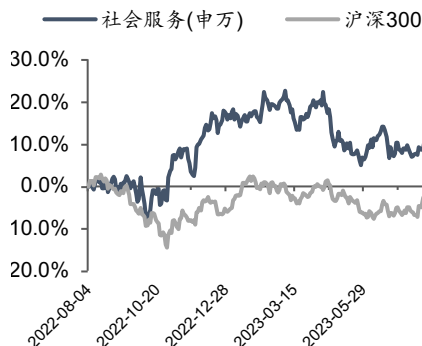


## 社会服务行业周报 (07.31-08.06)

### 扩大消费政策扶持, 看好人服酒店等板块改善

### 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。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:** 上半年宏观需求承压背景下, 出行呈现淡季更淡旺季更旺的趋势。看当下, 伴随各项政策出台, 叠加暑期因私出行持续带动, 本周酒店需求同比增速依旧维持中高速增长, 中高端酒店客房需求同比增长22.7%。经营数据看, OCC及ADR环比持续提升带动RevPAR (+22.8%) 提升显著, 中高端酒店RevPAR同比提升更为明显(+42.0%)。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-25.3%); 商旅端看, 上海地区RevPAR同比持续修复(+180.4%)。行业端看, 酒店行业处在需求快速恢复的上升周期, 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+0.24%, 相比沪深300指数-0.45pp。

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(07.23-07.30): 关注人服投资机会, 暑期酒店表现可期》-2023.7.30

《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

## 正文目录

1	<b>本周核心观点</b> .....	4
1.1	<b>人力资源服务板块</b> .....	4
1.2	<b>酒店板块</b> .....	4
1.3	<b>免税板块</b> .....	5
1.4	<b>化妆品板块</b> .....	5
1.5	<b>旅游板块</b> .....	6
1.6	<b>教育板块</b> .....	6
2	<b>本周行情回顾</b> .....	8
2.1	<b>行业：本周社会服务（中万）指数+0.24%，相比沪深 300 指数-0.45pp</b> .....	8
2.2	<b>个股：本周王府井+5.8%，金陵饭店+5.2%</b> .....	8
2.3	<b>估值：本周行业估值处于最高位</b> .....	9
3	<b>出行数据跟踪</b> .....	10
4	<b>本周各板块情况</b> .....	12
4.1	<b>人力资源服务板块</b> .....	12
4.1.1	<b>周度招聘数据</b> .....	12
4.1.2	<b>近期资讯</b> .....	12
4.2	<b>酒店板块</b> .....	12
4.2.1	<b>行业供需情况</b> .....	12
4.2.2	<b>行业经营情况</b> .....	14
4.2.3	<b>主要城市供需情况</b> .....	14
4.2.4	<b>主要城市经营情况</b> .....	16
4.2.5	<b>宏观角度看需求走势</b> .....	16
4.3	<b>免税板块</b> .....	17
4.3.1	<b>数据跟踪</b> .....	17
4.3.2	<b>近期资讯</b> .....	19
4.4	<b>化妆品板块</b> .....	20
4.4.1	<b>数据跟踪</b> .....	20
4.4.2	<b>近期资讯</b> .....	22
4.5	<b>旅游板块</b> .....	24
4.5.1	<b>长白山客流量跟踪</b> .....	24
4.5.2	<b>近期资讯</b> .....	24
4.6	<b>教育板块</b> .....	25
5	<b>重点报告及重点公司盈利估值</b> .....	27
6	<b>风险提示</b> .....	29

## 图表目录

<b>图表 1：2023H1 业绩预告汇总（截止 2023 年 8 月 4 日） 单位：百万元</b> .....	7
<b>图表 2：中万一级指数涨跌幅</b> .....	8
<b>图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数</b> .....	8
<b>图表 4：本周中万二级子行业涨跌幅</b> .....	8
<b>图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5</b> .....	9
<b>图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5</b> .....	9
<b>图表 7：社会服务行业 PE（TTM）</b> .....	10
<b>图表 8：中万二级子行业 PE（TTM）</b> .....	10
<b>图表 9：社会服务行业 PB（LF）</b> .....	10

<b>图表 10: 中万二钽子行业 PB (LF)</b> .....	10
<b>图表 11: 国内航线旅客运输量 (万人)、YOY</b> .....	10
<b>图表 12: 国外航线旅客运输量 (万人)、YOY</b> .....	10
<b>图表 13: 主要机场飞机起降架次 YOY</b> .....	11
<b>图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY</b> .....	11
<b>图表 15: 全国客运总量 (万人)、YOY</b> .....	11
<b>图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY</b> .....	11
<b>图表 17: 新增招聘公司数量 (万个)</b> .....	12
<b>图表 18: 新增招聘帖数 (万个)</b> .....	12
<b>图表 19: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)</b> .....	13
<b>图表 20: 国内酒店客房供需同比变动情况</b> .....	13
<b>图表 21: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)</b> .....	13
<b>图表 22: 中高端酒店供需同比变动情况</b> .....	13
<b>图表 23: 国内酒店收入 (亿元)、YOY</b> .....	13
<b>图表 24: 中高端收入 (亿元)、YOY</b> .....	13
<b>图表 25: 中国酒店行业整体经营情况</b> .....	14
<b>图表 26: 中高端酒店经营情况</b> .....	14
<b>图表 27: 三亚酒店供需情况 (万间夜)</b> .....	15
<b>图表 28: 上海酒店供需情况 (万间夜)</b> .....	15
<b>图表 29: 三亚酒店收入情况 (亿元)</b> .....	15
<b>图表 30: 上海酒店收入情况 (亿元)</b> .....	15
<b>图表 31: 三亚地区酒店经营情况</b> .....	16
<b>图表 32: 上海地区酒店经营情况</b> .....	16
<b>图表 33: 酒店行业重点公司公告</b> .....	17
<b>图表 34: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY</b> .....	17
<b>图表 35: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY</b> .....	18
<b>图表 36: 海南离岛免税购物实际人次、客单价</b> .....	18
<b>图表 37: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)</b> .....	18
<b>图表 38: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)</b> .....	18
<b>图表 39: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)</b> .....	19
<b>图表 40: 酒店行业重点公司公告</b> .....	20
<b>图表 41: 化妆品大盘 7 月线上数据</b> .....	20
<b>图表 42: 主要品牌 7 月线上销售数据</b> .....	21
<b>图表 43: 化妆品行业重点公司公告</b> .....	23
<b>图表 44: 长白山月度客流量 (万人次)、YOY</b> .....	24
<b>图表 45: 旅游行业重点公司公告</b> .....	25
<b>图表 46: 教育行业重点公司公告</b> .....	26
<b>图表 47: 近期重点报告 (截至 2023 年 8 月 6 日)</b> .....	27
<b>图表 48: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 8 月 6 日)</b> .....	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。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

**金陵饭店披露 2023H1 业绩：**2023H1 实现营业收入 8.9 亿元，同比+35%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比+917%；实现扣非归母净利润 0.2 亿元，同比+303%。其中，23Q2 实现营业收入 4.1 亿元，同比+45%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比+72%；实现扣非归母净利润 0.1 亿元，同比+248%。

**核心观点：**上半年宏观需求承压背景下，出行呈现淡季更淡旺季更旺的趋势。看当下，伴随各项政策出台，叠加暑期因私出行持续带动，本周酒店需求同比增速依旧维持中高速增长，中高端酒店客房需求同比增长 22.7%。经营数据看，OCC 及 ADR 同环比持续提升带动 RevPAR (+22.8%) 提升显著，中高端酒店 RevPAR 同比提升更为明显 (+42.0%)。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-25.3%)；商旅端看，上海地区 RevPAR 同比持续修复 (+180.4%)。行业端看，酒店行业处在需求快速恢复的上升周期，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

**爱美客披露 2023H1 业绩预告**：预计 2023H1 实现归母净利润 9.4-10.0 亿元，同比增长 60%-70%；扣非归母净利润 9.1-9.7 亿元，同比增长 61%-71%。其中，23Q2 实现归母净利润 5.2-5.8 亿元，同比增长 67%-87%；扣非归母净利润 5.2-5.8 亿元，同比增长 71%-90%。

**珀莱雅披露 2023H1 业绩预告**：预计 2023H1 实现归母净利润 4.6-4.9 亿元，同比增长 55%-65%；扣非归母净利润 4.4-4.7 亿元，同比增长 55%-66%。其中，23Q2 实现归母净利润 2.5-2.8 亿元，同比增长 82%-104%；扣非归母净利润 2.3-2.6 亿元，同比增长 69%-92%。

化妆品 7 月淘系 GMV 同比-17%，抖音 GMV 同比+51%，渠道结构性分化持续。其中夸迪、恋火、可复美、伊菲丹、佰草集、韩束、敷尔佳、毛戈平淘系增速较快；彩棠、薇诺娜、夸迪、颐莲、瑗尔博士、丸美、恋火、伊菲丹、大水滴、玉泽、韩束抖音渠道增速亮眼，珀莱雅抖音下滑主因超品日错期影响。国际品牌抖音普遍维持高增，增长渠道继续切换。

**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

**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。2023年7月，长白山主景区共接待游客63.34万人次，同比+228.7%，创历年7月份单月接待人数新高。

### 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 8 月 4 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
	300896.SZ	爱美客	551	33%	77%	551	42%	81%	965	63%	938	64%	2023.8.25
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

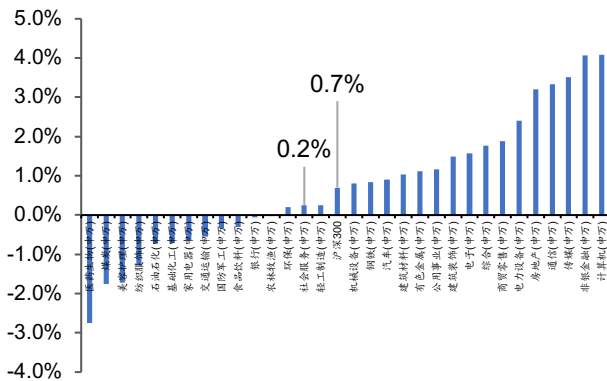
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 2 本周行情回顾

### 2.1 行业：本周社会服务（申万）指数+0.24%，相比沪深300指数-0.45pp

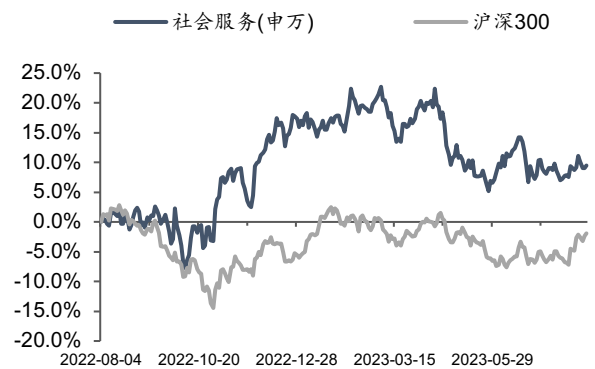
本周（2023.7.31-2023.8.6），上证综指报收于3288.08点，涨幅0.37%；深证成指报收11238.06点，涨幅1.24%；创业板指报收2263.37点，涨幅1.97%；沪深300报收4020.58点，涨幅0.7%；申万社会服务指数报收10100.27点，涨幅0.24%，相比沪深300指数-0.45pp。

图表 2：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

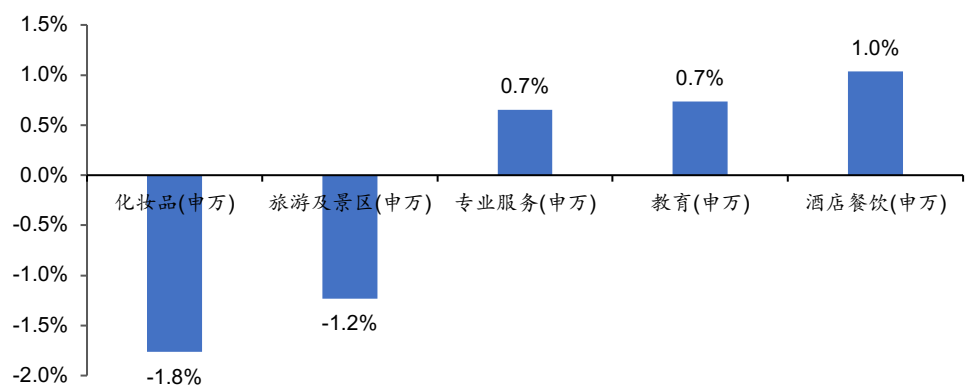
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周化妆品、旅游及景区、专业服务、教育、酒店餐饮、分别-1.8%、-1.2%、+0.7%、+0.7%、+1.0%。

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：本周王府井+5.8%，金陵饭店+5.2%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为国缆检测(+68.2%)、西安饮食(+6.9%)、王府井(+5.8%)、金陵饭店(+5.2%)、ST开元(+5.0%)；本月涨幅前五名分别为国缆检测(+69%)、\*ST明诚(+5.5%)、实朴检测(+5.0%)、零点有数(+3.5%)、



ST 开元(+2.6%); 本年涨幅前五名分别是国缆检测(+90.7%)、创业黑马(+82.4%)、科德教育(+61.5%)、\*ST 明诚(+60.9%)、学大教育(+51.8%)。

本周跌幅前五名分别是\*ST 易尚(-7.5%)、\*ST 文化(-5.0%)、中纺标(-4.3%)、峨眉山 A (-4.2%)、天目湖(-4.2%)。

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	301289.SZ	国缆检测	61.44	68.2%
2	000721.SZ	西安饮食	14.87	6.9%
3	600859.SH	王府井	23.99	5.8%
4	601007.SH	金陵饭店	9.59	5.2%
5	300338.SZ	ST 开元	5.43	5.0%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301289.SZ	国缆检测	61.44	69.0%
2	600136.SH	*ST 明诚	2.88	5.5%
3	301228.SZ	实朴检测	17.05	5.0%
4	301169.SZ	零点有数	40.30	3.5%
5	300338.SZ	ST 开元	5.43	2.6%
年涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301289.SZ	国缆检测	61.44	90.7%
2	300688.SZ	创业黑马	30.5	82.4%
3	300192.SZ	科德教育	11.56	61.5%
4	600136.SH	*ST 明诚	2.88	60.9%
5	000526.SZ	学大教育	27.1	51.8%

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

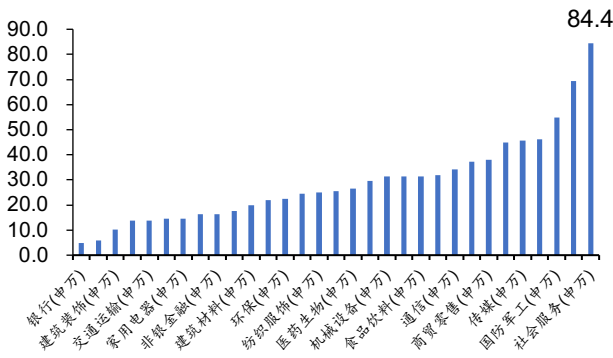
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	002751.SZ	*ST 易尚	0.86	-7.5%
2	300089.SZ	*ST 文化	0.19	-5.0%
3	873122.BJ	中纺标	11.45	-4.3%
4	000888.SZ	峨眉山 A	10.85	-4.2%
5	603136.SH	天目湖	23.97	-4.2%

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

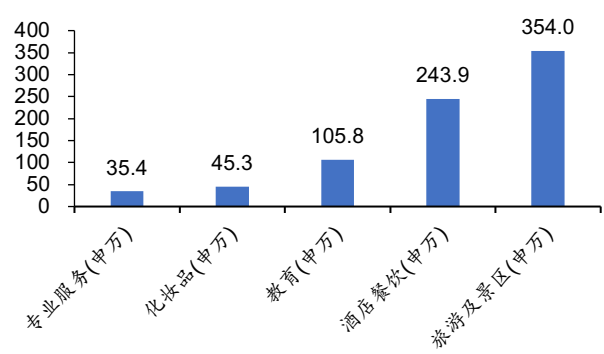
截至 8 月 6 日，社会服务行业 PE (TTM) 估值为 84.4 倍，处于所有行业最高水平。看子行业 PE (TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为 35.4、45.3、105.8、243.9、354.0 倍。

图表 7：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

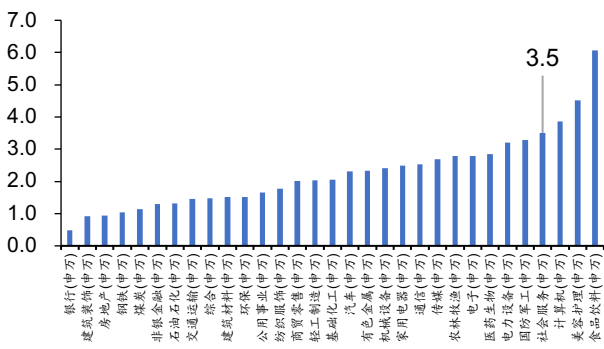
图表 8：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

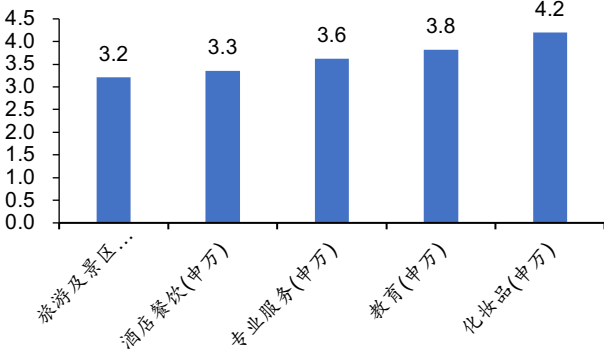
截至 8 月 6 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.5 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务、教育、化妆品分别为 3.2、3.3、3.6、3.8、4.2 倍。

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)

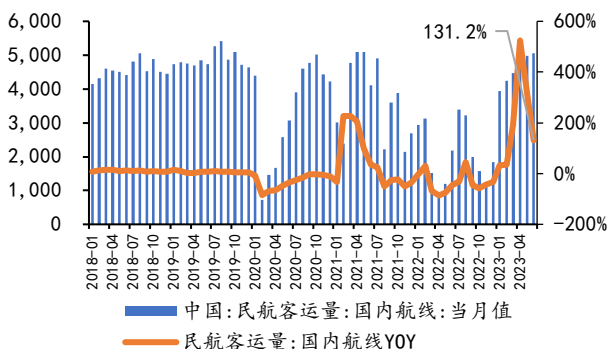


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 3 出行数据跟踪

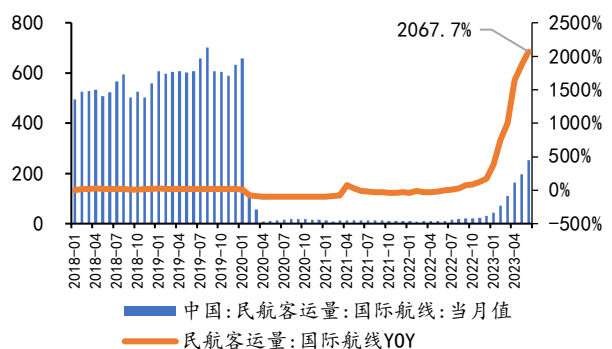
2023 年 6 月，国内航线旅客运输量实现 5058.7 万人，同比+131.2%；国际航线旅客运输量实现 252.9 万人，同比+2067.7%，国内外航线恢复速度加快。

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

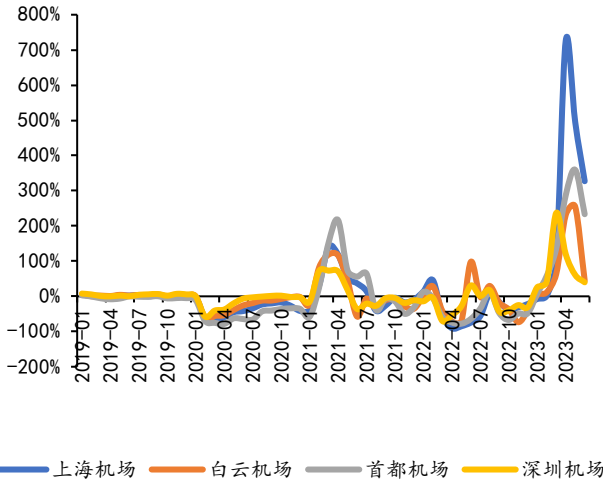
图表 12：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

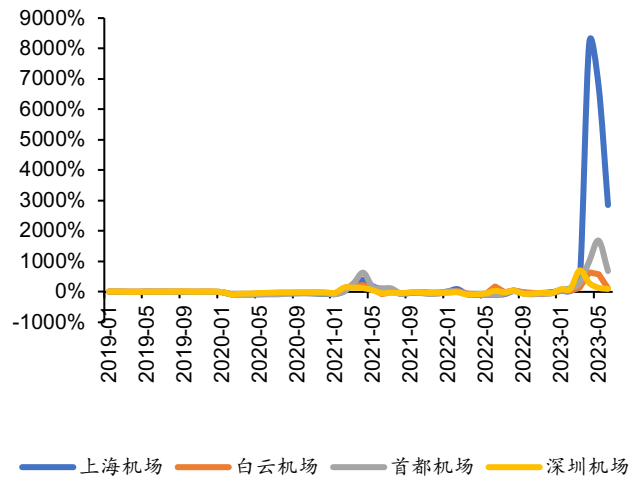
看具体机场，2023年6月，上海机场、白云机场、首都机场和深圳机场飞机起降架次同比分别+327.0%、+44.9%、+233.3%、+39.9%，分别恢复至2019年同期的86.1%、91.0%、66.1%、109.7%；旅客吞吐量同比分别+2854.9%、+106.3%、+686.0%、+97.3%，分别恢复至2019年同期的73.5%、87.7%、55.1%、102.4%。

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

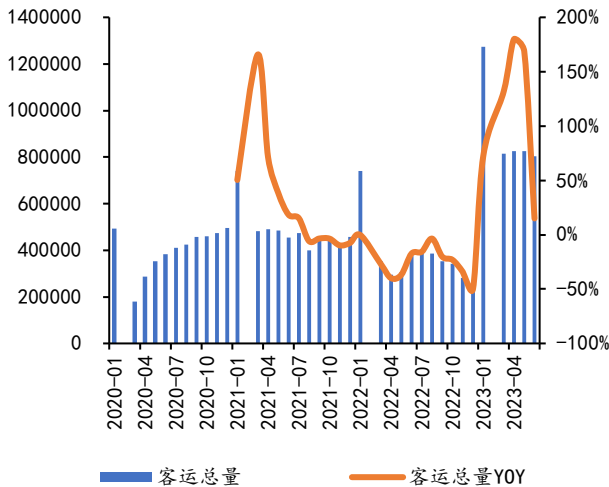
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

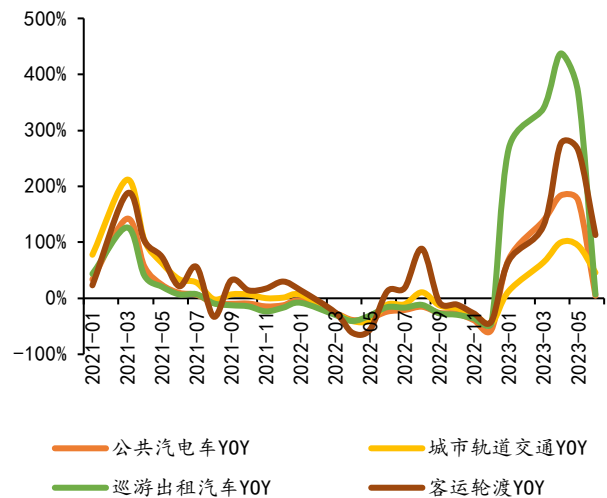
2023年6月，全国城市客运总量80.3亿人，同比+15.0%。其中，公共汽电车客运量35.6亿人，同比+4.6%；城市轨道交通客运量24.4亿人，同比+45.9%；巡游出租汽车20.3亿人，同比+6.8%；客运轮渡客运量678万人，同比+113.0%。

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

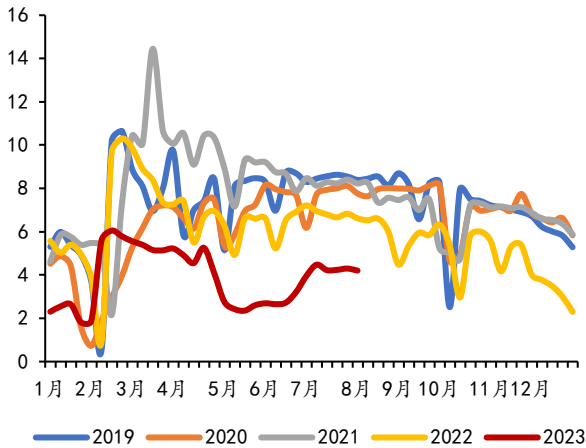
## 4 本周各板块情况

### 4.1 人力资源服务板块

#### 4.1.1 周度招聘数据

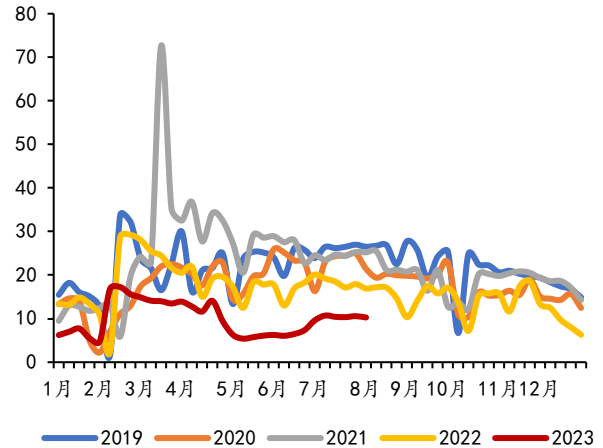
2023年7月24日-2023年7月30日，全市场新增招聘公司数量42,057个，新增招聘帖数102,631个。

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

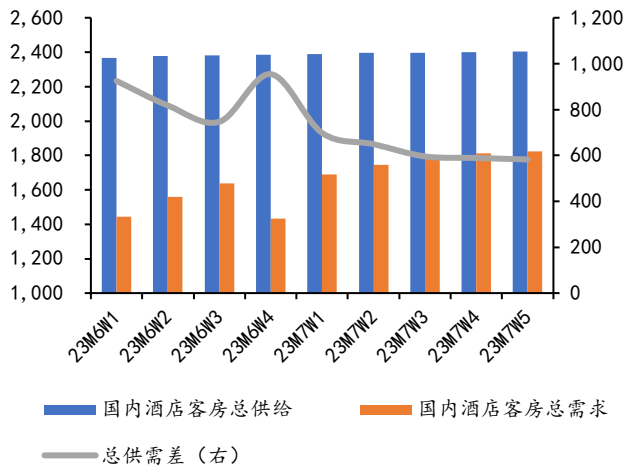
**【百日千万招聘专项行动推出专精特新、医药卫生行业、互联网行业、实习见习专场招聘】**7月31日-8月6日，人力资源社会保障部百日千万招聘专项行动推出专精特新企业、医药卫生行业、互联网行业、实习见习4个线上招聘专场，共有约1300家用人单位参与，招聘需求约1.1万人次。(2023.8.1-人力资源社会保障部)

### 4.2 酒店板块 (23M7W5, 7.23-7.29)

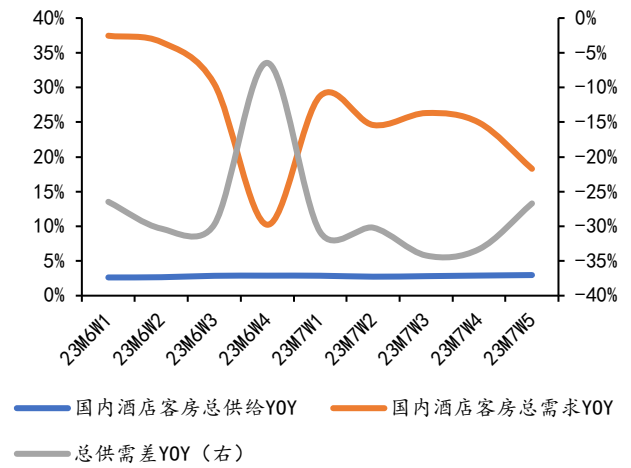
#### 4.2.1 行业供需情况

本周(23M7W5, 7.23-7.29, 下同),国内酒店客房总供给2404万间夜,同比+3.0%,环比+0.1%;总需求1822万间夜,同比+18.3%,环比+0.6%;总供需差为582万间夜,同比-26.7%,环比-1.1%。

近28天(23M7W2-23M7W5, 7.2-7.29, 下同),国内酒店客房总供给9618万间夜,同比+3.0%;总需求7188万间夜,同比+23.4%;总供需差为2431万间夜,同比-30.9%。

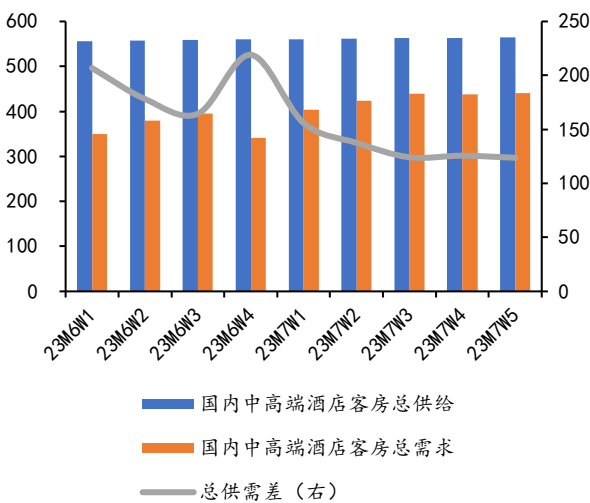
**图表 19: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)**


数据来源: Str, 华福证券研究所

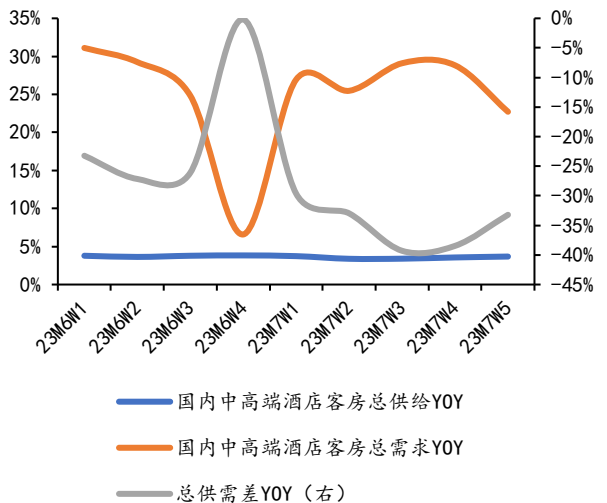
**图表 20: 国内酒店客房供需同比变动情况**


数据来源: Str, 华福证券研究所

其中, 中高端酒店: 本周, 供给 564 万间夜, 同比+3.7%, 环比+0.2%; 需求 441 万间夜, 同比+22.7%, 环比 0.7%; 供需差为 124 万间夜, 同比-33.2%, 环比-1.5%。近 28 天, 供给 2257 万间夜, 同比+3.7%; 需求 1741 万间夜, 同比+26.4%; 供需差为 516 万间夜, 同比-35.4%。

**图表 21: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)**


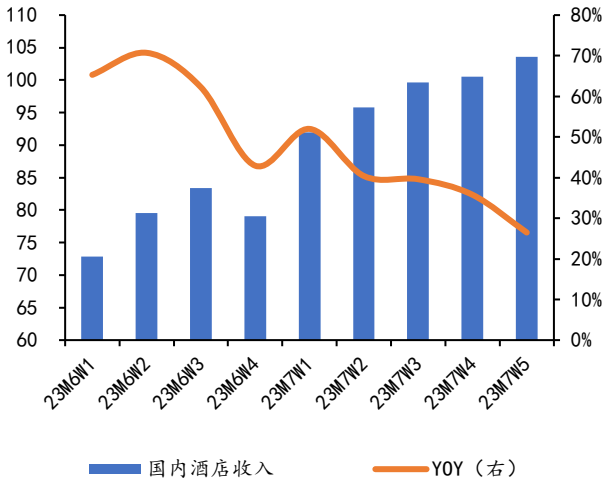
数据来源: Str, 华福证券研究所

**图表 22: 中高端酒店供需同比变动情况**


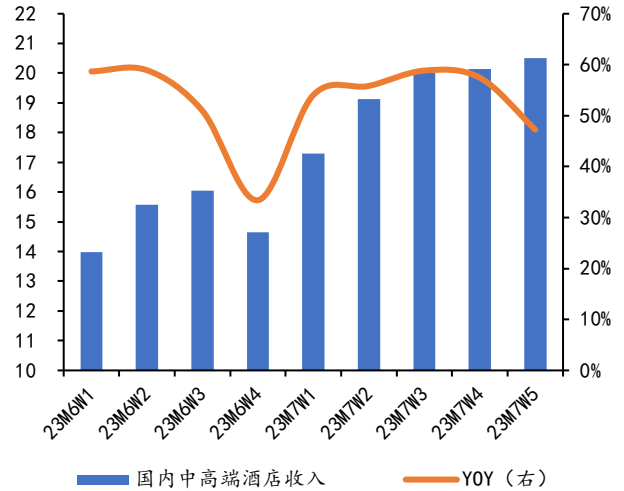
数据来源: Str, 华福证券研究所

看国内酒店收入情况: 本周, 国内酒店总收入 103.6 亿元, 同比+26.5%; 其中, 中高端酒店收入 20.5 亿元, 同比+47.3%。近 28 天, 国内酒店总收入 399.8 亿元, 同比+35.1%; 其中, 中高端酒店收入 79.7 亿元, 同比+54.2%。

**图表 23: 国内酒店收入 (亿元)、YOY**
**图表 24: 中高端收入 (亿元)、YOY**



数据来源: Str, 华福证券研究所



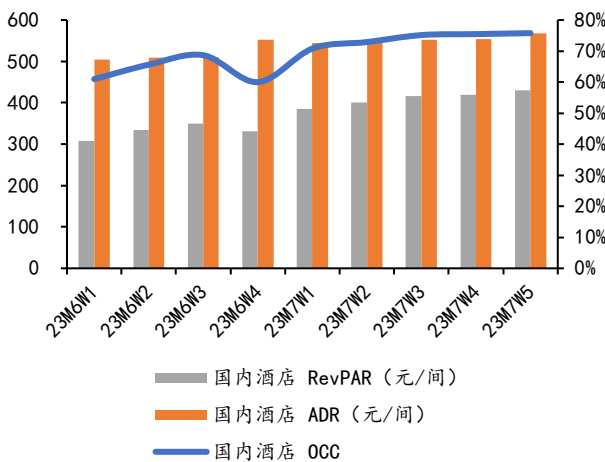
数据来源: Str, 华福证券研究所

### 4.2.2 行业经营情况

本周(23M7W5, 7.23-7.29, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 75.8%, 同比+14.9%; ADR 为 568.5 元/间, 同比+6.9%; RevPAR 为 430.8 元/间, 同比+22.8%。近 28 天(23M7W2-23M7W5, 7.2-7.29, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 74.7%, 同比+19.8%; ADR 为 556.2 元/间, 同比+9.5%; RevPAR 为 415.6/间, 同比+31.2%。

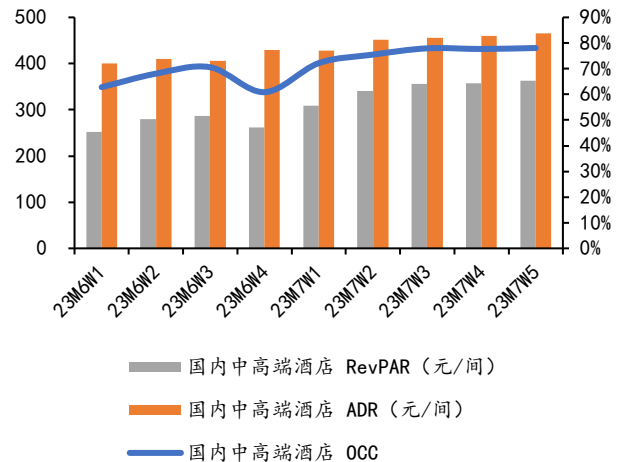
其中, 中高端酒店: 本周, OCC 为 78.1%, 同比+18.4%; ADR 为 465.5 元, 同比+20.0%; RevPAR 为 363.4 元, 同比+42.0%。近 28 天, OCC 为 77.1%, 同比+21.9%; ADR 为 457.8 元, 同比+22.0%; RevPAR 为 353.1 元, 同比+48.7%。

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

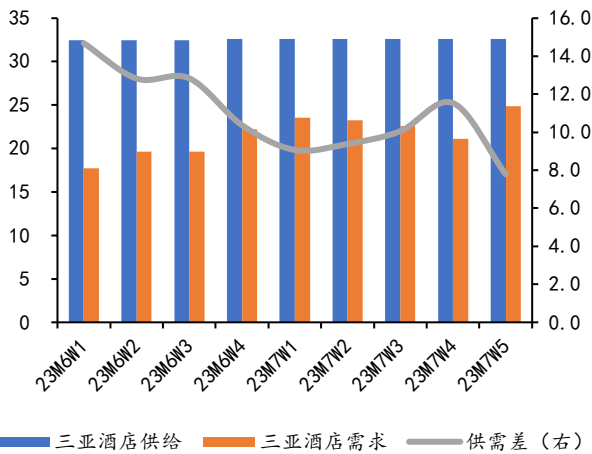
### 4.2.3 主要城市供需情况

三亚: 本周(23M7W4, 7.23-7.29, 下同), 酒店供给 33 万间夜, 同比+1.3%,

环比持平；需求 25 万间夜，同比-6.3%，环比+17.8%；供需差为 8 万间夜，同比+37.0%，环比-32.6%。近 28 天（23M7W2-23M7W5，7.2-7.29，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+1.3%；需求 92 万间夜，同比-8.0%；供需差为 39 万间夜，同比+33.2%。

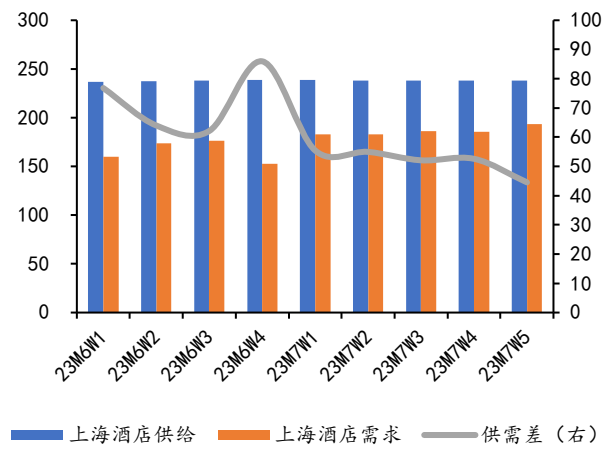
**上海：**本周，酒店供给 238 万间夜，同比+0.8%，环比-0.1%；需求 193 万间夜，同比+99.0%，环比+4.3%；供需差为 45 万间夜，同比-67.9%，环比-15.3%。近 28 天，酒店供给 952 万间夜，同比+0.8%；需求 745 万间夜，同比+119.2%；供需差为 206 万间夜，同比-65.9%。

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

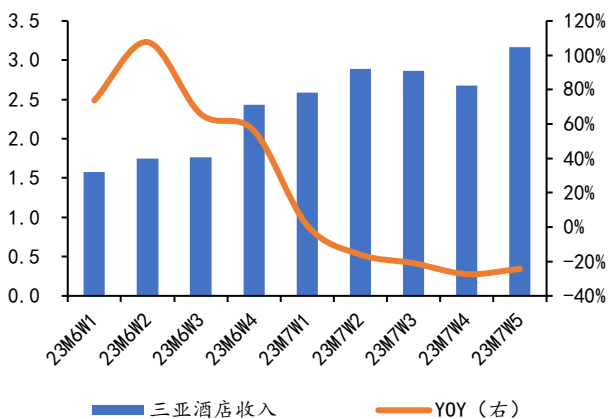
图表 28：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

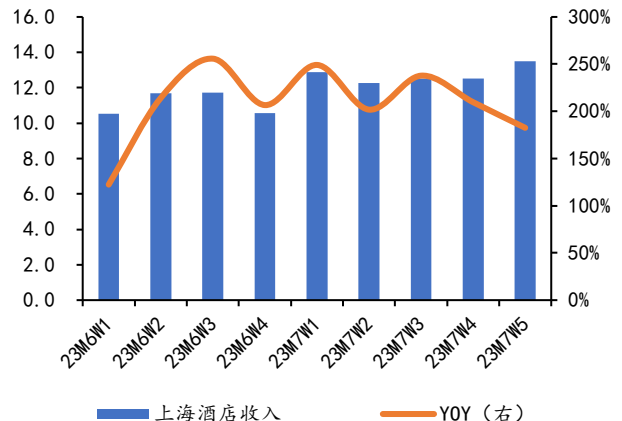
**看收入情况：**本周，三亚酒店收入 3.2 亿元，同比-24.3%；上海酒店收入 13.5 亿元，同比+182.5%。近 28 天，三亚酒店收入 11.6 亿元，同比-22.5%；上海酒店收入 50.5 亿元，同比+204.4%。

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）



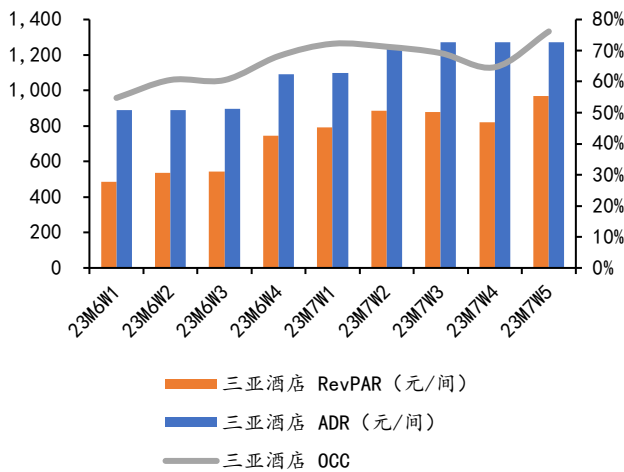
数据来源：Str，华福证券研究所

#### 4.2.4 主要城市经营情况

三亚：本周（23M7W4，7.23-7.29，下同），酒店 OCC 为 76.2%，同比-7.5%；ADR 为 1273.5 元，同比-19.2%；RevPAR 为 969.9 元，同比-25.3%。近 28 天（23M7W2-23M7W5，7.2-7.29，下同），酒店 OCC 为 70.3%，同比-9.2%；ADR 为 1262.1 元，同比-15.7%；RevPAR 为 887.5 元，同比-23.5%。

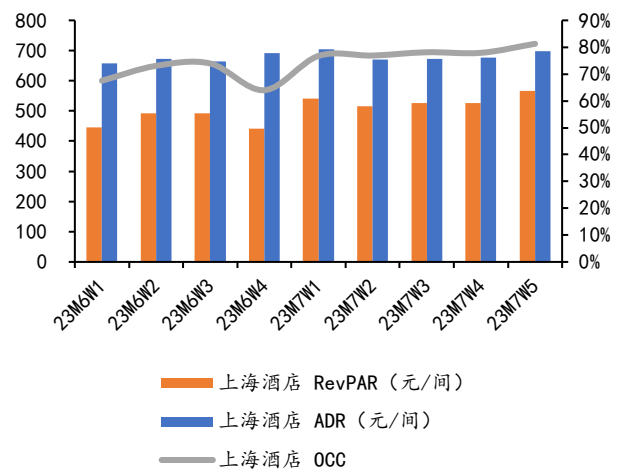
上海：本周，酒店 OCC 为 81.3%，同比+97.4%；ADR 为 698.1 元，同比+42.0%；RevPAR 为 567.3 元，同比+180.4%。近 28 天，酒店 OCC 为 78.3%，同比+117.5%；ADR 为 677.4 元，同比+38.9%；RevPAR 为 530.6 元，同比+202.1%。

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

**【美高梅中国 2023Q2 收益净额 7.41 亿美元，同比+418%】**2023Q2 美高梅中国季度收益净额为 7.41 亿美元，较 22Q2 的 1.43 亿美元+418%，较 19Q2+5%。本季度受移除 COVID-19 相关的旅游及入境限制以及到访率上升的正面影响；经调整物业 EBITDAR 为 2.09 亿美元，22Q2 则为-5209.1 万美元，较 19Q2+21%。2023H1 美高梅中国收益净额 13.59 亿美元，同比+230.24%；经调整物业 EBITDAR 为 3.78 亿美元，而 22Q2 则为-7774.7 万美元。（2023.8.3-环球旅讯）

**【“新生无限美”存量酒店改造设计高峰论坛在上海举行】**2023 年 7 月 28 日，由华住集团精选事业部主办的“新生无限美”存量酒店改造设计高峰论坛在上海虹桥美仑美奂酒店（MAXX·HOTEL）举行，参会嘉宾面对新发展形势，从实际操作角度出发，探索存量酒店改造的关键要素，与业内伙伴共创共享。目前，国内中高端和高



端存量酒店的升级改造都面临专业挑战。华住集团精选事业部将与更多生态圈的伙伴携手，在存量资产的利用和运营领域创造更多价值，聚焦、赋能存量，开辟酒店行业“新蓝海”。（2023.8.3-环球旅讯）

**【2023Q2 万豪大中华区 RevPAR 翻倍增长，上调全年业绩预期】** 万豪国际近日公布第二季度财报，2023Q2 收入 60.8 亿美元，同比+14%；净利润 7.26 亿美元，同比+7%。2023Q2 万豪全球酒店 RevPAR 同比+13.5%。受益于中国市场的复苏，国际酒店的客房收入上涨了 39%。万豪集团大中华区 2023Q2 RevPAR 接近 85 美元，同比+125%。大中华区 Q2 入住率为 68.5%，同比增长超过 28 个百分点。由于业绩良好，万豪上调了对 2023 全年的预期。2023Q3 的 RevPAR 预计增幅为 6%-8%，全年预计增长 12%-14%。万豪原本预计 2023 年度客房净增长率 4%-4.5%，如今上调到 6.4%-6.7%。万豪最近和美高梅达成忠诚度合作，这项合作让万豪的全球酒店客房供应量增长 2.4%。（2023.8.3-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
2023/7/31	601007.SH	金陵饭店	2023 年半年度报告	2023H1 实现营业收入 8.9 亿元，同比+34.70%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比+916.61%；实现扣非归母净利润 0.2 亿元。

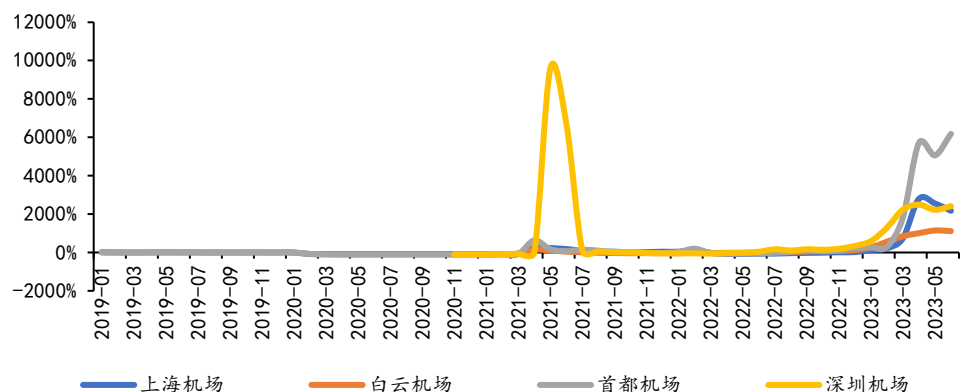
数据来源：公司公告，华福证券研究所

### 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。

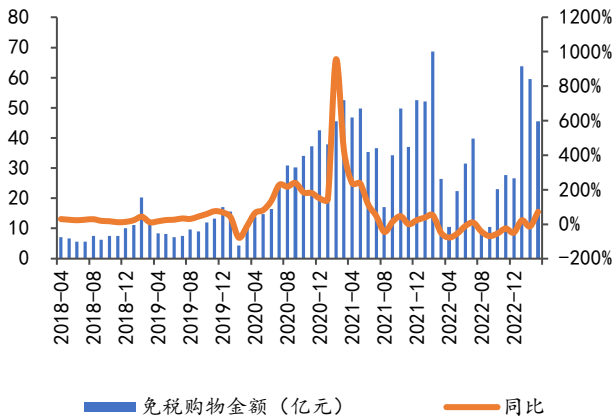
图表 34：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

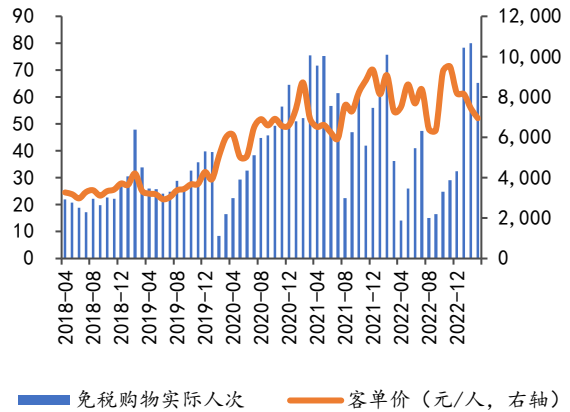
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

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

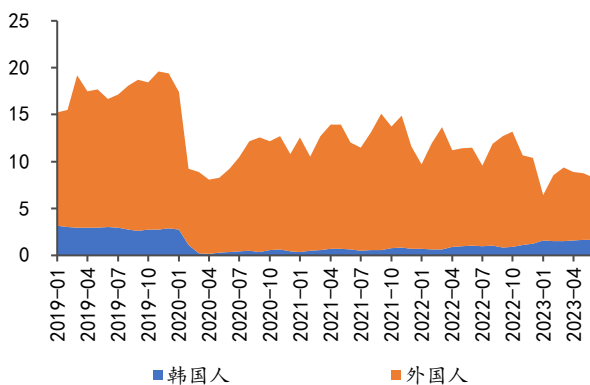


数据来源：海口海关，华福证券研究所

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%。

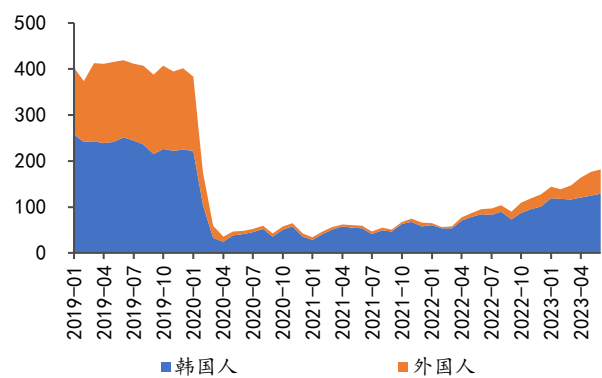
分国别来看：国内/国外销售额分别为 1.7/6.6 亿美元，同比分别+63.5%/-36.8%，分别恢复至 2019 年同期的 55.1%/48.5%；购物人次 128.1/53.5 万人次，同比分别+53.0%/+382.8%，分别恢复至 2019 年同期的 50.9%/32.0%；客单价 130.3/1234.7 美元，同比分别+6.9%/-86.9%，分别恢复至 2019 年同期的 108.4%/151.7%。

图表 37：分国别韩国免税店销售额（亿美元）



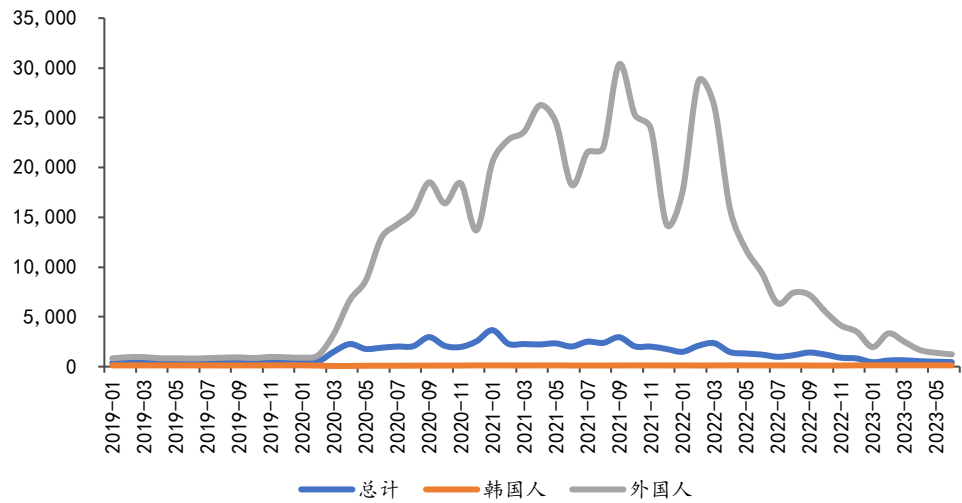
数据来源：KDFA，华福证券研究所

图表 38：分国别韩国免税店购物人次（万人）



数据来源：KDFA，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：KDFA，华福证券研究所

### 4.3.2 近期资讯

#### (1) 行业新闻

**【法国奢侈品巨头 LVMH 集团 2023H1 中国市场的大幅反弹抵消了美国市场的下滑】**7月25日，法国奢侈品巨头 LVMH 集团发布了 2023 上半财年报告。2023H1 中国市场的大幅反弹抵消了美国市场的下滑，销售收入同比增长 15%至 422.4 亿欧元，在有机基础上同比增长 17%，超出分析师此前预计的 16%。除葡萄酒和烈酒部门以外，所有业务部门都实现了两位数的有机收入增长（葡萄酒和烈酒部门面临着特别高的比较基数）。其中 Q2 收入在有机基础上实现了 17%的增长，达到 212.06 亿欧元，与一季度的趋势一致。2023H1 中国大陆消费者在海外消费显著增加，这也推动集团旅游业务的份额从去年同期的 15%增长到 30%，甚至更高。（2023.8.1-免税零售专家）

**【国家发布《恢复和扩大消费 20 条措施》，有利于免税消费的加速复苏】**国家发布恢复和扩大消费措施的通知发布，引起业界普遍关注，包括对民营企业和民营企业家的鼓励风声，也代表了眼下的经济状况和政府的决策方向。作为国内消费的重要渠道，免税行业同样面临消费力不足的挑战和如何刺激消费加速行业复苏的议题，例如离岛免税在打击套代购的背景下如何提升销售，国际进出境航班恢复不及预期、客流受限导致进出境免税销售恢复仍然缓慢，传说中的市内免税店新政仍然没有落地等。（2023.8.2-免税零售专家）

#### (1) 公司公告

图表 40：酒店行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/1	603069.SH	海汽集团	关于对外出租公司部分资产的公告	1) 公司同意将海口汽车东站房产主体楼房屋及场地 6941.8 m <sup>2</sup> 出租给海口中山医院有限公司, 承租条件为年租金 220 万元 (18.33 万元/月); 2) 公司同意将海口汽车总站二期服务中心大楼一层部分房产及三至九层全部房产 (共计约 19656.17 平方米) 租给海南佳捷酒店管理有限公司, 租期 18 年, 18 年租金合计人民币 160,201,647.36 元(含增值税金额); 3) 公司陵水分公司对陵水新汽车站综合楼 3442.62 平方米房产及前广场 700 平方米场地进行公开招租, 陵水黎族自治县城乡建设有限公司为第一候选人, 中选人报价为租金为 120 万元/年。该事项发生时点未达到董事会审议标准; 4) 公司对海口汽车总站 (二期) 服务中心大楼一二层 6478.23 平方米房产先按分层分块方式作为商业业态整体进行公开预招商。最终海南佳捷酒店公司作为中选第一候选人, 中选人报价为一二层房产平均租金为 52 元/平方米·月; 5) 公司全资子公司屯昌海汽交通建设开发有限公司对屯昌汽车站客运大楼一层约 2946.8 m <sup>2</sup> 部分房产进行公开招租, 租赁期限最长不超过 8 年。最终屯昌屯城苏格里酒吧作为中选第一候选人, 中选人报价为租金为 93 万元/年。
2023/8/5	002163.SZ	海南发展	关于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。近期, 公司在上述获批担保额度内, 为控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司在兴业银行股份有限公司深圳分行 10,000 万元综合授信额度提供连带责任保证担保, 与兴业银行深圳分行签订了《最高额保证合同》。
2023/8/5	600004.SH	白云机场	2023 年 7 月生产运营数据快报	2023M7 起降 40,922.00 架次, 同比+31.72%; 旅客吞吐量 6,045,088.00 人次, 同比+85.16%; 货邮吞吐量 174,364.71 吨, 同比+10.93%。

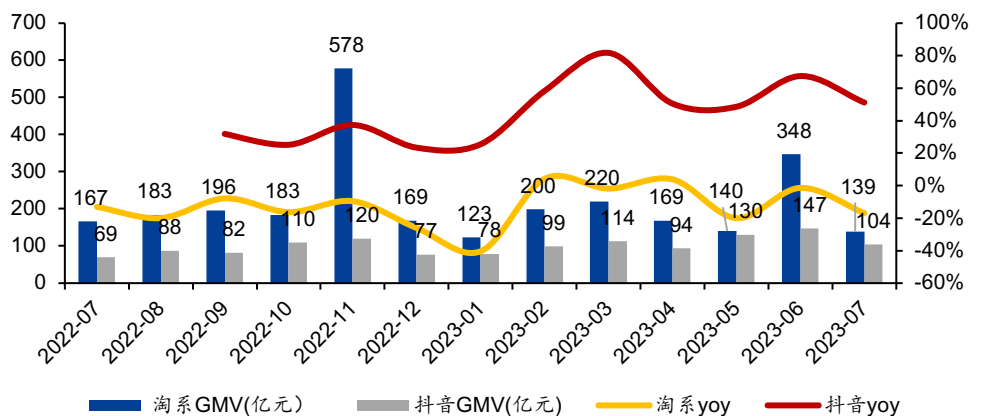
数据来源：公司公告，华福证券研究所

#### 4.4 化妆品板块

##### 4.4.1 数据跟踪

从行业整体来看：7 月，淘系化妆品 GMV138.81 亿元/yoy-16.9%，其中护肤 98.64 亿元/yoy-16.9%，彩妆 40.17 亿元/yoy-16.8%；抖音美妆护肤 GMV104.32 亿元/yoy51.2%。

图表 41：化妆品大盘 7 月线上数据



数据来源：魔镜，华福证券研究所

**分公司品牌来看:**

- 1) **珀莱雅:** 7月珀莱雅淘系 GMV1.54 亿元/yoy9.6%，抖音 GMV5126.4 万元/yoy-38.9%；彩棠淘系 GMV0.34 亿元/yoy18.2%，抖音 GMV2232.9 万元/yoy60.1%。
- 2) **贝泰妮:** 7月薇诺娜淘系 GMV1.03 亿元/yoy2.0%，抖音 GMV7888.6 万元/yoy62.2%。
- 3) **华熙生物:** 7月润百颜/夸迪/米蓓尔/BM 肌活淘系 GMV 分别 0.31/0.27/0.13/0.12 亿元，yoy 分别-24.7%/144.0%/-49.9%/-38.5%；抖音 GMV 分别 1683.6/2292.9/1215.3/1827.6 万元，yoy 分别-36.4%/117.9%/7.1%/-36.5%。
- 4) **福瑞达:** 7月颐莲淘系 GMV0.28 亿元/yoy13.1%，抖音 GMV2558.4 万元/yoy67.7%；瑗尔博士淘系 GMV0.43 亿元/yoy2.3%，抖音 GMV3802.7 万元/yoy208.2%。
- 5) **丸美股份:** 7月丸美淘系 GMV0.25 亿元/yoy15.2%，抖音 GMV4412.1 万元/yoy174.1%；恋火淘系 GMV0.19 亿元/yoy111.4%，抖音 GMV3665.7 万元/yoy220.1%。
- 6) **巨子生物:** 7月可复美淘系 GMV0.44 亿元/yoy115.5%，抖音 GMV2861.0 万元/yoy0.4%；可丽金淘系 GMV0.08 亿元/yoy-13.6%，抖音 GMV293.2 万元/yoy-13.8%。

化妆品 7 月淘系 GMV 同比-17%，抖音 GMV 同比+51%，渠道结构性分化持续。其中夸迪、恋火、可复美、伊菲丹、佰草集、韩束、敷尔佳、毛戈平淘系增速较快；彩棠、薇诺娜、夸迪、颐莲、瑗尔博士、丸美、恋火、伊菲丹、大水滴、玉泽、韩束抖音渠道增速亮眼，珀莱雅抖音下滑主因超品日错期影响。国际品牌抖音普遍维持高增，增长渠道继续切换。

**图表 42：主要品牌 7 月线上销售数据**

公司	品牌	淘系 7 月		淘系 7 月		淘系 1-7 月		淘系 1-7 月		抖音 7 月		抖音自播占比
		GMV(亿元)	yoy	销售量(万件)	yoy	GMV(亿元)	yoy	销售量(万件)	yoy	GMV (万元)	yoy	
上市公司												
珀莱雅	珀莱雅	1.54	9.6%	129.21	38.3%	23.85	16.0%	1272.99	24.6%	5,126	-38.9%	64.6%
	彩棠	0.34	18.2%	25.49	20.6%	5.47	124.3%	307.16	90.0%	2,233	60.1%	52.6%
贝泰妮	薇诺娜	1.03	2.0%	98.71	39.9%	12.68	-18.8%	943.29	4.5%	7,889	62.2%	35.2%
华熙生物	润百颜	0.31	-24.7%	29.69	-10.1%	3.72	-13.7%	305.95	5.8%	1,684	-36.4%	63.8%
	夸迪	0.27	144.0%	22.57	215.1%	4.03	-14.8%	187.46	25.2%	2,293	117.9%	25.5%
	米蓓尔	0.13	-49.9%	14.78	-47.5%	1.94	-40.9%	145.02	-65.4%	1,215	7.1%	34.7%
	BM 肌活	0.12	-38.5%	9.11	-33.9%	2.26	-1.3%	113.54	-15.9%	1,828	-36.5%	40.2%

福瑞达	颐莲	0.28	13.1%	40.80	19.1%	2.86	7.3%	300.20	-4.4%	2,558	67.7%	26.0%
	瓊尔博士	0.43	2.3%	42.35	-0.9%	4.80	5.2%	389.31	6.9%	3,803	208.2%	54.1%
丸美股份	丸美	0.25	15.2%	14.68	55.4%	2.69	5.4%	119.32	-1.3%	4,412	174.1%	40.1%
	恋火	0.19	111.4%	9.78	88.7%	1.98	101.5%	96.56	68.9%	3,666	220.1%	54.4%
巨子生物	可复美	0.44	115.5%	40.60	60.7%	5.99	265.2%	306.35	141.9%	2,861	0.4%	79.7%
	可丽金	0.08	-13.6%	6.46	6.0%	1.29	53.6%	76.88	53.1%	293	-13.8%	60.3%
水羊股份	伊菲丹	0.82	852.5%	9.12	413.6%	1.95	137.4%	29.17	96.5%	1,277	354.1%	54.8%
	御泥坊	0.10	-46.3%	10.20	-41.2%	1.09	-47.0%	109.05	-37.4%	423	-78.7%	15.4%
	大水滴	0.12	39.3%	8.75	40.3%	0.86	16.1%	68.75	37.5%	1,368	374.8%	46.3%
上海家化	玉泽	0.17	4.2%	15.80	48.4%	2.19	-24.0%	144.46	-14.7%	2,139	770.1%	25.6%
	佰草集	0.16	50.6%	13.78	88.5%	1.47	25.0%	79.33	10.3%	105	-51.7%	90.9%
上美股份	韩束	0.54	79.7%	69.52	83.7%	3.29	-9.2%	258.47	-13.7%	13,315	236.9%	88.1%
	一叶子	0.10	-54.6%	15.02	-42.9%	1.28	-44.3%	155.08	-42.6%	53	-59.4%	59.4%
	红色小象	0.00	-66.6%	0.41	-60.5%	0.04	-35.6%	13.57	83.0%	171	-	86.3%
敷尔佳	敷尔佳	0.42	223.5%	35.81	69.9%	2.39	10.8%	211.31	17.9%	2,989	39.5%	82.4%
拟上市公司												
毛戈平	毛戈平	0.67	94.5%	32.58	51.6%	4.96	42.2%	245.19	18.4%	7,549	124.4%	79.1%
国际品牌												
欧莱雅	欧莱雅	2.42	27.0%	172.94	15.4%	34.65	0.7%	1719.33	1.3%	9,671	53.7%	38.7%
	兰蔻	2.05	-37.0%	109.02	-21.2%	31.07	-15.2%	1022.71	-20.1%	9,757	161.1%	39.9%
雅诗兰黛	雅诗兰黛	1.68	-40.6%	90.93	-25.6%	26.96	-28.6%	918.31	-23.0%	3,025	-13.7%	77.9%
	海蓝之谜	0.94	-33.2%	17.52	-27.9%	14.43	-20.0%	192.56	-20.5%	4,320	83.7%	57.2%
宝洁	SK-II	1.00	-45.5%	33.11	1.8%	15.33	-13.1%	243.05	-11.6%	3,113	-29.6%	59.0%
	玉兰油	1.10	9.1%	64.91	13.0%	20.18	3.3%	757.25	3.7%	6,405	167.2%	71.8%
资生堂	资生堂	1.18	-2.0%	63.87	-36.9%	14.36	-12.0%	625.80	-13.3%	2,320	388.7%	38.1%
爱茉莉	雪花秀	0.23	-45.9%	14.04	-44.8%	3.75	-45.0%	173.03	-41.2%	611	-53.2%	32.5%

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

**【敷尔佳在深交所挂牌上市，市值超 300 亿】**8 月 1 日上午，哈尔滨敷尔佳科技股份有限公司举行“云敲钟”仪式，正式在深交所创业板挂牌上市，股票代码为“301371”。截至 9:30，敷尔佳股价达 80 元/股，较发行价上涨 43.68%，总市值达 320.1 亿元。领跑医用敷料赛道的敷尔佳，终圆梦 A 股。（2023.8.1-化妆品观察品观）

**【自然堂男士打开下半年美妆营销新方式】**自然堂男士作为细分市场的佼佼者，始终围绕“科技创新是品牌发展的核心竞争力”这一驱动来做产品，全方面满足消费者对于成分、功效、性价比的产品需求。目前，依托伽蓝集团，自然堂男士已推出基础面部护肤、中高阶面部护肤、头皮护理、活力香氛沐浴等多个产品系列，上市以来

均收获了良好的消费者口碑,切入男性消费者理容细分赛道市场,相信在不久的将来,自然堂男士品牌会发展得更好,在蓝海中突出重围,收获更多佳绩。(2023.8.2-化妆品观察品观)

**【屈臣氏 2023H1 EBITDA 上涨 30%】**8月3日,屈臣氏母公司长江和记实业发布中期业绩,财报显示,今年上半年屈臣氏盈利稳中向好,期内屈臣氏中国区营收 88.84 亿港元(约合人民币 81.85 亿元),EBITDA 息税折旧摊销前利润 7.51 亿港元,折合人民币 6.92 亿元,同比增长 30%(以人民币结算)。此外,同比店铺销售额增长 2%。今年 5 月,屈臣氏提出年度增长策略,强调以“人”为核心,锚定消费者体验。据悉,下半年屈臣氏还将提速拓店,并持续招募人才,为自身发展“增肌”。(2023.8.3-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
2023/8/1	300740.SZ	水羊股份	关于股票交易异常波动的公告	公司股票交易于 2023 年 7 月 28 日、7 月 31 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%。
2023/8/1	300740.SZ	水羊股份	关于公司监事因误操作减持公司股份并致歉的公告	王淼女士在未披露减持股份计划的情况下,因误操作个人证券账户,于 2023 年 7 月 31 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 400 股,减持均价 21.41 元/股。
2023/8/2	300896.SZ	爱美客	关于回购公司股份进展的公告	截至 2023 年 7 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计本回购公司股份 29,965 股,占公司现有总股本约 0.01%。本次回购股份最高成交价 440.55 元/股,最低成交价 437.03 元/股,成交总金额 13,136,051.95 元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
2023/8/3	300896.SZ	爱美客	2023 年半年度业绩预告	2023H1 实现归母净利润 93,500 万元~99,500 万元,同比 +60%~+70%;实现扣非归母净利润 90,800 万元~96,800 万元,同比+61%~+71%。
2023/8/3	603605.SH	珀莱雅	2023 年半年度主要经营数据公告	2023H1 实现营业总收入 35.45 亿元左右,同比+35%左右;实现归母净利润 4.90 亿元左右,同比+65%左右。
2023/8/5	600223.SH	福瑞达	关于提供担保的进展公告	截止 2023 年 8 月 5 日,公司及控股公司对外担保余额为 259,093 万元(含控股公司之间的担保),占上市公司 2022 年未经审计的归属于母公司所有者权益的 69.71%。其中,上市公司对控股公司提供的担保余额为 31,700 万元,占上市公司 2022 年未经审计的归属于母公司所有者权益的 8.53%;上市公司因重大资产出售而产生的关联担保余额 227,393 万元,占上市公司 2022 年未经审计的归属于母公司所有者权益的 61.18%。上述担保金额均在股东大会批准的范围内,公司不存在担保逾期的情形。

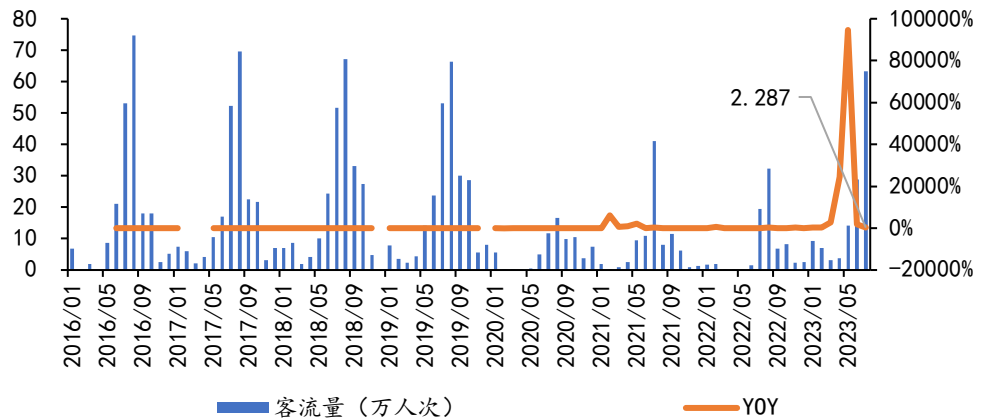
数据来源:公司公告,华福证券研究所

## 4.5 旅游版块

### 4.5.1 长白山客流量跟踪

2023年7月，长白山主景区共接待游客 63.34 万人次，同比+228.7%，创历年7月份单月接待人数新高。截至 2023 年 7 月 31 日，长白山主景区共接待游客 129.5 万人次，同比+423.2%，较 2019 年同期+15.1%。

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

**【Uber 首次实现营业利润为正，2023Q2 自由现金流创历史新高】**8月1日，Uber 发布 2023Q2 业绩：总预订额为 336.01 亿美元，同比增长 16%；营收为 92.30 亿美元，同比增长 14%；营业利润为 3.26 亿美元，同比增加 10 亿美元，环比增加 5.88 亿美元；净利润为 3.94 亿美元，上年同期净亏损 26.01 亿美元；调整后息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 9.16 亿美元，同比增长 5.52 亿美元；自由现金流达 11 亿美元，创历史新高。该公司预计，2023 年第三季度总预订额 340 亿至 350 亿美元，调整后 EBITDA 为 9.75 亿美元至 10.25 亿美元。（2023.8.3-环球旅讯）

**【复星旅文预计 23H1 扭亏为盈，三亚亚特兰蒂斯营业额同比增长超七成】**8月3日，复星旅文披露了 2023 年上半年业绩预告。复星旅文在预告中提到，受益于全球范围旅行限制的放松及公司战略的有效实施，集团的 Club Med 及其他、三亚亚特兰蒂斯、度假资产管理中心及其他旅游休闲服务的运营延续强劲的复苏势头。2023H1 复星旅文预计集团旅游运营营业额，较 2022 年上半年及 2019 年上半年均增加不低于 24%。集团 2023 年上半年归属于公司股东的盈利预计将不低于 4.3 亿元，较 2022 年上半年归属于公司股东的亏损 1.97 亿元，实现扭亏为盈。（2023.8.4-环球旅讯）



【**中老铁路开通 20 个月，发送旅客超 1900 万人次**】从中国铁路昆明局集团获悉，截至 8 月 3 日，中老铁路开通满 20 个月，运营安全持续稳定，客货运输提质增效，全线累计发送旅客超 1900 万人次、货物 2300 多万吨。（2023.8.4-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
2023/8/1	600593.SH	大连圣亚	关于股东所持股份被司法轮候冻结的公告	大连星海湾金融商务区投资管理股份有限公司持有公司无限售流通股 30,945,600 股，占公司总股本的 24.03%。截至 2023 年 7 月 31 日，星海湾投资处于司法冻结（轮候冻结）状态的股份数量为 30,945,600 股，占公司总股本的 24.03%，占其所直接持有公司股份总数的 100%。星海湾投资被执行司法轮候冻结状态的股份数超过其实际持有公司股份数。
2023/8/1	603099.SH	长白山	关于公司向控股股东预购长白山景区门票暨关联交易的公告	公司全资子公司长白山保护开发区易游旅游服务有限公司与长白山集团、长白山保护开发区智慧数字文旅科技有限公司签订长白山景区门票采购合同，以八折优惠价格预存 2000 万元向长白山集团批量购买长白山北、西景区门票，并指定智慧文旅旗下运维的长白山票务系统--旅行社系统是此协议长白山北、西景区门票类产品的官方唯一售票渠道。
2023/8/3	002033.SZ	丽江股份	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告	公司董事会同意使用总额不超过 1.4 亿元的募集资金适时购买短期（不超过 12 个月）流动性好、低风险的理财产品。2023 年 8 月 1 日，公司以暂时闲置募集资金 1.3 亿元购买“农业银行‘汇利丰’2023 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”。
2023/8/5	002707.SZ	众信旅游	关于为全资子公司提供担保的进展公告	截至 2023 年 8 月 5 日，公司累计审批的对子公司的担保额度为人民币 22.30 亿元，实际担保余额为人民币 3,300 万元，占上市公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 4.57%。除了对子公司的担保外，公司及子公司不存在其他对外担保事项，亦不存在逾期对外担保。

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

【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加强基础研究 实现高水平科技自立自强》】8 月 1 日出版的第 15 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《加强基础研究 实现高水平科技自立自强》。文章强调，加强基础研究，是实现高水平科技自立自强的迫切要求，是建设世界科技强国的必由之路。（2023.7.31-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
2023/7/31	300192.SZ	科德教育	关于购买房产暨关联交易的公告	公司拟购买控股股东、实际控制人吴贤良先生持有的坐落于江苏省苏州市相城区黄埭镇裴巷新村 3 幢 302 室和 3 幢 303 室的 2 处房产作为人才公寓，免费提供给员工使用。本次交易的 2 处房产建筑面积均为 116.54 平方米，总面积合计 233.08 平方米。经双方协商确定，本次交易总价为人民币 285 万元。
2023/8/1	000526.SZ	学大教育	关于借款事项的进展公告	公司已于近日向西藏紫光卓远科技有限公司偿还借款本金人民币 6,000 万元，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 2023 年 8 月 1 日，公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币 6.54 亿元。
2023/8/1	300235.SZ	方直科技	关于公司取得中国国家强制性产品认证证书的公告	公司于近日取得由中国质量认证中心颁发的《中国国家强制性产品认证证书》，证书有效期至 2028 年 05 月 30 日。产品名称为方直金太阳平板电脑，为公司新推出的智能教育硬件产品。此次中国国家强制性产品认证证书的取得标志着方直科技产品的安全性、质量水平及管理流程均达到国家标准的要求，对公司未来发展具有积极意义。
2023/8/4	600661.SH	昂立教育	关于公司涉及诉讼的公告	公司控股子公司上海交大教育（集团）有限公司就与上海旭华教育发展有限公司、上海顺翔国际物流有限公司的借款合同纠纷一案，向上海市徐汇区人民法院提交了《民事起诉状》，法院已受理案件，尚未开庭。涉案的金额有：借款本金 37,214,887 元、利息 2,809,202 元（暂计算至 2023 年 7 月 6 日）、未按期还款的违约金 283,896 元（暂计算至 2023 年 7 月 6 日）以及诉讼费。

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 8 月 6 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 8 月 6 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		9.59	0.11	0.33	0.43	0.52	115.4	28.7	22.3	18.5
	600258.SH	首旅酒店		20.51	-0.52	0.72	1.01	1.22	-47.7	28.6	20.3	16.9
	600754.SH	锦江酒店		48.69	0.11	1.37	1.99	2.49	500.2	35.6	24.5	19.6
	301073.SZ	君亭酒店	持有	36.60	0.25	1.23	1.79		284.7	55.2	35.7	26.0
	1179.HK	华住集团-S		35.95	-0.59	1.03	1.19	1.41	-53.1	31.9	27.6	23.2
	000428.SZ	华天酒店		4.56	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	23.99	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	26.8	21.1	17.0
	600515.SH	海南机场		4.29	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	48.2	33.1	27.2
	600009.SH	上海机场	持有	46.93	-1.20	1.11	2.52	3.17	-48.0	55.0	22.6	16.8
	600004.SH	白云机场	买入	14.06	-0.45	0.21	0.66	1.00	-33.2	55.5	19.9	15.4
	002163.SZ	海南发展		10.45	-0.17	0.37	0.89	-	-66.7	28.3	11.7	-
	603069.SH	海汽集团		19.20	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	31.2	18.1	9.4
	601888.SH	中国中免		125.86	2.43	4.40	6.05	7.63	88.9	28.6	20.8	16.5
化妆品	300740.SZ	水羊股份		21.80	0.32	0.71	1.03	1.25	47.1	28.1	21.2	17.5
	300957.SZ	贝泰妮	买入	100.98	2.48	3.13	3.99	5.00	60.1	32.2	25.3	20.2
	300896.SZ	爱美客		473.66	5.84	8.93	12.55	16.83	97.0	53.1	37.7	28.1
	600223.SH	福瑞达	买入	10.44	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	26.9	20.9	17.0
	603605.SH	珀莱雅	买入	111.75	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	41.4	32.8	26.4
	603983.SH	丸美股份	持有	29.55	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	38.1	30.4	25.3
	688363.SH	华熙生物	买入	96.82	2.02	2.74	3.48		67.0	36.9	28.8	23.3
	600315.SH	上海家化		28.76	0.70	1.12	1.34	1.55	45.8	25.6	21.5	18.6
300856.SZ	科思股份		73.74	2.29	3.11	3.94	4.96	22.8	23.7	18.7	14.9	
旅游	600138.SH	中青旅		13.25	-0.46	0.57	0.86	1.10	-33.0	23.2	15.4	12.1
	600054.SH	黄山旅游		13.35	-0.18	0.48	0.59	0.64	-70.4	27.8	22.6	20.7
	600706.SH	曲江文旅		17.25	-0.98	0.19	0.36	0.42	-13.7	91.0	47.4	40.7
	002033.SZ	丽江股份		10.71	0.01	0.43	0.48	0.52	1,804.5	25.0	22.4	20.5
	002707.SZ	众信旅游		8.14	-0.23	0.04	0.18	0.24	-43.9	212.8	44.5	33.9
	002059.SZ	云南旅游		6.50	-0.28	-	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		13.08	0.00	0.37	0.54	0.65	3,952.7	34.9	24.1	20.0
	000888.SZ	峨眉山 A		10.85	-0.28	0.51	0.60	0.71	-34.2	21.2	18.1	15.2
	603199.SH	九华旅游		31.00	-0.12	1.63	1.94	2.12	-229.7	19.0	16.0	14.6
	603099.SH	长白山		13.52	-0.22	0.4	0.51	0.63	-50.5	32.9	26.5	21.5
	000610.SZ	西安旅游		17.34	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.15	-0.13	0.15	0.20	0.27	-100.4	90.4	64.9	48.1
	002159.SZ	三特索道		16.57	-0.43	0.69	0.80	0.91	-40.3	24.2	20.8	18.2
	600593.SH	大连圣亚		16.45	-0.61	-	-	-	-0.5	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.77	-0.61	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		23.97	0.11	1.00	1.25	1.46	249.1	23.9	19.3	16.4
000978.SZ	桂林旅游		7.85	-0.60	-	-	-	-15.2	-	-	-	
人服	300662.SZ	科锐国际		37.80	1.48	1.81	2.37	3.01	33.2	20.9	16.0	12.6
	600662.SH	外服控股		6.17	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	22.3	19.3	16.7
	600861.SH	北京人力		26.61	-0.68	1.36	1.67	1.96	-32.4	19.5	15.9	13.6

	2076.HK	BOSS 直聘-W		60.00	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	70.3	31.3	20.3
	6100.HK	同道猎聘		9.44	0.09	0.22	0.41	0.57	97.0	38.4	20.8	15.0
	6919.HK	人瑞人才		4.15	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	14.5	9.4	7.3
	2180.HK	万宝盛华		6.85	0.57	0.67	0.76	-	10.3	9.4	8.2	-
教育	000526.SZ	学大教育		27.10	0.09	0.69	0.91	1.21	193.1	39.6	29.8	22.5
	002599.SZ	盛通股份		7.22	0.01	0.29	0.38	0.47	573.7	24.5	19.1	15.3
	002607.SZ	中公教育		4.55	-0.18	0.10	0.20	0.22	-25.9	45.4	23.1	20.4
	002659.SZ	凯文教育		4.74	-0.16	-0.01	0.06	0.09	-28.2	-494.6	85.6	53.5
	003032.SZ	传智教育		13.99	0.45	0.54	0.67	0.83	38.4	25.8	20.8	16.8
	300010.SZ	*ST 豆神		2.33	-0.79	-	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		11.56	0.23	0.40	0.51	0.64	31.8	29.1	22.5	18.1
	300235.SZ	方直科技		11.25	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.29	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		11.42	0.30	-	-	-	31.2	-	-	-
	600661.SH	昂立教育		9.38	0.58	-	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		6.23	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	40.16	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	22.0	17.0	13.6
	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		2.63	0.39	0.47	0.53	0.60	5.5	5.1	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