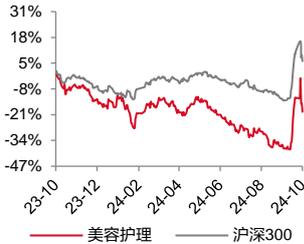


2024年11月18日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn



相关研究

1. 爱美客新产品获批，觅光射频美容仪取得三类证——美容护理行业周报(2024/10/7-2024/10/11)

双十一战报出炉，龙头表现亮眼

——美容护理行业周报(2024/11/11-2024/11/15)

投资要点:

➤ **市场表现:** (1) **美容护理板块:** 本周沪深300指数下跌3.29%，申万美容护理指数下跌6.88%，行业跑输大盘3.59pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第四位。(2) **个股方面:** 本周板块内个股仅有3支个股上涨，分别为ST美谷(8.54%)、百亚股份(2.67%)、润本股份(0.29%)；板块涨幅倒五的个股分别为青岛金王(-18.39%)、贝泰妮(-11.40%)、爱美客(-9.70%)、力合科创(-9.24%)、珀莱雅(-9.01%)。

重要公告及新闻:

➤ **大促周期拉长，大盘平台同比双位数增长。**根据星图数据，2024年双十一大促期间，综合电商平台、直播电商平台累积销售额为14418亿元，同比增长26.6%（同比大促周期：2024年10月14日-11月11日vs2023年10月24日-11月11日）。其中综合电商（天猫、京东、拼多多等）总计销售额11093亿元，同比增长20.1%。直播电商（抖音、快手、淘宝直播等）销售额为3325亿元，同比增长54.6%。即时零售（美团闪购、京东到家、饿了么等）总计销售额达281亿元，同比增长19.1%。社区团购（多多买菜、美团明日达等）销售额138亿元，同比增长10.8%。

➤ **美护品类三大平台双位数增长，淘天仍占半数市场份额。**据青眼情报数据，截至11月11日，2024年“双11”线上渠道美妆预估GMV超1200亿元，同比增长27%。其中，淘天平台GMV占整体市场的50.1%，GMV同比增长29.3%；抖音市场占比为26.7%，位列第二，GMV同比增长27%；京东市场占比为11.7%，GMV同比增长14.1%。据星图数据，个护美妆2024年双十一销售额963亿元，占比8.2%，同比增长22.5%。

珀莱雅位居双平台美妆TOP1，国际品牌仍占据主要份额。国货品牌在天猫榜单中，仅有珀莱雅和薇诺娜两大国货品牌，其余8成均为国际品牌。抖音平台则有珀莱雅、韩束、可复美、自然堂四大国货品牌上榜。

➤ **公司战报:** 1) **珀莱雅:** 主品牌位列天猫美妆/抖音美妆/京东国货美妆成交金额N0.1，同比分别增长10%/+60%/+30%+。彩棠：位列天猫彩妆/京东国货彩妆/抖音国货彩妆第2/2/4名，同比30%/+190%/+/-30%。Off&Relax：天猫端双店成交金额同比增长150%+，抖音双店成交金额同比增长450%+，京东双店成交金额同比增长200%+。悦芙媿：天猫/抖音/京东/拼多多GMV分别同比增长20%/持平/80%/+100%+。2) **巨子生物:** 可复美线上全渠道全周期GMV同比增长80%+，可丽金全周期GMV同比增长150%+。3) **上美股份:** 韩束多渠道布局，销售总额同比增长超44%；newpage双十一线上全渠道GMV突破1亿元，同比增长238%；安敏优多渠道销售总额同比增长超154%。

投资建议:

化妆品板块珀莱雅、巨子生物等优质国货品牌不断崛起，积极推陈出新，双十一业绩表现亮眼，我们认为国产渗透率提升仍有空间，建议关注自身产品力强、消费者认可度高的标的。

医美板块重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的江苏吴中。

➤ **风险提示:** 宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

正文目录

1. 市场表现	4
2. 行业新闻	5
3. 上市公司新闻与公告	6
4. 数据跟踪	7
5. 风险提示	8

图表目录

图 1 本周申万一级行业涨跌幅排名（%）	4
图 2 美容护理板块涨跌幅前五的个股（%）	5
图 3 化妆品社零当月同比表现	7
图 4 2024 年 10 月各品类社零当月同比	7
表 1 市场及行业表现	4
表 2 2024 年双 11 全周期天猫、抖音美妆 TOP10	5

1.市场表现

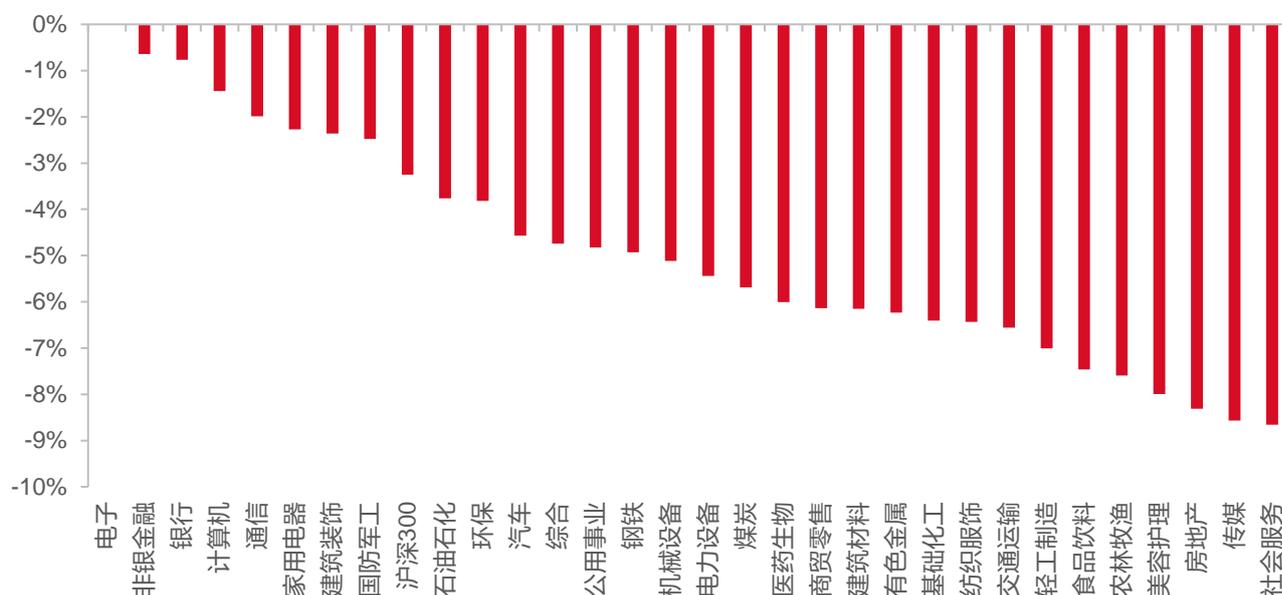
本周沪深 300 指数下跌 3.29%，申万美容护理指数下跌 6.88%，行业跑输大盘 3.59pcts，涨幅在全部申万一级行业中排倒数第四位。

表1 市场及行业表现

	本周涨跌幅 (%)	上一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
美容护理	-6.88%	5.43%	-5.16%
上证指数	-3.52%	5.51%	11.96%
沪深 300	-3.29%	5.50%	15.67%

资料来源：同花顺、东海证券研究所

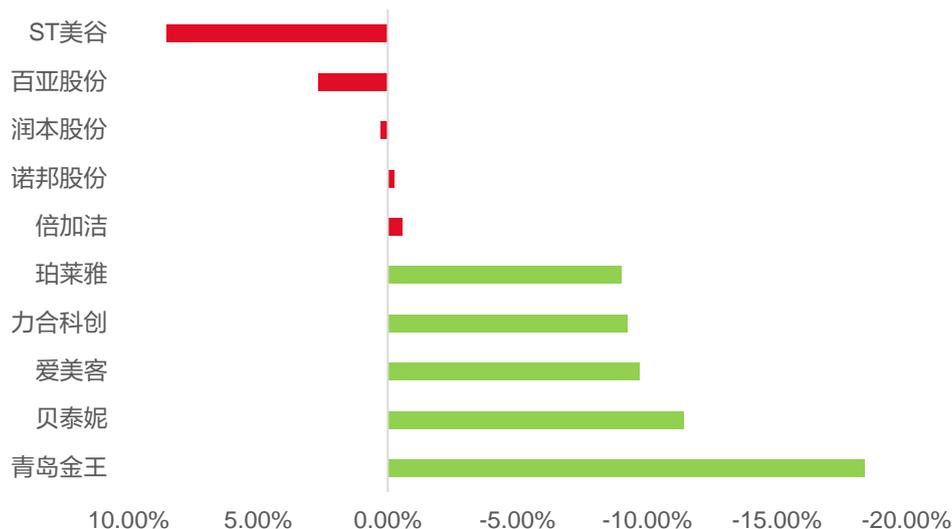
图1 本周申万一级行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

本周板块内个股仅有 3 支个股上涨，分别为 ST 美谷 (8.54%)、百亚股份 (2.67%)、润本股份 (0.29%)；板块涨幅倒五的个股分别为青岛金王 (-18.39%)、贝泰妮 (-11.40%)、爱美客 (-9.70%)、力合科创 (-9.24%)、珀莱雅 (-9.01%)。

图2 美容护理板块涨跌幅前五的个股 (%)



资料来源：同花顺、东海证券研究所

注：所含个股属于申万一级行业分类美容护理行业

2. 行业新闻

【双十一美妆榜单】

大促周期拉长，大盘平台同比双位数增长。根据星图数据，2024 年双十一大促期间，综合电商平台、直播电商平台累积销售额为 14418 亿元，同比增长 26.6%（同比大促周期：2024 年 10 月 14 日-11 月 11 日 vs 2023 年 10 月 24 日-11 月 11 日）。其中综合电商（天猫、京东、拼多多等）总计销售额 11093 亿元，同比增长 20.1%。直播电商（抖音、快手、淘宝直播等）销售额为 3325 亿元，同比增长 54.6%。即时零售（美团闪购、京东到家、饿了么等）总计销售额达 281 亿元，同比增长 19.1%。社区团购（多多买菜、美团明日达等）销售额 138 亿元，同比增长 10.8%。

美妆品类三大平台双位数增长，淘天仍占半数市场份额。据青眼情报数据，截至 11 月 11 日，2024 年“双 11”线上渠道美妆预估 GMV 超 1200 亿元，同比增长 27%。其中，淘天平台 GMV 占整体市场的 50.1%，GMV 同比增长 29.3%；抖音市场占比为 26.7%，位列第二，GMV 同比增长 27%；京东市场占比为 11.7%，GMV 同比增长 14.1%。据星图数据，个护美妆 2024 年双十一销售额 963 亿元，占比 8.2%，同比增长 22.5%。

珀莱雅位居双平台美妆 TOP1，国际品牌仍占据主要份额。国货品牌在天猫榜单中，仅有珀莱雅和薇诺娜两大国货品牌，其余 8 成均为国际品牌。抖音平台则有珀莱雅、韩束、可复美、自然堂四大国货品牌上榜。

表2 2024 年双 11 全周期天猫、抖音美妆 TOP10

	天猫	抖音
1	珀莱雅	珀莱雅
2	欧莱雅	韩束
3	兰蔻	欧莱雅
4	雅诗兰黛	可复美
5	海蓝之谜	雅诗兰黛
6	赫莲娜	后
7	修丽可	赫莲娜

8	SK-II	海蓝之谜
9	薇诺娜	自然堂
10	OLAY	OLAY

资料来源：青眼情报、天猫大美妆、东海证券研究所

注：天猫统计周期为 10 月 21 日 20: 00-11 月 11 日 24: 00；抖音统计周期为 10 月 18 日-11 月 10 日

(来源：青眼情报、星图数据微信公众号)

3.上市公司新闻与公告

【珀莱雅：双十一战报】

珀莱雅：位列天猫美妆/抖音美妆/京东国货美妆成交金额 NO.1，同比分别增长 10%+/60%+/30%+。

彩棠：位列天猫彩妆/京东国货彩妆/抖音国货彩妆第 2/2/4 名，同比 30%+/190%+/-30%。其中三色修容盘、三色遮瑕盘以及三色腮红盘斩获品类 TOP。

Off&Relax：天猫端双店成交金额同比增长 150%+，抖音双店成交金额同比增长 450%+，京东双店成交金额同比增长 200%+。OR 蓬松洗发水、护发精油、防脱护发精华液战绩亮眼。

悦芙媿：天猫/抖音/京东/拼多多 GMV 分别同比增长 20%+/持平/80%+/100%+。

(信息来源：珀莱雅股份微信公众号)

【巨子生物：双十一战报】

可复美：线上全渠道全周期 GMV 同比增长 80%+，其中天猫/抖音/京东/唯品会 GMV 分别同比增长 50%+/100%+/200%+/100%+。

可丽金：全周期 GMV 同比增长 150%+，其中天猫/抖音/京东/唯品会 GMV 分别 100%+/500%+/200%+/100%+。

(信息来源：巨子生物微信公众号)

【上美股份：双十一战报】

韩束：多渠道布局，销售总额同比增长超 44%，其中抖音总销售额超 11.07 亿元，天猫/京东销售总额同比增长超 57%/115%。

newpage：双十一线上全渠道 GMV 突破 1 亿元，同比增长 238%，其中天猫/抖音/京东销售总额同比增长 211%/293%/200%。

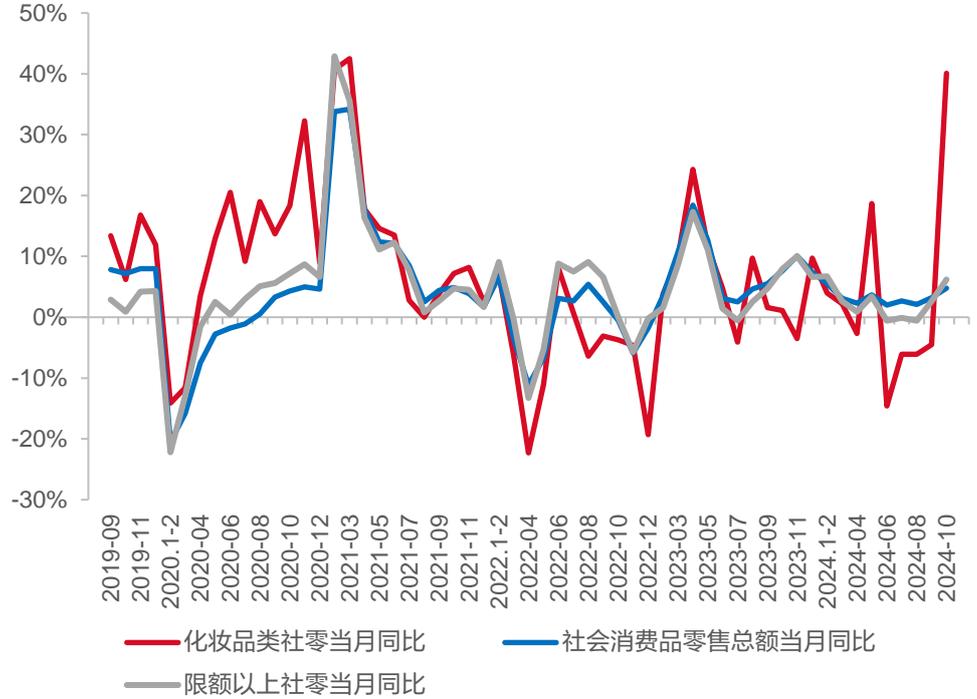
安敏优：多渠道销售总额同比增长超 154%。

(信息来源：上美股份微信公众号)

4.数据跟踪

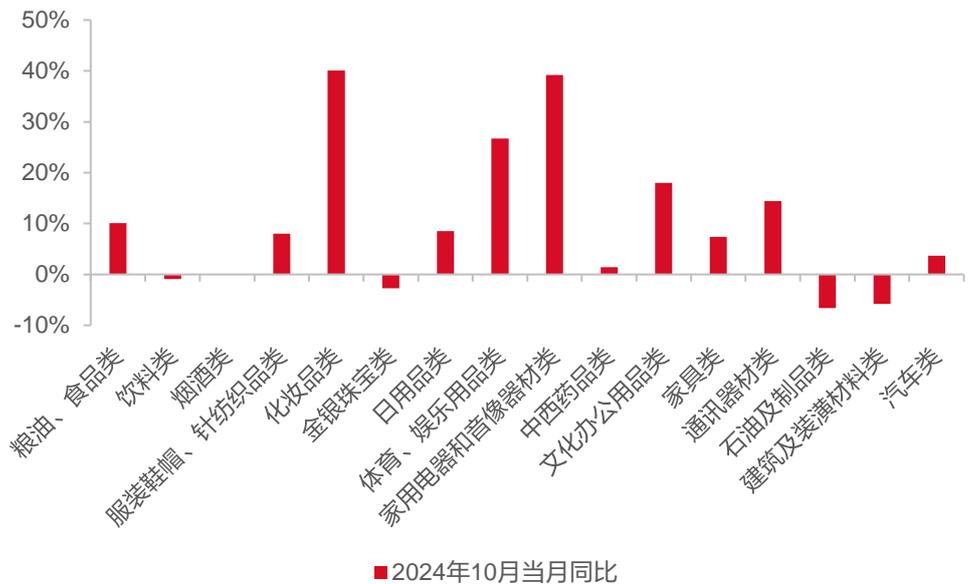
2024年10月，国内社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，其中化妆品零售额为468亿元，同比增长40.1%，1-10月化妆品零售额累计同比增长3.0%。

图3 化妆品社零当月同比表现



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图4 2024年10月各品类社零当月同比



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

5.风险提示

- 1、宏观环境影响。**国内宏观环境随时可能发生变化，会对消费者消费情绪产生一定影响，导致消费环境发生变动。
- 2、行业竞争加剧。**不断涌入的竞争者导致竞争格局发生转变，同时国货品牌可能受到外资品牌打压。
- 3、新品推出不及预期。**美容护理行业推出新品是吸引消费者的一大手段，如果公司新品不及预期可能影响业绩表现。
- 4、消费者需求变化。**美容护理行业整体推陈出新速度较快，消费者偏好也会随之发生变化。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,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。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089