

618 大促收官 国货美妆龙头成绩亮眼

——纺服美妆行业周报

投资摘要:

每周一谈: 618 大促收官 国货美妆龙头成绩亮眼

- ◆ **今年 618 美容护肤与彩妆同比增长 6.6%**。据青眼情报数据, 以淘系、抖音、京东、快手合并销售额来看, 今年 618 美容护肤与彩妆总销售额为 499.49 亿元, 同比增长 6.6%。其中, 护肤达 388.76 亿元, 同增 5.18%; 彩妆为 110.73 亿元, 同增 12.08%。天猫与抖音已然成为线上美妆最核心的两大销售平台, 本次 618 贡献了近 8 成 GMV。据青眼情报数据, 天猫护肤类目销售额同比增长 2%, 彩妆类目增长 7.5%; 抖音护肤与彩妆也均相较去年同期有所增长。
- ◆ **珀莱雅再度登榜, 可复美成黑马**。根据青眼情报, 继去年双 11 之后, 珀莱雅再度登顶天猫护肤榜, 唯二入围的国货护肤品牌可复美成为今年 618 “黑马”, 跻身第五名, 而且同比增速 190.2%, 领先一众品牌。天猫彩妆榜前 10, 国货与国际大牌基本各占一半, 有 6 个品牌销售额破亿, 数量与去年持平。其中, 彩棠位列第一, 销售额 1.7 亿元, 同比增幅 62.2%。
- ◆ **韩束稳坐抖音美容护肤榜第一名**。抖音上, 青眼情报榜单显示, 抖音美容护肤榜 TOP10 基本为国货知名品牌和国际大牌, 前三名分别是韩束、珀莱雅和赫莲娜。值得一提的是, 据韩束品牌方战报, 截至 2024 年 618, 韩束品牌抖音 GMV33.58 亿, 已超去年全年 (GMV33.4 亿), 2024 年前 6 个月均登顶抖音美妆 TOP1。此外, 花西子登顶抖音彩妆榜。
- ◆ **持续关注国货美妆龙头企业**。根据本次 618 大促活动各平台美妆护肤品牌的表现, 国货龙头优势明显, 抢占榜首, 且同比增速较为显著, 但是整体来看, 国际品牌仍占据榜单多数席位, 国货品牌分化, 建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

市场回顾 (6 月 17 日-6 月 21 日): 在申万一级行业中, 纺织服饰行业本周下跌 3.72%, 在申万 31 个一级行业中排名第 24, 美容护理行业本周下跌 2.98%, 在申万 31 个一级行业中排名第 20。本周纺织服饰行业指数下跌 3.72%, 沪深 300 指数下跌 1.30%, 纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中, 纺织制造板块表现较好, 下跌 2.17%, 饰品板块表现相对较差, 下跌 5.57%。本周美容护理行业指数下跌 2.98%, 沪深 300 指数下跌 1.30%, 美容护理行业跑输大盘。在各子板块中, 化妆品板块表现较好, 下跌 1.60%, 个护用品板块表现相对较差, 下跌 4.12%。

投资策略: 建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

风险提示: 经济复苏不及预期风险, 行业竞争加剧风险。

评级 **增持 (维持)**

2024 年 06 月 25 日

孔天祯

分析师

SAC 执业证书编号: S1660522030001

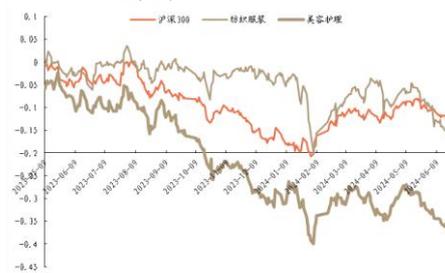
18624107608

kongtiany@shgsec.com

行业基本资料

纺服行业股票家数	106
美妆行业股票家数	32
纺服行业平均市盈率	17.39
美妆行业平均市盈率	30.31
市场行业平均市盈率	11.83

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

1. 纺服美妆周报《京东 618 首日鞋服、户外、美妆高增长》2024-06-02
2. 纺服美妆周报《618 大促进行中 国货美妆品牌势能凸显》2024-05-28
3. 纺服美妆周报《618 大促开启 关注美妆品牌表现》2024-05-19
4. 纺服美妆周报《618 大促即将开启 关注美妆品牌表现》2024-05-12
5. 轻纺美妆周报《多地以旧换新补贴落地激发消费活力》2024-04-28
6. 轻纺美妆周报《2024 年 3 月份社会消费品零售总额增长 3.1%》2024-04-21
7. 轻纺美妆周报《商务部等 14 部门联合发布〈推动消费品以旧换新行动方案〉》2024-04-14
8. 轻纺美妆周报《3 月 PMI 指数向好 企业生产经营活动扩张加快》2024-03-31
9. 轻纺美妆周报《2024 年 1-2 月份社会消费品零售总额增长 5.5%》2024-03-24
10. 轻纺美妆周报《轻纺美妆多家企业发布 23 年度业绩预告》2024-01-28

内容目录

1. 618 大促收官 国货美妆龙头成绩亮眼	3
2. 本周行情回顾	3
3. 重要新闻及公司公告	5
3.1 新闻	5
3.1.1 4月美国服装进口停滞不前 对中国进口大幅下降	5
3.1.2 四川乐至：春蚕茧产量超1103吨 实现产值7442万元	5
3.2 公司公告	6
4. 风险提示	6

图表目录

图 1： 本周申万一级行业涨跌幅（%）	3
图 2： 本周市场涨幅（%）	4
图 3： 市场年涨跌幅（%）	4
图 4： 纺织服装行业本周涨幅前五（%）	4
图 5： 纺织服装行业本周跌幅前五（%）	4
图 6： 美容护理行业本周涨幅前五（%）	5
图 7： 美容护理行业本周跌幅前五（%）	5

1. 618 大促收官 国货美妆龙头成绩亮眼

今年 618 美容护肤与彩妆同比增长 6.6%。据青眼情报数据，以淘系、抖音、京东、快手合并销售额来看，今年 618 美容护肤与彩妆总销售额为 499.49 亿元，同比增长 6.6%。其中，护肤达 388.76 亿元，同增 5.18%；彩妆为 110.73 亿元，同增 12.08%。天猫与抖音已然成为线上美妆最核心的两大销售平台，本次 618 贡献了近 8 成 GMV。据青眼情报数据，天猫护肤类目销售额同比增长 2%，彩妆类目增长 7.5%；抖音护肤与彩妆也均相较去年同期有所增长。

珀莱雅再度登榜，可复美成黑马。根据青眼情报，继去年双 11 之后，珀莱雅再度登顶天猫护肤榜，唯二入围的国货护肤品牌可复美成为今年 618 “黑马”，跻身第五名，而且同比增速 190.2%，领先一众品牌。天猫彩妆榜前 10，国货与国际大牌基本各占一半，有 6 个品牌销售额破亿，数量与去年持平。其中，彩棠位列第一，销售额 1.7 亿元，同比增幅 62.2%。

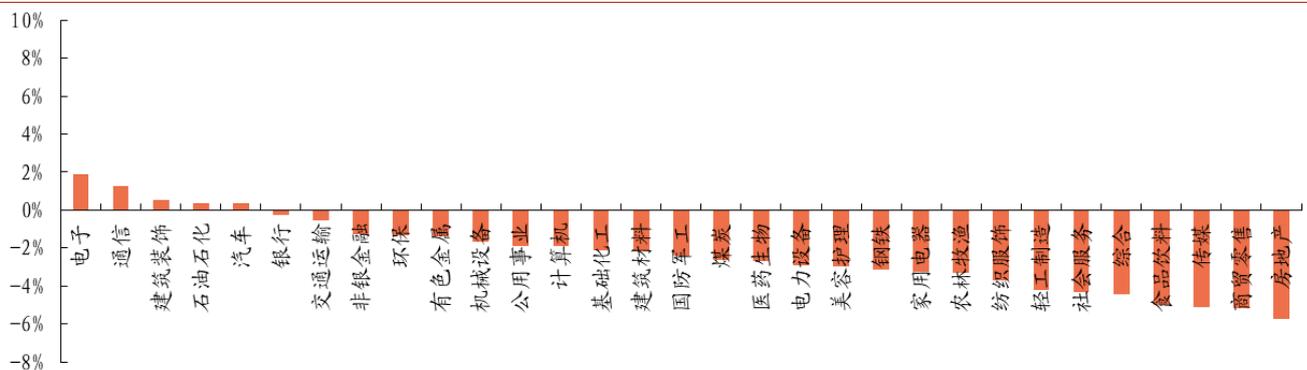
韩束稳坐抖音美容护肤榜第一名。抖音上，青眼情报榜单显示，抖音美容护肤榜 TOP10 基本为国货知名品牌和国际大牌，前三名分别是韩束、珀莱雅和赫莲娜。值得一提的是，据韩束品牌方战报，截至 2024 年 618，韩束品牌抖音 GMV33.58 亿，已超去年全年（GMV33.4 亿），2024 年前 6 个月均登顶抖音美妆 TOP1。此外，花西子登顶抖音彩妆榜。

持续关注国货美妆龙头企业。根据本次 618 大促活动各平台美妆护肤品牌的表现，国货龙头优势明显，抢占榜首，且同比增速较为显著，但是整体来看，国际品牌仍占据榜单多数席位，国货品牌分化，建议持续关注美妆板块龙头珀莱雅、巨子生物、上美股份。

2. 本周行情回顾

在申万一级行业中，纺织服饰行业本周下跌 3.72%，在申万 31 个一级行业中排名第 24，美容护理行业本周下跌 2.98%，在申万 31 个一级行业中排名第 20。

图1：本周申万一级行业涨跌幅（%）

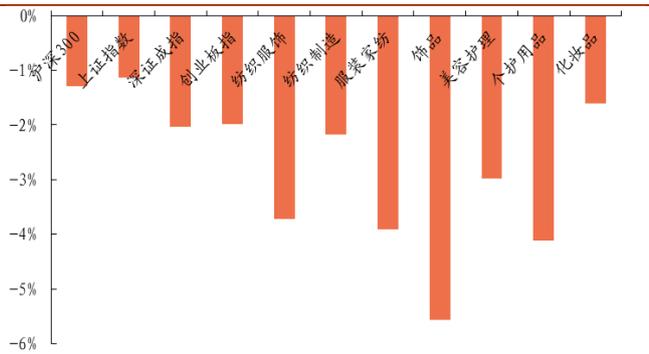


资料来源：wind，申港证券研究所

本周纺织服饰行业指数下跌 3.72%，沪深 300 指数下跌 1.30%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 2.17%，饰品板块表现相对较差，下跌 5.57%。年涨跌幅方面，纺织服饰行业指数下跌 14.45%，沪深 300 指数上涨 1.88%，纺织服饰行业跑输大盘。在各子板块中，纺织制造板块表现较好，下跌 14.23%，饰品板块表现相对较差，下跌 14.65%。

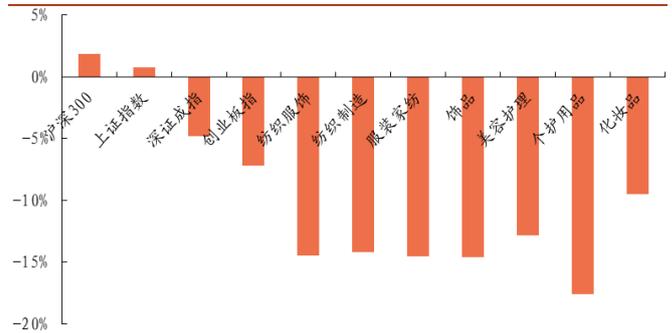
本周美容护理行业指数下跌 2.98%，沪深 300 指数下跌 1.30%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 1.60%，个护用品板块表现相对较差，下跌 4.12%。年涨跌幅方面，美容护理行业指数下跌 12.87%，沪深 300 指数上涨 1.88%，美容护理行业跑输大盘。在各子板块中，化妆品板块表现较好，下跌 9.53%，个护用品板块表现相对较差，下跌 17.63%。

图2：本周市场涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

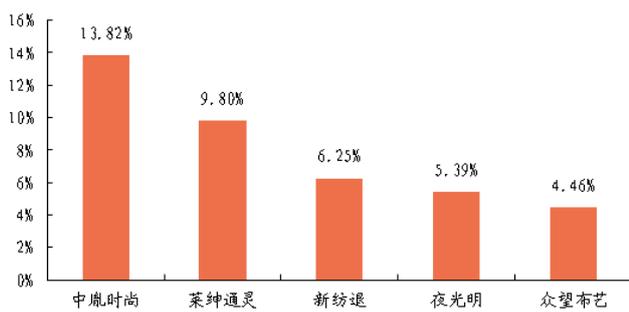
图3：市场年涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

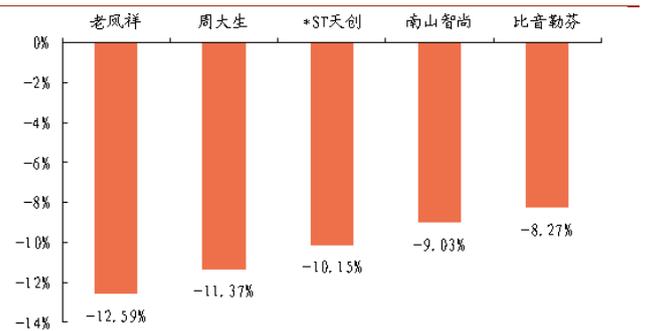
具体个股方面，本周纺织服饰行业涨幅前五个股分别为中胤时尚（13.82%）、莱绅通灵（9.80%）、新纺退（6.25%）、夜光明（5.39%）、众望布艺（4.46%），跌幅前五个股分别为老凤祥（-12.59%）、周大生（-11.37%）、*ST天创（-10.15%）、南山智尚（-9.03%）、比音勒芬（-8.27%）。

图4：纺织服装行业本周涨幅前五（%）



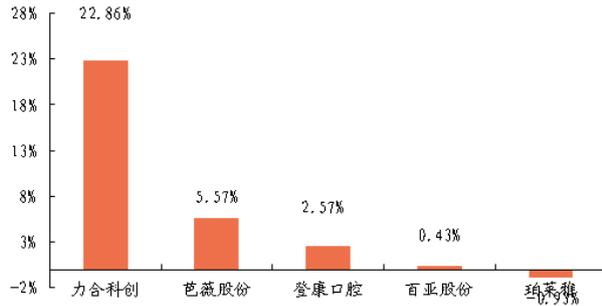
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：纺织服装行业本周跌幅前五（%）

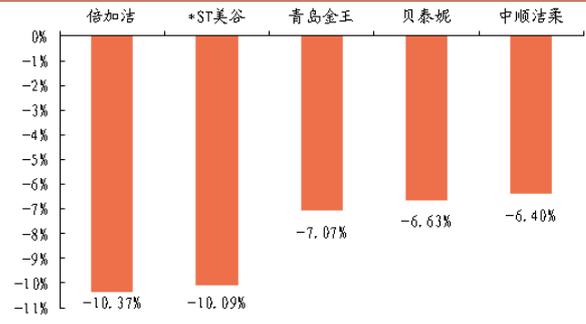


资料来源：wind，申港证券研究所

本周美容护理行业涨幅前五个股分别为力合科创（22.86%）、芭薇股份（5.57%）、登康口腔（2.57%）、百亚股份（0.43%）、珀莱雅（-0.93%），跌幅前五个股分别为倍加洁（-10.37%）、*ST美谷（-10.09%）、青岛金王（-7.07%）、贝泰妮（-6.63%）、中顺洁柔（-6.40%）。

图6：美容护理行业本周涨幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

图7：美容护理行业本周跌幅前五（%）


资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要新闻及公司公告

3.1 新闻

3.1.1 4月美国服装进口停滞不前 对中国进口大幅下降

据中国棉花网消息，今年4月，美国服装进口连续第二个月停滞不前，和上年同期相比，进口量同比下降 0.5%，3 月份同比仅增长 0.8%，进口额同比下降 2.8%，3 月份同比下降 5.9%。

4 月份，美国对中国服装进口大幅下降，进口量和进口额同比分别减少 15.5%和 16.7%。相反，美国对其他来源的服装进口量和进口额同比分别增长 6.6%和 1.2%。

4 月份，中国服装单价连续第二个月保持微幅下降，2023 年 8 月至 2024 年 2 月，中国服装单价持续大幅下跌。与此同时，4 月份美国对其他产地的服装进口单价下跌 5.1%，降幅有所减小。

3.1.2 四川乐至：春蚕茧产量超 1103 吨 实现产值 7442 万元

据中国新闻网消息，近日，据四川省乐至县蚕桑局透露，今年全县春季蚕茧收购已圆满收官，蚕茧产量 1103.2 吨，实现产值 7442.3 万元，价格和产质量均创历史新高。

在乐至县东山镇蚕茧收购站见到蚕农方志勇时，他正喜滋滋地展示着手中刚刚卖完今年蚕茧的回执票据，笑容里透露着内心的喜悦与满足。

“养了这么多年蚕，从来没有卖到过这么高的价格，69 块钱一公斤，加上政府补贴的 2 块，实际到手 71 块钱一公斤，下一季我要再多养点。”方志勇说，养蚕相较于其他农活轻松很多，现在蚕价年年都在上涨，政府又有补贴，自己养蚕非常有动力。

据了解，2024 年乐至县春蚕发种 30560 张，单产 36.1 公斤/张，蚕茧产量 1103.2 吨，蚕茧综合均价 67.46 元/公斤，实现产值 7442.3 万元。

“今年，乐至县紧紧抓住春季风调雨顺的有利时机，加强防病治虫的技术指导，引进了先进的省力化饲养设备，春茧个大色白、质量上乘，丝长可达 1200 米，解舒率在 80%以上，上车率超 90%，收购价较去年同期上涨了约 10%，达到近年来四

川春茧收购的最高价格。”乐至县蚕桑局局长都国胜表示，乐至蚕茧品质优良，市场需求突出，未来行情会持续向好。

3.2 公司公告

【富春染织】富春染织发布了《关于控股股东、实际控制人部分股份补充质押的公告》，公司控股股东、实际控制人何培富先生持有公司股份 68,501,040 股，占公司总股本的 45.74%。本次补充质押 17,000,000 股，补充质押不涉及新增融资行为。补充质押后，何培富先生累计质押公司股份数量（含本次）为 67,048,880 股，占其持有公司股份数量的比例为 97.88%。

【联翔股份】联翔股份发布了《关于推进提质增效重回报行动暨回购股份比例达到总股本 2%暨回购进展公告》。截至 2024 年 6 月 18 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,071,953 股，占公司目前总股本 103,627,000 股的比例为 2.00%，与上次披露数相比增加 0.28%。回购成交的最高价为 12.99 元/股，最低价为 8.62 元/股，支付的资金总额为人民币 23,478,837 元（不含交易费用）。

4. 风险提示

经济复苏不及预期风险，行业竞争加剧风险。

分析师介绍

孔天祯，上海财经大学学士，美国东北大学硕士，曾有美国股票市场和国内债券市场研究经验，善于挖掘消费行业投资机会，2021年加入申港证券，现任轻工纺服行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）