

618 大促收官，国货上市龙头表现突出

——零售&美妆行业 618 大促点评及 5 月数据跟踪

报告要点：

● 全网实现 GMV6959 亿，直播电商占比 21%

618 收官，根据星图数据，全网超 40 个平台实现 GMV 6959 亿，较 2021 年增长 20%，其中综合电商销售总额 5826 亿，新零售 224 亿，社区团购 153 亿，平台增加带动整体成交额增长。根据京东发布战报，2022 年 618 京东 GMV 达到 3793 亿较去年增长 10%，增速有所放缓。直播方面，2022 年 618 直播带货总额达到 1445 亿，占整体 GMV 比重上升至 21%，较 2021 年 618 大促期间接近翻倍，直播渗透率持续提升。受李佳琦等点淘头部主播的影响，直播电商平台 618 期间销售排名发生变化，点淘不及抖音、快手屈居第三。快手平台的主播蛋蛋、小周梦啊，以及抖音平台的广东夫妇带货总额排名前三。

● 淘系受超头直播调整影响，抖音平台增长亮眼

化妆品行业方面，根据魔镜数据天猫实现护肤+彩妆合计销售额 209 亿元，同比下滑 24%。其中护肤 173 亿下滑 4%，好于彩妆；彩妆下滑 21%至 37 亿。抖音平台，6.1-6.18 日美妆实现 GMV 57 亿元。5 月，淘系护肤+彩妆实现销售额 176 亿，同比下滑 19%，抖音+淘系口径下，护肤+彩妆 249 亿，同比下滑 3%。618 大促期间天猫前五护肤品牌分别为欧莱雅、玉兰油、雅诗兰黛、兰蔻及珀莱雅。彩妆品牌则整体承压，TOP5 品牌分别为花西子、3CE、Colorkey、MAC、YSL。抖音方面，6.1-6.18 日期间，美妆类目品牌前五的公司分别为雅诗兰黛、后、雅萌、SK-II、珀莱雅。

● 重点上市公司旗下美妆品牌天猫旗舰店表现

珀莱雅：主品牌 618 期间 GMV 超 5 亿，保持高速增长，5 月实现销售 1.03 亿元，同比增 1%。产品上 618 大促期间早 C 晚 A 套装、双抗精华、双抗精华面膜、红宝石面霜、源力修护精华分别位列 TOP5。**彩棠方面，**大促期间实现销售收入超 8000 万，同比增长超 300%，5 月实现销售额 4197 万，同比上升 345%；产品方面，高工修容盘、妆前乳、遮瑕盘、粉底液、定妆喷雾位列 TOP5，底妆产品不断丰富贡献增量。**贝泰妮：**大促期间，薇诺娜天猫旗舰店销售额超 4 亿，同比增长超 30%。5 月旗舰店实现销售 1.07 亿，同比增长 15%。其中冻干面膜、清透防晒乳、特护霜、舒敏保湿精华、淡斑精华位列 TOP5。**华熙生物：**华熙生物大促期间实现销售额超 4 亿，同比增长超 70%。夸迪销售收入超过 1.5 亿。**上海家化：**受到超头调整的影响，家化二季度两大品牌玉泽和佰草集有所承压。**鲁商发展：**瑗尔博士天猫旗舰店大促期间销售额过亿，同比增长 20%多，5 月成交额 3755 万元，同比增长 18%。颐莲大促期间实现销售收入过 5000 万，同比增长超过 40%，天猫旗舰店 5 月成交额 2794 万元，同比下降 3%。

● 投资建议

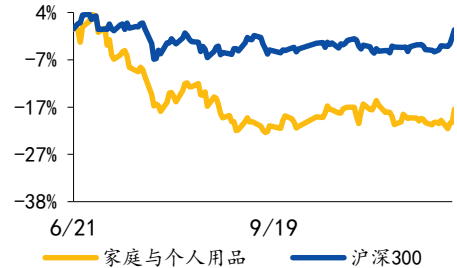
维持行业“推荐”评级。关注化妆品品牌商贝泰妮、珀莱雅、上海家化、逸仙电商、水羊股份、丸美股份，电商代运营商壹网壹创、丽人丽妆及上游化妆品 OEM/ODM 及配套塑料包装一体化服务商嘉亨家化、ODM 龙头青松股份。

● 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 2022 年 4 月数据跟踪：疫情影响下增速回落，关注疫情对于 618 的影响》2022.05.06

《国元证券行业研究-化妆品行业 2022 年 3 月数据跟踪：行业压力尚未扭转，珀莱雅 38 大促登顶国货第一》2022.04.11

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

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		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
300957. SZ	贝泰妮	买入	214.00	80060.40	2.04	2.83	3.76	104.90	75.62	56.91
603605. SH	珀莱雅	买入	161.56	38491.40	2.05	2.62	3.26	78.92	61.69	49.53
688363. SH	华熙生物	买入	148.29	61843.51	1.63	2.16	2.82	90.98	68.65	52.59
600315. SH	上海家化	买入	37.67	21292.95	0.96	1.18	1.47	39.24	31.92	25.63
300740. SZ	水羊股份	买入	12.67	4795.05	0.57	0.85	1.43	22.23	14.91	8.86
605136. SH	丽人丽妆	买入	14.79	5885.72	1.02	0.88	1.07	14.50	16.81	13.82
300955. SZ	嘉亨家化	买入	23.18	2271.02	0.96	1.4	1.9	24.15	16.56	12.20
603983. SH	丸美股份	增持	25.04	8558.76	0.62	0.73	0.83	40.39	34.30	30.17
300792. SZ	壹网壹创	增持	34.16	7659.07	1.37	1.45	1.68	24.93	23.56	20.33
300132. SZ	青松股份	增持	6.31	3063.32	-1.76	0.21	0.45	-3.59	30.05	14.02

资料来源：Wind，国元证券研究所

目 录

1、618 大促平台数据	4
2、化妆品行业 618 及 5 月线上数据	5
3、重点上市公司旗下品牌猫旗表现	7
4、投资建议	8
5、风险提示	8

图表目录

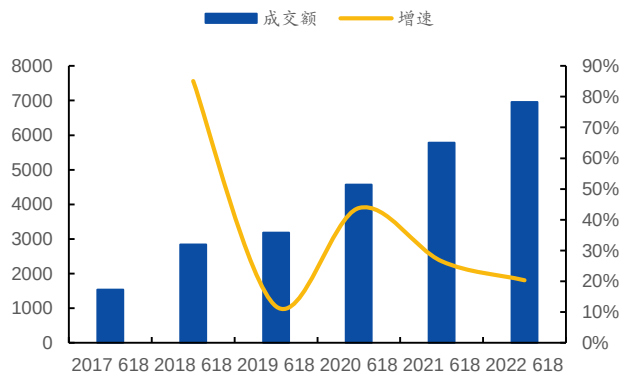
图 1：618 全网 GMV（亿）及增速	4
图 2：京东 618GMV（亿）及增速	4
图 3：天猫 2022618 期间护肤及彩妆 GMV（亿元）及增速	5
图 4：2022 年 5 月淘系护肤+彩妆成交额（亿元）及同比增速	5
图 5：2022 年 5 月淘系美容护肤类目成交额（亿元）及同比增速	5
图 6：2022 年 5 月淘系彩妆类目成交额（亿元）及同比增速	6
图 7：2022 年 5 月抖音电商美妆销售额（亿元）	6
 表 1：天猫护肤及彩妆类目 TOP20	6
表 2：抖音平台 618（6.1-6.18）大促期间品牌 TOP20	7

1、618 大促平台数据

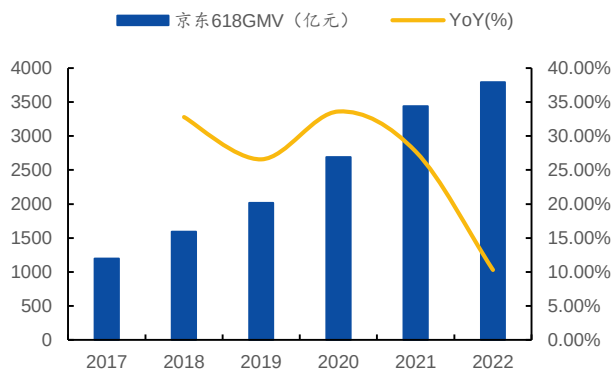
618 全网实现 GMV6959 亿元，直播电商贡献 1445 亿 GMV，占比 21%。618 收官，根据星图数据，全网超 40 个平台实现 GMV 6959 亿，较 2021 年增长 20%，其中综合电商销售总额 5826 亿，新零售 224 亿，社区团购 153 亿，平台增加带动整体成交额增长。根据京东发布战报，2022 年 618 京东 GMV 达到 3793 亿较去年增长 10%，增速有所放缓。直播方面，2022 年 618 直播带货总额达到 1445 亿，占整体 GMV 比重上升至 21%，较 2021 年 618 大促期间接近翻倍，直播渗透率持续提升。受李佳琦等点淘头部主播的影响，直播电商平台 618 期间销售排名发生变化，点淘不及抖音、快手屈居第三。快手平台的主播蛋蛋、小周梦啊，以及抖音平台的广东夫妇带货总额排名前三。

图 1：618 全网 GMV（亿）及增速

图 2：京东 618GMV（亿）及增速



资料来源：星图数据，国元证券研究所

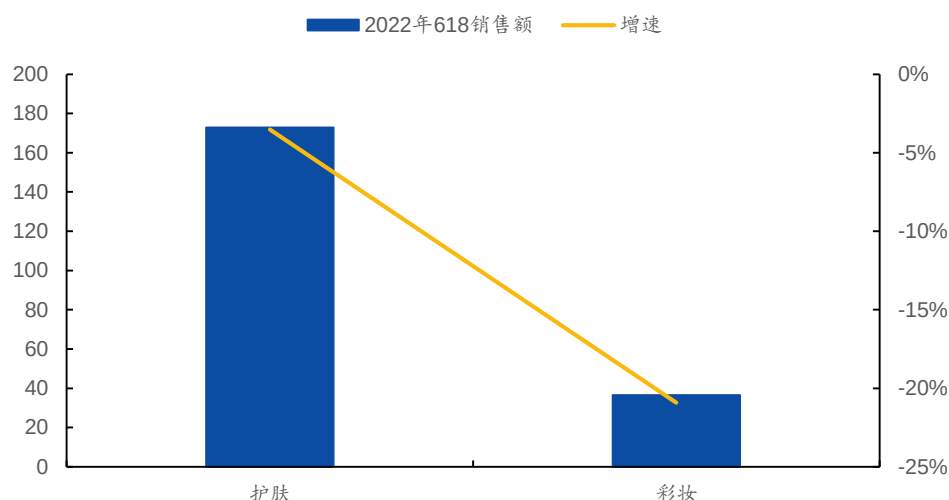


资料来源：京东，国元证券研究所

2、化妆品行业 618 及 5 月线上数据

化妆品行业，根据魔镜数据，天猫实现护肤+彩妆合计销售额 209 亿元，同比下滑 24%。其中护肤 173 亿下滑 4%，好于彩妆；彩妆则下滑 21%至 37 亿。抖音平台，6.1-6.18 日美妆实现 GMV 57 亿元。

图 3：天猫 2022618 期间护肤及彩妆 GMV（亿元）及增速

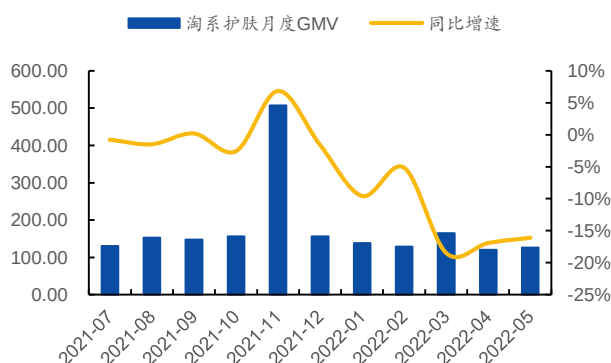
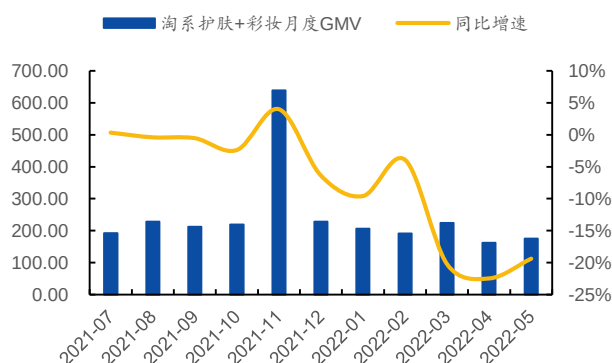


资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

5 月，抖音+淘系口径，同比下滑 3%。根据魔镜数据，5 月受到疫情的持续冲击以及 618 大促虹吸效应的影响，淘系护肤+彩妆实现销售额 176 亿，同比下滑 19%，连续 6 个月负增长。细分来看，美容护肤类目淘系（淘宝+天猫）实现销售收入 126 亿，同比下滑 16%，其中天猫实现销售额 74 亿，同比下滑 16%，淘宝实现销售收入 52 亿，同比下滑 16%。受到疫情影响，彩妆类目淘系（淘宝+天猫）实现销售收入 50 亿，同比下滑 27%，其中天猫 25 亿，同比下降 31%，淘宝 25 亿，同比下滑 22%。根据飞瓜数据，5 月抖音护肤+彩妆实现销售额 74 亿，同比增长 95%，其中护肤 57 亿，同比增长 96%，彩妆 17 亿，同比增长 93%。抖音+淘系口径下，护肤+彩妆 249 亿，同比下滑 3%。

图 4：2022 年 5 月淘系护肤+彩妆成交额（亿元）及同比增速

图 5：2022 年 5 月淘系美容护肤类目成交额（亿元）及同比增速

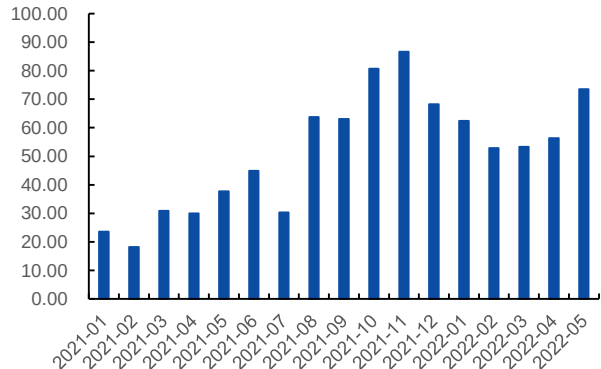
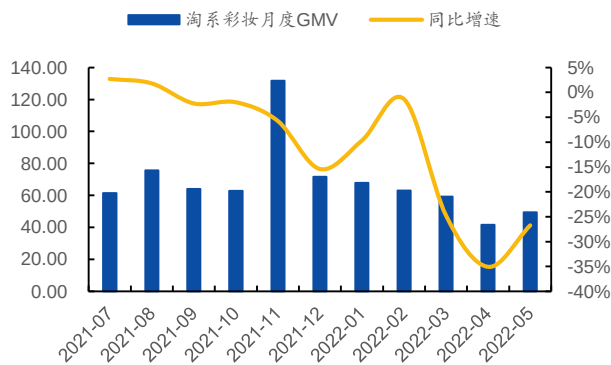


资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

图 6：2022 年 5 月淘系彩妆类目成交额（亿元）及同比增速

图 7：2022 年 5 月抖音电商美妆销售额（亿元）



资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

品牌方面，618 大促期间天猫前五护肤品牌分别为欧莱雅、玉兰油、雅诗兰黛、兰蔻及珀莱雅。其中珀莱雅品牌排名持续上升，大促期间整体增速超 70%。华熙生物旗下夸迪进入前 20，大促期间实现销售收入 2.8 亿，同比增长超过 100%。彩妆品牌则整体承压，TOP5 品牌分别为花西子、3CE、Colorkey、MAC、YSL。抖音方面，6.1-6.18 期间，美妆类目品牌前五的公司分别为雅诗兰黛、后、雅萌、SK-II、珀莱雅。

表 1：天猫护肤及彩妆类目 TOP20

排名	品牌-护肤类目	增速	排名	品牌-彩妆类目	增速
1	L'OREAL /欧莱雅	2%	1	花西子	-41%
2	Olay/玉兰油	66%	2	3CE/三熹玉	-41%
3	Estee Lauder/雅诗兰黛	-9%	3	Colorkey/珂拉琪	-55%
4	Lancome/兰蔻	5%	4	MAC/魅可	12%
5	PROYA/珀莱雅	73%	5	圣罗兰/YSL	-20%
6	LA MER/海蓝之谜	51%	6	PERFECT DIARY/完美日记	-58%
7	Winona/薇诺娜	14%	7	Nars/娜斯	52%
8	SHISEIDO	-8%	8	Estee Lauder/雅诗兰黛	-27%
9	SKINCEUTICALS/修丽可	16%	9	MAKE UP FOR EVER/玫珂菲	95%
10	Kiehl's/科颜氏	27%	10	TIMAGE/彩棠	230%
11	HR/赫莲娜	33%	11	Lancome/兰蔻	-23%
12	SK-II	-14%	12	GIORGIO ARMANI/阿玛尼	-42%
13	QuadHA/夸迪	148%	13	CPB/肌肤之钥	23%
14	Clarins/娇韵诗	58%	14	Judydoll/橘朵	2%
15	Laroche Posay/理肤泉	39%	15	PINK BEAR	
16	Freeplus/芙丽芳丝	-21%	16	INTO YOU	176%
17	Cosme Decorte/黛珂	-14%	17	Maybelline/美宝莲	-33%
18	CHANDO/自然堂	-7%	18	Joocyee/酵色	22%
19	Guerlain/娇兰	44%	19	纪梵希/givenchy	-33%
20	Sisley/希思黎	52%	20	CARSLAN/卡姿兰	-24%

资料来源：魔镜数据，国元证券研究所

表 2：抖音平台 618（6.1-6.18）大促期间品牌 TOP20

排名	品牌	GMV（万）
1	ESTEE LAUDER/雅诗兰黛	18224
2	WHOO/后	18101
3	YA-MAN/雅萌	11805
4	SK-II	10066
5	PROYA/珀莱雅	9621
6	Florasis/花西子	9516
7	L'OREAL /欧莱雅	8847
8	amiro	7903
9	BIOHYALUX/润百颜	7193
10	LANCÔME/兰蔻	7071
11	玉兰油	6361
12	Ulike	6237
13	Helena Rubinstein/赫莲娜	6201
14	OSM/欧诗漫	6065
15	ERNO LASZLO/奥伦纳素	5853
16	BIO-MESO 肌活	5441
17	KANS/韩束	5209
18	All Natural Advice/肌先知	5135
19	银泰百货	4523
20	FV	4311

资料来源：飞瓜数据，国元证券研究所

3、重点上市公司旗下品牌猫旗表现

珀莱雅：珀莱雅主品牌 618 期间 GMV 超 5 亿，保持高速增长；5 月实现销售 1.03 亿元，同比增 1%。产品上 618 大促期间早 C 晚 A 套装、双抗精华、双抗精华面膜、红宝石面霜、源力修护精华分别位列 TOP5。**彩棠方面，**大促期间实现销售收入超 8000 万，同比增长超 300%，5 月实现销售额 4197 万，同比上升 345%；产品方面，高工修容盘、妆前乳、遮瑕盘、粉底液、定妆喷雾位列 TOP5，底妆产品不断丰富贡献增量。

贝泰妮：大促期间，薇诺娜天猫旗舰店销售额超 4 亿，保持稳健增长。5 月旗舰店实现销售 1.07 亿，同比增长 15%。其中冻干面膜、清透防晒乳、特护霜、舒敏保湿精华、淡斑精华位列 TOP5。

华熙生物：华熙生物大促期间实现销售额超 4 亿，同比增长超 70%。**润百颜** 618 大促期间销售收入过亿同比表现相对稳定，5 月实现销售额 2436 万。**夸迪** 销售收入超过 1.5 亿，同比大双位数大幅增长，5 月销售额 7464 万，同比增加 65%。**米蓓尔** 大促期间销售额接近 1 亿，增速超 100%，5 月销售额 6000 万，同比增长 300%。**Bio-Meso** 大促期间实现销售收入超 5000 万，同比增长超 100%，5 月销售额为 1478 万元，同比上升 33%。

上海家化：受到超头调整的影响，家化二季度两大品牌玉泽和佰草集有所承压。其中佰草集大促期间实现销售收入超 1500 万，天猫旗舰店 5 月成交额 1148 万元，下滑 62%。玉泽大促期间销售收入超 5000 万，同比下滑，5 月成交额 3535 万元，-51%。

鲁商发展：颐莲大促期间实现销售收入过 5000 万，同比增长超过 40%，天猫旗舰店 5 月成交额 2794 万元，同比下降 3%。**瑷尔博士**天猫旗舰店大促期间销售额过亿，同比增长 20%多，5 月成交额 3755 万元，同比增长 18%。

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、丽人丽妆及上游化妆品 OEM/ODM 及配套塑料包装一体化服务商嘉亨家化、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间接损失承担任何责任。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