



海通美护月月谈：品牌上新蓄力 3·8 关注板块大促行情



行业：快递停运、春节错期，线上淡季平淡。1月化妆品天猫+抖音销售额 172 亿元，同比下降 4.0%。

①分平台：天猫销售额 72 亿元同比下降 38.7%，降幅环比扩大；抖音预估销售额 100 亿元，同比增长 62.5%，在 2022 年全年月度高增后，份额逐渐接近天猫。②分品类：护肤销售额 113 亿元同比下降 10.2%；彩妆销售额 59 亿元同比增长 10.6%，疫后呈现回升趋势。我们认为，短期来看化妆品线上下滑主因春节错期影响物流，同时疫后出行旅游消费逐步恢复，免税、专柜等线下消费场景或存在客群分流，长期来看线上流量红利逐渐走弱，行业将更多呈现结构性增长机会。

品牌：国货抢占抖音优势点位，部分品牌逆势提份额。珀莱雅、彩棠、丸美等国货品牌逆势增长凸显用户基础稳固、成长潜力仍优。我们认为，化妆品行业结构性调整结果将在消费复苏过程进一步显现，如渠道红利弱化、竞争加剧、监管新规趋严等因素影响下，中小品牌推新成本大幅提升，生产研发能力强、拥有大单品及推新能力的龙头企业将表现更佳。

新品：国货发力大单品迭代&系列化推新。①大单品迭代：珀莱雅红宝石系列持续革新，红宝石面膜 2.0 兼具功效和体验感升级。②系列化推新：彩棠争青系列推新，品牌定位&用户心智不断强化，进军面部彩妆全品类；OffRelax 抢占头皮护理细分市场；薇诺娜“小氧泵”眼霜、丸美“奶油霜”基于成分复合+技术创新，多重功效叠加解决细分肌肤问题。

投资建议：我们认为，美护板块景气度仍具备稀缺性，行业正从普遍

性红利走向结构性机遇，从 β 行情走向 α 行情；短期维度，春季美妆品牌集中上新蓄力三八，催化大促行情，核心推荐：珀莱雅、华熙生物、贝泰妮、爱美客，关注巨子生物、鲁商发展、水羊股份、丸美股份等。

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、新品推出不及预期、居民消费力恢复不及预期等。

关键词：物流

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_52449

