

淘内品牌表现分化，抖音美妆持续增长

——化妆品行业 2021 年 8 月数据跟踪

推荐|维持

报告要点:

● 淘系美妆承压，抖音电商持续增长

2021年8月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）GMV为199.14亿元，同比下降5.00%，其中护肤类GMV139.96亿元，同比下降0.80%，彩妆类GMV59.17亿元，同比下降13.63%，降幅较大。8月份抖音电商美妆GMV达到63.74亿元，再创月度新高。

● 美容护肤、彩妆行业品牌成交额TOP20数据跟踪

淘系：美容护肤类目，兰蔻/SK-II/欧莱雅品牌成交额排名前三，GMV8.30/3.25/3.10亿，同增133.58%/-4.01/4.04%。细分品类中，功效性品牌增速亮眼。国产品牌中，薇诺娜、珀莱雅同增33.85%、52.45%。彩妆类目前前三品牌分别为圣罗兰/花西子/阿玛尼，GMV2.63/2.60/1.94亿，同增-11.66%/-18.32%/0.47%，增速承压。部分定位平价的国产新锐品牌表现亮眼，其中珂拉琪、unny club和into you持续爆发。**抖音电商：**护肤类目，后、欧诗漫、韩束排名前三，GMV分别为1.32亿/1.28亿/9275万，珀莱雅排名第四，GMV8292万，自播占比58%；彩妆类目花西子、柏瑞美和韩伦美羽维持前三，GMV分别为1.02亿/5081万/4266万。

● 重点上市公司旗下美妆品牌天猫旗舰店表现

8月份珀莱雅天猫旗舰店成交额1.23亿，同比增长48%，红宝石+双抗精华大单品销售占比达到27%。彩棠成交额2865万，同比增长26%，新品小圆管粉底液、四色眼影盘贡献12%、6%销售额。薇诺娜成交额8936万元，同比增长53%，新品高保湿修护面霜贡献近7%销售额，有望成为又一大核心单品。佰草集成交额1567万元，同比增长85%，冻干面膜占比超40%。玉泽成交额3855万元，同比增长167%，积雪草面膜、屏障修护系列贡献超半数销售额。华熙生物旗下品牌润百颜成交额4834万元，同比增长29%，夸迪成交额2251万元，同比略有下降。

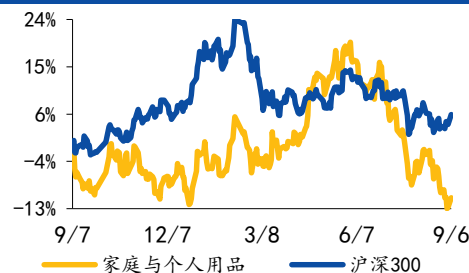
● 投资建议

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、丸美股份、逸仙电商、水羊股份，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 7 月数据跟踪：大促后消费整体回落，珀莱雅稳健增长》2021.08.09

《国元证券行业研究-化妆品行业 2021 年 6 月数据跟踪：618 带动淘系增速回升，抖音持续增长》2021.07.14

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	202.40	85737	1.28	1.84	2.58	158.13	110.00	78.45
603605.SH	珀莱雅	买入	175.00	35195	2.37	2.96	3.67	73.84	59.12	47.68
600315.SH	上海家化	买入	46.57	31651	0.63	0.75	1.23	73.92	62.09	37.86
300740.SZ	水羊股份	买入	18.08	7432	0.34	0.54	0.90	53.18	33.48	20.09
603983.SH	丸美股份	买入	33.98	13654	1.16	1.36	1.59	29.29	24.99	21.37
300132.SZ	青松股份	买入	15.61	8064	0.89	1.08	1.25	17.54	14.45	12.49
300792.SZ	壹网壹创	增持	50.86	12140	1.43	1.73	2.26	35.57	29.40	22.50
605136.SH	丽人丽妆	增持	27.15	10904	0.85	1.02	1.14	31.94	26.62	23.82
YSG.N	逸仙电商	增持	5.26	3322	-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、重点上市公司旗下化妆品牌表现.....	6
3、投资建议.....	10
4、风险提示.....	10

图表目录

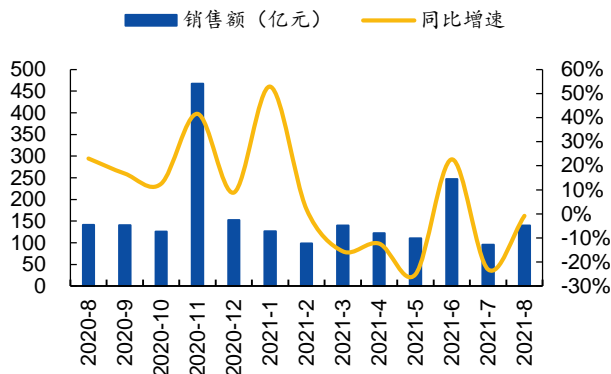
图 1：2021 年 8 月淘系美容护肤类目成交额及同比增速.....	3
图 2：2021 年 8 月淘系彩妆类目成交额及同比增速.....	3
图 3：2021 年 8 月抖音护肤+彩妆类目成交额及环比增速.....	3
表 1：淘系 2021 年 8 月护肤及彩妆类目成交额 TOP20 品牌.....	4
表 2：抖音电商 2021 年 8 月护肤及彩妆类目成交额 TOP20 品牌.....	5
表 3：2021 年 8 月主要化妆品上市公司天猫旗舰店成交额及增速.....	6
表 4：2021 年 8 月上市公司旗下护肤品牌 TOP5 产品销售额及单品占比.....	7
表 5：2021 年 8 月上市公司旗下彩妆品牌 TOP5 产品销售额及单品占比.....	8
表 6：2021 年 8 月上市公司旗下品牌产品李佳琦直播间合作情况.....	8
表 7：2021 年 8 月上市公司旗下品牌产品薇娅直播间合作情况.....	9

1、行业趋势跟踪

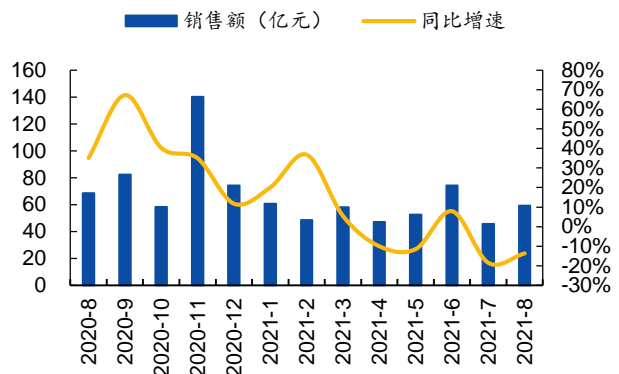
8月淘系美妆类目成交额199.14亿元，同比下降5%，持续承压；抖音电商美妆类目成交额63.74亿元，持续增长。2021年8月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）成交额合计为199.14亿元，同比下降5.00%。其中护肤类成交额139.96亿元，同比下降0.80%，与上年同期基本持平；彩妆类成交额59.17亿元，同比下降13.63%，降幅较大。抖音电商8月份美妆成交额63.74亿元，持续增长。

图 1：2021 年 8 月淘系美容护肤类目成交额及同比增速

图 2：2021 年 8 月淘系彩妆类目成交额及同比增速

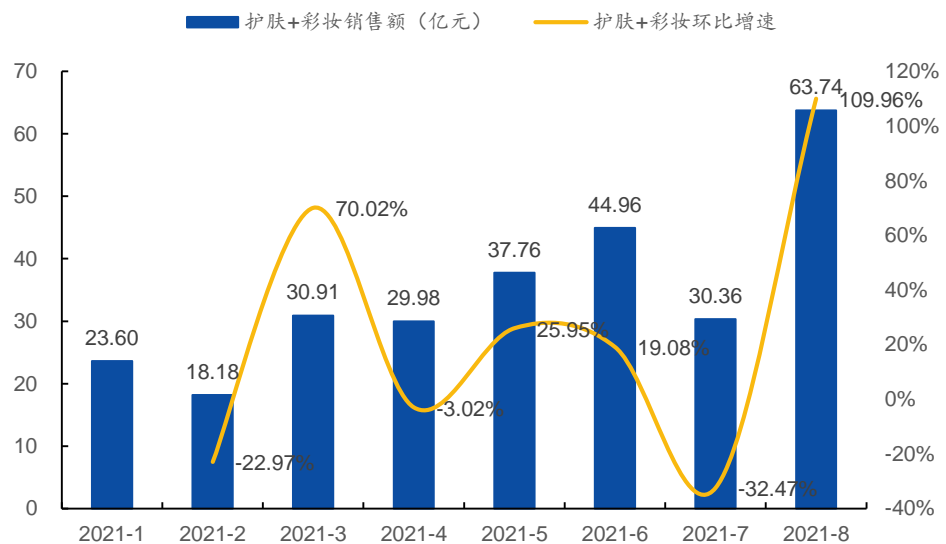


资料来源：阿里平台，国元证券研究所



资料来源：阿里平台，国元证券研究所

图 3：2021 年 8 月抖音护肤+彩妆类目成交额及环比增速



资料来源：阿里平台，国元证券研究所

品牌成交榜看，淘系平台品牌表现分化较大：护肤行业，功效品牌增速较高；彩妆行业，部分国产平价新锐彩妆增速快，国际大牌不同程度下滑。1) 护肤行业：从成交额的绝对值来看，国际品牌排名靠前，8月份单品牌 GMV 前七名均为国际品牌，其中兰蔻、sk-ii 和欧莱雅前三，成交额分别为 8.30 亿、3.25 亿和 3.10 亿，同比增速分别为 133.58%、-4.01%、4.04%。国产品牌珀莱雅进入前十，成交额达到 1.74 亿元，同比增速 52.45%。细分品类中，功效性护肤品牌增速高，其中薇诺娜同比增长 33.85%、修丽可同比增长 82.59%。2) 彩妆行业：8 月份销售额前三品牌分别是圣罗兰、花西子和阿玛尼，成交额分别达到 2.62 亿、2.60 亿和 1.94 亿，同比增速-11.66%、-18.32%和 0.47%。完美日记排名第四，销售额 1.80 亿，同比下滑 14.51%。彩妆行业整体承压，国际大牌不同程度下滑，但部分国产平价彩妆品牌表现亮眼：诞生于 2020 的新锐品牌 into you 以唇泥品类打爆市场，单月 GMV 达到 5594 万元，同比增长近 6 倍，实现爆发。此外国产新锐彩妆珂拉琪、unny club 仍保持较高增速。

表 1：淘系 2021 年 8 月护肤及彩妆类目成交额 TOP20 品牌

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	82966	133.58%	圣罗兰	26203	-11.66%
2	其他	52404	3743.37%	花西子	26010	-18.32%
3	笛乐妃*	33311	1727.33%	阿玛尼	19387	0.47%
4	sk-ii	32450	-4.01%	完美日记	17958	-14.51%
5	欧莱雅	31009	4.04%	其他	15974	-29.97%
6	雅诗兰黛	26086	-12.47%	color key	15004	43.31%
7	海蓝之谜	18230	4.15%	迪奥	14809	-38.16%
8	科颜氏	18155	8.10%	三熹玉	11972	7.07%
9	资生堂	17408	35.63%	香奈儿	11140	-26.60%
10	珀莱雅	17395	52.45%	兰蔻	10762	-21.32%
11	后	16153	-58.38%	纪梵希	9526	-40.96%
12	玉兰油	13757	6.43%	魅可	9041	-48.79%
13	芙丽芳丝	12468	18.94%	雅诗兰黛	8555	-15.45%
14	赫莲娜	12156	3.95%	unny club	8028	27.21%
15	肌司研	12015	113.47%	汤姆福特	7764	-25.51%
16	娇韵诗	11678	-5.60%	卡姿兰	7127	-15.42%
17	薇诺娜	10938	33.85%	尔木萄	6138	3.81%
18	自然堂	10900	-1.79%	肌肤之钥	5965	0.58%
19	修丽可	10802	82.59%	娜斯	5887	-11.14%
20	梵贞	10655	-54.03%	into you	5594	592.92%

资料来源：阿里平台，国元证券研究所

注：标黄为国产品牌，标星号的牌可能存在数据异常

抖音电商国产品牌整体排名靠前，护肤类目欧诗漫、韩束与珀莱雅稳居前列；彩妆花西子维持第一。8 月份护肤、彩妆 TOP20 品牌中，国产品牌分别占据 14、17 席。护肤类目中，国际护肤品牌后以 1.32 亿 GMV 位居第一，大狼狗夫妇直播贡献主要销量。国产品牌欧诗漫、韩束与珀莱雅排名第二至四，GMV 分别为 1.28 亿、9275 万、8292 万元，头部地位稳固，其中珀莱雅自播占比达到 58%，远高于行业平均。京东通过大狼狗夫妇带货实现高增长。国际品牌欧莱雅增长较快，单月销售额突破

5000 万。彩妆类目，花西子通过店铺自播+多达人合作的营销方式维持类目第一名，GMV 达 1.02 亿元。柏瑞美、韩伦美羽销售额排名第二、三，GMV 分别为 5081 万、4266 万。此外，国产彩妆品牌 FV、恋火爆发，其中 FV 合作主播艾克奇百货，单品遮瑕保湿 bb 霜持续火爆。丸美旗下美妆品牌恋火与张凯毅、二微等美妆达人合作，新品“看不见的粉底液”累计销量超过 8.7 万件。

表 2：抖音电商 2021 年 8 月护肤及彩妆类目成交额 TOP20 品牌

排名	护肤			彩妆		
	店铺名称	预估销售额 (万元)	环比增速	店铺名称	预估销售额 (万元)	环比增速
1	后	13229.89	180.36%	花西子	10161.02	31.96%
2	欧诗漫	12831.87	142.21%	柏瑞美	5080.86	60.08%
3	韩束	9274.87	2.04%	韩伦美羽	4265.83	32.74%
4	珀莱雅	8292.41	-13.23%	朱莉欧	2958.10	-6.81%
5	雪花秀	7459.17	34.22%	完美日记	2870.34	73.47%
6	京东	6667.07	17459.75%	滋色	2758.63	-11.18%
7	SK-II	5954.35	18.97%	FV	2543.16	2423.23%
8	自然堂	5300.57	189.39%	毛戈平	2324.39	25.06%
9	欧莱雅	5149.45	521.43%	珂拉琪	2233.11	94.53%
10	科颜氏	5046.02	39.86%	兰芝	1722.95	1.11%
11	雅诗兰黛	4858.89	-14.69%	透蜜	1462.41	-40.46%
12	薇诺娜	4620.02	285.23%	柳丝木	1460.87	177.66%
13	海蓝朵	4339.95	83.65%	JOOCYEE	1457.23	70.97%
14	夸迪	4277.55	838.76%	玛丽黛佳	1242.98	197.37%
15	AOEO	3837.97	40.10%	everbab	1107.28	144.94%
16	茜如娇	3401.60	42.25%	爱礼一万年	1098.25	199.87%
17	苏小安妮	3367.51	160.60%	卡姿兰	1091.95	11.48%
18	韩熙	3047.61	12.84%	恋火	1056.10	1757.05%
19	润百颜	2997.08	98.31%	极地之悦	1024.81	-43.89%
20	修正	2918.91	40.74%	3CE	1014.94	-41.53%

资料来源：阿里平台，国元证券研究所

注：护肤类目中，国际品牌仅有后、雪花秀、SKII、欧莱雅、科颜氏、雅诗兰黛；彩妆类目中，国际品牌仅有柏瑞美、兰芝、3CE

2、重点上市公司旗下化妆品牌表现

重点上市公司旗下化妆品牌 8 月天猫旗舰店表现：

珀莱雅：珀莱雅天猫旗舰店 8 月成交额 1.23 亿，同比增长 48%。本月早 C 晚 A 双抗+红宝石精华液套装销售表现强劲，贡献销售额超 1500 万元，占店铺月度销售额的 12%。两款精华单品月度销售合计占比达到 27%。

公司旗下彩妆品牌彩棠天猫旗舰店 8 月成交额 2865 万，同比增长 26%。修容盘为第一大单品，销售额超过 600 万，占当月店铺总销售额的 21%。妆前乳第二，销售额 548 万，占比 19%。7 月份新品遮瑕笔为第三大单品，销售额超过 430 万，占比约 15%。8 月份新品小圆管粉底液、四色眼影盘分别排名第四、六，销售额 360 万、179 万，占比约 13%、6%。

表 3：2021 年 8 月主要化妆品上市公司天猫旗舰店成交额及增速

上市公司	店铺名称	品牌天猫旗舰店成交额 (单位：万元)		品牌天猫旗舰店增速	
		2021M8	2021M1-8	2021M8	2021M1-8
贝泰妮	薇诺娜旗舰店	8936	129758	53%	77%
珀莱雅	珀莱雅官方旗舰店	12281	98967	48%	53%
	彩棠旗舰店	2865	16141	26%	190%
上海家化	佰草集官方旗舰店	1567	13465	85%	10%
	玉泽官方旗舰店	3855	60448	167%	19%
	高夫官方旗舰店	685	5365	39%	16%
丸美股份	丸美旗舰店	1966	19117	44%	-16%
水羊股份	御泥坊旗舰店	6056	38141	-27%	-13%
华熙生物	润百颜旗舰店	4834	43731	29%	91%
	夸迪旗舰店	2251	43018	-19%	333%
	米蓓尔旗舰店	1349	10759	12%	24%
	BM 肌活旗舰店	1859	16625	122%	107%
逸仙电商 (美股)	完美日记旗舰店	17786	164821	-16%	-5%
	小奥汀旗舰店	2163	28752	-73%	-27%
创尔生物 (拟科创板上市)	创福康旗舰店	1025	-	-29%	-
	创尔美旗舰店	224	-	-69%	-

资料来源：阿里平台，国元证券研究所

注：数据仅供参考，可能与真实销售存在一定差异。

贝泰妮：据爬虫数据，薇诺娜天猫旗舰店 8 月成交额 8936 万元，同比上升 53%。产品上看，薇诺娜舒敏保湿特护霜大单品地位稳固，销售额 1190 万元，占比超 13%。新品高保湿修护面霜排名第二，销售额 605 万元，占比近 7%。

上海家化：佰草集天猫旗舰店 8 月成交额 1567 万元，同比增长 85%。冻干面膜受薇娅推荐，单月销售额达到 646 万元，占店铺总成交额比重超 40%。5 月份推出的新品冻干精华液销售稳定，本月成交额超过 179 万元，占店铺月度销售额比重约为 11%。

公司旗下功效性护肤品牌玉泽 8 月成交额 3855 万元，同比增长 167%。屏障修护水乳套装、积雪草安心修护干面膜、屏障修护保湿霜单品销售额为 731 万、687 万、

678 万元，位列前三，合计月度销售占比超 50%。

丸美股份：丸美天猫旗舰店 8 月成交额 1966 万元，同比上升 44%。核心单品小红笔眼霜占比升至 19%，小紫弹视黄醇眼霜销量占比提升至 15%。

水羊股份：御泥坊天猫旗舰店 8 月成交额 6056 万元，同比下降 27%。亮颜小金瓶黑面膜成为爆款，销售额达到 1148 万元，月度销售占比近 19%。时光赋活提拉套组经主播蛋蛋推荐，销售额 990 万元，占比 16%。

华熙生物：润百颜天猫旗舰店 8 月成交额 4834 万元，同比上升 29%，保持中高速增长。屏障调理白纱布面膜登陆薇娅直播间，月度销售占比 17%；屏障调理次抛占比超 16%；屏障调理大白管占比 10%；377 小灯管占比 8%。

夸迪天猫旗舰店 8 月成交额 2251 万元，同比下降 19%。其中玻尿酸战痘绿次抛销售领先，占比超 35%；高光凝时平衡面膜登陆李佳琦直播间，占比超过 18%。

创尔生物：创福康 8 月天猫旗舰店成交额 1025 万元，同比下降 29%，III 类蓝创销售额占比接近 40%。创尔美 8 月天猫旗舰店成交额 224 万元，同比下降 69%。

表 4：2021 年 8 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	珀莱雅早 C 晚 A 双抗红宝石精华液	1510	12.30%	薇诺娜	薇诺娜舒敏保湿特护霜	1190	13.32%
	珀莱雅双抗精华液 2.0	1140	9.29%		薇诺娜高保湿修护面霜	605	6.77%
	珀莱雅源力修护精华液	834	6.79%		薇诺娜光透皙白淡斑面膜	457	5.12%
	珀莱雅紧致肌密水乳套装	743	6.05%		薇诺娜清透防晒乳 50g SPF48 PA+++	412	4.61%
	珀莱雅红宝石精华 2.0	707	5.76%		薇诺娜舒敏修护套装	381	4.27%
丸美	丸美小红笔眼霜	374	19.01%	御泥坊	御泥坊亮颜小金瓶黑面膜	1148	18.96%
	丸美小紫弹视黄醇眼霜	303	15.40%		御泥坊时光赋活提拉套组	990	16.35%
	丸美黑松露面膜贴	191	9.70%		御泥坊氨基酸泥浆精华面膜	525	8.67%
	丸美购物金	118	6.02%		御泥坊金桂花眼膜贴	453	7.47%
	丸美蝴蝶眼膜贴	108	5.52%		御泥坊美白嫩肤淡斑面膜	393	6.49%
玉泽	玉泽屏障水乳霜套装	731	18.95%	佰草集	佰草集新七白冻干面膜 vc 粉	646	41.26%
	玉泽积雪草安心修护干面膜	687	17.81%		佰草集冻干精华液	179	11.45%
	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	678	17.60%		佰草集灯管精华液	101	6.47%
	玉泽皮肤屏障修护调理乳	149	3.87%		佰草集白茶玲珑水乳套装	53	3.38%
	玉泽果酸沐浴露	141	3.66%		佰草集新七白灯管精华面膜	49	3.14%
润百颜	润百颜屏障调理白纱布面膜	829	17.14%	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸战痘绿次抛	807	35.84%
	润百颜屏障调理次抛	806	16.68%		夸迪 5D 玻尿酸高光凝时平衡面膜	424	18.83%
	润百颜玻尿酸屏障调理次抛大白管	507	10.48%		夸迪 5D 玻尿酸蕴能紧致轻龄眼霜	281	12.47%
	润百颜 377 小灯管 VC 精华液	423	8.75%		夸迪 5D 玻尿酸焕颜蓝次抛	174	7.73%
	润百颜玻尿酸原液水润次抛	388	8.02%		夸迪舒润稳肌悬油次抛	62	2.76%
创福康	创福康胶原蛋白医用敷料 III 类蓝创/浓度 1000-术后修复	153.13	14.94%	创尔美	创尔美胶原蛋白多效修护面膜清爽型 (2 盒/10 片)	51.27	22.92%
	创福康胶原蛋白医用敷料 II 类蓝创-轻中度炎症	139.14	13.58%		创尔美胶原蛋白多效修护面膜滋润型 (10 盒)	34.45	15.40%
	创福康胶原蛋白医用敷料 III 类蓝创/浓度 1000-术后修复	135.39	13.21%		创尔美胶原蛋白多效修护面膜滋润型 (2 盒)	16.31	7.29%
	创福康胶原蛋白医用敷料 II 类粉创/浓度 500-去疤痕	81.03	7.91%		创尔美胶原蛋白多效修护面膜滋润型 (3 盒)	15.55	6.95%
	创福康直播间专享购物金	77.94	7.61%		呵礼礼盒创尔美胶原多效面膜	13.87	6.20%

资料来源：阿里平台，国元证券研究所

逸仙电商：完美日记天猫旗舰店 8 月成交额 1.78 亿元，同比下降 16%。小细跟口红销售额总计占比超 35%。小奥汀天猫旗舰店 8 月成交额 2163 万元，同比下降 73%。眼线液笔占比约 26%，彩妆套组占比 14%，修容高光一体盘占比维持 10%。

表 5：2021 年 8 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)	占比	品牌	宝贝标题	销售额 (万元)	占比
彩棠	TIMAGE 彩棠大师高光修容盘	602	21.00%	完美日记	完美日记小细跟口红皮箱礼盒	2573	14.46%
	TIMAGE 彩棠妆前乳	548	19.13%		完美日记小细跟口红礼盒	2171	12.21%
	TIMAGE 彩棠遮瑕笔	433	15.10%		完美日记小细跟口红玫瑰限定	1706	9.59%
	TIMAGE 彩棠小圆管持妆粉底液	360	12.55%		完美日记动物眼影赤狐盘	1228	6.90%
	TIMAGE 彩棠散粉	184	6.43%		完美日记名片唇釉	1098	6.17%
小奥汀	小奥汀眼线液笔	558	25.80%	花西子 (非上市)	花西子东方佳人妆奁彩妆套装	5552	20.08%
	小奥汀礼盒口红眼影盘彩妆套组	307	14.19%		花西子空气蜜粉	5365	19.41%
	小奥汀雕塑家高光修容一体盘	229	10.56%		花西子同心锁口红	2244	8.12%
	小奥汀双头极细眉笔	190	8.77%		花西子蚕丝蜜粉饼	2201	7.96%
	小奥汀睫毛膏	153	7.09%		花西子并蒂同心妆匣	1815	6.56%

资料来源：阿里平台，国元证券研究所

本月重点品牌与超头直播合作与上月节奏基本一致。华熙生物与薇娅、李佳琦合作共达 15 次，其中润百颜、肌活与薇娅合作 3 次、4 次，夸迪、米蓓尔与李佳琦合作 7 次、1 次。贝泰妮与李佳琦共合作 10 次，其中薇诺娜 9 次、薇诺娜宝贝 1 次，主推新品高保湿修护面霜。上海家化与薇娅合作 6 次，其中玉泽 4 次、佰草集 2 次。珀莱雅与超头合作共达 9 次，主品牌与李佳琦合作 1 次，推广双抗精华 2.0。彩棠品牌与薇娅合作 8 次，并在 8 月 30 日设立专场直播，推广核心单品及新品小圆管粉底液、四色眼影盘。逸仙电商旗下完美日记分别与薇娅、李佳琦合作 5 次、2 次，旗下小奥汀与李佳琦合作 1 次。丸美与薇娅合作 1 次，主推小红笔眼霜。

表 6：2021 年 8 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	薇诺娜舒缓修护冻干面膜	8 月 2 日
		薇诺娜清透防晒乳	8 月 4 日
		薇诺娜高保湿修护面霜 10g	8 月 5 日
		薇诺娜青刺果修护保湿喷雾	8 月 8 日
		薇诺娜高保湿修护面霜	8 月 16 日
		薇诺娜光透皙白淡斑面膜	8 月 22 日
		薇诺娜舒缓控油洁面泡沫	8 月 25 日
薇诺娜宝贝	薇诺娜宝贝舒润滋养霜 15g	8 月 19 日	
	夸迪 5D 玻尿酸战痘绿次抛	8 月 8 日	
华熙生物	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸高光凝时平衡面膜	8 月 11 日
		夸迪战痘次抛 1ml*2	8 月 11 日
		夸迪舒润稳肌悬油次抛 1.5ml*5	8 月 19 日
		夸迪 5D 玻尿酸焕颜蓝次抛	8 月 25 日
		夸迪 5D 玻尿酸蕴能紧致轻龄眼霜	8 月 29 日
逸仙电商	米蓓尔	米蓓尔蓝绷带面膜	8 月 9 日
	小奥汀	小奥汀睫毛打底膏	8 月 25 日
	完美日记	完美日记羽毛蜜粉饼	8 月 28 日
珀莱雅	珀莱雅	完美日记小酒馆水光唇釉	8 月 28 日
		珀莱雅双抗精华液 2.0	8 月 29 日

资料来源：点淘，国元证券研究所

表 7：2021 年 8 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	玉泽净颜调护洁面泡	8月6日
		玉泽屏障水乳霜套装	8月8日
		玉泽积雪草修护干面膜	8月25日
	佰草集	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	8月29日
		佰草集新七白冻干面膜	8月31日
		佰草集灯管精华液	8月31日
华熙生物	BM 肌活	BM 肌活海洋臻萃肌底液	8月6日
		BM 肌活虾青素传明酸亮肤面膜	8月7日
		BM 肌活微电流眼霜	8月19日
	润百颜	BM 肌活精研焕白肌底液	8月23日
		润百颜净透亮肤次抛原液	8月11日
		润百颜屏障调理白纱布面膜	8月21日
		润百颜屏障调理次抛精华	8月21日
逸仙电商	完美日记	完美日记动物眼影赤狐盘	8月7日
		完美日记呼吸卸妆油	8月19日
		完美日记珍珠散粉	8月23日
		完美日记睫毛膏	8月24日
珀莱雅	彩棠	彩棠云墨素描眉笔	8月20日
		彩棠妆前乳	8月30日
		彩棠小圆管持妆粉底液	8月30日
		彩棠散粉	8月30日
		彩棠遮瑕笔	8月30日
		彩棠四色眼影腮红水泥盘	8月30日
		彩棠高光修容盘	8月30日
		彩棠唇釉	8月30日
		彩棠小红笔眼膏	8月31日
8月24日			
丸美	丸美	丸美小红笔眼霜	8月31日

资料来源：点淘，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、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。

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