

“双 11”大盘增长强劲，国货美妆品牌表现持续亮眼

强于大市 (维持)

——美容护理行业快评报告

2024 年 11 月 19 日

投资要点:

整体: 2024 年“双 11”全网 GMV 强势增长。根据星图数据, 2024 年“双 11”全网销售总额为 14,418 亿元, 同比+26.6% (统计口径为大促全周期相对比)。相比于 2023 年“双 11”全网销售额同比+2.08%, 2024 年“双 11”实现同比增速加快, 我们推测原因有: ①“以旧换新”补贴政策拉动了家电、3C 产品等的需求; ②2024 年“双 11”时间相比上年有所延长, 2024 年“双 11”的时间是从 10 月 14 日至 11 月 11 日, 而 2023 年“双 11”的时间则是从 10 月 24 日至 11 月 11 日; ③平台满减、会员退货运费险等规则之下“凑单”现象增加。**分渠道来看,** 综合电商销售额 11,093 亿元, 同比+20.1%, 直播电商销售额 3325 亿元, 同比+54.6%, 即时零售销售额 281 亿元, 同比+19.1%, 社区团购 138 亿元, 同比+10.8%。**分品类来看,** 销售额占比排名前三的品类为家电、手机数码、服装, 同比分别+26.5%/+23.1%/+21.4%。

美妆行业: 美护销售额快速增长, 淘系占比超 50%。根据星图数据, 2024 年“双 11”美容护肤销售额 715 亿元, 同比+22.85%, 香水彩妆销售额 237 亿元, 同比+16.18%。另据青眼情报, 2024 年“双 11”美妆线上渠道 GMV 预计超过 1200 亿元, 同比+27%, 其中, 淘系/抖音/京东 GMV 占比分别为 50.1%/26.7%/11.7%, 同比+29.3%/+27%/+11.4%。

美妆品牌: 珀莱雅表现持续亮眼, 抖音美妆 TOP10 榜单国货品牌占四成。据青眼情报, 天猫美妆品牌 TOP10 榜单中, 国货品牌珀莱雅、薇诺娜分别位列第 1/第 9 名; 抖音美妆品牌 TOP10 榜单中国货品牌珀莱雅、韩束、可复美、自然堂上榜。**公司战报:** 2024 年“双 11”期间, ①**珀莱雅:** 珀莱雅天猫/抖音/京东国货美妆成交额排名第 1, 同比分别增长 10%/+60%/+30%+; 彩棠天猫彩妆店铺/京东国货彩妆/抖音国货彩妆分别排名第 2/2/4 名, 同比 30%/+190%/+/-30%。②**上美股份:** 韩束销售额同比增长 44%+, 其中天猫/京东销售额分别同比增长 57%/+115%+。③**巨子生物:** 可复美线上全渠道 GMV 同比增长 80%+, 在天猫国货美妆/抖音国货美妆/京东医用美护排名第 3/3/1, GMV 同比增长 50%/+100%/+200%+, 在唯品会 GMV 同比增长 100%+。

投资建议: 近期化妆品需求端恢复呈现向好态势, “双 11”销售数据与 10 月份化妆品零售额数据表现超预期。理性消费背景下, 行业竞争加剧明显, 建议关注产品力强、注重研发、多渠道的优质化妆品龙头企业。

风险因素: 宏观经济及消费恢复不及预期风险、行业竞争加剧风险、渠道拓展不达预期风险、品类拓展不达预期风险。

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

行业表现较为平淡, 静候需求端修复
24Q1 部分个股业绩表现亮眼, 国潮崛起背景下关注需求端修复
个股业绩表现分化, 静候需求端修复

分析师: 李滢
执业证书编号: S0270522030002
电话: 15521202580
邮箱: liying1@wlzq.com.cn

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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