

零售&amp;美妆

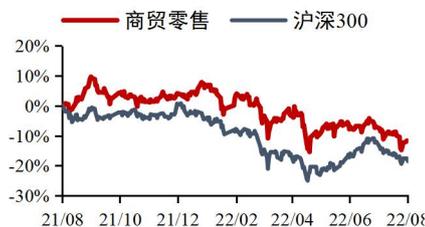
淘系平台美妆数据月度点评 同步大市-A(维持)

淘系护肤需求好于彩妆，国货医用敷料企业实现增长

2022年8月10日

行业研究/行业快报

商贸零售行业近一年市场表现



相关报告:

零售行业 8 月投资策略：消费市场企稳复苏，关注中期业绩稳健优质个股  
美妆数据月度点评：淘系护肤彩妆销售降幅收窄，国货品牌企业整体增势较好

分析师:

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

谷茜

执业登记编码：S0760518060001

电话：0351-8686775

邮箱：guqian@sxzq.com

数据点评:

➤ **淘系护肤彩妆类销售下降，护肤类需求相对好于彩妆。**2022年7月美妆护肤在淘系平台的线上销售继续下降且降幅扩大，主要受到6月促销季虹吸效应带来的需求前置，疫情持续影响带来需求下降，以及线上多渠道分流等因素影响。具体来看，Datayes 数据显示（下同），淘系平台(天猫&淘宝)护肤类销售额 118.7 亿元/-9.1%，彩妆类销售额 48.3 亿元/-21.5%，7月属销售淡季，品牌营销投放相对较少，彩妆品类降幅较大主要受到疫情居家隔离化妆需求减少的影响。

➤ **国际品牌集团增速承压，欧莱雅录得增长。**从品牌集团来看，7月国际美妆品牌整体线上增速承压，各集团增速多呈下降，仅欧莱雅集团录得小幅增长。7月，欧莱雅集团实现销售额 8.89 亿元/+1.33%，呈现小个位数增长；宝洁集团实现销售 9.12 亿元/-4.19%，呈现个位数下降；雅诗兰黛、资生堂集团分别实现销售 7.43 亿元/-10.21%、5.72 亿元/-21.67%，均呈双位数下降。

➤ **国货品牌企业增速下降，医用敷料实现增长。**7月国产品牌企业线上增速整体呈现下降，各企业增速多呈双位数下降，仅医用敷料类企业实现增长。珀莱雅、贝泰妮和华熙生物三家头部国货品牌上市企业均录得 GMV 过亿销售体量。7月，医用敷料类企业录得增长，巨子生物和敷尔佳分别实现销售 0.60 亿元/+32.75%、0.41 亿元/+19.18%，均录得双位数增长；贝泰妮实现销售 1.04 亿元/-7.29%，呈个位数下降；鲁商发展、珀莱雅、丸美分别实现销售 0.76 亿元/-14.27%、1.88 亿元/-16.98%、0.32 亿元/-18.41%，均呈现低双位数下降；上海家化、华熙生物、伽蓝、上美、水羊分别实现销售 0.78 亿元/-23.44%、1.03 亿元/-32.01%、0.97 亿元/-36.47%、0.78 亿元/-49.81%、0.34 亿元/-63.08%，均呈现双位数下降，其中伽蓝、上美和水羊降幅环比扩大。

**投资建议：**刚经历过 618 大促的虹吸效应，7月淘系平台美妆类销售转淡，护肤彩妆类需求呈现下行，但护肤需求相对好于彩妆，主要受到疫情持续影响带来的供需减少。8月在七夕、会员节等系列促销活动的带动下，淘系美妆销售有望实现环比转暖。国货品牌依托互联网渠道蓬勃发展，精准定位细分领域和消费群体痛点加速下沉渗透、贴近消费者需求，产品矩阵不断完善、品牌影响力持续增强，龙头企业通过新媒体投放和创新内容营销持续助力品牌销售增长和市场份额提升，建议关注珀莱雅、贝泰妮、华熙生物。

**风险提示：**疫情影响供应链物流和订单履约，疫情影响居民消费信心和能力，新业态分流、市场竞争加剧。

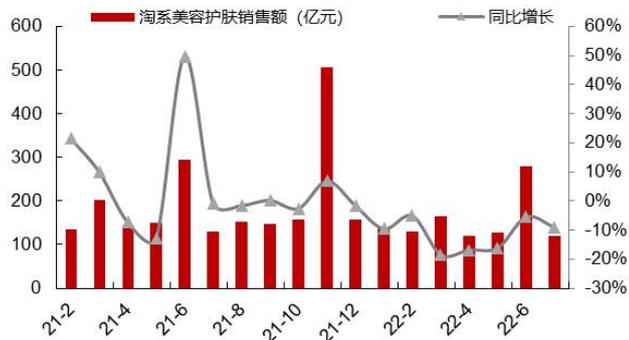


请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



图 1：淘系平台美容护肤类销售额（亿元）及同比



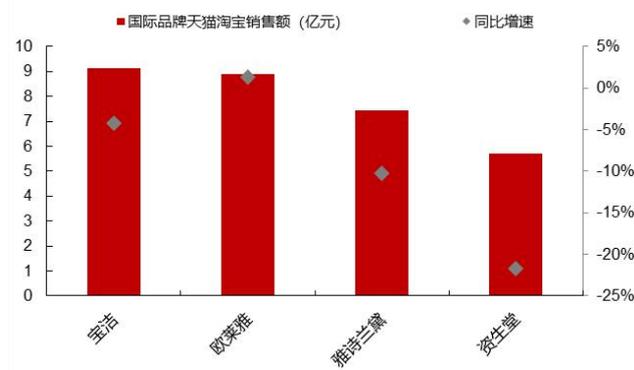
资料来源：Datayes Pro!，山西证券研究所

图 2：淘系平台彩妆香水类销售额（亿元）及同比



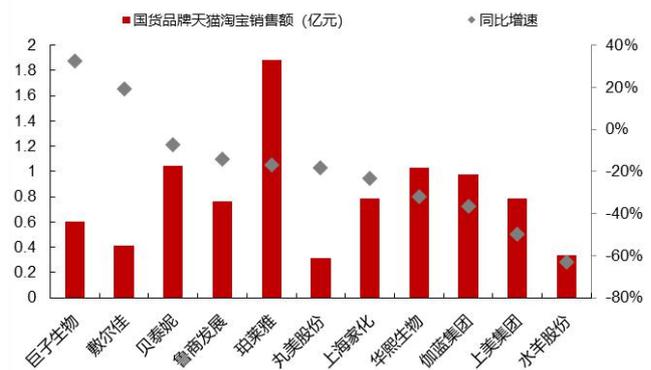
资料来源：Datayes Pro!，山西证券研究所

图 3：淘系平台当月主要国际品牌销售情况比较



资料来源：Datayes Pro!，山西证券研究所

图 4：淘系平台当月主要国货品牌销售情况比较



资料来源：Datayes Pro!，山西证券研究所

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

