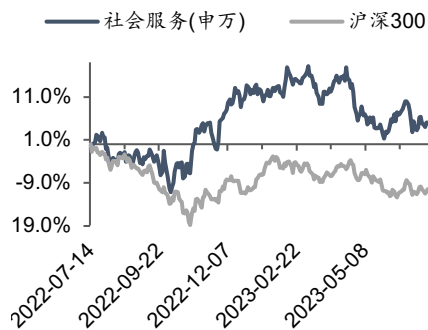


社会服务行业周报 (07.10-07.16)

旅游 23H1 业绩预告亮眼, 酒店旺季提升可期

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环比持续缩小, 整体看, OCC及ADR同比持续提升带动RevPAR (+36.7%) 提升显著, 中高端酒店RevPAR同比提升更为明显 (+50.7%)。旅游出行端看, 受低基数效应逐步减退影响, 三亚地区ADR及OCC同比增速均持续小幅下降, 带动RevPAR同比承压 (同比-17.1%); 商旅段看, 上海地区RevPAR同比持续修复 (+199.7%)。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及连锁化率的不断升级, 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**, 本周锦江酒店公布23H1业绩预告, 受益于休闲游及商务差旅消费需求明显释放, 公司预计23年H1实现归母净利润5.0亿元到5.5亿元; **首旅酒店**, 半程集团。

2) 免税: 推荐王府井, 2023Q2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) 化妆品: 首推巨子生物, 可复美23H1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**, 23H1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, 23H1板块标的业绩多数实现大幅修复, 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, “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, 出行便利性大幅提高; 近年来公司大力推进项目拓展, 凭借得天独厚的旅游资源, 打造温泉部落二期、松花江旅游等项目, 深挖业绩增长点。

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, 线下教育培训场景逐步恢复, 叠加国家政策利好AI赋能和职业教育, 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, 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**。

➢ **一周市场回顾:** 本周社会服务(申万)指数+0.54%, 相比沪深300指数-1.38pp。

➢ **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 (07.03-07.09): 消费潜力释放, 关注酒旅配置价值》-2023.7.9

《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	本周核心观点	4
1.1	酒店板块	4
1.2	免税板块	4
1.3	化妆品板块	5
1.4	旅游板块	6
1.5	人力资源服务板块	7
1.6	教育板块	7
2	本周行情回顾	9
2.1	行业：本周社会服务（中万）指数+0.54%，相比沪深 300 指数-1.38pp	9
2.2	个股：本周长白山+8.3%，行动教育+7.2%	9
2.3	估值：本周行业估值处于最高位	10
3	出行数据跟踪	11
4	本周各板块情况	12
4.1	酒店板块	12
4.1.1	行业供需情况.....	12
4.1.2	行业经营情况.....	14
4.1.3	主要城市供需情况.....	14
4.1.4	主要城市经营情况.....	15
4.1.5	宏观角度看需求走势.....	16
4.2	免税板块	17
4.2.1	数据跟踪.....	17
4.2.2	近期资讯.....	19
4.3	化妆品板块	20
4.3.1	数据跟踪.....	20
4.3.2	近期资讯.....	22
4.4	旅游板块	23
4.5	人力资源服务板块	24
4.6	教育板块	25
5	重点报告及重点公司盈利估值	28
6	风险提示	30

图表目录

图表 1：2023H1 业绩预告汇总（截止 2023 年 7 月 15 日） 单位：百万元	8
图表 2：中万一板指数涨跌幅	9
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数	9
图表 4：本周中万二板子行业涨跌幅	9
图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5	10
图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5	10
图表 7：社会服务行业 PE（TTM）	11
图表 8：中万二板子行业 PE（TTM）	11
图表 9：社会服务行业 PB（LF）	11
图表 10：中万二板子行业 PB（LF）	11
图表 11：国内航线旅客运输量（万人）、YOY	11
图表 12：国外航线旅客运输量（万人）、YOY	11
图表 13：主要机场飞机起降架次 YOY	12

图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY	12
图表 15: 全国客运总量 (万人)、YOY	12
图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY	12
图表 17: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)	13
图表 18: 国内酒店客房供需同比变动情况	13
图表 19: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)	13
图表 20: 中高端酒店供需同比变动情况	13
图表 21: 国内酒店收入 (亿元)、YOY	14
图表 22: 中高端收入 (亿元)、YOY	14
图表 23: 中国酒店行业整体经营情况	14
图表 24: 中高端酒店经营情况	14
图表 25: 三亚酒店供需情况 (万间夜)	15
图表 26: 上海酒店供需情况 (万间夜)	15
图表 27: 三亚酒店收入情况 (亿元)	15
图表 28: 上海酒店收入情况 (亿元)	15
图表 29: 三亚地区酒店经营情况	16
图表 30: 上海地区酒店经营情况	16
图表 31: 酒店行业重点公司公告	16
图表 32: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY	17
图表 33: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY	18
图表 34: 海南离岛免税购物实际人次、客单价	18
图表 35: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)	18
图表 36: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)	18
图表 37: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)	18
图表 38: 免税行业重点公司公告	19
图表 39: 6月淘系化妆品大盘 GMV 转正	20
图表 40: 主要品牌 6月线上销售数据	21
图表 41: 化妆品行业重点公司公告	22
图表 42: 旅游行业重点公司公告	23
图表 43: 人服行业重点公司公告	25
图表 44: 教育行业重点公司公告	25
图表 45: 近期重点报告 (截至 2023 年 7 月 16 日)	28
图表 46: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 7 月 16 日)	29

1 本周核心观点

1.1 酒店板块

锦江酒店发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 5.0-5.5 亿元，同比增长 524%-566%；实现扣非归母净利润 3.7-4.2 亿元，同比增长 250%-270%。单 23Q2 实现归母净利润 3.7-4.2 亿元，同比增长 17935%-20373%；实现扣非归母净利润 2.9-3.3 亿元，同比增长 1037%-1206%。

首旅酒店发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 2.6-3.0 亿元，同比增长 168%-178%；实现扣非归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比增长 151%-160%。单 23Q2 实现归母净利润 1.8-2.2 亿元，同比增长 221%-247%；实现扣非归母净利润 1.7-2.1 亿元，同比增长 197%-220%。

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 (+36.7%) 提升显著，中高端酒店 RevPAR 同比提升更为明显 (+50.7%)。旅游出行端看，受低基数效应逐步减退影响，三亚地区 ADR 及 OCC 同比增速均持续小幅下降，带动 RevPAR 同比承压(同比-17.1%)；商旅段看，上海地区 RevPAR 同比持续修复(+199.7%)。短期看，7-9 月重点关注成都大运会、杭州亚运会及暑期/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及连锁化率的升级，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**，本周锦江酒店公布 23H1 业绩预告，受益于休闲游及商务差旅消费需求明显释放，公司预计 23 年 H1 实现归母净利 5.0 亿元到 5.5 亿元；**首旅酒店**，**华住集团**。

1.2 免税板块

上海机场发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 1.2-1.4 亿元，同比增长 110%-111%；实现扣非归母净利润 1.0-1.2 亿元，同比增长 107%-109%。单 23Q2 实现归母净利润 2.2-2.4 亿元，同比增长 129%-132%；实现扣非归母净利润 2.0-2.2 亿元，同比增长 122%-125%。

白云机场发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 1.4-1.7 亿元，同比增长 127%-134%；实现扣非归母净利润 1.2-1.6 亿元，同比增长 123%-129%。单 23Q2 实现归母净利润 1.0-1.3 亿元，同比增长 122%-130%；实现扣非归母净利润 0.9-1.2 亿元，同比增长 119%-126%。

核心观点：推荐王府井，2023Q2 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。

1.3 化妆品板块

珀莱雅发布 23H1 业绩预告：超出此前市场预期，预计实现归母净利润 4.6-4.9 亿元，同增 55%-65%；扣非归母净利润 4.4-4.7 亿元，同增 55%-66%。单 Q2 预计实现归母净利润 2.5-2.8 亿元，同增 82%-104%；扣非归母净利润 2.4-2.7 亿元，同增 77-99%。此前 22Q2 羽感防晒召回导致 5,500 万利润损失，剔除防晒的低基数影响后 23H1 归母净利润同增 31%-39%，23Q2 归母净利润同增 30%-46%，23Q2 业绩增长仍然十分亮眼。618 全品牌表现亮眼，天猫抖音主渠道均高增，品牌珀莱雅在天猫、抖音、京东三大平台国货美妆榜单中位列 GMV 第 1，同比增速分别为 80%+/80%+/70%+；彩妆品牌彩棠在天猫、抖音平台分列国货 GMV 第 2/第 4，同比增速分别为 50%+/70%+。预计 23-25 年营收 83/107/133 亿元，归母净利润 11.3/14.9/18.9 亿元。

上海家化发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 2.9-3.2 亿元，同增 81%-100%；扣非归母净利润 2.5-2.7 亿元，同增 24%-37%。单 Q2 实现归母净利润 5486-8490 万元，扣非归母净利润 2,150-4,767 万元，同比均扭亏为盈。23H1 公司国内业务恢复性增长，上半年国内业务扣非净利润同比增长约 80%，Q2 起加大品牌投入，高毛利护肤品业务增长带动毛利率结构性提升；海外业务净利润下降约 25%，主要系年初以来英国通胀压力持续加大造成消费者信心及消费意愿下降，英国婴童市场整体呈现下降，同时喂哺品类竞争加剧下经销商降低库存。佰草集产品聚焦效果明显，玉泽成功打造新爆品油敏霜；公司持续加大兴趣电商，投入抖音有望延续高增速，全年业绩值得期待。

核心观点：首推巨子生物，可复美 23H1 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**，23H1 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**。

1.4 旅游板块

长白山发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 1,225 万元，同比+117%；实现扣非归母净利润 1,137 万元，同比+116%。单 23Q2 实现归母净利润 1,639 万元，同比+144%；实现扣非归母净利润 1,581 万元，同比+142%。2023 年 1-6 月长白山客流量分别为 9/7/3/4/14/29 万人次，分别恢复至 2019 年的 118%/197%/134%/83%/99%/121%。未至公司传统旺季（三季度），客流量已实现显著复苏，暑期旺季客流有望进一步提升。

峨眉山发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 1.4-1.5 亿元，同比增长 339%-356%；实现扣非归母净利润 1.4-1.5 亿元，同比增长 309%-324%。单 23Q2 实现归母净利润 6,984-7,984 万元，同比增长 211%-227%；实现扣非归母净利润 6,885-7,885 万元，同比增长 203%-217%。

天目湖发布 23H1 业绩预告：预计实现归母净利润 0.6-0.7 亿元，同比增长 212%-230%；实现扣非归母净利润 0.6-0.7 亿元，同比增长 201%-218%。单 23Q2 实现归母净利润 0.4-0.5 亿元，同比增长 227%-258%；实现扣非归母净利润 0.4-0.5 亿元，同比增长 217%-247%。

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，23H1 板块标的业绩多数实现大幅修复，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，“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，出行便利性大幅提高；近年来公司大力推进项目拓展，凭借得天独厚的旅游

资源，打造温泉部落二期、松花江旅游等项目，深挖业绩增长点。

1.5 人力资源服务板块

北京人力发布 23H1 业绩预告: 超出此前市场预期, 预计实现归母净利润 2.0-2.4 亿元, 扣非归母净利润 0.7-0.8 亿元。置入资产北京外企 23H1 预计实现归母净利润 4.9-5.3 亿, 同比 22H1 大幅提升, 扣非归母净利润 3.0-3.1 亿; 单 Q2 预计实现归母净利润 1.5-1.9 亿, 归母扣非净利润 1.2-1.3 亿, 同比 22Q2 高速增长。公司客户资源与规模优势明显, 虽为国企但激励充分彰显运营活力, 以全面业务应对客户的多元需求, 综合实力优异。其中基础业务人事管理增长稳定; 外包与灵活用工业务高增, 符合国家经济发展趋势和企业端对灵活配置人力资源管理的需要, 处于供需双方渗透率提升阶段。行业需求方面, 今年 Q2 以来就业市场需求回暖, 公司凭借广泛的客户规模与强品牌力优先收益, 全年业绩有望超出此前 20% 的增长目标。

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。**

1.6 教育板块

行动教育发布 23H1 业绩预告: 超出此前市场预期, 预计实现营收 2.8-3.0 亿元, 同增 39%-49%; 归母净利润 1.0-1.1 亿元, 同增 102%-123%; 扣非归母净利润 0.97-0.99 亿元, 同增 132%-137%。单 Q2 预计实现营收 1.7-1.9 亿元, 同增 65%-84%; 归母净利润 8215 万元-9215 万元, 同增 99%-123%, 扣非归母净利润 8171 万元-8371 万元, 同增 123%-129%。公司大客户战略成果显著, 23 年 5 月与郎酒签订战略合作协议, 项目总计服务费用 1680 万元, 品牌影响力进一步提升, 且优质大客户的背书有望对后续大客户拓展进程形成正向反馈, 对全年大客户进展信心较足。线下复苏后场景限制消除, 叠加中小企业主学习意愿强, 公司订单量、排课量、报到率大幅修复。预计 23-25 年营收 7.85/9.73/11.66 亿元, 归母净利润 2.15/2.92/3.55 亿元。

核心观点: 教育需求长期存在, 线下教育培训场景逐步恢复, 叠加国家政策利好 AI 赋能和职业教育, 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, 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。**

图表 1: 2023H1 业绩预告汇总 (截止 2023 年 7 月 15 日) 单位: 百万元

板块	证券代码	证券简称	23Q2 归母净利润			23Q2 扣非归母净利润			23H1 归母净利润		23H1 扣非归母		23H1 财报 预期发布 日期
			均值	环比	同比	均值	环比	同比	均值	同比	均值	同比	
酒店	601007.SH	金陵饭店	21	112%	71%	14	210%	243%	31	911%	19	300%	2023.8.31
	600258.SH	首旅酒店	203	163%	234%	192	298%	209%	280	173%	240	155%	2023.8.31
	600754.SH	锦江酒店	395	203%	19154%	303	228%	1122%	525	545%	395	260%	2023.8.31
	000428.SZ	华天酒店	-31	-29%	65%	-32	-47%	63%	-75	39%	-94	42%	2023.8.29
免税	600859.SH	王府井	289	27%	6035%	251	12%	258%	515	35%	475	194%	2023.8.26
	601888.SH	中国中免	1,563	-32%	14%	1,557	-32%	14%	3,864	-2%	3,853	-2%	2023.8.25
	600009.SH	上海机场	231	-333%	131%	208	-307%	124%	132	110%	107	108%	2023.8.31
	600004.SH	白云机场	113	153%	126%	101	165%	123%	158	131%	140	126%	2023.8.31
	002163.SZ	海南发展	-17	-50%	-16%	-18	-50%	-12%	-51	11%	-53	10%	2023.8.25
	603069.SH	海汽集团	-16	-51%	4%	-21	-37%	6%	-48	-46%	-56	-25%	2023.8.29
化妆品	603605.SH	珀莱雅	267	28%	93%	252	27%	88%	475	60%	450	60%	2023.8.30
	600315.SH	上海家化	70	-70%	268%	35	-85%	403%	300	90%	262	30%	2023.8.29
旅游	600138.SH	中青旅	113	-2448%	221%	109	-1575%	214%	108	153%	102	147%	2023.8.31
	600054.SH	黄山旅游	144	124%	263%	146	142%	272%	209	221%	207	220%	2023.8.26
	600706.SH	曲江文旅	3	-64%	109%	-4	-164%	90%	12	115%	2	103%	2023.8.18
	002033.SZ	丽江股份	65	17%	358%	69	25%	328%	120	325%	125	309%	2023.8.11
	002707.SZ	众信旅游	4	-111%	117%	5	-114%	122%	-34	59%	-34	60%	2023.8.26
	002059.SZ	云南旅游	-66	219%	-230%	-68	208%	-194%	-87	-197%	-90	-157%	2023.8.30
	000888.SZ	峨眉山 A	75	7%	219%	74	7%	210%	145	348%	143	316%	2023.8.25
	603199.SH	九华旅游	49	-21%	280%	47	-21%	262%	111	437%	107	388%	2023.7.28
	603099.SH	长白山	16	-496%	144%	16	-456%	142%	12	117%	11	116%	2023.8.25
	000610.SZ	西安旅游	-16	-45%	-11%	-16	-48%	14%	-46	6%	-46	17%	2023.8.19
	600749.SH	西藏旅游	11	-232%	437%	10	-206%	226%	3	111%	1	102%	2023.8.22
	002159.SZ	三特索道	31	9%	194%	29	-31%	179%	60	209%	72	208%	2023.8.30
	600593.SH	大连圣亚	18	888%	147%	20	932%	150%	20	129%	22	131%	2023.8.30
	000430.SZ	张家界	-10	-65%	81%	-13	-59%	78%	-41	65%	-45	64%	2023.8.22
	603136.SH	天目湖	46	140%	242%	45	167%	232%	65	221%	62	210%	2023.8.31
000978.SZ	桂林旅游	13	-206%	121%	12	-201%	118%	1	101%	0	100%	2023.8.30	
人服	600861.SH	北京人力	248	-916%	481%	108	-457%	263%	218	357%	78	190%	2023.8.29
教育	000526.SZ	学大教育	75	1372%	65%	77	608%	78%	80	72%	88	129%	2023.8.30
	002599.SZ	盛通股份	-6	-75%	25%	-7	-75%	24%	-30	8%	-32	9%	2023.8.24
	002607.SZ	中公教育	58	137%	114%	61	165%	114%	82	109%	84	109%	2023.8.30
	002659.SZ	凯文教育	-11	3%	32%	-11	1%	33%	-22	60%	-23	59%	2023.8.26
	600661.SH	昂立教育	-80	170%	-657%	-62	165%	-294%	-110	-276%	-85	-132%	2023.8.31
	605098.SH	行动教育	87	388%	111%	83	441%	126%	105	113%	98	134%	2023.8.22

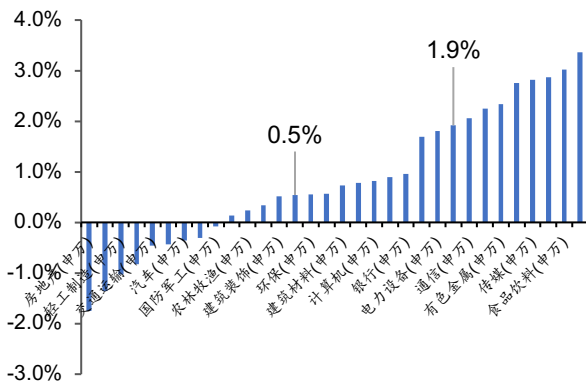
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 本周行情回顾

2.1 行业：本周社会服务（申万）指数+0.54%，相比沪深300指数-1.38pp

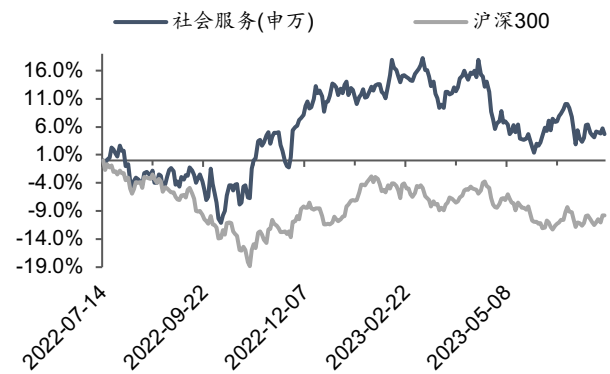
本周（2023.7.10-2023.7.16），上证综指报收于 3237.7 点，涨幅 1.29%；深证成指报收 11080.32 点，涨幅 1.76%；创业板指报收 2224.1 点，涨幅 2.53%；沪深300 报收 3899.1 点，涨幅 1.92%；申万社会服务指数报收 10021.14 点，涨幅 0.54%，相比沪深300指数-1.38pp

图表 2：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

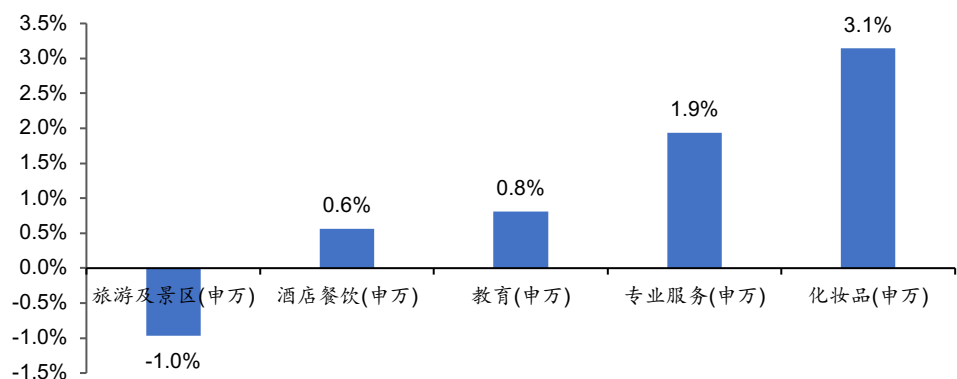
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数



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上涨居多，其中，化妆品涨幅最大(+3.1%)，旅游及景区、酒店餐饮、教育、专业服务分别实现-1.0%、+0.6%、+0.8%、+1.9%。

图表 4：本周申万二级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 个股：本周长白山+8.3%，行动教育+7.2%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为锋尚文化(+14.1%)、长白山(+8.3%)、科锐国际(+7.6%)、行动教育(+7.2%)、中国中免(+6.7%)；本月涨幅前五名分别为兰生股份(+15.8%)、长白山(+14.1%)、锋尚文化(+11.6%)、安车检测

(+10.3%)、锦江酒店(+9.4)；本年涨幅前五名分别是创业黑马(+97.1%)、*ST明诚(+81.6%)、安车检测(+66.9%)、力盛体育(+61.5%)、科德教育(+59.4%)。

本周跌幅前五名分别是*ST豆神(-14.1%)、苏试试验(-8.5%)、*ST三盛(-7.7%)、*ST易尚(-7.5%)、曲江文旅(-6.8%)。

图表 5：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	300860.SZ	锋尚文化	61.85	14.1%
2	603099.SH	长白山	14.63	8.3%
3	300662.SZ	科锐国际	35.59	7.6%
4	605098.SH	行动教育	41.22	7.2%
5	601888.SH	中国中免	117.05	6.7%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	600826.SH	兰生股份	11.77	15.8%
2	603099.SH	长白山	14.63	14.1%
3	300860.SZ	锋尚文化	61.85	11.6%
4	300572.SZ	安车检测	19.11	10.3%
5	600754.SH	锦江酒店	46.33	9.4%
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	32.95	97.1%
2	600136.SH	*ST明诚	3.25	81.6%
3	300572.SZ	安车检测	19.11	66.9%
4	002858.SZ	力盛体育	22.3	61.5%
5	300192.SZ	科德教育	11.41	59.4%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5

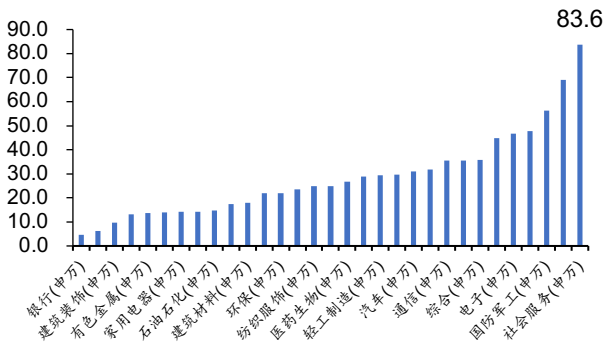
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300010.SZ	*ST豆神	2.49	-14.1%
2	300416.SZ	苏试试验	18.53	-8.5%
3	300282.SZ	*ST三盛	3.22	-7.7%
4	002751.SZ	*ST易尚	0.86	-7.5%
5	600706.SH	曲江文旅	16.68	-6.8%

数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 估值：本周行业估值处于最高位

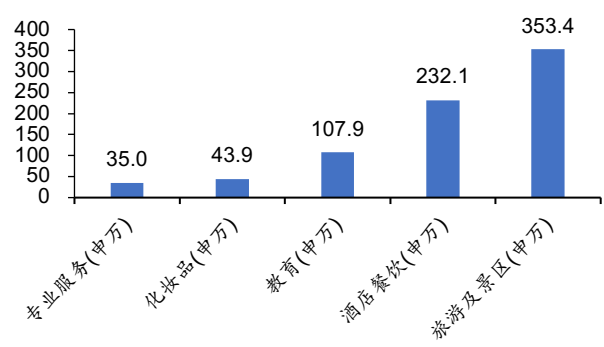
截至7月16日，社会服务行业PE(TTM)估值为83.6倍，处于所有行业最高水平。看子行业PE(TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为35.0、43.9、107.9、232.1、353.4倍。

图表 7：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

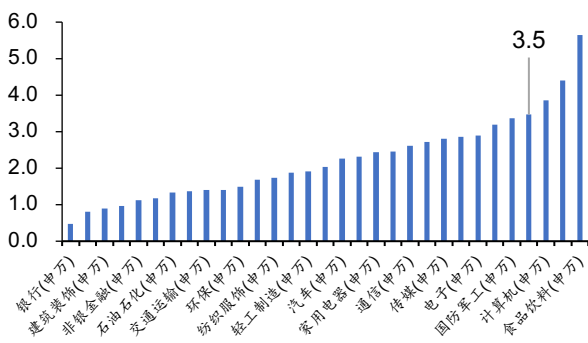
图表 8：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

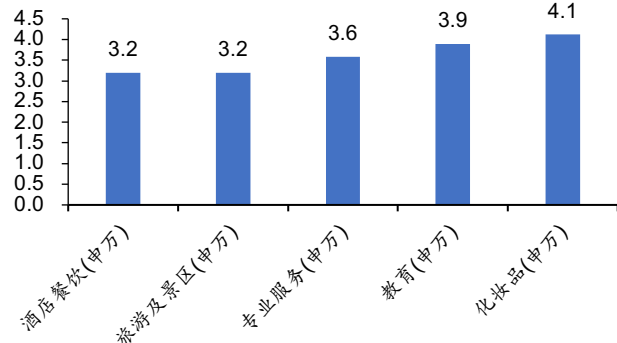
截至 7 月 9 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.5 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，酒店餐饮、旅游及景区、专业服务、教育、化妆品分别为 3.2、3.2、3.6、3.9、4.1 倍。

图表 9：社会服务行业 PB (LF)



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：申万二级子行业 PB (LF)

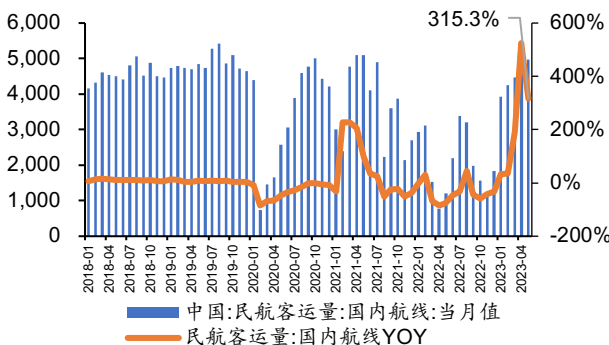


数据来源：Wind，华福证券研究所

3 出行数据跟踪

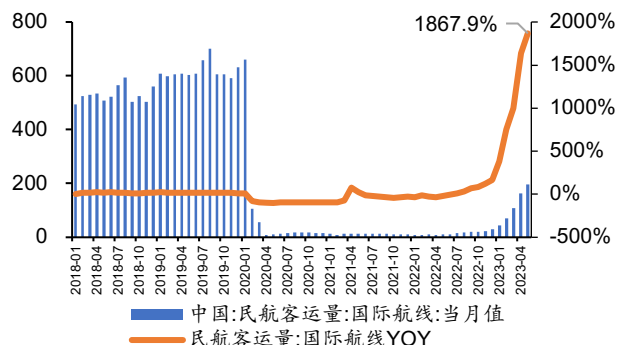
2023 年 5 月，国内航线旅客运输量实现 4972.3 万人，同比+315.3%；国际航线旅客运输量实现 197.6 万人，同比+1867.9%，国内外航线恢复速度加快。

图表 11：国内航线旅客运输量（万人）、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

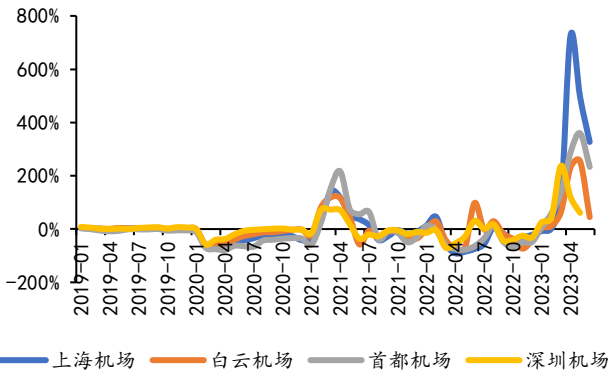
图表 12：国外航线旅客运输量（万人）、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

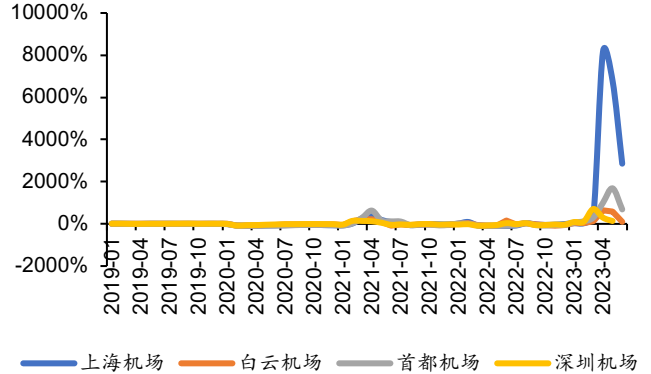
看具体机场，2023年6月，上海机场、白云机场、首都机场飞机起降架次同比分别+327.0%、+44.9%、+233.3%，分别恢复至2019年同期的86.1%、91.0%、66.1%；旅客吞吐量同比分别+2854.9%、+106.3%、+686.0%，分别恢复至2019年同期的73.5%、87.7%、55.1%。

图表 13: 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

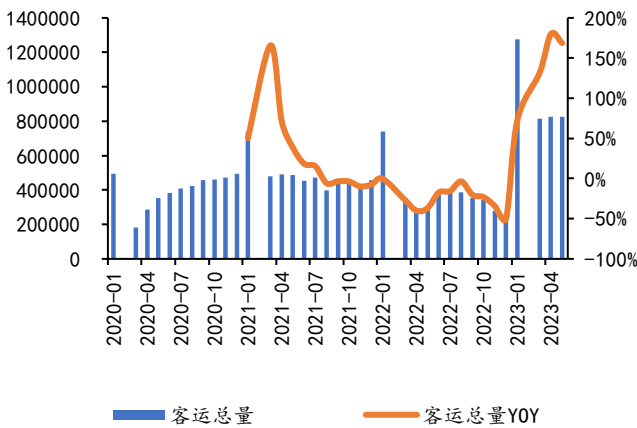
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

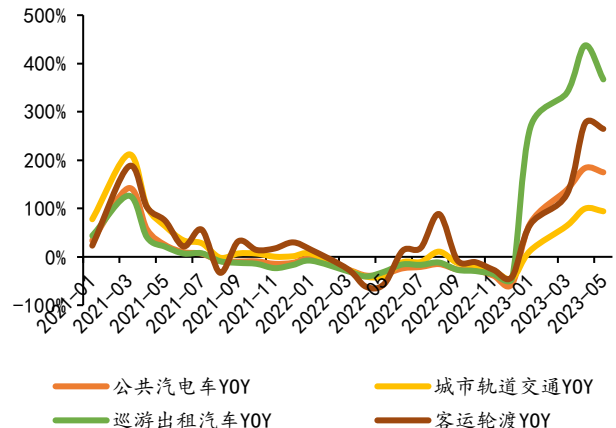
2023年5月，全国城市客运总量82.5亿人，同比+168.6%。其中，公共汽电车客运量37.0亿人，同比+174.9%；城市轨道交通客运量24.9亿人，同比+94.2%；巡游出租汽车20.4亿人，同比+367.1%；客运轮渡客运量817万人，同比+264.7%，城市客运各交通方式均实现明显复苏。

图表 15: 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 16: 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

4 本周各板块情况

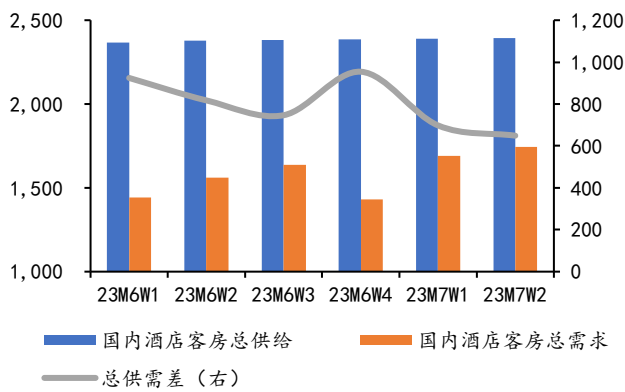
4.1 酒店板块

4.1.1 行业供需情况

本周(23M7W2, 7.2-7.8, 下同), 国内酒店客房总供给 2395 万间夜, 同比+2.7%, 环比+0.2%; 总需求 1746 万间夜, 同比+24.6%, 环比+3.2%; 总供需差为 649 万间夜, 同比-30.2%, 环比-7.0%。

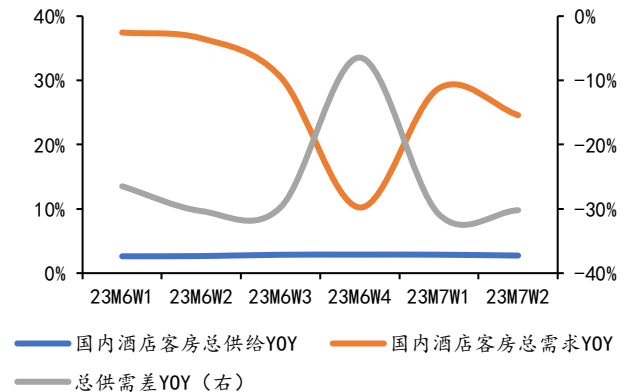
近 28 天 (23M6W3-23M7W2, 6.11-7.8, 下同), 国内酒店客房总供给 9576 万间夜, 同比+2.9%; 总需求 6524 万间夜, 同比+23.7%; 总供需差为 3053 万间夜, 同比-24.2%。

图表 17: 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

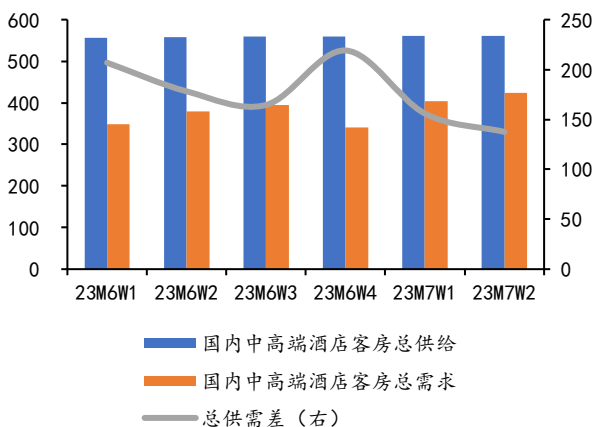
图表 18: 国内酒店客房供需同比变动情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

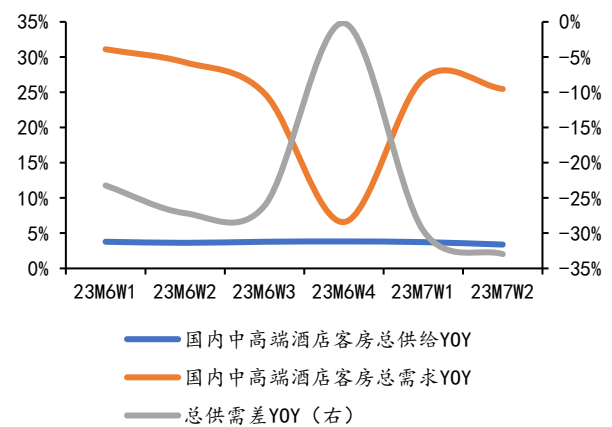
其中, 中高端酒店: 本周, 供给 561 万间夜, 同比+3.4%, 环比+0.2%; 需求 424 万间夜, 同比+25.5%, 环比+4.8%; 供需差为 138 万间夜, 同比-33.0%, 环比-11.8%。
近 28 天, 供给 2244 万间夜, 同比+3.8%; 需求 1573 万间夜, 同比+21.7%; 供需差为 671 万间夜, 同比-22.8%。

图表 19: 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 20: 中高端酒店供需同比变动情况

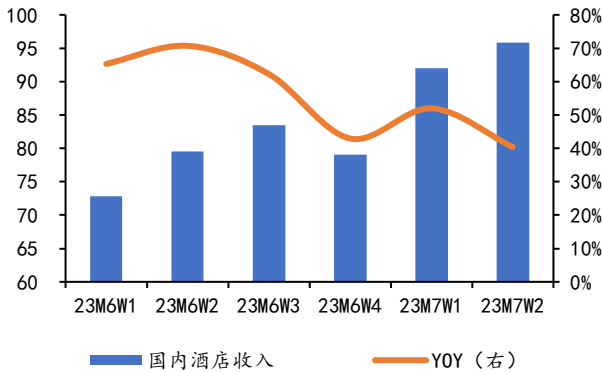


数据来源: Str, 华福证券研究所

看国内酒店收入情况: 本周, 国内酒店总收入 95.8 亿元, 同比+40.4%; 其中, 中高端酒店收入 19.1 亿元, 同比+55.8%。近 28 天, 国内酒店总收入 344.0 亿元,

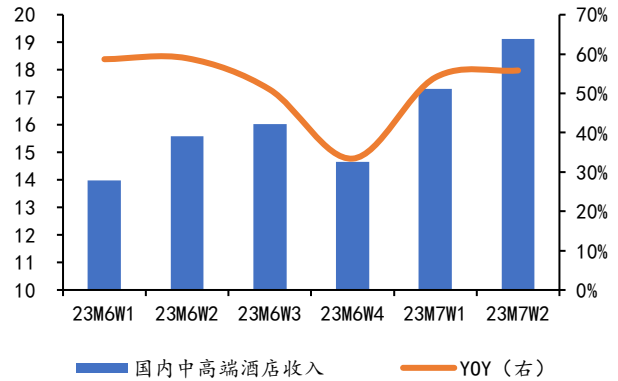
同比+45.8%；其中，中高端酒店收入 67.6 亿元，同比+49.9%。

图表 21：国内酒店收入（亿元）、YOY



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 22：中高端收入（亿元）、YOY



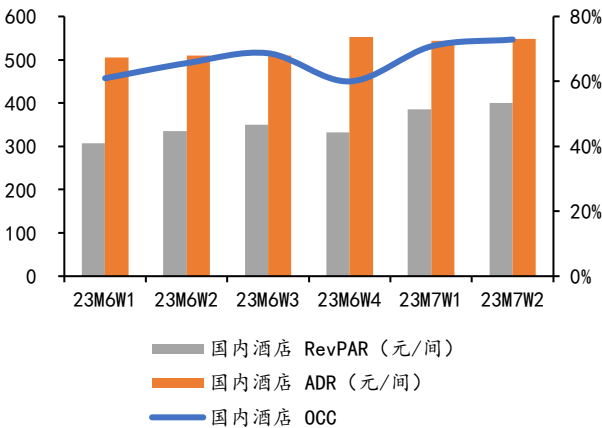
数据来源：Str，华福证券研究所

4.1.2 行业经营情况

本周 (23M7W2, 7.2-7.8, 下同)，国内酒店整体 OCC 为 72.9%，同比+21.3%；ADR 为 548.8 元/间，同比+12.7%；RevPAR 为 400.1 元/间，同比+36.7%。近 28 天 (23M6W3-23M7W2, 6.11-7.8, 下同)，国内酒店整体 OCC 为 68.1%，同比+20.1%；ADR 为 527.3 元/间，同比+17.9%；RevPAR 为 359.2 元/间，同比+41.7%。

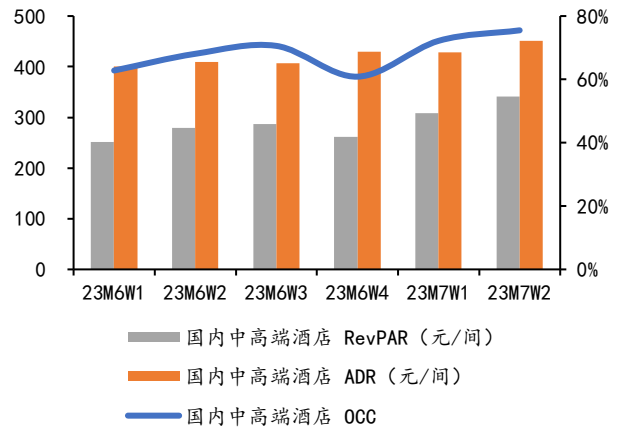
其中，中高端酒店：本周，OCC 为 75.5%，同比+21.4%；ADR 为 451.2 元，同比+24.2%；RevPAR 为 340.6 元，同比+50.7%。近 28 天，OCC 为 70.1%，同比+17.2%；ADR 为 430.0 元，同比+23.2%；RevPAR 为 301.5 元，同比+44.4%。

图表 23：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 24：中高端酒店经营情况



数据来源：Str，华福证券研究所

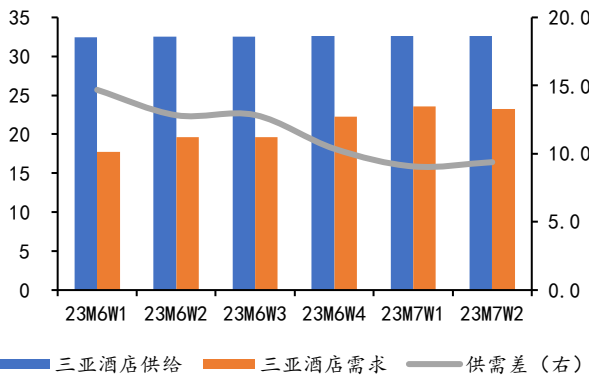
4.1.3 主要城市供需情况

三亚：本周 (23M7W2, 7.2-7.8, 下同)，酒店供给 33 万间夜，同比+1.3%，环比持平；需求 23 万间夜，同比-5.8%，环比-1.3%；供需差为 9 万间夜，同比+24.4%，

环比+3.5%。近 28 天（23M6W3-23M7W2，6.11-7.8，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+1.8%；需求 89 万间夜，同比+15.3%；供需差为 42 万间夜，同比-18.4%。

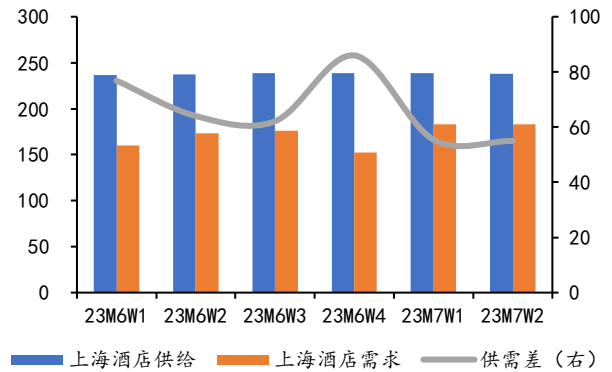
上海：本周，酒店供给 238 万间夜，同比+0.7%，环比-0.3%；需求 183 万间夜，同比+124.0%，环比-0.1%；供需差为 55 万间夜，同比-64.4%，环比-0.9%。近 28 天，酒店供给 954 万间夜，同比+1.0%；需求 695 万间夜，同比+130.7%；供需差为 259 万间夜，同比-59.8%。

图表 25：三亚酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

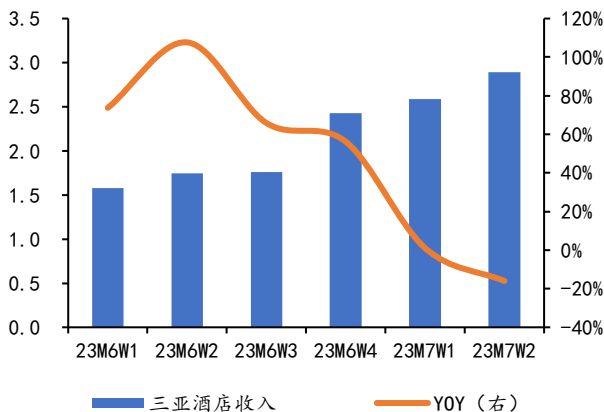
图表 26：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

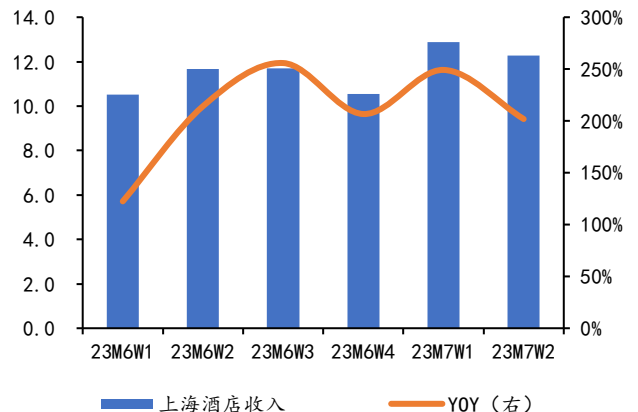
看收入情况：本周，三亚酒店收入 2.9 亿元，同比-16.0%；上海酒店收入 12.3 亿元，同比+201.8%。近 28 天，三亚酒店收入 9.7 亿元，同比+12.2%；上海酒店收入 47.0 亿元，同比+224.1%。

图表 27：三亚酒店收入情况（亿元）



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 28：上海酒店收入情况（亿元）



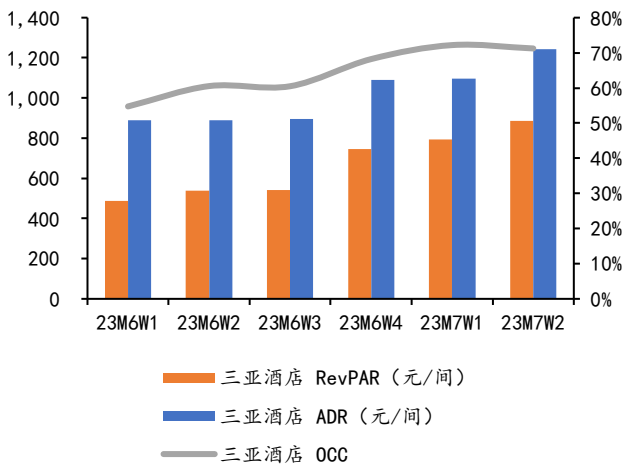
数据来源：Str，华福证券研究所

4.1.4 主要城市经营情况

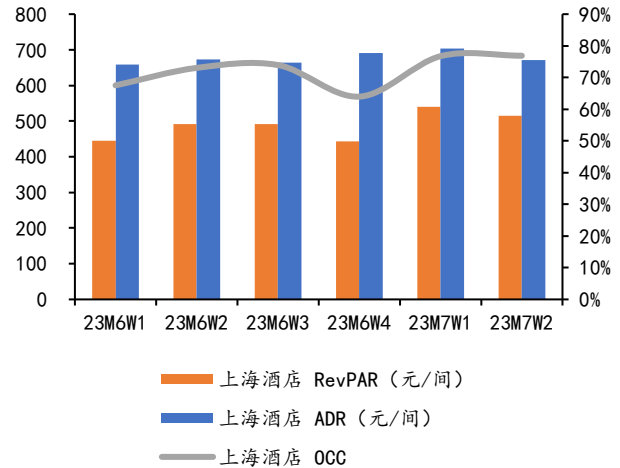
三亚：本周（23M7W2，7.2-7.8，下同），酒店 OCC 为 71.2%，同比-7.0%；ADR 为 1244.2 元，同比-10.9%；RevPAR 为 886.3 元，同比-17.1%。近 28 天

(23M6W3-23M7W2, 6.11-7.8, 下同), 酒店 OCC 为 68.0%, 同比+13.2%; ADR 为 1089.3 元, 同比-2.7%; RevPAR 为 741.1 元, 同比+10.2%。

上海: 本周, 酒店 OCC 为 76.9%, 同比+122.5%; ADR 为 670.6 元, 同比+34.7%; RevPAR 为 515.6 元, 同比+199.7%。近 28 天, 酒店 OCC 为 72.9%, 同比+128.4%; ADR 为 675.8 元, 同比+40.5%; RevPAR 为 492.6 元, 同比+220.9%。

图表 29: 三亚地区酒店经营情况


数据来源: Str, 华福证券研究所

图表 30: 上海地区酒店经营情况


数据来源: Str, 华福证券研究所

4.1.5 宏观角度看需求走势

(1) 行业新闻

【抖音生活服务组织架构大调整, 酒旅业务升级为一级部门】抖音生活服务近期进行了一系列组织调整: 抖音集团董事长、商业化负责人张利东开始更多地过问这块业务; 多个部门负责人进行了岗位调整; 酒旅业务也升级为一级部门, 与到店业务(含到店餐饮、到店综合)平行。据悉, 抖音生活服务到店及酒旅业务核销前交易额维持在了美团的 40% 左右。半年前, 这个数字一度接近 45%。(2023.7.12-环球旅讯)

【希尔顿欢朋 Q2 再迎 18 家酒店开业】据希尔顿欢朋投资加盟消息, 2023 年第二季度希尔顿欢朋品牌喜迎 18 家酒店开业, 同时迎来在华第 300 家酒店的开业, 进驻中国超 200 座城市。(2023.7.13-环球旅讯)

(2) 公司公告

图表 31: 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
2023/7/12	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店关于召开 2023 年第一次临时股东大会的通知	将于 2023 年 7 月 27 日召开股东大会, 本次股东大会将采用上海证券交易所股东大会网络投票系统。

2023/7/12	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店关于为本公司下属全资子公司提供担保额度的公告	上海锦江国际酒店股份有限公司下属全资子公司“海路投资”因实际经营需要向银行贷款或透支等,需锦江酒店提供担保。担保预计总额不超过 150,000 万欧元。
2023/7/12	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店第十届董事会第十七次会议决议公告	锦江酒店 2023 年 7 月 11 日以通讯表决方式召开第十届董事会第十七次会议,会议审议并通过了《关于为本公司下属全资子公司提供担保额度的议案》和《关于召开 2023 年第一次临时股东大会的议案》。
2023/7/15	601007.SH	金陵饭店	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润为 3100 万元左右,同比+910.69% (约 2793 万元)。
2023/7/15	600258.SH	首旅酒店	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 26,000 万元~30,000 万元,同比+168%~178% (64,394~68,394 万元),扭亏为盈;实现扣非归母净利润 22,000 万元~26,000 万元,同比+151%~160% (65,516~69,516 万元)。
2023/7/15	600754.SH	锦江酒店	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 50,000 万元~55,000 万元;实现扣非归母净利润 37,000 万元~42,000 万元。
2023/7/15	000428.SZ	华天酒店	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润-6500~-8500 万元,同比减亏 30.86%~47.12%;实现扣非归母净利润-8360~-10360 万元,同比减亏 36.35%~48.64%。

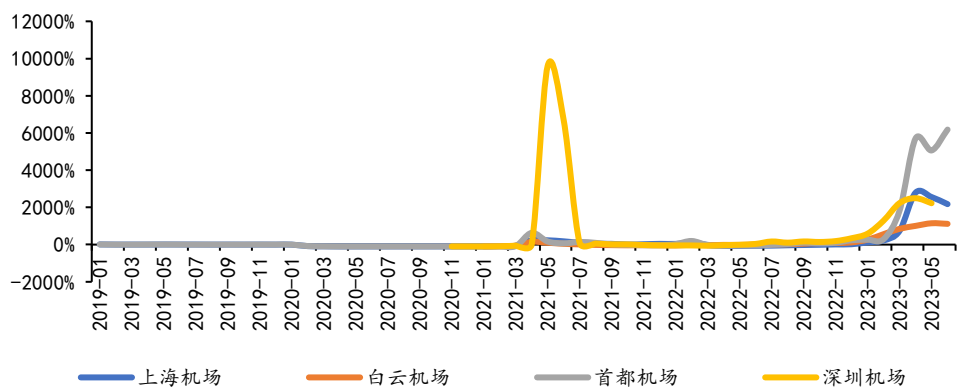
数据来源:公司公告,华福证券研究所

4.2 免税板块

4.2.1 数据跟踪

2023 年 6 月,上海机场、白云机场、首都机场国际和地区旅客吞吐量同比分别 +2174.9%、+1115.6%、+6182.2%,国际客流持续恢复。

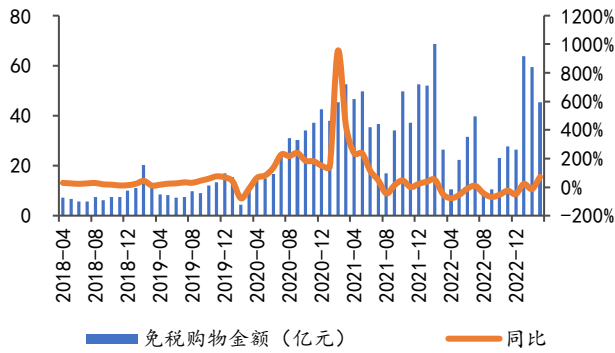
图表 32: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源: Wind, 公司公告, 华福证券研究所

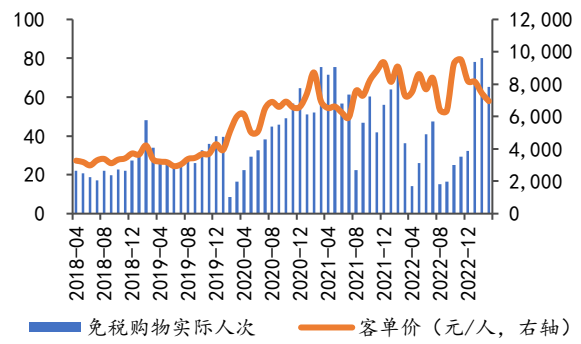
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元,同比+14.6%;免税购物实际人次 223.6 万人次,同比+27.2%;客单价 7544.7 元/人,同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏,疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长,但客单价下滑消费力仍有承压。

图表 33: 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 34: 海南离岛免税购物实际人次、客单价

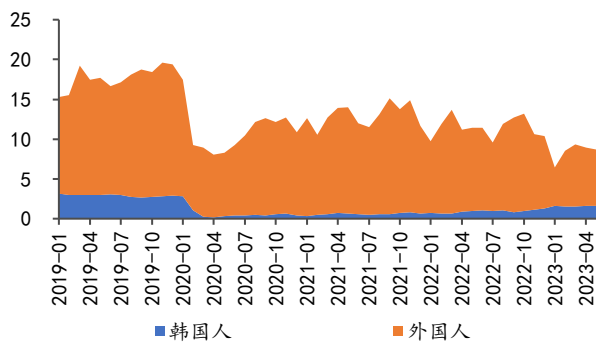


数据来源: 海口海关, 华福证券研究所

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%。

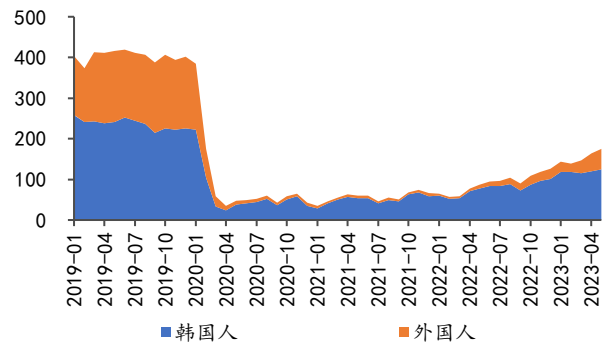
分国别来看: 国内/国外销售额分别为 1.6/7.1 亿美元, 同比分别+70.7%/-32.4%, 分别恢复至 2019 年同期的 55.8%/48.1%; 购物人次 124.5/51.0 万人次, 同比分别+60.0%/+473.3%, 分别恢复至 2019 年同期的 51.7%/29.2%; 客单价 132.2/1387.0 美元, 同比分别+6.7%/-88.2%。

图表 35: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)



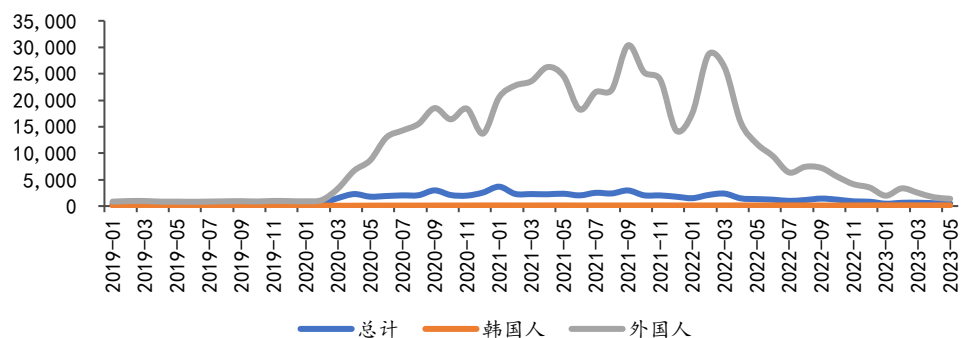
数据来源: KDFA, 华福证券研究所

图表 36: 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 37: 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

4.2.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【为海南暑期旅游市场预热，中免海南离岛免税购物节城市推广首站走进成都】

7月8日,第五届中免海南离岛免税购物节城市推广活动首站亮相“天府之国”成都,中免集团携手雅诗兰黛集团、万豪国际集团和卡慕品牌,在成都W酒店为大家带来一场以流光溢彩、如梦似幻的cdf鎏金时代派对。(2023.7.11-免税零售专家)

【暑运首周国内客运航班量达9.7万班次,海南机场暑运预计运送旅客753万人次】进入7月暑运来临,航空客流呈现明显回升趋势。暑运首周国内客运航班量达9.7万班次,各大机场客流也呈现“暑期热”趋势。其中海南机场暑运预计运送旅客753万人次,将超2019年同期水平。可以预见,客流量的回升将带动离岛免税市场的增长。(2023.7.13-免税零售专家)

【跨界融合激发市场活力,GDF免税城探索离岛免税旅游消费新模式】海控全球精品免税城近期开启GDF仲夏海岛暑购造乐节,通过与创意经济、文化、旅游、体育赛事等领域的跨界融合,创新性推出一系列主题活动。为进一步提升游客体验感,7月1日起,GDF免税城与市区各大酒店之间开通一站式免费穿梭巴士,让广大游客无论是往返酒店、穿梭景区、免税购物,都能享受到GDF免税城提供的安全舒适的出行服务,实现购物出行最大便利化。(2023.7.13-免税零售专家)

(2) 公司公告

图表 38: 免税行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/7/12	002163.SZ	海南发展	公司为控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司融资提供担保的进展公告	公司及合并报表范围内子公司2023年度预计提供融资担保额度不超过21.80亿元。
2023/7/13	603069.SH	海汽集团	简式权益变动报告书	报告了海南海汽运输集团股份有限公司的权益变动情况,本次权益变动完成后,海南高速在未来12个月内将根据自身实际情况继续减持海汽集团股份义务。
2023/7/14	601888.SH	中国中免	中国旅游集团中免股份有限公司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2,068,859,044股为基数,每股派发现金红利0.80元(含税),共计派发现金红利1,655,087,235.20元。
2023/7/14	600004.SH	白云机场	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润14,219.98万元~17,379.97万元,同比+65,943.32万元~69,103.31万元;实现扣非归母净利润12,387.11万元~15,547.10万元,同比+65,977.12万元~69,137.11万元。
2023/7/15	002163.SZ	海南发展	2023Q2装修装饰业务主要	公司2023Q2装修装饰业务主要经营情况和重大工程项目情况。

			经营情况简报	
2023/7/15	603069.SH	海汽集团	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母公司净利润-5,000~-4,500万元;实现扣非归母净利润-5,800~-5,300万元。
2023/7/15	600009.SH	上海机场	2023年6月运输生产情况简报	浦东国际机场预计飞机起降量36702架次,同比+327.02%;旅客吞吐量476.62万人次,同比+2,854.87%。虹桥国际机场飞机起降量22311架次,同比+1144.34%;旅客吞吐量366.42万人次,同比+2,510.66%。
2023/7/15	600009.SH	上海机场	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润12,000万元~14,400万元,同比扭亏为盈;实现扣非归母净利润9,530万元~11,930万元。
2023/7/15	600515.SH	海南机场	2023年6月机场业务生产经营数据快报	2023年6月海南机场飞机起降架次13502架次,同比+58.59%;旅客吞吐量187.31万人次,同比+107.72%。2023年6月三亚凤凰机场飞机起降架次10389架次,同比+54.41%;旅客吞吐量157.5万人次,同比+99.18%。

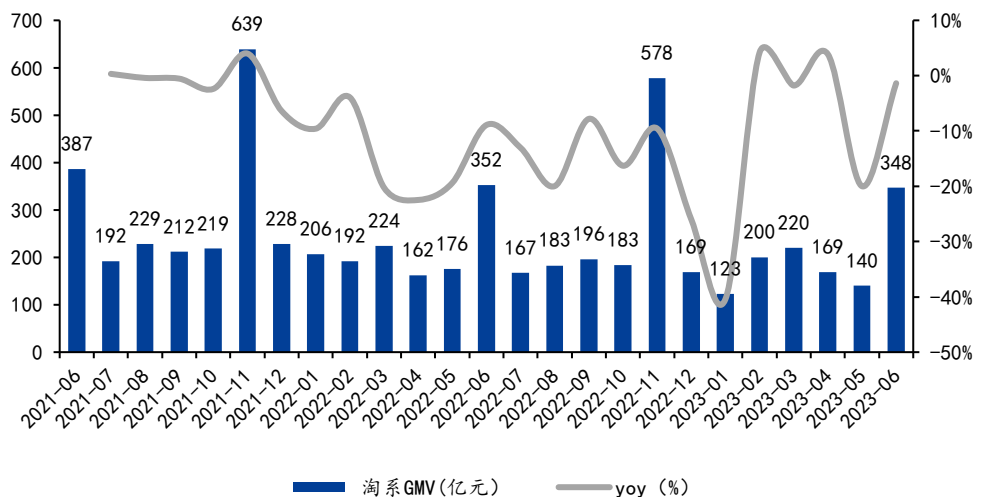
数据来源:公司公告,华福证券研究所

4.3 化妆品板块

4.3.1 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 39: 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%。

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。

图表 40: 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%
	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%
华熙生物	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%
	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%
福瑞达	颐莲	0.94	23.6%	78.28	0.1%	2.58	6.7%	259.40	-7.3%	2,531	-1.8%	39.5%
	瑗尔博士	1.80	20.1%	106.64	-7.9%	4.37	5.5%	346.96	7.9%	4,976	196.3%	48.8%
丸美股份	丸美	0.70	4.0%	28.92	1.3%	2.44	4.5%	104.63	-6.1%	6,956	105.3%	51.2%
	恋火	0.55	160.5%	22.89	93.0%	1.79	100.5%	86.78	66.9%	4,651	388.8%	44.5%
巨子生物	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%
	可丽金	0.62	190.0%	19.76	112.2%	1.21	61.6%	70.42	59.6%	761	-4.2%	24.9%
水羊股份	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%
	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

4.3.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【以场景化营销抢占用户心智，颐莲打造行业首个喷雾节】近日，凭借明星赋能及场景化营销，福瑞达生物股份旗下首个专研玻尿酸护肤的品牌颐莲主办了以“夏日好「雾」 幸「韵」降临”为主题的第一届喷雾节。该喷雾节全网曝光量 1.5 亿，全平台累计互动量达到 120 万，自发 ugc 内容超 4 万，现场直播观看量 54 万。
 (2023.7.11-化妆品观察品观)

(2) 公司公告

图表 41：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
2023/7/12	603983.SH	丸美股份	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 401,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 100,250,000.00 元（含税）。
2023/7/13	603605.SH	珀莱雅	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 46,000 万元~49,000 万元，同比+55%~65%（16,306 万元~19,306 万元）；实现扣非归母净利润 43,500 万元~46,500 万元，同比+55%~66%（15,410 万元~18,410 万元）。
2023/7/15	600315.SH	上海家化	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 28,530 万元~31,534 万元，同比+81%~100%（12,763 万元~15,767 万元，）；实现扣非归母净利润 24,862 万元~27,479 万元，同比+24%~37%（4,791 万元~7,408 万元）。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.4 旅游版块

(1) 行业新闻

【文旅部公布 2023H1 国内旅游情况】23H1 国内旅游总人次 23.84 亿，同比+63.9%。其中，23Q1 为 12.16 亿人次，同比+46.5%；23Q2 为 11.68 亿人次，同比+86.9%。23H1 国内旅游收入 2.3 万亿元，同比+95.9%。（2023.7.13-文旅部）

【南京长江文化旅游节开幕】7 月 13 日，南京长江文化旅游节开幕式在国际青年会议中心举行。重庆、长沙、武汉、南昌、九江、上海等长江沿线重点旅游城市，南京都市圈各市文旅部门，世界旅游城市联合会旅企分会成员单位代表，相关景区、酒店、旅游社、会奖研学机构、旅游电商平台负责人等参加。（2023.7.13-新华社）

【2022 年文化和旅游发展统计公报】7 月 13 日，文旅部发布《2022 年文化和旅游发展统计公报》。根据公报，2022 年，文化和旅游系统推动文化和旅游各领域工作取得积极进展，出台《文化和旅游部关于建立健全“十四五”规划实施机制的意见》，在更广范围、更深层次、更高水平上推动文化和旅游深度融合，推进实施国家文化数字化战略，推动文化和旅游数字化发展，促进文化和旅游新型业态与消费模式加快发展。（2023.7.14-环球旅讯）

(2) 公司公告

图表 42：旅游行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/7/11	603199.SH	九华旅游	股东减持股份计划公告	合计减持股份数量不超过 2,988,360 股，占公司总股本的 2.70%。
2023/7/12	603099.SH	长白山	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 1,225 万元，同比+117.09%；实现扣非归母净利润 1,137 万元。
2023/7/13	002159.SZ	三特索道	监管函	公司未对关联担保及时履行审议程序及信息披露义务。
2023/7/13	002033.SZ	丽江股份	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 11,000 万元~13,000 万元，同比+305.92%~343.36%；实现扣非归母净利润 11,200 万元~13,800 万元，同比+287.10%~330.53%。
2023/7/13	000888.SZ	峨眉山	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 14,000 万元~15,000 万元，同比+339.03%~356.10%；实现扣非归母净利润 13,800 万元~14,800 万元，同比+308.79%~323.92%。
2023/7/13	000524.SZ	岭南控股	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 2,400 万元~3,100 万元，同比+124.02%~131.02%；实现扣非归母净利润 2,170 万元~2,870 万元，同比+115.87%~120.99%。
2023/7/14	600706.SH	曲江文旅	2023 年半年度业绩公告	预计 2023H1 实现归母净利润 1,240 万元左右，同比扭亏为盈；实现扣非归母净利润约 240 万元。
2023/7/14	600054.SH	黄山旅游	独立董事关于第八届董事会第十七次会议有关事项	同意公司续签《黄山风景区门票授权经营管理补充协议》和《应急保障和医疗救援综合服务协议》。

			的事前认可意见	
2023/7/14	600054.SH	黄山旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润19,000万元~22,800万元,同比扭亏为盈;实现扣非归母净利润18,800万元~22,500万元。
2023/7/14	600054.SH	黄山旅游	关于与黄山管委会续签关联交易协议的公告	公司与关联方黄山风景区管理委员会拟继续以补充协议方式约定门票分成扣除成本项目、公司承担景区运维相关职责等事项;拟继续以专项协议方式约定应急保障和医疗救援综合服务事项。
2023/7/14	000610.SZ	西安旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润3,900万元~5,200万元;实现扣非归母净利润3,950万元~5,250万元。
2023/7/14	600749.SH	西藏旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润280万元左右,同比扭亏为盈;扣非归母净利润为60万元左右。
2023/7/15	600138.SH	中青旅	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润10,792.05万元,同比扭亏为盈;实现扣非归母净利润10,157.52万元。
2023/7/15	002707.SZ	众信旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润3,100万元~3,600万元,同比+55.47%~61.66%;实现扣非归母净利润3,100万元~3,600万元,同比+56.88%~62.87%。预计2023Q2实现归母净利润150万元~650万元,同比+106.28%~115.06%;实现扣非归母净利润150万元~650万元,同比105.99%~114.37%。
2023/7/15	002059.SZ	云南旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润-11,600万元~-5,800万元;实现扣非归母净利润-12,000万元~-6,000万元。
2023/7/15	603199.SH	九华旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润11,100万元左右,同比扭亏为盈;实现扣非归母净利润10,700万元左右。
2023/7/15	002159.SZ	三特索道	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润5,000万元~7,000万元,同比+190.66%~226.93%;实现扣非归母净利润6,200万元~8,200万元,同比+192.70%~222.61%。
2023/7/15	600593.SH	大连圣亚	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润1,600万元~2,400万元,同比扭亏为盈;实现扣非归母净利润1,800万元~2,500万元。
2023/7/15	000430.SZ	张家界	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润-3,800万元~-4,300万元,同比减亏63.32%~67.59%;实现扣非归母净利润-4,200万元~-4,700万元,同比减亏62.38%~66.39%。
2023/7/15	603136.SH	天目湖	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润6,000万元~7,000万元,同比扭亏为盈;扣非归母净利润5,700万元~6,700万元。
2023/7/15	000978.SZ	桂林旅游	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润约75万元;实现扣非归母净利润约8万元。

数据来源:公司公告,华福证券研究所

4.5 人力资源服务板块

(1) 行业新闻

【第二届全国人力资源服务业发展大会新闻发布会在深圳举行】7月13日上午,人力资源社会保障部流动管理司负责同志介绍了全国人力资源服务业发展以及本届大会情况,并就下一步推动行业发展回答了记者提问。广东省人力资源社会保障厅、深圳市人民政府、深圳市人力资源社会保障局负责同志围绕大会筹备、推动粤港澳大湾区人力资源服务业发展介绍了有关情况。(2023.7.13-人力资源社会保障部)

【人社部门多举措持续推进高校毕业生就业】人力资源社会保障部“百日千万”招聘专项行动推出了专精特新企业、纺织服装、互联网、医药卫生等多个线上招聘专场，共有 1.7 万家用人单位参与，提供岗位 86 万个。此外，各地人社部门还组织了公共就业服务进校园、“职引未来”城市联合招聘等专项活动，为毕业生和用人单位搭建双向选择的平台。截至目前，各地组织线上线下专场招聘会 2.6 万场次，发布岗位需求超 1700 万人次，推出千余场直播带岗，累计超 2000 万人次在线观看求职。（2023.7.14-人力资源社会保障部）

（2）公司公告

图表 43：人服行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/7/11	2180.HK	万宝盛华	有关 MAN 集团提供灵活用工服务的主服务协议的公告	MAN 集团应收取的服务费由订约方参考类似服务的成本及现行市价等因素，按一般商务条款按成本加成基准公平磋商后厘定，且该等服务费不逊于独立第三方就类似服务应收本集团的费用。
2023/7/15	600861.SH	北京人力	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 19,786.99 万元~23,744.39 万元，同比扭亏为盈；实现扣非归母净利润 7,060.30 万元~8,472.36 万元。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.6 教育板块

（1）行业新闻

【教育部成立工作专班全力保障成都大运会召开】7 月 14 日，成都大运会教育部工作专班成立大会在京召开。会议指出，办好成都大运会是一项极具挑战且光荣的重大政治任务，目前筹办工作已进入最后的组赛模式、决战阶段。（2023.7.14-中华人民共和国教育部）

（2）公司公告

图表 44：教育行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/7/10	300010.SZ	豆神教育	关于预重整进展暨签署预重整及重整投资协议的公告	2023 年 3 月 31 日，豆神教育科技（北京）股份有限公司收到北京市第一中级人民法院送达的《通知书》及（2023）京 01 破申 280 号《决定书》，公司债权人佟易虹以公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力为由，向法院申请对公司进行重整，并申请启动预重整程序。
2023/7/10	300010.SZ	豆神教育	监管函	公司存在用词不准确、工作不严谨的情况，公司计划将与字节跳动联合发起“字节跳动教育产业联盟”等相关信息披露不

				准确。
2023/7/11	300010.SZ	豆神教育	西部证券股份有限公司关于预重整投资人受让豆神教育科技(北京)股份有限公司资本公积转增股份价格的专项意见	本次预重整投资人奕昕(及指定主体,如有)以0.80元/股的价格受让公司股票,浙文互联(及指定主体,如有)、北京福石(及指定主体,如有)、玖仲睿合(及指定主体,如有)以1.50元/股的价格受让公司股票,价格低于预重整投资协议签署日公司股票收盘价格的80%,该价格综合考虑了其投资风险、参与重整及后续经营中需承担的责任义务和享有的权利,以及公司重整资金需求和同类重整案例中股票受让价格等因素,经过多轮协商谈判后确定。
2023/7/11	300010.SZ	豆神教育	关注函	深圳证券交易所请公司就相关事项做出书面说明,在2023年7月18日前将有关说明材料报送我部并对外披露,同时抄送北京证监局上市公司监管处。
2023/7/11	000526.SZ	学大教育	关于借款事项的进展公告	经友好沟通,公司已于近日向紫光卓远偿还借款本金人民币3亿元,上述借款本金对应利息由公司在2023年12月31日前另行支付。截至目前,公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币7.14亿元。
2023/7/12	002599.SZ	盛通股份	关于全资子公司对外捐赠的公告	公司全资子公司北京盛通知行教育科技集团有限公司拟于与中国光华科技基金会,共同发起设立“中国光华科技基金会光华·盛通科普教育公益基金”,该基金存续期限为5年。
2023/7/13	002659.SZ	凯文教育	西部证券股份有限公司关于北京凯文德信教育科技股份有限公司非公开发行限售股份解除限售暨上市流通的核查意见	公司本次非公开发行新增股份已于2020年7月8日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份登记托管手续,并于2020年7月15日在深圳证券交易所上市。本次非公开发行完成后公司总股本由498,566,987股增加至598,280,384股。
2023/7/13	002659.SZ	凯文教育	关于非公开发行限售股份解除限售暨上市流通的提示性公告	本次解除限售可上市流通的股份数量为9,971,340股,占上市公司总股本的1.6667%;本次限售股份可上市流通日为2023年7月17日(周一)。
2023/7/14	002607.SZ	中公教育	关于股东股份减持计划进展的公告	拓牌私募基金于2022年11月24日通过协议转让取得308,369,970股公司股份;康祺资产于2022年12月12日通过协议转让取得308,369,970股公司股份。
2023/7/14	600661.SH	昂立教育	昂立教育关于控股子公司出售上海旭华教育发展有限公司股权的进展公告	交大教育集团已收到顺翊国际支付的全部股权转让款4,060万元。截至目前,旭华公司尚未向交大教育集团偿还不低于40%的借款本息。
2023/7/14	605098.SH	行动教育	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现营收28,000万元~30,000万元,同比+39%~49%;实现归母净利润10,000万元~11,000万元,同比+103%~123%;实现扣非归母净利润9,700万元~9,900万元,同比+132%~137%。
2023/7/14	300235.SZ	方直科技	关于公司及全资子公司2023年第二季度取得计算机软件著作权登记证书、发明专利证书、商标续展注册证明的公告	取得由国家版权局颁发的1项“计算机软件著作权登记证书”、2项国家知识产权局颁发的“商标续展注册证明”;公司全资子公司深圳市木恩科技有限公司(以下简称“木恩科技”)取得由国家版权局颁发的2项“计算机软件著作权登记证书”、2项由国家知识产权局颁发的“发明专利证书”。
2023/7/15	000526.SZ	学大教育	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润7,000万元~9,000万元,同比+50.36%~93.33%;实现扣非归母净利润7,800万元~9,800万元,同比+102.60%-154.55%。
2023/7/15	002599.SZ	盛通股份	2023年半年度业绩预告	预计2023H1实现归母净利润-3,293.02万元~-2,799万元,

				同比+0%~15%；实现扣非归母净利润-3,494.02 万元~-3,000 万元，同比+1.83%~15.71%。
2023/7/15	002607.SZ	中公教育	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 7,200 万元~9,200 万元；实现扣非归母净利润 7,350 万元~9,350 万元。
2023/7/15	002659.SZ	凯文教育	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润-2,000 万元~-2,300 万元；实现扣非归母净利润-2,100 万元~-2,400 万元。
2023/7/15	600661.SH	昂立教育	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润约-11,000 万元，同比出现亏损；实现扣非归母净利-8500 万元。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

5 重点报告及重点公司盈利估值
图表 45：近期重点报告（截至 2023 年 7 月 16 日）

发布日期	板块	标的	报告名称
2023.7.13	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 23H1 预告点评：23Q2 归母净利润预计同增 82%-104%，品牌势能持续释放》
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 23Q1 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 23Q1 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 23Q1 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 年及 23Q1 点评：23Q1 归母净利润同+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：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 46：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 7 月 16 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		8.73	0.11	0.38	0.48	0.57	115.4	23.2	18.1	15.3
	600258.SH	首旅酒店		20.50	-0.52	0.74	1.04	1.25	-47.7	27.9	19.8	16.5
	600754.SH	锦江酒店		46.33	0.11	1.37	2.02	2.51	500.2	33.9	22.9	18.5
	301073.SZ	君亭酒店	持有	37.26	0.25	1.23	1.79		284.7	55.5	36.6	26.5
	1179.HK	华住集团-S		33.80	-0.59	1.00	1.18	1.41	-53.1	30.9	26.2	21.9
	000428.SZ	华天酒店		4.23	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	21.17	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	23.8	18.8	15.1
	600515.SH	海南机场		4.06	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	45.4	31.3	25.8
	600009.SH	上海机场	持有	45.88	-1.20	1.11	2.52	3.17	-48.0	50.8	22.0	16.3
	600004.SH	白云机场	买入	13.85	-0.45	0.21	0.66	1.00	-33.2	54.6	19.6	15.1
	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		18.53	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	30.1	17.5	9.1
	601888.SH	中国中免		117.05	2.43	4.45	6.12	7.68	88.9	26.3	19.1	15.2
化妆品	300740.SZ	水羊股份		14.96	0.32	0.64	0.84	1.04	47.1	23.6	17.8	14.3
	300957.SZ	贝泰妮	买入	91.39	2.48	3.13	3.99	5.00	60.1	29.1	22.9	18.3
	300896.SZ	爱美客		452.50	5.84	8.91	12.52	16.80	97.0	50.8	36.1	26.9
	600223.SH	福瑞达	买入	9.44	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	24.1	19.2	15.9
	603605.SH	珀莱雅	买入	113.00	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	42.0	33.4	26.9
	603983.SH	丸美股份	持有	28.81	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	37.2	29.7	24.7
	688363.SH	华熙生物	买入	90.13	2.02	2.74	3.48		67.0	34.3	26.8	21.7
	600315.SH	上海家化		28.99	0.70	1.13	1.34	1.55	45.8	25.6	21.6	18.7
300856.SZ	科思股份		80.11	2.29	3.07	3.88	4.95	22.8	25.8	20.4	16.2	
旅游	600138.SH	中青旅		12.79	-0.46	0.57	0.86	1.10	-33.0	22.3	14.9	11.7
	600054.SH	黄山旅游		13.38	-0.18	0.44	0.54	0.60	-70.4	30.7	23.9	22.1
	600706.SH	曲江文旅		16.68	-0.98	0.19	0.36	0.42	-13.7	88.0	45.8	39.3
	002033.SZ	丽江股份		10.74	0.01	0.41	0.46	0.51	1,804.5	26.5	23.4	21.2
	002707.SZ	众信旅游		7.58	-0.23	0.08	0.18	0.21	-43.9	90.8	42.7	36.1
	002059.SZ	云南旅游		6.44	-0.28	-	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		12.78	0.00	0.37	0.54	0.65	3,952.7	34.1	23.5	19.5
	000888.SZ	峨眉山 A		11.30	-0.28	0.48	0.57	0.65	-34.2	23.6	19.9	17.4
	603199.SH	九华旅游		34.24	-0.12	1.53	1.83	2.00	-229.7	22.4	18.7	17.1
	603099.SH	长白山		14.63	-0.22	0.38	0.48	0.58	-50.5	38.0	30.6	25.4
	000610.SZ	西安旅游		16.79	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.04	-0.13	-	-	-	-100.4	-	-	-
	002159.SZ	三特索道		17.76	-0.43	0.50	0.67	0.79	-40.3	35.4	26.6	22.5
	600593.SH	大连圣亚		16.01	-0.61	-	-	-	-27.6	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.76	-0.64	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		26.36	0.11	1.01	1.25	1.46	249.1	26.1	21.1	18.0
000978.SZ	桂林旅游		7.59	-0.60	-	-	-	-15.2	-	-	-	
人服	300662.SZ	科锐国际		35.59	1.48	1.81	2.37	3.01	33.2	19.7	15.1	11.8
	600662.SH	外服控股		5.80	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	20.9	18.2	15.7
	600861.SH	北京人力		24.19	-0.68	1.26	1.50	1.72	-32.4	19.2	16.2	14.1

	2076.HK	BOSS 直聘-W		58.20	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	68.0	30.2	19.7
	6100.HK	同道猎聘		8.37	0.09	0.22	0.41	0.57	97.0	33.9	18.4	13.2
	6919.HK	人瑞人才		4.00	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	13.9	9.1	7.1
	2180.HK	万宝盛华		6.30	0.57	0.67	0.76	-	10.3	8.6	7.6	-
教育	000526.SZ	学大教育		27.50	0.09	0.60	0.80	1.17	193.1	45.4	34.2	23.5
	002599.SZ	盛通股份		8.14	0.01	0.29	0.38	0.47	573.7	27.6	21.5	17.3
	002607.SZ	中公教育		4.72	-0.18	0.10	0.20	0.22	-25.9	47.1	23.9	21.2
	002659.SZ	凯文教育		4.66	-0.16	-0.02	0.04	0.07	-28.2	-274.0	107.2	64.9
	003032.SZ	传智教育		14.53	0.45	0.54	0.68	0.83	38.4	26.7	21.6	17.4
	300010.SZ	*ST 豆神		2.49	-0.79	-	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		11.41	0.23	-	-	-	31.8	-	-	-
	300235.SZ	方直科技		11.68	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.20	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		11.89	0.30	0.51	0.54	-	31.2	23.3	21.8	-
	600661.SH	昂立教育		9.33	0.58	-	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		6.23	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	41.22	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	22.6	17.5	14.1
	0839.HK	中教控股		6.20	0.62	0.81	0.92	1.07	7.8	7.0	6.1	5.3
	2001.HK	新高教集团		2.35	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、上海机场、白云机场、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

6 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