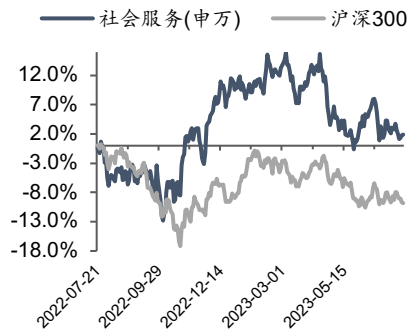


社会服务行业周报 (07.17-07.23)

旅游回暖持续，关注酒店配置价值

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需求同比持续增长，整体看，OCC及ADR同比持续提升带动RevPAR (+35.8%) 提升显著，中高端酒店RevPAR同比提升更为明显(+53.6%)。旅游出行端看，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-22.0%)；商旅端看，上海地区RevPAR同比持续修复(+253.0%)。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年展店持续落地，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**，华住集团。

2) 免税: 推荐王府井，2023年第2季度有税业务强劲恢复，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: 化妆品进入平销月，国货品牌分化仍将持续，淡季关注基本面领先、业绩兑现能力强的标的。推荐珀莱雅，产品矩阵日益完备，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。推荐巨子生物，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建设，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。截至2023年7月20日，客流量突破100万元，较2019年提前7天，凭借刚性收入占比较高的收入结构，长白山或将直接受益疫后旅游出行人次复苏。

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-0.72%，跑赢沪深300指数1.26pp。

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(07.10-07.16)：旅游23H1业绩预告亮眼，酒店旺季提升可期》-2023.7.16

《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

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	4
1.4	旅游板块	5
1.5	人力资源服务板块	5
1.6	教育板块	5
2	本周行情回顾	7
2.1	行业：本周社会服务（申万）指数-0.72%，跑赢沪深 300 指数 1.26pp	7
2.2	个股：本周科德教育+6.7%，学大教育+5.9%	7
2.3	估值：本周行业估值处于最高位	8
3	出行数据跟踪	9
4	本周各板块情况	10
4.1	酒店板块	10
4.1.1	行业供需情况	10
4.1.2	行业经营情况	12
4.1.3	主要城市供需情况	12
4.1.4	主要城市经营情况	13
4.1.5	宏观角度看需求走势	14
4.2	免税板块	15
4.2.1	数据跟踪	15
4.2.2	近期资讯	16
4.3	化妆品板块	17
4.3.1	数据跟踪	17
4.3.2	近期资讯	19
4.4	旅游版块	20
4.4.1	长白山客流量跟踪	20
4.4.2	近期资讯	20
4.5	人力资源服务板块	22
4.6	教育板块	23
5	重点报告及重点公司盈利估值	25
6	风险提示	27

图表目录

图表 1：2023H1 业绩预告汇总（截止 2023 年 7 月 21 日） 单位：百万元	6
图表 2：申万一级指数涨跌幅	7
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数	7
图表 4：本周申万二级子行业涨跌幅	7
图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5	8
图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5	8
图表 7：社会服务行业 PE（TTM）	9
图表 8：申万二级子行业 PE（TTM）	9
图表 9：社会服务行业 PB（LF）	9
图表 10：申万二级子行业 PB（LF）	9
图表 11：国内航线旅客运输量（万人）、YOY	9

图表 12: 国外航线旅客运输量 (万人)、YOY	9
图表 13: 主要机场飞机起降架次 YOY	10
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY	10
图表 15: 全国客运总量 (万人)、YOY	10
图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY	10
图表 17: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)	11
图表 18: 国内酒店客房供需同比变动情况	11
图表 19: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)	11
图表 20: 中高端酒店供需同比变动情况	11
图表 21: 国内酒店收入 (亿元)、YOY	12
图表 22: 中高端收入 (亿元)、YOY	12
图表 23: 中国酒店行业整体经营情况	12
图表 24: 中高端酒店经营情况	12
图表 25: 三亚酒店供需情况 (万间夜)	13
图表 26: 上海酒店供需情况 (万间夜)	13
图表 27: 三亚酒店收入情况 (亿元)	13
图表 28: 上海酒店收入情况 (亿元)	13
图表 29: 三亚地区酒店经营情况	14
图表 30: 上海地区酒店经营情况	14
图表 31: 酒店行业重点公司公告	14
图表 32: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY	15
图表 33: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY	15
图表 34: 海南离岛免税购物实际人次、客单价	15
图表 35: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)	16
图表 36: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)	16
图表 37: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)	16
图表 38: 6月淘系化妆品大盘 GMV 转正	17
图表 39: 主要品牌 6月线上销售数据	18
图表 40: 化妆品行业重点公司公告	19
图表 41: 长白山月度客流量	20
图表 42: 旅游行业重点公司公告	21
图表 43: 人服行业重点公司公告	23
图表 44: 教育行业重点公司公告	23
图表 45: 近期重点报告 (截至 2023 年 7 月 23 日)	25
图表 46: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 7 月 23 日)	26

1 本周核心观点

1.1 酒店板块

核心观点：本周酒店行业数据显示需求同比持续增长，整体看，OCC及ADR同比持续提升带动RevPAR(+35.8%)提升显著，中高端酒店RevPAR同比提升更为明显(+53.6%)。旅游出行端看，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-22.0%)；商旅端看，上海地区RevPAR同比持续修复(+253.0%)。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年展店持续落地，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

核心观点：推荐王府井，2023年第2季度有税业务强劲恢复，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

核心观点：化妆品进入平销月，国货品牌分化仍将持续，淡季关注基本面领先、业绩兑现能力强的标的。推荐珀莱雅，产品矩阵日益完备，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。推荐巨子生物，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

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建设，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。截至 2023 年 7 月 20 日，客流量突破 100 万元，较 2019 年提前 7 天，凭借刚性收入占比较高的收入结构，长白山或将直接受益疫后旅游出行人次复苏。

1.5 人力资源服务板块

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

科德教育发布 23H1 业绩预告：2023H1 实现归母净利润 5200-6700 万元，同比增长 96%-152%；实现扣非归母净利润 5280-6780 万元，同比增长 97%-153%。其中，23Q2 实现归母净利润 1624-3124 万元，同比增长 54%-196%；实现扣非归母净利润 1708-3208 万元，同比增长 57%-195%。业绩大幅增长主要系外部经营环境稳步向好，和公司布局战略板块发展。

人瑞人才发布 23H1 业绩预告：2023H1 实现收入 20-21 亿元，同比增长 15%-21%；实现归母净利润 500-1200 万元，扭亏为盈。

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 21 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
	300192.SZ	科德教育	24	-34%	125%	25	-31%	126%	60	124%	60	125%	2023.8.30
	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

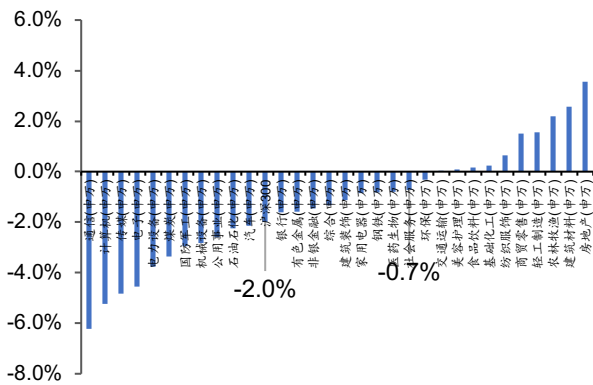
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 本周行情回顾

2.1 行业：本周社会服务（申万）指数-0.72%，跑赢沪深300指数1.26pp

本周（2023.7.17-2023.7.23），上证综指报收于3167.75点，跌幅-2.16%；深证成指报收10810.18点，跌幅-2.44%；创业板指报收2163.12点，跌幅-2.74%；沪深300报收3821.91点，跌幅-1.98%；申万社会服务指数报收9949.27点，跌幅-0.72%，跑赢沪深300指数1.26pp。

图表2：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

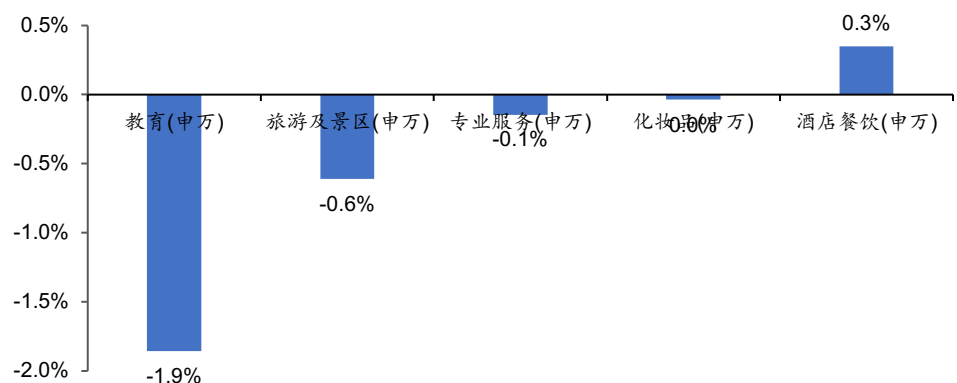
图表3：一年内社会服务行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周除酒店餐饮外(+0.3%)，社会服务全行业普遍下跌，教育、旅游及景区、专业服务、化妆品分别-1.9%、-0.6%、-0.1%、-0.0%。

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：本周科德教育+6.7%，学大教育+5.9%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为西安饮食(+12.7%)、安车检测(+12.5%)、全聚德(+10.8%)、科德教育(+6.7%)、学大教育(+5.9%)；本月涨幅前五名分别为安车检测(+24%)、兰生股份(+17.6%)、全聚德(+14.9%)、西安饮食(+11.2%)、

*ST 凯撒(+9.8%); 本年涨幅前五名分别是安车检测(+87.7%)、创业黑马(+85.8%)、科德教育(+70%)、*ST 明诚(+64.8%)、学大教育(+63.1%)。

本周跌幅前五名分别是*ST 明诚(-9.2%)、*ST 易尚(-7.5%)、君亭酒店(-7.3%)、力盛体育(-7%)、天目湖(-6.5%)。

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	000721.SZ	西安饮食	13.71	12.7%
2	300572.SZ	安车检测	21.49	12.5%
3	002186.SZ	全聚德	14.00	10.8%
4	300192.SZ	科德教育	12.17	6.7%
5	000526.SZ	学大教育	29.12	5.9%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300572.SZ	安车检测	21.49	24.0%
2	600826.SH	兰生股份	11.95	17.6%
3	002186.SZ	全聚德	14.00	14.9%
4	000721.SZ	西安饮食	13.71	11.2%
5	000796.SZ	*ST 凯撒	4.37	9.8%
年涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	300572.SZ	安车检测	21.49	87.7%
2	300688.SZ	创业黑马	31.07	85.8%
3	300192.SZ	科德教育	12.17	70.0%
4	600136.SH	*ST 明诚	2.95	64.8%
5	000526.SZ	学大教育	29.12	63.1%

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

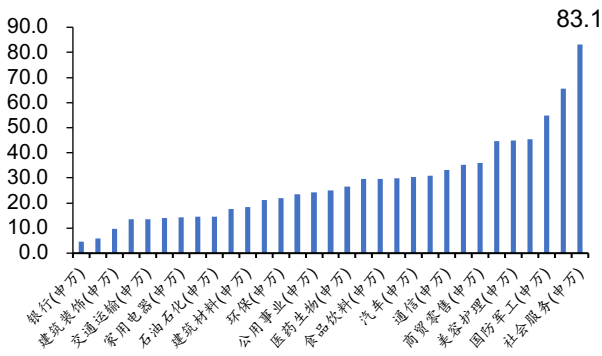
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	600136.SH	*ST 明诚	2.95	-9.2%
2	002751.SZ	*ST 易尚	0.86	-7.5%
3	301073.SZ	君亭酒店	34.55	-7.3%
4	002858.SZ	力盛体育	20.74	-7.0%
5	603136.SH	天目湖	24.65	-6.5%

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

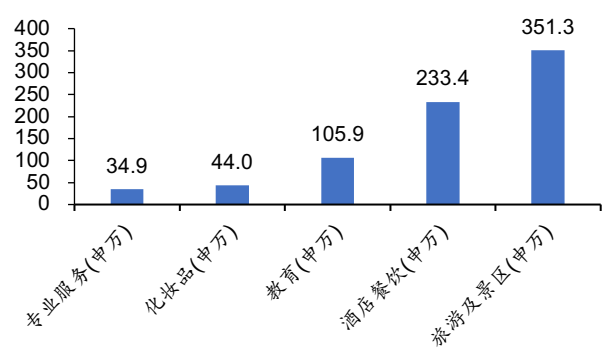
截至 7 月 23 日，社会服务行业 PE (TTM) 估值为 83.1 倍，处于所有行业最高水平。看子行业 PE (TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为 34.9、44.0、105.9、233.4、351.3 倍。

图表 7：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

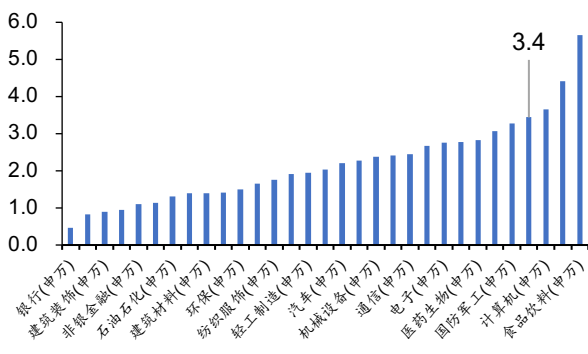
图表 8：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

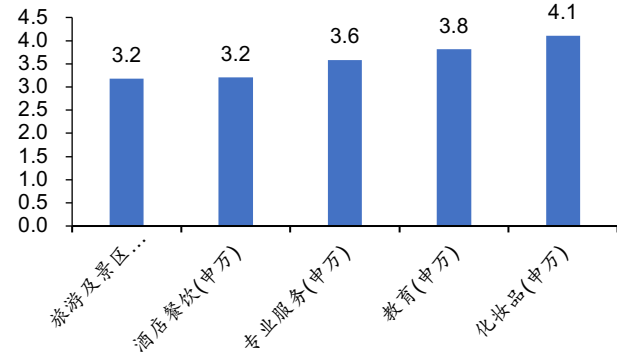
截至 7 月 23 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.4 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务、教育、化妆品分别为 3.2、3.2、3.6、3.8、4.1 倍。

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)

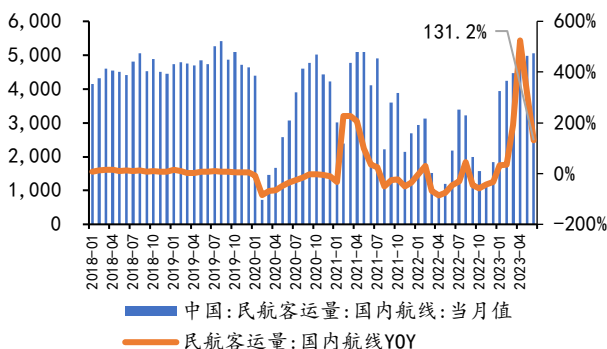


数据来源：Wind，华福证券研究所

3 出行数据跟踪

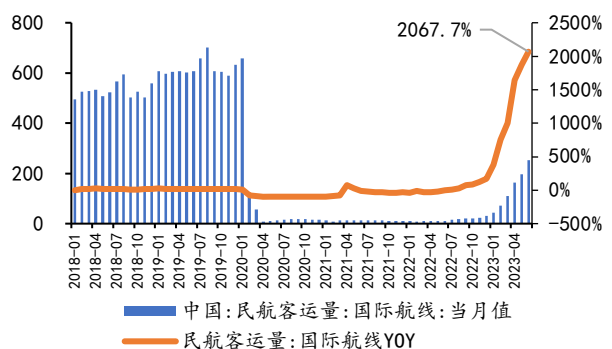
2023 年 6 月，国内航线旅客运输量实现 5058.7 万人，同比+131.2%；国际航线旅客运输量实现 252.9 万人，同比+2067.7%，国内外航线恢复速度加快。

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

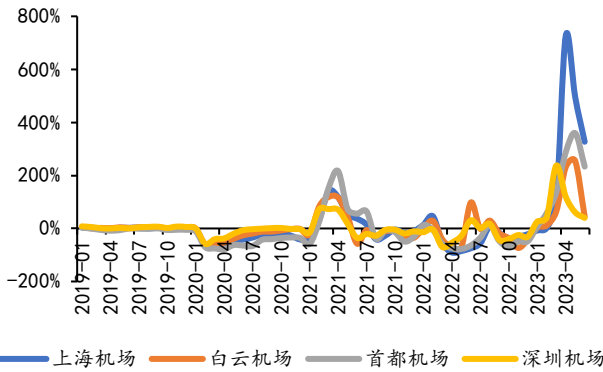
图表 12：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

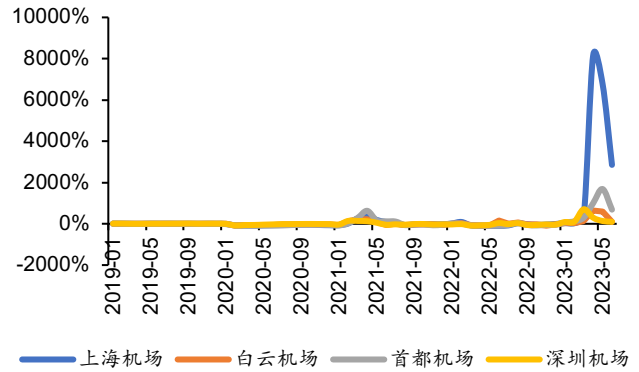
看具体机场，2023年6月，上海机场、白云机场、首都机场和深圳机场飞机起降架次同比分别+327.0%、+44.9%、+233.3%、+39.9%，分别恢复至2019年同期的86.1%、91.0%、66.1%、109.7%；旅客吞吐量同比分别+2854.9%、+106.3%、+686.0%、+97.3%，分别恢复至2019年同期的73.5%、87.7%、55.1%、102.4%。

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

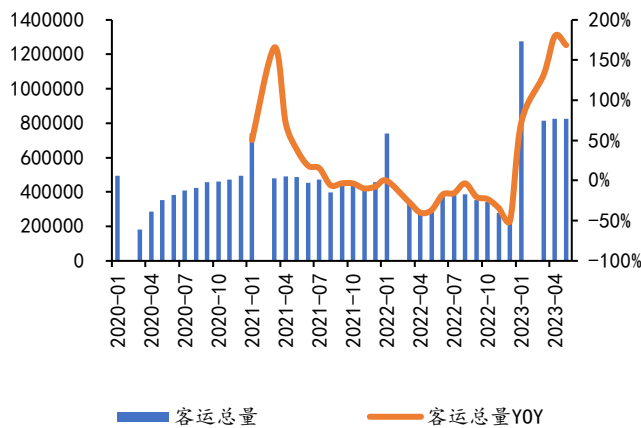
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

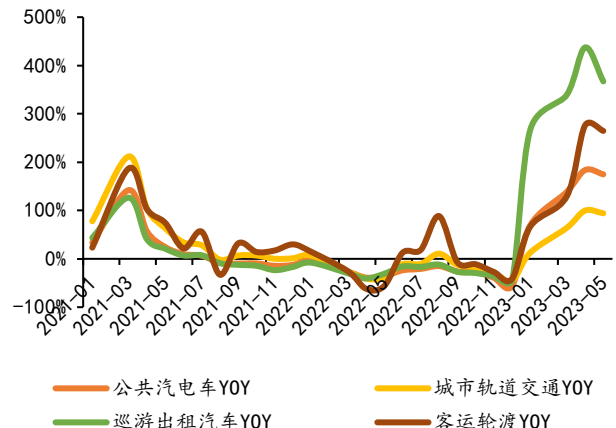
2023年5月，全国城市客运总量82.5亿人，同比+168.6%。其中，公共汽电车客运量37.0亿人，同比+174.9%；城市轨道交通客运量24.9亿人，同比+94.2%；巡游出租汽车20.4亿人，同比+367.1%；客运轮渡客运量817万人，同比+264.7%，城市客运各交通方式均实现明显复苏。

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

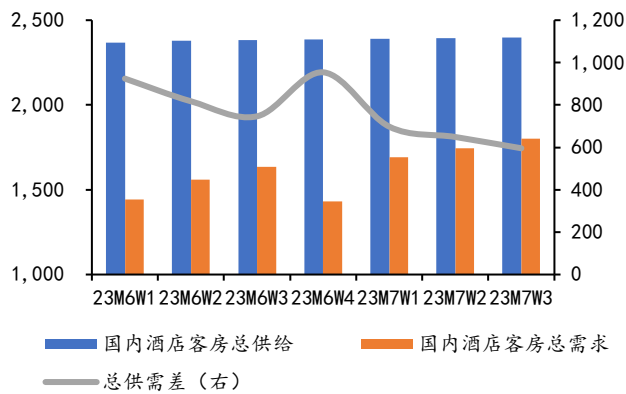
4.1 酒店板块

4.1.1 行业供需情况

本周（23M7W3，7.9-7.15，下同），国内酒店客房总供给 2397 万间夜，同比+2.8%，环比+0.1%；总需求 1802 万间夜，同比+26.3%，环比+3.2%；总供需差为 596 万间夜，同比-34.2%，环比-8.2%。

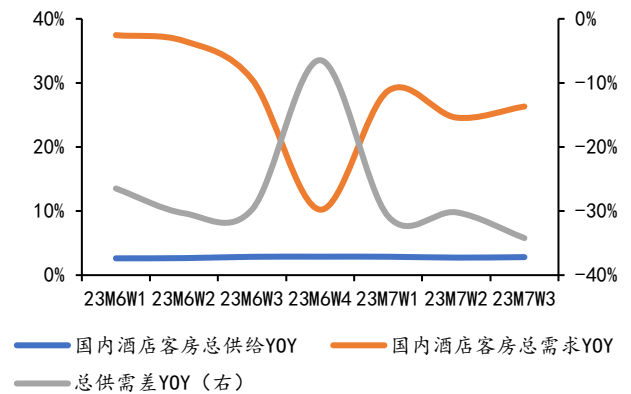
近 28 天（23M6W4-23M7W3，6.18-7.15，下同），国内酒店客房总供给 9587 万间夜，同比+2.9%；总需求 6679 万间夜，同比+22.7%；总供需差为 2908 万间夜，同比-24.9%。

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

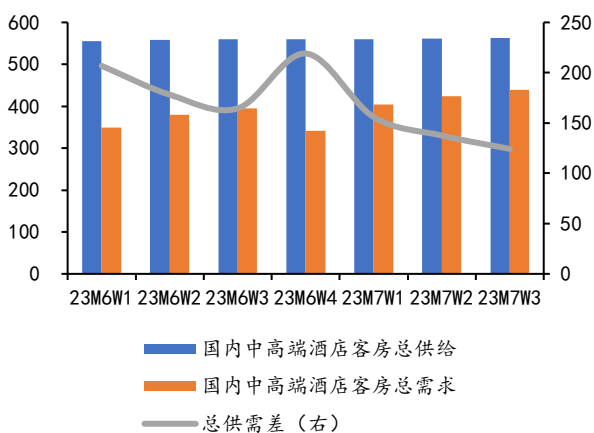


数据来源：Str，华福证券研究所

其中，中高端酒店：本周，供给 563 万间夜，同比+3.4%，环比+0.3%；需求 439 万间夜，同比+29.1%，环比+3.6%；供需差为 124 万间夜，同比-39.3%，环比-9.7%。

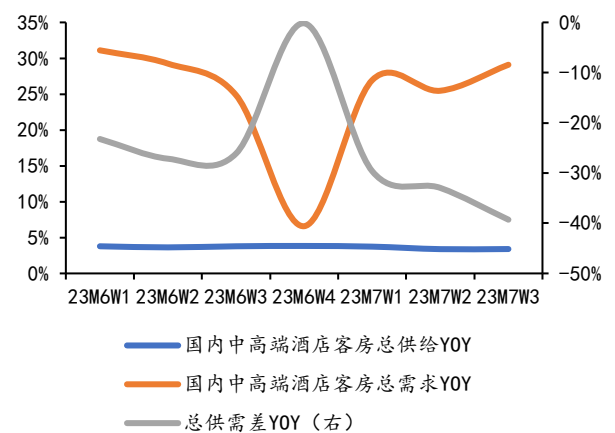
近 28 天，供给 2252 万间夜，同比+3.6%；需求 1619 万间夜，同比+22.7%；供需差为 633 万间夜，同比-25.8%。

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

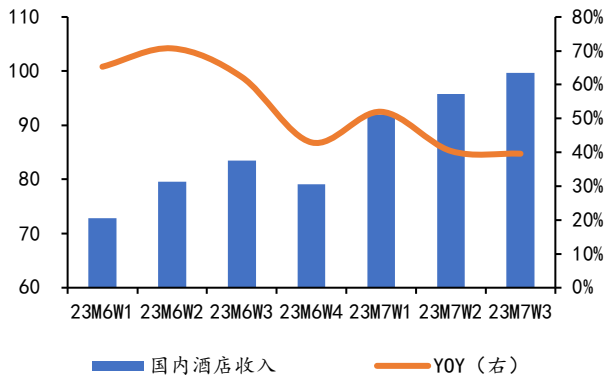


数据来源：Str，华福证券研究所

看国内酒店收入情况：本周，国内酒店总收入 99.7 亿元，同比+39.6%；其中，中高端酒店收入 20.0 亿元，同比+58.8%。近 28 天，国内酒店总收入 361.2 亿元，

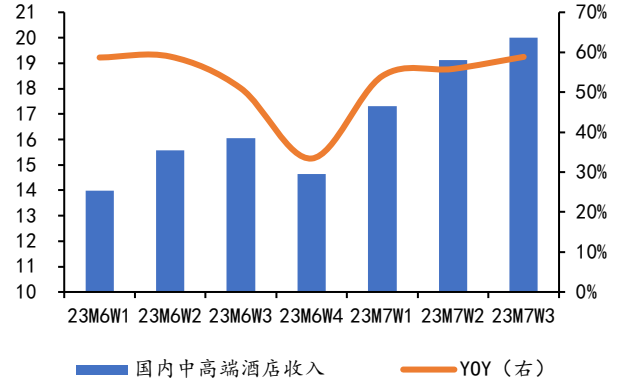
同比+41.3%；其中，中高端酒店收入 71.6 亿元，同比+51.7%。

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



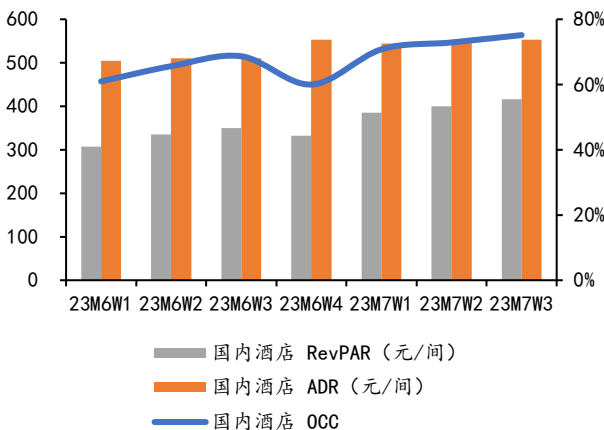
数据来源：Str，华福证券研究所

4.1.2 行业经营情况

本周(23M7W3, 7.9-7.15, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 75.2%, 同比+22.9%; ADR 为 553.1 元/间, 同比+10.5%; RevPAR 为 415.7 元/间, 同比+35.8%。近 28 天(23M6W4-23M7W3, 6.18-7.15, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 69.7%, 同比+19.2%; ADR 为 540.8 元/间, 同比+15.2%; RevPAR 为 376.8 元/间, 同比+37.2%。

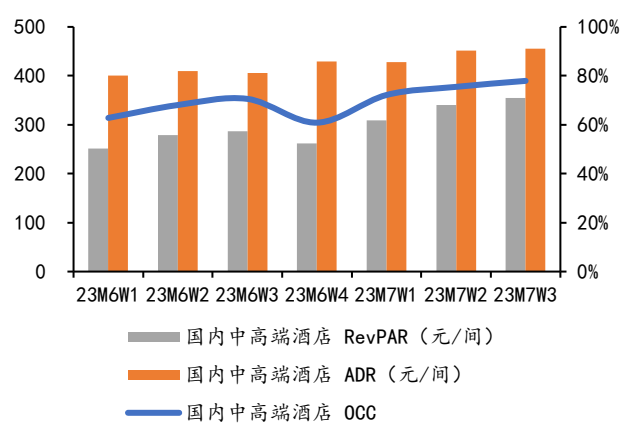
其中, 中高端酒店: 本周, OCC 为 77.9%, 同比+24.9%; ADR 为 455.9 元, 同比+23.0%; RevPAR 为 355.3 元, 同比+53.6%。近 28 天, OCC 为 71.9%, 同比+18.4%; ADR 为 442.4 元, 同比+23.7%; RevPAR 为 318.1 元, 同比+46.4%。

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

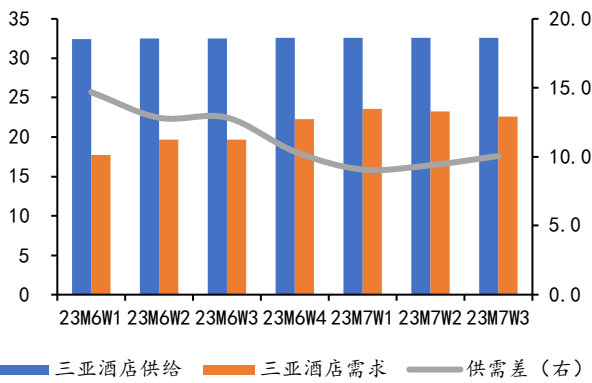
4.1.3 主要城市供需情况

三亚: 本周(23M7W3, 7.9-7.15, 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-8.0%, 环比-2.9%; 供需差为 10 万间夜, 同比

+31.0%，环比+7.2%。近 28 天（23M6W4-23M7W3，6.18-7.15，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+1.6%；需求 92 万间夜，同比+3.3%；供需差为 39 万间夜，同比-2.1%。

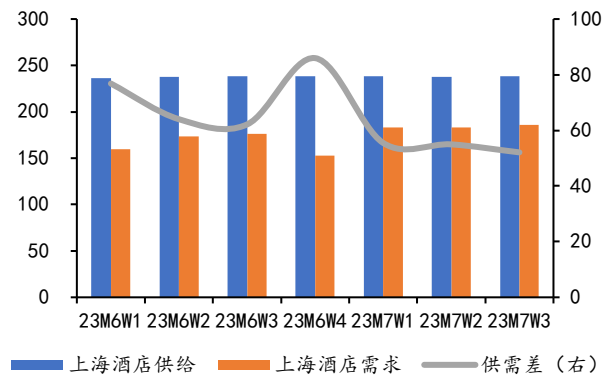
上海：本周，酒店供给 238 万间夜，同比+0.8%，环比+0.1%；需求 186 万间夜，同比+140.7%，环比+1.7%；供需差为 52 万间夜，同比-67.2%，环比-5.2%。近 28 天，酒店供给 953 万间夜，同比+1.0%；需求 705 万间夜，同比+131.0%；供需差为 248 万间夜，同比-61.1%。

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

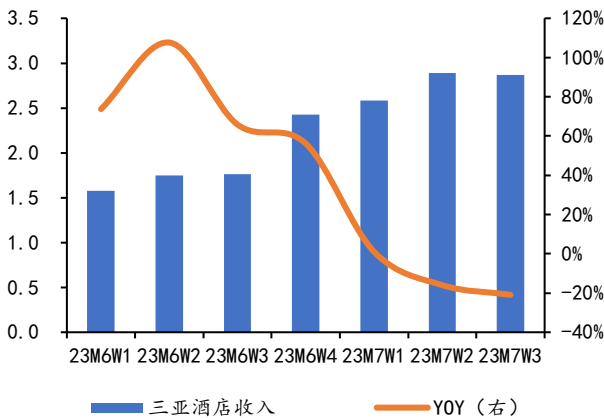
图表 26：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

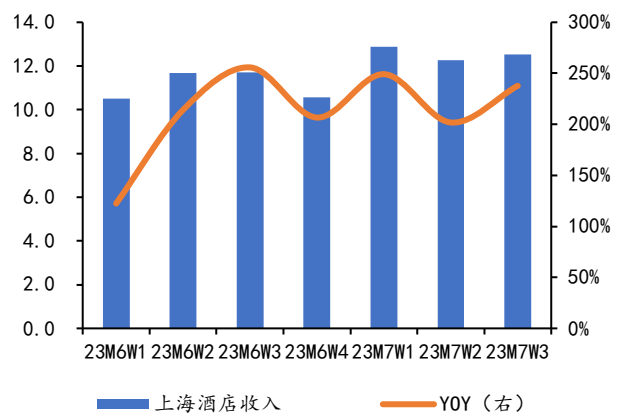
看收入情况：本周，三亚酒店收入 2.9 亿元，同比-20.9%；上海酒店收入 12.5 亿元，同比+237.8%。近 28 天，三亚酒店收入 10.8 亿元，同比-3.6%；上海酒店收入 47.7 亿元，同比+220.8%。

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

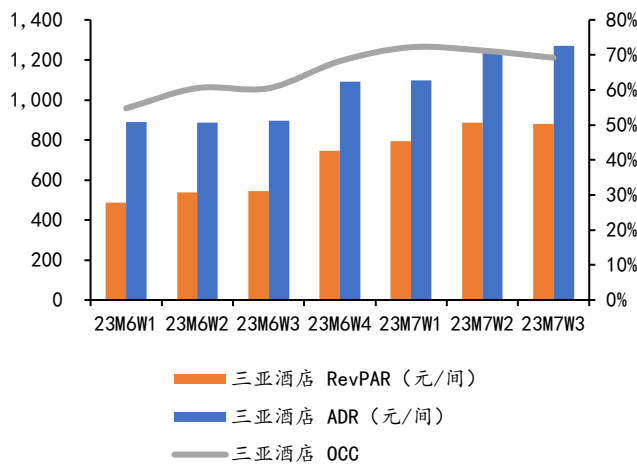
4.1.4 主要城市经营情况

三亚：本周（23M7W3，7.9-7.15，下同），酒店 OCC 为 69.2%，同比-9.2%；

ADR 为 1270.7 元，同比-14.1%；RevPAR 为 879.0 元，同比-22.0%。近 28 天（23M6W4-23M7W3，6.18-7.15，下同），酒店 OCC 为 70.2%，同比+1.6%；ADR 为 1176.1 元，同比-6.7%；RevPAR 为 825.9 元，同比-5.2%。

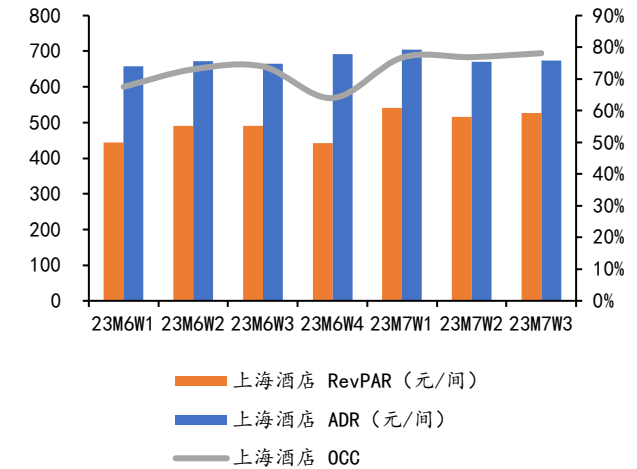
上海：本周，酒店 OCC 为 78.1%，同比+138.8%；ADR 为 673.4 元，同比+40.3%；RevPAR 为 526.1 元，同比+235.0%。近 28 天，酒店 OCC 为 73.9%，同比+128.8%；ADR 为 677.5 元，同比+38.9%；RevPAR 为 500.9 元，同比+217.7%。

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

【差旅住宿平台 AltoVita 推出新平台，房源数量增长 6 倍】差旅住宿平台 AltoVita 推出新的精选住宿平台，房源数量从 100 万个增长至 700 万个，覆盖全球 3.5 万个目的地，房源类型包括酒店、服务式公寓、公寓式酒店和度假别墅。AltoVita 表示，平台设有综合审批流程，90%的房源可即时预订。去年 12 月，AltoVita 融资 950 万美元。（2023.7.17-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
2023/7/17	600258.SH	首旅酒店	北京首旅酒店(集团)股份有限公司关于超短期融资券发行结果的公告	公司于 2023.7.12-2023.7.13 发行了 2023 年度第一期超短期融资券（债券简称：23 首旅酒店 SCP001，债券代码：012382630），本期实际发行金额为人民币 4 亿元，期限为 270 天，发行价格为每张面值 100 元，发行利率为 2.55%，募集资金已于 2023.7.14 到账，债券起息日 2023.7.14、到期日 2024.4.9。

2023/7/20	600754.SH	锦江酒店	锦江酒店 2023 年第一次临时股东大会会议材料	海路投资及 GDL 因实际经营需要向银行贷款或透支等，需本公司提供担保，预计总额不超过 15 亿欧元，担保额度授权期限为 2023.7.1 至 2024.6.30 止。
2023/7/20	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提示性公告	公司将于 2024.7.27 召开 2023 年第一次临时股东大会，审议《关于为本公司下属全资子公司提供担保额度的议案》。

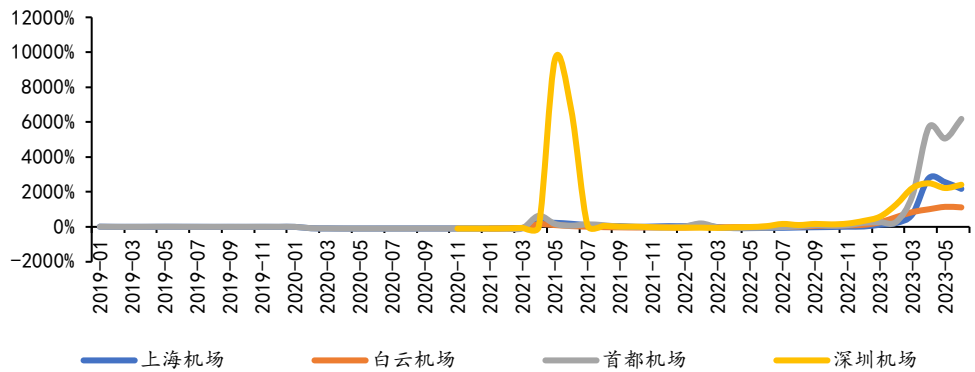
数据来源：公司公告，华福证券研究所

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、首都机场和深圳机场国际和地区旅客吞吐量同比分别+2174.9%、+1115.6%、+6182.2%、+2412.9%，国际客流持续恢复。

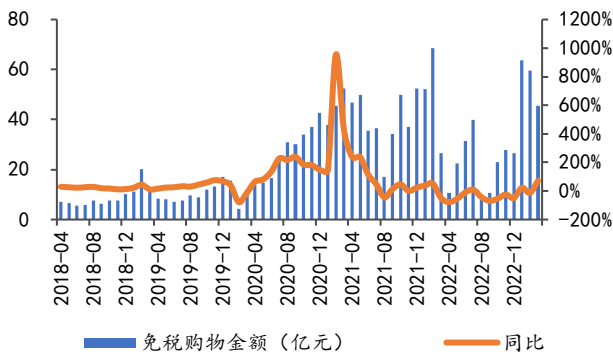
图表 32：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

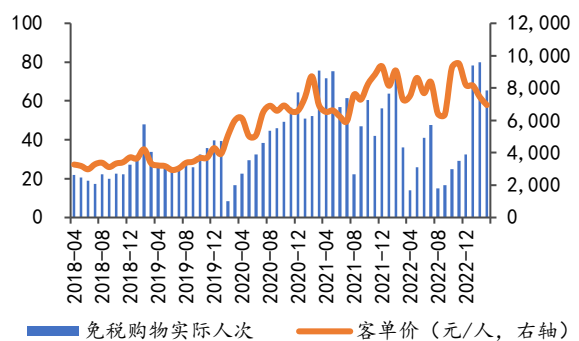
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

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

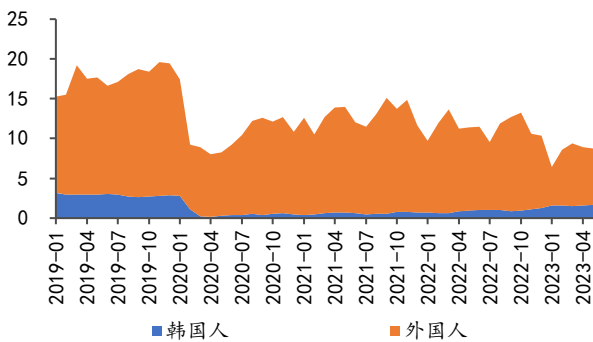


数据来源：海口海关，华福证券研究所

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%。

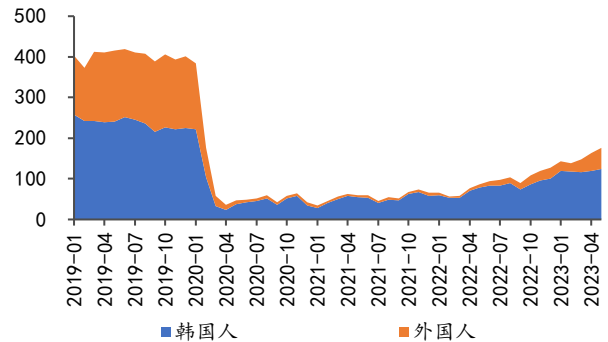
分国别来看：国内/国外销售额分别为1.6/7.1亿美元，同比分别+70.7%/-32.4%，分别恢复至2019年同期的55.8%/48.1%；购物人次124.5/51.0万人次，同比分别+60.0%/+473.3%，分别恢复至2019年同期的51.7%/29.2%；客单价132.2/1387.0美元，同比分别+6.7%/-88.2%。

图表 35：分国别韩国免税店销售额（亿美元）



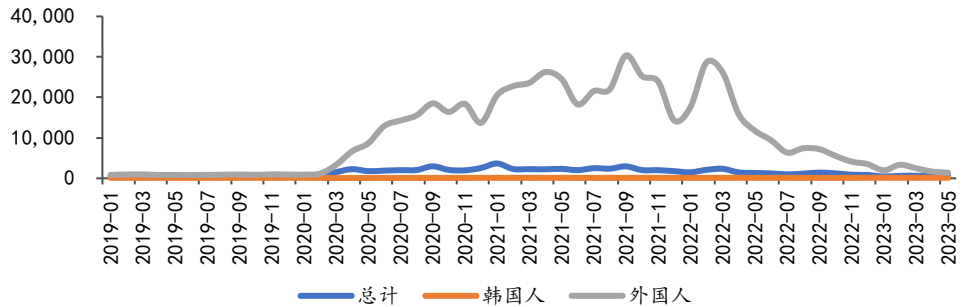
数据来源：KDFA，华福证券研究所

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

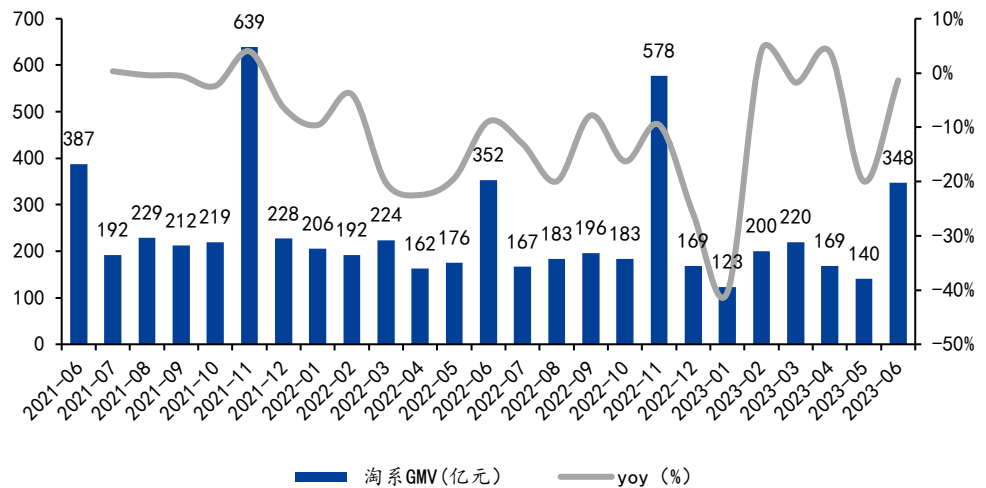
【强台风来袭，海口机场航班全取消，四家免税店暂停营业】受台风“泰利”影响，7月17日，各航空公司在海口美兰国际机场执飞的进出港航班全部取消，琼海博鳌机场进出港航班全部取消。17日全天，海南环岛高铁、海口市郊列车全线停运。进出岛普速列车计划停运至21日。随后，cdf海口国际免税城、cdf海口日月广场免税店、cdf海口美兰机场免税店、gdf全球精品免税城四家免税店分别于17日上午发布暂停营业通知。（2023.7.17-免税零售专家）

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 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%。

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 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 月销量 (万件)	yoy	淘系 1-6 月 GMV (亿元)	yoy	淘系 1-6 月销量 (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%
瑗尔博士	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	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货品牌，第三方数据或存在误差

数据来源：魔镜，蝉妈妈，华福证券研究所

4.3.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【“A股重组胶原蛋白第一股”敲钟，市值超80亿】7月20日，山西锦波生物医药股份有限公司在北交所敲钟上市。截至上午10点，锦波生物股价达132元/股，较发行价上涨169%，总市值88.88亿元。锦波生物是国内领先的、具有代表性的已实现重组胶原蛋白特别是重组人源化胶原蛋白产业化的企业。目前，并无主营重组胶原蛋白业务的企业登陆A股。这也意味着，锦波生物顺利拿下“A股重组胶原蛋白第一股”。（2023.7.20-化妆品观察品观）

【鼎龙科技符合上市条件，或成“A股染发剂原料第一股”】7月19日，上交所上市审核委员会公布2023年第65次审议会议结果：浙江鼎龙科技股份有限公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。鼎龙科技主营产品有染发剂原料、植保材料、特种工程材料单体等，是全球主要的染发剂原料生产商之一，合作客户包括欧莱雅、汉高、科蒂/威娜等。2022年，鼎龙科技营收8.3亿元，有望在不久的将来突破10亿体量。A股市场上未有以染发剂原料作为主营业务的上市公司，若鼎龙科技成功上市，将成为“A股染发剂原料第一股”。（2023.7.19-化妆品观察品观）

【23H1限额以上化妆品类零售总额为2071亿元】7月17日，国家统计局发布6月份社会消费品零售总额主要数据：6月份，社会消费品零售总额达39951亿元，同比增长3.1%；其中，限额以上化妆品类零售总额为451亿元，同比增长4.8%。从上半年整体来看，今年1-6月，社会消费品零售总额227588亿元，同比增长8.2%。其中，限额以上化妆品类零售总额为2071亿元，同比增长8.6%，增速跑赢大盘。（2023.7.17-化妆品观察品观）

【23H1抖音美妆整体GMV超766亿元，同比+54.8%】23H1抖音美妆整体GMV超766亿元，同比增长54.8%。部分品牌表现出众。以巴黎欧莱雅为代表的品牌，其半年度GMV便已突破10亿元，打破纪录。同时，排名前十的品牌GMV均超过7亿，多个品牌有望在年度冲进“20亿俱乐部”；而TOP20门槛已提升至4.8亿，年度10亿级品牌或将批量诞生。（2023.7.16-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
----	------	------	----	----

2023/7/18	300896.SZ	爱美客	关于首次回购公司股份的公告	本次回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 40,000 万元（含），回购价格不超过人民币 450.00 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
2023/7/20	300856.SZ	科思股份	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告	公司首次公开发行前已发行的股份，本次解除限售股份数量为 110,340,000 股，占公司总股本的 65.1665%。本次申请解除限售的股东共计 7 名，本次解除限售股份的上市流通日期为 2023.7.24。
2023/7/21	300856.SZ	科思股份	关于使用闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的进展公告	同意公司及子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目推进的情况下，使用总额度不超过 5,000 万元人民币的闲置募集资金和不超过 50,000 万元人民币的闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的理财产品；同意公司及子公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目推进的情况下，使用总额度不超过 40,000 万元人民币的闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的理财产品，现金管理期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

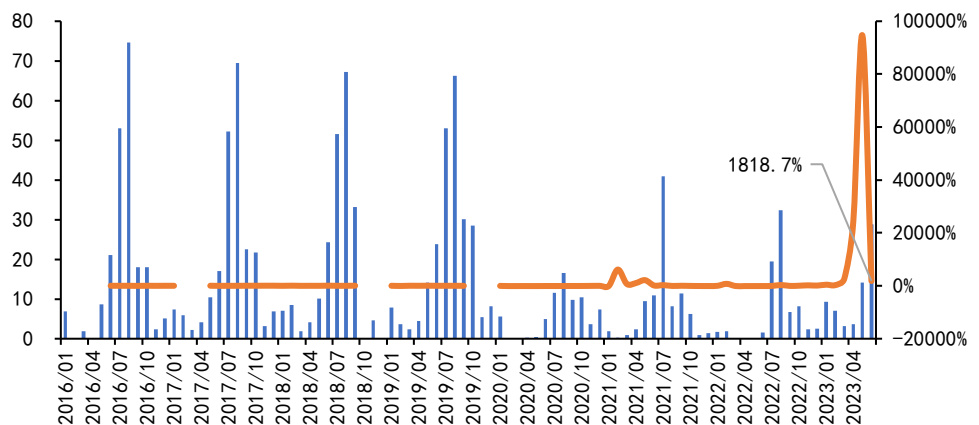
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.4 旅游版块

4.4.1 长白山客流量跟踪

2023 年 6 月，长白山景区总客流量 28.8 万人次，同比+1818.7%，恢复至 2019 年同期的 121.2%。2023 年 1-6 月共实现客流量 66.1 万人次，同比+1134.6%，恢复至 2019 年同期的 111.2%。

图表 41：长白山月度客流量



数据来源：长白山管委会官网，华福证券研究所

4.4.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【黑龙江年内接待旅游专列出游约 10 万人次，创历史新高】2023 年以来，中国铁路哈尔滨局接入全国各地至黑龙江长途旅游专列 110 列，开行省内中短途旅游专列 76 列，共服务和接待游客约 10 万人次，创历史新高。哈尔滨局集团公司客运部

门负责人介绍，暑期以来，铁路部门发送旅客超 500 万人次，同比+50%，其中伊春站、漠河站旅客发送量同比分别+106%、+56.5%。哈尔滨局集团公司加强全国各地与省内主要旅游城市间的运力投放，图定开行深圳、上海、成都、昆明、乌鲁木齐至哈尔滨等地 8 对长途旅游专列。启用小长假运输模式提高周末动车组上线率，全省动车组暑期客座率已超 2019 年同期水平。（2023.7.20-环球旅讯）

【长白山景区游客接待量突破 100 万人次，旅游复苏势头明显】截止到 2023 年 7 月 20 日，长白山景区接待游客已突破百万大关，达到 100.77 万人次，比 2019 年突破百万人次提前 7 天。随着长白山客流量增长明显，长白山机场暑运加班青岛、烟台、济南、深圳等 7 条航线、长白山高铁站增加长春、牡丹江、沈阳、大连等多个直达列车车次，满足游客出行需求。（2023.7.20-人民网）

【新东方 10 亿元成立文旅公司】7 月 19 日，北京新东方文旅有限公司成立，注册资本 10 亿人民币，法定代表人、董事长为俞敏洪，经营范围含旅游业务、旅游开发项目策划咨询、组织文化艺术交流活动、文艺创作、互联网销售等。该公司由新东方教育科技集团有限公司全资持股。俞敏洪此前曾表示将进军文旅领域。从去年开始，东方甄选陆续推出了“云游西北”“齐鲁山海行”等多个专场直播。（2023.7.20-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
2023/7/17	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）	上市公司拟以支付现金的方式向新奥控股购买其持有的新绎游船 60% 股权。本次交易完成后，上市公司将增加海洋旅游运输服务业务，丰富旅游业务的产品体系。
2023/7/17	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游拟购买北海新绎游船有限公司股权项目资产评估报告	北海新绎游船有限公司归属于母公司所有者权益在评估基准日 2023 年 3 月 31 日的评估结论如下：归属于母公司所有者权益账面值为 107,083.68 万元。
2023/7/17	600749.SH	西藏旅游	西藏旅游 2023 年第一季度报告（更正）	
2023/7/17	600749.SH	西藏旅游	北海新绎游船有限公司 2023 年 1-3 月、2022 年度、2021 年度审计报告	审计北海新绎游船有限公司财务报表，包括 2023 年 3 月 31 日、2022 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2023 年 1-3 月、2022 年度、2021 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及相关财务报表附注。
2023/7/17	002707.SZ	众信旅游	关于控股股东、实际控制人减持计划期限届满的公告	公司控股股东、实际控制人冯滨先生计划以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 19,654,300 股（占本公司股本总额的 2%）。
2023/7/18	002033.SZ	丽江股份	关于 5% 以上股东筹划持有公司	公司于 2023 年 7 月 17 日收到公司 5% 以上股东云南省投资

			股份变动的提示性公告	控股集团有限公司所发《云南省投资控股集团有限公司关于筹划持有丽江玉龙旅游股份有限公司股份变动的函》，截至本公告披露日，云投集团共持有公司股份 50,563,500 股，占公司总股本比例为 9.20%。
2023/7/18	600138.SH	中青旅	中青旅第九届董事会 2023 年第四次临时会议决议公告	公司第九届董事会 2023 年第四次临时会议于 2023 年 7 月 17 日以通讯表决方式召开，审议通过了《关于乌镇公司与浙江顶度公司签署运营服务协议的议案》。
2023/7/19	002059.SZ	云南旅游	公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、董事会秘书和证券事务代表的公告	2023 年 7 月 17 日，公司召开第八届董事会第一次会议，第八届监事会第一次会议，选举产生了公司第八届董事会董事长、董事会各专门委员会成员，公司第八届监事会监事长，聘任了公司高级管理人员、董事会秘书和证券事务代表。
2023/7/19	002059.SZ	云南旅游	公司独立董事关于聘任高级管理人员的独立意见	公司同意公司董事会聘任李坚先生为公司总经理，聘任李涛先生、昌盛先生、夏沫先生为公司副总经理；同意聘任郭春女士为公司财务总监，聘任郭金先生为公司董事会秘书。
2023/7/19	000888.SZ	峨眉山	关于实施金顶索道改造提升项目的公告	公司第五届董事会第一百二十七次会议，审议通过了《关于实施金顶索道改造提升项目的议案》。公司拟以自筹资金投资 35,018 万元实施金顶索道改造提升项目。
2023/7/19	000888.SZ	峨眉山	独立董事关于第五届董事会第一百二十七次会议相关事项的独立意见	同意将《关于实施金顶索道改造提升项目的议案》《关于购买董事、监事、高级管理人员责任险的议案》直接提交公司 2023 年第二次临时股东大会审议
2023/7/19	000888.SZ	峨眉山	金顶索道改造提升项目可行性研究报告	主要就项目建设背景、需求分析及必要性、建设规模及内容、建设条件及方案、项目投资及资金来源、社会效益、经济效益以及项目建设的环境保护等方面逐一进行研究论证，以确定项目经济上的合理性、技术上的可行性，为项目投资主体和主管部门提供决策参考。
2023/7/19	603136.SH	天目湖	江苏天目湖旅游股份有限公司股东减持股份计划公告	截至 2023 年 7 月 18 日，公司股东方蕉女士持有公司股份 2,616,250 股，占公司总股本的 1.40%。股份来源为公司在上市后以资本公积金转增股本方式取得。股东方蕉女士因个人资金需求，拟自本减持计划公告披露之日起 6 个月内（窗口期不减持），通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过其直接持有的公司股份 2,616,250 股，即不超过公司股份总数的 1.40%，减持价格按市场价格确定。
2023/7/20	000430.SZ	张家界	第十一届董事会 2023 年第二次临时会议决议公告	审议通过《关于补选公司第十一届董事会非独立董事的议案》；审议通过《关于董事会提议召开 2023 年第一次临时股东大会的议案》。

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

【百日千万招聘专项行动推出生物医药、信息技术、快递、海外留学生专场招聘】

7 月 17 日至 23 日，人力资源社会保障部百日千万招聘专项行动推出生物医药、信息技术、快递、海外留学生 4 个线上招聘专场，共有 1.9 万余家用人单位参与，招聘需求达 20.6 万人次。（2023.7.18-人力资源社会保障部）

【我国劳动力市场趋于活跃，就业形势总体改善】2023H1，全国城镇新增就业678万人，同比增加24万人。城镇16岁及以上人口劳动参与率稳步提升，城镇调查失业率下降，就业基本盘保持稳定。23Q2末，外出务工农村劳动力18705万人，同比增长3.2%。就业形势改善的主要原因：1)经济恢复向好。经济规模的扩大必然带来市场需求的增加，带来企业用工需要的增多，促进就业形势总体好转。2)服务业加快增长，对就业扩大带动明显。3)稳就业政策显效，为就业稳定创造了有利条件。此外，随着经济社会全面恢复常态化运行，线下招聘和求职也更加便利，也有利于促进就业供需衔接，带动就业扩大。（2023.7.18-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
2023/7/21	6919.HK	人瑞人才	内幕消息公告-正面盈利预告	2023H1 实现收入 20-21 亿元，同比增长 15%-21%；实现归母净利润 500-1200 万元，扭亏为盈。

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

【教育部启动第三期供需对接就业育人项目】日前，教育部印发通知，面向社会征集供需对接就业育人项目指南，启动第三期供需对接就业育人项目指南申报工作。这是教育部贯彻落实党中央、国务院“稳就业”决策部署，持续推进深化高等教育改革、完善市场化社会化就业促进机制的重要举措之一，旨在汇聚更多社会力量共同做好高校毕业生就业工作。（2023.7.19-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
2023/7/17	300192.SZ	科德教育	2023 年半年度业绩预告	预计 2023H1 实现归母净利润 5,200 万元—6,700 万元，同比+95.7%—152.2%；实现扣非归母净利润 5,280 万元—6,780 万元，同比+97.1%—153.1%。
2023/7/17	300010.SZ	豆神教育	关于对深圳证券交易所关注函的回复	公司高度重视并立即组织相关人员对关注函中的问题进行认真分析，就关注函中提及的问题进行回复。
2023/7/18	003032.SZ	传智教育	关于股东股份减持计划实施结束暨后续股份减持计划的预披露公告	公司股东上海创稷因创投基金的自身资金需求，计划在上述公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 10,897,656 股（占公司总股本比例 2.71%）。公司股东天津心意云因自身资

				金需求, 计划在上述公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份不超过 10,000,000 股 (占公司总股本比例 2.484796%)。
2023/7/18	002607.SZ	中公教育	2023 年第一次临时股东大会决议公告	于 2023.7.17 召开, 审议通过了《关于全资子公司向银行申请贷款并由公司提供担保的议案》。
2023/7/18	000526.SZ	学大教育	深圳市他山企业管理咨询有限公司关于学大(厦门)教育科技集团股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项的独立财务顾问报告	截至独立财务顾问报告出具日, 公司和本激励计划首次授予的激励对象均符合《股权激励计划(草案)》规定的授予条件, 本次调整及授予事项已经履行必要的审议程序和信息披露义务, 符合《管理办法》《业务办理指南》《股权激励计划(草案)》等相关规定。
2023/7/18	000526.SZ	学大教育	关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的公告	公司 2023 年限制性股票激励计划已经公司 2022 年年度股东大会审议通过。公司于 2023 年 7 月 17 日召开第十届董事会第八次会议和第十届监事会第八次会议, 审议通过《关于调整 2023 年限制性股票激励计划相关事项的议案》。
2023/7/18	000526.SZ	学大教育	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	公司 2023 年限制性股票激励计划已经公司 2022 年年度股东大会审议通过。公司于 2023 年 7 月 17 日召开第十届董事会第八次会议和第十届监事会第八次会议, 审议通过《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》。
2023/7/19	600636.SH	国新文化	国新文化控股股份有限公司关于上海证券交易所《关于国新文化控股股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》的回复公告	公司于 2023 年 6 月 15 日收到上海证券交易所《关于国新文化控股股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》, 根据要求, 公司对工作函中所提问题逐项进行了核查, 并就工作函所提问题及公司相关回复进行说明公告。
2023/7/20	300010.SZ	豆神教育	关于收到执行裁定书、通知书暨诉讼进展的公告	公司于近日收到北京金融法院发来的(2023)京 74 执 312 号《执行裁定书》、《通知书》等法律文书。
2023/7/20	002607.SZ	中公教育	关于股东股份减持计划实施完毕暨减持股份结果的公告	股东康祺资产通过集中竞价方式减持公司股份 31,729,500 股, 本次减持计划实施的减持数量过半。

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 23 日）

发布日期	板块	标的	报告名称
2023.07.13	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 23 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		9.03	0.11	0.38	0.47	0.55	115.4	24.9	19.4	16.3
	600258.SH	首旅酒店		20.12	-0.52	0.72	1.02	1.22	-47.7	28.0	19.8	16.5
	600754.SH	锦江酒店		44.91	0.11	1.37	1.99	2.49	500.2	32.9	22.6	18.0
	301073.SZ	君亭酒店	持有	34.55	0.25	1.23	1.79		284.7	51.4	33.9	24.6
	1179.HK	华住集团-S		32.35	-0.59	1.01	1.18	1.41	-53.1	29.3	25.1	21.0
	000428.SZ	华天酒店		4.40	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	21.59	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	24.3	19.1	15.4
	600515.SH	海南机场		4.11	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	46.2	31.7	26.1
	600009.SH	上海机场	持有	44.55	-1.20	1.11	2.52	3.17	-48.0	51.3	21.6	16.0
	600004.SH	白云机场	买入	13.76	-0.45	0.21	0.66	1.00	-33.2	54.3	19.5	15.0
	002163.SZ	海南发展		10.18	-0.17	0.23	0.55	-	-66.7	43.9	18.6	-
	603069.SH	海汽集团		18.39	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	29.9	17.4	9.0
	601888.SH	中国中免		113.72	2.43	4.45	6.12	7.68	88.9	25.6	18.6	14.8
化妆品	300740.SZ	水羊股份		15.77	0.32	0.64	0.84	1.04	47.1	24.8	18.7	15.1
	300957.SZ	贝泰妮	买入	94.37	2.48	3.13	3.99	5.00	60.1	30.1	23.6	18.9
	300896.SZ	爱美客		447.96	5.84	8.91	12.52	16.80	97.0	50.3	35.8	26.7
	600223.SH	福瑞达	买入	9.70	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	24.7	19.6	16.1
	603605.SH	珀莱雅	买入	111.52	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	42.0	33.4	26.9
	603983.SH	丸美股份	持有	29.87	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	38.5	30.8	25.6
	688363.SH	华熙生物	买入	93.82	2.02	2.74	3.48		67.0	35.7	27.9	22.6
	600315.SH	上海家化		27.97	0.70	1.13	1.34	1.55	45.8	24.7	20.8	18.0
	300856.SZ	科思股份		77.36	2.29	3.11	3.94	4.96	22.8	24.9	19.6	15.6
旅游	600138.SH	中青旅		12.79	-0.46	0.57	0.86	1.10	-33.0	22.4	14.9	11.6
	600054.SH	黄山旅游		13.29	-0.18	0.48	0.59	0.64	-70.4	27.7	22.5	20.6
	600706.SH	曲江文旅		17.15	-0.98	0.19	0.36	0.42	-13.7	90.5	47.1	40.4
	002033.SZ	丽江股份		10.65	0.01	0.43	0.48	0.52	1,804.5	24.8	22.3	20.3
	002707.SZ	众信旅游		7.68	-0.23	0.03	0.15	0.24	-43.9	236.2	50.9	32.0
	002059.SZ	云南旅游		6.30	-0.28	-	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		12.73	0.00	0.37	0.54	0.65	3,952.7	34.0	23.4	19.5
	000888.SZ	峨眉山 A		11.42	-0.28	0.51	0.60	0.71	-34.2	22.3	19.0	16.0
	603199.SH	九华旅游		32.36	-0.12	1.63	1.94	2.12	-229.7	19.9	16.7	15.3
	603099.SH	长白山		14.05	-0.22	0.38	0.48	0.58	-50.5	36.5	29.4	24.4
	000610.SZ	西安旅游		17.22	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.15	-0.13	-	-	-	-100.4	-	-	-
	002159.SZ	三特索道		17.01	-0.43	0.69	0.80	0.91	-40.3	24.8	21.3	18.7
	600593.SH	大连圣亚		16.86	-0.61	-	-	-	-27.6	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.69	-0.64	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		24.65	0.11	1.00	1.25	1.46	249.1	24.6	19.8	16.8
000978.SZ	桂林旅游		7.66	-0.60	-	-	-	-15.2	-	-	-	
人服	300662.SZ	科锐国际		35.06	1.48	1.81	2.37	3.01	33.2	19.4	14.8	11.7
	600662.SH	外服控股		5.87	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	21.2	18.4	15.9
	600861.SH	北京人力		25.30	-0.68	1.37	1.67	1.95	-32.4	18.5	15.2	13.0

	2076.HK	BOSS 直聘-W		58.20	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	68.2	30.3	19.7
	6100.HK	同道猎聘		8.09	0.09	0.22	0.41	0.57	97.0	32.9	17.8	12.8
	6919.HK	人瑞人才		3.89	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	13.6	8.9	6.9
	2180.HK	万宝盛华		7.29	0.57	0.67	0.76	-	10.3	10.0	8.8	-
教育	000526.SZ	学大教育		29.12	0.09	0.72	0.94	1.25	193.1	40.4	30.9	23.3
	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		4.60	-0.18	0.10	0.20	0.22	-25.9	45.9	23.3	20.7
	002659.SZ	凯文教育		4.60	-0.16	-0.02	0.04	0.07	-28.2	-270.5	105.8	64.0
	003032.SZ	传智教育		13.87	0.45	0.54	0.67	0.83	38.4	25.5	20.6	16.6
	300010.SZ	*ST 豆神		2.53	-0.79	-	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		12.17	0.23	0.40	0.51	0.64	31.8	30.6	23.7	19.1
	300235.SZ	方直科技		11.19	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.19	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		11.54	0.30	-	-	-	31.2	-	-	-
	600661.SH	昂立教育		9.17	0.58	-	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		6.06	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	42.70	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	23.4	18.1	14.6
	0839.HK	中教控股		6.02	0.62	0.81	0.92	1.07	7.8	6.8	6.0	5.2
	2001.HK	新高教集团		2.33	0.39	0.47	0.53	0.60	5.5	4.5	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