、欧诗漫与珀莱雅排名第二至四，GMV 分别为 8958 万/7886 万/7244 万元，头部地位较为稳定。丸美、薇诺娜排名第 16/19，GMV 分别为 1948 万/1762 万，环比增长 74%/50%。彩妆类目，花西子、毛戈平、完美日记销售额排名前三，GMV 分别为 4719 万/3116 万/2350 万，毛戈平环比提升近 7 倍。

表 2：2021 年 6 月护肤彩妆类目抖音电商成交额 TOP20 品牌销售额及环比增速（单位：万元）

护肤				彩妆		
排序	品牌	预估销售额（万元）	环比增速	品牌	预估销售额（万元）	环比增速
1	WHOO	14432.29	2073.84%	花西子	4719.06	-25.04%
2	韩束	8958.02	142.43%	MAOGEPING BEAUTY	3115.76	696.69%
3	欧诗漫	7885.89	34.04%	完美日记	2350.45	-27.21%
4	PROYA	7244.41	26.10%	柏瑞美	2076.56	0.67%
5	海蓝朵	5100.40	164.02%	滋色	1049.59	5.36%
6	AOEO	5004.89	70.63%	珂拉琪	1015.04	-9.36%
7	雪花秀	3809.54	-70.95%	JOOCYEE	1008.38	8.21%
8	高姿	3204.96	-13.80%	透蜜	887.04	-37.90%
9	皙玥	3200.63	-1.27%	兰芝	856.21	29.65%
10	玉兰油	2748.03	929.36%	3CE	764.10	94.38%
11	万物秀	2409.88	57.24%	COLOR KEY	735.91	52.30%
12	欧莱雅	2396.94	-25.12%	VHA	666.57	8108.91%
13	茜如娇	2378.38	-17.09%	舞动奇迹	660.53	114.70%
14	韩熙	2374.01	46.08%	韩水仙	658.51	84.84%
15	法兰琳卡	2267.55	23.02%	OAC	585.96	24.98%
16	丸美	1948.41	74.34%	卡姿兰	570.50	14.20%
17	SK-II	1945.26	21.40%	美康粉黛	542.17	63.12%
18	凌博士	1934.44	212.15%	小奥汀	531.44	3.70%
19	WINONA	1762.08	50.10%	蝶莲娜	530.77	-55.25%
20	庭秘密	1616.14	111.81%	悠宜	518.74	141.84%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所（注：护肤类目中，国际品牌仅有WHOO、雪花秀、玉兰油、欧莱雅、SKII；彩妆类目中，国际品牌仅有柏瑞美、兰芝、3CE）

2、主要化妆品上市公司旗下品牌表现

2021 年 6 月份重点上市公司旗下品牌天猫旗舰店表现：

贝泰妮：据爬虫数据，薇诺娜 6 月成交额 3.45 亿，同比增长 379%；上半年累计成交额 11.33 亿，同比增长 104%。防晒乳、特护霜大单品地位稳固。

珀莱雅：珀莱雅 6 月成交额 2.65 亿，同比增长 178%；上半年累计成交额 7.65 亿，同比增长 58%。6 月份珀莱雅羽感防晒、双抗精华、红宝石面霜及双抗眼霜销售额占比超过 35%。彩棠 6 月成交额 2720 万，同比增长 190%；上半年累计成交额 1.14 亿，同比增长 495%。6 月份彩棠修容盘、隔离霜单品合计占比接近 50%。

上海家化：佰草集 6 月成交额 4137 万元，同比增长 48%；上半年累计成交额 1.11 亿元，同比增长 3%。6 月份新七白精华液、新七白套装销售占比接近 25%，保持较好水平。玉泽 6 月成交额 2.68 亿，同比增长 465%；上半年累计成交额 5.37 亿，同比增长 11%。玉泽销售额年内累计增速回正。6 月份积雪草面膜、屏障水乳霜套组、屏障修护保湿霜合计占比超过 70%。

丸美股份：丸美 6 月成交额 4880 万元，同比增长 55%；上半年累计销售额 1.61

亿，同比下降 21%。6 月份，新品小红蝎面部精华占比 10%，核心单品小红笔眼霜占比 17%，蝴蝶眼膜占比 31%。

水羊股份：御泥坊 6 月成交额 7360 万元，同比增长 79%；上半年累计销售额 2.80 亿，同比下降 3%。6 月份核心单品氨基酸泥浆面膜销售额占比达到 38%。

华熙生物：润百颜 6 月成交额 1.19 亿元，同比增长 121%；上半年累计成交额 2.80 亿元，同比增长 135%。6 月份头部单品屏障调理次抛占比 21%，377 小灯管占比 12%。夸迪 6 月成交额 1.20 亿元，同比增长 596%；上半年累计成交额 3.80 亿元，同比增长 597%。高端护肤品牌夸迪线上持续高增。

逸仙电商：完美日记 6 月成交额 2.70 亿元，同比增长 29%；上半年累计成交额 13.48 亿元，同比基本持平。小奥汀 6 月成交额 4981 万元，同比增长 83%；上半年累计销售额 2.43 亿，同比下滑 4%。

表 3：2021 年 6 月主要化妆品上市公司天猫旗舰店销售额（万元）及增速

上市公司	店铺名称	品牌天猫旗舰店销售额		品牌天猫旗舰店增速	
		2021M6	2021M1-6	2021M6	2021M1-6
贝泰妮	薇诺娜旗舰店	34542	113263	379%	104%
珀莱雅	珀莱雅官方旗舰店	26500	76462	178%	58%
	彩棠旗舰店	2720	11410	190%	495%
上海家化	佰草集官方旗舰店	4137	11090	48%	3%
	玉泽官方旗舰店	26829	53698	465%	11%
丸美股份	高夫官方旗舰店	1381	4259	34%	13%
	丸美旗舰店	4880	16133	55%	-21%
水羊股份	御泥坊旗舰店	7360	28014	79%	-3%
华熙生物	润百颜旗舰店	11929	35814	121%	135%
	夸迪旗舰店	11975	38007	596%	597%
	米蓓尔旗舰店	2520	8493	115%	61%
	BM 肌活旗舰店	3045	13598	189%	101%
逸仙电商	完美日记旗舰店	26996	134776	29%	-1%
	小奥汀旗舰店	4981	24332	83%	-4%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 4: 2021 年 6 月上市公司旗下护肤品牌 TOP5 产品销售额 (万元) 及单品占比

品牌	宝贝标题	销售额	占比	品牌	宝贝标题	销售额	占比
珀莱雅	珀莱雅烟酰胺面膜	4014	15.15%	薇诺娜	薇诺娜清透防晒乳 50g*2 SPF48 PA+++	5555	14.44%
	珀莱雅羽感防晒霜抗蓝光防紫外线 spf50+	2822	10.65%		薇诺娜舒缓修护冻干面膜 2 盒	2561	6.66%
	珀莱雅双抗精华液 2.0	2360	8.90%		薇诺娜舒敏保湿特护霜 50g	2520	6.55%
	珀莱雅红宝石面霜	2267	8.56%		薇诺娜舒敏修护补水面膜套	2097	5.45%
	珀莱雅双抗小夜灯眼霜	1992	7.52%		薇诺娜清透防晒乳 50g SPF48 PA+++	1726	4.49%
丸美	丸美蝴蝶眼膜	1521	31.17%	御泥坊	御泥坊氨基酸泥浆精华面膜	1750	23.77%
	丸美小红笔眼霜	594	12.17%		御泥坊氨基酸泥浆精华面膜	1072	14.57%
	丸美小红笔眼部抗老精华乳液 30g	488	10.00%		御泥坊果莓面膜	693	9.41%
	丸美小红笔眼霜	236	4.83%		御泥坊美白嫩肤淡斑面膜	645	8.76%
	丸美黑松露眼膜贴	178	3.64%		御泥坊耀白淡斑精华面膜组合	409	5.55%
玉泽	玉泽积雪草安心修护干面膜	9334	34.79%	佰草集	佰草集新七白冻干粉透亮精华液	552	13.35%
	玉泽屏障水乳霜套组水 200ml 乳 100ml 霜 50g	5060	18.86%		佰草集新七白美白套装	447	10.81%
	玉泽皮肤屏障修护保湿霜 50g	4913	18.31%		佰草集灯管精华液	224	5.42%
	玉泽皮肤屏障修护保湿面霜 50g	1308	4.88%		佰草集新七白冻干面膜	167	4.04%
	玉泽皮肤屏障修护神经酰胺调理乳 100ml	1302	4.85%		佰草集新七白大白泥美白面膜	157	3.79%
润百颜	润百颜玻尿酸屏障调理次抛	2460	20.62%	夸迪	华熙生物夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹次抛	6469	54.02%
	润百颜 377 小灯管 VC 精华液次抛	1443	12.10%		华熙生物夸迪 5D 玻尿酸战痘绿次抛	3177	26.53%
	润百颜玻尿酸原液水润次抛	1396	11.70%		华熙生物夸迪 5D 玻尿酸蕴能紧致轻龄眼霜 18g	653	5.46%
	润百颜哆啦 A 梦水润次抛 30 支*3 盒	1055	8.85%		华熙生物夸迪 5D 玻尿酸极光匀净亮肤次抛精华	455	3.80%
	润百颜 377 小灯管玻尿酸 VC 精华液 30 支*2 盒	482	4.04%		夸迪超值购物金	182	1.52%

资料来源: 爬虫数据, 国元证券研究所

表 5: 2021 年 6 月上市公司旗下彩妆品牌 TOP5 产品销售额 (万元) 及单品占比

品牌	宝贝标题	销售额	占比	品牌	宝贝标题	销售额	占比
彩棠	TIMAGE 彩棠大师高光修容盘	678	24.93%	完美日记	完美日记名片唇釉	3180	11.78%
	TIMAGE 彩棠妆前乳隔离霜	637	23.41%		完美日记小细跟口红	2499	9.26%
	TIMAGE 彩棠散粉	435	15.98%		完美日记动物眼影盘	2496	9.25%
	彩棠大师高光修容盘	310	11.39%		完美日记天鹅绒唇釉	2438	9.03%
	TIMAGE 彩棠云墨速描唐毅眉笔	291	10.71%		完美日记哑光唇釉口红	1687	6.25%
小奥汀	小奥汀眼线液笔	1331	26.72%	花西子 (非上市)	花西子空气蜜粉/散粉	8886	30.65%
	小奥汀双头极细眉笔	468	9.39%		花西子蚕丝蜜粉饼/干粉粉饼	3390	11.69%
	小奥汀睫毛膏	389	7.81%		SPF50+/花西子小黛伞防晒妆前霜	1933	6.67%
	小奥汀黑胶唱片眼影盘	314	6.30%		花西子东方佳人妆奁彩妆套装	1895	6.54%
	小奥汀眼线液笔	298	5.99%		花西子极细三角眉笔	1554	5.36%

资料来源: 爬虫数据, 国元证券研究所

6 月份重点化妆品牌超头合作次数环比大幅下降。重点上市公司旗下化妆品牌与薇娅、李佳琦超头直播间合作主要集中在 5 月预售期间，6 月份直播间合作次数环比明显减少。618 正式活动前后，薇娅、李佳琦直播间以国际品牌与非美妆品牌为主。重点品牌比较来看，6 月份华熙生物旗下品牌润百颜与薇娅合作 4 次，夸迪、米蓓尔分别与李佳琦合作 3 次、2 次；薇诺娜品牌与李佳琦合作 7 次；上海家化旗下玉泽与薇娅合作 6 次；珀莱雅主品牌分别与薇娅、李佳琦合作 3 次、1 次，红宝石精华 2.0 登陆李佳琦直播间。

表 6：2021 年 6 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
上海家化	玉泽	玉泽臻安润泽修护蓝铜胜肽精华液	6 月 1 日 6 月 18 日
		玉泽皮肤屏障修护保湿霜	6 月 15 日
		玉泽屏障水乳霜套组	6 月 15 日
		玉泽积雪草修护安心面膜	6 月 16 日 6 月 19 日
华熙生物	润百颜	润百颜倍护清润防晒乳	6 月 15 日
		润百颜屏障调理次抛精华	6 月 15 日
		润百颜 377 小灯管 VC 精华液次抛	6 月 20 日
		润百颜菁透焕靓面霜	6 月 28 日
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅双抗小夜灯眼霜	6 月 16 日
		珀莱雅靓白芯肌套装	6 月 18 日
		珀莱雅烟酰胺面膜	6 月 29 日
丸美股份	丸美	丸美小红笔眼霜	6 月 13 日
		丸美小红蝎精华	6 月 30 日
逸仙电商	完美日记	完美日记锁色精细眼线液笔	6 月 9 日
	小奥汀	小奥汀黑胶唱片眼影盘	6 月 19 日 6 月 20 日

资料来源：点淘，国元证券研究所

表 7：2021 年 6 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
贝泰妮	薇诺娜	薇诺娜舒敏修护补水面膜套	6 月 1 日
		薇诺娜清透防晒乳	6 月 15 日 6 月 16 日
		薇诺娜舒缓速冻干面膜	6 月 15 日 6 月 16 日
		薇诺娜宝贝舒润滋养霜	6 月 16 日
		薇诺娜光透皙白淡斑面膜	6 月 18 日
华熙生物	米蓓尔	米蓓尔蓝绷带面膜	6 月 11 日
		米蓓尔粉水	6 月 28 日
	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸激光匀净亮肤次抛	6 月 14 日
		夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹次抛	6 月 15 日 6 月 16 日
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅红宝石精华 2.0	6 月 16 日

资料来源：点淘，国元证券研究所

3、2021 年 618 美妆行业及重点上市公司表现

2021 年 618 期间，天猫护肤行业高端化和功能化趋势持续，国货品牌薇诺娜进入前十。从天猫美妆官方榜单看，618 期间销售额前三的品牌为欧莱雅、雅诗兰黛、兰蔻，与上年双十一一致。其中欧莱雅 GMV 超过 10 亿，雅诗兰黛近 10 亿。高端贵妇品牌海蓝之谜与赫莲娜排名较去年双十一上升明显，分别位列第七和第九。薇诺娜成为唯一上榜的国货品牌，销售额突破 3 亿。此外，另有珀莱雅、玉泽进入榜单 TOP20。护肤高端化、功能化趋势持续。

表 8：2021 年 618 期间天猫护肤品类 TOP20 品牌排行（对比 2020 年双十一）

2021 年 618 期间		2020 年双十一	
排名	品牌	排名	品牌
1	欧莱雅 (↑1)	1	雅诗兰黛
2	雅诗兰黛 (↓1)	2	欧莱雅
3	兰蔻 (-)	3	兰蔻
4	OLAY (↑1)	4	后
5	资生堂 (↑3)	5	OLAY
6	后 (↓1)	6	SK-II
7	海蓝之谜 (↑3)	7	Sulwhasoo
8	SK-II (↓2)	8	资生堂
9	赫莲娜 (↑4)	9	薇诺娜
10	薇诺娜 (↓1)	10	海蓝之谜

资料来源：天猫，爬虫数据，国元证券研究所（注：括号内为对比去年双十一情况）

彩妆行业，排名前四的均为大众品牌，其中国货品牌占据三席。今年 618 期间，与去年双十一一致，排名前四的仍以大众品牌为主，其中花西子超越完美日记排名第一，欧莱雅旗下平价彩妆品牌 3CE 上升至第二，完美日记位居第三。国货新锐品牌珂拉琪冲至第四，超越 MAC。雅诗兰黛、圣罗兰、阿玛尼等国际大牌排名靠后。

表 9：2021 年 618 期间天猫彩妆品类 TOP10 品牌排行（对比 2020 年双十一）

2021 年 618		2020 年双十一	
排名	品牌	排名	品牌
1	花西子 (↑1)	1	完美日记
2	3CE (↑2)	2	花西子
3	完美日记 (↓2)	3	魅可
4	COLOR KEY (↑8)	4	3CE
5	雅诗兰黛 (↑1)	5	兰蔻
6	圣罗兰 (↑1)	6	雅诗兰黛
7	阿玛尼 (↑1)	7	圣罗兰
8	兰蔻 (↓3)	8	阿玛尼
9	魅可 (↓6)	9	纪梵希
10	纪梵希 (↓1)	10	迪奥

资料来源：天猫，爬虫数据，国元证券研究所（注：括号内为对比去年双十一情况）

重点上市公司中，贝泰妮、珀莱雅、上海家化、华熙生物、鲁商发展旗下多个品牌活动期间销售表现强劲。其中，薇诺娜成为唯一进入天猫美妆 618 榜单前十的国货品牌，核心产品防晒、舒敏系列销售强劲。珀莱雅主品牌受双抗+红宝石系列核心单品带动，进入天猫美妆榜单前二十。上海家化线上全网增速接近 50%，线上渠道发力明显，其中美妆护肤品类增速接近 80%。旗下玉泽品牌首次进入天猫美妆前二十，新品蓝铜胜肽精华预估销售额 800 万。华熙生物旗下四大品牌均实现高增，润百颜全网销售额 2.3 亿+，同比增长 232%，夸迪全网销售额 1.9 亿+，次抛产品销售强劲。

表 10：2021 年 618 期间重点上市公司战报

上市公司	品牌	2021 年 618 活动战报
贝泰妮	薇诺娜	活动期间 GMV 位居天猫美妆行业第十，销售额破 3.2 亿，是唯一进入前十名的国货品牌。
珀莱雅	珀莱雅	活动期间天猫旗舰店 GMV 超过 2.4 亿，其烟酰胺面膜/羽感防晒霜/红宝石面霜销售占比 13%/11%/9%，爆品烟酰胺面膜 618 期间销售近 29 万件。
	彩棠	活动期间天猫旗舰店 GMV 超过 2200 万元，核心单品修容盘、妆前乳销售强劲。
上海家化	整体	旗下品牌线上全网增速近 50%，美妆护肤品类增速近 80%，母婴用品品类增速超 60%。
	玉泽	天猫成交额近 1.6 亿，首次进入天猫美妆类目 TOP20，积雪草修护干面膜/保湿霜/屏障水乳霜套装销量分别达到 64 万件/38 万件/8.8 万套，新品蓝铜胜肽精华共售出 2.6 万件。
	佰草集	逆势两位数增长，新七白套装共销 1.2 万套，新品新七白精华液售出 2.3 万支。
	其他品牌	双妹同增近 80%；启初同增超过 60%；片仔癀增速超 50%。
华熙生物	润百颜	全网销售额 2.3 亿元+，全平台同比去年劲增 232%，其中天猫旗舰店销售额 1.1 亿+，连续三年增长翻倍，登顶新锐国货护肤品牌 NO.1；京东销售额为去年 2.28 倍，登顶京东国货精华类目 NO.1。
	夸迪	全网销售额 1.9 亿元+。
	米蓓尔	米蓓尔天猫旗舰店销售额 3228 万元+，同增 234%，其中小粉水累计销量 16.8 万瓶+，大白水累计销售 1.5 万瓶+，两者均较去年双十一翻三倍多，新品蓝绷带累计销售 5w+ 瓶。
鲁商发展	BM 肌活	天猫旗舰店销售额 2300 万元+，同比增长 457%，其热门单品糙米精华水全网累计销售 12w+ 瓶。
	瑗尔博士	618 期间全渠道销量破 1 亿，天猫旗舰店累计成交额超过 9000 万元，其中益生菌修护面膜累计销售 130 万片+、洁颜蜜累计销售 45 万瓶+、益生菌乳液累计销售 32 万瓶+。荣登天猫美妆新品牌排行榜第五名，京东美妆新锐品牌 TOP2。
	颐莲	618 期间累计成交额 8352.5 万，全网同比增长 98.1%，其中天猫旗舰店同比增长 108.4%。爆品补水喷雾全网销量 82w+ 瓶，新品玻尿酸活颜精华累计卖出 1.45 万支。
水羊股份	整体	618 期间全渠道 GMV 超 6 亿元，同比增长超 60%。
逸仙电商	完美日记	天猫国货彩妆榜 TOP2、京东自营国货彩妆和唯品会彩妆 TOP1，618 期间，其王牌产品小细跟口红/名片唇釉/动物眼影天猫热卖分别超 30 万/40 万件/30 万件。
	小奥汀	天猫国货彩妆 TOP6，单品“不 NG”眼线液笔获天猫、京东、唯品会三大平台眼线液 TOP1。
	pinkbear	首次参加 618 大促，荣登天猫新锐少女彩妆品牌第一名，销售额破 1000 万元，布丁唇釉全渠道销量超 50 万件。
	完子心选	神经酰胺修护面膜销售额 100w+。
	其他护肤品牌	GALENIC 6 月 16 日单日销售额破 100 万，晋升天猫国际新店美妆类目第六；达尔肤全渠道销售额同比增长超 7 倍，杏仁酸焕肤精华液登上天猫酸类护肤品类目 TOP1，销量 11w 瓶+；Eve Lom 经典洁颜霜销量同增 53%。

资料来源：公司战报，国元证券研究所

4、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、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。

5、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。

免责条款

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