御泥坊、润百颜维持高增速，彩棠崭露头角

——化妆品行业八月数据跟踪

推荐|维持

报告要点：

- **护肤销售 618 后增速略有放缓，彩妆销售增速稳步爬坡**

2020 年 08 月淘系平台化妆品类（美容护肤+彩妆）成交额合计为 199.81 亿元，同比增长 24.32%。其中美容护肤类成交额 128.80 亿元，同比增长 23.97%，618 后增速略有放缓；彩妆类成交额为 77.01 亿元，同比增长 24.97%，彩妆品类疫情影响逐渐消除，增速爬坡。

- **美容护肤行业、彩妆行业 TOP20 品牌天猫旗舰店数据跟踪**

美容护肤品牌：2020 年 8 月销售额 TOP20 店铺国际品牌占 13 席，国货品牌占 7 席，单护肤销量排名前五的品牌分别是后、兰蔻、SK-II、olay、雅诗兰黛；国产品牌中 HFP、WIS、御泥坊、半亩花田、珀莱雅、自然堂、薇诺娜店铺销售额进入 TOP20。**彩妆品牌：**8 月店铺销售额排名前三的为花西子，圣罗兰与完美日记，国产新锐品牌小奥汀、colorkey、橘朵、滋色、红地球等国产品牌均进入 TOP20。

- **上市公司旗下重点品牌 8 月天猫旗舰店数据跟踪**

珀莱雅成交额 8627 万元，同比-36%（去年同期泡泡面膜高基数），其中双抗小夜灯眼霜月销 3 万+，销售额占比超 10%，insbaha 粉底液月销 10 万+维持高位，此外新品睡眠面膜月销 8 万+。**珀莱新的彩妆品牌彩棠**成交额 1804 万元，同比增速高达 2131%，自 5 月起爆发式增长，爆品高光修容盘月销 6 万+。**丸美**成交额 1214 万元，同比-4%，两大线上新品钻光瓶与小红笔收入占比分别为 12.5%与 9.9%。**佰草集**成交额 831 万元，同比-40%；**玉泽**成交额 1512 万元，同比+61%，直播投放减少后回归中高速增长。**御泥坊**成交额 7822 万元，同比+61%，爆款氨基酸泥浆面膜月销 30 万+，单品收入占比 40%+。**华熙生物旗下润百颜**成交额 3481 万元，同比+201%，新品 377 小灯管次抛精华月销 4 万+，单品占比超 50%；**夸迪**成交额 2759 万元，同比+25678%，5D 焕颜、5D 战痘两大次抛单品合计销售占比超 95%。

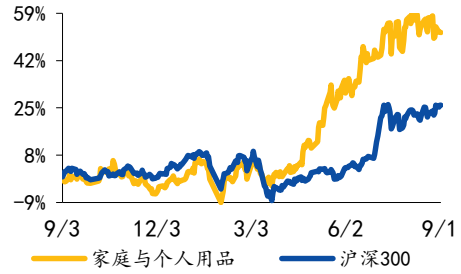
- **投资建议与盈利预测**

2020 年 1-7 月限额以上批发和零售业化妆品类同比+1.0%，增速跑赢社零 10.9pct，消费赛道中优选化妆品板块，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，化妆品电商代运营商壹网壹创及化妆品上游 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-化妆品行业五月数据跟踪：珀莱雅线上高增长，玉泽持续爆发》2020.06.11

《国元证券行业研究-化妆品行业四月数据跟踪：珀莱雅、丸美新品线上销售表现良好，玉泽高增长》2020.05.22

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

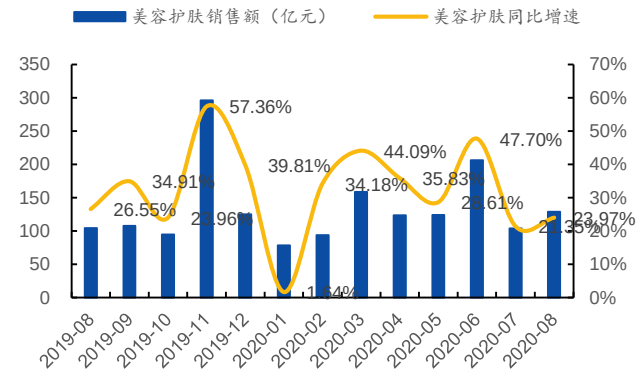
附表：重点公司盈利预测

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
603983	丸美股份	买入	78.00	31278.00	1.37	1.42	1.67	56.93	55.02	46.58
603605	珀莱雅	买入	179.69	36166.13	1.96	2.34	2.86	91.68	76.66	62.89
600315	上海家化	买入	40.70	27319.81	0.83	0.68	0.83	49.04	59.91	49.32
300132	青松股份	买入	23.23	12000.17	0.96	1.06	1.25	24.25	21.93	18.58
300792	壹网壹创	增持	159.05	22942.99	3.37	2.31	3.68	47.20	68.78	43.18
300740	御家汇	增持	20.38	8398.33	0.07	0.18	0.38	291.14	111.89	53.49

资料来源：Wind，国元证券研究中心

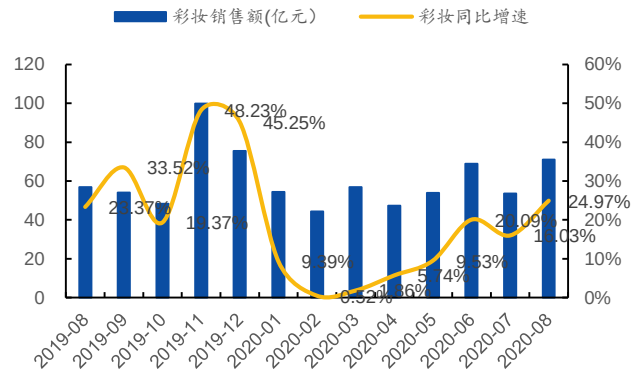
1、行业趋势

图 1：2020 年 8 月美容护肤销售额及同比增速



资料来源：爬虫数据，国元证券研究中心

图 2：2020 年 8 月彩妆销售额及同比增速



资料来源：爬虫数据，国元证券研究中心

表 1：2020 年 8 月护肤彩妆类目交易金额 TOP20 店铺交易金额及同比增速（单位：万元）

	护肤		彩妆	
排序	店铺名称	同比增速	店铺名称	同比增速
1	后官方旗舰店	823%	花西子旗舰店	206%
2	兰蔻官方旗舰店	25%	圣罗兰美妆官方旗舰店	73%
3	SK-II 官方旗舰店	80%	perfectdiary 旗舰店	-25%
4	olay 官方旗舰店	-20%	魅可官方旗舰店	10%
5	雅诗兰黛官方旗舰店	-7%	阿玛尼美妆官方旗舰店	50%
6	科颜氏官方旗舰店	145%	迪奥官方旗舰店	-
7	欧莱雅官方旗舰店	142%	纪梵希官方旗舰店	41%
8	HomeFacialPro 旗舰店	7%	兰蔻官方旗舰店	126%
9	赫莲娜官方旗舰店	45%	小奥汀旗舰店	-
10	海蓝之谜官方旗舰店	62%	3CE 官方旗舰店	44%
11	WIS 旗舰店	-24%	雅诗兰黛官方旗舰店	-21%
12	御泥坊旗舰店	61%	美宝莲旗舰店	33%
13	法国娇韵诗官方旗舰店	238%	汤姆福特美妆官方旗舰店	33%
14	雪花秀官方旗舰店	33%	colorkey 旗舰店	369%
15	半亩花田旗舰店	4%	祖玛珑官方旗舰店	53%
16	珀莱雅官方旗舰店	-43%	Christian Louboutin 美妆官方旗舰店	-
17	自然堂旗舰店	15%	红地球官方旗舰店	213%
18	娇兰官方旗舰店	573%	滋色旗舰店	-56%
19	薇诺娜官方旗舰店	101%	橘朵旗舰店	48%
20	资生堂官方旗舰店	37%	卡姿兰官方旗舰店	48%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究中心，注：护肤增速口径为品牌天猫旗舰店中仅护肤类目的同比增速不含旗舰店中彩妆类产品；彩妆增速同理。

2、主要化妆品上市公司旗下品牌表现

表 2 ：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			
	2020-08	2020-06	2020-07	2020-08	2020M1-M8
珀莱雅官方旗舰店	8,627	69%	-46%	-36%	10%
彩棠旗舰店	1,804	-	-	2131%	-
丸美旗舰店	1,214	175%	-24%	-4%	53%
佰草集官方旗舰店	831	-22%	-35%	-40%	15%
玉泽官方旗舰店	1,512	328%	112%	61%	626%
御泥坊旗舰店	7,822	73%	180%	61%	82%
润百颜旗舰店	3,481	120%	167%	201%	131%
夸迪旗舰店	2,759	-	-	25678%	-
薇诺娜官方旗舰店	6,347	58%	102%	102%	93%
百雀羚旗舰店	5,317	-22%	-14%	19%	-15%
olay 官方旗舰店	14,951	25%	-22%	-20%	30%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究中心

表 3：上市公司旗下品牌 TOP5 产品销售额及单品占比

品牌	产品	销售额（万元）	单品占比	品牌	产品	销售额（万元）	单品占比
珀莱雅	珀莱雅双抗小夜灯眼霜	1026	11.90%	彩棠	彩棠大师高光修容盘	1198	66.39%
	珀莱雅粉底液	991	11.49%		彩棠燕窝粉底液	221	12.27%
	珀莱雅帆船防晒霜	855	9.91%		【骆王宇推荐】彩棠燕窝粉底	220	12.21%
	珀莱雅解渴修护面膜	810	9.39%		彩棠眼颊盘	46	2.56%
	珀莱雅紧致肌密水乳套装	601	6.96%		【99 预售】彩棠明星彩妆套装	30	1.65%
丸美	丸美钻光瓶	152	12.49%	御泥坊	御泥坊氨基酸泥浆面膜	3179	40.64%
	丸美小红笔眼霜	120	9.89%		御泥坊美白淡斑面膜	1599	20.44%
	丸美小棕瓶玻尿酸面部修护肤精华液	111	9.17%		御泥坊果莓面膜	306	3.91%
	丸美眼霜抗皱珍藏礼盒	87	7.21%		御泥坊水乳套装	301	3.85%
	丸美眼霜宠爱套装	84	6.94%		【小赵】御泥坊美白睡眠面膜	241	3.09%
玉泽	玉泽皮肤屏障修护保湿霜	265	17.56%	佰草集	佰草集肌本清源护肤品套装	75	8.98%
	玉泽积雪草修护干面膜	160	10.57%		佰草集新七白冻干粉面膜	67	8.04%
	玉泽皮肤屏障修护调理乳	108	7.15%		佰草集新七白大白泥美白面膜	60	7.22%
	玉泽皮肤屏障修护精华乳	90	5.99%		佰草集新美肌面膜	48	5.74%
	玉泽皮肤屏障修护身体乳	78	5.19%		佰草集新玉润护肤品套装	44	5.32%
润百颜	润百颜菁透焕亮 377 小灯管精华	1793	51.51%	夸迪	夸迪 5D 玻尿酸紧致焕颜次抛	1776	64.39%
	润百颜玻尿酸原液	469	13.48%		夸迪 5D 玻尿酸战痘次抛原液	864	31.32%
	润百颜氨基酸洗面奶	252	7.24%		夸迪 5D 玻尿酸精华液	29	1.07%
	润百颜水杨酸 30 支玻尿酸原液	165	4.75%		夸迪 5D 玻尿酸次抛精华原液	20	0.72%
	润百颜紧致次抛 30 支玻尿酸原液	123	3.52%		夸迪 5D 玻尿酸软安瓶精华原	10	0.36%

资料来源：爬虫数据，国元证券研究中心

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

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。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，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

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