国际化妆品龙头公司上半年中国区及线上渠道表现亮眼

商贸零售周报丨2020 年 8 月 2 日

研究部

黄天天
tthuang@cebm.com.cn

王祎
ywang@cebm.com.cn

报告摘要

本周行情回顾：本周商贸零售板块报收 4151.20 点，上涨 2.58%，跑输沪深 300（本周上涨 4.20%）1.62 个百分点，板块表现在 28 个一级行业中位居第 21 位。各细分板块中，专业市场、多业态零售、一般物业经营本周表现靠前，周度涨幅分别为 7.54%、4.30%、3.97%；年初至今百货、一般物业经营、超市涨幅靠前，年初至今涨幅分别为 60.11%、29.88%、29.55%。个股方面，本周鄂武商 A（+24.17%）、御家汇（+21.70%）、北京城乡（+18.27%）等表现亮眼。

一周行业重要新闻：

【珀莱雅】新品双抗小夜灯眼霜霸屏天猫小黑盒

【百雀羚】百雀羚首推高端抗初老新品帧颜淡纹修护系列

【爱茉莉太平洋】20 财年二季度营收利润均明显下滑，伊蒂之屋、悦诗风吟跌幅约 40%，线上渠道强劲增长 80%

【宝洁】20 财年四季度销售额超华尔街预期，20 财年全年线上渠道销售额增长 40%，为 70 亿美元（约合人民币 490 亿元），约占公司总销售额的 10%

【欧莱雅】20 年上半年财报，中国市场继续领跑，二季度增长 30%，20 年上半年增长率达 17.5%

【花王】花王上半年销售下滑 7.5%至 445 亿，其中珂润、芙丽芳丝表现出色，在中国和日本等其他亚洲国家的线上销售持续增长

【纪梵希】联手游戏推虚拟“彩妆”

重点公司公告：

【丸美股份】第二大股东减持不超过公司总股本的 6%。

【澳优】发布 2020 年半年报业绩预告，预计半年收入在 37.8 亿到 38.7 亿元之间，比去年同期增长 20.1%到 23%；剔除金融衍生工具的公允价值变动带来的非现金亏损影响，经调整，预计归属于公司权益持有人应占利润约人民币 5.66 亿元至 5.86 亿元，较上年同期增长 30.1%至 34.7%。公司 2020 年中期期间的收入增长主要源于自家品牌配方奶粉在市场上日增的品牌知名度及认受性。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、一周行情回顾 3
二、一周行业新闻 4
三、重点公司公告 6

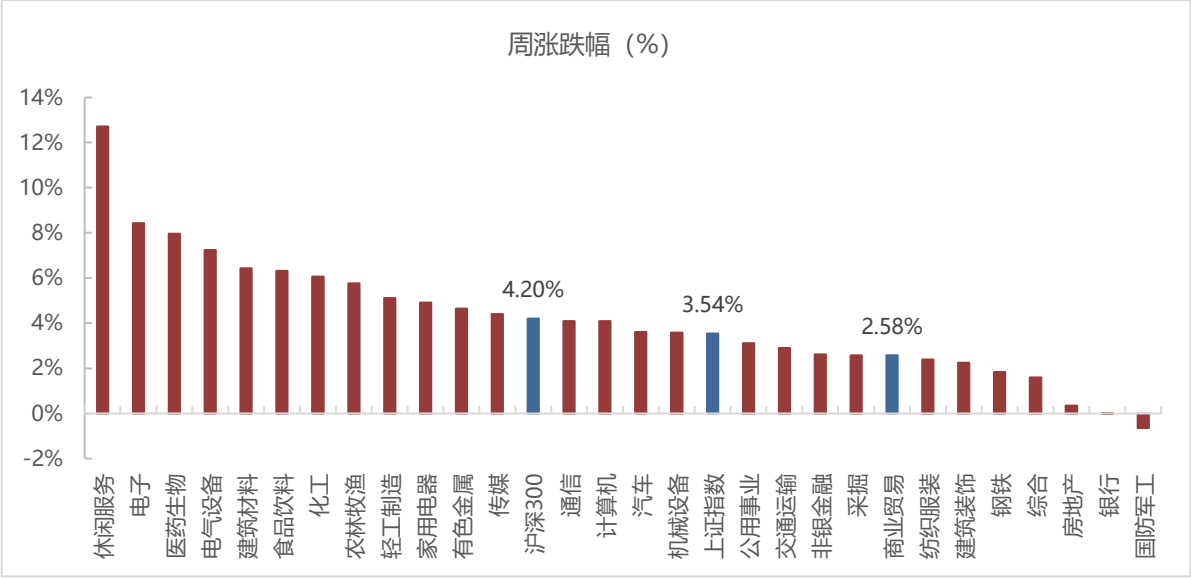
图表目录

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现 3
图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅 3
图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅 3
图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股 4
图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股 4

一、一周行情回顾

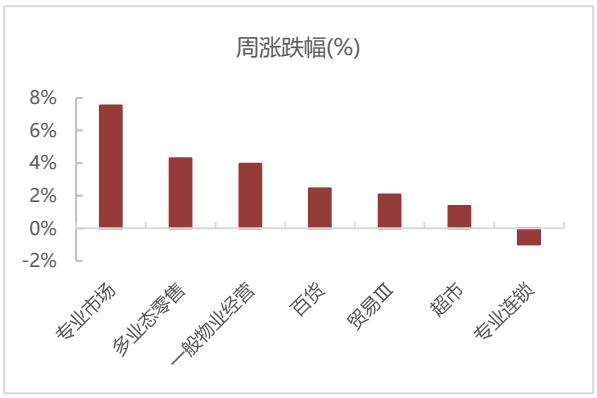
本周商贸零售板块报收 4151.20 点，上涨 2.58%，跑输沪深 300（本周上涨 4.20%）1.62 个百分点，板块表现在 28 个一级行业中位居第 21 位。各细分板块中，专业市场、多业态零售、一般物业经营本周表现靠前，周度涨幅分别为 7.54%、4.30%、3.97%；年初至今百货、一般物业经营、超市涨幅靠前，年初至今涨幅分别为 60.11%、29.88%、29.55%。个股方面，本周鄂武商 A（+24.17%）、御家汇（+21.70%）、北京城乡（+18.27%）等表现亮眼。

图表 1：各行业相对沪深 300 涨跌幅情况表现



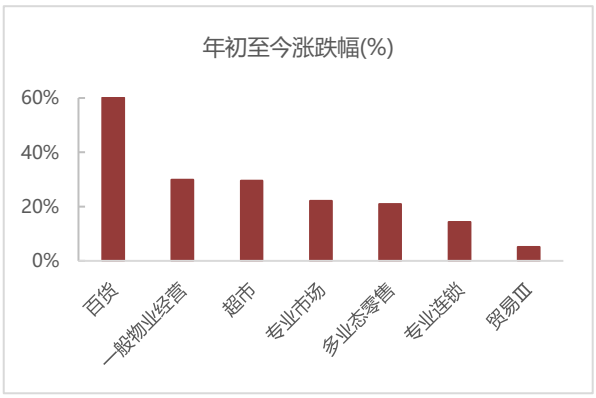
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：商业贸易申万二级板块周涨跌幅



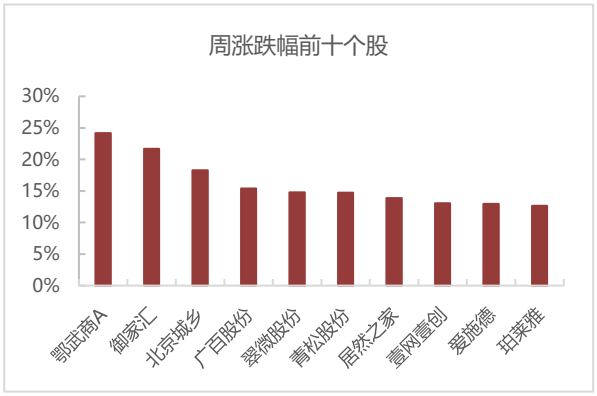
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：商业贸易申万二级板块年初至今涨跌幅



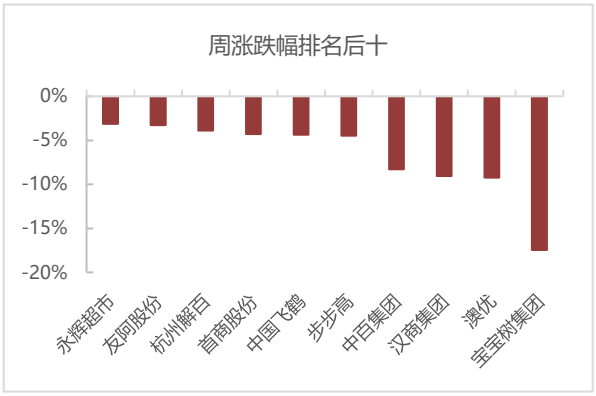
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：商业贸易行业周涨幅前十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：商业贸易行业周跌幅后十个股



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周行业新闻

【化妆品】珀莱雅新品双抗小夜灯眼霜霸屏天猫小黑盒

7 月 23 日珀莱雅首推双抗小夜灯眼霜并登陆天猫小黑盒，7 月 23 日当天平均每分钟销售 38 瓶，获得天猫美妆全行业销售第一，截至 8 月 2 日 11 天售出 5 万+支；去年 7 月珀莱雅推出爆品泡泡面膜，首月销量 100 万盒，破天猫美妆历史，但小夜灯目前销售情况好于今年 2 月和 4 月推出的红宝石和双抗精华，小夜灯售价一瓶 239 元 泡泡面膜一盒 99.9 元。（来源：天猫）

【化妆品】百雀羚首推高端抗初老新品

7 月 28 日，百雀羚携手德国默克推出的新品帧颜淡纹修护系列正式在天猫旗舰店开启预售，目前预售的单品包括淡纹修护精华霜、淡纹修护精华水等在内的五大新品，单品价格均在 300 元以上，属于百雀羚的高端系列。这是百雀羚首次推出高端抗初老产品，此次系列新品所蕴含的突破性抗初老高科技 ProVTATM 原初因，为百雀羚独家核心成分；百雀羚官宣王一博为其品牌代言人，#王一博探秘帧颜国##百雀羚品牌代言人王一博##百雀羚帧颜霜#等微博话题随即登上热搜榜，百雀羚新品声量持续走高。截至目前，百雀羚全球独家首发的帧颜霜 28569 套限量礼盒已全部售罄。（来源：化妆品观察）

【化妆品】纪梵希联手游戏推虚拟“彩妆”

纪梵希宣布在任天堂旗下游戏《集合啦!动物森友会》发布彩妆产品，供玩家在游戏中下载使用。纪梵希此次推出的彩妆产品是与动森社群自发者 Nook Street Market 合作推出的，纪梵希也是第一个为动森设计妆容的高端美妆品牌。纪梵希还为玩家在游戏中的角色提供品牌 logo 的纹身，可以根据不同的肤色搭配不同的 logo 颜色，玩家可以在 Instagram 上下载该 ID 码。（来源：化妆品观察）

【化妆品】爱茉莉太平洋二季度营收利润均明显下滑，伊蒂之屋、悦诗风吟跌幅约 40%

7 月 31 日，爱茉莉太平洋集团更新了 2020 财年第二季度财报数据，表示集团在疫情全球扩张下受直接影响，国内外市场份额明显萎缩。根据财报内容，在第二季度，爱茉莉整体销售额为 1.18 万亿韩元(约合人民币 70 亿元)，相比去年同下降 24.7%，营业利润大幅下降 67.2%至 362 亿韩元(约合人民币 2.1 亿元)。其中，美妆部门销售 1.23 万韩元(约合人民币 72.7 亿元)，同比下降了 25.8%，净利润则下降 67.2%至 371 亿韩元(约合人民币 2.2 亿元)。爱茉莉在韩国市场以及海外市场中持续通过扩大线上销售范围来带动集团业绩，但即使线上渠道的强劲增长 80%，依然无法抵消公司在免税渠道、百货渠道以及路边店等线下渠道销售的下跌程度。（来源：聚美丽）

【化妆品】欧莱雅发布半年报，中国市场继续领跑

7 月 31 日凌晨，欧莱雅集团公布 2020 年上半年财报，集团销售额同比下降 11.7%至 130.7 亿欧元(约合人民币 1085.89 亿元)，排除汇率等因素影响，同比下降 11.4%。财报中指出，得益于中国市场复苏，欧莱雅中国市场在第二季度增长了 30%，今年上半年增长率达 17.5%。各业务部门表现：活性化妆品部门销售额同比增长 9%至 1501.9 百万欧元(约合人民币 124.96 亿元);大众化妆品部门销售额同比下滑 9.4%为 5850.7 百万欧元(约合人民币 486.78 亿元);高端化妆品部门销售额同比下滑 16.8%至 43.82 亿欧元(约合人民币 364.57 亿元);专业产品部门是欧莱雅销售额跌幅最大的部门，销售额同比下滑 21.3%至 13.42 亿欧元(约合人民币 111.65 亿元)。另外，宝洁旗下高端护肤品牌 SK-II 在旅游零售渠道销售大幅下跌，导致该季度 SK-II 有机销售同比下降了两位数。（来源：聚美丽）

【化妆品】宝洁销售额超华尔街预期

7 月 30 日，宝洁发布截至 6 月 30 日的 2020 财年第四季度财报业绩，对宝洁销售额同比增长 4%至 177 亿美元(约合人民币 1239 亿元)，超出华尔街预期的 169.7 亿美元。在第四季度，宝洁净利润实现 28 亿美元(约合人民币 196 亿元)，而去年同期则以 52.3 亿美元(约合人民币 366 亿元)的净亏损收尾。净利润的大幅增长离不开疫情影响下，清洁类产品的热销。宝洁的纺织品&家居护理业务、婴儿&女性&家庭护理业务在销售上分别实现了 11%和 3%的增长。（来源：聚美丽）

【化妆品】花王上半年销售下滑 7.5%至 445 亿，但珂润、芙丽芳丝表现出色

7 月 29 日，日本花王集团发布截至 2020 年 6 月 30 日的半年财报及 2020 财年的合并财务业绩预测。财报显示，花王 2020 上半年净销售额为 6672 亿日元（约合人民币 445 亿元），同比下滑 7.5%；营业利润为 745 亿日元（约合人民币 50 亿元），同比下滑 13.8%；净利润为 515 亿日元（约合人民币 34 亿元），同比下滑 11.5%。花王对 2020 全年合并业绩做出预测：净销售额为 14300 亿日元（约合人民币 953 亿元），与上一财政年度相比下降-4.8%，同比下降-1.9%；营业利润为 1900 亿日元（约合人民币 127 亿元），同比下滑-10.3%。日本化妆品市场下滑的主要原因有三：日本本土入境客流答大幅下降；戴口罩常态化；限制出门和临时关闭商店等。（来源：化妆品财经在线）

【互联网】腾讯将全资收购中国第二大搜索引擎公司搜狗

美东时间 7 月 27 日，腾讯公司将全资收购中国第二大搜索引擎公司搜狗(SOGO.US)，据称交易形式为全资，交易价格为每股 9 美元。（来源：36 氪）

【互联网】天猫、淘宝、支付宝、高德和斑马智行联合宣布推出了“第一届阿里巴巴汽车消费节”

天猫、淘宝、支付宝、高德和斑马智行联合宣布推出了“第一届阿里巴巴汽车消费节”，实现线上线下、车内车外汽车生活场景打通。本次阿里汽车消费节迎来 30 个汽车品牌超 1 万家 4S 店，及近 7 万家汽车洗美养护门店参与，同时，线下还将 20 个城市举办线下车展。（36 氪）

【电商】拼多多于本月底正式上线批发业务

拼多多于本月底正式上线批发业务，直接对标阿里的 1688，批发订单的商品销量和 GMV 是 1:1 计入主站的。（搜狐）

【电商】阿里巴巴将认购总金额为 8.281 亿港元的易居股份

根据易居企业控股发布的公告显示，易居与阿里签署股份认购协议，阿里将认购总金额为 8.281 亿港元

的易居股份，增持后，阿里将持有易居大约 8.32%的股份。（北京商报）

【互联网】阿里巴巴旗下智能搜索 App 夸克正式宣布推出知识视频产品——Z 视频

7 月 29 日，阿里巴巴旗下智能搜索 App 夸克正式宣布推出知识视频产品——Z 视频。Z 视频负责人、大鱼号总经理杨锋表示，夸克将投入百亿流量孵化上万优质创作者，扶持内容生态建设。（36 氪）

【电商】美团取消支付宝支付

7 月 29 日，有用户在使用美团支付时发现，美团月付和银行卡支付占据优先位置，而不再显示支付宝支付了，而微信支付和 Applepay 还在支付选择列表上。据悉，这不是美团第一次取消支付宝支付，2016 年、2018 年分别有过两次用户反映美团点餐无法使用支付宝支付。（来源：36 氪）

三、重点公司公告

【丸美股份】股东减持

L Capital 计划六个月内采用集中竞价及大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 2406 万股，不超过公司总股本的 6%。L Capital 为 LVMH 旗下投资基金，而丸美是 L Capital 国内投资的唯一美妆品牌。在股东结构方面，L Capital 共持有丸美 3600 万股，占公司当前总股本的 8.98%，为丸美的第二大股东。

【丸美股份】对外投资设立产业投资基金

为促进公司长远发展，充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势，持续完善公司化妆品相关领域的产业布局，公司拟以自有资金与金鼎投资及其他有限合伙人共同出资设立产业基金，约定共同投资设立宿迁汇恒金鼎。该基金计划总规模为 1 亿元，公司作为有限合伙人拟出资 8000 万元，占比 80%。

公告显示，这一基金的设立背景为推进公司战略布局，更好地拓宽投融资渠道，整合产业资源，公司拟设立产业基金，该基金将重点关注化妆品产业上下游及相关行业，通过借助合作方专业的投资管理经验，积极布局美妆消费产业链，加速公司外延式发展步伐，提升公司行业地位及影响力。

【澳优】发布 2020 年半年报业绩预告

7 月 31 日，澳优公布半年业绩预告，预计半年收入在 37.8 亿到 38.7 亿元之间，比去年同期增长 20.1%到 23%；剔除金融衍生工具的公允价值变动带来的非现金亏损影响，经调整，预计归属于公司权益持有人应占利润约人民币 5.66 亿元至 5.86 亿元，较上年同期增长 30.1%至 34.7%。其中，澳优自家品牌牛奶粉收入较 2019 年中期期间增加 22.7%-24.8%；自家品牌羊奶粉收入较 2019 年中期期间增加 23.3%-25.6%；私人品牌及其他收入较 2019 年中期期间增加 1.2%-8.3%。澳优在公告中表示，公司 2020 年中期期间的收入增长主要源于自家品牌配方奶粉在市场上日增的品牌知名度及认受性。由于疫情影响，公司部分品牌在分销方面出现库存过剩问题，因此对于部分品牌的分销商采取了适度供货的方式，以优化库存水平。

【苏宁易购】发布 2020 年半年报

公司 2020 年上半年实现营业收入 1182.43 亿元，同比下滑 12.78%，实现归母净利润亏损 1.61 亿元，

同比下滑 107.51%。

受疫情影响，消费需求受到抑制，消费信心修复缓慢，零售行业发展面临较大的挑战。上半年社零总额同比下降 11.4%，全国网上零售额同比增长 7.3%；根据中华全国商业信息中心的统计，上半年实体店消费品零售额同比下降 17.7%，弱于市场平均水平。由于公司加快开放赋能， 1-6 月商品销售规模为1941.55 亿元，同比增长 5.40%，其中线上销售规模同比增长 20.19%，线上销售规模占比提升至 69.43%。随着快消供应链的进一步整合，开放平台的快速发展，公司综合毛利率较去年同期增加 1.20%。运营费率方面，公司加强成本管控，店面加快结构调整，强化互联网运营能力，提升门店的运营效率；通过精简组织、推进门店、物流的合伙人机制，提高人效水平，尤其是提升人员工作积极性；强化会员运营和精准营销，更加注重投入产出效率；加强财务费用管控，财务费率同比下降。家乐福中国也持续的推进降本增效，提升运营效率。与此同时，由于去年公司并购万达百货及家乐福中国，带来无形资产摊销增加。综合来看，公司总费用率较同期下降 0.25%。

【百联股份】二季度获得政府补助情况

公司及下属控股子公司于 2020 年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间累计收到政府补助人民币 7026.78 元，均为与收益相关的政府补助。

【老凤祥】股东减持

公司股东 Greenwoods Asset Management Limited 所管理的旗下基金于 2020 年 7 月 24 日通过上海证券交易所系统以二级市场卖出方式，减持其持有本公司无限售条件流通 B 股 12.15 万股，占公司现有总股本的比例为 0.023%。减持合计持有公司股份股份 2604.02 万股，占公司现有总股本比例的 4.978%，不再是公司持股 5%以上股东。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，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、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn