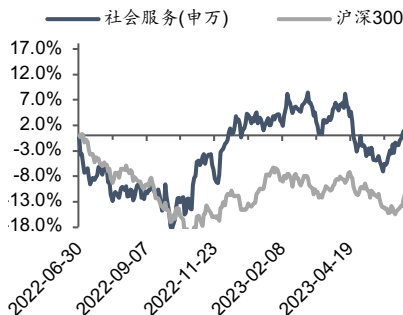


社会服务行业周报 (06.26-07.02)

暑期旅游旺季景气度复苏，消费需求有望向好

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资建议:

1) 酒店:端午数据显示旅游需求同比高增,供需差持续缩小,OCC及ADR持续提升带动下RevPAR提升显著,23年端午周三亚酒店RevPAR同比22年端午周+170.5%,主要系OCC大幅提升以及ADR中高速增长带动三亚地区RevPar增长。商旅数据同比仍持续高增,环比承压,23W3上海地区Revpar环比微增,同比+251.4%,23W4环比-9.99%,同比+203.3%。短期看,国内外出行需求同比持续释放,暑期影响持续带动国内外旅游出行需求提升,关注暑期数据超预期可能;中长期看,酒店需求持续中高端化推,头部酒店企业拥有更强的业绩弹性, **重点推荐:君亭酒店**,公司与重庆渝中区文旅签订合作协议,持续布局西南地区酒店建设,暑期及亚运会持续催化,估值具备一定弹性。**关注:锦江酒店,首旅酒店,华住集团。**

2) 免税:6.22-7.12,海南省商务厅将发放3000万离岛免税购物消费券,有望提振海南离岛免税消费热情;6月28日第二届海南国际离岛免税购物节暨第五届中免海南离岛免税购物节在三亚启动,中免多店联动,推出众多首发首秀活动,免税板块或将迎来景气度好转。建议**关注中国中免**,消费预期回暖背景下龙头免税运营商有望受益,公司在各渠道和格局端均维持优势,具备价值属性同时存在一定的弹性。**推荐王府井**,全牌照免税运营商即将成型,兼顾疫情后线下场景消费复苏+市内免税巨大空间。建议关注机场物业方上海机场、白云机场。

3) 化妆品:618大促落幕头部品牌成绩喜人,6月重点品牌珀莱雅、彩棠、薇诺娜、可复美、瑷尔博士、丸美、大水滴、玉泽、韩束、一叶子、恋火抖音高增。**首推巨子生物**,可复美6月线上维持高增速,公司20余年深耕重组胶原蛋白高成长赛道,研发和品牌优势领先,妆字号产品放量逻辑顺畅,后续产品矩阵思路清晰储备充足,渠道发力线上直销,运营能力及应对消费者反馈能力优异。**推荐珀莱雅**,618维持高增速,品牌力持续提升,公司大单品策略提升盈利能力,运营和组织优势保障业绩持续兑现。**推荐丸美股份**,主品牌线上转型成效显现抖音高增,彩妆品牌恋火放量。建议**关注水羊股份**,自有品牌+代理业务双轮驱动,高端品牌+大众品牌并进,今年将集中资源聚集核心品牌有望迎来拐点;以及即将剥离地产业务聚焦大健康产业的**福瑞达**,国货化妆品龙头**贝泰妮、华熙生物**;以及边际向上的**上海家化**。

4) 旅游:疫情政策放开后第一个完整的、长期的旅游旺季来临,新一轮旅游需求释放,建议关注长线旅游结合“避暑”、“亲子”或“研学”等暑期热门概念的相关标的。建议**关注长白山**,厄尔尼诺现象出现概率高,近期北方多地已出现40度以上高温,“避暑”将成为暑期旅游重要考虑因素;结合23Q1业绩复苏明显,公司较高的刚性收入占比有望受益旅游人次的持续恢复。

5) 人服:23年以来各行业招聘恢复周期较慢,有利于加速行业出清;在中国人力资源行业仍处于早期发展阶段的背景下,我们看好头部企业提高市占率,发展空间巨大。4月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策,23年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。**关注:科锐国际、北京人力。**

6) 教育:教育需求长期存在,疫情期间受损需求将会递延补齐,行业增量空间可观。**推荐行动教育**,公司开辟实效性课程赛道并及时迭代更新,导师全程“陪伴”跟踪学习成果落地,疫后企业高管危机意识加强,我们看好公司持续提升的产品口碑在利润端持续兑现,客户持续增长确定性高。建议**关注盛通股份**,AI浪潮叠加政策支持,6月29日与腾讯云签署战略合作协议,增长空间广阔。

➢ **一周市场回顾:**本周社会服务(申万)指数-1.30%,相比沪深300指数-0.74pp。个股本周涨幅前五分别为*ST三盛(+32.5%)、*ST凯撒(+24.4%)、长白山(+13.4%)、大连圣亚(+10.5%)、曲江文旅(+10.4%)

➢ **风险提示:**宏观经济下行风险;出行及消费复苏不及预期风险;门店扩张不及预期风险;原材料价格波动风险;政策变动风险;汇率风险

团队成员

分析师 陈照林
执业证书编号: S0210522050006
邮箱: czl3792@hfzq.com.cn

分析师 来舒楠
执业证书编号: S0210523040002
邮箱: lsl3916@hfzq.com.cne

相关报告

正文目录

1	本周行情回顾	4
1.1	行业：本周社会服务（中万）指数-1.3%，相比沪深300指数-0.74pp	4
1.2	个股：本周长白山+13.4%，大连圣亚+10.5%	4
1.3	估值：本周行业估值处于最高位	5
2	出行数据跟踪	6
3	各板块本周观点	8
3.1	酒店板块	8
3.1.1	行业供需情况	8
3.1.2	行业经营情况	9
3.1.3	主要城市供需情况	10
3.1.4	主要城市经营情况	11
3.1.5	宏观角度看需求走势	11
3.2	免税板块	12
3.2.1	数据跟踪	12
3.2.2	近期资讯	14
3.3	化妆品板块	16
3.3.1	数据跟踪	16
3.3.2	近期资讯	18
3.4	旅游板块	20
3.5	人力资源服务板块	21
3.6	教育板块	22
4	重点报告及重点公司盈利估值	24
5	风险提示	26

图表目录

图表 1：中万一级指数涨跌幅	4
图表 2：一年内社会服务行业相对大盘指数	4
图表 3：本周中万二级子行业涨跌幅	4
图表 4：社会服务行业个股涨幅 Top5	5
图表 5：社会服务行业本周个股跌幅 Top5	5
图表 6：社会服务行业 PE (TTM)	6
图表 7：中万二级子行业 PE (TTM)	6
图表 8：社会服务行业 PB (LF)	6
图表 9：中万二级子行业 PB (LF)	6
图表 10：国内航线旅客运输量 (万人)、YOY	6
图表 11：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY	6
图表 12：主要机场飞机起降架次 YOY	7
图表 13：主要机场旅客吞吐量 YOY	7
图表 14：全国客运总量 (万人)、YOY	7
图表 15：各细分交通方式客运量 YOY	7
图表 16：国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)	8
图表 17：国内酒店客房供需同比变动情况	8
图表 18：中高端酒店供需情况 (万间夜/周)	8
图表 19：中高端酒店供需同比变动情况	8
图表 20：国内酒店收入 (亿元)、YOY	9

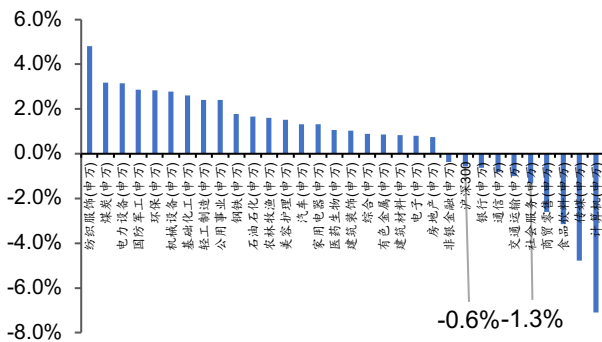
图表 21: 中高端收入 (亿元)、YOY	9
图表 22: 中国酒店行业整体经营情况	9
图表 23: 中高端酒店经营情况	9
图表 24: 三亚酒店供需情况 (万间夜)	10
图表 25: 上海酒店供需情况 (万间夜)	10
图表 26: 三亚酒店收入情况 (亿元)	10
图表 27: 上海酒店收入情况 (亿元)	10
图表 28: 三亚地区酒店经营情况	11
图表 29: 上海地区酒店经营情况	11
图表 30: 酒店行业重点公司公告	12
图表 31: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY	13
图表 32: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY	13
图表 33: 海南离岛免税购物实际人次、客单价	13
图表 34: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)	14
图表 35: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)	14
图表 36: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)	14
图表 37: 免税行业重点公司公告	15
图表 38: 5月淘系化妆品大盘 GMV 转正	16
图表 39: 主要品牌 5月线上销售数据	17
图表 40: 化妆品行业重点公司公告	18
图表 41: 旅游行业重点公司公告	20
图表 42: 人服行业重点公司公告	22
图表 43: 教育行业重点公司公告	23
图表 44: 近期重点报告 (截至 2023 年 7 月 2 日)	24
图表 45: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 7 月 2 日)	25

1 本周行情回顾

1.1 行业：本周社会服务（申万）指数-1.3%，相比沪深300指数-0.74pp

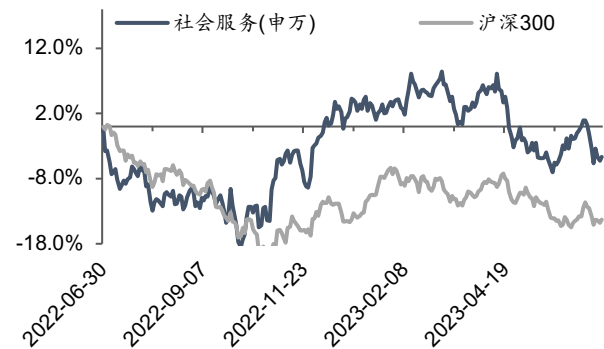
本周（2023.6.26-2023.7.2），上证综指报收于 3202.06 点，涨幅 0.13%；深证成指报收 11026.59 点，跌幅-0.29%；创业板指报收 2215 点，涨幅 0.14%；沪深 300 报收 3842.45 点，跌幅-0.56%；申万社会服务指数报收 9955.16 点，跌幅-1.3%，相比沪深 300 指数-0.74pp。

图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

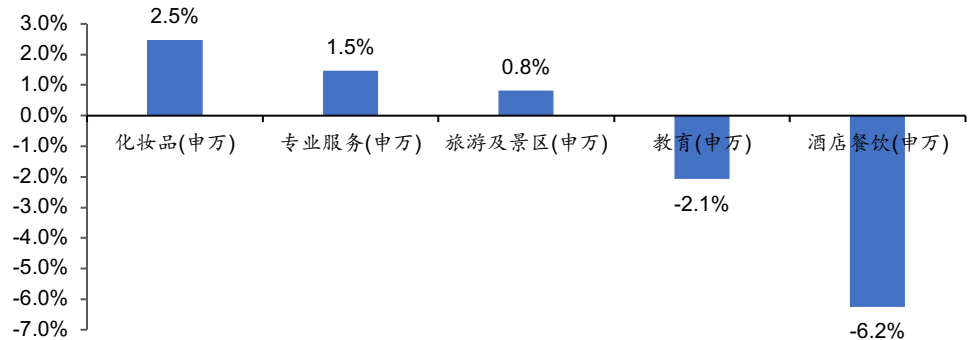
图表 2：一年内社会服务行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周社会服务全行业整体上涨，其中，化妆品涨幅最大(+2.5%)，专业服务、旅游及景区、教育、酒店餐饮分别实现+1.5%、+0.8%、-2.1%、-6.2%。

图表 3：本周申万二级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 个股：本周长白山+13.4%，大连圣亚+10.5%

看个股表现，本周周涨幅前五名分别为*ST 三盛(+32.5%)、*ST 凯撒(+24.4%)、长白山(+13.4%)、大连圣亚(+10.5%)、曲江文旅(+10.4%)；本月涨幅前五名分别为*ST 三盛(+41.7%)、*ST 明诚(+33.7%)、*ST 豆神(+0.3%)、长白山(+18.6%)、

*ST凯撒(+17.4);本年涨幅前五名分别是创业黑马(+107.6%)、*ST明诚(+88.3%)、科德教育(+72.9%)、力盛体育(+66.1%)、零点有数(+64.4%)。

本周跌幅前五名分别是力盛体育(-16.3%)、锦江酒店(-10.2%)、零点有数(-10.0%)、创业黑马(-9.7%)、中国中免(-9.5%)。

图表 4：社会服务行业个股涨幅 Top5

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300282.SZ	*ST 三盛	3.06	32.5%
2	000796.SZ	*ST 凯撒	3.98	24.4%
3	603099.SH	长白山	12.82	13.4%
4	600593.SH	大连圣亚	16.38	10.5%
5	600706.SH	曲江文旅	17.89	10.4%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300282.SZ	*ST 三盛	3.06	41.7%
2	600136.SH	*ST 明诚	3.37	33.7%
3	300010.SZ	*ST 豆神	2.48	26.5%
4	603099.SH	长白山	12.82	18.6%
5	000796.SZ	*ST 凯撒	3.98	17.4%
年涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300688.SZ	创业黑马	34.71	107.6%
2	600136.SH	*ST 明诚	3.37	88.3%
3	300192.SZ	科德教育	12.38	72.9%
4	002858.SZ	力盛体育	22.94	66.1%
5	301169.SZ	零点有数	49.49	64.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：社会服务行业本周个股跌幅 Top5

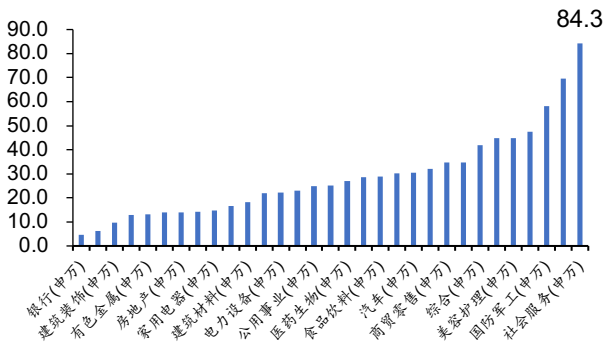
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	002858.SZ	力盛体育	22.94	-16.3%
2	600754.SH	锦江酒店	42.34	-10.2%
3	301169.SZ	零点有数	49.49	-10.0%
4	300688.SZ	创业黑马	34.71	-9.7%
5	601888.SH	中国中免	110.53	-9.5%

数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 估值：本周行业估值处于最高位

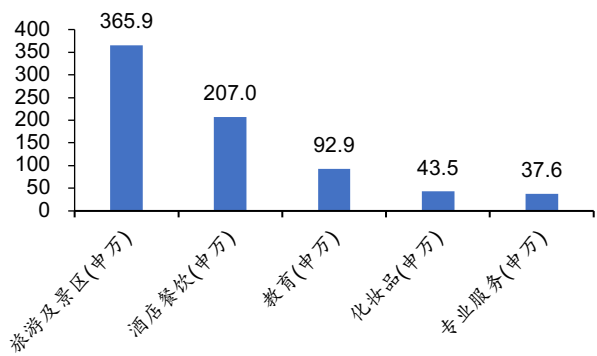
截至 7 月 2 日，社会服务行业 PE (TTM) 估值为 84.3 倍，处于所有行业最高水平。看子行业 PE (TTM)，旅游及景区、酒店餐饮、教育、化妆品、专业服务分别为 365.9、207、92.9、43.5、37.6 倍。

图表 6: 社会服务行业 PE (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

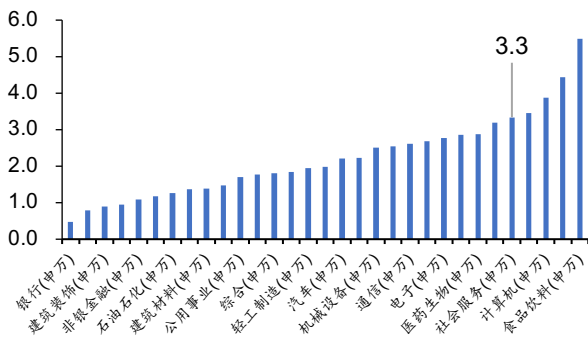
图表 7: 申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

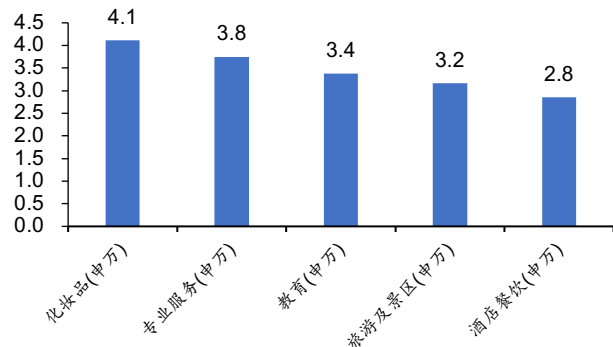
截至 7 月 2 日, 社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.3 倍, 处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF), 化妆品、专业服务、教育、旅游及景区、酒店餐饮分别为 4.1、3.8、3.4、3.2、2.8 倍。

图表 8: 社会服务行业 PB (LF)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 申万二级子行业 PB (LF)

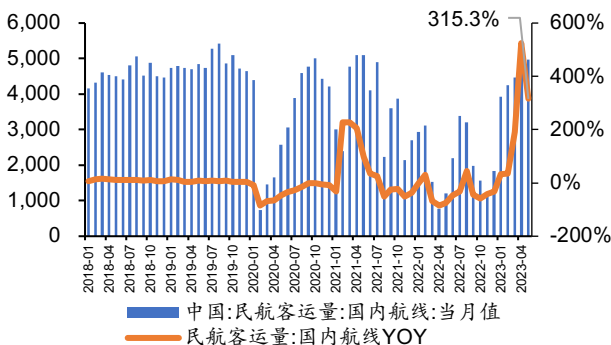


数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 出行数据跟踪

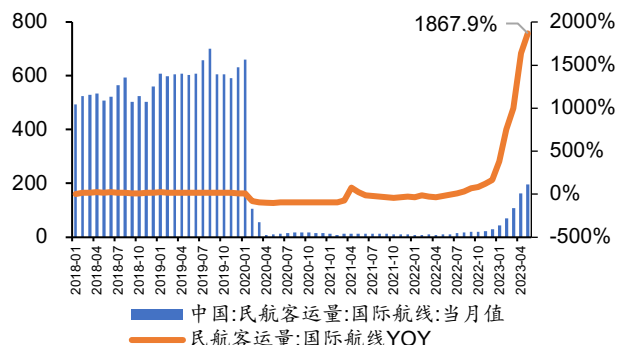
2023 年 5 月, 国内航线旅客运输量实现 4972.3 万人, 同比+315.3%; 国际航线旅客运输量实现 197.6 万人, 同比+1867.9%, 国内外航线恢复速度加快。

图表 10: 国内航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源: Wind, 华福证券研究所

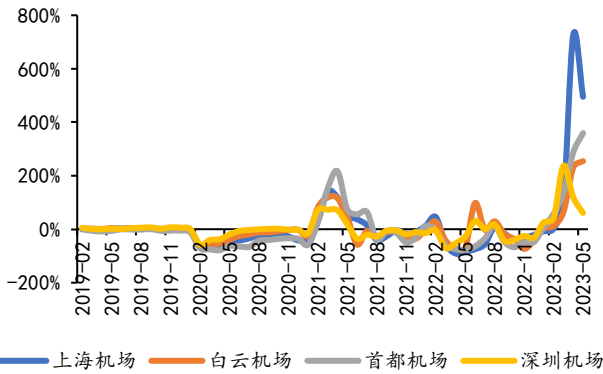
图表 11: 国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源: Wind, 华福证券研究所

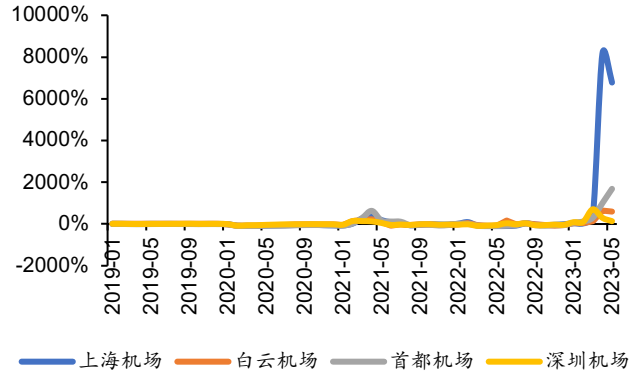
看具体机场，2023年5月，上海机场、白云机场、首都机场、深圳机场飞机起降架次同比分别+495.1%、+254.5%、+359.3%、+60.8%，分别恢复至2019年同期的74.4%、90.3%、66.9%、109.4%；旅客吞吐量同比分别+6778.2%、+584.5%、+1684.6%、+135.5%，分别恢复至2019年同期的60.0%、85.5%、51.7%、100.7%。

图表 12: 主要机场飞机起降架次 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

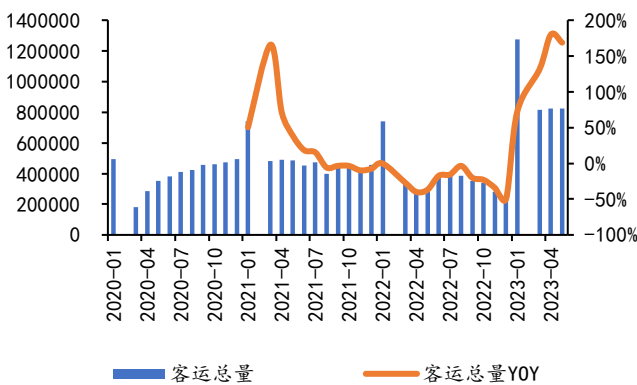
图表 13: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

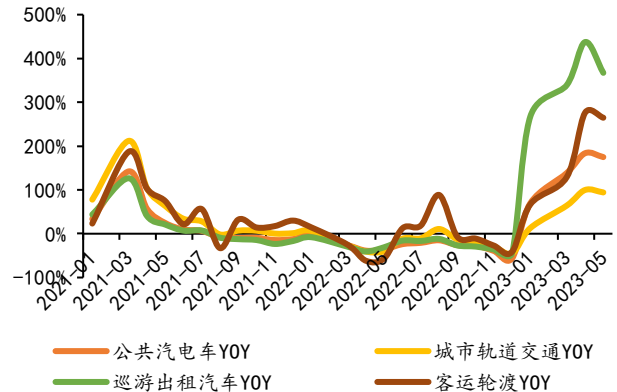
2023年5月，全国城市客运总量 82.5 亿人，同比+168.6%。其中，公共汽电车客运量 37.0 亿人，同比+174.9%；城市轨道交通客运量 24.9 亿人，同比+94.2%；巡游出租汽车 20.4 亿人，同比+367.1%；客运轮渡客运量 817 万人，同比+264.7%，城市客运各交通方式均实现明显复苏。

图表 14: 全国客运总量 (万人)、YOY



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

图表 15: 各细分交通方式客运量 YOY



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

3 各板块本周观点

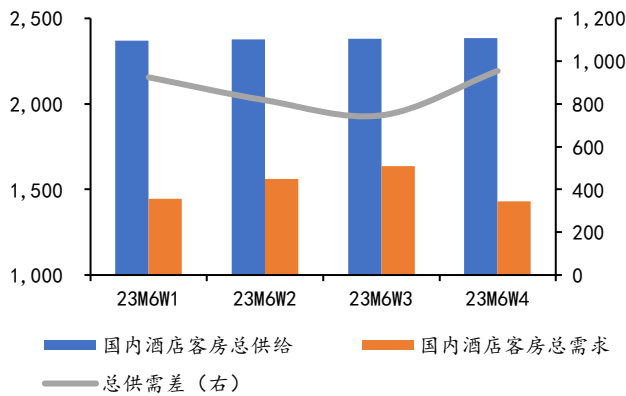
3.1 酒店板块

3.1.1 行业供需情况

本周（23M6W4，6.18-6.24，下同），国内酒店客房总供给 2385 万间夜，同比+2.9%，环比+0.1%；总需求 1431 万间夜，同比+10.2%，环比-12.5%；总供需差为 954 万间夜，同比-6.5%，环比+27.8%。

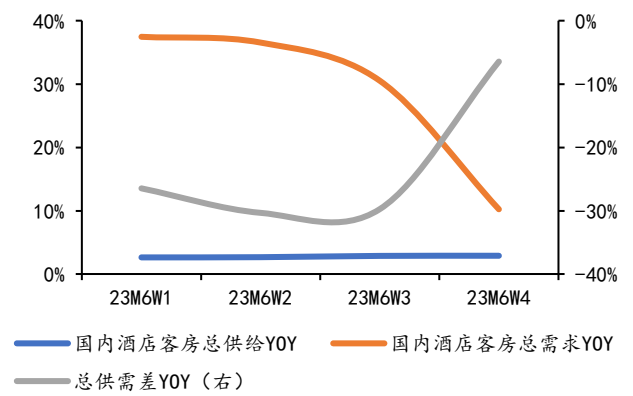
近 28 天（23M6W1-23M6W4，5.28-6.24，下同），国内酒店客房总供给 9536 万间夜，同比+2.9%；总需求 6077 万间夜，同比+27.9%；总供需差为 3459 万间夜，同比-23.4%。

图表 16：国内酒店客房供需情况（万间夜/周）



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 17：国内酒店客房供需同比变动情况

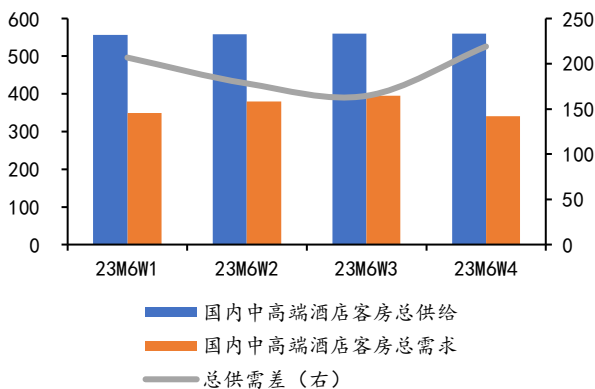


数据来源：Str，华福证券研究所

其中，中高端酒店：本周，供给 560 万间夜，同比+3.8%，环比+0.1%；需求 341 万间夜，同比+6.6%，环比-13.7%；供需差为 219 万间夜，同比-0.2%，环比+33.2%。

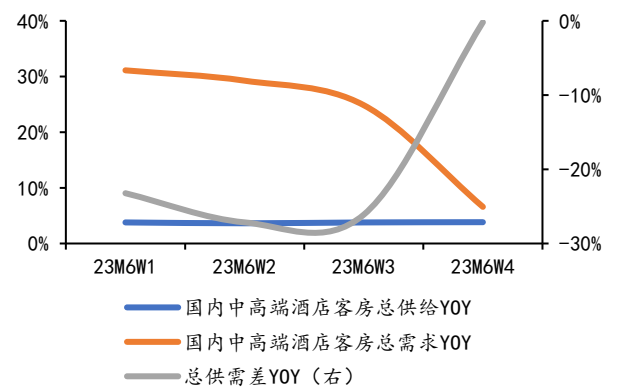
近 28 天，供给 2238 万间夜，同比+3.9%；需求 1472 万间夜，同比+22.8%；供需差为 766 万间夜，同比-19.8%。

图表 18：中高端酒店供需情况（万间夜/周）



数据来源：Str，华福证券研究所

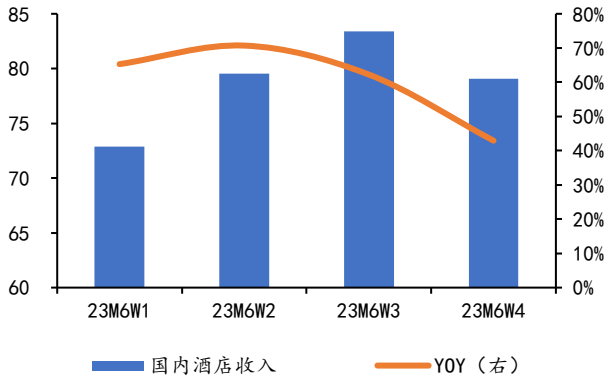
图表 19：中高端酒店供需同比变动情况



数据来源：Str，华福证券研究所

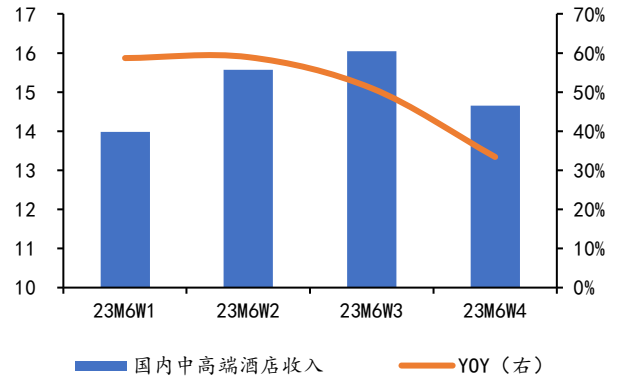
看国内酒店收入情况：本周，国内酒店总收入 79.1 亿元，同比+42.9%；其中，中高端酒店收入 14.6 亿元，同比+33.4%。近 28 天，国内酒店总收入 314.9 亿元，同比+59.3%；其中，中高端酒店收入 60.6 亿元，同比+50.1%。

图表 20：国内酒店收入（亿元）、YOY



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 21：中高端收入（亿元）、YOY



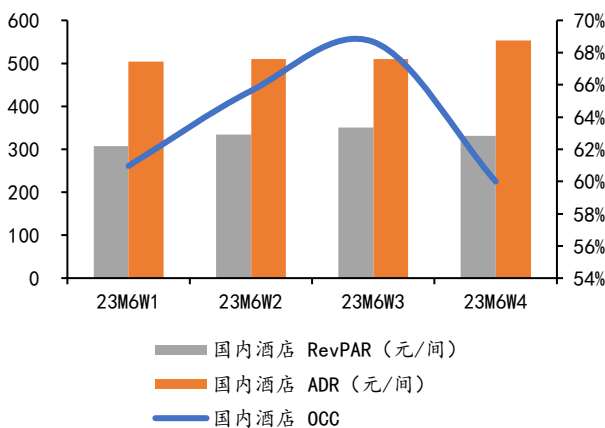
数据来源：Str，华福证券研究所

3.1.2 行业经营情况

本周(23M6W4, 6.18-6.24, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 60.0%, 同比+7.1%; ADR 为 552.5 元/间, 同比+29.7%; RevPAR 为 331.5 元/间, 同比+38.9%。近 28 天(23M6W1-23M6W4, 5.28-6.24, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 63.7%, 同比+24.3%; ADR 为 518.2 元/间, 同比+24.6%; RevPAR 为 330.2 元/间, 同比+54.9%。

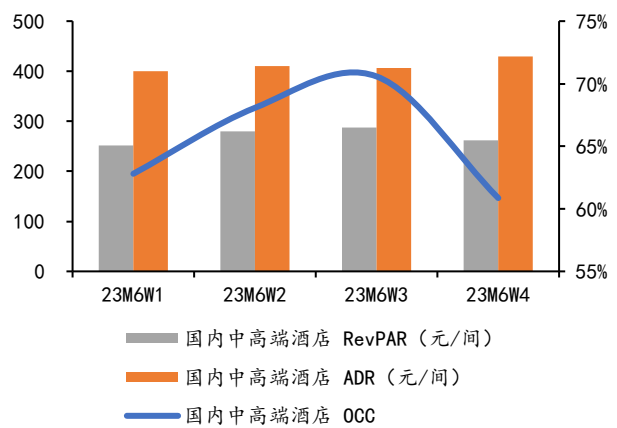
其中, 中高端酒店: 本周, OCC 为 60.9%, 同比+2.7%; ADR 为 429.9 元, 同比+25.2%; RevPAR 为 261.7 元, 同比+28.5%。近 28 天, OCC 为 65.8%, 同比+18.2%; ADR 为 411.6 元, 同比+22.3%; RevPAR 为 270.6 元, 同比+44.5%。

图表 22：中国酒店行业整体经营情况



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 23：中高端酒店经营情况



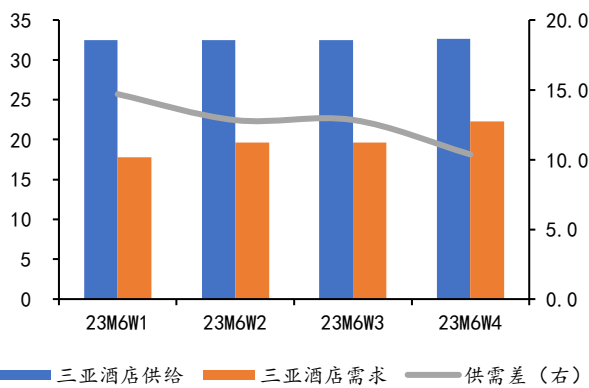
数据来源：Str，华福证券研究所

3.1.3 主要城市供需情况

三亚：本周（23M6W4，6.18-6.24，下同），酒店供给 33 万间夜，同比+2.1%，环比+0.4%；需求 22 万间夜，同比+30.0%，环比+13.2%；供需差为 10 万间夜，同比-30.1%，环比-19.2%。近 28 天（23M6W1-23M6W4，5.28-6.24，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+2.1%；需求 80 万间夜，同比+58.6%；供需差为 51 万间夜，同比-34.4%。

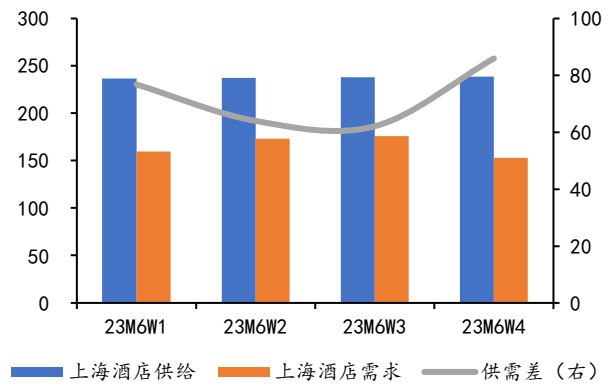
上海：本周，酒店供给 239 万间夜，同比+1.1%，环比+0.1%；需求 153 万间夜，同比+111.4%，环比-13.4%；供需差为 86 万间夜，同比-47.5%，环比+38.4%。近 28 天，酒店供给 954 万间夜，同比+1.1%；需求 664 万间夜，同比+98.9%；供需差为 290 万间夜，同比-52.4%。

图表 24：三亚酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

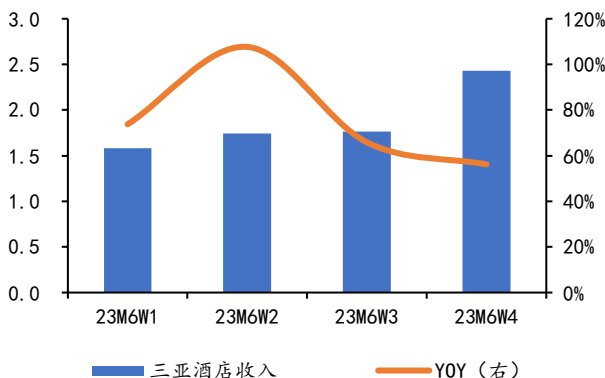
图表 25：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

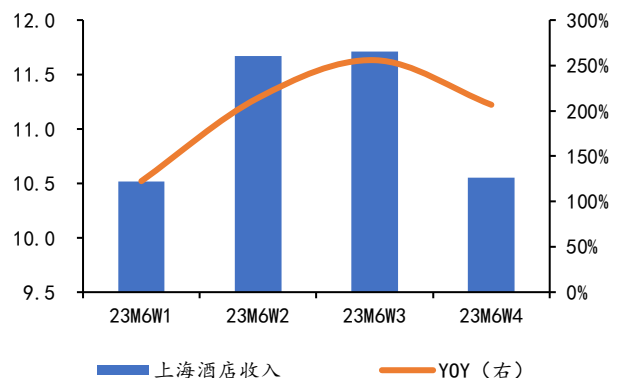
看收入情况：本周，三亚酒店收入 2.4 亿元，同比+56.2%；上海酒店收入 10.6 亿元，同比+206.6%。近 28 天，三亚酒店收入 7.5 亿元，同比+71.7%；上海酒店收入 44.5 亿元，同比+192.4%。

图表 26：三亚酒店收入情况（亿元）



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 27：上海酒店收入情况（亿元）



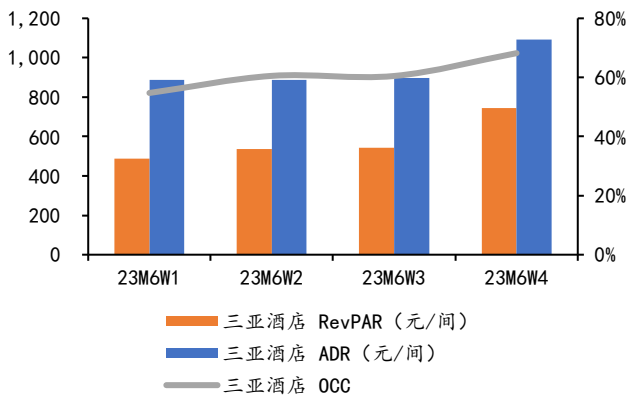
数据来源：Str，华福证券研究所

3.1.4 主要城市经营情况

三亚: 本周 (23M6W4, 6.18-6.24, 下同), 酒店 OCC 为 68.2%, 同比+27.3%; ADR 为 1091.5 元, 同比+20.2%; RevPAR 为 744.6 元, 同比+53.0%。近 28 天 (23M6W1-23M6W4, 5.28-6.24, 下同), 酒店 OCC 为 61.0%, 同比+55.3%; ADR 为 945.2 元, 同比+8.3%; RevPAR 为 576.5 元, 同比+68.2%。

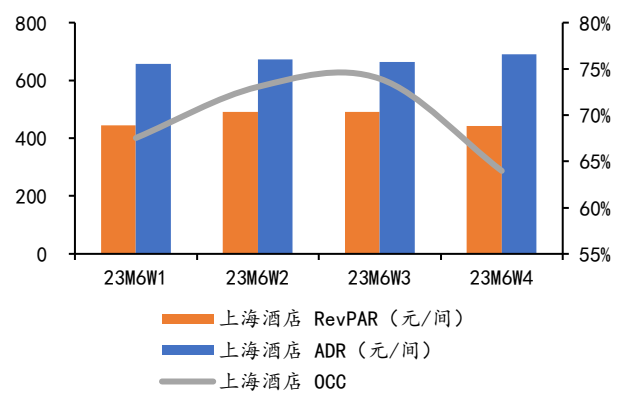
上海: 本周, 酒店 OCC 为 64.0%, 同比+109.1%; ADR 为 691.4 元, 同比+45.1%; RevPAR 为 442.3 元, 同比+203.3%。近 28 天, 酒店 OCC 为 69.6%, 同比+96.7%; ADR 为 670.1 元, 同比+47.0%; RevPAR 为 466.3 元, 同比+189.2%。

图表 28: 三亚地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

图表 29: 上海地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

3.1.5 宏观角度看需求走势

(1) 行业新闻

【雅高未来五年将新开 1200 多家酒店】2023 年 6 月 27 日, 雅高在投资者会议上表示, 未来五年将新开 1200 多家酒店, 90% 的酒店将分布在 30 个主要市场。其中 62% 的酒店 (近 744 家) 分布在 Top 10 市场, 中国排在首位。印尼、日本、澳大利亚和印度等亚太市场也将是发展重点。(2023.6.28-环球旅讯)

【高品质的旅游消费保持强劲增长】2023 年“618”, 飞猪高星级酒店套餐商品成交额同比去年增长 128%; 小而美的民宿也是这个年中大促消费者购物车中的热门选项, 飞猪民宿、小猪民宿套餐商品成交额同比去年增长 125%, 不少品牌的单品成交额突破百万元。高性价比的机票次卡、公务舱卡、租车次卡等商品受到青睐, 飞猪 618 交通出行类套餐商品销量同比 22 年增长超 3 倍。(2023.6.21-环球旅讯)

(2) 公司公告

图表 30：酒店行业重点公司公告

公告时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/16	301073.SZ	君亭酒店	《与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签署合作协议暨设立西南区域总部》	本次投资助力重庆市渝中区深化建设国际消费中心城市核心区、国家文化和旅游消费示范城市、国家全域旅游示范区，有利于进一步完善重庆酒店产业体系，拉动渝中区文商旅消费水平，同时，进一步推进公司发展战略，深化公司在西南区域的布局。
2023/6/21	600258.SH	首旅酒店	《关于回购注销部分限制性股票的公告》	公司拟支付回购价款总计 18,958,051.15 元人民币，回购资金为自有资金。首次授予部分和预留部分的第三个限售期的解除限售条件均未达到，公司将对 198 名授予对象（含首次授予 186 人，预留授予 12 人）已获授但不符合解除限售条件的限制性股票合计 2,255,748 股（含首次授予 2,125,248 股，预留授予 130,500 股）进行回购注销。
2023/6/21	600258.SH	首旅酒店	北京首旅酒店（集团）股份有限公司关于召开 2023 年第三次临时股东大会的通知	公司将于 2023 年 7 月 7 日召开 2023 年第三次临时股东大会
2023/6/21	301073.SZ	君亭酒店	《关于公司部分董事及高级管理人员减持预披露的公告》	持有公司股份 1,974,375 股（占本公司总股本比例 1.02%）的公司董事兼副总经理甘圣宏先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 493,595 股（占公司总股本比例不超过 0.25%）；持有公司股份 1,974,375 股（占公司总股本比例 1.02%）的公司董事兼财务负责人张勇先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 493,595 股（占公司总股本比例不超过 0.25%）。
2023/6/29	600754.SH	锦江酒店	《关于拟向全资子公司增资的公告》	公司拟以自有资金 2 亿欧元对全资子公司海路投资进行增资，将优化其资本结构，降低资产负债率，减少财务费用，增强抗风险能力。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

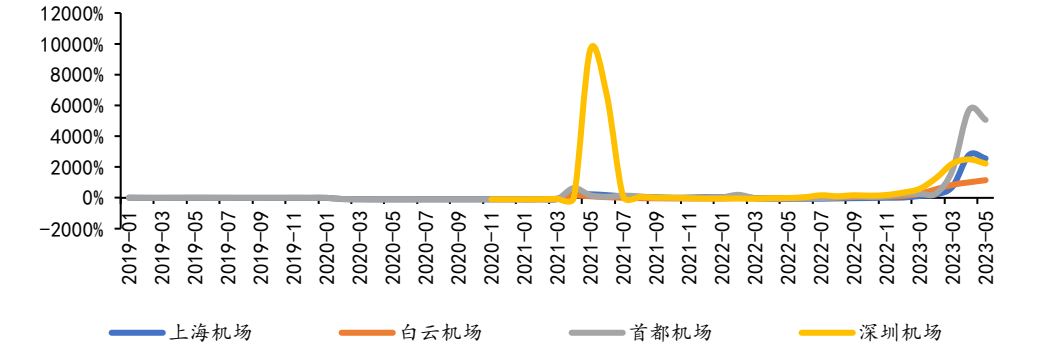
核心观点：端午数据显示旅游需求同比高增，供需差持续缩小，OCC 及 ADR 持续提升带动下 RevPAR 提升显著，23 年端午周三亚酒店 RevPAR 同比 22 年端午周 +170.5%，主要系 OCC 大幅提升以及 ADR 中速增长带动三亚地区 RevPar 增长。商旅数据同比仍持续高增，环比承压，23W3 上海地区 Revpar 环比微增，同比 +251.4%，23W4 环比 -9.99%，同比 +203.3%。短期看，国内外出行需求同比持续释放，暑期影响持续带动国内外旅游出行需求提升，关注暑期数据超预期可能；中长期看，酒店需求持续中高端化推，头部酒店企业拥有更强的业绩弹性，**重点推荐：君亭酒店**，公司与重庆渝中区文旅签订合作协议，持续布局西南地区酒店建设，暑期及亚运会持续催化，估值具备一定弹性。**关注：锦江酒店，首旅酒店，华住集团。**

3.2 免税板块

3.2.1 数据跟踪

2023年5月，上海机场、白云机场、首都机场、深圳机场国际和地区旅客吞吐量同比分别+2556.2%、+1146.7%、+5061.4%、2223.6%，国际客流持续恢复。

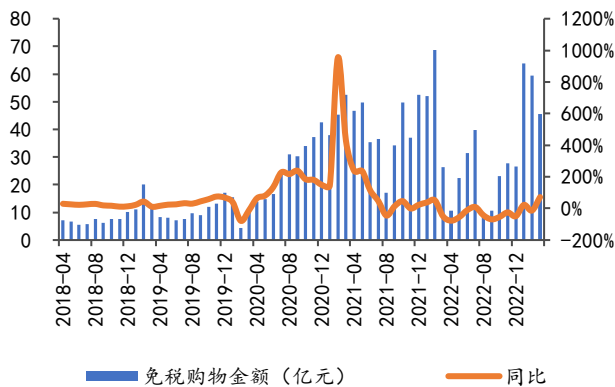
图表 31：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

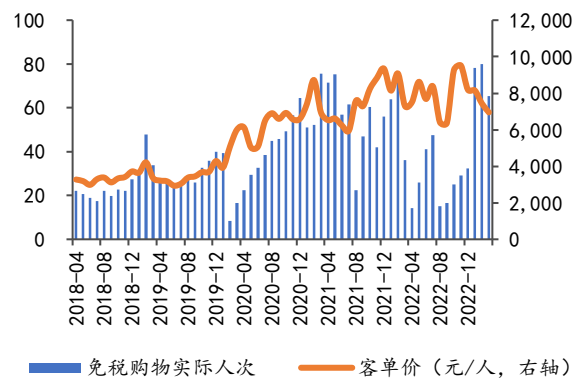
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

图表 32：海南离岛免税销售额（亿元）、YOY



数据来源：海口海关，华福证券研究所

图表 33：海南离岛免税购物实际人次、客单价

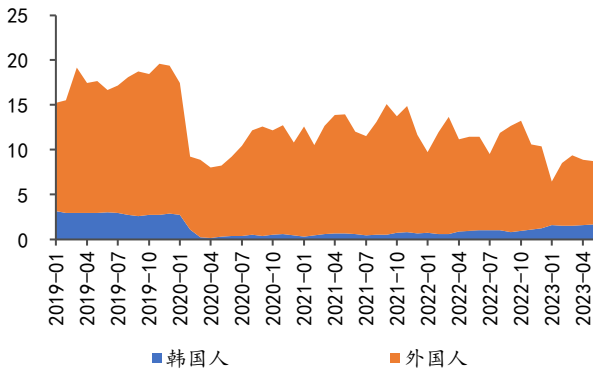


数据来源：海口海关，华福证券研究所

根据韩国免税店协会数据，2023年5月韩国免税店销售额 8.7 亿美元，同比-23.7%，恢复至 2019 年同期的 49.4%；购物人次 175.5 万人次，同比+102.4%，恢复至 2019 年同期的 42.3%；客单价 496.8 美元，同比-62.3%。

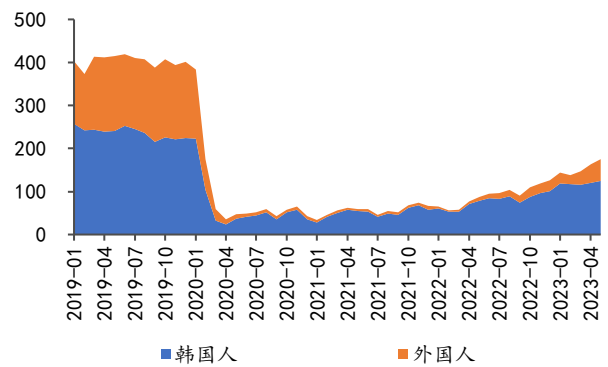
分国别来看：国内/国外销售额分别为 1.6/7.1 亿美元，同比分别+70.7%/-32.4%，分别恢复至 2019 年同期的 55.8%/48.1%；购物人次 124.5/51.0 万人次，同比分别+60.0%/+473.3%，分别恢复至 2019 年同期的 51.7%/29.2%；客单价 132.2/1387.0 美元，同比分别+6.7%/-88.2%。

图表 34: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)



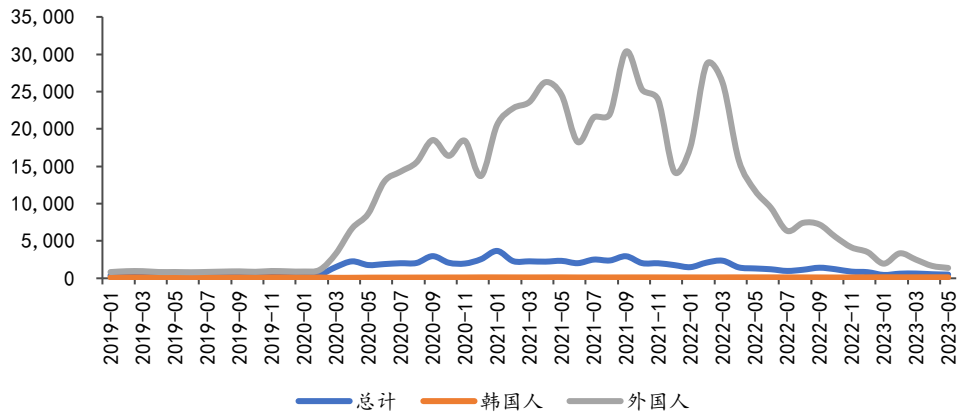
数据来源: K DFA, 华福证券研究所

图表 35: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)



数据来源: K DFA, 华福证券研究所

图表 36: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)



数据来源: K DFA, 华福证券研究所

3.2.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【2023 年全球奢侈品市场规模将达 3600-3800 亿欧元】贝恩公司和意大利奢侈品制造商行业协会 Altagamma 联合发布了 2023 年春季奢侈品研究报告。报告显示: 尽管经济形势不明朗, 但个人奢侈品市场在 2022 年创下纪录后, 预计在 2023 年将增长 5-12%; 中国大陆市场在第一季度实现了增长, 预计今年将再次增长; 到 2030 年, 市场规模可能会达到 5300-5700 亿欧元。(2023.6.29-免税零售专家)

【6 月 28 日第五届中免海南离岛免税购物节在三亚国际免税城开幕】本届购物节自 6 月起持续至 9 月, 以“1+10+X”为活动整体框架, 即举办 1 场启幕仪式、10 大主题 IP 活动、推出 X 场主题活动。购物节期间, 中免集团海南区域六家门店将持续推出独家限定套装、超值闪购、折扣促销、满额礼赠等让利活动, 同时“亿元现金券大派送”活动同步上线, 将面向消费者发放价值 3888 元的代金券。(2023.6.29-免税零售专家)

【端午假期三亚共接待游客 41.22 万人次】从数据来看，部分旅游业态的恢复进展已超过疫情前水平，目的地为三亚的端午假期订单量同比+142%。23 年端午假期，三亚共接待游客 41.22 万人次，同比+47.69%，旅游总收入 7.91 亿元，同比+62.44%。（2023.6.27-三亚市发展改革委）

【海南省商务厅将发放 3000 万离岛免税购物消费券】一期 1000 万元将从 6 月 22 日起至 7 月 12 日，每天 10 时至 23 时在银联云闪付 APP 发放；后续暑期和黄金周也将持续发放消费券。（2023.6.22-海南省商务厅）

（2）公司公告

图表 37：免税行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/20	600238.SH	海南椰岛	《关于董事会秘书辞职的公告》	董事会于 2023 年 6 月 19 日接到公司董事会秘书杨鹏先生的辞职报告。杨鹏先生因个人原因辞去公司董事会秘书职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常开展。
2023/6/20	600515.SH	海南机场	《关于控股股东签署股份转让协议暨控股股东变更的提示性公告》	2023 年 6 月 19 日，海南控股、海南机场集团、海南机场三方签署了《关于海南机场设施股份有限公司之股份转让协议》（以下简称“《股份转让协议》”），海南控股拟将其所直接持有的全部公司股份合计 2,800,000,000 股普通股（占公司总股本的 24.51%）转让给海南机场集团。
2023/6/21	600238.SH	海南椰岛	《关于副总经理辞职的公告》	董事会于 2023 年 6 月 20 日接到公司副总经理杨鹏先生的辞职报告。杨鹏先生因个人原因辞去公司副总经理职务，其辞职不会影响公司相关工作的正常开展。
2023/6/21	000886.SZ	海南高速	《2022 年年度权益分派实施公告》	以公司总股本 988,828,300 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。
2023/6/22	601888.SH	中国中免	《第四届董事会第四十三次会议（通讯方式）决议公告》	为进一步贯彻落实国家乡村振兴战略，切实履行中央企业上市公司的社会责任，同意公司向帮扶县云南省孟连县捐赠帮扶资金人民币 90 万元，用于“希望之星”好老师项目、农村经纪人（致富带头人）培训项目；同意向云南省西盟县捐赠帮扶资金人民币 45 万元，用于干部素质提升及致富带头人培训项目、新时代文明实践站项目。
2023/6/29	600238.SH	海南椰岛	《关于董事及独立董事辞职的公告》	冯果先生因个人原因辞去公司董事及董事会专门委员会委员职务，辞职后不在公司担任任何职务。李力先生因个人原因辞去公司独立董事及董事会专门委员会委员职务。
2023/6/29	600238.SH	海南椰岛	《关于公司控股股东及实际控制人变更的提示性公告》	公司原控股股东北京东方君盛投资管理有限公司（以下简称“东方君盛”）所持海南椰岛股票被司法拍卖导致其股份减少，公司第一大股东变更为国资公司。
2023/6/29	603069.SH	海汽集团	《关于公司董事辞职的公告》	董事会于 2023 年 6 月 28 日收到公司董事房鑫先生的书面辞职报告。因工作变动原因，房鑫先生申请辞去公司董事、董事会提名委员会委员职务。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

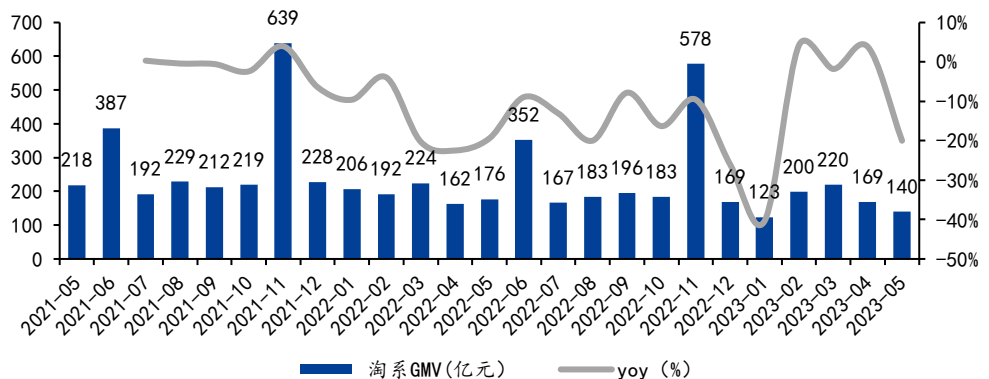
核心观点：6月22日至7月12日，海南省商务厅将发放3000万离岛免税购物消费券，有望提振海南离岛免税消费热情；6月28日第二届海南国际离岛免税购物节暨第五届中免海南离岛免税购物节在三亚启动，中免多店联动，推出众多首发首秀活动，免税板块或将迎来景气度好转。**建议关注中国中免**，消费预期回暖背景下龙头免税运营商有望受益，公司在各渠道和格局端均维持优势，具备价值属性同时存在一定的弹性。**推荐王府井**，全牌照免税运营商即将成型，兼顾疫情后线下场景消费复苏+市内免税巨大空间。建议关注机场物业方上海机场、白云机场。

3.3 化妆品板块

3.3.1 数据跟踪

从行业整体来看：5月，淘系化妆品GMV140.5亿元/yoy-20.0%，其中，护肤96.0亿元/yoy-23.9%，彩妆44.51亿元/yoy-10.1%。

图表 38：5月淘系化妆品大盘GMV转正



数据来源：魔镜，华福证券研究所

分公司品牌来看：

1) 珀莱雅：5月珀莱雅淘系GMV1.41亿元/yoy-15.9%；彩棠淘系GMV0.63亿元/yoy+226.7%。

2) 贝泰妮：5月薇诺娜淘系GMV0.97亿元/yoy-29.2%。

3) 华熙生物：5月润百颜/夸迪/米蓓尔/BM肌活淘系GMV分别0.17/0.15/0.14/0.08亿元，yoy分别-55.9%/+7.1%/-27.2%/-58.1%。

4) 福瑞达：5月颐莲淘系GMV0.30亿元/yoy-22.4%；瑗尔博士淘系GMV0.38亿元/yoy-40.1%。

5) 丸美股份: 5月丸美淘系 GMV0.33 亿元/yoy+22.0; 恋火淘系 GMV0.25 亿元/yoy+135.9%。

6) 巨子生物: 5月可复美淘系 GMV0.27 亿元/yoy+3.6%; 可丽金淘系 GMV0.06 亿元/yoy-55.2%。

图表 39: 主要品牌 5 月线上销售数据

公司	品牌	淘系 5 月 GMV(亿元)	yoy	淘系 5 月 销售量(万件)	yoy	淘系 1-5 月 GMV(亿元)	yoy	淘系 1-5 月 销售量(万件)	yoy
上市公司									
珀莱雅	珀莱雅	1.41	-15.9%	138.42	22.0%	11.98	0.5%	758.99	12.1%
	彩棠	0.63	226.7%	23.72	45.1%	3.50	190.3%	183.29	115.5%
贝泰妮	薇诺娜	0.97	-29.2%	108.51	4.2%	6.48	-26.4%	568.84	-3.3%
华熙生物	润百颜	0.17	-55.9%	24.71	-7.7%	2.00	-24.7%	206.22	5.2%
	夸迪	0.15	7.1%	24.19	101.9%	1.57	-25.8%	100.47	26.4%
	米蓓尔	0.14	-27.2%	13.40	-45.5%	0.91	-47.7%	85.26	-59.9%
	BM 肌活	0.08	-58.1%	6.76	-50.5%	1.03	-21.7%	62.93	-20.7%
福瑞达	颐莲	0.30	-22.4%	38.43	-18.3%	1.63	-1.1%	181.12	-10.1%
	瑷尔博士	0.38	-40.1%	40.60	-32.0%	2.58	-2.8%	240.32	16.7%
丸美股份	丸美	0.33	22.0%	15.52	12.6%	1.74	4.7%	75.72	-8.7%
	恋火	0.25	135.9%	12.73	81.3%	1.24	81.9%	63.89	59.2%
巨子生物	可复美	0.27	3.6%	30.60	93.5%	2.00	119.7%	153.67	126.2%
	可丽金	0.06	-55.2%	8.03	-20.4%	0.59	10.5%	50.65	45.5%
水羊股份	伊菲丹	0.14	78.2%	2.98	132.4%	0.71	30.9%	14.86	41.6%
	御泥坊	0.17	-33.1%	18.75	-23.6%	0.77	-47.4%	79.26	-33.8%
	大水滴	0.10	40.4%	7.69	42.0%	0.57	50.2%	48.41	71.8%
上海家化	玉泽	0.16	-56.9%	17.35	-6.4%	1.29	-39.3%	91.46	-30.0%
	佰草集	0.13	-18.7%	8.81	10.3%	0.87	13.5%	44.68	-12.5%
上美股份	韩束	0.50	23.4%	38.67	10.1%	1.90	-29.6%	152.61	-30.3%
	一叶子	0.15	-44.9%	21.46	-43.1%	0.92	-41.9%	113.99	-42.1%
	红色小象	0.01	-52.3%	0.80	-45.2%	0.04	-22.3%	12.59	154.3%
拟上市公司									
敷尔佳	敷尔佳	0.20	84.2%	24.58	122.7%	1.22	25.3%	128.75	30.8%
毛戈平	毛戈平	0.38	22.7%	30.86	50.4%	2.98	35.0%	161.01	12.4%
国际品牌									
欧莱雅	欧莱雅	2.06	-35.2%	173.35	-3.4%	14.33	-14.3%	976.65	1.4%
	兰蔻	2.07	-46.1%	105.98	-32.6%	17.99	-19.6%	701.69	-23.6%
雅诗兰黛	雅诗兰黛	2.08	-34.1%	97.12	-25.4%	15.68	-30.6%	616.54	-23.9%
	海蓝之谜	1.31	-22.0%	21.89	-10.1%	8.88	-20.9%	132.52	-23.7%
宝洁	SK-II	1.67	-25.8%	25.61	-27.8%	9.13	-19.6%	145.85	-22.9%
	玉兰油	0.94	-14.4%	64.38	-5.3%	8.70	-3.1%	405.59	-0.8%
资生堂	资生堂	1.30	-8.9%	74.27	0.3%	7.81	-20.2%	423.54	-13.3%
爱茉莉	雪花秀	0.41	-49.8%	21.84	-40.1%	2.54	-49.4%	124.47	-42.0%

注: 排名表中红色字体为国货品牌, 第三方数据或存在误差

数据来源: 魔镜, 华福证券研究所

3.3.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【湃肽生物冲击 IPO】 2023 年 6 月 28 日，浙江湃肽生物股份有限公司（以下简称“湃肽生物”）首次披露招股书，拟在创业板上市。根据弗若斯特沙利文统计，湃肽生物目前为国内最大的多肽化妆品原料生产企业。湃肽生物成立于 2015 年，主要从事多肽产品的研发、生产、销售及相关服务，2022 年，其营收 2.15 亿元，净利润 0.7 亿元。若其成功上市，将成为“A 股多肽化妆品原料商第一股”。（2023.6.29-化妆品观察品观）

【赋能 AI 时代医美经营模式】 2023 年 6 月 26 日，智·美之光第四届新医美艺术节重磅启幕，乘借行业复苏大好时机，瞄准求美者多元美肤需求，依托领先护肤技术，远想核心品牌伊肤泉 23 年重磅上市 4 款新品：伊肤泉战痘 AB 瓶、伊肤泉修色 AB 瓶、等离子嫩肤仪、伊肤泉胶原小 17。（2023.6.28-化妆品观察品观）

【润本冲击“A 股婴童护理第一股”】 2023 年 6 月 20 日上交所上市委发布公告：润本生物技术股份有限公司（以下简称“润本”）首发符合发行条件、上市和信息披露要求。润本主要经营婴童护理、精油、驱蚊等三大核心产品系列。2022 年，润本营收 8.56 亿元，婴童护理占比达 45.59%，跃升第一大类目。当前，并无专注于婴童护理的企业登陆 A 股。如果润本成功上市，或将成为“A 股婴童护理第一股”。（2023.6.20-化妆品观察品观）

(2) 公司公告

图表 40：化妆品行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/20	300856.SZ	科思股份	《关于与南京江宁经济技术开发区管理委员会签订投资建设协议的公告》	公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会于 2023 年 6 月 19 日签订《投资建设协议》，计划投资建设“高端个人护理品产业基地二期项目”，主要建设个人护理品生产中心、研发中心、产品应用中心、分析中心及配套功能区。项目投资总额不低于 3.5 亿元，用地面积约 30 亩。
2023/6/21	300740.SZ	水羊股份	《2022 年度权益分派实施公告》	拟以公司截至权益分派方案披露日（2023 年 4 月 28 日）总股本 389,383,616 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），合计派发现金红利 38,938,361.60 元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。
2023/6/21	300740.SZ	水羊股份	《关于调整水羊转债转股价格的公告》	“水羊转债”的转股价格将调整为 13.61 元/股，调整后的转股价格自 2023 年 6 月 30 日（除权除息日）起生效。
2023/6/21	603605.SH	珀莱雅	《关于调整 2022 年限制性股票激励计划限制性股票回购价格及	公司将限制性股票的回购价格由 78.56 元/股调整为 55.493 元/股，回购注销的限制性股票数量由 75,250 股调整为

			回购数量的公告》	105,350 股。
2023/6/21	603605.SH	珀莱雅	《关于回购注销部分股权激励限制性股票的公告》	鉴于公司 2022 年限制性股票激励计划授予的 6 名激励对象已离职而不再符合激励条件，同意将其已获授但尚未解除限售的 78,008 股限制性股票进行回购 注销;同时,因授予的 3 名激励对象 2022 年绩效考核未达标, 不满足当期限制性股票全部解除限售的条件, 同意对其已获授但尚未解除限售的 27,342 股限制性 股票予以回购注销, 本次回购注销的限制性股票合计 105,350 股。
2023/6/27	600223.SH	福瑞达	《关于重大资产出售暨关联交易事项实施进展公告》	鲁商福瑞达医药股份有限公司及全资子公司山东鲁健产业管理有限公司、山东鲁商健康产业有限公司向山东省城乡发展集团有限公司 出售其持有的山东省鲁商置业有限公司 100%股权、山东鲁商新城镇产业发展有限公司 100%股权、山东鲁商创新发展有限公司 100%股权、菏泽鲁商置业有限公司 100%股权、临沂鲁商地产有限公司 100%股权、临沂鲁商置业有限公司 51%股权、临沂鲁商发展金置业有限公司 44.1%股权、临沂鲁商置业发展有限公司 32%股权以及公司对上述标的公司及其下属公司的全部债权, 山东城发集团以现金方式支付对价。
2023/6/27	300740.SZ	水羊股份	《关于公司实际控制人部分股份质押延期购回及控股股东部分股份解除质押的公告》	公司于近日分别接到公司实际控制人戴跃锋先生与公司控股股东湖南御家投资管理有限公司的通知, 戴跃锋先生对其质押的部分公司股份办理了延期购回手续, 御家投资对其质押的部分公司股份办理了解除质押手续。
2023/6/29	603983.SH	丸美股份	《关于限制性股票回购注销实施公告》	公司由于部分激励对象已离职、未满足本激励计划首次授予部分第二个解除限售期公司层面业绩考核, 以及拟终止实施本激励计划进行回购注销限制性股票, 已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了用于回购的专用证券账户(账号:B884957949), 并向中登公司申请办理 50 名激励对象已获授但尚未解锁的 444,780 股限制性股票的回购注销手续。本次回购注销预计将于 2023 年 7 月 3 日完成, 公司后续将依法办理相关工商变更登记手续。
2023/6/30	832982.NQ	锦波生物	《关于同意山西锦波生物医药股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票注册的批复》	同意公司向不特定合格投资者公开发行股票注册的注册申请

数据来源: 公司公告, 华福证券研究所

核心观点: 618 大促落幕头部品牌成绩喜人, 6 月重点品牌中珀莱雅、彩棠、薇诺娜、可复美、瑗尔博士、丸美、大水滴、玉泽、韩束、一叶子、恋火抖音高增。**首推巨子生物**, 可复美 6 月线上维持高增速, 公司 20 余年深耕重组胶原蛋白高成长赛道, 研发和品牌优势领先, 妆字号产品放量逻辑顺畅, 后续产品矩阵思路清晰储备充足, 渠道发力线上直销, 运营能力及应对消费者反馈能力优异。**推荐珀莱雅**, 618 期间维持高增速, 品牌力持续提升, 公司大单品策略提升盈利能力, 运营和组织优势保障业绩持续兑现。**推荐丸美股份**, 主品牌线上转型成效显著抖音高增, 彩妆品牌恋火放量。建议关注**水羊股份**, 自有品牌+代理业务双轮驱动, 高端品牌+大众品牌并进,

今年将集中资源聚集核心品牌有望迎来拐点;以及即将剥离地产业务聚焦大健康产业的**福瑞达**, 国货化妆品龙头**贝泰妮**、**华熙生物**; 以及边际向上的**上海家化**。

3.4 旅游版块

(1) 行业新闻

【青海暑期旅游订单量大增 3 倍】暑期将至, 西北旅游热度蹿升。携程数据显示, 当前预订暑期青海旅游的订单量同比 22 年+313%; 青海酒店订单量同比+394%; 暑期机票订单量+537%。上海、北京、深圳、广州、杭州是暑期青海旅游的前五大客源地。(2023.6.27-环球旅讯)

【同程旅行“暑运”前瞻报告显示机票价格较 2022 年同期涨三成】2023 年 6 月 27 日, 同程旅行发布了《2023 暑期出行前瞻报告》。报告显示, 由于出行需求旺盛, 23 年 7 月 1 日至 9 月 1 日机票价格将保持高位, 平均价格较 22 年同期上涨约 32%, 较 2019 年同期上涨约 5%。今年端午假期与中小学放假时间相邻, 且与暑期前半段叠加, 预计民航、铁路等客运单位的暑期出发高峰将提前一周左右到来。同程旅行预测, 23 年暑期客流高峰将出现在三个时间段, 即 7 月 2 日前后(中小学放假)、7 月下旬到 8 月中旬、9 月 3 日前后(各地院校集中开学前一周)。学生和亲子客群全面回归将是今年暑期出行的一大亮点, 广州、北京等地客流量居前。(2023.6.27-环球旅讯)

【文旅部发布关于开展 2023 年旅行社和导游培训工作有关事项的通知】为进一步提升旅行社管理水平和导游专业能力, 促进旅行社转型升级, 提高导游服务质量, 文化和旅游部市场管理司将面向旅行社管理人员和持证导游开展在线培训。(2023.6.25-文化和旅游部市场管理司)

(2) 公司公告

图表 41: 旅游行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/21	600138.SH	中青旅	《关于召开 2023 年第一次临时股东大会的通知》	中青旅 2023 年第一次临时股东大会于 2023 年 7 月 7 日召开。
2023/6/21	300144.SZ	宋城演艺	《关于公司董事会秘书辞职的公告》	董事会于近日收到公司董事会秘书兼证券事务代表侯丽女士提交的书面辞职报告, 侯丽女士因个人原因申请辞去公司董事会秘书兼证券事务代表职务, 辞职后不再担任公司任何职务。侯丽女士原定任期为 2022 年 7 月 6 日至 2025

				年 7 月 5 日。截至本公告日，侯丽女士直接持有公司股票 65,000 股，占公司总股本的 0.0025%。
2023/6/27	600749.SH	西藏旅游	《关于筹划重大资产重组的进展公告》	西藏旅游股份有限公司正在筹划以支付现金的方式向新奥控股投资股份有限公司购买北海新绎游船有限公司不低于 51% 的股权，具体收购比例待进一步论证和协商。本次交易完成后，新绎游船将成为公司控股子公司。本次交易的交易对方为公司间接控股股东，因此本次交易构成关联交易。
2023/6/28	603099.SH	长白山	《关于独立董事辞职的公告》	现任的独立董事王岗先生自 2017 年 6 月起，连任公司独立董事时间将达到六年，即将任期届满。独立董事王岗先生向公司董事会提请辞去独立董事及董事会下属专门委员会相关职务。辞职后，王岗先生将不再担任公司任何职务。
2023/6/29	002059.SZ	云南旅游	《关于召开 2023 年第三次临时股东大会的通知》	云南旅游 2023 年第三次临时股东大会于 2023 年 7 月 17 日下午 14:30 召开。
2023/6/29	002033.SZ	丽江股份	《关于玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目建成并试运营的公告》	项目建设工作已全面完成，定于 2023 年 7 月 3 日起投入试运营。项目投入运营有利于优化玉龙雪山景区甘海子片区交通组织，提升经营效率，提升游客在玉龙雪山景区的游览体验，给广大游客提供更加便捷和舒适的旅游服务。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

核心观点：疫情政策放开后第一个完整的、长期的旅游旺季来临，新一轮旅游需求释放，建议关注长线旅游结合“避暑”、“亲子”或“研学”等暑期热门概念的相关标的。建议关注长白山，厄尔尼诺现象出现概率高，近期北方多地已出现 40 度以上高温，“避暑”将成为暑期旅游重要考虑因素；结合 23Q1 业绩复苏明显，公司较高的刚性收入占比有望受益旅游人次的持续恢复。

3.5 人力资源服务板块

(1) 行业新闻

【百万就业见习岗位募集计划】国家实施百万就业见习岗位募集计划，离校 2 年内未就业高校毕业生、16-24 岁失业青年可参加 3 至 12 个月的就业见习，进行岗位实践锻炼，期间由见习单位给予基本生活费，办理人身意外伤害保险。(2023.6.29-人力资源社会保障部)

【百日千万专项招聘行动推出专场招聘】6 月 26 日至 30 日，人力资源社会保障部百日千万招聘专项行动推出制造业、基建、检验医学、专精特新独角兽企业、跨境电商 5 个线上招聘专场，共有 3.5 万用人单位参与，总招聘需求超 40 万人。(2023.6.27-人力资源社会保障部)

(2) 公司公告

图表 42：人服行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/21	600861.SH	北京人力	《2023 年第二次临时股东大会的通知》	北京人力 2023 年第二次临时股东大会于 2023 年 7 月 7 日召开。
2023/6/27	600662.SH	外服控股	《关于部分 A 股限制性股票回购注销实施公告》	本次回购注销限制性股票涉及首次授予的 4 名激励对象，合计拟回购注销限制性股票 488,000 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 20,432,200 股。
2023/6/28	300662.SZ	科锐国际	《关于公司及子公司获得政府补助的公告》	北京科锐国际人力资源股份有限公司及合并报表范围内的子公司自 2023 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 29,216,062.84 元，并已全部到账。
2023/6/29	02180.HK	万宝盛华	《持续关连交易—有关 MAN 集团提供灵活用工服务的主服务协议》	截至 2024 年 12 月 31 日止两个财政年度，集团就服务协议项下拟进行的交易应付 MAN 集团的服务费的预期年度最高金额为：截至 2023 年 12 月 31 日止年度为 16 百万元；截至 2024 年 12 月 31 日止年度为 35 百万元。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

核心观点：23 年以来各行业招聘恢复周期较慢，有利于加速行业出清；在中国人力资源行业仍处于早期发展阶段的背景下，我们看好头部企业提高市占率，发展空间巨大。4 月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策，23 年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。建议关注科锐国际、北京人力。

3.6 教育板块

(1) 行业新闻

【教育部印发通知部署做好 2023 年暑期校外培训治理工作】通知指出，“双减”政策落地正处于承上启下的关键阶段，校外培训治理工作取得积极进展，但学科类培训“隐形变异”、非学科类培训协同监管不足等问题依旧存在。各地要充分发挥“双减”工作专门协调机制作用，就做好暑期“双减”工作召开专门会议、作出系统部署、周密制定方案、明确任务措施，推动各项工作有力、有序、有效开展。

(2023.6.27-中华人民共和国教育部)

【教育部关于公布 2023 年高等学历继续教育拟招生专业备案结果和校外教学点设置备案结果的通知】2023 年高等学历继续教育拟招生专业 781 个（其中，本科专业 381 个、专科专业 400 个），专业点 24481 个（其中，本科专业点 13537 个、专科专业点 10944 个）。我部汇总备案的 2023 年校外教学点 7195 个，其中地

方高校省内设点 5842 个，地方高校跨省设点 288 个，中央部门所属高校设点 1065 个。（2023.6.16-中华人民共和国教育部）

(2) 公司公告

图表 43：教育行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/6/27	00839.HK	中教控股	《2023/2024 学年招生学额大幅增长》	集团的中过高等学校招生学额在 2023/2024 学年继续大幅增长，较上一学年增加约 1.3 万个，同比增长超过 16%，其中本科学额增长约 10%，大专学额增长约 56%。
2023/6/27	600455.SH	博通股份	《关于重大资产重组的进展公告》	西安博通资讯股份有限公司拟以通过发行股份及支付现金方式购买陕西取腾能源环保科技股份有限公司 55% 股份并募集配套资金。
2023/6/27	000526.SZ	学大教育	《关于副总经理辞职的公告》	董事会于近日收到副总经理邵涛先生、范锐先生提交的书面辞职报告，邵涛先生、范锐先生因个人原因辞去公司副总经理职务，其辞职事项自辞职报告送达董事会时生效。辞职后，邵涛先生、范锐先生不再担任公司及控股子公司任何职务。
2023/6/29	002607.SZ	中公教育	《关于大股东减持公司股份至 5% 以下的提示性公告》	广州康祺资产管理中心（有限合伙）-康祺资产初心 1 号私募证券投资基金于 2023 年 6 月 27 日通过大宗交易方式减持公司股份 6,500,000 股，占公司总股本的比例为 0.11%。本次权益变动后，广州康祺资产管理中心（有限合伙）-康祺资产初心 1 号私募证券投资基金持有上市公司 301,869,970 股股份，占上市公司总股本的 4.89%。
2023/6/30	002607.SZ	中公教育	《关于召开公司 2023 年第一次临时股东大会的通知》	公司决定于 2023 年 7 月 17 日召开 2023 年第一次临时股东大会
2023/6/30	002599.SZ	盛通股份	《关于全资子公司签署战略合作协议的公告》	北京盛通印刷股份有限公司全资子公司北京盛通知行教育科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署了《战略合作协议》。双方拟在青少年人工智能教育生态领域开展合作。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

核心观点：教育需求长期存在，疫情期间受损需求将会递延补齐，行业增量空间可观。**推荐行动教育**，公司开辟实效性课程赛道并及时迭代更新，导师全程“陪伴”跟踪学习成果落地，疫后企业高管危机意识加强，我们看好公司持续提升的产品口碑在利润端持续兑现，客户持续增长确定性强。**建议关注盛通股份**，AI 浪潮叠加政策支持，6 月 29 日与腾讯云签署战略合作协议，未来增长空间广阔。

4 重点报告及重点公司盈利估值

图表 44：近期重点报告（截至 2023 年 7 月 2 日）

发布日期	板块	标的	报告名称
2023.06.14	免税	白云机场 (600004.SH)	《白云机场 (600004.SH)：云开见日，白云华章展新颜》
2023.05.08	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：重组胶原蛋白植入剂先发者锦波生物，高研发护航》
2023.05.05	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 23 年一季报点评：Q1 扣非归母净利润+145%，免税稳步成长》
2023.05.04	化妆品	丸美股份 (603983.SH)	《丸美股份 22 年报及 23Q1 点评：Q1 净利润+20%迎经营拐点，抖快高增 4.9 倍》
2023.04.29	免税	上海机场 (600009.SH)	《上海机场 (600009.SH)：盈利拐点已至，2023 年业绩修复可期》
2023.04.27	化妆品	鲁商发展 (600223.SH)	《鲁商发展 23 年一季报点评：Q1 净利润+95%，化妆品毛利率提升》
2023.04.26	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 23 年一季报点评：Q1 净利润+8.4%，期待 618 支撑 Q2 业绩增速修复》
2023.04.24	免税	上海机场 (600009.SH)	《上海机场 (600009.SH)：静待枢纽价值回归》
2023.04.21	教育	行动教育 (605098.SH)	《行动教育 2022 年&23Q1 业绩点评：22 年冲击已过，23 年业绩改善可期》
2023.04.21	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 22 年报及 23 年 Q1 点评：23Q1 归母净利润同增 31%，品牌力持续提升》
2023.04.16	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 (600859.SH)：有税开年复苏，免税积极推进》
2023.04.06	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：大师级专业彩妆毛戈平传承东方美学》
2023.03.31	化妆品	鲁商发展 (600223.SH)	《鲁商发展 (600223.SH)：化妆品增长稳健，地产剥离积极推进》
2023.03.30	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 (300957.SZ)：股权激励目标 3 年增速 26%，营销驱动转向研发驱动》
2023.03.28	化妆品	巨子生物 (2367.HK)	《巨子生物 (2367.HK)：发力护肤品类和线上直销，重组胶原蛋白龙头成长可期》
2023.03.27	化妆品	华熙生物 (688363.SH)	《华熙生物 (688363.SH) 深度：产业链一体化布局，多轮业务驱动发展》
2023.03.17	化妆品	朗姿股份 (002612.SZ)	《朗姿股份 (002612.SZ) 深度：女装领先品牌跨界医美，区域头部机构迈向全国》
2023.03.16	化妆品	丸美股份 (603983.SH)	《丸美股份 (603983.SH) 深度：丸美线上转型成效渐显，恋火放量贡献新增长极》
2023.03.15	教育	行动教育 (605098.SH)	《行动教育 (605098.SH) 深度：线下场景复苏，客户持续增长确定性强》
2023.03.06	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 (300957.SZ) 深度：从“做窄路宽”到平台生态，敏感肌龙头行稳致远》
2023.03.05	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：“38”大促有望助推化妆品景气度》
2023.02.03	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 (600859.SH) 深度：零售巨头，免税启航》
2023.01.05	化妆品	巨子生物 (2367.HK)	《巨子生物 (2367.HK) 深度研：重组胶原蛋白领军者，紧握行业发展机遇》
2022.12.13	化妆品	鲁商发展(600223.SH)	《鲁商发展(600223.SH)：坚定大健康转型，化妆品增长可期》
2022.12.12	酒店	君亭酒店 (301073.SZ)	《君亭酒店 (301073.SZ)：本土酒店高端化突围者，锚定出行消费分层大势》
2022.12.01	社会服务行业	社会服务行业	《2023 年度社服策略报告：流量波动 触底反弹》
2022.10.27	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 (603605.SH)：Q3 归母净利润+44%，盈利能力进一步优化》
2022.10.26	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 (603605.SH)：大单品重塑品牌价值，强运营驾驭多元渠道》

数据来源：华福证券研究所

图表 45：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 7 月 2 日）

板块	证券代码	证券简称	评级	股价	EPS (元)				PE (倍)			
				(元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
酒店	601007.SH	金陵饭店		8.52	0.11	0.38	0.48	0.57	115.4	22.7	17.7	15.0
	600258.SH	首旅酒店		18.95	-0.52	0.74	1.04	1.25	-47.7	25.6	18.2	15.2
	600754.SH	锦江酒店		42.34	0.11	1.37	2.02	2.51	500.2	31.0	20.9	167.9
	301073.SZ	君亭酒店	持有	36.35	0.25	1.23	1.79		284.7	54.3	36.8	25.8
	1179.HK	华住集团-S		30.45	-0.59	1.00	1.18	1.41	-53.1	28.1	23.9	20.0
	000428.SZ	华天酒店		4.18	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	19.79	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	22.4	17.6	14.0
	600515.SH	海南机场		4.06	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	45.6	31.4	25.8
	002163.SZ	海南发展		10.00	-0.17	0.23	0.55	-	-66.7	43.2	18.3	-
	603069.SH	海汽集团		18.83	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	30.6	17.8	9.2
	601888.SH	中国中免		110.53	2.43	4.95	6.82	8.51	88.9	22.4	16.2	13.0
化妆品	300740.SZ	水羊股份		15.50	0.32	0.63	0.84	1.05	47.1	24.5	18.4	14.8
	300957.SZ	贝泰妮	买入	88.88	2.48	3.19	4.06	5.12	60.1	28.3	22.3	17.8
	300896.SZ	爱美客		444.95	5.84	8.91	12.52	16.80	97.0	50.0	35.5	26.5
	600223.SH	福瑞达	买入	10.26	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	25.7	20.5	17.3
	603605.SH	珀莱雅	买入	112.40	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	42.7	33.9	27.3
	603983.SH	丸美股份	持有	32.35	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	41.8	33.4	27.8
	688363.SH	华熙生物	买入	89.16	2.02	2.74	3.48		67.0	33.9	26.5	21.5
	600315.SH	上海家化		29.01	0.70	1.13	1.34	1.55	45.8	25.6	21.6	18.7
	300856.SZ	科思股份		78.77	2.29	3.07	3.88	4.95	22.8	25.6	20.3	15.9
旅游	600138.SH	中青旅		12.51	-0.46	0.57	0.85	1.10	-33.0	22.0	14.7	11.4
	600054.SH	黄山旅游		12.80	-0.18	0.42	0.54	0.60	-70.4	30.8	23.8	21.2
	600706.SH	曲江文旅		17.89	-0.98	0.19	0.36	0.42	-13.7	94.4	49.2	42.2
	002033.SZ	丽江股份		10.88	0.01	0.38	0.44	0.49	1,804.5	28.5	24.6	22.2
	002707.SZ	众信旅游		7.53	-0.23	0.08	0.18	0.21	-43.9	90.2	42.4	35.8
	002059.SZ	云南旅游		6.31	-0.28	-	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		12.40	0.00	0.37	0.54	0.66	3,952.7	33.1	22.9	18.9
	000888.SZ	峨眉山 A		11.46	-0.28	0.46	0.54	0.61	-34.2	25.2	21.4	18.7
	603199.SH	九华旅游		34.55	-0.12	1.53	1.83	2.00	-229.7	22.6	18.9	17.3
	603099.SH	长白山		12.82	-0.22	0.28	0.34	0.41	-50.5	46.2	37.2	31.4
	000610.SZ	西安旅游		16.95	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.27	-0.13	-	-	-	-100.4	-	-	-
	002159.SZ	三特索道		18.19	-0.43	0.50	0.67	0.79	-40.3	36.2	27.2	23.0
	600593.SH	大连圣亚		16.38	-0.61	-	-	-	-27.6	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.75	-0.64	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		25.80	0.11	1.01	1.25	1.46	249.1	25.6	20.7	17.6
	000978.SZ	桂林旅游		7.53	-0.68	-	-	-	-15.2	-	-	-
	人服	300662.SZ	科锐国际		35.37	1.48	1.82	2.37	3.02	33.2	19.5	14.9
600662.SH		外服控股		5.72	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	20.6	17.9	15.5
600861.SH		北京人力		23.20	-0.68	1.24	1.48	1.72	-32.4	18.6	15.6	13.5
2076.HK		BOSS 直聘-W		57.10	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	67.4	30.0	19.5
6100.HK		同道猎聘		9.26	0.09	0.22	0.41	0.57	97.0	37.2	20.1	14.5

	6919.HK	人瑞人才		3.91	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	13.4	8.7	6.8
	2180.HK	万宝盛华		6.25	0.57	0.67	0.76	-	10.3	8.7	7.6	-
教育	000526.SZ	学大教育		26.57	0.09	0.64	0.81	1.19	193.1	41.2	32.8	22.2
	002599.SZ	盛通股份		9.05	0.01	0.29	0.38	0.47	573.7	30.7	23.9	19.2
	002607.SZ	中公教育		4.70	-0.18	0.12	0.21	0.22	-25.9	38.5	22.6	21.1
	002659.SZ	凯文教育		4.78	-0.16	-0.02	0.04	0.07	-28.2	-281.1	109.9	66.6
	003032.SZ	传智教育		14.57	0.45	0.54	0.68	0.84	38.4	26.8	21.5	17.3
	300010.SZ	*ST 豆神		2.48	-0.79	-	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		12.38	0.23	-	-	-	31.8	-	-	-
	300235.SZ	方直科技		12.45	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.34	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		12.28	0.30	0.51	0.54	-	31.2	24.0	22.5	-
	600661.SH	昂立教育		9.53	0.58	-	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		6.19	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	39.59	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	21.7	16.8	13.7
	0839.HK	中教控股		6.10	0.62	0.81	0.93	1.08	7.8	6.9	6.1	5.2
	2001.HK	新高教集团		2.33	0.39	0.47	0.53	0.60	5.5	4.6	4.0	3.6

数据来源: Wind, 华福证券研究所; 注: 君亭酒店、王府井、贝泰妮、福瑞达、珀莱雅、丸美股份、华熙生物、行动教育的评级和 EPS 为华福证券预测, 其余为 Wind 一致预期

5 风险提示

宏观经济下行风险; 出行及消费复苏不及预期风险; 门店扩张不及预期风险;
 原材料价格波动风险; 政策变动风险; 汇率风险

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn