

1月美妆线上数据整体承压，重点品牌表现分化

——1月美妆电商数据跟踪

强于大市 (维持)

2023年02月16日

行业核心观点:

2023年1月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据依然承压。淘系平台GMV同比-40%，其中护肤和彩妆同比跌幅较上月有所扩大；京东GMV同比-20%，相比2022年12月，护肤成交额同比跌幅扩大，彩妆成交额同比跌幅缩小；拼多多GMV同比-91%，其中护肤与彩妆跌幅较上月扩大；苏宁平台GMV同比-71%，其中护肤/彩妆成交额分别同比-69%/-79%。**重点品牌方面**，1月国内化妆品品牌表现分化。从销售额来看，贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝分别同比-58%/+100%，珀莱雅旗下珀莱雅/悦芙媞分别同比-18%/+72%，水羊股份旗下部分品牌表现不佳，御泥坊/大水滴分别同比-58%/+144%；丸美股份旗下丸美/恋火分别同比-37%/+20%。**颜值时代下**，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大、人均消费额提升与消费升级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。

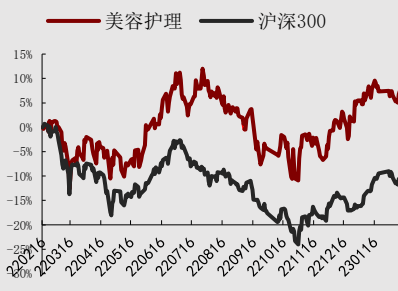
投资要点:

行业数据：1月美妆行业线上数据整体承压。2023年1月，淘系平台/拼多多/京东/苏宁平台化妆品（护肤、彩妆）成交额分别为122.84/3.72/30.29/0.09亿元，分别同比-40%/-91%/-20%/-71%。相比2022年12月，淘系平台、拼多多、京东、苏宁平台的GMV跌幅均扩大。**分品类来看**，1月各平台护肤、彩妆成交额普遍负增长，淘系平台护肤和彩妆成交额分别同比-41%/-40%，1月护肤、彩妆成交额同比跌幅较上月均有所扩大；拼多多护肤成交额同比-94%，彩妆成交额同比-84%，跌幅均扩大；苏宁平台护肤/彩妆成交额分别同比-69%/-79%，跌幅均较上月扩大；京东护肤/彩妆分别同比-16%/-29%，相比于12月，护肤成交额跌幅扩大，彩妆成交额跌幅收紧。

重点品牌淘系平台数据：1月国货化妆品品牌淘系平台数据表现分化，多个品牌销售额呈现负增长。贝泰妮旗下薇诺娜baby销售额增速耀眼，同比增长1倍，薇诺娜销售额同比-58%，珀莱雅旗下彩棠/悦芙媞增速出彩，销售额分别同比+49%/+72%，其他品牌销售额同比下滑；华熙生物、上海家化、上美集团、鲁商发展、逸仙电商、毛戈平旗下品牌销售额同比负增长；丸美股份旗下恋火表现亮眼，销售额同比+20%，其余品牌销售额呈负增长；水羊股份旗下大水滴销售额同比+144%至945万元，其余品牌销售额同比下滑。

风险因素：萝卜投资统计误差风险、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

名创优品开出首个香氛博物馆，广东省推广化妆品备案新模式

乐华娱乐与华熙生物成立美妆公司，印度政府出台政策支持培育钻石行业

12月美妆线上数据整体承压，重点品牌表现平淡

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

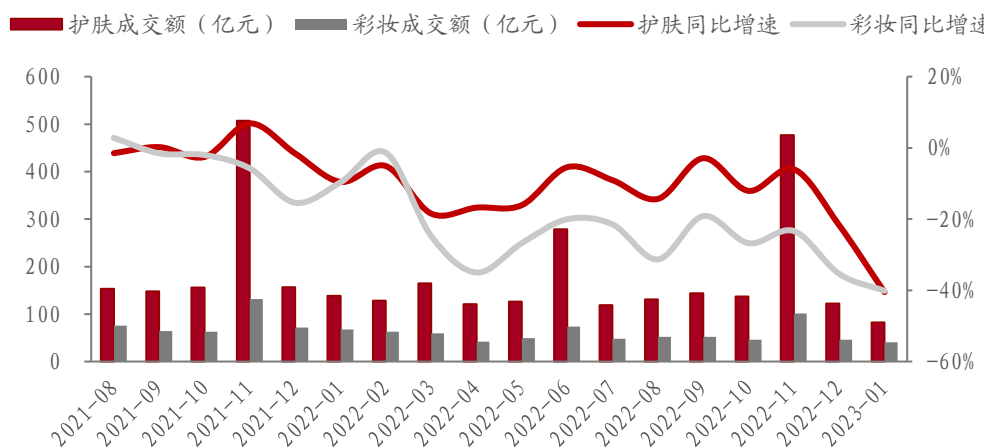
目录

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: 淘系平台美妆行业成交额及增速	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 1 月销售额及同比增速	4

1 美妆行业数据跟踪

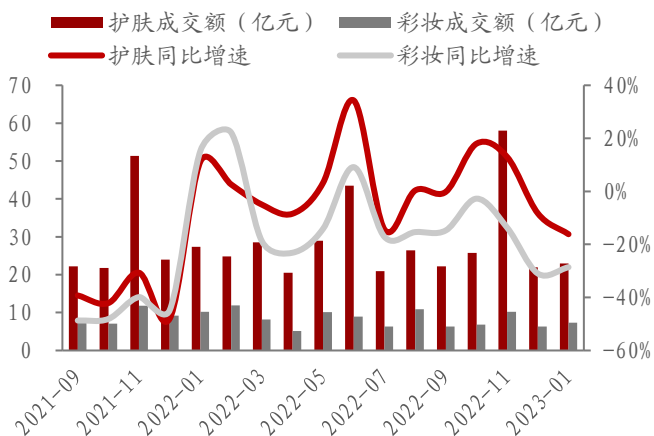
1月美妆行业线上数据整体承压。2023年1月，淘系平台/拼多多/京东/苏宁平台化妆品（护肤、彩妆）成交额分别为122.84/3.72/30.29/0.09亿元，分别同比-40%/-91%/-20%/-71%。相比2022年12月，淘系平台、拼多多、京东、苏宁平台的GMV跌幅均扩大。**分品类来看**，1月各平台护肤、彩妆成交额普遍负增长，淘系平台护肤和彩妆成交额分别同比-41%/-40%，1月护肤、彩妆成交额同比跌幅较上月均有所扩大；拼多多护肤成交额同比-94%，彩妆成交额同比-84%，跌幅均扩大；苏宁平台护肤/彩妆成交额分别同比-69%/-79%，跌幅均较上月扩大；京东护肤/彩妆分别同比-16%/-29%，相比于12月，护肤成交额跌幅扩大，彩妆成交额跌幅收紧。

图表1：淘系平台美妆行业成交额及增速



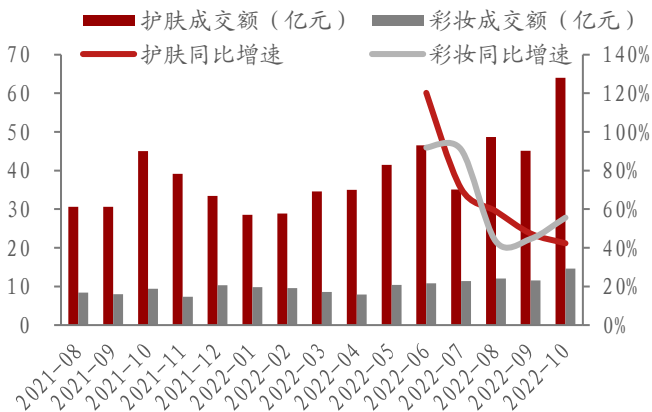
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

图表2：京东平台美妆行业成交额及增速



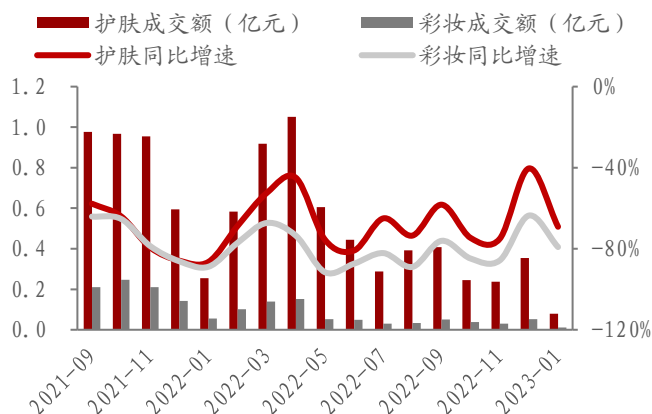
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

图表3：抖音平台美妆行业成交额及增速



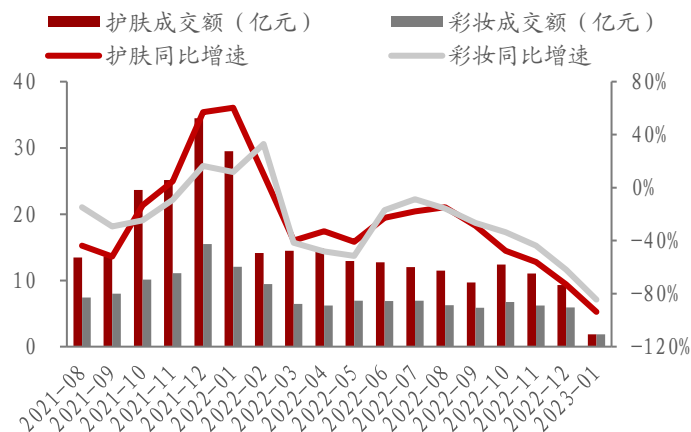
资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

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

1月国货品牌淘系平台数据表现分化, 多个品牌销售额呈现负增长。贝泰妮旗下薇诺娜baby销售额增速耀眼, 同比增长1倍, 薇诺娜销售额同比-58%, 珀莱雅旗下彩棠/悦芙媞增速出彩, 销售额分别同比+49%/+72%, 其他品牌销售额同比下滑; 华熙生物、上海家化、上美集团、鲁商发展、逸仙电商、毛戈平旗下品牌销售额同比负增长; 丸美股份旗下恋火表现亮眼, 销售额同比+20%, 其余品牌销售额呈负增长; 水羊股份旗下大水滴销售额同比+144%至945万元, 其余品牌销售额同比下滑。

图表6: 重点品牌天猫淘宝平台1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	6580	-58%
	薇诺娜宝贝	617	100%
珀莱雅	珀莱雅	17733	-18%
	彩棠	4620	49%
	优资莱	369	-36%
	悦芙媞	454	72%
	韩雅	40	-57%
	悠雅	1	-75%
华熙生物	润百颜	2706	-52%
	夸迪	3096	-30%
	米蓓尔	1051	-55%
	BM肌活	1020	-51%
上海家化	玉泽	1884	-59%
	佰草集	755	-58%
	高夫	456	-45%
	美加净	466	-35%
	启初	70	-96%
	双妹	50	-47%
上美集团	韩束	2494	-65%
	一叶子	1064	-69%
	红色小象	882	-83%
丸美股份	丸美	2094	-37%

	恋火	2235	20%
	春纪	68	-72%
	御泥坊	936	-58%
	小迷糊	336	-44%
水羊股份	大水滴	945	144%
	HPH	2	-98%
	花瑶花	2	-96%
鲁商发展	瑗尔博士	3115	-42%
	颐莲	1416	-34%
	完美日记	4333	-64%
逸仙电商	小奥汀	936	-58%
	完子心选	104	-77%
毛戈平	毛戈平	5073	-8%
	至爱终生	8	-50%

资料来源：萝卜投资、万联证券研究所

3 投资建议

2023年1月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据依然承压。淘系平台GMV同比-40%，其中护肤和彩妆同比跌幅较上月有所扩大；京东GMV同比-20%，相比2022年12月，护肤成交额同比跌幅扩大，彩妆成交额同比跌幅缩小；拼多多GMV同比-91%，其中护肤与彩妆跌幅较上月扩大；苏宁平台GMV同比-71%，其中护肤/彩妆成交额分别同比-69%/-79%。重点品牌方面，1月国内化妆品品牌表现分化。从销售额来看，贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝分别同比-58%/+100%，珀莱雅旗下珀莱雅/悦芙媞分别同比-18%/+72%，水羊股份旗下部分品牌表现不佳，御泥坊/大水滴分别同比-58%/+144%；丸美股份旗下丸美/恋火分别同比-37%/+20%。颜值时代下，美妆需求从“可选”变“必选”，美妆消费群体扩大、人均消费额提升与消费升级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

萝卜投资统计误差风险、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