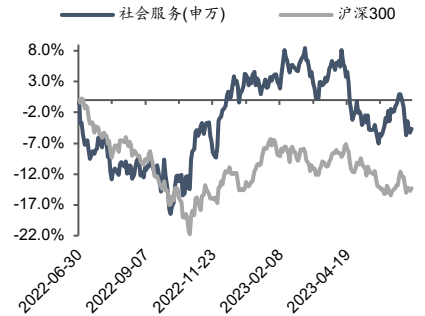


# 社会服务行业周报 (07.03-07.09)

## 消费潜力释放, 关注酒旅配置价值

## 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:** 本周酒店行业数据显示供需差同环比持续缩小, 整体看, OCC及ADR同比持续提升带动RevPAR (+47.4%) 提升显著, 中高端酒店RevPAR同比提升更为明显(+48.5%)。旅游出行端看, 受低基数效应逐步减退影响, 三亚地区ADR同比增速小幅下降, 带动RevPAR同比小幅承压(-0.8%); 商旅段看, 上海地区RevPAR同比持续修复(+245.4%)。短期看, 7-9月重点关注成都大运会、杭州亚运会以及暑期/毕业季出行需求带动, 以及国内外出行需求同比持续释放; 中长期看, 酒店需求持续高端化推进下, 头部酒店企业更易满足需求的不断升级, **重点推荐: 君亭酒店**, 短期看, 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, 23年展店略超预期, 短期关注暑期/毕业季及亚运会催化, 带动利润弹性持续释放; **长期我们看好公司逐步转型资产管理中管理团队优秀的投资决策能力**, 同时公司业务契合逐渐高端化的需求, 估值具备更进一步的提升空间。关注: 锦江酒店, 首旅酒店, 华住集团。

**2) 免税:** 王府井发布23H1预告, 预计23H1实现归母净利润4.9-5.4亿元/同比+29%~+42%, 扣非归母净利润4.5-5.0亿元/同比+180%~+2+12%; 其中23Q2归母净利润2.64-3.14亿元(22Q2归母净利润560万元), 零售市场强势回暖, 公司各业态复苏, 奥莱和购物中心恢复明显。中国中免发布23H1业绩快报, 实现营收358.58亿元/同比+29.68%, 归母净利润38.64亿元/同比-1.87%; 其中23Q2营收150.89亿元/同比+38.8%, 归母净利润15.63亿元/同比+13.8%; 毛利率有所提升, 其中23H1环比22H2+7.81pct, 23Q2环比23Q1+3.67pct至32.67%(23Q2毛利率同比-1.3pct)。 **推荐王府井**, 23Q2有税业务强劲恢复, 五一王府井集团总体销售额同比+50%+, 客流同比+72%, 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弹性。建议关注机场物业方上海机场、白云机场。

**3) 化妆品:** 6月淘系化妆品GMV348亿元/yoY-1.4%, 抖音美妆护肤GMV130亿元/同比+49%, 其中珀莱雅、彩棠、可复美、可丽金、瑗尔博士、恋火、玉泽、伊菲丹增速亮眼, 国际品牌抖音渠道放量明显。 **首推巨子生物**, 可复美22H1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**, 22H1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**, 厄尔尼诺现象已形成, 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; 周边机场、高铁、高速等交通渠道逐步改善, 利好客流长期提升。

**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。中国人资行业仍处于早期发展阶段, 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, 增长空间广阔。

➤ **一周市场回顾:** 本周社会服务(申万)指数+0.12%, 跑赢沪深300指数+0.56pp。

➤ **风险提示:** 宏观经济下行; 出行及消费复苏不及预期; 原材料价格波动; 政策变动

#### 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

《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》-2023.7.2  
 《社会服务行业周报(06.12-06.16): 消费复苏预期转好, 关注酒旅投资机会》-2023.6.19

## 正文目录

1	本周行情回顾 .....	4
1.1	行业：本周社会服务（申万）指数+0.12%，跑赢沪深 300 指数 0.56pp .....	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 .....	13
3.2.1	数据跟踪 .....	13
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	旅游版块 .....	19
3.5	人力资源服务板块 .....	21
3.6	教育板块 .....	21
4	重点报告及重点公司盈利估值 .....	23
5	风险提示 .....	25

## 图表目录

图表 1：申万一级指数涨跌幅 .....	4
图表 2：一年内社会服务行业相对大盘指数 .....	4
图表 3：本周申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：申万二级子行业 PE (TTM) .....	6
图表 8：社会服务行业 PB (LF) .....	6
图表 9：申万二级子行业 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

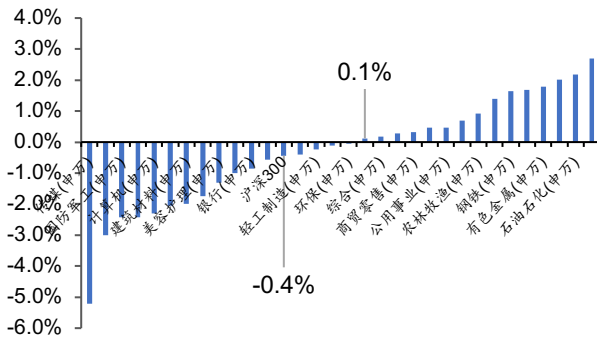
图表 21: 中高端收入 (亿元)、YOY .....	9
图表 22: 中国酒店行业整体经营情况 .....	9
图表 23: 中高端酒店经营情况 .....	9
图表 24: 三亚酒店供需情况 (万间夜) .....	10
图表 25: 上海酒店供需情况 (万间夜) .....	10
图表 26: 三亚酒店收入情况 (亿元) .....	10
图表 27: 上海酒店收入情况 (亿元) .....	10
图表 28: 三亚地区酒店经营情况 .....	11
图表 29: 上海地区酒店经营情况 .....	11
图表 30: 酒店行业重点公司公告 .....	12
图表 31: 主要机场国际+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: 6月淘系化妆品大盘 GMV 转正 .....	16
图表 39: 主要品牌 6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 .....	21
图表 43: 教育行业重点公司公告 .....	22
图表 44: 近期重点报告 (截至 2023 年 7 月 9 日) .....	23
图表 45: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 7 月 9 日) .....	24

## 1 本周行情回顾

### 1.1 行业：本周社会服务（申万）指数+0.12%，跑赢沪深300指数0.56pp

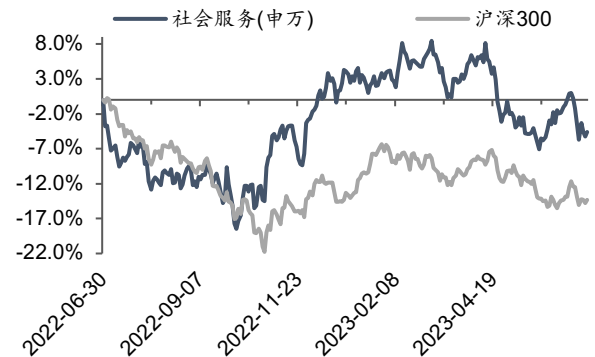
本周（2023.7.3-2023.7.9），上证综指报收于3196.61点，跌幅-0.17%；深证成指报收10888.55点，跌幅-1.25%；创业板指报收2169.21点，跌幅-2.07%；沪深300报收3825.7点，跌幅-0.44%；申万社会服务指数报收9967.08点，涨幅0.12%，跑赢沪深300指数0.56pp。

图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

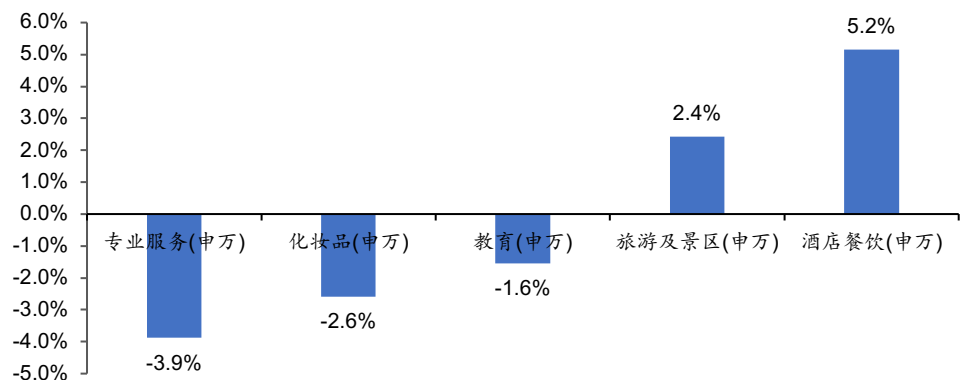
图表 2：一年内社会服务行业相对大盘指数



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，酒店餐饮涨幅最大(+5.2%)，旅游及景区、教育、化妆品、专业服务分别实现+2.4%、-1.6%、-2.6%、-3.9%。

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豆神(+16.9%)、兰生股份(+14.8%)、\*ST三盛(+14.1%)、\*ST凯撒(+10.6%)、安车检测(+6.6%)；本月涨幅前五名分别为\*ST豆神(+16.9%)、兰生股份(+14.8%)、\*ST三盛(+0.1%)、\*ST凯撒(+10.6%)、

安车检测(+6.6); 本年涨幅前五名分别是创业黑马(+100.2%)、\*ST明诚(+88.8%)、力盛体育(+62.4%)、安车检测(+61.3%)、科德教育(+61.0%)。

本周跌幅前五名分别是广电计量(-18.3%)、\*ST易尚(-17.0%)、\*ST文化(-13.0%)、零点有数(-7.8%)、科德教育(-6.9%)。

**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	300010.SZ	*ST豆神	2.90	16.9%
2	600826.SH	兰生股份	11.66	14.8%
3	300282.SZ	*ST三盛	3.49	14.1%
4	000796.SZ	*ST凯撒	4.40	10.6%
5	300572.SZ	安车检测	18.47	6.6%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300010.SZ	*ST豆神	2.90	16.9%
2	600826.SH	兰生股份	11.66	14.8%
3	300282.SZ	*ST三盛	3.49	14.1%
4	000796.SZ	*ST凯撒	4.40	10.6%
5	300572.SZ	安车检测	18.47	6.6%
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	33.47	100.2%
2	600136.SH	*ST明诚	3.38	88.8%
3	002858.SZ	力盛体育	22.43	62.4%
4	300572.SZ	安车检测	18.47	61.3%
5	300192.SZ	科德教育	11.53	61.0%

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**

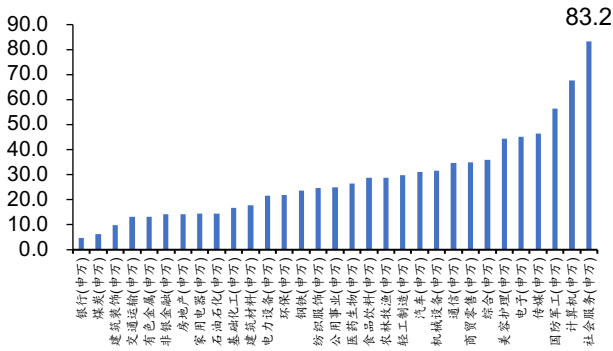
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	002967.SZ	广电计量	16.41	-18.3%
2	002751.SZ	*ST易尚	0.93	-17.0%
3	300089.SZ	*ST文化	0.20	-13.0%
4	301169.SZ	零点有数	45.63	-7.8%
5	300192.SZ	科德教育	11.53	-6.9%

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

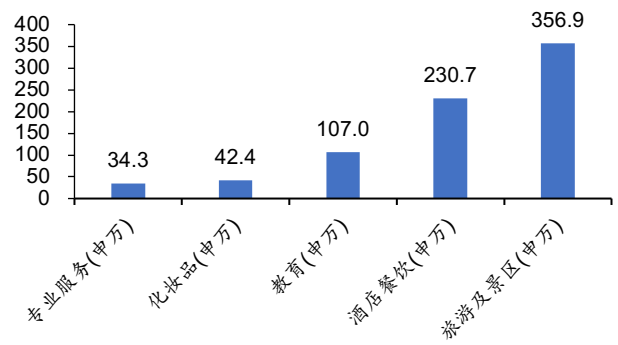
截至7月9日，社会服务行业PE(TTM)估值为83.2倍，处于所有行业最高水平。看子行业PE(TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为34.3、42.4、107、230.7、356.9倍。

图表 6：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

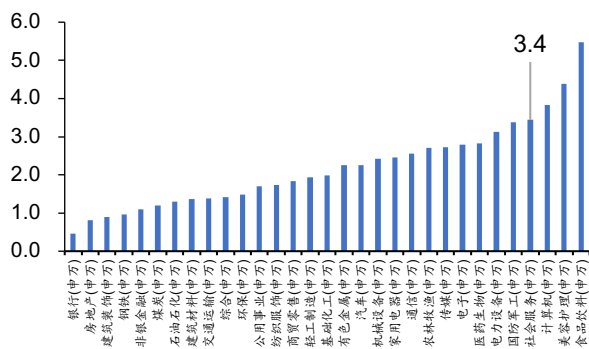
图表 7：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

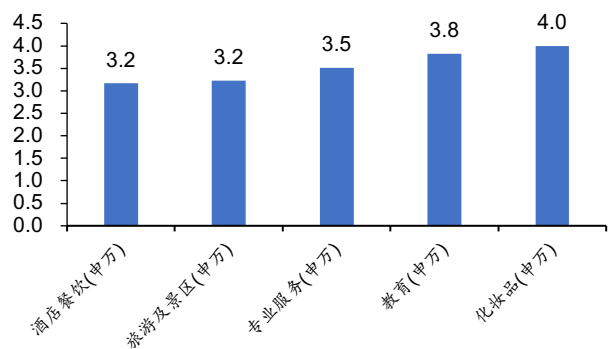
截至 7 月 9 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.4 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，酒店餐饮、旅游及景区、专业服务、教育、化妆品分别为 3.2、3.2、3.5、3.8、4 倍。

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)

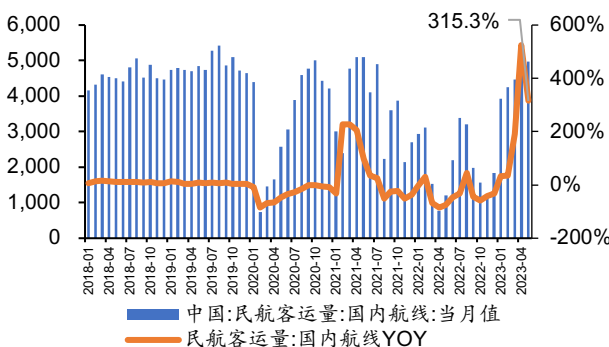


数据来源：Wind，华福证券研究所

## 2 出行数据跟踪

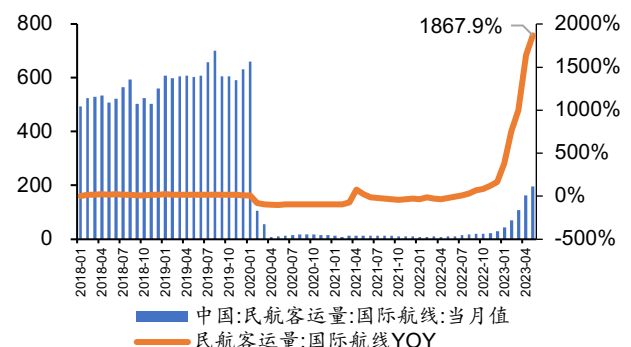
2023 年 5 月，国内航线旅客运输量实现 4972.3 万人，同比+315.3%；国际航线旅客运输量实现 197.6 万人，同比+1867.9%，国内外航线恢复速度加快。

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

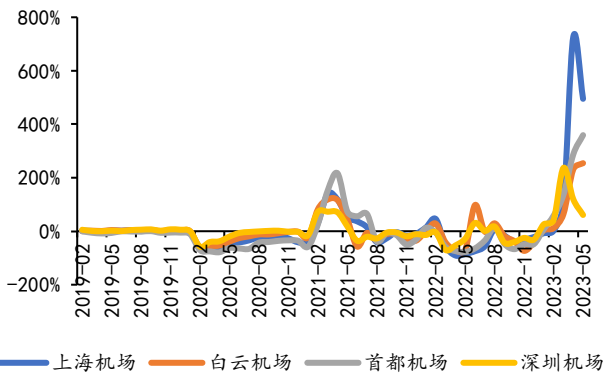
图表 11：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

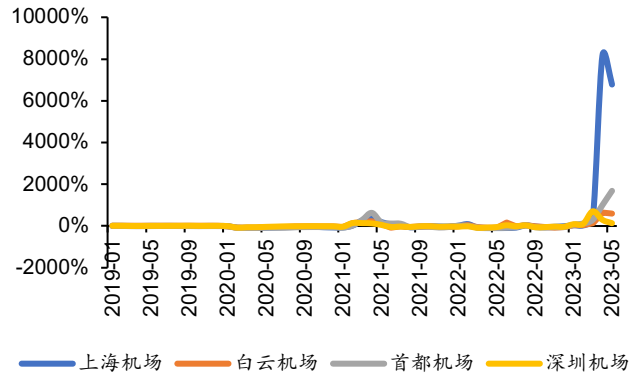
看具体机场，2023年5月，上海机场、白云机场、首都机场、深圳机场飞机起降架次同比分别+495.1%、+254.5%、+359.3%、+60.8%，分别恢复至2019年同期的74.4%、90.3%、66.9%、109.4%；旅客吞吐量同比分别+6778.2%、+584.5%、+1684.6%、+135.5%，分别恢复至2019年同期的60.0%、85.5%、51.7%、100.7%。

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

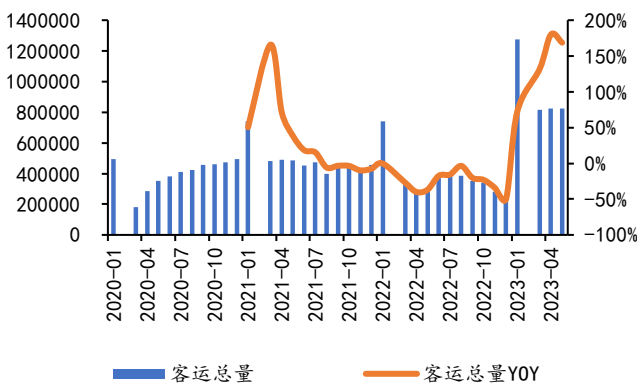
图表 13: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

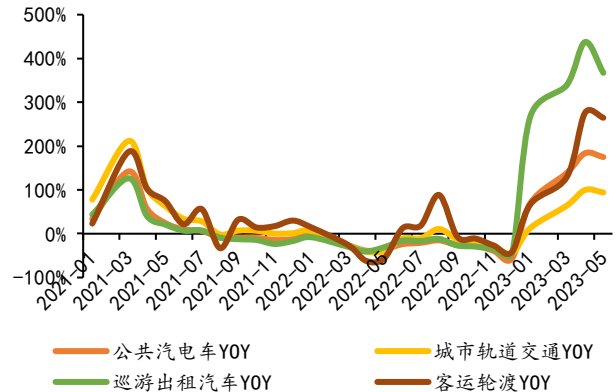
2023年5月，全国城市客运总量 82.5 亿人，同比+168.6%。其中，公共汽电车客运量 37.0 亿人，同比+174.9%；城市轨道交通客运量 24.9 亿人，同比+94.2%；巡游出租汽车 20.4 亿人，同比+367.1%；客运轮渡客运量 817 万人，同比+264.7%，城市客运各交通方式均实现明显复苏。

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

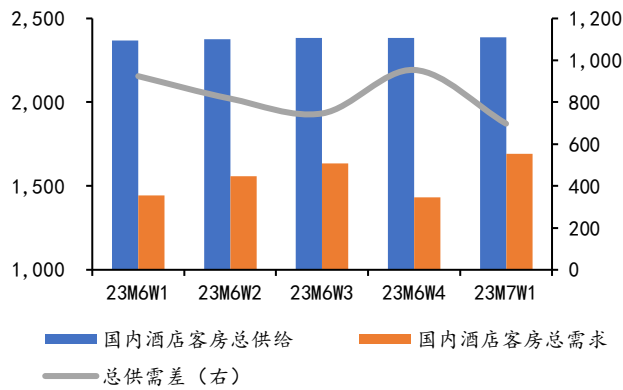
#### 3.1 酒店板块

##### 3.1.1 行业供需情况

本周（23M7W1，6.25-7.1，下同），国内酒店客房总供给 2389 万间夜，同比+2.9%，环比+0.2%；总需求 1691 万间夜，同比+28.8%，环比+18.2%；总供需差为 698 万间夜，同比-30.8%，环比-26.9%。

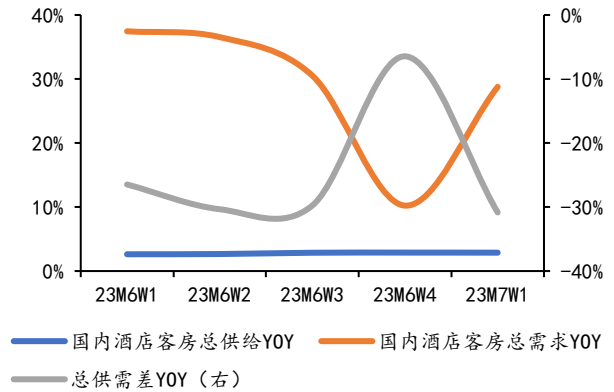
近 28 天（23M6W2-23M7W1，6.4-7.1，下同），国内酒店客房总供给 9556 万间夜，同比+2.9%；总需求 6334 万间夜，同比+26.4%；总供需差为 3221 万间夜，同比-24.6%。

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

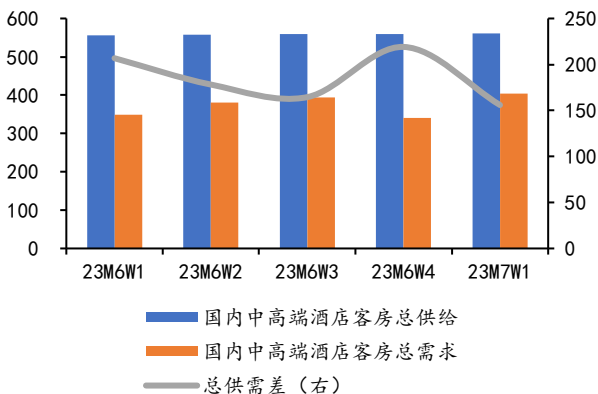
图表 17：国内酒店客房供需同比变动情况



数据来源：Str，华福证券研究所

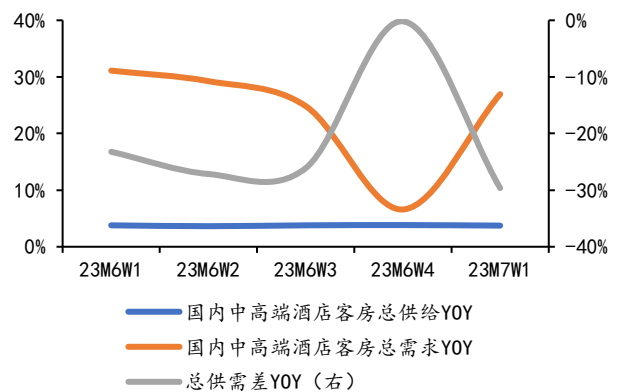
其中，中高端酒店：本周，供给 560 万间夜，同比+3.7%，环比+0.1%；需求 404 万间夜，同比+27.0%，环比+18.7%；供需差为 156 万间夜，同比-29.6%，环比-28.8%。近 28 天，供给 2241 万间夜，同比+3.9%；需求 1531 万间夜，同比+22.5%；供需差为 710 万间夜，同比-21.8%。

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

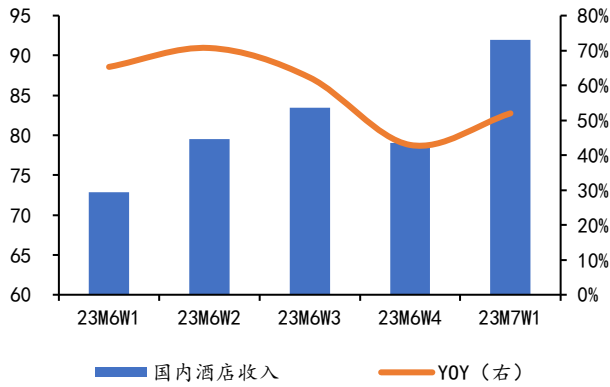
图表 19：中高端酒店供需同比变动情况



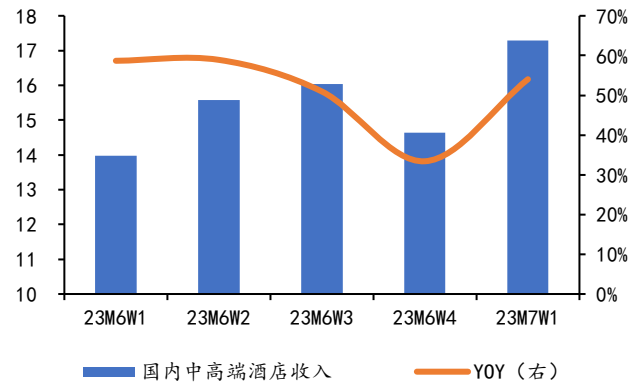
数据来源：Str，华福证券研究所



**看国内酒店收入情况：**本周，国内酒店总收入 92.0 亿元，同比+52.0%；其中，中高端酒店收入 17.3 亿元，同比+54.0%。近 28 天，国内酒店总收入 328.2 亿元，同比+53.3%；其中，中高端酒店收入 64.3 亿元，同比+50.6%。

**图表 20：国内酒店收入（亿元）、YOY**


数据来源：Str，华福证券研究所

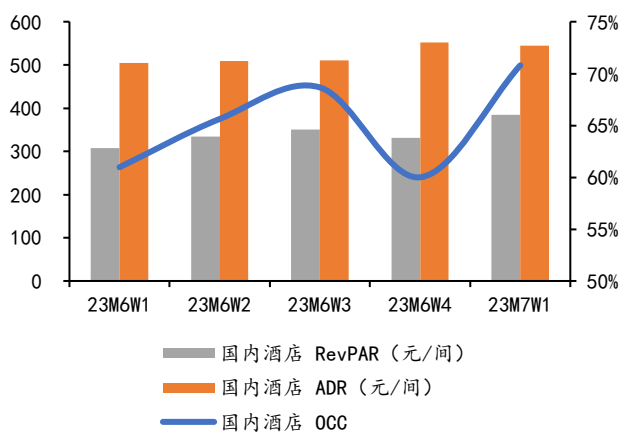
**图表 21：中高端收入（亿元）、YOY**


数据来源：Str，华福证券研究所

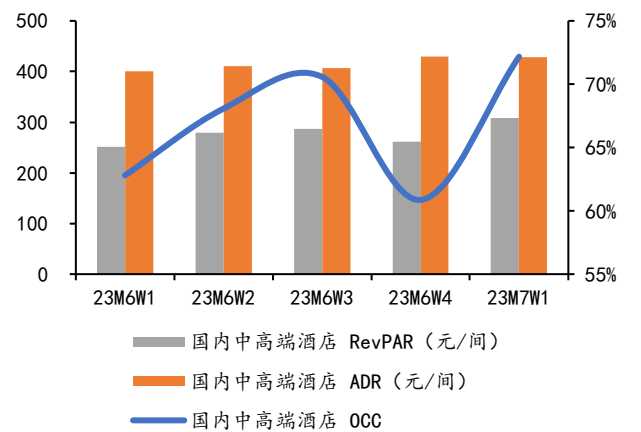
### 3.1.2 行业经营情况

本周(23M7W1, 6.25-7.1, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 70.8%, 同比+25.2%; ADR 为 543.9 元/间, 同比+18.0%; RevPAR 为 385.0 元/间, 同比+47.7%。近 28 天(23M6W2-23M7W1, 6.25-7.1, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 66.3%, 同比+22.7%; ADR 为 518.2 元/间, 同比+21.4%; RevPAR 为 343.5 元/间, 同比+49.0%。

其中，中高端酒店：本周，OCC 为 72.2%，同比+22.4%；ADR 为 427.8 元，同比+21.3%；RevPAR 为 308.8 元，同比+48.5%。近 28 天，OCC 为 68.3%，同比+18.0%；ADR 为 419.8 元，同比+22.9%；RevPAR 为 286.8 元，同比+45.0%。

**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**


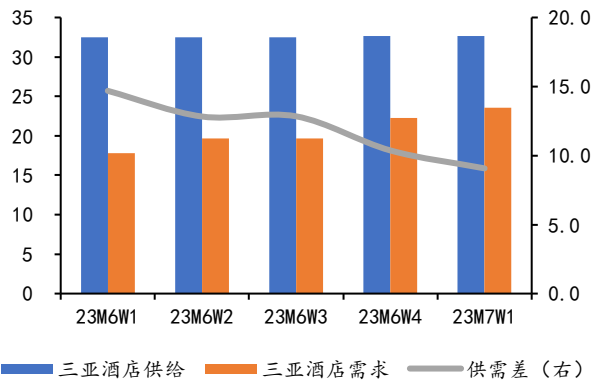
数据来源：Str，华福证券研究所

### 3.1.3 主要城市供需情况

**三亚：**本周（23M7W1，6.25-7.1，下同），酒店供给 33 万间夜，同比+1.9%，环比持平；需求 24 万间夜，同比+5.2%，环比+5.8%；供需差为 9 万间夜，同比-5.9%，环比-12.5%。近 28 天（23M6W2-23M7W1，6.4-7.1，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+2.0%；需求 85 万间夜，同比+37.1%；供需差为 45 万间夜，同比-31.2%。

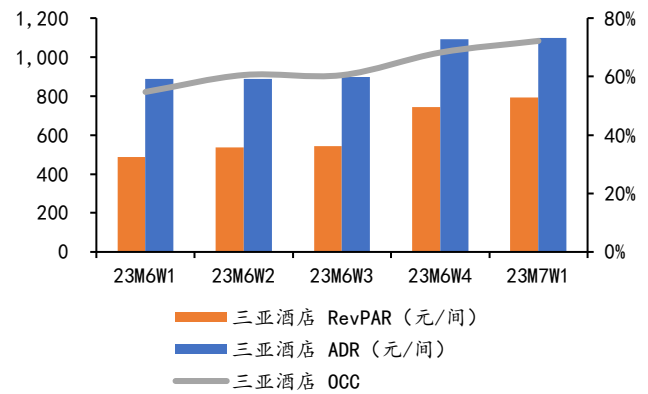
**上海：**本周，酒店供给 239 万间夜，同比+1.1%，环比持平；需求 183 万间夜，同比+146.9%，环比+19.9%；供需差为 55 万间夜，同比-65.7%，环比-35.5%。近 28 天，酒店供给 954 万间夜，同比+1.1%；需求 686 万间夜，同比+126.6%；供需差为 268 万间夜，同比-58.2%。

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

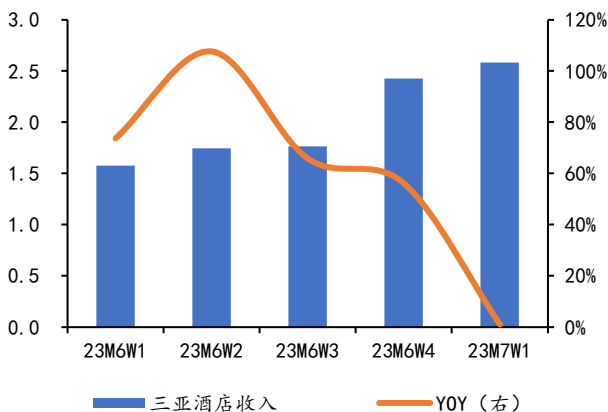
图表 25：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

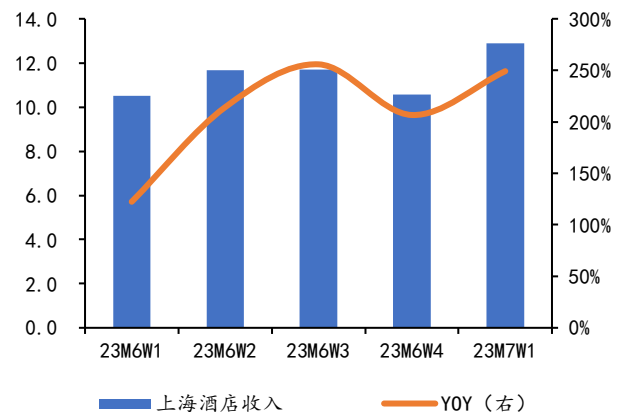
**看收入情况：**本周，三亚酒店收入 2.6 亿元，同比+1.0%；上海酒店收入 12.9 亿元，同比+249.2%。近 28 天，三亚酒店收入 8.5 亿元，同比+41.6%；上海酒店收入 46.4 亿元，同比+228.1%。

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）



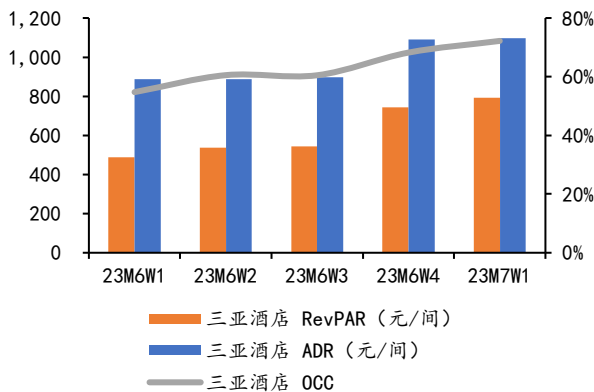
数据来源：Str，华福证券研究所

### 3.1.4 主要城市经营情况

**三亚:** 本周 (23M7W1, 6.25-7.1, 下同), 酒店 OCC 为 72.2%, 同比+3.3%; ADR 为 1097.元, 同比-3.9%; RevPAR 为 792.3 元, 同比-0.8%。近 28 天 (23M6W2-23M7W1, 6.4-7.1, 下同), 酒店 OCC 为 65.3%, 同比+34.4%; ADR 为 1000.0 元, 同比+3.3%; RevPAR 为 653.4 元, 同比+38.8%。

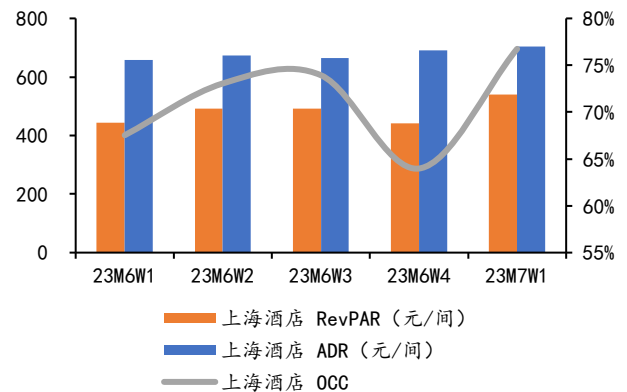
**上海:** 本周, 酒店 OCC 为 76.7%, 同比+144.2%; ADR 为 703.8 元, 同比+41.4%; RevPAR 为 540.2 元, 同比+245.4%。近 28 天, 酒店 OCC 为 71.9%, 同比+124.0%; ADR 为 676.6 元, 同比+44.8%; RevPAR 为 486.6 元, 同比+224.4%。

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

**【宜尚酒店 15 店连开, 印证品牌行业影响力】** 东呈集团瞄准商旅消费者出行需求, 聚焦中端赛道, 旗下中端酒店品牌宜尚酒店 15 家新店 6 月在广州、长沙、西安、百色等城市接连开业, 从一线核心城市至五线下沉城市, 强势布局动作为中端酒店市场的发展注入一剂强心针。(2023.7.5-环球旅讯)

**【北京红树林国际酒店管理有限公司与蓝豆科技签署战略合作协议】** 北京红树林国际酒店管理有限公司与蓝豆科技签署战略合作协议, 将采用蓝豆云系统作为集团管理标准使用的信息工具, 包含住客服务管家、客房管家、工程管家、数据管家四大模块, 统一推行上线至旗下管理的中国大陆境内每一家酒店, 以实现酒店信息化运营管理, 为客人提供优质的服务体验。(2023.7.6-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
2023/7/3	301073.SZ	君亭酒店	关于向特定对象发行股票限售股份上市流通的提示性公告	本次解除限售股东户数共计 98 户，解除限售股份数量为 13,236,046 股，占公司总股本的 6.8069%，限售期为自新增股份上市之日起 6 个月
2023/7/3	301073.SZ	君亭酒店	安信证券股份有限公司关于君亭酒店集团股份有限公司向特定对象发行股票限售股份上市流通的核查意见	公司向特定对象发行股票新增股份于 2023 年 1 月 6 日在深圳证券交易所创业板上市，股份限售期为自新增股份上市之日起 6 个月。发行完成后，公司的总股本由 120,810,000 股增至 129,634,031 股
2023/7/6	601007.SH	金陵饭店	金陵饭店股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 390,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 39,000,000 元
2023/7/8	000428.SZ	华天酒店	关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告	华天酒店集团股份有限公司控股子公司湖南华天酒店管理有限责任公司与现代投资股份有限公司签署《资产租赁合同》，合同约定现代投资将其拥有的长沙市天心区芙蓉南路二段 128 号建筑面积约 42000 m <sup>2</sup> 的酒店物业租赁给华天酒管公司，由华天酒管公司以华天品牌对租赁资产进行自主经营、管理
2023/7/8	600258.SH	首旅酒店	北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2023 年第三次临时股东大会决议公告	本次股东大会审议的议案全部获得通过，其中特别决议事项《关于回购注销部分限制性股票的议案》获得出席本次股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过
2023/7/8	600258.SH	首旅酒店	北京市中伦文德律师事务所关于北京首旅酒店(集团)股份有限公司 2023 年第三次临时股东大会的法律意见书	本所律师认为：本次股东大会的召集、召开程序符合有关法律、行政法规及《股东大会规则》《网络投票实施细则》的规定，符合《公司章程》的规定；出席本次股东大会人员的资格、召集人资格合法、有效；本次股东大会的表决程序、表决结果合法、有效；本次股东大会通过的决议合法有效

数据来源：公司公告，华福证券研究所

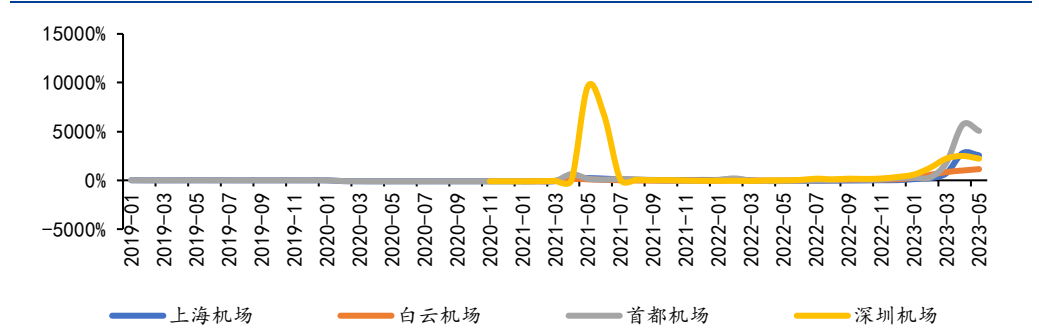
**核心观点：**本周酒店行业数据显示供需差同环比持续缩小，整体看，OCC 及 ADR 同比持续提升带动 RevPAR (+47.4%) 提升显著，中高端酒店 RevPAR 同比提升更为明显 (+48.5%)。旅游出行端看，受低基数效应逐步减退影响，三亚地区 ADR 同比增速小幅下降，带动 RevPAR 同比小幅承压 (-0.8%)；商旅段看，上海地区 RevPAR 同比持续修复 (+245.4%)。短期看，7-9 月重点关注成都大运会、杭州亚运会以及暑期/毕业季出行需求带动，以及国内外出行需求同比持续释放；中长期看，酒店需求持续高端化推进下，头部酒店企业更易满足需求的不断升级，重点推荐：君亭酒店，短期看，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，23 年展店略超预期，短期关注暑期/毕业季及亚运会催化，带动利润弹性持续释放；长期我们看好公司逐步转型资产管理中管理团队优秀的投资决策能力，同时公司业务契合逐渐高端化的需求，估值具备更进一步的提升空间。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。

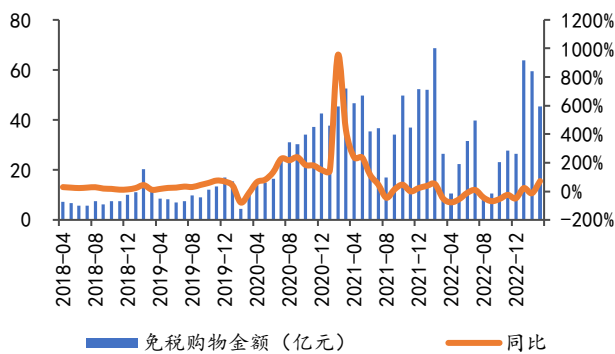
图表 31：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

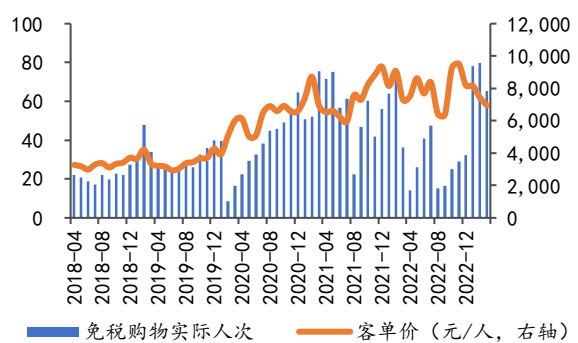
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

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

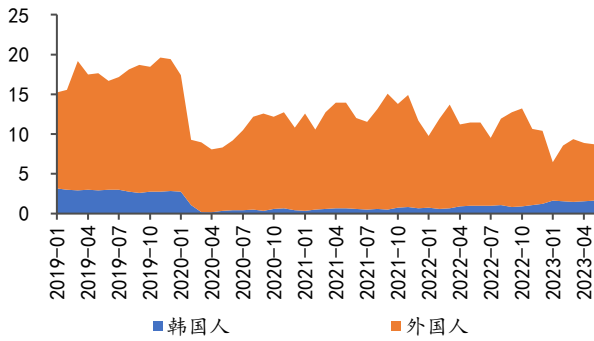


数据来源：海口海关，华福证券研究所

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%。

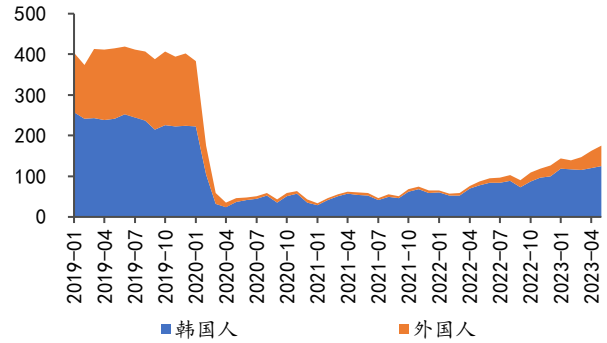
分国别来看：国内/国外销售额分别为 1.6/7.1 亿美元，同比分别+70.7%/-32.4%，分别恢复至 2019 年同期的 55.8%/48.1%；购物人次 124.5/51.0 万人次，同比分别+60.0%/+473.3%，分别恢复至 2019 年同期的 51.7%/29.2%；客单价 132.2/1387.0 美元，同比分别+6.7%/-88.2%。

图表 34: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)



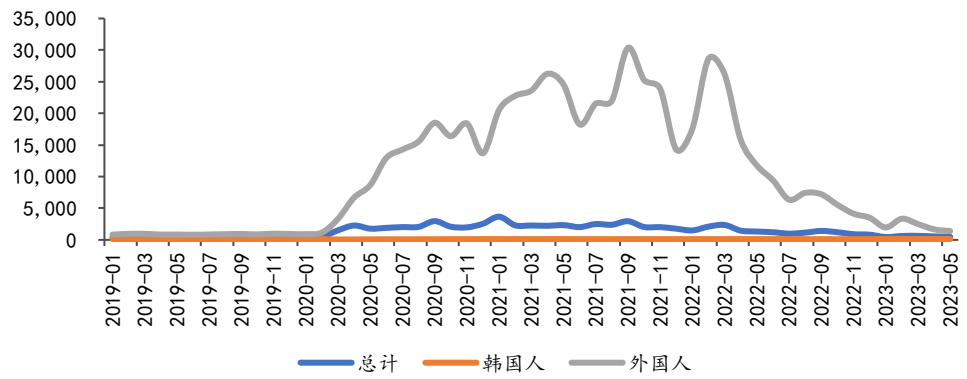
数据来源: KDFA, 华福证券研究所

图表 35: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)



数据来源: KDFA, 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: KDFA, 华福证券研究所

### 3.2.2 近期资讯

#### (1) 行业新闻

**【2023 第二届海南国际离岛免税购物节盛大开幕】**为提振消费、推动离岛免税市场恢复, 7月4日, 由海南省人民政府主办, 海南省商务厅承办的 2023 第二届海南国际离岛免税购物节在 cdf 海口国际免税城正式启幕。(2023.7.4-免税零售专家)

**【今年上半年海南离岛免税店销售额约 324 亿元, 同比增长 31%】**今年上半年, 海南离岛免税市场活跃, 12 家离岛免税店总销售额 323.96 亿元, 同比增长 31%。海南 12 家离岛免税店总销售额中, 上半年免税销售 264.84 亿元, 同比增长 26%, 免税购物人数 516.6 万人次, 同比增长 34%, 免税购物件数 2568.23 万件, 同比增长 5.8%。(2023.7.5-财联社)

**【离岛免税销售金额逐年攀升, 新免税经营主体不断涌入】**自 2020 年 7 月 1 日离岛免税新政实施以来, 截至 2023 年 6 月 30 日, 海口海关共监管离岛免税购物金额 1307 亿元, 购物旅客 1767 万人次, 销售件数 1.75 亿件, 呈现快速增长势头。

(2023.7.5-新华报业网)

**【阿玛尼美妆 cdf 海口国际免税城全新旗舰店开业】**继去年 12 月在深圳开设首家旗舰店之后，6 月 14 日，阿玛尼美妆在 cdf 海口国际免税城开设的全新旗舰店开业，该店面积 140 平方米。（2023.7.7-免税零售专家）

## (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
2023/7/7	600859.SH	王府井	王府井 2022 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,135,049,451 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 113,504,945.10 元
2023/7/7	600859.SH	王府井	王府井 2023 年半年度业绩预增公告	王府井集团股份有限公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 49,000 万元到 54,000 万元，与上年同期相比，预计增加 10,959 万元到 15,959 万元，同比增加 29%到 42%；扣除非经常性损益事项后，公司预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 45,000 万元到 50,000 万元，与上年同期相比，预计增加 28,944 万元到 33,944 万元，同比增加 180%到 212%
2023/7/7	603069.SH	海汽集团	海汽集团股东集中竞价减持股份进展暨权益变动达到 1%的提示性公告	截至 2023 年 7 月 5 日，海南高速通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计减持公司股份 3,160,000 股，占公司总股本的 1%，本次减持计划减持时间过半，整体减持计划尚未实施完毕；本次权益变动后，海南高速持有公司股份比例由 10.92%减少至 9.92%
2023/7/8	601888.SH	中国中免	中国旅游集团中免股份有限公司 2023 年半年度业绩快报公告	2023 年上半年，实现营业收入 358.58 亿元，同比增长 29.68%，实现营业利润 49.47 亿元，同比下降 6.60%，实现归属于上市公司股东的净利润 38.64 亿元，同比下降 1.87%
2023/7/8	603069.SH	海汽集团	海汽集团关于获得政府补助的公告	海南海汽运输集团股份有限公司及下属子公司 2023 年 4 月 14 日至本公告披露日，累计收到与收益相关的政府补助共 4,438,654.33 元（未经审计）

数据来源：公司公告，华福证券研究所

**核心观点：**王府井发布 23 年中报预告，预计 23H1 实现归母净利润 4.9-5.4 亿元/同比增长 29%~42%，扣非归母净利润 4.5-5.0 亿元/同比增长 180%~212%；其中 23Q2 归母净利润 2.64-3.14 亿元(22Q2 归母净利润 560 万元)，零售市场强势回暖，公司各业态复苏，奥莱和购物中心恢复明显。中国中免发布 23 年 H1 业绩快报，实现营业收入 358.58 亿元/同比+29.68%，归母净利润 38.64 亿元/同比-1.87%；其中 23Q2 营收 150.89 亿元/同比+38.8%，归母净利润 15.63 亿元/同比+13.8%；毛利率有所提升，其中 23H1 环比 22H2 提升 7.81pct，23Q2 环比 23Q1 提升 3.67pct 至 32.67%（23Q2 毛利率同比-1.3pct）。**推荐王府井**，2023 年第 2 季度有税业务强劲恢复，其中五一假期王府井集团总体销售额同比增长 50%+，客流同比增长 72%，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

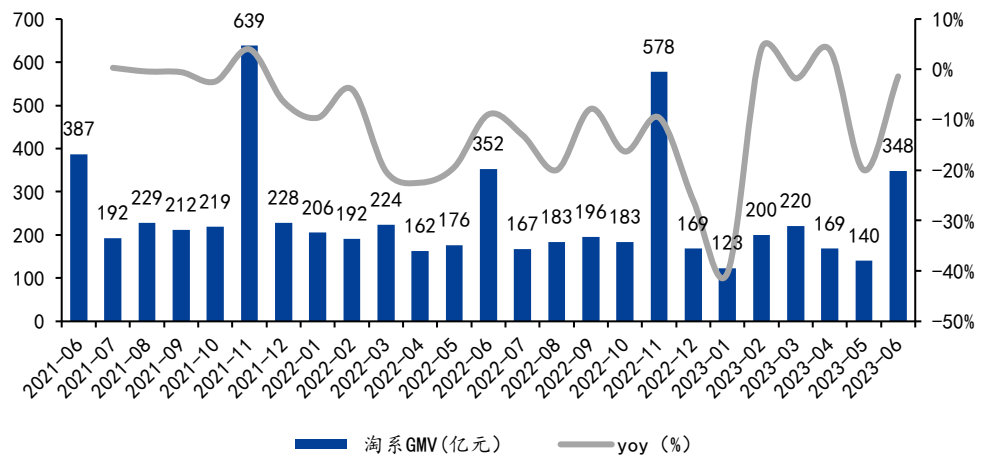
端均维持优势，具备价值属性同时存在一定的弹性。建议关注机场物业方上海机场、白云机场。

### 3.3 化妆品板块

#### 3.3.1 数据跟踪

从行业整体来看:6月,淘系化妆品 GMV347.54 亿元/yoy-1.4%,其中护肤 272.58 亿元/yoy-2.1%,彩妆 74.95 亿元/yoy1.5%;抖音美妆护肤 GMV130.01 亿元/yoy48.6%。

图表 38: 6 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: 6月珀莱雅淘系 GMV10.33 亿元/yoy42.9%, 抖音 GMV15085.0 万元/yoy64.6%; 彩棠淘系 GMV1.63 亿元/yoy72.0%, 抖音 GMV3956.7 万元/yoy56.0%。

2) 贝泰妮: 6月薇诺娜淘系 GMV5.17 亿元/yoy-11.0%, 抖音 GMV7390.9 万元/yoy63.8%。

3) 华熙生物: 6月润百颜/夸迪/米蓓尔/BM 肌活淘系 GMV 分别 1.41/2.20/0.91/1.11 亿元, yoy 分别 13.7%/-12.6%/-30.1%/42.8%; 抖音 GMV 分别 5451.1/1892.2/2913.3/3361.4 万元, yoy 分别 -36.2%/-42.4%/8.4%/-38.3%。

4) 福瑞达: 6月颐莲淘系 GMV0.94 亿元/yoy23.6%, 抖音 GMV2531.4 万元/yoy-1.8%; 瑗尔博士淘系 GMV1.80 亿元/yoy20.1%, 抖音 GMV4976.2 万元/yoy196.3%。

5) 丸美股份: 6月丸美淘系 GMV0.70 亿元/yoy4.0%, 抖音 GMV6955.9 万元



/yoy105.3%; 恋火淘系 GMV0.55 亿元/yoy160.5%, 抖音 GMV4651 万元/yoy388.8%。

6) 巨子生物: 6 月可复美淘系 GMV3.56 亿元/yoy573.0%, 抖音 GMV11600.0 万元/yoy227.3%; 可丽金淘系 GMV0.62 亿元/yoy190.0%, 抖音 GMV761.2 万元/yoy-4.2%。

图表 39: 主要品牌 6 月线上销售数据

公司	品牌	淘系 6 月 GMV (亿元)	yoy	淘系 6 月销 售量 (万件)	yoy	淘系 1-6 月 GMV (亿元)	yoy	淘系 1-6 月销 售量 (万件)	yoy	抖音 6 月 GMV (万元)	yoy	抖音自 播占比
上市公司												
珀莱雅	珀莱雅	10.33	42.9%	384.79	53.3%	22.32	16.5%	1143.77	23.2%	15,085	64.6%	63.7%
	彩棠	1.63	72.0%	98.39	77.3%	5.13	138.3%	281.67	100.4%	3,957	56.0%	61.9%
贝泰妮	薇诺娜	5.17	-11.0%	275.75	13.2%	11.65	-20.3%	844.58	1.5%	7,391	63.8%	57.3%
华熙生物	润百颜	1.41	13.7%	70.05	16.8%	3.41	-12.5%	276.26	7.9%	5,451	-36.2%	32.8%
	夸迪	2.20	-12.6%	64.42	2.1%	3.77	-18.6%	164.88	15.7%	1,892	-42.4%	21.4%
	米蓓尔	0.91	-30.1%	44.98	-74.9%	1.82	-40.1%	130.24	-66.7%	2,913	8.4%	28.5%
福瑞达	BM 肌活	1.11	42.8%	41.50	-0.6%	2.14	2.2%	104.43	-13.8%	3,361	-38.3%	32.7%
	颐莲	0.94	23.6%	78.28	0.1%	2.58	6.7%	259.40	-7.3%	2,531	-1.8%	39.5%
福瑞达	瓊尔博士	1.80	20.1%	106.64	-7.9%	4.37	5.5%	346.96	7.9%	4,976	196.3%	48.8%
	丸美	0.70	4.0%	28.92	1.3%	2.44	4.5%	104.63	-6.1%	6,956	105.3%	51.2%
丸美股份	恋火	0.55	160.5%	22.89	93.0%	1.79	100.5%	86.78	66.9%	4,651	388.8%	44.5%
	可复美	3.56	573.0%	112.09	234.9%	5.56	286.2%	265.75	162.1%	11,600	227.3%	26.8%
巨子生物	可丽金	0.62	190.0%	19.76	112.2%	1.21	61.6%	70.42	59.6%	761	-4.2%	24.9%
	伊菲丹	0.42	114.4%	5.20	101.4%	1.13	53.3%	20.05	53.4%	4,212	113.5%	32.4%
水羊股份	御泥坊	0.22	-46.0%	19.60	-47.1%	0.99	-47.1%	98.86	-37.0%	572	-19.2%	42.2%
	大水滴	0.17	-38.6%	11.59	-25.6%	0.74	13.1%	60.00	37.1%	797	150.4%	32.6%
上海家化	玉泽	0.73	23.2%	37.20	32.0%	2.02	-25.7%	128.66	-19.0%	4,172	640.1%	24.5%
	佰草集	0.43	45.4%	20.68	53.2%	1.30	22.4%	65.42	1.3%	211	-57.3%	90.9%
上美股份	韩束	0.85	36.6%	36.34	-15.4%	2.75	-17.2%	188.94	-27.8%	21,400	271.2%	83.9%
	一叶子	0.26	-47.2%	26.07	-44.6%	1.17	-43.2%	140.06	-42.5%	126	102.1%	27.4%
	红色小象	0.00	-63.5%	0.56	-60.5%	0.04	-30.4%	13.15	106.6%	358	-	77.4%
拟上市公司												
敷尔佳	敷尔佳	0.76	-28.4%	46.75	-21.7%	1.98	-2.7%	175.50	11.0%	4,510	383.2%	58.6%
毛戈平	毛戈平	1.31	39.9%	51.60	21.7%	4.29	36.5%	212.61	14.5%	7,007	133.3%	39.3%
国际品牌												
欧莱雅	欧莱雅	17.11	8.3%	569.74	-2.5%	32.06	-1.4%	1546.39	-0.1%	17,975	88.0%	45.8%
	兰蔻	11.03	0.2%	212.00	-5.1%	29.02	-13.1%	913.69	-20.0%	23,884	207.3%	39.7%
雅诗兰黛	雅诗兰黛	9.59	-22.1%	210.84	-18.8%	25.27	-27.6%	827.38	-22.7%	30,322	88.1%	36.2%
	海蓝之谜	4.61	-14.7%	42.52	-3.9%	13.49	-18.9%	175.04	-19.7%	25,330	610.6%	39.6%
宝洁	SK-II	5.19	17.0%	64.09	20.7%	14.33	-9.3%	209.94	-13.4%	16,293	87.7%	21.4%
	玉兰油	10.37	8.7%	286.75	8.6%	19.07	3.0%	692.34	2.9%	12,950	99.7%	61.6%
资生堂	资生堂	5.38	0.9%	138.39	4.7%	13.18	-12.8%	561.93	-9.4%	10,353	190.3%	19.8%
爱茉莉	雪花秀	0.98	-28.6%	34.52	-36.0%	3.52	-44.9%	158.99	-40.8%	1,444	-61.1%	55.6%

注: 排名表中红色字体为国产品牌, 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

**【化妆品行业处于转型关键期】**化妆品行业正处于转型关键期，一方面，1月-5月，化妆品总零售额 1619 亿元，同比+9.7%，已然迈出向上复苏的步伐；另一方面，流量成本高企，监管趋严，消费者愈加理性，行业马太效应将愈加明显。(2023.7.4-化妆品观察品观)

**【中国美业迈入复利时代】**7.20-7.22，仪美尚第十二届美尚博览会暨全球美尚峰会将在上海市富悦大酒店举行，打响“复利时代”的重要一枪。届时，将有多位行业重磅嘉宾、20 余主流平台、1000+优质展商、万余个国内外新潮好物、5000+专业买手齐聚，与各参会方共话行业新势、共寻增长新机。(2023.7.6-化妆品观察品观)

**【宥希品牌发布会在上海国际会展中心举行】**2023 年 7 月 4 日，由化妆品观察和 CiE 美妆创新展主办的 2023（第十六届）中国化妆品大会·彩妆趋势论坛暨宥希品牌发布会，在上海国际会展中心举行。(2023.7.7-化妆品观察品观)

**【国货美妆在小红书开启种草下一程】**伴随国风国潮的崛起，国货品牌也逐渐成为美妆赛道的中坚力量。小红书站内 TOP 100 热搜品牌中的国货占比从 2021 年的 17%提升到 2022 年的 33%，这部分国货品牌的日均搜索同比增长 84%左右，远高于 50%的大盘值。(2023.7.7-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
2023/7/3	300896.SZ	爱美客	关于回购公司股份进展的公告	截至 2023 年 6 月 30 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户，暂未实施股份回购
2023/7/4	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的公告	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
2023/7/4	603605.SH	珀莱雅	珀莱雅化妆品股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告	截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的可转债金额为人民币 750,810,000 元，占可转债发行总量的 99.8799%；自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间，可转债转股的金額为人民币 15,000 元，因转股形成的股份数量为 117 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00004%
2023/7/8	600223.SH	福瑞达	鲁商福瑞达医药股份有限公司关于提供担保的进展公告	公司 2023 年第一次临时股东大会审批通过了《关于公司重大资产出售完成后新增关联交易及关联担保的议案》，公司因重大资产出售而产生的关联担保余额为 263,579 万元。截止本披露日，上述关联担保余额为 238,307 万元，占上市公司 2022 年末经审计的归属于母公司所有者权益的 64.12%

数据来源：公司公告，华福证券研究所

**核心观点:** 6月淘系化妆品 GMV348 亿元/yoy-1.4%，抖音美妆护肤 GMV130 亿元/同比+49%，其中珀莱雅、彩棠、可复美、可丽金、瑗尔博士、恋火、玉泽、伊菲丹整体增速亮眼，国际品牌抖音渠道放量明显。**首推巨子生物**，可复美 22H1 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**，22H1 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**。

### 3.4 旅游版块

#### (1) 行业新闻

**【首届“千古情音乐节”阵容官宣】**2023 年首届千古情音乐节将在杭州宋城举行。7 月 22 日阵容为达闻西、岛屿心情、柳爽、早安 (D.M.G)、王心凌、潘玮柏；7 月 23 日阵容为丢火车、张远、希林娜依·高、回春丹、NINEONE 赵馨玥、周震南。(2023.7.5-宋城演艺)

**【世界气象组织宣布厄尔尼诺条件形成】**世界气象组织 4 日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。世界气象组织今年 5 月发布的一份报告预测，受温室气体排放和厄尔尼诺现象影响，2023 至 2027 年这五年内至少有一年会打破 2016 年创下的高温纪录，这一概率达到 98%。(2023.7.6-环球旅讯)

**【亚运活动启幕，飞猪上线亚运主题页】**7 月 5 日，由浙江省文化和旅游厅主办的“文旅赋能亚运，让世界看见活力浙江”启动仪式在浙江省文化会堂(浙江展览馆)举办，为方便外地前来观赛的游客预订酒店、景区门票等，飞猪当日上线了亚运主题页，集合了一批亚运场馆附近的优质酒店和景区。(2023.7.6-环球旅讯)

**【“暑运”国内机票均价已过千元】**暑运前五日国内机场客运量近 900 万,较 2019

年同期增长近 14%；根据携程数据，截至 7 月 5 日，暑运前五日周边游、长线游订单环比 6 月增幅分别为 29%、64%，假期直接推动了旅客出游半径、出游天数的拉长；2023 年 Q2 跨境市场客运量已经恢复至 2019 年同期 34%，恢复率在 Q1 的基础上实现翻倍增长；跨境市场运力稳步恢复，6 月航班架次已恢复至疫情前的 42%。  
 (2023.7.7-环球旅讯)

## (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
2023/7/5	002033.SZ	丽江股份	2022 年度分红派息实施公告	以公司总股本 549,490,711 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），本次现金红利分配共计 137,372,677.75 元，不转增、不送股
2023/7/5	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游独立董事对第八届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见	公司使用部分自有资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的理财产品，是在确保公司正常资金需求和资金安全的前提下进行的，不会影响公司业务的正常开展，能够提高自有资金使用效率，获得一定的投资效益，符合公司发展的需要。该事项审议及表决程序合法、有效，不存在损害公司及股东利益，特别是中小股东利益的情形。我们一致同意公司使用部分自有资金进行现金管理
2023/7/5	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游关于使用部分自有资金进行现金管理的公告	西藏旅游股份有限公司使用部分自有资金进行现金管理的事项已经公司第八届董事会第二十二次会议、第八届监事会第二十三次会议审议通过
2023/7/8	600138.SH	中青旅	中青旅 2023 年第一次临时股东大会决议公告	通过关于选举公司第九届董事会独立董事的议案
2023/7/8	600138.SH	中青旅	中青旅第九届董事会 2023 年第三次临时会议决议公告	选举窦超先生为公司第九届董事会独立董事，任期与第九届董事会一致
2023/7/8	600138.SH	中青旅	中青旅 2023 年第一次临时股东大会之法律意见书	本所律师认为，公司 2023 年第一次临时股东大会的召集、召开程序，出席会议人员的资格和表决程序符合《公司法》、《上市公司股东大会规则》及《公司章程》的规定，本次股东大会通过的决议合法有效

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，厄尔尼诺现象已形成，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；周边机场、高铁、高速等交通渠道逐步改善，利好客流长期提升。

### 3.5 人力资源服务板块

#### (1) 行业新闻

**【百日千万招聘专项行动推出专场招聘】**7月3日至7日，人力资源社会保障部百日千万招聘专项行动推出节能环保、智能制造、信息技术、央企国企等4个线上招聘专场，共有3.2万余家用人单位参与，招聘需求超46.6万人。（2023.7.4-人力资源社会保障部）

**【多措并举拓宽就业渠道】**5月中旬，中组部等五部门发文取消高校毕业生就业报到证，便利高校毕业生就业创业；教育部决定开展2023届高校毕业生就业“百日冲刺”行动。进入6月，人力资源社会保障部启动2023年百日千万招聘专项行动，为高校毕业生等群体提供超千万就业岗位。（2023.7.7-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
2023/7/8	600861.SH	北京人力	北京人力 2023 年第二次临时股东大会法律意见书	本所律师认为，公司本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》《股东大会规则》等法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，出席会议人员的资格、召集人资格合法有效，会议的表决程序、表决结果合法有效
2023/7/8	600861.SH	北京人力	北京人力关于董事、财务负责人辞职并指定董事、总经理代行职责的公告	傅宏锦女士因工作安排调动原因，辞去公司第十届董事会董事、财务负责人职务
2023/7/8	600861.SH	北京人力	北京人力 2023 年第二次临时股东大会决议公告	通过关于增加公司注册资本的议案、关于重新制定《监事会议事规则》的议案、关于修订《公司章程》的议案

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。中国人资行业仍处于早期发展阶段，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。**

### 3.6 教育板块

#### (1) 行业新闻

**【教育部部署做好 2023 年中小学暑期安全工作】**通知指出，各地要深刻汲取近期部分地区安全事故教训，牢固树立安全发展理念，严格落实安全工作责任，盯

紧苗头隐患，全面排查风险，明确任务举措，细化责任分工，及时做好整改，切实抓实抓细暑期安全工作，确保广大中小学生在暑假期间生命安全、身心健康。

(2023.7.7-中华人民共和国教育部)

**【关于做好校外培训机构从业人员准入查询工作的通知】**教育部今年在上海、广州、郑州、威海4市，试点开展了校外培训机构从业人员准入查询工作，对发现有性侵违法犯罪前科的人员依法进行了处理。近日，在前期试点基础上，教育部办公厅印发《关于做好校外培训机构从业人员准入查询工作的通知》，全面推行校外培训机构从业人员准入查询制度，把好从业人员入口关。(2023.7.7-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
2023/7/4	600661.SH	昂立教育	昂立教育关于交易性金融资产公允价值变动的提示性公告	2023年6月30日较2022年12月31日，公司对交大昂立的19,240,339股股权投资产生约2,520万元的公允价值变动损失，对公司2023年度上半年利润产生约2,520万元的损失
2023/7/7	300010.SZ	豆神教育	关于第一大股东股份减持计划预披露公告	持本公司股份80,926,110股(占本公司总股本比例9.32%)的公司第一大股东池燕明先生计划在自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，即2023年7月28日至2024年1月27日(敏感期不减持)，以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过17,360,000股(占本公司总股本比例为1.9993%)
2023/7/7	002607.SZ	中公教育	关于股东部分股份解除质押及质押的公告	鲁忠芳将其持有的本公司部分股份办理解除质押及质押业务

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，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 9 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 9 日）**

板块	证券代码	证券简称	评级	股价 (元)	EPS (元)				PE (倍)			
					2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
酒店	601007.SH	金陵饭店		8.91	0.11	0.38	0.48	0.57	115.4	23.7	18.5	15.6
	600258.SH	首旅酒店		20.13	-0.52	0.74	1.04	1.25	-47.7	27.3	19.3	16.1
	600754.SH	锦江酒店		45.08	0.11	1.37	2.02	2.51	500.2	33.0	22.3	18.0
	301073.SZ	君亭酒店	持有	38.00	0.25	1.23	1.79		284.7	56.6	37.3	27.0
	1179.HK	华住集团-S		29.90	-0.59	1.00	1.18	1.41	-53.1	27.6	23.4	19.6
	000428.SZ	华天酒店		4.38	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	20.64	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	23.2	18.3	15.7
	600515.SH	海南机场		4.05	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	45.5	31.4	25.8
	002163.SZ	海南发展		9.99	-0.17	0.23	0.55	-	-66.7	43.1	18.3	-
	603069.SH	海汽集团		18.78	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	30.5	17.7	9.2
	601888.SH	中国中免		109.66	2.43	4.90	6.77	8.46	88.9	22.4	16.2	13.0
化妆品	300740.SZ	水羊股份		14.74	0.32	0.64	0.84	1.04	47.1	23.2	17.5	14.1
	300957.SZ	贝泰妮	买入	87.22	2.48	3.13	3.99	5.00	60.1	27.8	21.9	17.4
	300896.SZ	爱美客		454.77	5.84	8.91	12.52	16.80	97.0	51.1	36.3	27.1
	600223.SH	福瑞达	买入	10.12	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	25.8	20.6	17.0
	603605.SH	珀莱雅	买入	107.22	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	40.8	32.4	26.0
	603983.SH	丸美股份	持有	29.06	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	37.5	29.9	24.9
	688363.SH	华熙生物	买入	91.08	2.02	2.74	3.48		67.0	34.7	27.1	21.9
	600315.SH	上海家化		28.39	0.70	1.13	1.34	1.55	45.8	25.1	21.2	18.3
	300856.SZ	科思股份		80.65	2.29	3.07	3.88	4.95	22.8	26.3	20.8	16.3
旅游	600138.SH	中青旅		12.89	-0.46	0.57	0.86	1.10	-33.0	22.5	15.0	11.7
	600054.SH	黄山旅游		13.35	-0.18	0.42	0.54	0.60	-70.4	32.1	24.9	22.1
	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		11.00	0.01	0.38	0.44	0.49	1,804.5	28.8	24.8	22.5
	002707.SZ	众信旅游		7.65	-0.23	0.08	0.18	0.21	-43.9	91.6	43.1	36.4
	002059.SZ	云南旅游		6.46	-0.28	-	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		12.67	0.00	0.37	0.54	0.66	3,952.7	33.9	23.4	19.4
	000888.SZ	峨眉山 A		12.06	-0.28	0.46	0.54	0.61	-34.2	26.5	22.5	19.6
	603199.SH	九华旅游		35.54	-0.12	1.53	1.83	2.00	-229.7	23.3	19.4	17.8
	603099.SH	长白山		13.51	-0.22	0.28	0.34	0.41	-50.5	48.7	39.3	33.1
	000610.SZ	西安旅游		17.37	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.30	-0.13	-	-	-	-100.4	-	-	-
	002159.SZ	三特索道		18.05	-0.43	0.50	0.67	0.79	-40.3	36.0	27.0	22.8
	600593.SH	大连圣亚		15.75	-0.61	-	-	-	-27.6	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.89	-0.64	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		26.73	0.11	1.01	1.25	1.46	249.1	26.5	21.4	18.3
	000978.SZ	桂林旅游		7.72	-0.60	-	-	-	-15.2	-	-	-
	人服	300662.SZ	科锐国际		33.08	1.48	1.82	2.37	3.02	33.2	18.2	13.9
600662.SH		外服控股		5.74	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	20.7	18.0	15.5
600861.SH		北京人力		24.52	-0.68	1.24	1.48	1.72	-32.4	19.7	16.5	14.3
2076.HK		BOSS 直聘-W		57.10	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	67.4	29.9	19.5
6100.HK		同道猎聘		7.48	0.09	0.22	0.41	0.57	97.0	30.6	16.6	11.9



	6919.HK	人瑞人才		3.89	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	13.7	8.9	6.9
	2180.HK	万宝盛华		6.30	0.57	0.67	0.76	-	10.3	8.7	7.6	-
教育	000526.SZ	学大教育		25.90	0.09	0.64	0.81	1.19	193.1	40.1	31.9	21.6
	002599.SZ	盛通股份		8.23	0.01	0.29	0.38	0.47	573.7	27.9	21.7	17.4
	002607.SZ	中公教育		4.61	-0.18	0.12	0.21	0.22	-25.9	37.8	22.1	20.7
	002659.SZ	凯文教育		4.65	-0.16	-0.02	0.04	0.07	-28.2	273.4	106.9	64.7
	003032.SZ	传智教育		14.20	0.45	0.54	0.68	0.84	38.4	26.1	21.0	16.9
	300010.SZ	*ST 豆神		2.90	-0.79	-	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		11.53	0.23	-	-	-	31.8	-	-	-
	300235.SZ	方直科技		11.56	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.16	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		11.70	0.30	0.51	0.54	-	31.2	22.9	21.5	-
	600661.SH	昂立教育		9.21	0.58	-	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		6.16	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	38.44	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	21.1	16.3	13.3
	0839.HK	中教控股		5.87	0.62	0.81	0.92	1.07	7.8	6.7	5.9	5.1
	2001.HK	新高教集团		2.18	0.39	0.47	0.53	0.60	5.5	4.3	3.8	3.4

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; 出行及消费复苏不及预期; 原材料价格波动; 政策变动

## 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