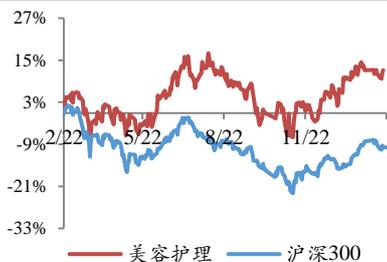


情人节各品牌增长亮眼，看好化妆品布局时机

行业评级：增持

报告日期：2023-02-13

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：梁瑞

执业证书号：S0010121110043

邮箱：liangrui@hazq.com

相关报告

1. 春节影响淘系美妆 GMV 走弱，彩妆表现亮眼 2023-02-02
2. 优选龙头，把握成长机会 2022-12-27
3. 业绩增长确定性强，美护板块布局正当时 2022-12-23

主要观点：

● 淘宝优惠力度与去年持平，春节错期影响下 GMV 同比预计高增

淘宝情人节活动为 2023 年 2 月 10 日开始到 2023 年 2 月 14 日结束，共 5 天，较 2022 年开始晚 1 天。今年淘宝情人节活动没有预热，在活动开始后，即可直接购买商品，享受优惠。2023 年淘宝天猫情人节是跨店满 300 减 30，与 2022 年持平。由于疫情防控放开人流恢复，且 2023 年春节较早，与 2022 年存在错期，2 月存在低基数效应。叠加 2023 年春节与情人节时间间隔更长，情人节消费受春节影响小，预计 2023 年情人节化妆品 GMV 会实现高增。

● 头部品牌积极参与情人节活动，彩妆增速靓丽

情人节作为 2023 年开年以来第一个大促时点，各化妆品品牌也在积极参与。珀莱雅在 1 月底重磅升级了红宝石面膜 2.0，并推出景德镇御窑博物馆联名礼盒及#恰好是爱的温度#特别企划。薇诺娜推出特护霜和特护精华液情人节特护 CP 礼盒。华熙生物旗下米蓓尔和夸迪将进入李佳琦直播间。根据炼丹炉，2 月以来 (2.1-2.12) 天猫官旗数据中，(1) 护肤品牌，珀莱雅实现 GMV 为 5117 万元 (+21%)；薇诺娜 GMV 为 2560 万元 (-13%)；华熙生物旗下润百颜、夸迪、米蓓尔、肌活实现 GMV 分别为 983/590/406/53 万元，同比+6%/+83%/+25%/+11%；鲁商发展旗下颐莲和瓊尔博士 GMV 分别为 680/1451 万元，同比+7%/+1%；丸美品牌实现 GMV 为 820 万元 (-19%)。(2) 彩妆品牌，彩棠 GMV 为 2921 万元 (+231%)，恋火 GMV 为 1704 万元 (+963%)。

● 投资建议

情人节化妆品 GMV 数据表现较好，2023 年消费全面复苏趋势确定性强，疫后看好护肤品的韧性，以及彩妆修复的弹性。头部品牌产品、渠道、营销等优势凸显，业绩确定性强。推荐【珀莱雅】大单品持续领跑，多渠道运营能力强；【贝泰妮】敏感肌龙头，期待高端抗衰新品；【鲁商发展】剥离地产业务，价值有望重塑；【华熙生物】化妆品多品牌矩阵初露头角；【丸美股份】主打中高端，重组双胶原新品有望打造成为大单品；【水羊股份】自主品牌升级，收购代理品牌伊菲丹；【上海家化】多品类发展，线下有望修复。

● 风险提示

第三方数据较实际数据存在差异；行业竞争加剧风险；行业监管政策的不确定性；宏观经济波动等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。