

研究所

证券分析师:

赵越 S0350518110003  
zhaoy01@ghzq.com.cn

## “618”预售预示化妆品高景气

### ——休闲服务行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
休闲服务	6.5	9.2	126.8
沪深300	3.0	-0.3	37.6

#### 相关报告

- 《休闲服务行业周报: 看好旅游逐季恢复, “618” 预热将开启》——2021-05-23
- 《休闲服务行业周报: “中国品牌日” 不断促国潮发展》——2021-05-17
- 《休闲服务行业周报: “五一” 旅游市场快速恢复》——2021-05-06
- 《休闲服务行业周报: 持续关注“颜值经济” 投资机遇》——2021-04-25
- 《休闲服务行业周报: “五一” 再迎出行小高峰》——2021-04-19

#### 投资要点:

- “618” 预售数据迎来开门红, 京东大数据显示 5 月 24-25 日京东美妆预售同比增长 112%, 参与美妆预售的用户数量同比翻了一番, 预售 24 小时内美妆品类订单额同比增长 242%。带货主播直播、官宣代言人、限定及跨界 IP 联名等方式仍是各大美妆品牌推广销售的主要途径。天猫预售当天, 李佳琦、薇娅直播间交易额分别达到 26.93 亿元和 21.85 亿元, 是第三名的十倍多, 直播头部效应已非常明显。从直播店铺的销售排名看, 化妆品店铺占据榜单的绝对地位, 预售当天销售额前 20 名店铺中仅有小米及华为两家手机数码行业品牌, 其余 18 家均为护肤品或美容仪器品牌, “颜值经济” 在每一次的购物节中都表现优异, 我们建议重点关注华熙生物, 公司通过加大在分众上的广告宣传, 在核心城市核心地段写字楼多时段播放“润百颜” 品牌形象, 加大与薇娅头部主播合作, 全力铺开线上渠道, 护肤品获得连续翻倍的良好增长。其次还建议关注珀莱雅、水羊股份、贝泰妮等国货化妆品代表品牌。
- 行业评级及本周重点推荐个股:** 国内疫情趋于平稳有利于以酒店、餐饮、旅游等为代表的可选消费逐步复苏, 维持休闲服务行业“推荐” 评级, 建议关注有望持续受益的宋城演艺、中国中免、首旅酒店等。此外, 在“颜值经济” 与居民消费水平不断提升的背景下, 化妆品及医美行业仍处于快速增长期, 建议关注爱美客。
- 风险提示:** 疫情反复或加重风险; 相关上市公司业绩不达预期风险; 大盘系统性风险。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-05-28 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300144.SZ	宋城演艺	17.87	-0.67	0.4	0.62	-26.67	44.68	28.82	买入
300740.SZ	水羊股份	22.91	0.34	0.59	0.91	67.38	38.83	25.17	未评级
300896.SZ	爱美客	656.0	3.66	5.6	7.86	179.23	117.14	83.46	增持
300957.SZ	贝泰妮	268.39	1.51	1.88	2.60	177.78	142.76	103.23	未评级
600258.SH	首旅酒店	28.3	-0.47	0.98	1.05	-60.21	28.88	26.95	增持

重点公司	股票	2021-05-28		EPS		PE		投资	
601888.SH	中国中免	344.29	3.14	5.83	8.17	109.65	59.05	42.14	增持
603605.SH	珀莱雅	167.47	2.37	2.97	3.68	70.76	56.39	45.51	未评级
688363.SH	华熙生物	178.0	1.35	1.68	2.15	131.85	105.95	82.79	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (水羊股份、贝泰妮、珀莱雅盈利预测取自 wind 一致预期)

## 内容目录

1、 行情回顾：行业走势强于大盘.....	5
1.1、 行业涨跌幅情况 .....	5
1.2、 个股涨跌幅情况 .....	6
2、“618”带来化妆品销售旺季.....	6
3、 行业资讯.....	6
4、 重要公司动态.....	7
5、 行业评级及本周重点推荐个股.....	7
6、 风险提示 .....	8

## 图表目录

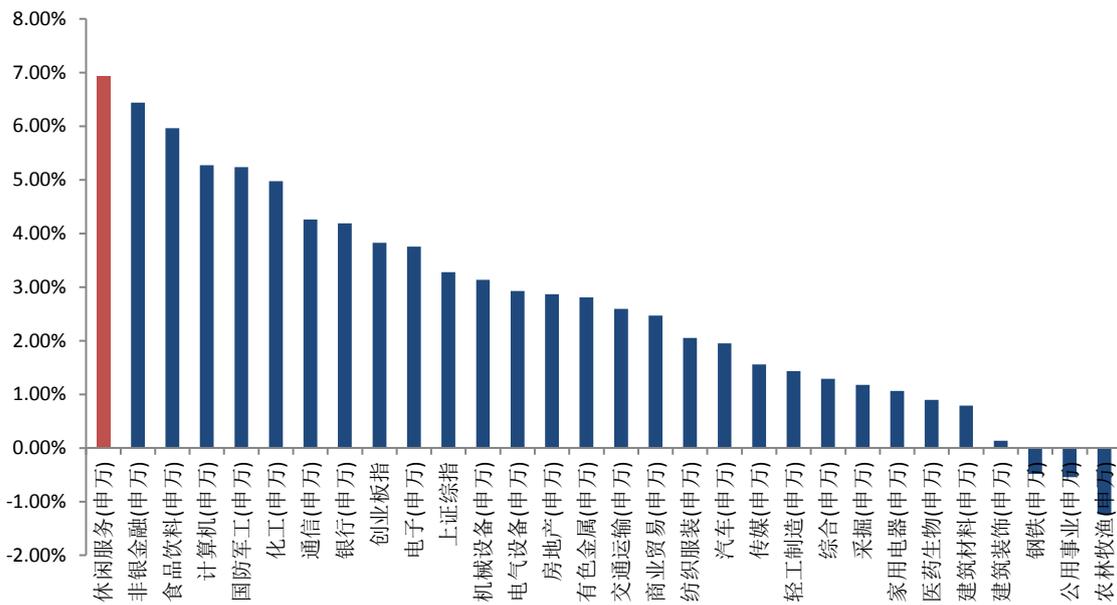
图 1: 申万一级行业上周涨跌幅情况.....	5
图 2: 休闲服务子板块上周涨跌幅情况.....	5
图 3: 休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名.....	6
图 4: 上两周陆股通持股个股.....	6
表 1: 上周休闲服务各板块公司个股动态.....	7
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	8

# 1、行情回顾：行业走势强于大盘

## 1.1、行业涨跌幅情况

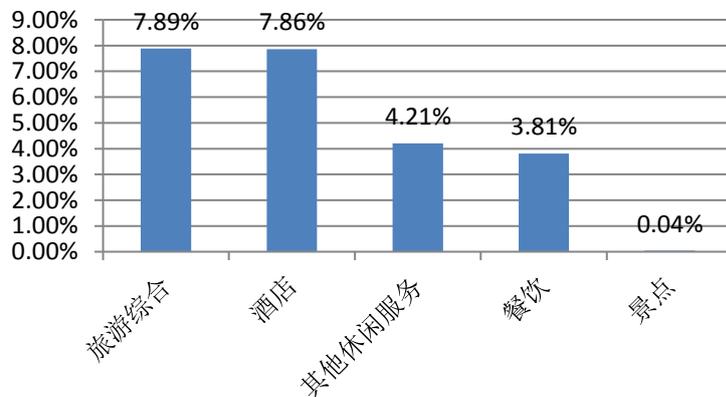
上周申万休闲服务板块上涨 6.93%，上证综指上涨 3.28%，板块走势大幅强于市场，排名各板块第一。细分板块看，免税持续受到重点关注，旅游综合子板块上涨 7.89%，酒店板块上涨 7.86%，其他休闲服务、餐饮、景点分别上涨 4.21%、3.81%和 0.04%。

图 1：申万一级行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：休闲服务子板块上周涨跌幅情况



资料来源：wind，国海证券研究所

## 1.2、个股涨跌幅情况

个股方面，首旅酒店上涨 11.73%，全聚德上涨 10.15%，领衔板块。陆股通持股仍集中在免税、酒店、旅行社、人工景点等细分子板块，中国中免、宋城演艺、首旅酒店、同庆楼、中青旅持股比例有所提升。

图 3：休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名

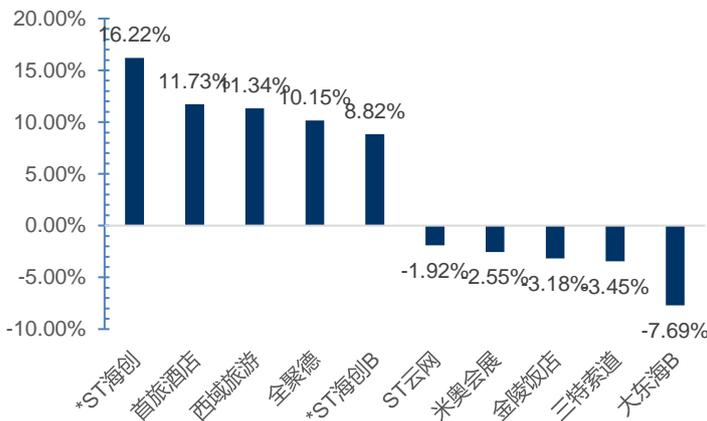
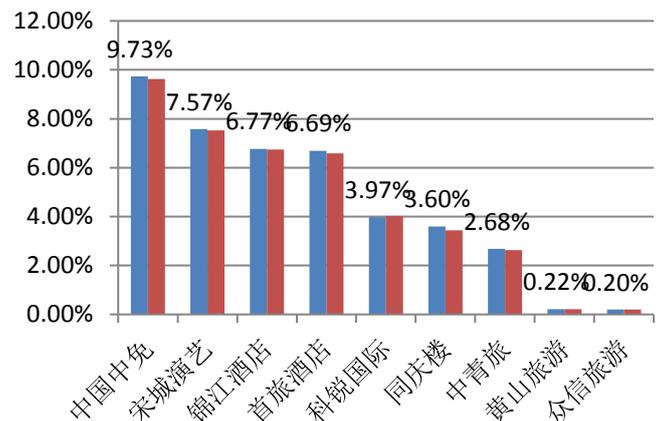


图 4：上两周陆股通持股个股



资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

## 2、“618”带来化妆品销售旺季

“618”预售数据迎来开门红，京东大数据显示 5 月 24-25 日京东美妆预售同比增长 112%，参与美妆预售的用户数量同比翻了一番，预售 24 小时内美妆品类订单额同比增长 242%。带货主播直播、官宣代言人、限定及跨界 IP 联名等方式仍是各大美妆品牌推广销售的主要途径。天猫预售当天，李佳琦、薇娅直播间交易额分别达到 26.93 亿元和 21.85 亿元，是第三名的十倍多，场观超过 1 亿人次，直播头部效应已非常明显。从直播店铺的销售额排名看，化妆品店铺占据榜单的绝对地位，预售当天销售额前 20 名店铺中仅有小米及华为两家手机数码行业品牌，其余 18 家均为护肤品或美容仪器品牌，“颜值经济”在每一次的购物节中都表现优异，我们建议重点关注华熙生物，公司通过加大在分众上的广告宣传，在核心城市核心地段写字楼多时段播放“润百颜”品牌形象，加大与薇娅头部主播合作，全力铺开线上渠道，护肤品获得连续翻倍的良好增长。其次还建议关注珀莱雅、水羊股份、贝泰妮等国货化妆品代表品牌。

## 3、行业资讯

**免税：**免税购物已成海南旅游“主打品牌”（来源：新华社）

海口国际免税城明年 6 月营业（来源：海南特区报）

今年一季度海口离岛免税销售额 31.3 亿元 同比增长 262%（来源：潇湘

晨报)

**旅游:** 立法促振兴 乡村旅游迎来新机遇 (来源: 人民资讯)

休闲度假有望成旅游业率先恢复振兴先行军 (来源: 中国网)

恒大集团: 退出恒大旅游运营管理 100%股权 (来源: 品橙旅游)

**酒店:** 门店超 9400 家, 全国排第一的“酒店冠军”, 客房数量位居世界第二 (来源: 腾讯网)

锦江旗下中高端城市度假品牌云居酒店, 全国布局加速文旅住宿变革 (来源: 百度资讯)

华住: 2021Q1 营业额为 82 亿元 同比增长 66.3% (来源: 品橙旅游)

2021 年一季度全国星级酒店收入 270.61 亿元 (来源: 迈点网)

**餐饮:** 《中国餐饮大数据 2021》发布: 数字化按下加速键, 线上订单同比增长 107.9% (来源: 人民资讯)

双汇亮相第十二届 CRE 中国餐博会, 布局餐饮新赛道 (来源: 中国新闻网)

## 4、重要公司动态

表 1: 上周休闲服务各板块公司个股动态

公司	主要动态	披露日期	动态内容
<b>旅游综合</b>			
*ST 腾邦	风险提示	210527	关于公司股票继续被实施退市风险警示暨叠加实施其他风险警示的公告: 公司股票自 2021 年 5 月 27 日 (星期四) 起继续被实施“退市风险警示”叠加实施“其他风险警示”。
大连圣亚	权益变动	210528	公司于 2021 年 5 月 27 日收到杨子平先生及其一致行动人蒋雪忠女士的《大连圣亚旅游控股股份有限公司简式权益变动报告书》, 告知蒋雪忠女士于 2021 年 5 月 27 日通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份 1,188,100 股, 占公司总股本的 0.92%。
*ST 东海 A	交易异动	210528	股票交易异常波动公告: *ST 东海 A 连续二个交易日 (2021 年 5 月 26 日、27 日) 内日均换手率与前五个交易日的日均换手率的比值达到 30 倍, 并且连续二个交易日内的累计换手率达到 20%

**其他休闲服务**

资料来源: 公司公告, 国海证券研究所

## 5、行业评级及本周重点推荐个股

国内疫情趋于平稳有利于以酒店、餐饮、旅游等为代表的可选消费逐步复苏，维持休闲服务行业“推荐”评级，建议关注有望持续受益的宋城演艺、中国中免、首旅酒店等。此外，在“颜值经济”与居民消费水平不断提升的背景下，化妆品及医美行业仍处于快速增长期，建议关注爱美客。

表 2: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-05-28		EPS			PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E		
300144.SZ	宋城演艺	17.87	-0.67	0.4	0.62	-26.67	44.68	28.82	买入	
300740.SZ	水羊股份	22.91	0.34	0.59	0.91	67.38	38.83	25.17	未评级	
300896.SZ	爱美客	656.0	3.66	5.6	7.86	179.23	117.14	83.46	增持	
300957.SZ	贝泰妮	268.39	1.51	1.88	2.60	177.78	142.76	103.23	未评级	
600258.SH	首旅酒店	28.3	-0.47	0.98	1.05	-60.21	28.88	26.95	增持	
601888.SH	中国中免	344.29	3.14	5.83	8.17	109.65	59.05	42.14	增持	
603605.SH	珀莱雅	167.47	2.37	2.97	3.68	70.76	56.39	45.51	未评级	
688363.SH	华熙生物	178.0	1.35	1.68	2.15	131.85	105.95	82.79	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (水羊股份、贝泰妮、珀莱雅盈利预测取自 wind 一致预期)

## 6、风险提示

- 1) 疫情反复或加重风险;
- 2) 相关上市公司业绩不达预期风险;
- 3) 大盘系统性风险。

## 【研究小组介绍】

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事社服、环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，3年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

## 【分析师承诺】

赵越，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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。