

7月美妆行业线上数据承压，仅部分品牌增长态势良好

——7月美妆电商数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2022年08月23日

行业核心观点:

2022年7月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据表现欠佳。淘系平台成交额为167亿元，同比-13%。京东平台成交额同比由正转负，同比-15%。抖音平台保持亮眼增速但增幅收窄，同比+75%。7月行业整体数据表现欠佳，推测是由于618大促虹吸效应影响所致。**分品类来看**，7月护肤类线上表现整体优于彩妆类。**重点品牌方面**：7月各品牌销售承压，大部分主品牌呈现下滑。水羊股份旗下大水滴、丸美股份旗下恋火、珀莱雅旗下优资莱/悦芙媞、贝泰妮旗下薇诺娜宝贝、华熙生物旗下BM肌活、上海家化旗下双妹/美加净表现较好。**颜值时代下**，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大与人均消费额提升仍是行业快速增长的重要驱动力，维持行业“强于大市”投资评级，建议关注美妆优质标的。

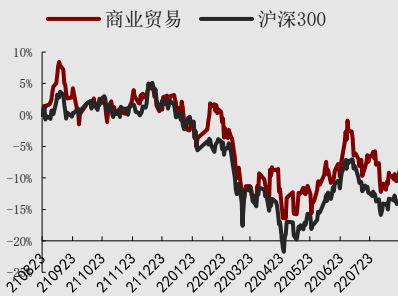
投资要点:

行业数据：行业整体表现欠佳，护肤优于彩妆。2022年7月，化妆品（护肤、彩妆）淘系平台/京东/抖音/拼多多成交额为167/27/47/19亿元，分别同比-13%/-15%/+75%/-15%，淘系平台跌幅扩大，京东平台由正转负，抖音平台增幅收窄。7月行业整体数据表现欠佳，推测是由于618大促虹吸效应影响所致。**分品类来看**，淘系平台护肤和彩妆成交额同比-9%/-21%，跌幅较6月均有所扩大，京东护肤/彩妆成交额同比-14%/-17%，抖音平台护肤/彩妆成交额同比+71%/+91%，7月护肤类表现整体优于彩妆类。

重点品牌淘系平台数据：头部品牌销售承压。贝泰妮旗下薇诺娜GMV同比-7%，薇诺娜宝贝表现出彩，同比+105%；珀莱雅旗下优资莱/悦芙媞分别同比+467%/+181%，其他品牌GMV同比不同程度下滑；华熙生物旗下BM肌活同比+25%，润百颜/夸迪/米蓓尔同比-28%/-73%/-14%；上海家化旗下双妹/美加净有所增长，GMV分别+12%/+6%，其余负增长；丸美股份旗下恋火业绩亮眼，同比+743%，丸美/春纪同比-36%/-69%；水羊股份旗下大水滴/HPH同比+851%/+37%，其余品牌同比下降；上美集团、鲁商发展、逸仙电商、毛戈平旗下多品牌GMV同比下降。

风险因素：萝卜投资统计有误及统计不全风险、疫情复燃风险、市场竞争加剧风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

潮宏基与力量钻石合作设立公司，创建并运营培育钻石珠宝品牌

7月必选品增速放缓，可选品增速分化

7月金银珠宝零售额同比+22%，水羊股份40亿级智造基地投产

分析师:

陈雯

执业证书编号: S0270519060001

电话: 18665372087

邮箱: chenwen@wlzq.com.cn

分析师:

李滢

执业证书编号: S0270522030002

电话: 15521202580

邮箱: liying1@wlzq.com.cn

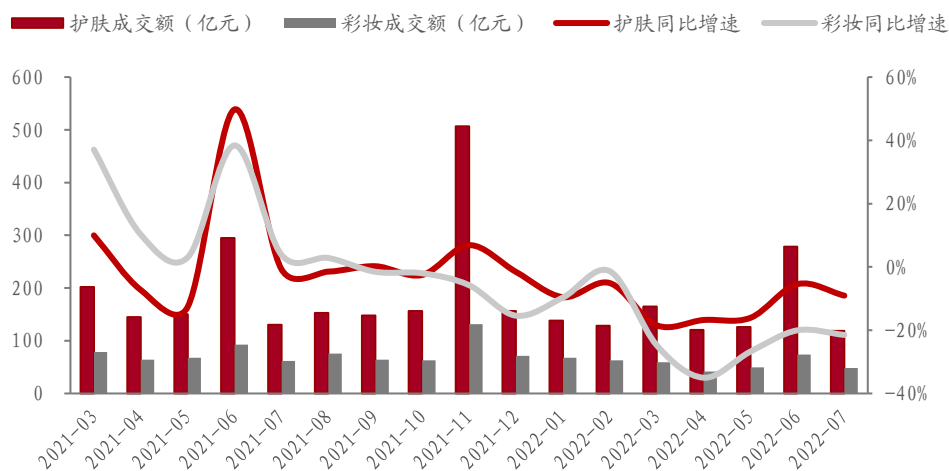
目录

1 美妆行业数据跟踪	3
2 重点品牌数据跟踪	4
3 投资建议	5
4 风险提示	5
图表 1: 淘系平台美妆成交额及增速	3
图表 2: 京东平台美妆行业成交额及增速	3
图表 3: 抖音平台美妆行业成交额及增速	3
图表 4: 苏宁平台美妆行业成交额及增速	4
图表 5: 拼多多平台美妆行业成交额及增速	4
图表 6: 重点品牌天猫淘宝平台 7 月销售额及同比增速	4

1 美妆行业数据跟踪

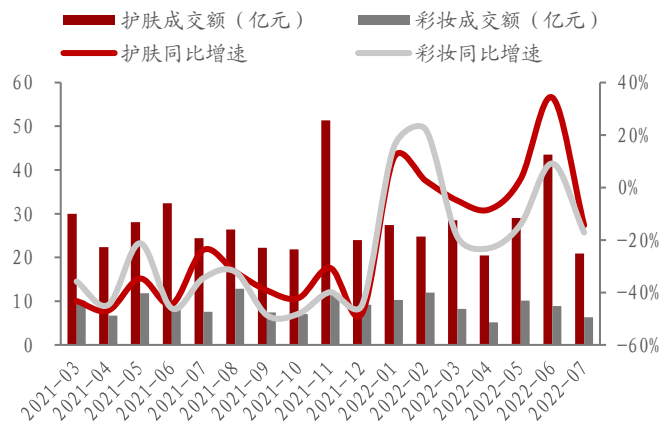
7月淘系平台跌幅扩大，京东平台同比由正转负，抖音平台增幅收窄。2022年7月，化妆品（护肤、彩妆）淘系平台/京东/抖音成交额为167/27/47/19亿元，分别同比-13%/-15%/+75%/-15%。淘系平台护肤和彩妆成交额同比-9%/-21%，跌幅较6月均有所扩大，京东护肤/彩妆成交额同比-14%/-17%，抖音平台护肤/彩妆成交额同比+71%/+91%，7月护肤类成交额表现整体优于彩妆类。

图表1：淘系平台美妆成交额及增速



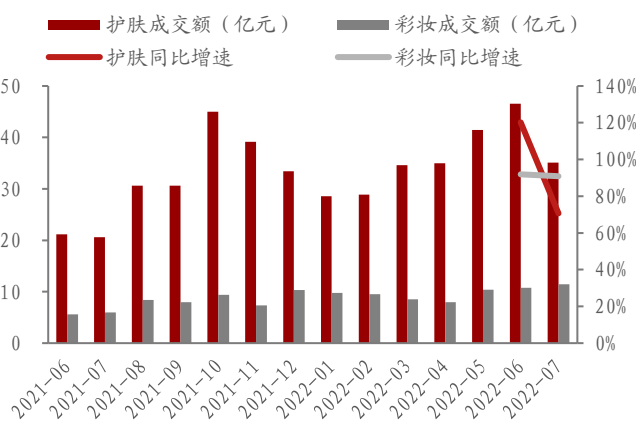
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

图表2：京东平台美妆行业成交额及增速



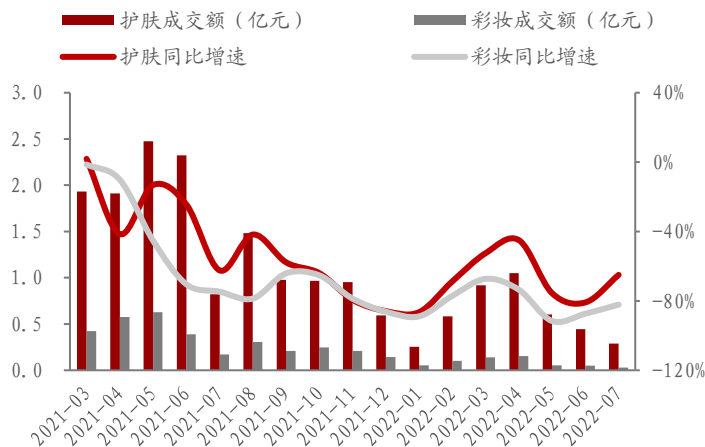
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

图表3：抖音平台美妆行业成交额及增速



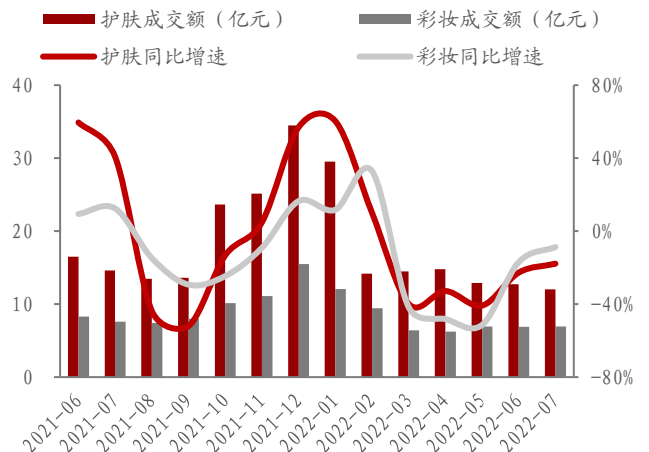
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

图表4: 苏宁平台美妆行业成交额及增速



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

图表5: 拼多多平台美妆行业成交额及增速



资料来源: 萝卜投资, 万联证券研究所

2 重点品牌数据跟踪

国内品牌表现分化。贝泰妮旗下薇诺娜GMV同比-7%，薇诺娜宝贝增速亮眼，同比+105%；珀莱雅旗下优资莱/悦芙媿分别同比+467%/+181%，其他品牌GMV同比不同程度下滑；华熙生物旗下BM肌活同比+25%，润百颜/夸迪/米蓓尔同比-28%/-73%/-14%；上海家化旗下双妹/美加净有所增长，GMV分别+12%/+6%，其余负增长；丸美股份旗下恋火业绩亮眼，同比+743%，丸美/春纪同比-36%/-69%；水羊股份旗下大水滴/HPH同比+851%/+37%，其余品牌同比下滑；上美集团、鲁商发展、逸仙电商、毛戈平旗下多品牌GMV同比下降。

图表6: 重点品牌天猫淘宝平台7月销售额及同比增速

公司名称	品牌	销售额 (万元)	销售额同比增速
贝泰妮	薇诺娜	10426	-7%
	薇诺娜宝贝	239	105%
珀莱雅	珀莱雅	14036	-18%
	彩棠	671	-84%
	优资莱	2834	467%
	悦芙媿	806	181%
	韩雅	57	-54%
	悠雅	3	-36%
华熙生物	润百颜	4137	-28%
	夸迪	1100	-73%
	米蓓尔	2523	-14%
	BM 肌活	1977	25%
上海家化	玉泽	1602	-51%
	佰草集	1092	-17%
	高夫	497	-28%
	美加净	254	6%
	启初	115	-87%
	双妹	63	12%

	韩束	2999	-54%
上美集团	一叶子	2293	-46%
	红色小象	2278	-49%
丸美股份	丸美	2198	-36%
	恋火	857	743%
	春纪	102	-69%
	御泥坊	1858	-67%
水羊股份	小迷糊	643	-80%
	大水滴	819	851%
	HPH	18	37%
	花瑶花	7	-12%
鲁商发展	瑗尔博士	4220	-8%
	颐莲	2484	-32%
逸仙电商	完美日记	7036	-54%
	小奥汀	1509	-47%
毛戈平	毛戈平	3445	-18%
	至爱终生	11	-38%

资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

3 投资建议

2022年7月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据表现欠佳。淘系平台成交额为167亿元，同比-13%。京东平台成交额同比由正转负，同比-15%。抖音平台保持亮眼增速但增幅收窄，同比+75%。7月行业整体数据表现欠佳，推测是由于618大促虹吸效应影响所致。**分品类来看**，7月护肤类线上表现整体优于彩妆类。**重点品牌方面**：7月各品牌销售承压，大部分主品牌呈现下滑。水羊股份旗下大水滴、丸美股份旗下恋火、珀莱雅旗下优资莱/悦芙媞、贝泰妮旗下薇诺娜宝贝、华熙生物旗下BM肌活、上海家化旗下双妹/美加净表现较好。颜值时代下，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大与人均消费额提升仍是行业快速增长的重要驱动力，维持行业“强于大市”投资评级，建议关注美妆优质标的。

4 风险提示

萝卜投资统计有误及统计不全风险、疫情复燃风险、市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场