

行业点评

美容护理

双十一美妆大盘显著回暖，国货美妆龙头成绩亮眼

2024年双十一总结

2024年11月18日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
美容护理	1.15	18.11	-11.67
沪深300	0.19	19.93	10.80

张曦月 分析师

执业证书编号:S0530522020001
zhangxiyue@hncasing.com

相关报告

- 1 美容护理行业 2024年10月月报：大促提前开启，期待国货龙头“双十一”表现 2024-10-18
- 2 美容护理行业 2024年中报总结与展望：分化加剧，美妆国货逆势崛起 2024-10-14
- 3 美容护理行业 2024年9月月报：需求环比改善，但板块整体持续性承压 2024-09-20

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
珀莱雅	3.01	30.66	3.82	24.16	4.75	19.43	买入
润本股份	0.56	43.21	0.73	33.15	0.91	26.59	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **事件：**11月12日，青眼情报发布了2024年双11大促数据，据显示，截至11月11日24时，2024年双11线上渠道美妆预估GMV为1237.8亿元，相比去年双11全周期增长27%。
- **淘天平台仍是大促主流阵地，领涨线上美妆赛道。**据青眼情报数据显示，“双11”期间，淘天、抖音、京东平台美妆GMV市占分别为50.6%、26.6%、11.8%，淘天平台优势显著。此外，淘天、抖音、京东平台美妆GMV同比增速分别为25.8%、21.6%和10.5%，淘天平台领涨线上美妆赛道，主要系具备高品质的品牌持续加码以及平台自身流量投入加大。具体从李佳琦直播间预售产品来看，以欧莱雅、雅诗兰黛、赫莲娜为代表的国际大牌均增加了上播产品的数量。此外，今年“双11”期间，天猫平台一方面在满减、立减活动的基础上增加投入300亿消费券及红包促消费促成交。另一方面，天猫还投入百亿购买流量，通过与超200家互联网平台合作，帮助品牌拓展客流。
- **国货龙头地位稳固，国际品牌持续发力。**据青眼情报数据统计，天猫双11美妆榜单（正式期）TOP10分别为珀莱雅、欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、海蓝之谜、赫莲娜、修丽可、SK-II、薇诺娜和OLAY；抖音双11美妆榜单（全周期）TOP10分别为珀莱雅、韩束、欧莱雅、可复美、雅诗兰黛、后、赫莲娜、海蓝之谜、自然堂和OLAY。其中，国际品牌持续发力，表现相对稳定，在淘宝、抖音美妆榜单中分别占有8席和4席。而国货品牌中，国货龙头珀莱雅位居天猫、抖音两大美妆榜单榜首，销售额同比增长10%+、60%+，表现亮眼；韩束超越欧莱雅、雅诗兰黛等众多国际品牌位列抖音美妆榜单第二，总销售额超11.07亿元，国货龙头地位进一步夯实。此外，入围榜单TOP10的国货品牌还有薇诺娜、可复美和自然堂。
- **投资建议：**整体而言，在大促周期拉长、去年同期低基数以及凑单比例提升背景下，美妆大盘明显回暖，国货替代逻辑延续。持续看好品牌力、产品力不断提升的国货美妆龙头珀莱雅，以及新品快速放量的婴童护理赛道龙头润本股份。维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧风险；行业景气度下行风险等。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438