春节错位影响化妆品类同比高增，护肤增速更优

——化妆品行业 2021 年 1 月数据跟踪

推荐|维持

报告要点：

- **春节错位影响下，1 月化妆品类消费同比高增**

2021 年 1 月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）成交额为 187.08 亿元，同比增长 40.40%，其中美容护肤/彩妆类成交额分别为 126.46 与 60.63 亿元，分别同比增长 52.84%与 20.02%。

- **美容护肤行业、彩妆行业 TOP20 品牌淘系成交额数据跟踪**

美容护肤品牌：2021 年 1 月销售额 TOP20 店铺以国际品牌为主导，销售额排名前三的是雅诗兰黛、兰蔻、欧莱雅；国产品牌中珀莱雅、自然堂、百雀羚等 6 个品牌进入前 20。**彩妆品牌：**1 月销售额排名前三的品牌为花西子、完美日记、阿玛尼，colorkey 升至第六，此外橘朵、卡姿兰、尔木萄、小奥汀多个国产品牌进入前 20。

- **上市公司旗下重点品牌 1 月天猫旗舰店数据跟踪**

珀莱雅成交额 9958 万元，同比增长 176%，其中烟酰胺面膜、睡眠面膜、粉底液等百元以内爆品维持稳定的高销量；**彩棠**成交额 2592 万元，同比增长 1606%，其中爆品高光修容盘销售额占比 50%+，花开新年礼盒占比近 20%；**佰草集**成交额 1308 万元，同比恢复正增长 44%；**玉泽**成交额 7596 万元，同比增长 144%，其中面霜与面膜两大爆品销售额各占比 38%、19%；**丸美**成交额 3187 万元，同比增长 10%，其中小红笔眼霜销售占比约 34%，1 月起公司旗舰店与 TP 结束合作回归自运营；**御泥坊**成交额 3018 万元，同比+226%，持续高增长，其中氨基酸泥浆面膜、美白淡斑面膜销售占比分别达 19%与 13%；**润百颜**成交额 4199 万元，同比+368%，次抛产品占比 50%+；**夸迪**成交额 7683 万元，同比+25940%；**薇诺娜**成交额 7697 万元，同比+104%，其中防晒乳与特护霜销售各占比约 15%；**完美日记**成交额 2.50 亿元，同比-7%；小奥汀成交额 5410 万元，同比+149%。

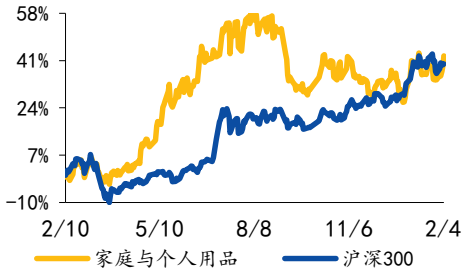
- **投资建议与盈利预测**

维持行业“推荐”评级。关注化妆品品牌商珀莱雅、丸美股份、上海家化、御家汇、逸仙电商，电商代运营商壹网壹创、丽人丽妆及上游 ODM 龙头青松股份。

- **风险提示**

行业景气度下滑、品牌竞争加剧、渠道拓展不及预期。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-彩妆行业深度报告：从完美日记、花西子看彩妆赛道与新品牌崛起》2021.01.28

《国元证券行业研究-化妆品行业十二月数据跟踪：大促后行业增速暂缓，彩妆赛道国货表现出色》2021.01.13

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

联系人 杨柳
邮箱 yangliu@gyzq.com.cn

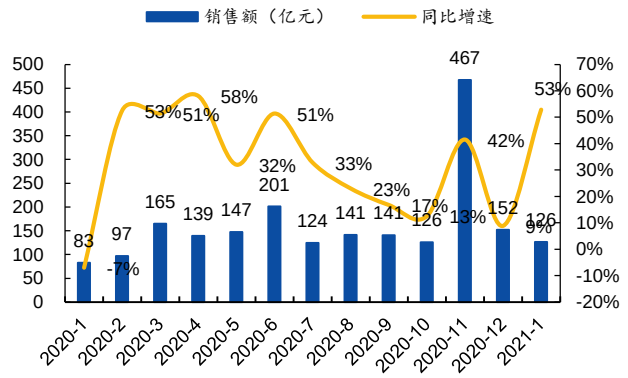
附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
603605	珀莱雅	买入	194.70	39157.47	1.96	2.34	2.86	99.34	83.21	68.08
600315	上海家化	买入	47.51	32210.33	0.82	0.63	0.75	57.94	75.41	63.35
603983	丸美股份	买入	48.39	19444.05	1.37	1.32	1.55	35.32	36.66	31.22
300740	御家汇	增持	19.01	7814.26	0.07	0.32	0.6	271.57	59.41	31.68
300792	壹网壹创	增持	106.39	15352.72	1.52	2.24	3.61	69.99	47.50	29.47
605136	丽人丽妆	增持	35.88	14352.36	0.71	0.84	1.03	50.54	42.71	34.83
300132	青松股份	买入	17.00	8781.88	0.88	0.91	1.10	19.32	18.68	15.45
YSG.N	逸仙电商	增持	24.55	16337.56	0.11	-2.33	-1.39	-	-	-

资料来源：Wind，国元证券研究所（注：逸仙电商收盘价与市值单位为美元，其他公司均为人民币元）

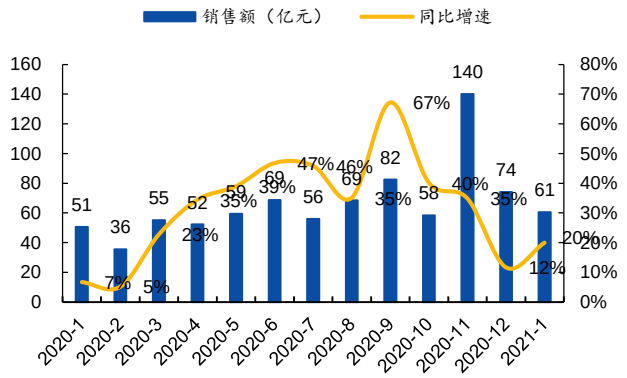
1、行业趋势跟踪

图 1：2021 年 1 月美容护肤销售额及同比增速



资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

图 2：2021 年 1 月彩妆销售额及同比增速



资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 1：2021 年 1 月护肤彩妆类目淘系成交额 TOP20 品牌销售额及同比增速（单位：万元）

	护肤			彩妆		
排序	品牌名称	成交额（万元）	同比增速	品牌名称	成交额（万元）	同比增速
1	雅诗兰黛	35841	94%	花西子	27390	57%
2	兰蔻	35409	105%	完美日记	26072	3%
3	欧莱雅	31586	71%	阿玛尼	18708	63%
4	sk-ii	23851	54%	圣罗兰	16153	34%
5	海蓝之谜	20016	97%	迪奥	14806	69%
6	资生堂	18534	138%	color key	14621	189%
7	欧佩	17302	63%	魅可	11082	-21%
8	梵贞	17146	96%	兰蔻	10923	105%
9	科颜氏	16262	96%	香奈儿	10920	28%
10	后	14662	-27%	汤姆福特	9768	56%
11	珂润	13254	123%	雅诗兰黛	8952	6%
12	玉兰油	13160	3%	三熹玉	8744	49%
13	雪花秀	13040	191%	纪梵希	8485	7%
14	珀莱雅	12919	119%	奢貌	7812	-
15	娇韵诗	12253	108%	橘朵	7332	18%
16	自然堂	12097	52%	unny club	7256	39%
17	爱和纯	10684	59%	卡姿兰	6909	3%
18	百雀羚	10641	11%	尔木萄	6055	93%
19	修丽可	10560	71%	肌肤之钥	5573	165%
20	纪本熙	10181	4503%	小奥汀	5427	149%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所（标为灰色的是经核实，爬虫数据抓取的价格有误导致数据失真的品牌）

2、主要化妆品上市公司旗下品牌表现

表 2：2021 年 1 月主要上市化妆品公司天猫旗舰店销量及增速

品牌天猫旗舰店销售额（单位：万元）		品牌天猫旗舰店增速		
店铺名称	2021-01	2021-01	2020-12	2020-11
珀莱雅官方旗舰店	9958	176%	35%	51%
彩棠旗舰店	2592	1606%	156%	6575%
丸美旗舰店	3187	10%	-40%	-16%
佰草集官方旗舰店	1308	44%	-15%	-43%
玉泽官方旗舰店	7596	144%	41%	185%
御泥坊旗舰店	3018	226%	80%	85%
润百颜旗舰店	4199	368%	164%	125%
夸迪旗舰店	7683	25940%	14023%	5891%
薇诺娜旗舰店	7697	104%	22%	104%
完美日记旗舰店	25032	-7%	25%	31%
小奥汀旗舰店	5410	149%	301%	-

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 3：2021 年 1 月上市公司旗下护肤品牌 TOP5 产品销售额及单品占比

品牌	宝贝标题	销售额（万元）	销售额占比	品牌	宝贝标题	销售额（万元）	销售额占比
	珀莱雅烟酰胺面膜	1228	12.33%		薇诺娜清透防晒乳	1154	14.99%
	珀莱雅解渴面膜	1115	11.19%		薇诺娜舒敏保湿特护霜	1130	14.68%
珀莱雅	珀莱雅粉底液	1021	10.26%	薇诺娜	薇诺娜柔润保湿霜	264	3.43%
	珀莱雅紧致肌密水乳套装	867	8.71%		薇诺娜多效补水修护膜盒	243	3.16%
	珀莱雅双抗精华液	514	5.16%		薇诺娜极润保湿乳液	200	2.59%
	御泥坊氨基酸泥浆面膜	570	18.87%		丸美小红笔眼霜	1094	34.32%
	御泥坊美白淡斑面膜	401	13.29%		丸美蝴蝶绷带眼膜	928	29.12%
御泥坊	御泥坊果莓面膜	375	12.42%	丸美	丸美雪睛眼霜	119	3.73%
	御泥坊氨基酸水乳套装	231	7.64%		丸美弹力蛋白眼霜	101	3.17%
	御泥坊美白淡斑套装	120	3.98%		丸美小棕瓶	146	4.57%
	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	2919	38.43%		佰草集新玉润护肤品套装	335	25.61%
	玉泽积雪草修护安心面膜	1452	19.12%		佰草集太极翡翠水	79	6.04%
玉泽	玉泽皮肤屏障修护身体乳	563	7.42%	佰草集	佰草集新玉润保湿菁华霜	66	5.05%
	玉泽补水保湿舒缓修护喷雾	304	4.00%		佰草集肌活新颜桃花套装	62	4.76%
	玉泽臻安润泽修护保湿喷雾	267	3.51%		佰草集白茶玲珑水乳套装	55	4.18%
	润百颜玻尿酸原液水润次抛	1482	35.30%		夸迪 5D 玻尿酸极光匀净次抛	2224	28.95%
	润百颜淡纹焕颜精华眼膜	704	16.77%		夸迪 5D 玻尿酸战痘次抛	1999	26.02%
润百颜	润百颜紧致次抛	358	8.53%	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸焕颜精粹次抛	1396	18.17%
	润百颜 377 小灯管精华	292	6.94%		夸迪 5D 玻尿酸轻龄方程焕肤礼盒	1182	15.38%
	润百颜玻尿酸屏障调理面霜	141	3.37%		夸迪 5D 玻尿酸动能支撑轻龄霜	666	8.66%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 4：2021 年 1 月上市公司旗下彩妆品牌 TOP5 产品销售额及单品占比

品牌	宝贝标题	销售额（万元）	销售额占比	品牌	宝贝标题	销售额（万元）	销售额占比
完美日记	完美日记十二色动物眼影	4712	18.82%	小奥汀	小奥汀眼线液笔	2024	37.41%
	完美日记小细跟口红	3295	13.16%		小奥汀睫毛膏	798	14.75%
	完美日记天鹅绒金丝绒唇釉	2405	9.61%		小奥汀睫毛膏打底	521	9.63%
	完美日记国家地理十六色眼影	1662	6.64%		小奥汀双头极细眉笔	377	6.97%
	完美日记哑光唇釉	957	3.82%		小奥汀芝心奶酪腮红	349	6.46%
彩棠	彩棠大师高光修容盘	1388	53.54%	花西子	花西子空气散粉	5268	18.51%
	彩棠花开新年礼盒	512	19.77%		花西子东方家人妆奁彩妆套装	4071	14.31%
	彩棠眼颊盘	234	9.02%		花西子蚕丝蜜粉饼	3410	11.98%
	彩棠大师妆前乳	186	7.17%		花西子同心锁口红	2806	9.86%
	彩棠无瑕粉底液	157	6.05%		花西子极细三角眉笔	1363	4.79%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究所

表 5：2021 年 1 月上市公司旗下品牌产品李佳琦直播间合作情况

上市公司	品牌	产品	时间
华熙生物	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸动能支撑轻龄霜	1 月 10 日
		夸迪 5D 玻尿酸战痘次抛	1 月 17 日
		夸迪 5D 玻尿酸轻龄焕肤礼盒	1 月 23 日
		夸迪 5D 玻尿酸极光匀净亮肤次抛	1 月 23 日
	米蓓尔	米蓓尔蓝绷带修护涂抹面膜	1 月 14 日
		米蓓尔粉水	1 月 23 日
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅红宝石精华液	1 月 13 日
丸美股份	丸美	丸美蝴蝶绷带眼膜	1 月 23 日
贝泰妮（拟上市）	薇诺娜	薇诺娜清透防晒乳	1 月 23 日
		薇诺娜特护霜	1 月 23 日
逸仙电商（美股上市）	完美日记	完美日记十二色动物眼影	1 月 10 日
		完美日记国家地理十六色眼影	1 月 23 日
		完美日记小细跟口红	1 月 23 日
	小奥汀	小奥汀眼线液笔	1 月 14 日
		小奥汀睫毛膏打底	1 月 23 日
		小奥汀丝柔无暇遮瑕液	1 月 27 日

资料来源：微信公众号，淘宝，国元证券研究所

表 6：2021 年 1 月上市公司旗下品牌产品薇娅直播间合作情况

上市公司	品牌	产品	时间	
华熙生物	润百颜	润百颜玻尿酸水润次抛	1 月 3 日	
		润百颜淡纹焕颜精华眼膜	1 月 19 日	
		润百颜 377 小灯管精华	1 月 23 日	
		润百颜哆啦 A 梦联名水杨酸次抛	1 月 29 日	
丸美股份	丸美	丸美小红笔眼霜	1 月 4 日	1 月 29 日
珀莱雅	彩棠	彩棠眼颊盘	1 月 9 日	
		彩棠花开新年彩妆礼盒	1 月 17 日	
	珀莱雅	珀莱雅烟酰胺面膜	1 月 24 日	
上海家化	玉泽	玉泽皮肤屏障修护身体乳	1 月 10 日	
		玉泽皮肤屏障修护保湿霜	1 月 15 日	
		玉泽积雪草面膜	1 月 17 日	1 月 25 日
		玉泽皮肤屏障修护神经酰胺调理乳	1 月 23 日	
逸仙电商（美股上市）	小奥汀	小奥汀炫彩睫毛膏	1 月 7 日	

资料来源：微信公众号，淘宝，国元证券研究所

3、风险提示

行业景气度下滑、品牌竞争加剧、渠道拓展不及预期。

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

投资评级说明：

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。 网址:www. gyzq. com. cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编： 230000	邮编： 200135
传真： （0551）62207952	传真： （021）68869125
	电话： （021）51097188