



医美化妆品行业 2021 三季度报 业绩总结：美妆板块淡季回落 品牌分化、渠道进阶



行业：“美丽经济”表现亮眼，新流量平台带来新发展机遇。(1) 社零：2021年1-9月份，社零总额31.8万亿元，同比增长16.4%，2019-2021年平均增速为3.9%；限额以上化妆品/金银珠宝零售总额同比增长17.9%/41.6%，较2019年同期增长29.4%/15.9%；网上零售额9.2万亿元同比增长18.5%，疫情高峰期后占比略降至23.6%。(2) 淘系：①受多平台分流影响，行业大盘表现略微下滑，1-9月淘系化妆品销售额1831亿元，下降1.36%；其中护肤/彩妆/美发各1198/495/138亿元，同比各增长-2.18%/-2.31%/10.51%。②外资头部高端品牌和差异化定位的国货品牌表现突出，如欧莱雅、雅诗兰黛、兰蔻、资生堂；薇诺娜、珀莱雅、彩棠、润百颜等。(3) 抖音：整体呈现爆发式增长趋势，淡季环比小幅下降，8月平台开启818新潮好物节，护肤、彩妆、香水及美妆工具品类实现62.6亿元销售额再创新高；快速布局，积极把握流量红利的品牌实现高速发展，如珀莱雅、花西子、韩束等。

板块：医美延续高景气，化妆品费用率有所提升(1) 医美：板块持续高增长，盈利质量提升。①收入：1-3Q21板块营业收入同比增长79.8%，较1-3Q19增长87.8%；②毛利率与费用率：1-3Q21毛利率同比下降1.3pct至80%，较1-3Q19下降0.3pct；板块各项费用率水平明显回落，规模优势显著；③净利润与净利率：

1-3Q21归母净利润同比增长87.3%，较1-3Q19增长77.4%；净利率同比提高1.2pct至29.7%，较1-3Q19下降1.7pct，板块盈利能力经

去年同期下跌后回升。

(2) 化妆品: 淡季收入增速回落, 各项费用支出提高。①收入: 1-3Q21 板块收入同比增长 14.6%, 可比口径收入较 1-3Q19 增长 25.3%, 其中 3Q 淡季同比增速回落至 4.8%; ②毛利率: 1-3Q21 板块毛利率同比提高 1.3pct 至 54.6%, 较 1-3Q19 下降 2.1pct, 其中 3Q21 上游原材料出现明显涨价, 部分企业成本抬升, 整体毛利率同比略降。③费用率: 1-3Q21 板块期间费用率同比提高 2.4pct 至 43.6%, 其中板块销售费用率 35.1% 同比提高 2.0pct, 判断主因营销推广成本大幅增加。④净利润: 1-3Q21 板块归母净利润同比增长 3.9%, 较 1-3Q19 下降 11.6%。

个股: 品牌表现分化, 重线上、强研发企业持续高增长。爱美客: 3Q21 收入增长 75.1% 至 3.9 亿元, 归母净利增长 98.0% 至 2.8 亿元, 业绩持续高速增长。华熙生物: 3Q21 收入 10.8 亿元同比增长 65.7%, 归母净利润 1.9 亿元同比增长 14.2%, 功能性护肤表现亮眼, 组织结构迭代升级。贝泰妮: 3Q21 收入 7.0 亿元, 同比增长 47.3%, 归母净利润 0.9 亿元, 同比增长 64.3%, 多渠道发力。珀莱雅: 3Q21 收入 10.9 亿元, 同比增长 20.7%, 归母净利 1.4 亿元, 同比增长 30.1%, 大单品战略持续推进。上海家化: 3Q21 收入 16.2 亿元, 同比下降 3.4%, 归母净利润 1.3 亿元, 同比增长 4.6%, 简化聚焦、创新进阶。水羊股份: 3Q21 收入 11.9 亿元, 同比增长 28.7%, 归母净利润 0.6 亿元, 同比增长 49.4%, 战略稳步执行, 盈利能力改善。

市场表现：三季度板块处调整期，机构持仓略有下降。(1) 板块指数：2021年1月1日-10月29日，医美/化妆品板块各涨37.7%/44.4%，跑赢上证指数35.6pct/42.2pct，医美样本指数动态市盈率从高位175x回落至106x，化妆品样本指数动态市盈率稳定在60x左右。(2) 主要个股：医美板块的主要个股中，上游产品企业涨幅较大，如锦波生物(+579.2%)、复锐医疗科技(+318.6%)、昊海生科(+73.2%)、爱美客(+72.7%)；化妆品板块的主要个股中，行业龙头企业表现较优，如上海家化(+38.5%)、贝泰妮(+29.1%)、珀莱雅(+13.4%)。(3) 基金前十大持仓：三季度“美丽经济”板块机构持仓略有下降，爱美客(30.2亿元)、贝泰妮(29.16亿元)、上海家化(13.76亿元)持股市值较高。

风险提示：行业竞争加剧、获客成本快速增长、品牌营销模式无法顺应市场变化。

关键词：涨价 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28478

