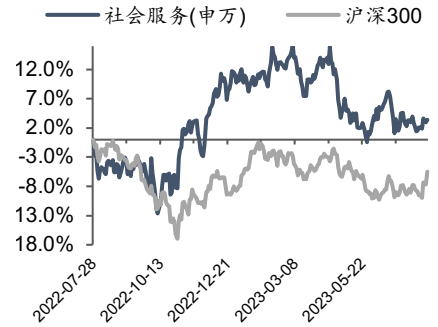


社会服务行业周报 (07.24-07.30)

关注人服投资机会，暑期酒店表现可期

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资建议:

1) 人服: 7月以来招聘市场环比回暖, 叠加宏观及政策驱动, 顺周期人服行业有望优先受益。中国灵工行业仍处于早期发展阶段, 我们看好行业渗透率提升及头部企业市占率提升空间。4月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策, 23年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。建议关注**北京人力**, 公司客户资源和规模优势领先, 基础业务贡献现金牛及安全垫, 外包及灵活用工业务处于高增期。建议关注**科锐国际**, 公司招聘能力领先, 招聘需求回暖后有望迎来较大弹性。

2) 酒店: 暑期出行带动下, 本周酒店行业数据显示需求环比持续增长, 整体看, OCC及ADR环比持续提升带动RevPAR (+32.0%) 提升显著, 中高端酒店RevPAR同比提升更为明显 (+52.0%)。旅游出行端看, 受高基数影响, 三亚地区ADR及OCC同比持续下降, 带动RevPAR同比承压 (同比-28.3%); 商旅端看, 上海地区RevPAR同比持续修复 (+207.1%)。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**, 近期锦江酒店公布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。

3) 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**, 看好免税客单价长期提升。

4) 化妆品: 化妆品将进入业绩披露期, 关注中报业绩表现及公司经营拐点。推荐**贝泰妮**, 薇诺娜修白瓶抖音超品日成绩亮眼, 前期培育后有望于双11集中放量, 且后续有望成长为新的核心大单品, 验证公司“敏感+”破圈之路; 此前电商团队调整成效渐显, 薇诺娜运营团队与抖音对接的风格和策略反应加快, 积极配合抖音直播+抖音电商动作获取渠道新增量, 预计今年抖音渠道将继续贡献亮眼增速。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。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**华熙生物**; 以及边际向上的**上海家化**。

5) 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。

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, 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+1.27%, 相比沪深300指数-3.2pp。

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 (07.17-07.23): 旅游回暖持续, 关注酒店配置价值》-2023.7.23

《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

正文目录

| | | |
|-------|---|----|
| 1 | 本周核心观点 | 4 |
| 1.1 | 人力资源服务板块 | 4 |
| 1.2 | 酒店板块 | 4 |
| 1.3 | 免税板块 | 5 |
| 1.4 | 化妆品板块 | 5 |
| 1.5 | 旅游板块 | 6 |
| 1.6 | 教育板块 | 6 |
| 2 | 本周行情回顾 | 8 |
| 2.1 | 行业：本周社会服务（申万）指数+1.27%，相比沪深 300 指数-3.2pp | 8 |
| 2.2 | 个股：本周中国中免+10.8%，科锐国际+8.8% | 8 |
| 2.3 | 估值：本周行业估值处于最高位 | 9 |
| 3 | 出行数据跟踪 | 10 |
| 4 | 本周各板块情况 | 11 |
| 4.1 | 人力资源服务板块 | 11 |
| 4.1.1 | 周度招聘数据 | 12 |
| 4.1.2 | 近期资讯 | 12 |
| 4.2 | 酒店板块 | 12 |
| 4.2.1 | 行业供需情况 | 12 |
| 4.2.2 | 行业经营情况 | 14 |
| 4.2.3 | 主要城市供需情况 | 14 |
| 4.2.4 | 主要城市经营情况 | 16 |
| 4.2.5 | 宏观角度看需求走势 | 16 |
| 4.3 | 免税板块 | 17 |
| 4.3.1 | 数据跟踪 | 17 |
| 4.3.2 | 近期资讯 | 19 |
| 4.4 | 化妆品板块 | 20 |
| 4.4.1 | 数据跟踪 | 20 |
| 4.4.2 | 近期资讯 | 22 |
| 4.5 | 旅游板块 | 24 |
| 4.5.1 | 长白山客流量跟踪 | 24 |
| 4.5.2 | 近期资讯 | 24 |
| 4.6 | 教育板块 | 25 |
| 5 | 重点报告及重点公司盈利估值 | 27 |
| 6 | 风险提示 | 29 |

图表目录

| | | |
|--|--------|----|
| 图表 1：2023H1 业绩预告汇总（截止 2023 年 7 月 28 日） | 单位：百万元 | 7 |
| 图表 2：申万一级指数涨跌幅 | | 8 |
| 图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数 | | 8 |
| 图表 4：本周申万二级子行业涨跌幅 | | 8 |
| 图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5 | | 9 |
| 图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5 | | 9 |
| 图表 7：社会服务行业 PE（TTM） | | 10 |
| 图表 8：申万二级子行业 PE（TTM） | | 10 |
| 图表 9：社会服务行业 PB（LF） | | 10 |

| | |
|--|----|
| 图表 10: 申万二级子行业 PB (LF) | 10 |
| 图表 11: 国内航线旅客运输量 (万人)、YOY | 10 |
| 图表 12: 国外航线旅客运输量 (万人)、YOY | 10 |
| 图表 13: 主要机场飞机起降架次 YOY | 11 |
| 图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY | 11 |
| 图表 15: 全国客运总量 (万人)、YOY | 11 |
| 图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY | 11 |
| 图表 17: 新增招聘公司数量 (万个) | 12 |
| 图表 18: 新增招聘帖数 (万个) | 12 |
| 图表 19: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周) | 13 |
| 图表 20: 国内酒店客房供需同比变动情况 | 13 |
| 图表 21: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周) | 13 |
| 图表 22: 中高端酒店供需同比变动情况 | 13 |
| 图表 23: 国内酒店收入 (亿元)、YOY | 14 |
| 图表 24: 中高端收入 (亿元)、YOY | 14 |
| 图表 25: 中国酒店行业整体经营情况 | 14 |
| 图表 26: 中高端酒店经营情况 | 14 |
| 图表 27: 三亚酒店供需情况 (万间夜) | 15 |
| 图表 28: 上海酒店供需情况 (万间夜) | 15 |
| 图表 29: 三亚酒店收入情况 (亿元) | 15 |
| 图表 30: 上海酒店收入情况 (亿元) | 15 |
| 图表 31: 三亚地区酒店经营情况 | 16 |
| 图表 32: 上海地区酒店经营情况 | 16 |
| 图表 33: 酒店行业重点公司公告 | 17 |
| 图表 34: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY | 17 |
| 图表 35: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY | 18 |
| 图表 36: 海南离岛免税购物实际人次、客单价 | 18 |
| 图表 37: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元) | 19 |
| 图表 38: 分国别韩国免税店购物人次 (万人) | 19 |
| 图表 39: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人) | 19 |
| 图表 40: 酒店行业重点公司公告 | 20 |
| 图表 41: 6 月淘系化妆品大盘 GMV 转正 | 20 |
| 图表 42: 主要品牌 6 月线上销售数据 | 21 |
| 图表 43: 化妆品行业重点公司公告 | 23 |
| 图表 44: 长白山月度客流量 (万人次)、YOY | 24 |
| 图表 45: 旅游行业重点公司公告 | 25 |
| 图表 46: 教育行业重点公司公告 | 26 |
| 图表 47: 近期重点报告 (截至 2023 年 7 月 30 日) | 27 |
| 图表 48: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 7 月 30 日) | 28 |

1 本周核心观点

1.1 人力资源服务板块

核心观点：7月以来招聘市场环比回暖，叠加宏观及政策驱动，顺周期人服行业有望优先受益。中国灵工行业仍处于早期发展阶段，我们看好行业渗透率提升及头部企业市占率提升空间。4月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策，23年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。建议关注**北京人力**，公司客户资源和规模优势领先，基础业务贡献现金牛及安全垫，外包及灵活用工业务处于高增期。建议关注**科锐国际**，公司招聘能力领先，招聘需求回暖后有望迎来较大弹性。

1.2 酒店板块

华住集团-S 披露 2023Q2 酒店经营初步业绩公告：1) Legacy-Huazhu 业务：2023Q2 平均可出租房收入恢复至 2019 年的 121%。按月份细分，2023 年 4-6 月平均可出租房收入分别恢复至 2019 年的 127%、115%和 123%。2) Steigenberger Hotels GmbH 及其附属公司(DH)业务：2023Q2 出租房收入恢复至 2019 年的 111%。

核心观点：暑期出行带动下，本周酒店行业数据显示需求同环比持续增长，整体看，OCC 及 ADR 同环比持续提升带动 RevPAR (+32.0%) 提升显著，中高端酒店 RevPAR 同比提升更为明显 (+52.0%)。旅游出行端看，受高基数影响，三亚地区 ADR 及 OCC 同比持续下降，带动 RevPAR 同比承压 (同比-28.3%)；商旅端看，上海地区 RevPAR 同比持续修复 (+207.1%)。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**，近期锦江酒店公布 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**。

1.3 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，看好免税客单价长期提升。

1.4 化妆品板块

水羊股份发布 2023H1 业绩：2023H1 实现营业收入 22.9 亿元，同比+4.0%；实现归母净利润 1.4 亿元，同比+72.0%；实现扣非归母净利润 1.5 亿元，同比+101.8%。其中，23Q2 实现营业收入 12.4 亿元，同比+7.6%；实现归母净利润 0.9 亿元，同比+119.1%；实现扣非归母净利润 1.1 亿元，同比+177.5%。同时发布股权激励草案，发行对象不超过 345 人，授予价格为每股 7.87 元，股权激励目标为 23、24 年净利润分别不低于 3 亿（yoy+140%）、4 亿元（yoy+33%）。Q2 业绩及股权激励目标均超预期，伊菲丹贡献增长，高端品牌带来的毛利率提升及费效提高带来的销售费用率下降共同推动净利率高增。

核心观点：化妆品将进入业绩披露期，关注中报业绩表现及公司经营拐点。推荐贝泰妮，薇诺娜修白瓶抖音超品日成绩亮眼，前期培育后有望于双 11 集中放量，且后续有望成长为新的核心大单品，验证公司“敏感+”破圈之路；此前电商团队调整成效渐显，薇诺娜运营团队与抖音对接的风格和策略反应加快，积极配合抖音直播+抖音电商动作获取渠道新增量，预计今年抖音渠道将继续贡献亮眼增速。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。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现抖音高增，彩妆品牌恋火放量。建议关注即将剥离地产业务聚焦大健康产业的福瑞达，国货化妆品龙头华熙生物；以及边际向上的上海家化。

1.5 旅游板块

九华旅游发布 2023H1 业绩：2023H1 实现营业收入 3.8 亿元，同比+218.4%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比+438.2%；实现扣非归母净利润 1.1 亿元，同比+387.5%。其中，23Q2 实现营业收入 1.9 亿元，同比+390.6%；实现归母净利润 0.5 亿元，同比+280.8%；实现扣非归母净利润 0.5 亿元，同比+261.6%。

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。

1.6 教育板块

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 28 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 |

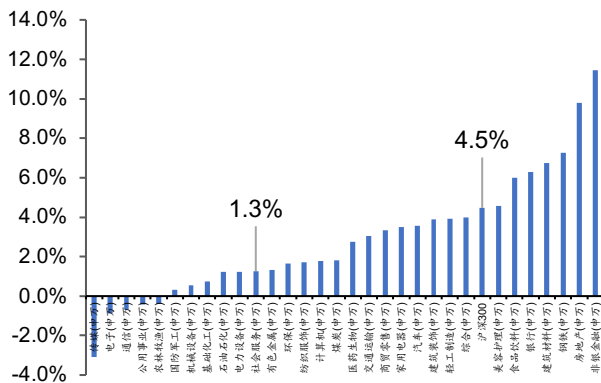
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 本周行情回顾

2.1 行业：本周社会服务（申万）指数+1.27%，相比沪深300指数-3.2pp

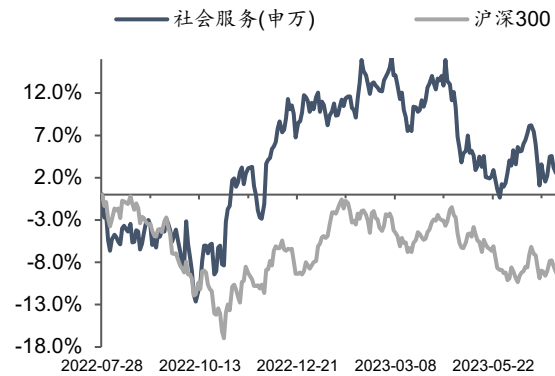
本周（2023.7.24-2023.7.30），上证综指报收于 3275.93 点，涨幅 3.42%；深证成指报收 11100.4 点，涨幅 2.68%；创业板指报收 2219.54 点，涨幅 2.61%；沪深300报收 3992.74 点，涨幅 4.47%；申万社会服务指数报收 10075.77 点，涨幅 1.27%，相比沪深300指数-3.2pp。

图表 2：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

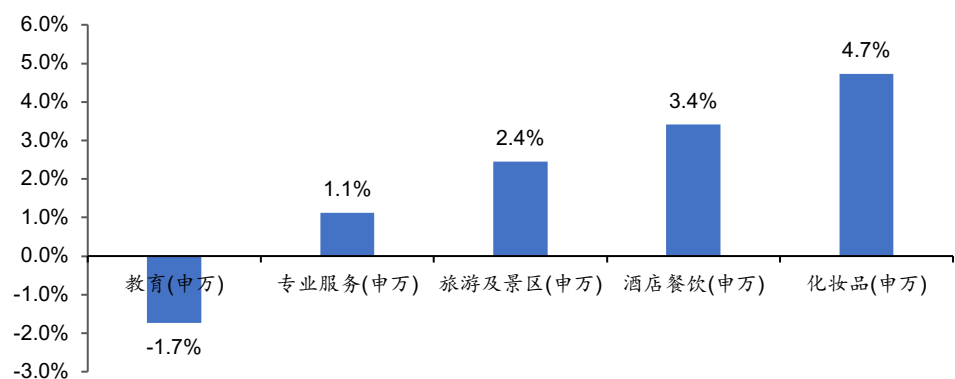
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周除教育外（-1.7%），社会服务全行业普遍上涨，专业服务、旅游及景区、酒店餐饮、化妆品分别+1.1%、+2.4%、+3.4%、+4.7%。

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：本周中国中免+10.8%，科锐国际+8.8%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为中国中免（+10.8%）、众信旅游（+10.3%）、科锐国际（+8.8%）、锦江酒店（+7.6%）、君亭酒店（+6.0%）；本月涨幅前五名分别为兰生股份（+17.5%）、王府井（+15.1%）、中国中免（+14.8%）、锦江酒店

(+14.2%)、全聚德(+13.3%)；本年涨幅前五名分别是创业黑马(+83.3%)、科德教育(+58.1%)、学大教育(+56.5%)、*ST明诚(+55.9%)、安车检测(+47.9%)。

本周跌幅前五名分别是安车检测(-21.2%)、零点有数(-9.0%)、*ST易尚(-7.5%)、科德教育(-7%)、行动教育(-6.7%)。

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 | 601888.SH | 中国中免 | 125.97 | 10.8% |
| 2 | 002707.SZ | 众信旅游 | 8.47 | 10.3% |
| 3 | 300662.SZ | 科锐国际 | 38.13 | 8.8% |
| 4 | 600754.SH | 锦江酒店 | 48.34 | 7.6% |
| 5 | 301073.SZ | 君亭酒店 | 36.64 | 6.0% |
| 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 | 11.94 | 17.5% |
| 2 | 600859.SH | 王府井 | 22.68 | 15.1% |
| 3 | 601888.SH | 中国中免 | 125.97 | 14.8% |
| 4 | 600754.SH | 锦江酒店 | 48.34 | 14.2% |
| 5 | 002186.SZ | 全聚德 | 13.80 | 13.3% |
| 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 | 30.64 | 83.3% |
| 2 | 300192.SZ | 科德教育 | 11.32 | 58.1% |
| 3 | 000526.SZ | 学大教育 | 27.93 | 56.5% |
| 4 | 600136.SH | *ST明诚 | 2.79 | 55.9% |
| 5 | 300572.SZ | 安车检测 | 16.93 | 47.9% |

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

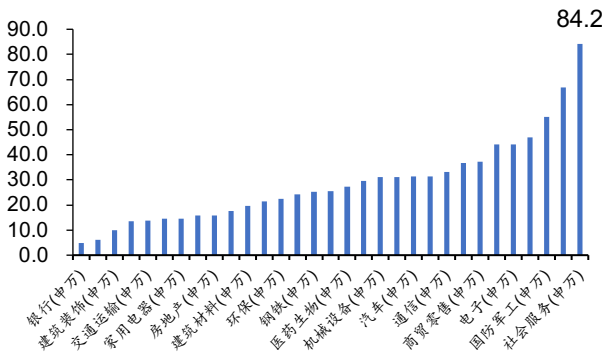
| 周跌幅 Top5 | 证券代码 | 证券简称 | 收盘价 | 涨跌幅 |
|----------|-----------|-------|-------|--------|
| 1 | 300572.SZ | 安车检测 | 16.93 | -21.2% |
| 2 | 301169.SZ | 零点有数 | 40.00 | -9.0% |
| 3 | 002751.SZ | *ST易尚 | 0.86 | -7.5% |
| 4 | 300192.SZ | 科德教育 | 11.32 | -7.0% |
| 5 | 605098.SH | 行动教育 | 39.86 | -6.7% |

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

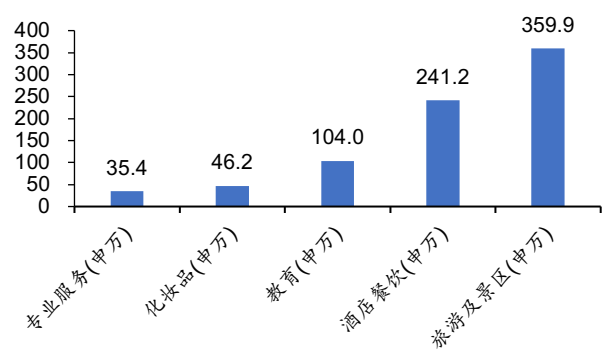
截至7月30日，社会服务行业PE(TTM)估值为84.2倍，处于所有行业最高水平。看子行业PE(TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为35.4、46.2、104.0、241.2、359.9倍。

图表 7：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

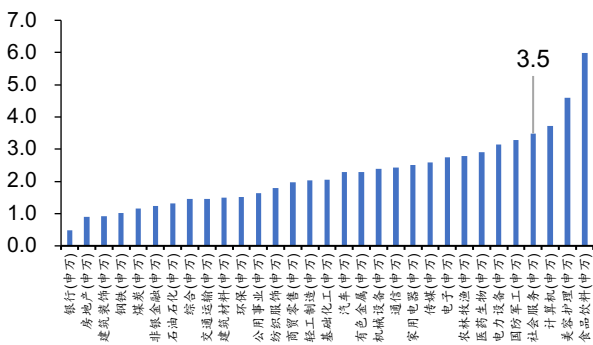
图表 8：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

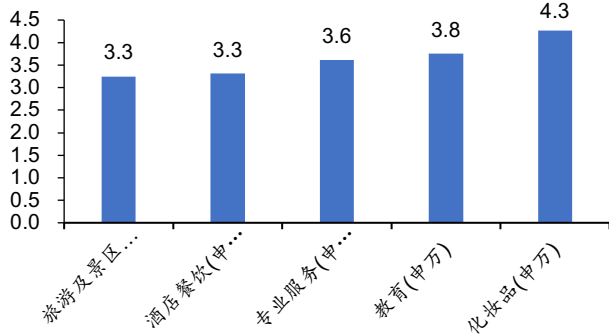
截至 7 月 30 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.5 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务、教育、化妆品分别为 3.3、3.3、3.6、3.8、4.3 倍。

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)

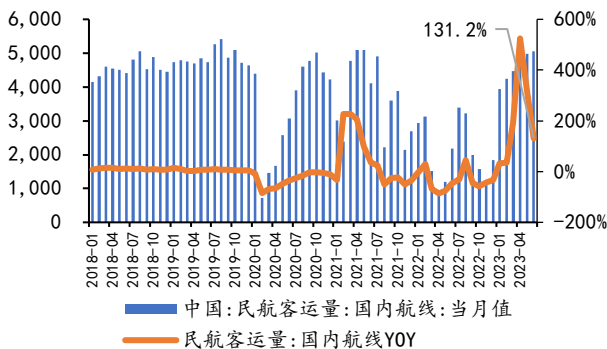


数据来源：Wind，华福证券研究所

3 出行数据跟踪

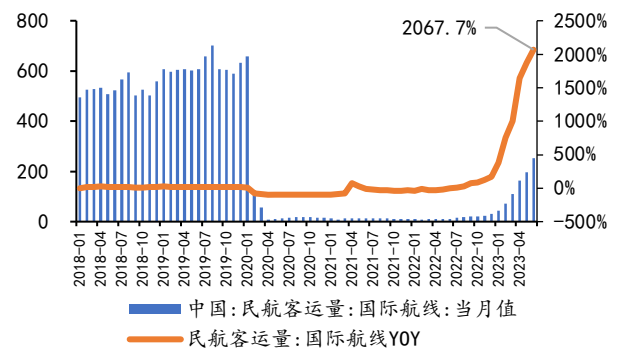
2023 年 6 月，国内航线旅客运输量实现 5058.7 万人，同比+131.2%；国际航线旅客运输量实现 252.9 万人，同比+2067.7%，国内外航线恢复速度加快。

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

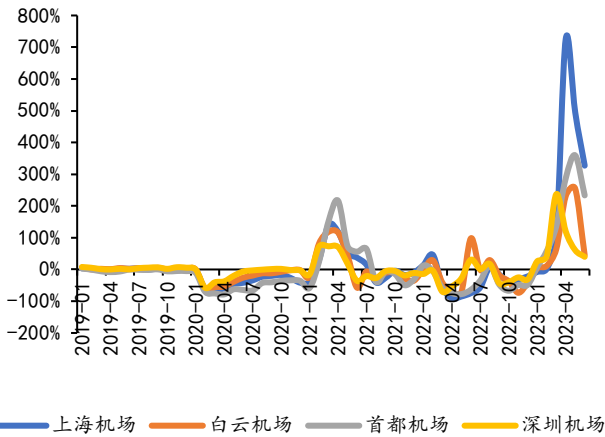
图表 12：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

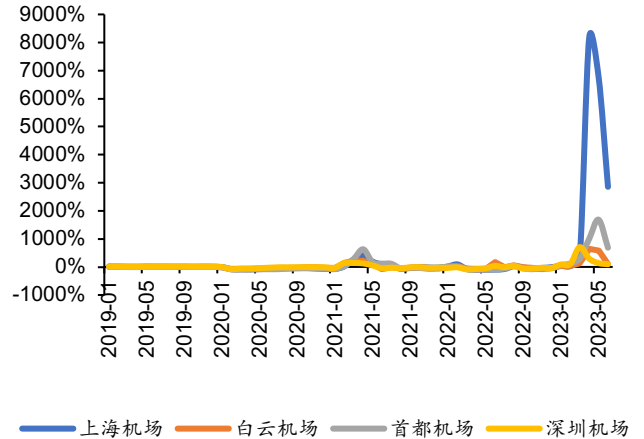
看具体机场，2023年6月，上海机场、白云机场、首都机场和深圳机场飞机起降架次同比分别+327.0%、+44.9%、+233.3%、+39.9%，分别恢复至2019年同期的86.1%、91.0%、66.1%、109.7%；旅客吞吐量同比分别+2854.9%、+106.3%、+686.0%、+97.3%，分别恢复至2019年同期的73.5%、87.7%、55.1%、102.4%。

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

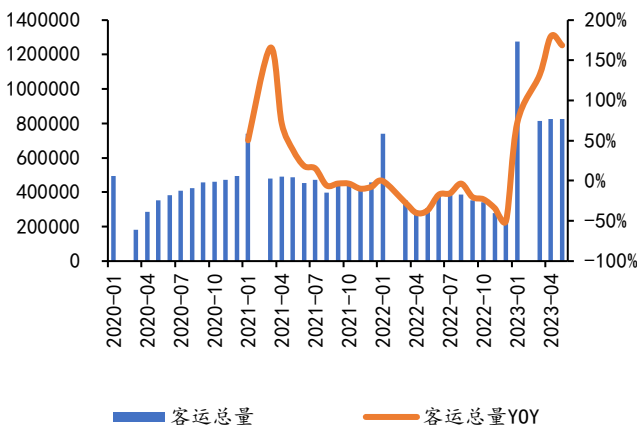
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

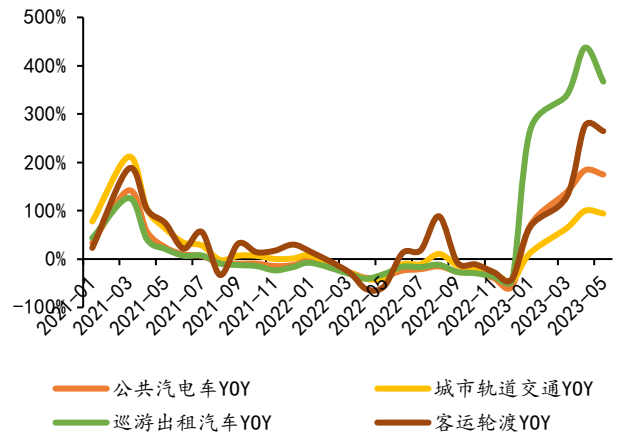
2023年5月，全国城市客运总量 82.5 亿人，同比+168.6%。其中，公共汽电车客运量 37.0 亿人，同比+174.9%；城市轨道交通客运量 24.9 亿人，同比+94.2%；巡游出租汽车 20.4 亿人，同比+367.1%；客运轮渡客运量 817 万人，同比+264.7%，城市客运各交通方式均实现明显复苏。

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

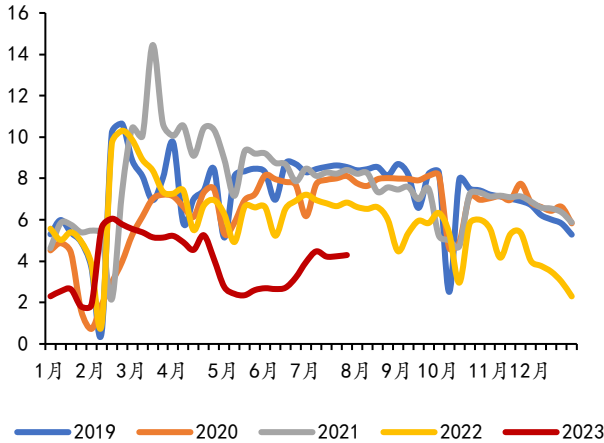
4 本周各板块情况

4.1 人力资源服务板块

4.1.1 周度招聘数据

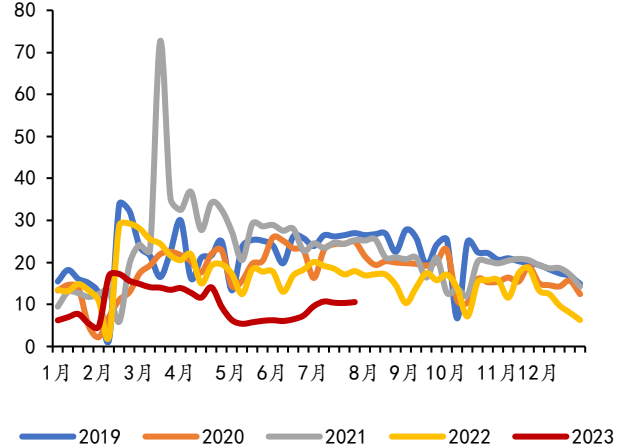
2023年7月17日-2023年7月23日，全市场新增招聘公司数量42,979个，新增招聘帖数105,703个。

图表 17: 新增招聘公司数量 (万个)



数据来源: Datayes!, 华福证券研究所

图表 18: 新增招聘帖数 (万个)



数据来源: Datayes!, 华福证券研究所

4.1.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【多措并举, 促进高质量充分就业】23H1 全国城镇新增就业 678 万人, 同比+24 万人; 23Q2, 全国城镇调查失业率均值为 5.2%, 比 23Q1 回落 0.3pp。23H1 就业规模稳步扩大、城镇调查失业率下降、农民工就业总体改善。(2023.7.25-人力资源社会保障部)

【高校毕业生等青年就业工作部署推进会召开】7月27日, 人力资源社会保障部在京召开高校毕业生等青年就业工作部署推进会。会议深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神, 全面落实党中央决策部署和中央政治局会议有关要求, 进一步分析形势、明确任务, 部署做好下一阶段高校毕业生等青年就业工作。(2023.7.28-人力资源社会保障部)

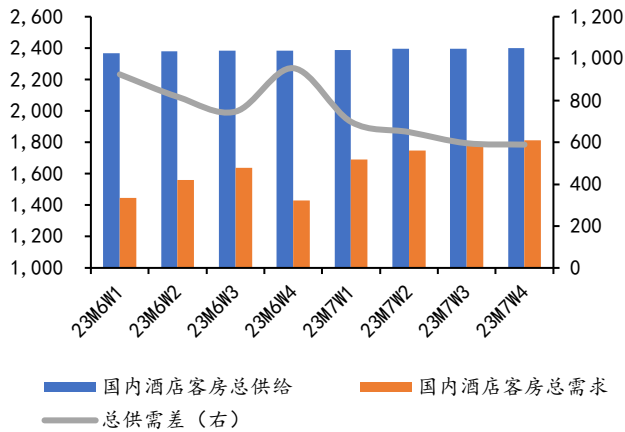
4.2 酒店板块

4.2.1 行业供需情况

本周(23M7W4, 7.16-7.22, 下同), 国内酒店客房总供给 2401 万间夜, 同比+2.9%, 环比+0.1%; 总需求 1812 万间夜, 同比+24.9%, 环比+0.6%; 总供需差为 589 万间夜, 同比-33.3%, 环比-1.1%。

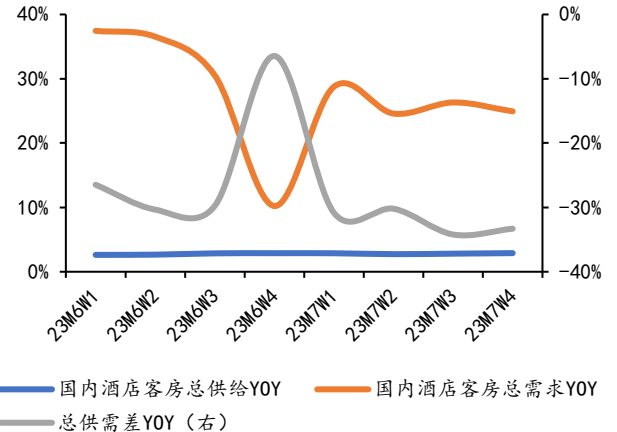
近 28 天（23M7W1-23M7W4，6.25-7.22，下同），国内酒店客房总供给 9602 万间夜，同比+2.9%；总需求 7053 万间夜，同比+26.0%；总供需差为 2550 万间夜，同比-31.7%。

图表 19：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

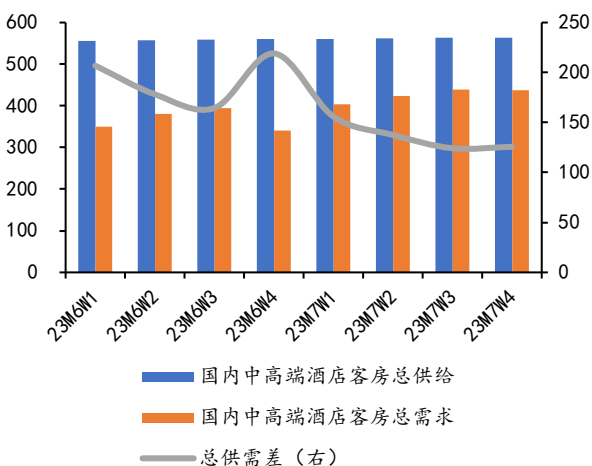
图表 20：国内酒店客房供需同比变动情况



数据来源：Str，华福证券研究所

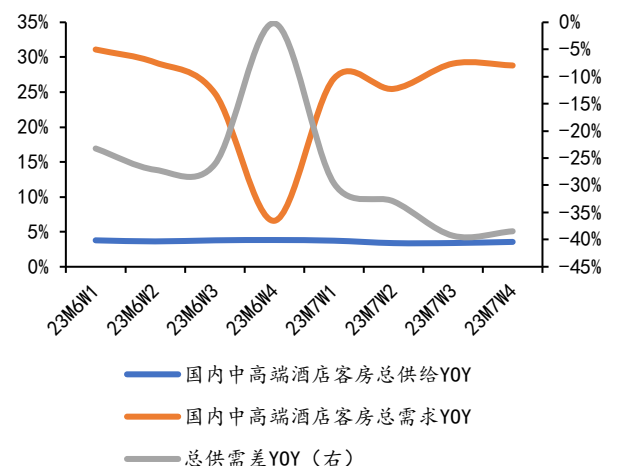
其中，中高端酒店：本周，供给 563 万间夜，同比+3.6%，环比+0.0%；需求 438 万间夜，同比+28.8%，环比-0.3%；供需差为 126 万间夜，同比-38.5%，环比+1.2%。近 28 天，供给 2253 万间夜，同比+3.6%；需求 1713 万间夜，同比+28.1%；供需差为 540 万间夜，同比-35.5%。

图表 21：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

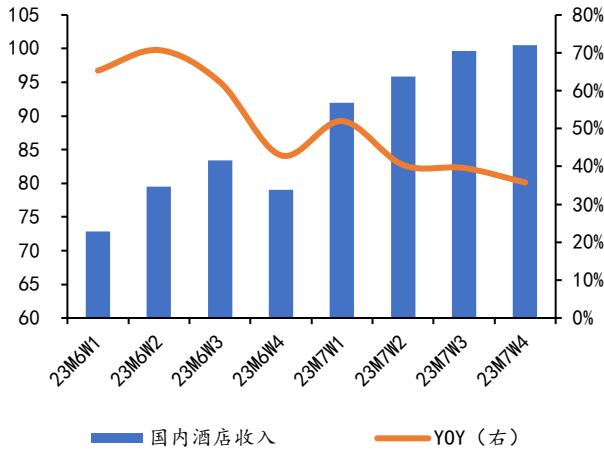
图表 22：中高端酒店供需同比变动情况



数据来源：Str，华福证券研究所

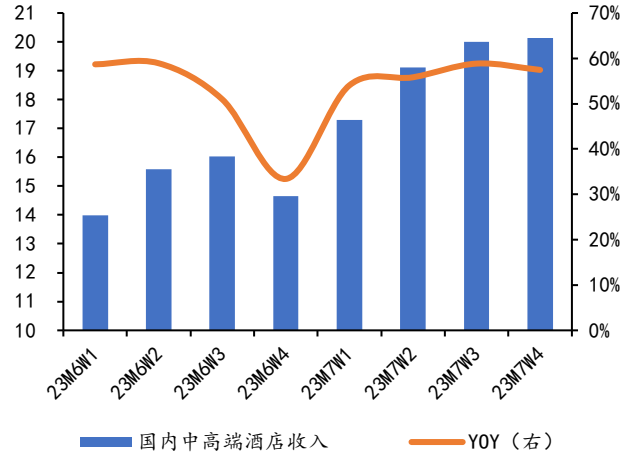
看国内酒店收入情况：本周，国内酒店总收入 100.5 亿元，同比+35.8%；其中，中高端酒店收入 20.1 亿元，同比+57.4%。近 28 天，国内酒店总收入 384.9 亿元，同比+40.3%；其中，中高端酒店收入 77.0 亿元，同比+57.3%。

图表 23: 国内酒店收入 (亿元)、YOY



数据来源: Str, 华福证券研究所

图表 24: 中高端收入 (亿元)、YOY



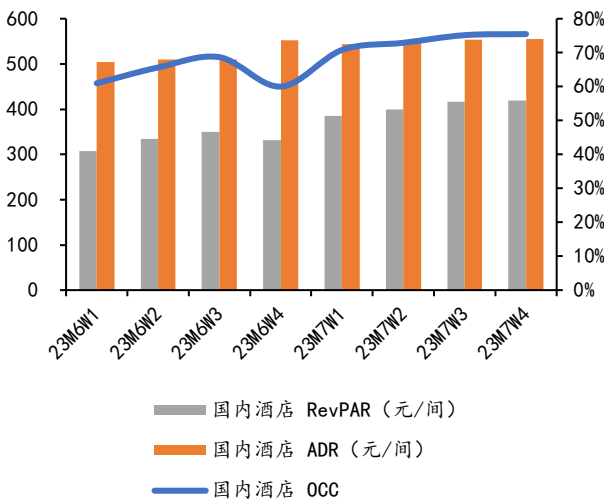
数据来源: Str, 华福证券研究所

4.2.2 行业经营情况

本周(23M7W4, 7.16-7.22, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 75.5%, 同比+21.4%; ADR 为 554.6 元/间, 同比+8.7%; RevPAR 为 418.6 元/间, 同比+32.0%。近 28 天(23M7W1-23M7W4, 6.25-7.22, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 73.4%, 同比+22.4%; ADR 为 545.8 元/间, 同比+11.3%; RevPAR 为 400.9/间, 同比+36.3%。

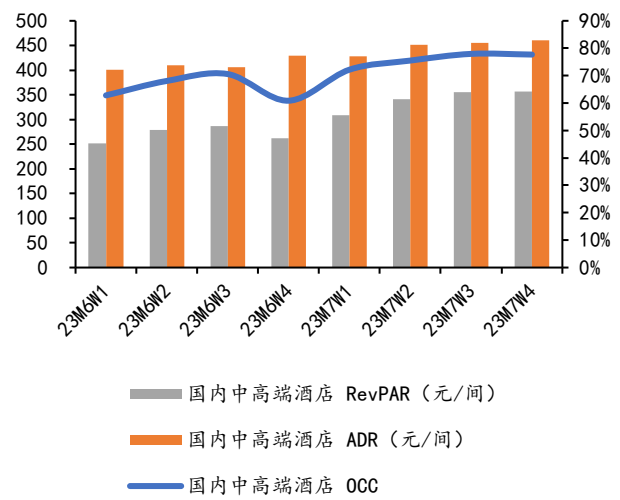
其中, 中高端酒店: 本周, OCC 为 77.7%, 同比+24.4%; ADR 为 459.9 元, 同比+22.2%; RevPAR 为 357.3 元, 同比+52.0%。近 28 天, OCC 为 76.0%, 同比+23.6%; ADR 为 449.4 元, 同比+22.8%; RevPAR 为 341.7 元, 同比+51.8%。

图表 25: 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 26: 中高端酒店经营情况



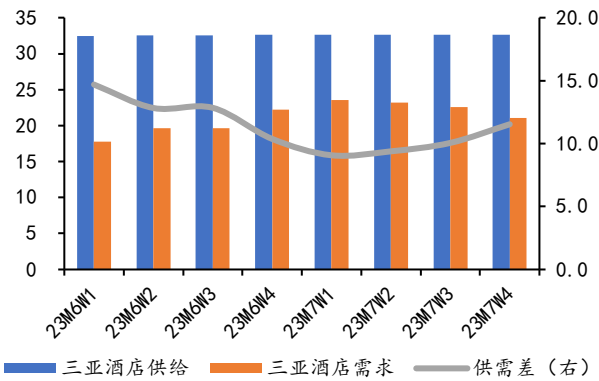
数据来源: Str, 华福证券研究所

4.2.3 主要城市供需情况

三亚：本周（23M7W4，7.16-7.22，下同），酒店供给 33 万间夜，同比+1.3%，环比持平；需求 21 万间夜，同比-12.1%，环比-6.6%；供需差为 12 万间夜，同比+40.8%，环比+14.7%。近 28 天（23M7W1-23M7W4，6.25-7.22，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+1.4%；需求 90 万间夜，同比-5.4%；供需差为 40 万间夜，同比+21.2%。

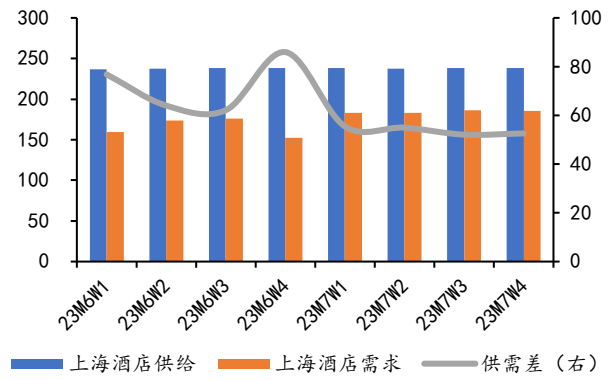
上海：本周，酒店供给 238 万间夜，同比+0.8%，环比持平；需求 185 万间夜，同比+120.5%，环比-0.3%；供需差为 52 万间夜，同比-65.4%，环比+1.0%。近 28 天，酒店供给 953 万间夜，同比+0.9%；需求 736 万间夜，同比+132.2%；供需差为 217 万间夜，同比-65.5%。

图表 27：三亚酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

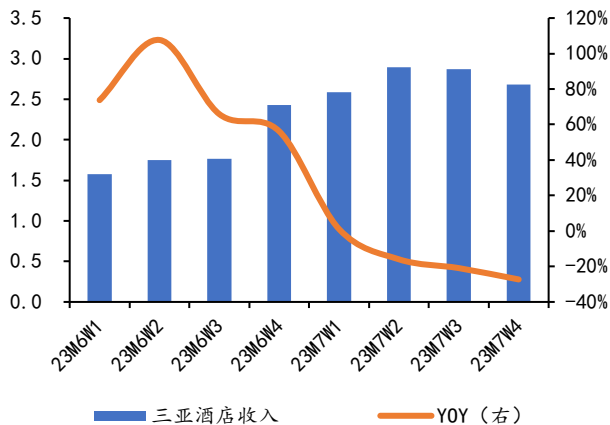
图表 28：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

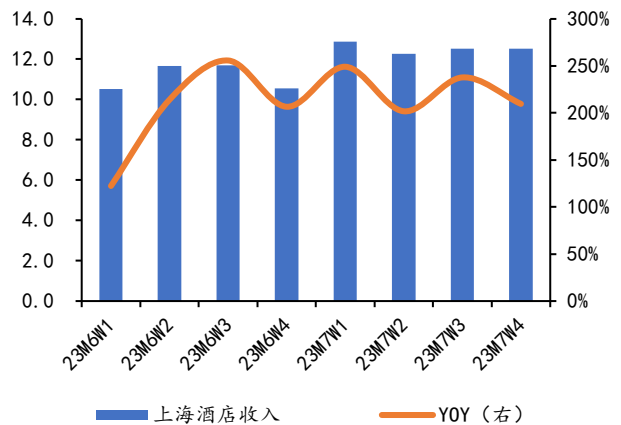
看收入情况：本周，三亚酒店收入 2.7 亿元，同比-27.3%；上海酒店收入 12.5 亿元，同比+209.7%。近 28 天，三亚酒店收入 11.0 亿元，同比-17.2%；上海酒店收入 50.0 亿元，同比+223.0%。

图表 29：三亚酒店收入情况（亿元）



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 30：上海酒店收入情况（亿元）



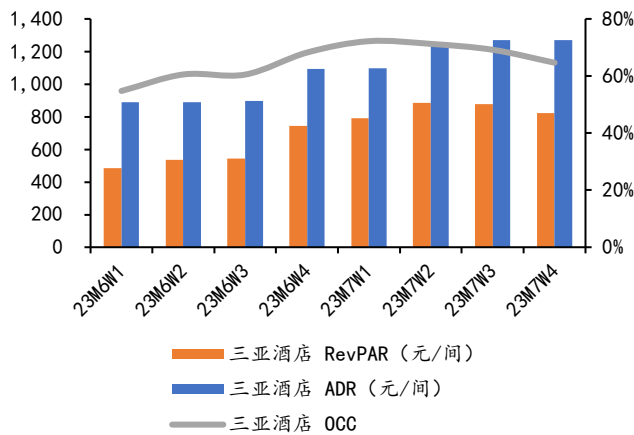
数据来源：Str，华福证券研究所

4.2.4 主要城市经营情况

三亚: 本周 (23M7W4, 7.16-7.22, 下同), 酒店 OCC 为 64.6%, 同比-13.3%; ADR 为 1270.8 元, 同比-17.3%; RevPAR 为 821.5 元, 同比-28.3%。近 28 天 (23M7W1-23M7W4, 6.25-7.22, 下同), 酒店 OCC 为 69.3%, 同比-6.7%; ADR 为 1218.8 元, 同比-12.5%; RevPAR 为 844.7 元, 同比-18.4%。

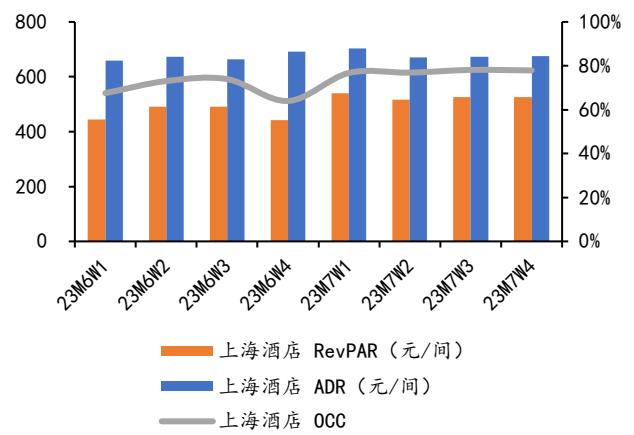
上海: 本周, 酒店 OCC 为 77.9%, 同比+118.6%; ADR 为 675.8 元, 同比+40.5%; RevPAR 为 526.5 元, 同比+207.1%。近 28 天, 酒店 OCC 为 77.3%, 同比+130.1%; ADR 为 679.9 元, 同比+39.1%; RevPAR 为 525.4 元, 同比+220.1%。

图表 31: 三亚地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

图表 32: 上海地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

4.2.5 宏观角度看需求走势

(1) 行业新闻

【希尔顿发 Q2 净利润超预期, 中国市场带动亚太 RevPAR】 希尔顿酒店集团最新财报显示, 23Q2 净利润 4.13 亿美元, 超过原先预期。旗下希尔顿花园品牌自推出新特许经营模式以来增长快速, 23Q2 在中国签署约 3700 个客房, 同比增长超 3 倍, 占到中国签约总数的 1/3 以上。在亚太地区, 第二季度 RevPAR 同比+79%, 主要得益于中国市场需求的持续恢复。中国市场 23Q2 的 RevPAR 同比+103%, 较 2019 年 +3%。(2023.7.27-环球旅讯)

【《2023 年第三季度中国酒店市场景气调查报告》】 随着国内疫情管控政策的全面放开, 消费端的强劲需求释放出积极信号, 文旅市场回弹迅速。整体来看, 对于第三季度的实际业绩表现, 市场对于住宿率、平均房价和总收入的预期趋势较为一致, 均呈现积极的预期结果。(2023.7.28-环球旅讯)

【暑期热门酒店均价涨两成】 避暑需求的旺盛为相关旅游目的地带来了综合拉动效益。携程数据显示，截至7月26日，暑期以来青岛、大连、哈尔滨酒店支付均价环比五月增幅为26%、26%、17%。（2023.7.28-环球旅讯）

(2) 公司公告

图表 33：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 |
|-----------|-----------|--------|--|---|
| 2023/7/25 | 1179.HK | 华住集团-S | 2023年第二季度酒店经营初步业绩公告及海外监管公告 | 1)Legacy-Huazhu 业务:2023Q2 平均可出租房收入恢复至 2019 年的 121%。按月份细分, 2023 年 4-6 月平均可出租房收入分别恢复至 2019 年的 127%、115%和 123%。2)Steigenberger Hotels GmbH 及其附属公司 (DH) 业务: 2023Q2 出租房收入恢复至 2019 年的 111%。 |
| 2023/7/27 | 600258.SH | 首旅酒店 | 关于使用闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理进展的公告 | 到期赎回委托理财产品总金额为人民币 4 亿元; 继续现金管理委托理财产品总金额为人民币 4 亿元。 |
| 2023/7/27 | 301073.SZ | 君亭酒店 | 关于公司董事及高级管理人员股份减持数量过半的进展公告 | 公司董事兼财务负责人张勇先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 493,595 股 (占公司总股本比例不超过 0.25%)。截至 7 月 26 日, 张勇先生已通过集中竞价减持 338,500 股, 减持均价为 35.30 元/股, 减持比例为 0.17%。 |
| 2023/7/28 | 600754.SH | 锦江酒店 | 2023 年第一次临时股东大会决议公告 | 2023 年 7 月 27 日, 召开 2023 年第一次临时股东大会。通过《关于为本公司下属全资子公司提供担保额度的议案》。 |
| 2023/7/28 | 600754.SH | 锦江酒店 | 北京市金杜律师事务所上海分所关于上海锦江国际酒店股份有限公司 2023 年第一次临时股东大会之法律意见书 | 本所律师认为, 公司本次股东大会的召集和召开程序符合《公司法》、《证券法》等相关法律、行政法规、《股东大会规则》和《公司章程》的规定; 出席本次股东大会的人员和召集人的资格合法有效; 本次股东大会的表决程序和表决结果合法有效。 |
| 2023/7/28 | 301073.SZ | 君亭酒店 | 关于公司董事及高级管理人员股份减持数量过半的进展公告 | 公司董事兼副总经理甘圣宏先生拟通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 493,595 股 (占公司总股本比例不超过 0.25%)。截至 2023 年 7 月 27 日, 甘圣宏先生已通过集中竞价减持 419,400 股, 减持均价为 36.25 元/股, 减持比例为 0.22%。 |

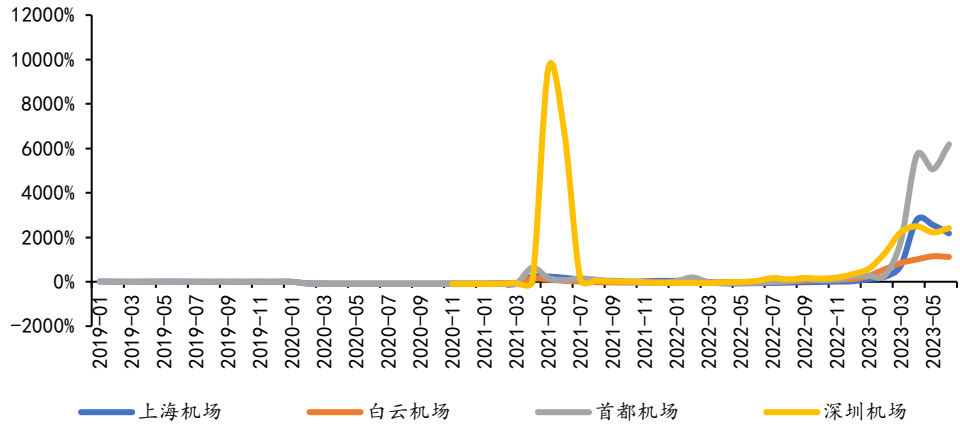
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.3 免税板块

4.3.1 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。

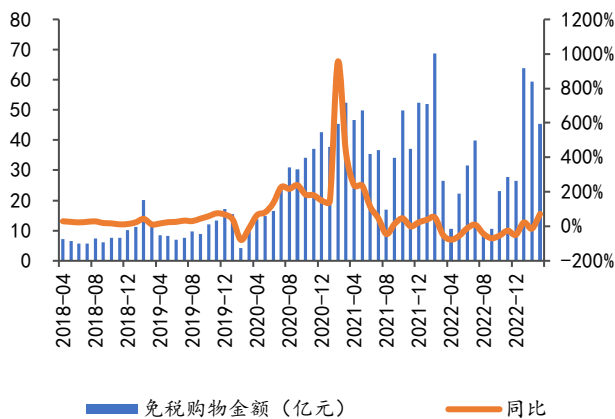
图表 34：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

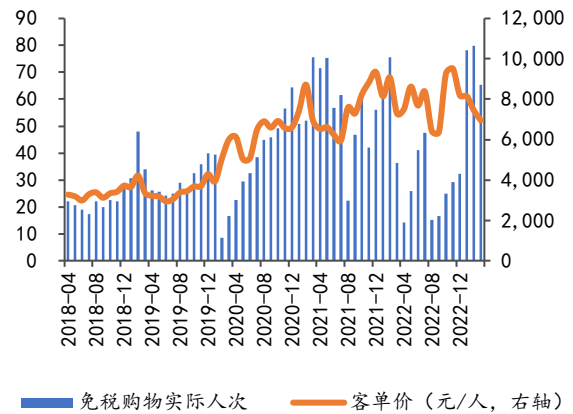
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

图表 35：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 36：海南离岛免税购物实际人次、客单价

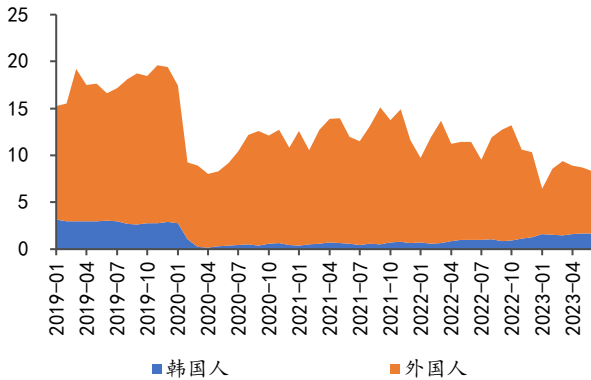


数据来源：海口海关，华福证券研究所

根据韩国免税店协会数据，2023 年 6 月韩国免税店销售额 8.3 亿美元，同比-27.8%，恢复至 2019 年同期的 49.7%；购物人次 181.6 万人次，同比+91.5%，恢复至 2019 年同期的 43.3%；客单价 455.4 美元，同比-62.3%，恢复至 2019 年同期的 114.7%。

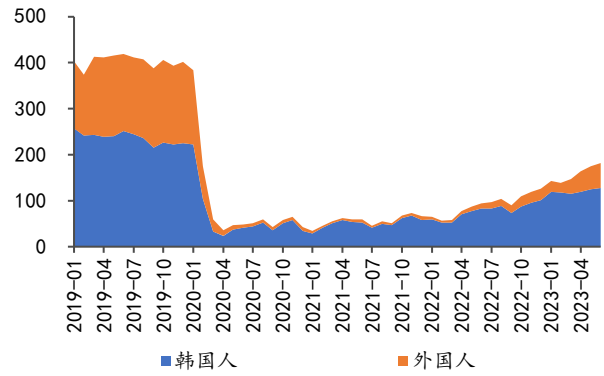
分国别来看：国内/国外销售额分别为 1.7/6.6 亿美元，同比分别+63.5%/-36.8%，分别恢复至 2019 年同期的 55.1%/48.5%；购物人次 128.1/53.5 万人次，同比分别+53.0%/+382.8%，分别恢复至 2019 年同期的 50.9%/32.0%；客单价 130.3/1234.7 美元，同比分别+6.9%/-86.9%，分别恢复至 2019 年同期的 108.4%/151.7%。

图表 37: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)



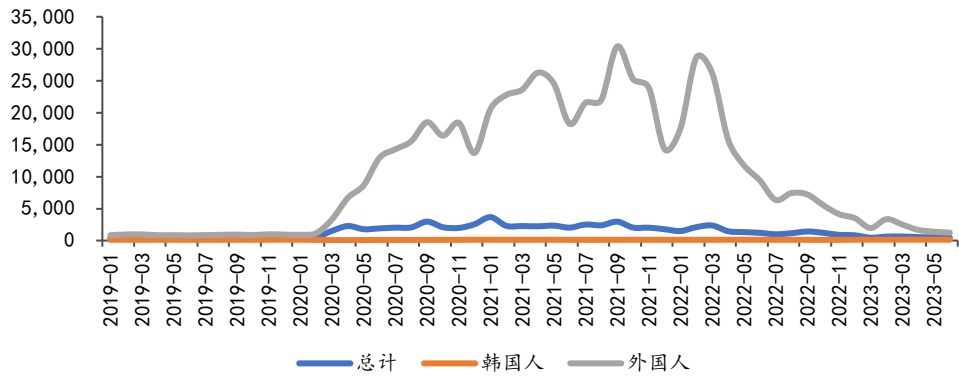
数据来源: K DFA, 华福证券研究所

图表 38: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)



数据来源: K DFA, 华福证券研究所

图表 39: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)



数据来源: K DFA, 华福证券研究所

4.3.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【第二届离岛免税购物节暨 GDF 仲夏亲子造乐节 7 月 22 日欢乐启幕】由海南省人民政府主办,海南省商务厅承办。7 月 22 日,第二届离岛免税购物节暨 GDF 仲夏亲子造乐节活动推介在海控全球精品免税城欢乐启动,来自全国各地的游客在“GDF 艺术文化长廊”、“古城古村公益研学”、“明星到店新品首发首秀”、“KPOP 随机舞蹈”等一系列活动中开启了精彩假期。本次活动也将进一步持续提振旅游市场消费信心,满足顾客多元化文旅融合的消费需求。(2023.7.26-免税零售专家)

【海南机场暑运预计运送旅客 753 万人,将超 2019 年同期】海南机场旗下岛内海口美兰机场、三亚凤凰机场、琼海博鳌机场三家机场预计完成航班起降 5 万架次,旅客吞吐量 753 万人次,将超过 2019 年同期水平,分别增长 9%、8%。暑期来临,海南旅游市场开启“高温模式”,客流量的增长将带动离岛免税市场的繁荣发展。(2023.7.26-免税零售专家)

(1) 公司公告

图表 40: 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 |
|-----------|-----------|------|--------------------------------|---|
| 2023/7/25 | 002163.SZ | 海南发展 | 关于控股子公司三鑫（惠州）幕墙产品有限公司破产清算的进展公告 | 广东省高院认为公司为幕墙产品公司的控股股东，与幕墙产品公司存在关联关系，公司与幕墙产品公司的债权债务关系在未有生效裁判认定的前提下，难以确定公司真实债权人身份，并作出裁定“驳回上诉，维持原裁定。本裁定为终审裁定。” |
| 2023/7/29 | 600009.SH | 上海机场 | 关于投资自贸区一期基金的进展公告 | 经全体合伙人会议一致决定，将自贸区一期基金的经营期限变更为 9 年，即经营期限到期日延长至 2024 年 5 月 18 日。 |

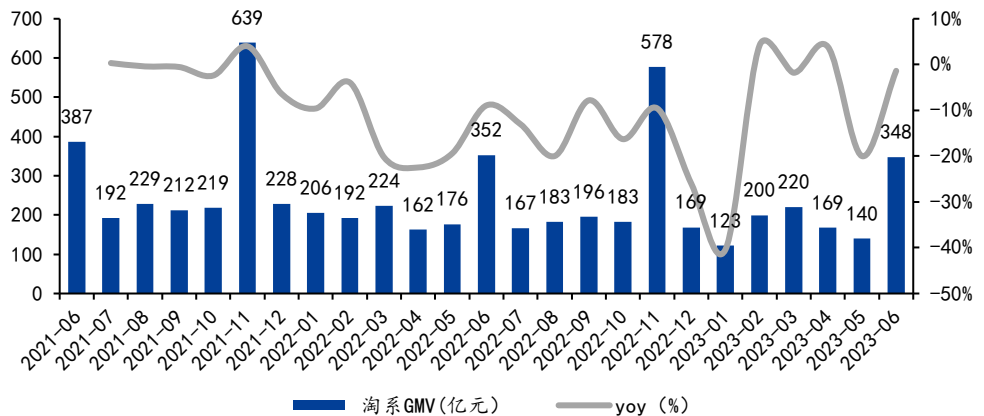
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.4 化妆品板块

4.4.1 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 41: 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%; 彩妆淘系 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%; 瓊尔博士淘系 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、瓊尔博士、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 42: 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% |
| | 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% |
| | 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，蝉妈妈，华福证券研究所

4.4.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【23H1 抖音男士彩妆 GMV 同比激增 364.6%】2023H1 抖音男士彩妆 GMV 同比激增 364.6%，增长幅度一骑绝尘。在 23H1 抖音男士彩妆 TOP10 的榜单上，国货优势明显占据 7 席，国际品牌 SHAKEUP、巴黎欧莱雅、曼秀雷敦上榜。其中以 BB 霜、遮瑕、隔离为代表的底妆是各品牌主要的发力方向，呈现爆发式增长。
(2023.7.24-化妆品观察品观)

【东方甄选自营产品抖音直播间及店铺被关】7 月 25 日，联合利华亚洲研发中心，在天津举行揭幕仪式。该研发中心聚焦于洗护品类，主要为联合利华旗下高端衣物洗护品牌 THE LAUNDRESS 提供研发支持，这亦是 THE LAUNDRESS 在全球继纽约之后的第二家研发中心，代表着中国市场在 LAUNDRESS 品牌战略位置的跨越提升。
(2023.7.27-化妆品观察品观)

【联合利华亚洲研发中心在天津揭幕】7 月 25 日，联合利华亚洲研发中心，在天津举行揭幕仪式。该研发中心聚焦于洗护品类，主要为联合利华旗下高端衣物洗护品牌 THE LAUNDRESS 提供研发支持，这亦是 THE LAUNDRESS 在全球继纽约之后的第二家研发中心，代表着中国市场在 LAUNDRESS 品牌战略位置的跨越提升。
(2023.7.27-化妆品观察品观)

【百雀羚筑起 CS 产品“金字塔”】7 月 26 日，百雀羚再次针对 CS 渠道推出新品—肌活高保湿修护系列。至此，百雀羚在 CS 渠道建立起以鎏金奢养系列为头部引领，恒采新颜系列、肌活高保湿修护系列为中坚力量，水盈保湿等系列为基盘的高价值产品“金字塔”布局。
(2023.7.27-化妆品观察品观)

【欧莱雅 23H1 集团销售额与营业利润双双创下十余年之最】欧莱雅集团公布 2023H1 主要财务数据。集团销售额 205.7 亿欧元（约 1619.93 亿元 RMB），同比 +13.3%，其中，23Q2 销售额 101.94 亿欧元（约 802.8 亿元 RMB），较 22 年同期 93.06 亿欧元（约 732.87 亿元 RMB），同比+13.7%。23H1 欧莱雅集团的营业利润与现金流也进一步向好，均实现双位数增长：欧莱雅集团营业利润达 42.59 亿欧元（约 335.4 亿元 RMB），同比+13.7%，营业利润率 20.7%，上升了 30 个基点；总现金流实现 43.78 亿欧元（约 344.78 亿元 RMB），同比+14.5%；经营现金流实现 20.97 亿欧元（约 165.14 亿元 RMB），大涨 56.9%。（2023.7.28-化妆品观察品观）

（2）公司公告

图表 43：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 |
|-----------|-----------|------|--|--|
| 2023/7/26 | 603605.SH | 珀莱雅 | 控股股东及董事、高级管理人员减持股份进展公告 | 侯军呈先生拟通过大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股，占公司目前总股本的 1.5000%，占侯军呈先生所持有本公司股份数的 4.3542%；方玉友先生拟通过大宗交易的方式，减持其所持有的公司股份不超过 5,953,926 股，占公司目前总股本的 1.5000%，占方玉友先生所持有本公司股份数的 9.9856%。 |
| 2023/7/27 | 600223.SH | 福瑞达 | 关于重大资产出售暨关联交易事项实施进展公告 | 公司及全资子公司山东鲁健产业管理有限公司、山东鲁商健康产业有限公司向山东省城乡发展集团有限公司出售其持有的股权，山东城发集团以现金方式支付对价。 |
| 2023/7/27 | 300957.SZ | 贝泰妮 | 持股 5%以上股东股份减持计划时间届满暨实施情况的公告 | 截至 2023 年 7 月 26 日，红杉聚业在本次减持计划实施期间未减持公司股份。 |
| 2023/7/28 | 300740.SZ | 水羊股份 | 关于 2023 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 | 截至 2023 年 6 月 30 日，本次发行可转债募集资金累计使用金额为 305,214,609.34 元，募集资金余额为 381,743,730.70 元。 |
| 2023/7/28 | 300740.SZ | 水羊股份 | 2023 年半年度报告 | 2023H1 实现营业收入 22.9 亿元，同比+4.0%；实现归母净利润 1.4 亿元，同比+72.0%；实现扣非归母净利润 1.5 亿元，同比+101.8%。 |
| 2023/7/28 | 300740.SZ | 水羊股份 | 2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要 | 本激励计划拟向激励对象授予限制性股票合计 326.8875 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%。 |
| 2023/7/28 | 300740.SZ | 水羊股份 | 华泰联合证券有限责任公司关于水羊集团股份有限公司 2023 年半年度跟踪报告 | 公布保荐工作概述、保荐人发现公司存在的问题及采取的措施、公司及股东承诺事项履行情况、重大合同履行情况、其他事项等信息。 |
| 2023/7/28 | 300740.SZ | 水羊股份 | 深圳市他山企业管理咨询有限公司关于水羊集团股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）的独立财务顾问报告 | 本激励计划拟向激励对象授予限制性股票合计 326.8875 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.84%。 |
| 2023/7/28 | 300957.SZ | 贝泰妮 | 关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告 | 厦门臻丽咨询有限公司拟以大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 12,708,000 股（即不超过公司总股本的 3%）。 |

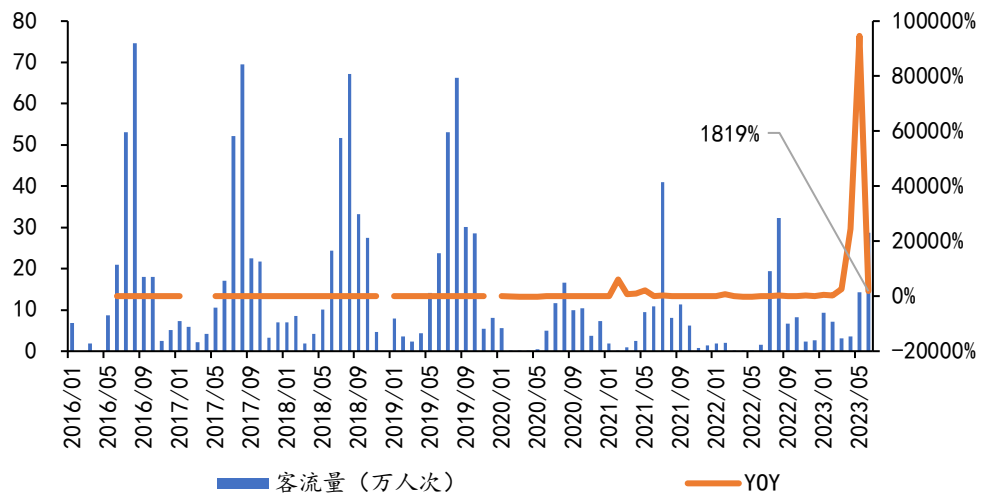
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.5 旅游版块

4.5.1 长白山客流量跟踪

2023H1 长白山景区共实现客流量 66.1 万人次，同比+1134.6%，恢复至 2019 年同期的 111.2%。其中，2023 年 6 月总客流量 28.8 万人次，同比+1818.7%，恢复至 2019 年同期的 121.2%。截至 2023 年 7 月 20 日全年客流量超 100 万人次，较 2019 年快 7 天。

图表 44：长白山月度客流量（万人次）、YOY



数据来源：长白山管委会官网，华福证券研究所

4.5.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【广深机场将 20 分钟互通】广深第二高铁预计 24 年开建，建成后广深机场之间仅需 20 分钟可互通，进一步促进广州都市圈与深圳都市圈联动发展。广深第二高铁途经广州、东莞、深圳三市，总体呈南北走向，预计 2029 年建成，届时将形成广深与东莞的快速直达通道。特别是东莞站点选址在南城蛤地，设东莞中心站，成为东莞中心城区首个高铁站。（2023.7.24-环球旅讯）

【超强台风“杜苏芮”即将登陆：列车停运，航班取消，景区关闭】第 5 号台风“杜苏芮”将于 28 日早晨到上午在上述沿海地区登陆，最大可能在福建晋江到闽粤交界沿海登陆。7 月 27 日，东方航空官网发布出行提示，受今年第 5 号台风“杜苏芮”影响，为确保航班安全运行，东航取消 7 月 27 日至 7 月 29 日东南沿海地区部分城市机场进出港航班；7 月 27 日起，长三角铁路部分列车停运；受台风影响，我国沿海和珠三角多个景区也发布了紧急闭园通知。（2023.7.27-环球旅讯）

【避暑目的地机票增长 23%】暑期以来，以滨海游、草原游、高原游为代表的传统避暑目的地机票订单量较 5 月同期增长 23%，其中滨海目的地机票订单增长 34%，最为显著。（2023.7.28-环球旅讯）

(2) 公司公告

图表 45：旅游行业重点公司公告

| 时间 | 证券代码 | 证券名称 | 公告 | 内容 |
|-----------|-----------|------|---|---|
| 2023/7/28 | 603199.SH | 九华旅游 | 股东减持股份进展暨权益变动比例超过 1% 的提示性公告 | 文旅集团在减持计划实施期间通过大宗交易方式减持了九华旅游股份共计 1,881,560 股，占公司总股本的 1.70%，本次减持计划尚未实施完毕。 |
| 2023/7/28 | 603199.SH | 九华旅游 | 2023 年半年度报告 | 2023H1 实现营业收入 3.8 亿元，同比+218.4%；实现归母净利润 1.1 亿元，同比+34.5%；实现扣非归母净利润 1.1 亿元，同比+46.3%。 |
| 2023/7/28 | 600749.SH | 西藏旅游 | 关于对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)的信息披露问询函 | 上海证券交易所对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)的信息进行披露问询。 |
| 2023/7/29 | 000888.SZ | 峨眉山 | 关于召开 2023 年第二次临时股东大会的提示性公告 | 公司决定于 2023 年 8 月 4 日召开公司 2023 年第二次临时股东大会。 |
| 2023/7/29 | 600749.SH | 西藏旅游 | 西藏旅游关于收到上海证券交易所《关于对公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)的信息披露问询函》的公告 | 对于《关于对公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)的信息披露问询函》的相关问题，公司将协调相关各方尽快完成回复，并及时履行信息披露义务。 |
| 2023/7/29 | 002159.SZ | 三特索道 | 董事会议事规则(2023 年修订) | 武汉三特索道集团股份有限公司就董事会议事规则进行修订，尚需经公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过。 |
| 2023/7/29 | 002159.SZ | 三特索道 | 公司章程(2023 年修订) | 武汉三特索道集团股份有限公司就章程进行修订，尚需经公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过。 |
| 2023/7/29 | 002159.SZ | 三特索道 | 股东大会议事规则(2023 年修订) | 武汉三特索道集团股份有限公司就股东大会议事规则进行修订，尚需经公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过。 |
| 2023/7/29 | 002159.SZ | 三特索道 | 监事会议事规则(2023 年修订) | 武汉三特索道集团股份有限公司就监事会议事规则进行修订，尚需经公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过。 |

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

【全国校外教育培训监管与服务综合平台正式上线】2023 年 7 月 24 日，全国校外教育培训监管与服务综合平台正式上线。通过搭建起“部门监管服务、机构合规运营、学生家长放心”的校外培训监管与服务综合业务体系，帮助家长甄别选择“证照齐全”的合规机构，确保交费安全、退费方便、投诉举报渠道畅通，切实保障人民群众切身利益。（2023.7.24-中华人民共和国教育部）

【教育部印发《关于实施国家优秀中小学教师培养计划的意见》】《意见》提出，从2023年起，国家支持“双一流”建设高校为代表的高水平高校选拔专业成绩优秀且乐教适教的学生作为“国优计划”研究生，在强化学科专业课程学习的同时，系统学习教师教育模块课程（含参加教育实践），为中小学输送一批教育情怀深厚、专业素养卓越、教学基本功扎实的优秀教师。《意见》明确，“国优计划”包括推免选拔、在读研究生二次遴选两种选拔方式，包括试点高校自主培养或者与师范院校联合培养两种培养方式。（2023.7.27-中华人民共和国教育部）

（2）公司公告

图表 46：教育行业重点公司公告

| 时间 | 证券代码 | 证券名称 | 公告 | 内容 |
|-----------|-----------|------|-----------------------------|---|
| 2023/7/24 | 300235.SZ | 方直科技 | 关于产业投资企业延期的进展公告 | 公司已就产业投资企业延期事项与深圳嘉道谷投资管理有限公司、深圳嘉道功程股权投资基金（有限合伙）新签署了《深圳嘉道方直教育产业投资基金（有限合伙）合伙协议》，该合伙协议已于2023年7月21日经深圳市市场监督管理局备案，并取得了由深圳市市场监督管理局发出的《变更（备案）通知书》。 |
| 2023/7/26 | 000526.SZ | 学大教育 | 关于2023年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告 | 公司确定首次授予日为2023年7月17日，本次授予限制性股票共计436.20万股，授予日公司股票收盘价为27.59元/股，预计确认激励成本为5906.15万元。 |
| 2023/7/27 | 002607.SZ | 中公教育 | 关于大股东减持公司股份至5%以下的提示性公告 | 本次权益变动后，公司股东陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·云起1号证券投资集合资金信托计划持有公司股份304,537,300股，占公司总股本的4.94%，不再是公司持股5%以上的股东。 |
| 2023/7/27 | 600730.SH | 中国高科 | 关于公司控股子公司减资暨关联交易的公告 | 公司全资子公司武汉国信房地产发展有限公司拟对其控股子公司北京万顺达房地产开发有限公司注册资本进行减资，其他股东按持股比例进行同比例减资，本次减资完成后，万顺达注册资本将由6,000万元变为1,000万元，其各股东持股比例不变，万顺达仍为武汉国信的控股子公司，本次减资不会导致公司合并报表范围发生变更。 |
| 2023/7/28 | 300010.SZ | 豆神教育 | 关于收到民事裁定书暨诉讼事项的进展公告 | 公司于近日收到山东省高级人民法院送达的《民事裁定书》（2023）鲁民申3710号，获悉山东省高级人民法院针对济宁任兴教育发展集团有限公司（一审被告、二审上诉人）与任兴集团有限公司（一审被告、二审上诉人）因与公司及一审被告、二审被上诉人济宁市任城区教育和体育局（以下简称任城教体局）建设工程施工合同纠纷一案，提出的再次上诉申请，作出了“驳回济宁任兴教育发展有限公司、任兴集团有限公司的再审申请。”的裁定结果，公司就相关情况进行公告。 |

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 47：近期重点报告（截至 2023 年 7 月 30 日）

| 发布日期 | 板块 | 标的 | 报告名称 |
|------------|--------|------------------|--|
| 2023.07.28 | 酒店 | 君亭酒店 (301073.SZ) | 《公司点评：直营拓店持续推进，关注暑期出行情况》 |
| 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 48：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 7 月 30 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 | | 9.12 | 0.11 | 0.38 | 0.47 | 0.55 | 115.4 | 25.1 | 19.6 | 16.5 |
| | 600258.SH | 首旅酒店 | | 20.39 | -0.52 | 0.72 | 1.02 | 1.22 | -47.7 | 28.4 | 20.1 | 16.8 |
| | 600754.SH | 锦江酒店 | | 48.34 | 0.11 | 1.37 | 1.99 | 2.49 | 500.2 | 35.4 | 24.3 | 19.4 |
| | 301073.SZ | 君亭酒店 | 持有 | 36.64 | 0.25 | 1.23 | 1.79 | | 284.7 | 55.0 | 35.8 | 26.0 |
| | 1179.HK | 华住集团-S | | 35.65 | -0.59 | 1.03 | 1.19 | 1.41 | -53.1 | 31.6 | 27.4 | 23.0 |
| | 000428.SZ | 华天酒店 | | 4.59 | -0.30 | - | - | - | -21.6 | - | - | - |
| 免税 | 600859.SH | 王府井 | 买入 | 22.68 | 0.17 | 0.79 | 1.02 | 1.27 | 163.9 | 25.5 | 20.1 | 16.2 |
| | 600515.SH | 海南机场 | | 4.27 | 0.16 | 0.09 | 0.13 | 0.16 | 30.9 | 48.0 | 32.9 | 27.1 |
| | 600009.SH | 上海机场 | 持有 | 46.46 | -1.20 | 1.11 | 2.52 | 3.17 | -48.0 | 54.4 | 22.3 | 16.6 |
| | 600004.SH | 白云机场 | 买入 | 14.07 | -0.45 | 0.21 | 0.66 | 1.00 | -33.2 | 55.5 | 19.9 | 15.4 |
| | 002163.SZ | 海南发展 | | 10.43 | -0.17 | 0.23 | 0.55 | - | -66.7 | 45.0 | 19.1 | - |
| | 603069.SH | 海汽集团 | | 19.18 | 0.12 | 0.62 | 1.06 | 2.05 | 212.3 | 31.1 | 18.1 | 9.4 |
| | 601888.SH | 中国中免 | | 125.97 | 2.43 | 4.45 | 6.12 | 7.68 | 88.9 | 28.3 | 20.6 | 16.4 |
| 化妆品 | 300740.SZ | 水羊股份 | | 18.97 | 0.32 | 0.71 | 0.95 | 1.15 | 47.1 | 26.7 | 20.1 | 16.4 |
| | 300957.SZ | 贝泰妮 | 买入 | 104.71 | 2.48 | 3.13 | 3.99 | 5.00 | 60.1 | 33.4 | 26.2 | 20.9 |
| | 300896.SZ | 爱美客 | | 484.08 | 5.84 | 8.91 | 12.52 | 16.80 | 97.0 | 54.3 | 38.7 | 28.8 |
| | 600223.SH | 福瑞达 | 买入 | 10.30 | 0.04 | 0.42 | 0.51 | 0.63 | 236.8 | 26.2 | 20.8 | 17.1 |
| | 603605.SH | 珀莱雅 | 买入 | 116.22 | 2.88 | 3.79 | 4.96 | 6.26 | 58.1 | 43.1 | 34.2 | 27.5 |
| | 603983.SH | 丸美股份 | 持有 | 30.08 | 0.43 | 0.79 | 0.99 | 1.23 | 77.8 | 38.8 | 30.1 | 25.8 |
| | 688363.SH | 华熙生物 | 买入 | 96.97 | 2.02 | 2.74 | 3.48 | | 67.0 | 37.0 | 28.9 | 23.4 |
| | 600315.SH | 上海家化 | | 28.76 | 0.70 | 1.13 | 1.34 | 1.55 | 45.8 | 25.4 | 21.4 | 18.6 |
| | 300856.SZ | 科思股份 | | 75.07 | 2.29 | 3.11 | 3.94 | 4.96 | 22.8 | 24.2 | 19.1 | 15.1 |
| 旅游 | 600138.SH | 中青旅 | | 13.37 | -0.46 | 0.57 | 0.86 | 1.10 | -33.0 | 23.4 | 15.6 | 12.2 |
| | 600054.SH | 黄山旅游 | | 13.55 | -0.18 | 0.48 | 0.59 | 0.64 | -70.4 | 28.2 | 23.0 | 21.0 |
| | 600706.SH | 曲江文旅 | | 17.45 | -0.98 | 0.19 | 0.36 | 0.42 | -13.7 | 92.1 | 48.0 | 41.1 |
| | 002033.SZ | 丽江股份 | | 10.83 | 0.01 | 0.43 | 0.48 | 0.52 | 1,804.5 | 25.2 | 22.7 | 20.7 |
| | 002707.SZ | 众信旅游 | | 8.47 | -0.23 | 0.03 | 0.15 | 0.24 | -43.9 | 260.5 | 56.1 | 35.3 |
| | 002059.SZ | 云南旅游 | | 6.51 | -0.28 | - | - | - | -28.7 | - | - | - |
| | 300144.SZ | 宋城演艺 | | 13.15 | 0.00 | 0.37 | 0.54 | 0.65 | 3,952.7 | 35.1 | 24.2 | 20.1 |
| | 000888.SZ | 峨眉山 A | | 11.33 | -0.28 | 0.51 | 0.60 | 0.71 | -34.2 | 22.1 | 18.9 | 15.9 |
| | 603199.SH | 九华旅游 | | 31.53 | -0.12 | 1.63 | 1.94 | 2.12 | -229.7 | 19.4 | 16.3 | 14.9 |
| | 603099.SH | 长白山 | | 13.72 | -0.22 | 0.38 | 0.48 | 0.58 | -50.5 | 35.6 | 28.7 | 23.8 |
| | 000610.SZ | 西安旅游 | | 17.66 | -0.71 | - | - | - | -29.1 | - | - | - |
| | 600749.SH | 西藏旅游 | | 13.59 | -0.13 | 0.15 | 0.20 | 0.27 | -100.4 | 93.5 | 67.1 | 49.8 |
| | 002159.SZ | 三特索道 | | 17.00 | -0.43 | 0.69 | 0.80 | 0.91 | -40.3 | 24.8 | 21.3 | 18.7 |
| | 600593.SH | 大连圣亚 | | 16.34 | -0.61 | - | - | - | -27.6 | - | - | - |
| | 000430.SZ | 张家界 | | 7.87 | -0.64 | - | - | - | -14.0 | - | - | - |
| | 603136.SH | 天目湖 | | 25.02 | 0.11 | 1.00 | 1.25 | 1.46 | 249.1 | 25.0 | 20.1 | 17.1 |
| 000978.SZ | 桂林旅游 | | 7.89 | -0.60 | - | - | - | -15.2 | - | - | - | |
| 人服 | 300662.SZ | 科锐国际 | | 38.13 | 1.48 | 1.81 | 2.37 | 3.01 | 33.2 | 21.1 | 16.1 | 12.7 |
| | 600662.SH | 外服控股 | | 6.10 | 0.24 | 0.28 | 0.32 | 0.37 | 25.0 | 22.0 | 19.1 | 16.5 |
| | 600861.SH | 北京人力 | | 26.19 | -0.68 | 1.36 | 1.67 | 1.96 | -32.4 | 19.3 | 15.7 | 13.4 |

| | | | | | | | | | | | | |
|----|-----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|-------|--------|-------|------|
| | 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 | | 9.02 | 0.09 | 0.22 | 0.41 | 0.57 | 97.0 | 32.9 | 17.8 | 12.8 |
| | 6919.HK | 人瑞人才 | | 3.98 | -0.05 | 0.26 | 0.40 | 0.52 | -87.2 | 13.9 | 9.1 | 7.0 |
| | 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 | | 27.93 | 0.09 | 0.69 | 0.91 | 1.21 | 193.1 | 40.8 | 30.7 | 23.1 |
| | 002599.SZ | 盛通股份 | | 7.01 | 0.01 | 0.29 | 0.38 | 0.47 | 573.7 | 23.8 | 18.5 | 14.9 |
| | 002607.SZ | 中公教育 | | 4.49 | -0.18 | 0.10 | 0.20 | 0.22 | -25.9 | 44.8 | 22.8 | 20.2 |
| | 002659.SZ | 凯文教育 | | 4.70 | -0.16 | -0.02 | 0.04 | 0.07 | -28.2 | -276.4 | 108.1 | 65.4 |
| | 003032.SZ | 传智教育 | | 13.78 | 0.45 | 0.54 | 0.67 | 0.83 | 38.4 | 25.4 | 20.5 | 16.5 |
| | 300010.SZ | *ST 豆神 | | 2.38 | -0.79 | - | - | - | -5.5 | - | - | - |
| | 300192.SZ | 科德教育 | | 11.32 | 0.23 | 0.40 | 0.51 | 0.64 | 31.8 | 28.4 | 22.1 | 17.7 |
| | 300235.SZ | 方直科技 | | 11.00 | 0.14 | - | - | - | 74.7 | - | - | - |
| | 300359.SZ | 全通教育 | | 6.19 | 0.02 | - | - | - | 388.0 | - | - | - |
| | 600636.SH | 国新文化 | | 11.35 | 0.30 | - | - | - | 31.2 | - | - | - |
| | 600661.SH | 昂立教育 | | 9.24 | 0.58 | - | - | - | 18.6 | - | - | - |
| | 600730.SH | 中国高科 | | 6.14 | -0.15 | - | - | - | -42.0 | - | - | - |
| | 605098.SH | 行动教育 | 买入 | 39.86 | 0.94 | 1.82 | 2.48 | 3.00 | 31.2 | 21.9 | 16.9 | 13.7 |
| | 0839.HK | 中教控股 | | 7.05 | 0.62 | 0.81 | 0.92 | 1.07 | 7.8 | 8.0 | 7.0 | 6.1 |
| | 2001.HK | 新高教集团 | | 2.60 | 0.39 | 0.47 | 0.53 | 0.60 | 5.5 | 5.0 | 4.5 | 4.0 |

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