

3月美妆行业线上数据表现不佳，但头部公司表现出彩

——3月美妆电商数据跟踪

强于大市(维持)

2022年04月29日

行业核心观点:

2022年3月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据表现不佳，其中淘系平台成交额为224亿元，同比-20%。①重点公司方面：3月头部美妆公司贝泰妮、珀莱雅等线上平台数据表现亮眼，贝泰妮/珀莱雅/鲁商发展的淘系平台成交额分别同比+96%/+61%/+22%；华熙生物/珀莱雅/贝泰妮京东平台成交额分别同比+99%/+48%/+27%。②重点品牌淘系平台方面：3月国内品牌表现分化，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠/优资莱/悦芙媞、贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝、华熙生物旗下米蓓尔、丸美股份旗下恋火、水羊股份旗下大水滴、毛戈平旗下毛戈平表现较好。尽管受疫情冲击，美妆消费短期受到压制，但中长期来看，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：3月化妆品线上平台数据表现不佳。2022年3月，化妆品（护肤、彩妆）淘系平台/京东/苏宁/拼多多成交额为224/37/1/21亿元，分别同比-20%/-8%/-55%/-40%，抖音成交额43亿元。其中，护肤整体优于彩妆。

重点公司分平台数据：3月头部美妆公司线上电商平台表现亮眼。贝泰妮3月线上平台表现优异，淘系/京东/苏宁/拼多多成交额分别同比+96%/+27%/-36%/+192%；珀莱雅淘系平台表现喜人，同比+61%，京东/苏宁/拼多多分别同比+48%/+3%/-51%；华熙生物淘系/京东/苏宁分别同比+2%/+99%/-84%；上海家化淘系/京东/苏宁/拼多多分别同比-38%/+15%/-75%/+152%；鲁商发展淘系/京东/苏宁/拼多多分别同比+22%/-8%/+10%/+8%；丸美股份淘系平台同比+4%，其余负增长；毛戈平淘系/京东同比+37%/+12%；上美集团、水羊股份、逸仙电商线上成交额同比下降。

重点品牌淘系平台数据：国内头部主品牌表现出彩。贝泰妮旗下薇诺娜GMV同比+91%，薇诺娜宝贝增速亮眼，同比+1072%；珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠/优资莱/悦芙媞分别同比+68%/+51%/+27%/+34%，其他品牌GMV同比不同程度下滑；华熙生物旗下润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活同比-45%/-8%/+141%/+126%；丸美股份旗下丸美/恋火/春纪同比-23%/+3034%/-74%；水羊股份旗下大水滴同比+2556%，其余负增长；鲁商发展旗下颐莲/瑗尔博士同比+36%/+12%；毛戈平旗下毛戈平/至爱终生同比+38%/-57%；上海家化、上美集团、逸仙电商旗下多个品牌GMV同比下降。

风险因素：萝卜投研统计有误及统计不全风险（若数据有出入，请以上市公司口径为准）、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

多家公司发布年报及一季报，关注超预期个股

受疫情影响3月份社零同比-3.5%，必选品表现更具韧性

受疫情冲击，3月化妆品、金银珠宝零售额同比下滑

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

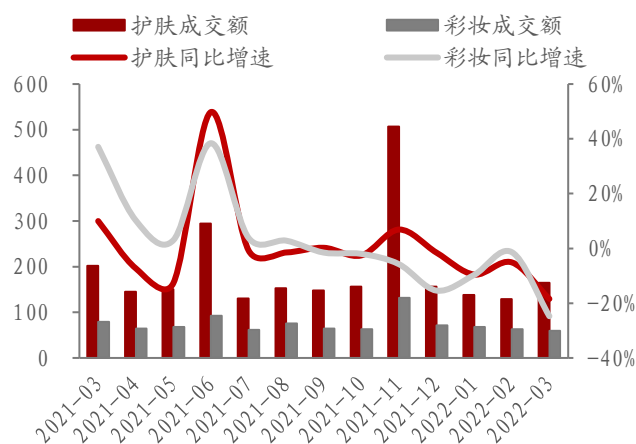
1 美妆行业数据跟踪	4
2 重点公司及品牌数据跟踪	5
2.1 贝泰妮电商平台数据	5
2.2 珀莱雅电商平台数据	6
2.3 华熙生物电商平台数据	7
2.4 上海家化电商平台数据	8
2.5 上美集团电商平台数据	9
2.6 丸美股份电商平台数据	10
2.7 水羊股份电商平台数据	11
2.8 鲁商发展电商平台数据	12
2.9 逸仙电商电商平台数据	13
2.10 毛戈平电商平台数据	14
3 投资建议	15
4 风险提示	15

图表 1: 淘系平台美妆行业成交额 (亿元) 及增速	4
图表 2: 京东平台美妆行业成交额 (亿元) 及增速	4
图表 3: 抖音平台美妆行业成交额 (亿元)	4
图表 4: 苏宁平台美妆行业成交额 (亿元) 及增速	4
图表 5: 拼多多平台美妆行业成交额 (亿元) 及增速	4
图表 6: 贝泰妮近期线上销售额 (百万元)	5
图表 7: 贝泰妮淘系平台销售额 (百万元) 及增速	5
图表 8: 贝泰妮京东平台销售额 (百万元) 及增速	5
图表 9: 贝泰妮抖音平台销售额 (百万元)	5
图表 10: 贝泰妮旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速	5
图表 11: 珀莱雅近期线上销售额 (百万元)	6
图表 12: 珀莱雅淘系平台销售额 (百万元) 及增速	6
图表 13: 珀莱雅京东平台销售额 (百万元) 及增速	6
图表 14: 珀莱雅抖音平台销售额 (百万元)	6
图表 15: 珀莱雅旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速	6
图表 16: 华熙生物近期线上销售额 (百万元)	7
图表 17: 华熙生物淘系平台销售额 (百万元) 及增速	7
图表 18: 华熙生物京东平台销售额 (百万元) 及增速	7
图表 19: 华熙生物抖音平台销售额 (百万元)	7
图表 20: 华熙生物旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速	7
图表 21: 上海家化近期线上销售额 (百万元)	8
图表 22: 上海家化淘系平台销售额 (百万元) 及增速	8
图表 23: 上海家化京东平台销售额 (百万元) 及增速	8
图表 24: 上海家化抖音平台销售额 (百万元)	8
图表 25: 上海家化旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速	8
图表 26: 上美集团近期线上销售额 (百万元)	9
图表 27: 上美集团淘系平台销售额 (百万元) 及增速	9
图表 28: 上美集团京东平台销售额 (百万元) 及增速	9
图表 29: 上美集团旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速	9

图表 30: 丸美股份近期线上销售额 (百万元)	10
图表 31: 丸美股份淘系平台销售额 (百万元) 及增速	10
图表 32: 丸美股份京东平台销售额 (百万元) 及增速	10
图表 33: 丸美股份抖音平台销售额 (百万元)	10
图表 34: 丸美股份旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速 .	10
图表 35: 水羊股份近期线上销售额 (百万元)	11
图表 36: 水羊股份淘系平台销售额 (百万元) 及增速	11
图表 37: 水羊股份京东平台销售额 (百万元) 及增速	11
图表 38: 水羊股份抖音平台销售额 (百万元)	11
图表 39: 水羊股份旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速 .	11
图表 40: 鲁商发展近期线上销售额 (百万元)	12
图表 41: 鲁商发展淘系平台销售额 (百万元) 及增速	12
图表 42: 鲁商发展京东平台销售额 (百万元) 及增速	12
图表 43: 鲁商发展抖音平台销售额 (百万元)	12
图表 44: 鲁商发展旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速 .	12
图表 45: 逸仙电商近期线上销售额 (百万元)	13
图表 46: 逸仙电商淘系平台销售额 (百万元) 及增速	13
图表 47: 逸仙电商京东平台销售额 (百万元) 及增速	13
图表 48: 逸仙电商旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速 .	13
图表 49: 毛戈平近期线上销售额 (百万元)	14
图表 50: 毛戈平淘系平台销售额 (百万元) 及增速	14
图表 51: 毛戈平京东平台销售额 (百万元) 及增速	14
图表 52: 毛戈平旗下主要品牌天猫淘宝平台 3 月销售额 (万元) 及同比增速 ...	14

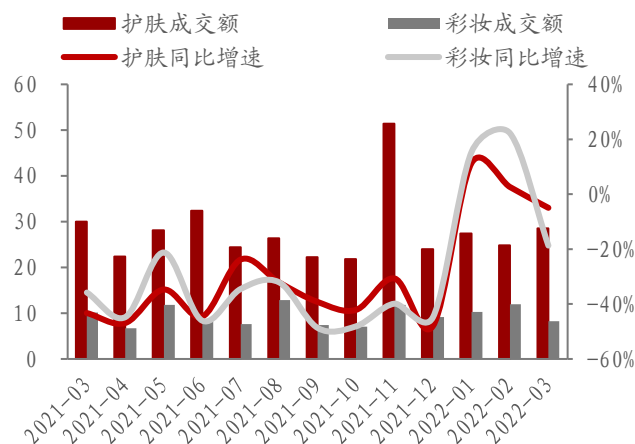
1 美妆行业数据跟踪

图表1: 淘系平台美妆行业成交额(亿元)及增速



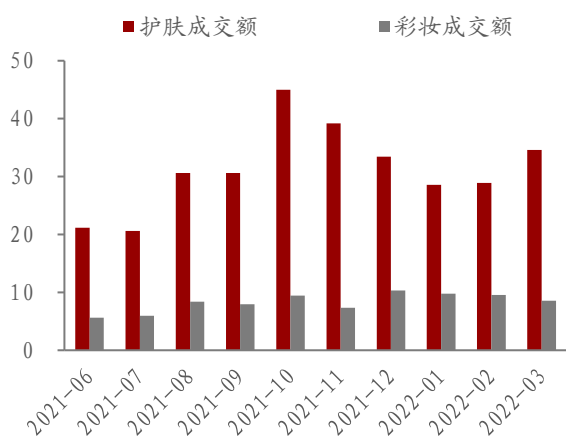
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表2: 京东平台美妆行业成交额(亿元)及增速



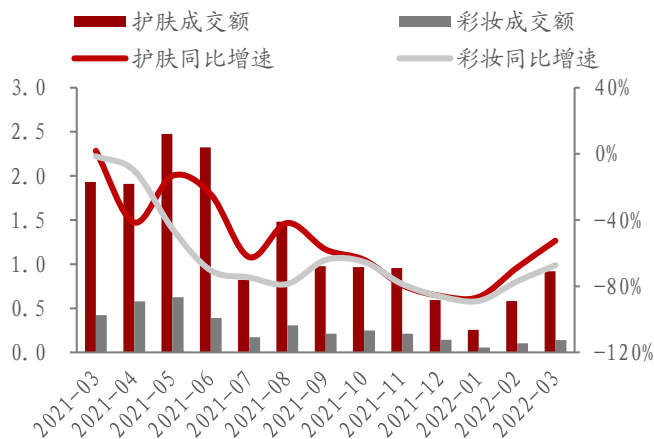
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表3: 抖音平台美妆行业成交额(亿元)



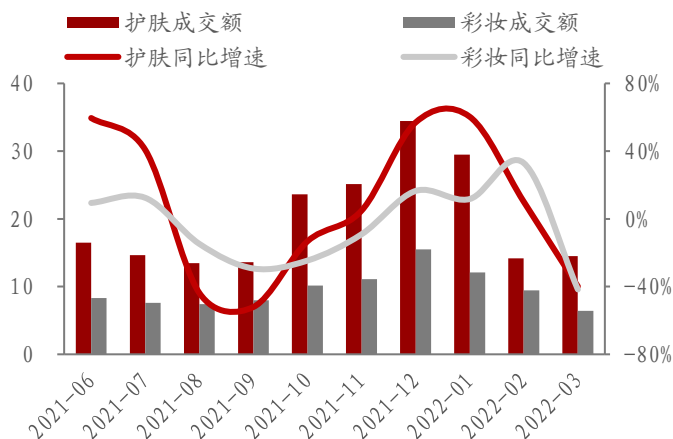
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表4: 苏宁平台美妆行业成交额(亿元)及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表5: 拼多多平台美妆行业成交额(亿元)及增速

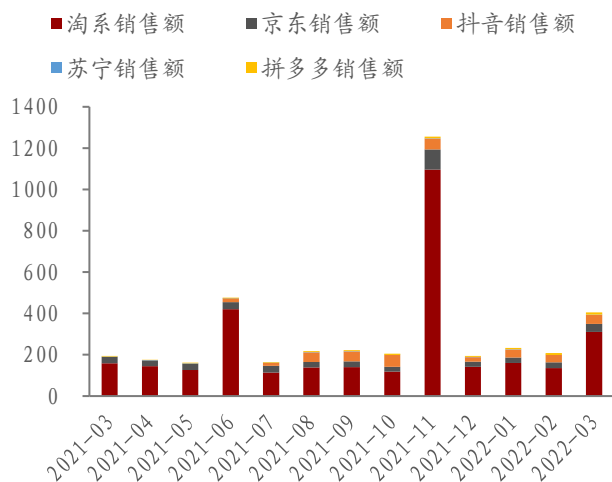


资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

2 重点公司及品牌数据跟踪

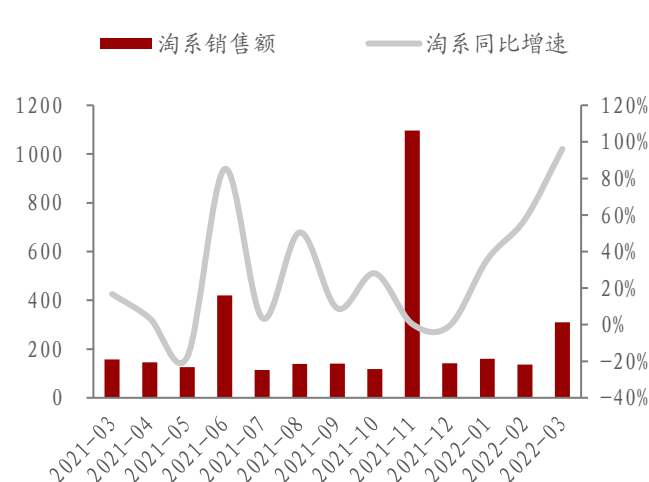
2.1 贝泰妮电商平台数据

图表6: 贝泰妮近期线上销售额 (百万元)



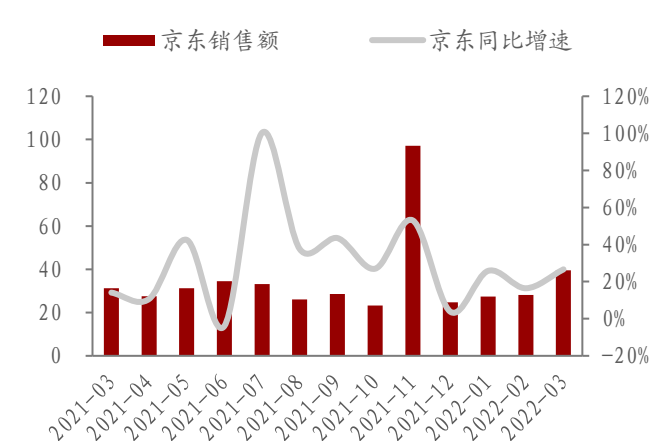
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表7: 贝泰妮淘系平台销售额 (百万元) 及增速



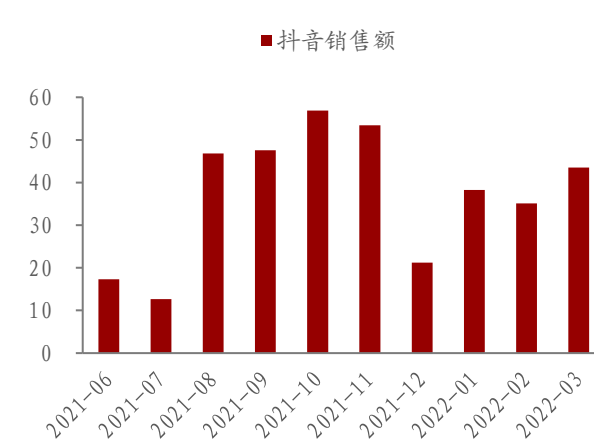
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表8: 贝泰妮京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表9: 贝泰妮抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表10: 贝泰妮旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

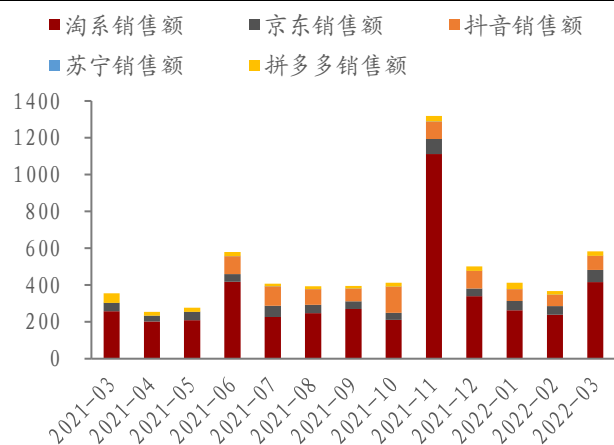
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
贝泰妮	薇诺娜	30057	91%
	薇诺娜宝贝	910	1072%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

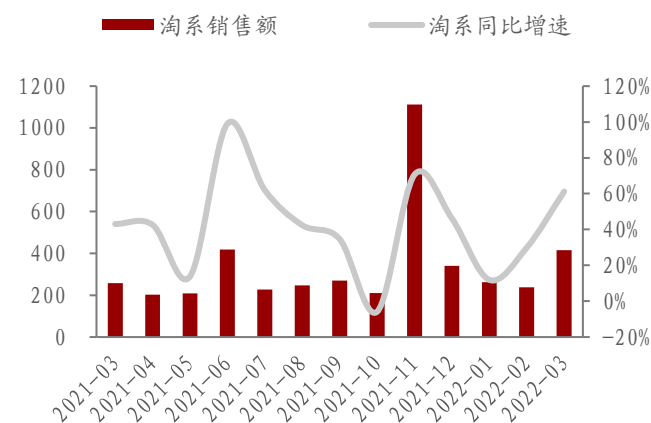
2.2 珀莱雅电商平台数据

图表11: 珀莱雅近期线上销售额 (百万元)



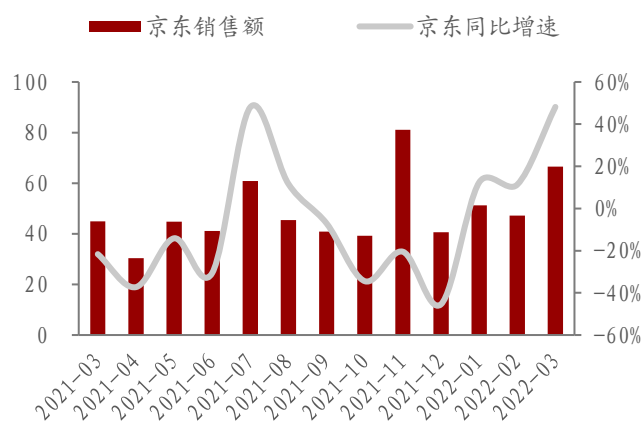
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表12: 珀莱雅淘系平台销售额 (百万元) 及增速



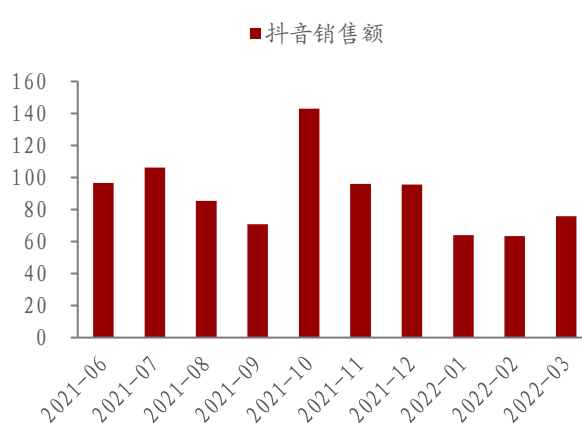
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表13: 珀莱雅京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表14: 珀莱雅抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表15: 珀莱雅旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

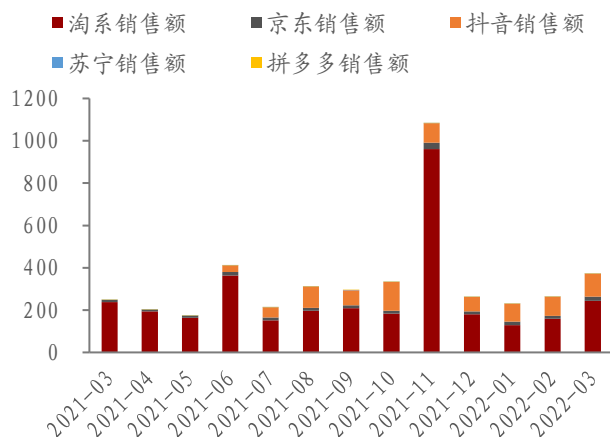
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
珀莱雅	珀莱雅	36895	68%
	彩棠	2775	51%
	优资莱	795	27%
	悦芙媞	756	34%
	韩雅	74	-62%
	悠雅	4	-53%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

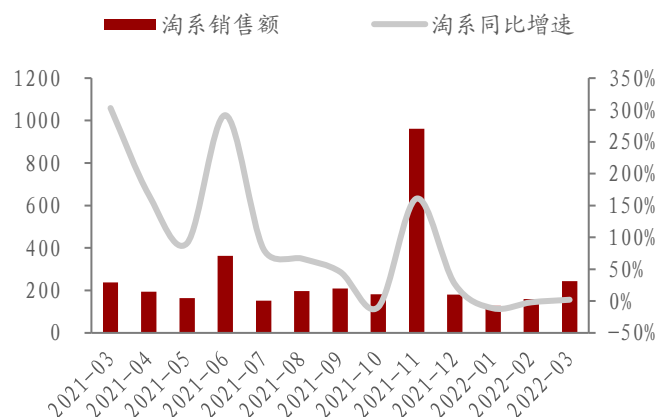
2.3 华熙生物电商平台数据

图表16: 华熙生物近期线上销售额 (百万元)



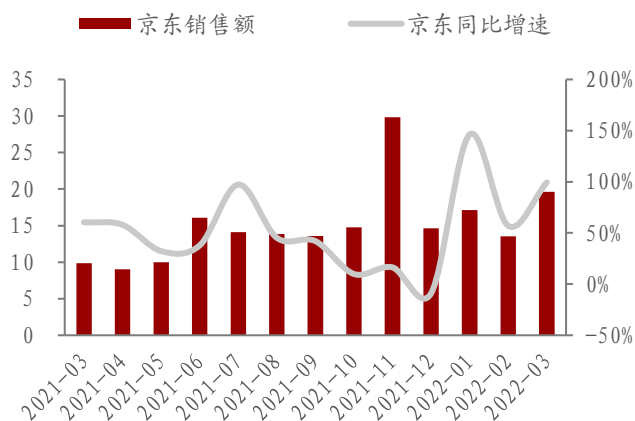
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表17: 华熙生物淘系平台销售额 (百万元) 及增速



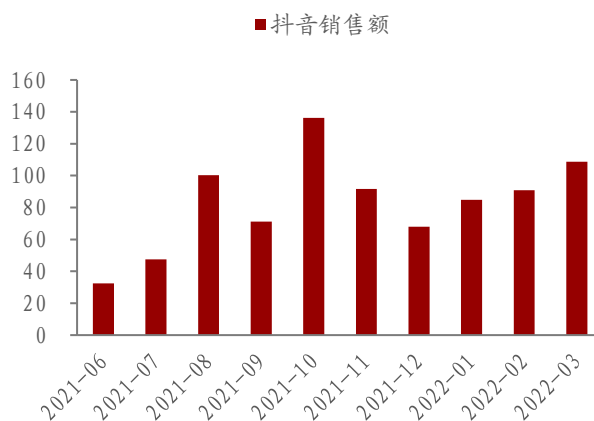
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表18: 华熙生物京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表19: 华熙生物抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表20: 华熙生物旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

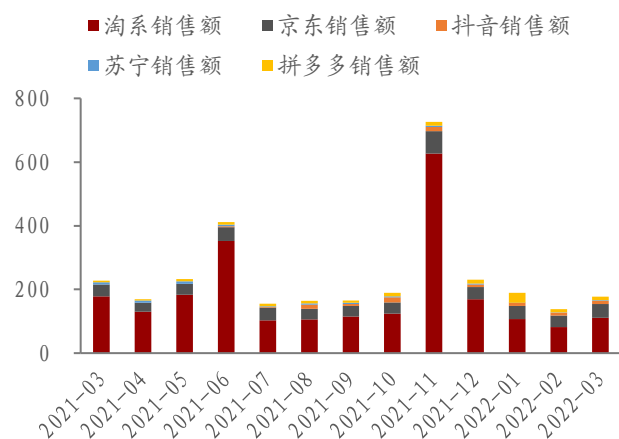
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
华熙生物	润百颜	6188	-45%
	夸迪	7429	-8%
	米蓓尔	5920	141%
	BM 肌活	4057	126%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

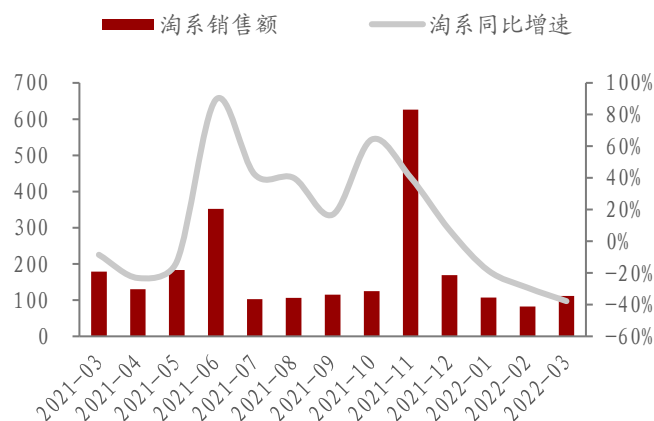
2.4 上海家化电商平台数据

图表21: 上海家化近期线上销售额 (百万元)



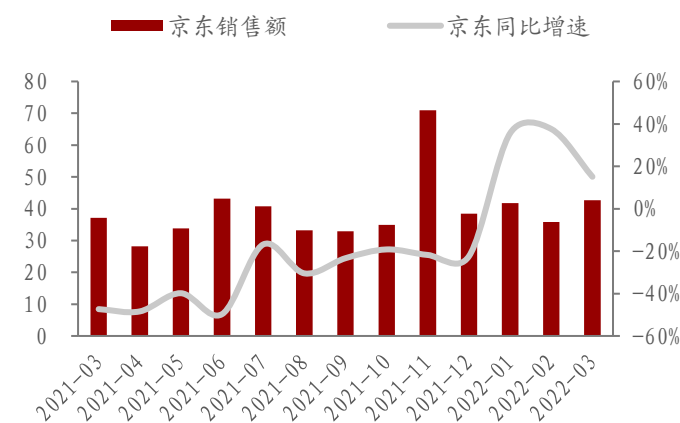
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表22: 上海家化淘系平台销售额 (百万元) 及增速



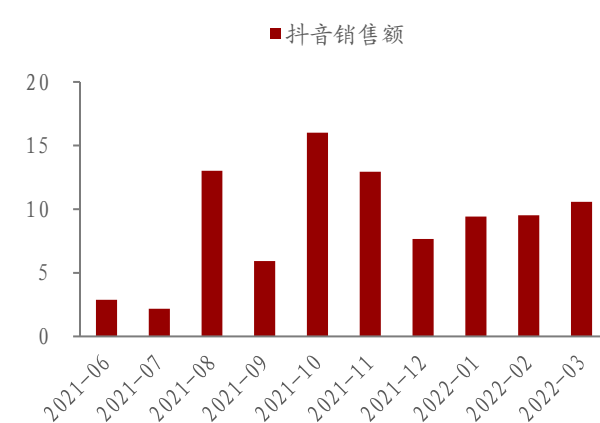
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表23: 上海家化京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表24: 上海家化抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表25: 上海家化旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

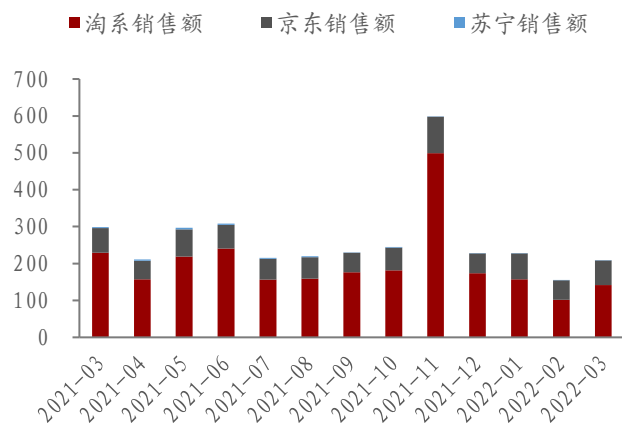
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
上海家化	玉泽	5568	-34%
	佰草集	1812	-29%
	高夫	878	-36%
	美加净	550	-1%
	启初	119	-96%
	双妹	128	-18%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误差及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

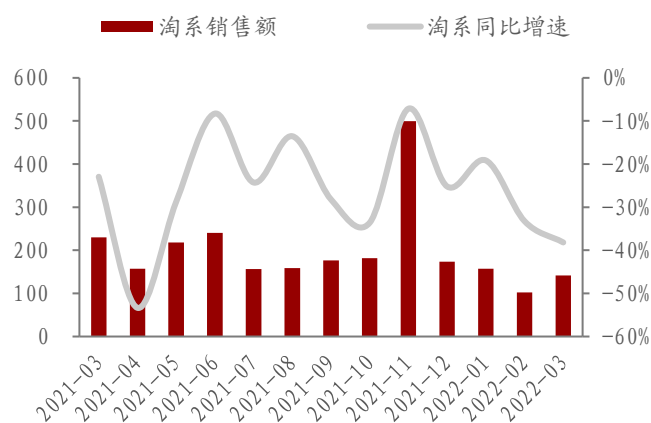
2.5 上美集团电商平台数据

图表26：上美集团近期线上销售额（百万元）



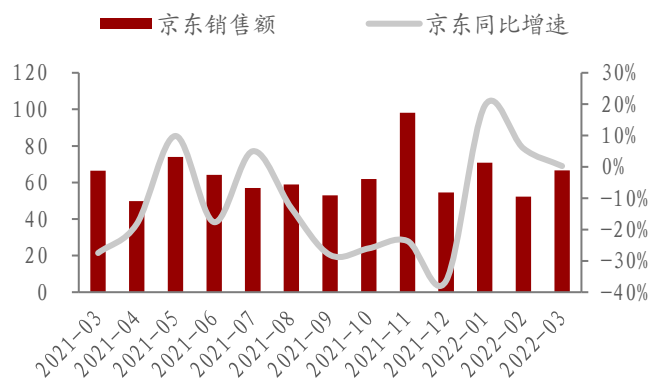
资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表27：上美集团淘系平台销售额（百万元）及增速



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表28：上美集团京东平台销售额（百万元）及增速



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表29：上美集团旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额（万元）及同比增速

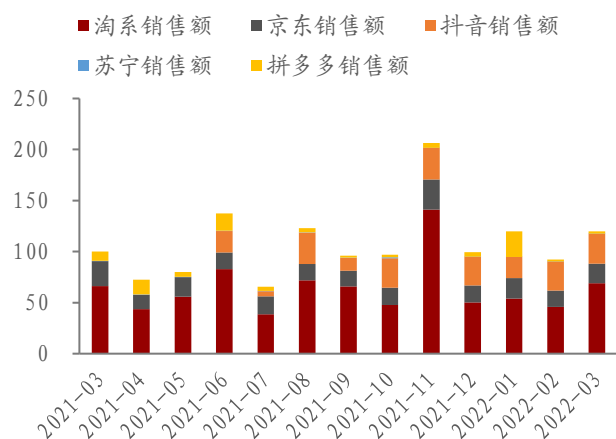
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
上美集团	韩束	7463	-10%
	一叶子	3946	-54%
	红色小象	2611	-55%

资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

注：萝卜投研统计有误及统计不全风险，本报告数据仅供参考（若数据有出入，请以上市公司口径为准）。

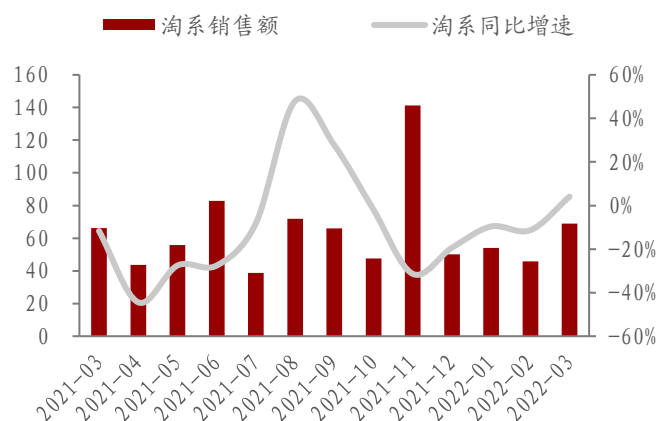
2.6 丸美股份电商平台数据

图表30：丸美股份近期线上销售额（百万元）



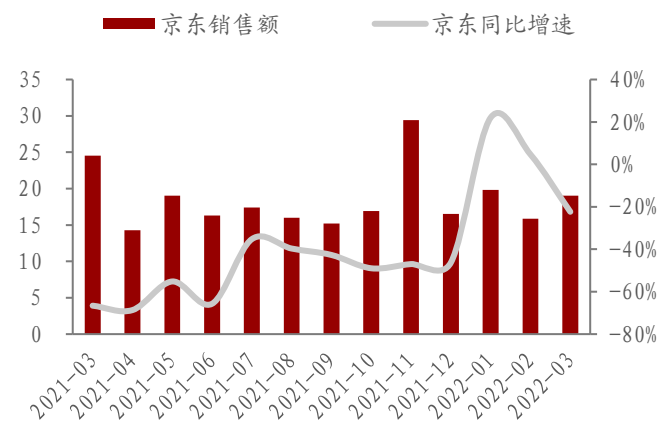
资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表31：丸美股份淘系平台销售额（百万元）及增速



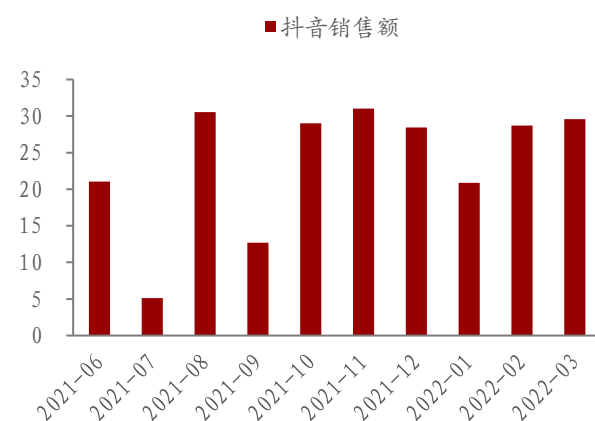
资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表32：丸美股份京东平台销售额（百万元）及增速



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表33：丸美股份抖音平台销售额（百万元）



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表34：丸美股份旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额（万元）及同比增速

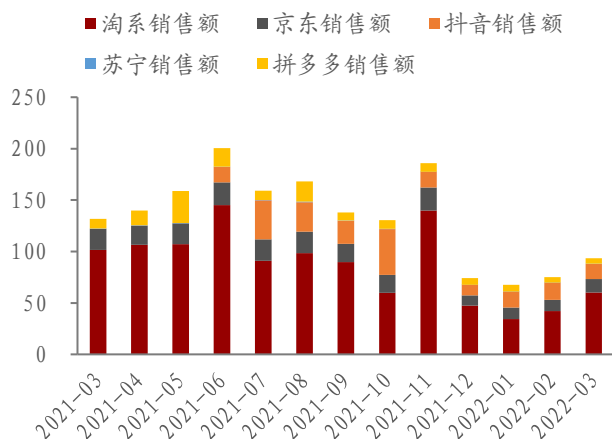
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
丸美股份	丸美	4572	-23%
	恋火	2163	3034%
	春纪	164	-74%

资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

注：萝卜投研统计有误及统计不全风险，本报告数据仅供参考（若数据有出入，请以上市公司口径为准）。

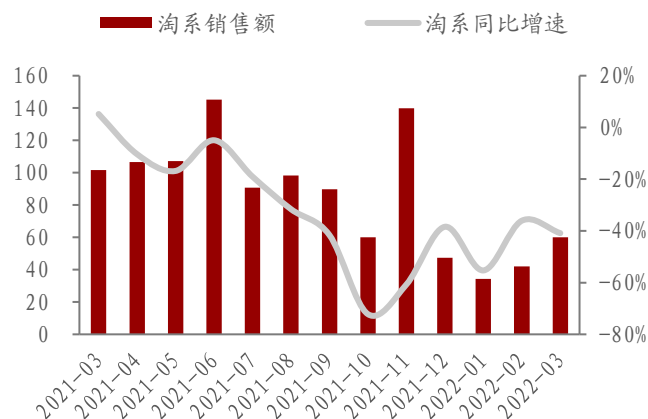
2.7 水羊股份电商平台数据

图表35: 水羊股份近期线上销售额 (百万元)



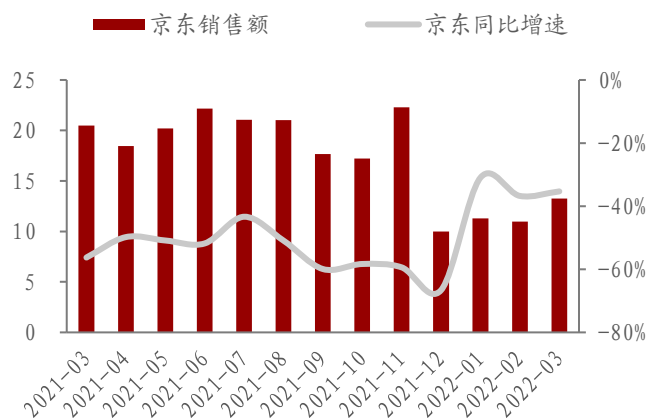
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表36: 水羊股份淘系平台销售额 (百万元) 及增速



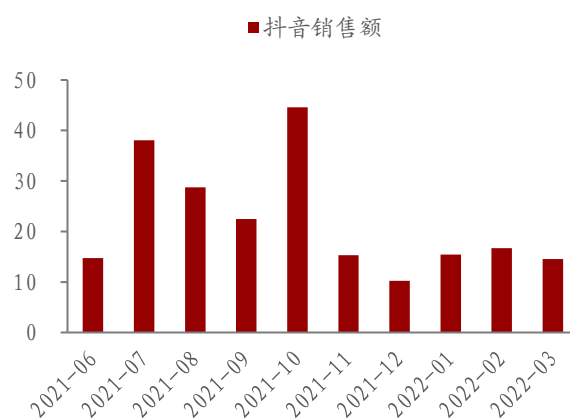
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表37: 水羊股份京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表38: 水羊股份抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表39: 水羊股份旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

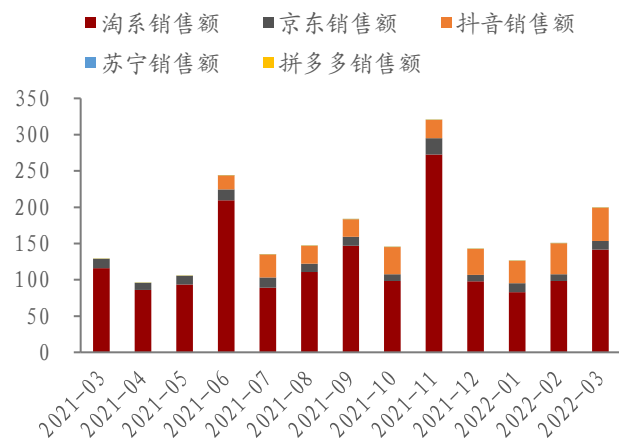
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
水羊股份	御泥坊	3963	-46%
	小迷糊	735	-67%
	大水滴	1163	2556%
	御 MEN	56	-86%
	HPH	46	-16%
	花瑶花	31	-45%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

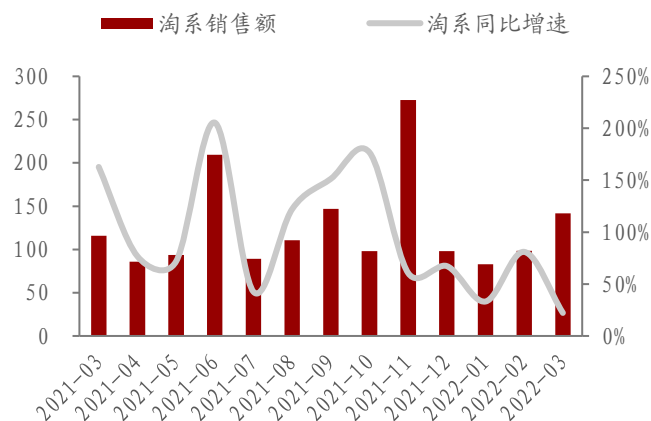
2.8 鲁商发展电商平台数据

图表40: 鲁商发展近期线上销售额 (百万元)



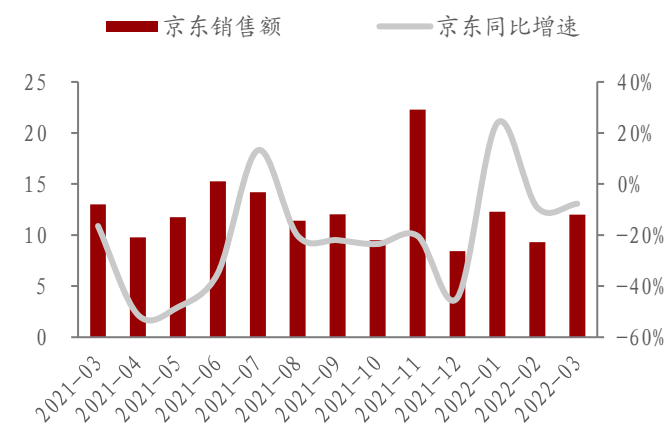
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表41: 鲁商发展淘系平台销售额 (百万元) 及增速



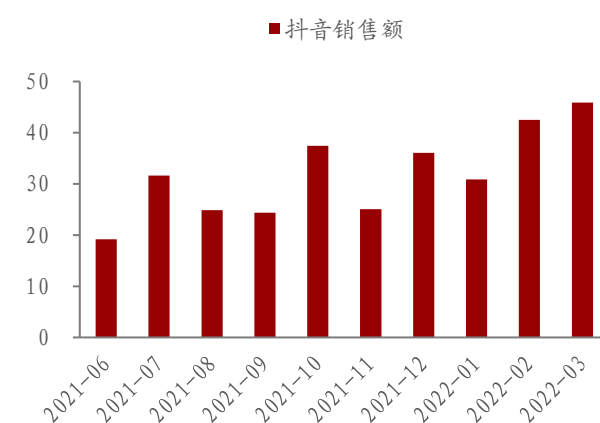
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表42: 鲁商发展京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表43: 鲁商发展抖音平台销售额 (百万元)



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表44: 鲁商发展旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

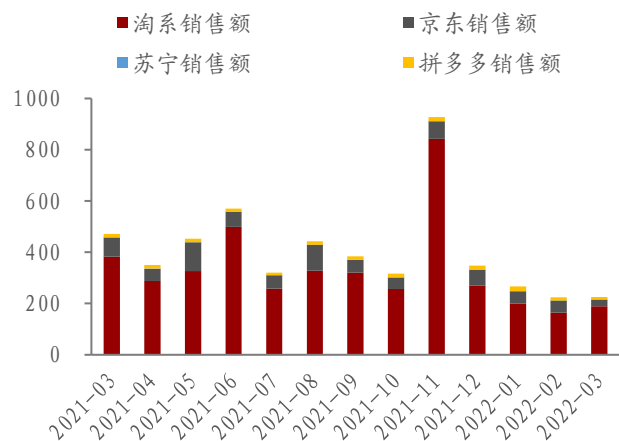
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
鲁商发展	颐莲	8882	36%
	瑗尔博士	4346	12%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

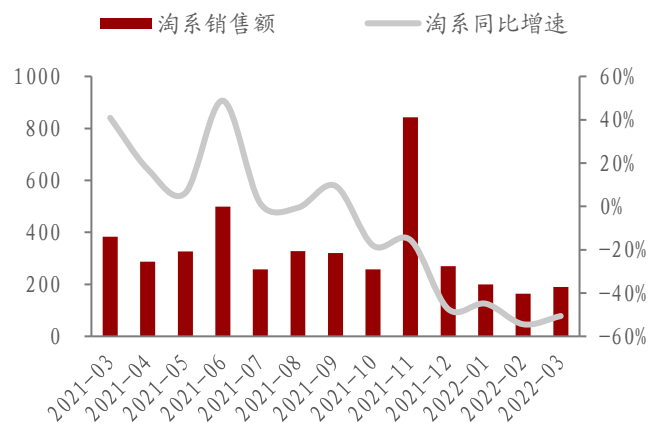
2.9 逸仙电商电商平台数据

图表45: 逸仙电商近期线上销售额 (百万元)



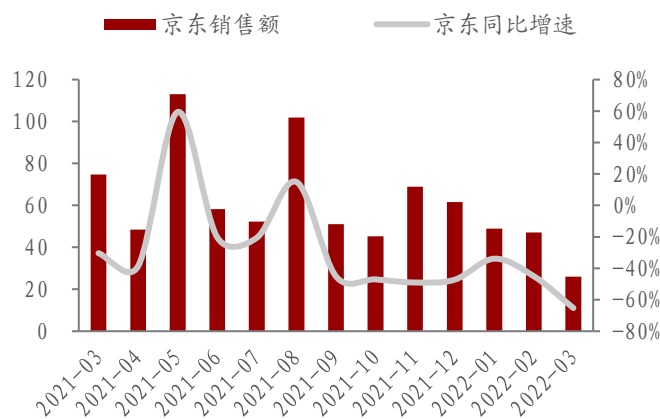
资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表46: 逸仙电商淘系平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表47: 逸仙电商京东平台销售额 (百万元) 及增速



资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

图表48: 逸仙电商旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额 (万元) 及同比增速

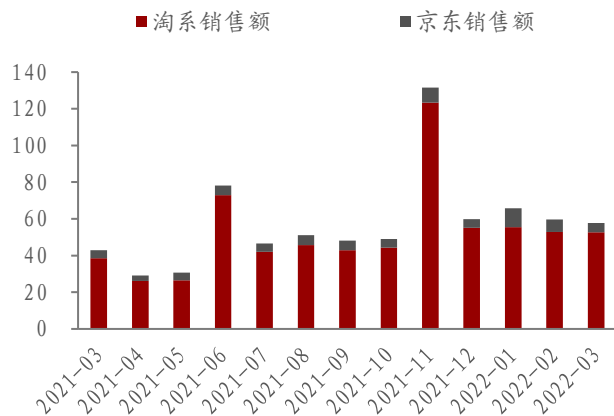
公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
逸仙电商	完美日记	8475	-67%
	小奥汀	2183	-63%
	完子心选	557	-82%

资料来源: 萝卜投研, 万联证券研究所

注: 萝卜投研统计有误及统计不全风险, 本报告数据仅供参考 (若数据有出入, 请以上市公司口径为准)。

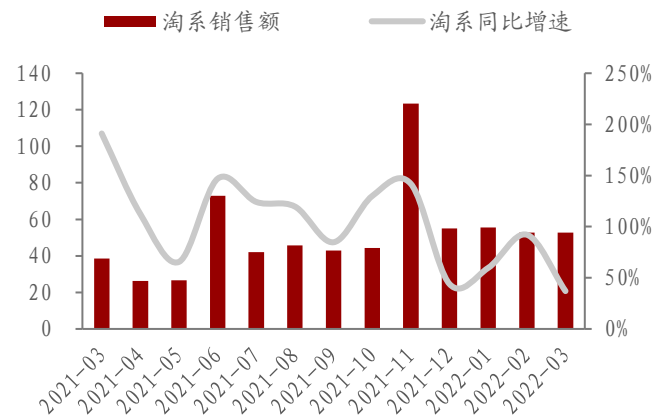
2.10 毛戈平电商平台数据

图表49：毛戈平近期线上销售额（百万元）



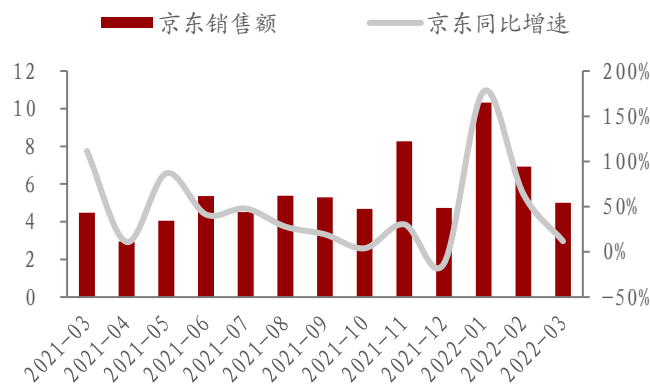
资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表50：毛戈平淘系平台销售额（百万元）及增速



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表51：毛戈平京东平台销售额（百万元）及增速



资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

图表52：毛戈平旗下主要品牌天猫淘宝平台3月销售额（万元）及同比增速

公司名称	品牌	销售额	销售额同比增速
毛戈平	毛戈平	5264	38%
	至爱终生	10	-57%

资料来源：萝卜投研、万联证券研究所

注：萝卜投研统计有误及统计不全风险，本报告数据仅供参考（若数据有出入，请以上市公司口径为准）。

3 投资建议

2022 年 3 月，化妆品（护肤、彩妆）线上平台数据表现不佳，其中淘系平台成交额为 224 亿元，同比-20%。①重点公司方面：3 月头部美妆公司贝泰妮、珀莱雅等线上平台数据表现亮眼，贝泰妮/珀莱雅/鲁商发展的淘系平台成交额分别同比+96%/+61%/+22%；华熙生物/珀莱雅/贝泰妮京东平台成交额分别同比+99%/+48%/+27%。②重点品牌淘系平台方面：3 月国内品牌表现分化，珀莱雅旗下珀莱雅/彩棠/优资莱/悦芙媿、贝泰妮旗下薇诺娜/薇诺娜宝贝、华熙生物旗下米蓓尔、丸美股份旗下恋火、水羊股份旗下大水滴、毛戈平旗下毛戈平表现较好。尽管受疫情冲击，美妆消费短期受到压制，但中长期来看，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

萝卜投研统计有误及统计不全风险（若数据有出入，请以上市公司口径为准）、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