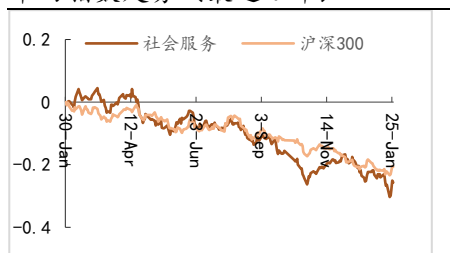


评级：看好

于那
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522070001
yuna3@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 社服行业 2024 年度投资策略：行而不辍，履践致远
- 24 春节出游频次预计同比提升，医美各品类产品百花齐放
- 23 年 12 月社零点评：2023 年同增 7.4% 平稳收官，节前部分品类需求高涨

核心观点

- **2024 年春运开启，首日全社会跨区域人员流动量 18935.2 万人次。**据交通运输部，1 月 26 日（春运第 1 天，农历腊月十六），全社会跨区域人员流动量 18935.2 万人次，环比增长 9.5%，比 2023 年同期增长 19.7%，比 2019 年同期增长 6.7%。其中：铁路客运量 1106.3 万人次，环比增长 12.1%，比 2023 年同期增长 78%，比 2019 年同期增长 16.1%；公路人员流动量 17564 万人次，环比增长 9.4%，比 2023 年同期增长 16.6%，比 2019 年同期增长 6.4%；水路客运量 58.3 万人次，环比增长 17.2%，比 2023 年同期增长 48.6%，比 2019 年同期下降 45.2%；民航客运量 206.6 万人次，环比增长 4.1%，比 2023 年同期增长 111.8%，比 2019 年同期增长 24.3%。据 12306 数据平台的候补票情况，目前从广州出发至武汉、重庆，北京至哈尔滨、深圳至重庆、广州至赣州等线路的旅客正在为未来出行紧张抢票。特别是从广州出发的车票最为抢手。据中国国家铁路集团有限公司消息，春运自 1 月 26 日至 3 月 5 日，为期 40 天，全国铁路预计发送旅客 4.8 亿人次，日均 1200 万人次，同比 2023 年春运增长 37.9%。
- **中国和新加坡互免持普通护照人员签证，出境游再添利好催化。**1 月 25 日，中国和新加坡在北京签署《中华人民共和国政府与新加坡共和国政府关于互免持普通护照人员签证协定》，协定将于 2024 年 2 月 9 日（农历除夕）正式生效。届时，双方持普通护照人员可免签入境对方国家从事旅游、探亲、商务等私人事务，停留不超过 30 日。截至目前，中国已与 157 国缔结了涵盖不同护照种类的互免签证协定，与 44 个国家达成简化签证手续协定或安排，与包括新加坡、马尔代夫、哈萨克斯坦等 22 个国家实现全面互免签证。此外，还有 60 多个国家和地区给予中国公民免签或落地签便利。
- **巨子生物旗下品牌可丽金发布新品胶卷眼霜，有效论证重组胶原蛋白可透皮吸收。**1 月 19 日可丽金发布新品重组胶原蛋白蕴活立体紧致淡纹精华眼霜（胶卷眼霜），该产品采用四重胶原 x 三重胜肽 x 双重 A 醇配方体系，达到 3D 精修眼廓、2 周抚纹亮眸的效果。据巨子生物，公司以双光子 3D 动态模型展示 C5HA 重组胶原蛋白原料皮肤检测结果，采用激光扫描共聚焦显微镜和双光子激发的新技术，更加直观且科学印证了重组胶原蛋白能够促进人体自身胶原蛋白的生成。巨子生物采用表面给药方式，将经 FITC 标记过的原料均匀涂抹于模型表面，经过 30min、2h、4h、6h、8h、12h 的渗透，根据渗透量和荧光信号的分布评价待测样品的透皮吸收能力。通过荧光标记定性分析结果显示，透皮吸收 30min 的 C5HA 重组胶原蛋白原料微量穿过皮肤表皮层；透皮吸收 2h、4h、6h、8h、12h 的 C5HA 重组胶原蛋白原料穿过皮肤表皮层且渗透至真皮层；通过高效液相色谱法对各时间点取样进行重组胶原蛋白含量定量分析结果显示，C5HA 重组胶原蛋白原料在全层皮肤模型（T-Skin）上作用 30min、2h、4h、6h、8h、12h 后，

均发生了渗透行为，作用 12h 后，其扩散倍率相较于 30min 增加了 689.68%。检测结果显示，测试样本 C5HA 重组胶原蛋白原料可以有效论证其具有很好的透皮吸收特性，可以直接补充和促进内源性胶原蛋白的表达，在功效性护理类产品，尤其在抗皱抗衰型产品上有更好的应用。

- **行情回顾：**上周（1月22日-1月26日），申万社服/美护行业指数涨跌幅 0.95%/-5.16%，在申万一级 31 个行业中排名第 14/ 31。同期沪深 300 指数波动为 1.96%，社服/美护较沪深 300 指数跑输 1.01pcts / 跑输 7.12pcts。个股表现中，社服行业表现前 5 个股为国新文化（+19.53%），兰生股份（+12.19%），中金辐照（+11.49%），华测检测（+11.23%），国缆检测（+11.15%）；美护行业涨幅 TOP5 个股分别为红棉股份（+4.95%）、百亚股份（+3.60%）、力合科创（+1.70%）、丸美股份（-0.24%）、两面针（-0.88%）。
- **海南机场客流：**24 年 1 月 21 日至 1 月 27 日，海口美兰机场累计执飞航班班次 4399 架，环比+18.67%/同比+24.87%，恢复至 2019 年同期 120.59%；客流 68.03 万人次，环比+25.13%/同比+26.10%，恢复至 19 年同期 119.69%。；1 月 20 日-1 月 25 日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班 2219 架次，环比-14.72%/同比-9.80%，约为 2019 年同期的 98.75%；客流 43.60 万人次，环比-12.02%/同比+1.73%，较 19 年恢复 105.93%。
- **化妆品新品：**1) **备案：**1 月初至今，主要上市化妆品品牌上市公司珀莱雅有 4 件新品备案，贝泰妮有 1 件新品备案，华熙生物有 3 件新品备案，福瑞达有 3 件新品备案。2) **上市：**近期珀莱雅推出启时集致抗皱精华液，抗皱紧致；彩棠推出彩棠瓷纱柔光蜜粉饼，定妆持妆；悦芙媞推出净痘清肤精华液，祛痘褪红。贝泰妮旗下 aoxmed 分别推出多层修护舒颜面霜和密集舒缓修护精华露，紧致抗皱。水羊旗下小迷糊推出肌源调控精华水，大水滴分别推出丰盈修护唇部精华霜和 22 点超净洁面乳，淡纹保湿、控油去油。福瑞达旗下珂谧推出重组胶原蛋白益护胶弹霜，紧致抗皱；瑗尔博士推出升级款酵萃精研肌律微精水和升级款酵萃精研肌律微精水，紧致抗皱。丸美股份旗下恋火分别推出恋火植萃修颜妆前乳和恋火哑光持妆粉底液，暗沉提亮、控油遮瑕。
- **投资建议：**春运拉开序幕，预计最长春节假期出行人次将再创历史新高。长假中“二次出行”比例提升，长途游、亲子游需求持续释放，关注出游时长、半径提升下的客单消费提升趋势。建议关注长白山，天目湖。国际机票价格下调提升出境游性价比，在免签等利好政策催化下，出境游订单加速修复，关注众信旅游。节前医美消费旺季，龙头业绩表现亮眼，有望迎低估值反转行情，建议重点关注爱美客，珀莱雅。
- **风险提示：**需求复苏低于预期；政策推进不及预期；市场竞争加剧；新品推广不及预期；上市公司治理风险。

目录

1 行情回顾	2
2 行业重点数据跟踪	3
2.1 免税：海南主要机场客流	3
2.2 化妆品：新品备案	4
2.3 化妆品：新品上市	5
3 行业要闻	6
4 公司公告	9
5 业绩及估值	10
6 风险提示	10

插图目录

图 1 SW 社服/美护行业市场走势	2
图 2 SW 社服/美护行业估值 PE-TTM	2
图 3 上周申万一级行业涨跌幅表现 (%)	2
图 4 主要细分板块周涨跌幅 (%)	2
图 5 社服行业周涨跌幅领先个股 (%)	3
图 6 美护行业周跌幅领先个股 (%)	3
图 7 海口美兰机场每日执飞班次 (架次)	3
图 8 海口美兰机场每日运送旅客数量 (人次)	3
图 9 三亚凤凰机场每日执飞班次 (架次)	4
图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量 (人次)	4
图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况 (件)	4
图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况 (件)	4
图 13 上海家化化妆品新品备案情况 (件)	4
图 14 华熙生物化妆品新品备案情况 (件)	4
图 15 福瑞达化妆品新品备案情况 (件)	5
图 16 国产代表性品牌近期上市新品	6
图 17 上周重点公司公告	9
图 18 重点公司盈利预测及估值	10

1 行情回顾

上周（1月22日-1月26日），sw 社服/美护行业指数变动幅度为+0.95%/ -5.16%，在申万一级31个行业中排名第14/31。同期沪深300指数波动为1.96%，社服/美护较沪深300指数跑输1.01pcts/跑输7.12pcts。

截至1月26日，沪深300的PE-TTM为10.85X，估值水平为过去2年的9.67%分位，社服/美护行业PE-TTM为47.42倍/28.44倍，位于历史分位1.44%/0.21%。

图 1 SW 社服/美护行业市场走势

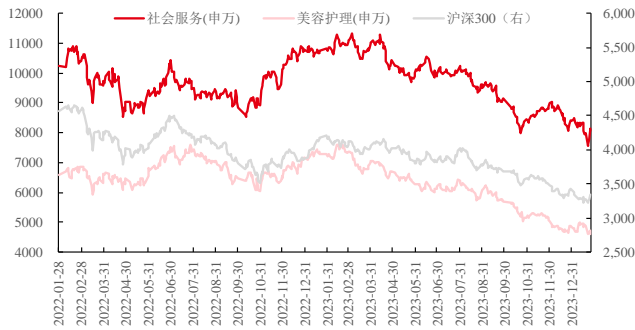


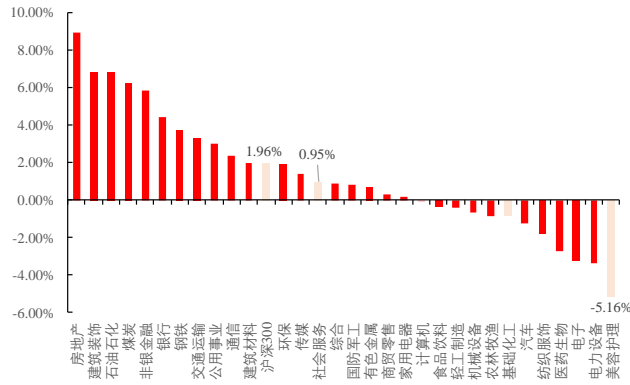
图 2 SW 社服/美护行业估值 PE-TTM



资料来源: Wind, 首创证券

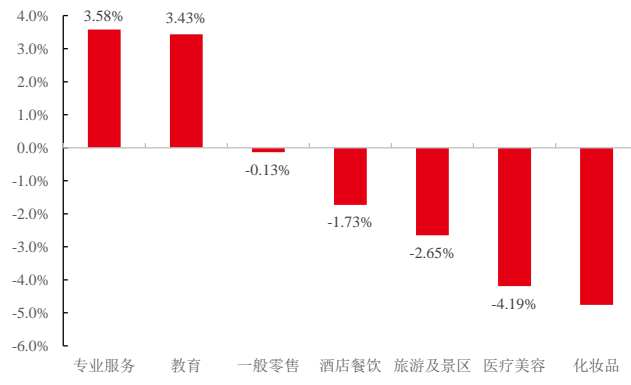
资料来源: Wind, 首创证券

图 3 上周申万一级行业涨跌幅表现 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 主要细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

个股表现中，社服行业表现前5个股为国新文化(+19.53%)，兰生股份(+12.19%)，中金辐照(+11.49%)，华测检测(+11.23%)，国缆检测(+11.15%)；跌幅前5为长白山(-15.77%)，大连圣亚(-14.83%)，华天酒店(-10.36%)，米奥会展(-8.92%)，君亭酒店(-8.44%)。

美护行业上周表现靠前的TOP5个股分别为红棉股份(+4.95%)、百亚股份(+3.60%)、力合科创(+1.70%)、丸美股份(-0.24%)、两面针(-0.88%)。跌幅领先个股包括青岛金王(-8.03%)、爱美客(-7.87%)、水羊股份(-7.05%)、贝泰妮(-6.58%)、可靠股份(-6.56%)。

图 5 社服行业周涨跌幅领先个股 (%)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
涨幅TOP5			
600636.SH	国新文化	19.53	5.1233
600826.SH	兰生股份	12.19	7.24
300962.SZ	中金辐照	11.49	-0.58
300012.SZ	华测检测	11.23	-11.41
301289.SZ	国缆检测	11.15	-8.30
跌幅TOP5			
603099.SH	长白山	-15.77	106.81
600593.SH	大连圣亚	-14.83	21.57
000428.SZ	华天酒店	-10.36	-2.45
300795.SZ	米奥会展	-8.92	-10.25
301073.SZ	君亭酒店	-8.44	2.34

资料来源: Wind, 首创证券

图 6 美护行业周涨跌幅领先个股 (%)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
涨幅TOP5			
000523.SZ	红棉股份	4.95	1.2739
003006.SZ	百亚股份	3.60	-1.25
002243.SZ	力合科创	1.70	-9.81
603983.SH	丸美股份	-0.24	14.36
600249.SH	两面针	-0.88	-3.60
跌幅TOP5			
002094.SZ	青岛金王	-8.03	-6.33
300896.SZ	爱美客	-7.87	0.06
300740.SZ	水羊股份	-7.05	-5.16
300957.SZ	贝泰妮	-6.58	-9.87
301009.SZ	可靠股份	-6.56	-3.85

资料来源: Wind, 首创证券

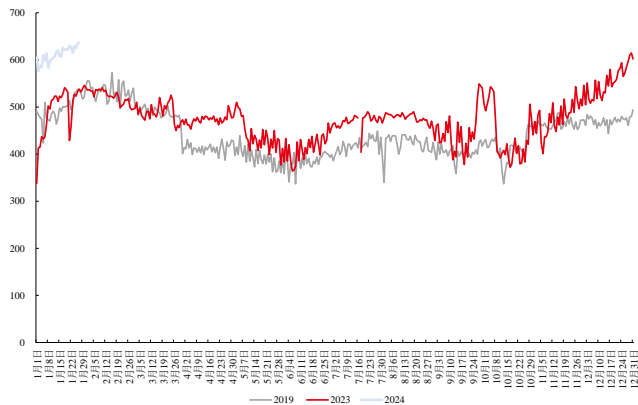
2 行业重点数据跟踪

2.1 免税: 海南主要机场客流

1月21日-1月27日,海口美兰机场累计执飞航班班次4399架,环比+18.67%/同比+24.87%,恢复至2019年同期120.59%;客流68.03万人次,环比+25.13%/同比+26.10%,恢复至19年同期119.69%。

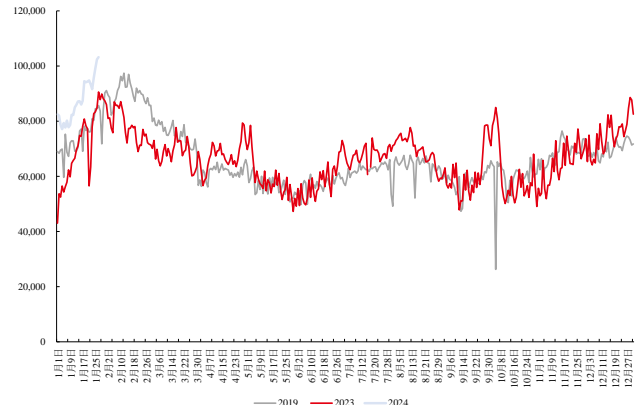
1月20日-1月25日,海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班2219架次,环比-14.72%/同比-9.80%,约为2019年同期的98.75%;客流43.60万人次,环比-12.02%/同比+1.73%,较19年恢复105.93%。

图 7 海口美兰机场每日执飞班次 (架次)



资料来源: 航班管家DAST, 飞常准, 首创证券

图 8 海口美兰机场每日运送旅客数量 (人次)



资料来源: 航班管家DAST, 飞常准, 美兰机场官微, 首创证券

图 9 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）

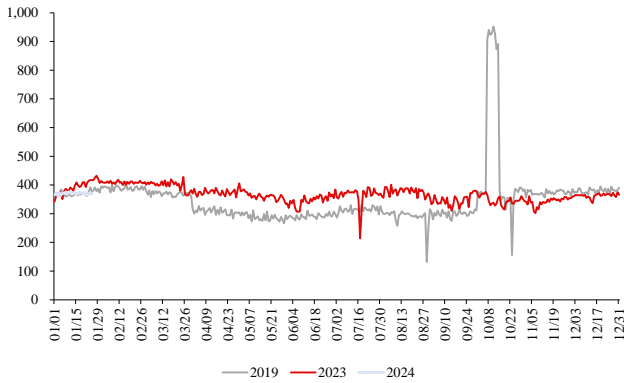
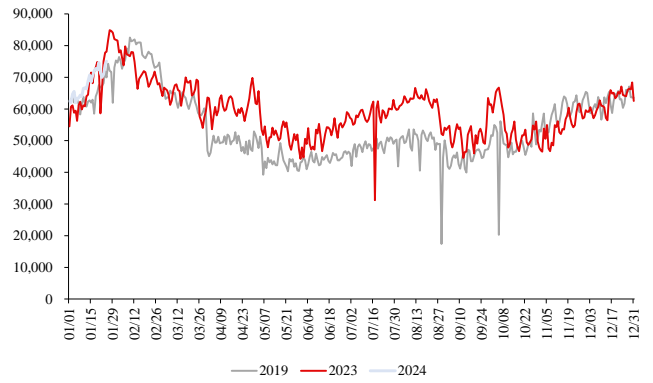


图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

2.2 化妆品：新品备案

截止至1月27日，1月至今主要国产品牌中珀莱雅有4件新品备案，贝泰妮有1件新品备案，华熙生物有3件新品备案，福瑞达有3件新品备案。

图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）

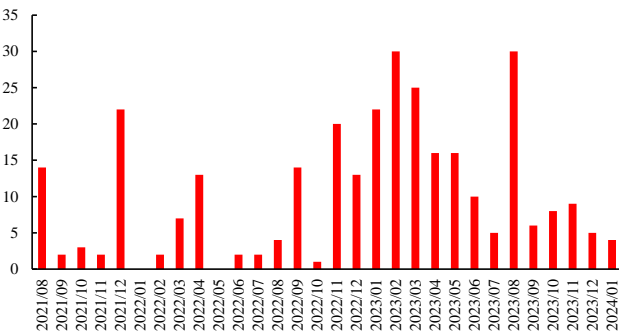
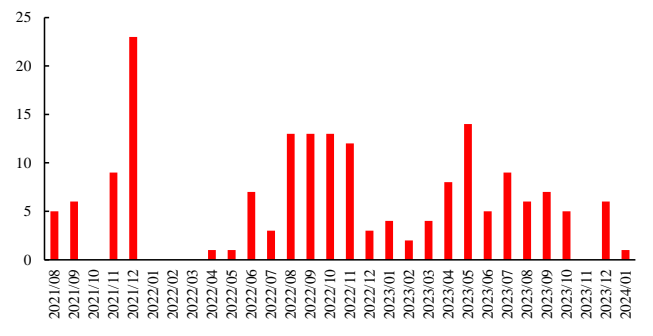


图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

资料来源：NMPA，首创证券

图 13 上海家化化妆品新品备案情况（件）

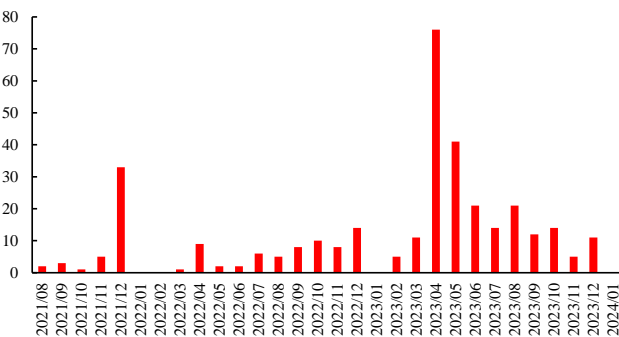
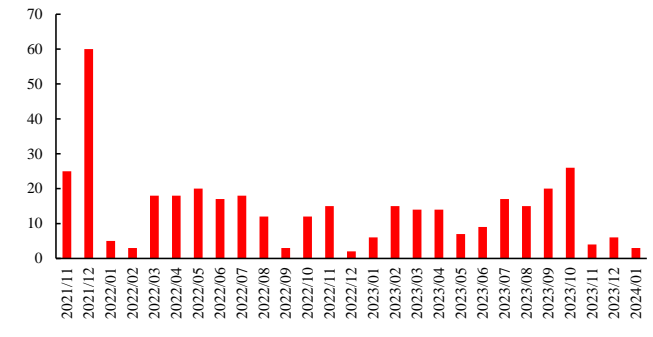


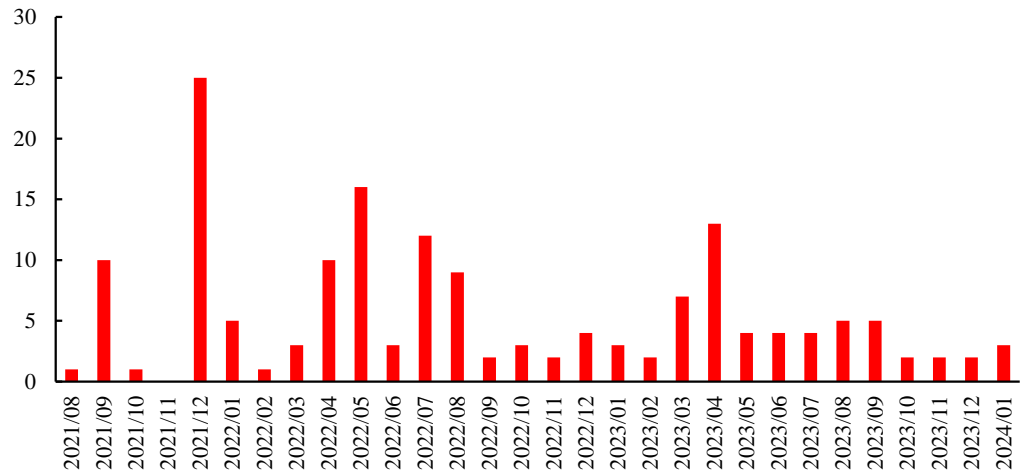
图 14 华熙生物化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

资料来源：NMPA，首创证券

图 15 福瑞达化妆品新品备案情况（件）



资料来源：NMPA，首创证券

2.3 化妆品：新品上市

1) 珀莱雅

彩棠：瓷纱柔光蜜粉饼，透感柔焦，彩妆

悦芙媞：净痘清肤精华液，祛痘褪红。

2) 贝泰妮

Aoxmed: 多层修护舒颜面霜，紧致抗皱；密集舒缓修护精华露，紧致抗皱。

3) 巨子生物

可丽金：重组胶原蛋白蕴活立体紧致淡纹精华霜，“胶卷眼霜”，紧致抗皱。

4) 水羊股份

大水滴：大水滴 22 点超净洁面乳，控油去油。

5) 福瑞达

珂溢：重组胶原蛋白益护胶弹霜，紧致抗皱。

瓊尔博士：升级款酵萃精研肌律微精水、升级款酵萃精研肌律微精水，紧致抗皱。

6) 敷尔佳

敷尔佳：敷尔佳酵能舒安水，紧保湿修护。

7) 丸美股份

恋火：恋火植萃修颜妆前乳，暗沉提亮；恋火哑光持妆粉底液，控油遮瑕。

图 16 国产代表性品牌近期上市新品

公司	品牌	新品名称	宣传用名	上市时间	功效	主要成分	价格/规格
珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅启时集致抗敏精华液	能量精华	2023/12/26	抗敏紧致	CELLERYTM、紫檀木精粹等	¥509/30ml
	彩棠	瓷纱柔光蜜粉饼	透明粉饼	2024/01/12	透感柔焦	合成氟金云母、硅石、苯丙基二甲基硅烷氧基硅酸酯、山梨坦异硬脂酸酯、甘油、PEG-12、聚二甲基硅氧烷、聚山梨醇酯-60、辛甘醇、乙基己基甘油、结冷胶、1,2-己二醇	¥229/7.2g
	悦芙媞	净痘清肤精华液	悦芙媞点痘精华	2024/01/18	祛痘褪红	包裹式水杨酸（含水杨酸、阿拉伯树胶）、壬二酸、琥珀酸	¥268/48g
贝泰妮	aoxmed	多层修护舒缓面霜	绿安缦面霜	2024/01/05	紧致抗敏	鲸蜡硬脂醇、甜菜碱、尿素、冬虫夏草提取物	¥1280/60g
		密集舒缓修护精华露	金刚修护	2024/01/12	紧致抗敏	美雅安缦超活性物、紫球藻、丹参根	¥2080/24ml
巨子生物	可复美	可复美稀有人参皂苷致研控油修护精华液	可复美秩序精华	2023/12/01	控油修护	稀有人参皂苷CK、植物净化因子、羟基积雪草甙、油橄榄叶提取物、甘草酸二钾、灵芝发酵产物、透明质酸钠、泛醇、烟酰胺	¥289/30ml
		可复美稀有人参皂苷致研净痘舒缓次抛精华液	可复美秩序次抛	2023/12/21	祛痘褪红	稀有人参皂苷CK、七酸复配体系、七重净痘植萃、乳铁蛋白、双专利依克多因	¥379/30支*1.5ml
	可丽金	重组胶原蛋白蕴活立体紧致淡纹精华霜	可丽金胶卷眼霜	2024/01/10	紧致抗敏	专研C5HA重组胶原蛋白仿生组合，双重A醇搭配三重胜肽，协同3D智能亮眼因子、全谱透明质酸钠及双重植物油脂	¥379/20g
福瑞达	珂谧	重组胶原蛋白益肤胶弹霜	胶弹霜	2024/01/19	紧致抗敏	5D胶原，8D玻尿酸、植入仿生皮脂等	¥469/50g
	瑗尔博士	升级款醇萃精研肌律微精华	闪充水	2024/01/17	紧致抗敏	褐藻、小分子重组胶原17kDa、超分子十肽、腺苷	¥248/150ml
		升级款醇萃精研肌律赋颜乳	闪充乳	2024/01/17	紧致抗敏	超导十肽、小分子重组胶原、超分子肌肽、艾地苯、小分子发酵油脂腺苷	¥140/100g
丸美股份	恋火	恋火植萃修颜妆前乳	看不见妆前乳-修颜紫	2024/01/22	暗沉提亮	二氧化钛（CI77891）、氢氧化铝、三乙氧基辛基硅烷、垂盆草提取物、三重透明质酸	¥148/40g
		恋火哑光持妆粉底液	蹭不掉粉底液	2024/01/22	控油遮瑕	环五聚二甲基硅氧烷、丁二醇、聚二甲基硅氧烷、苯氧乙醇、辛甘醇	¥69/7ml
水羊股份	大水滴	大水滴丰盈修护唇部精华霜	22点胶原唇霜唇部精华	2023/12/06	淡纹保湿	植物肉毒杆菌DHPH、五重植物精粹	¥59.9/8g
		大水滴22点超净洁面乳	晚安洁面乳	2024/01/26	控油去油	椰油酰基甘氨酸钾、油茶枯、非离子表面活性剂-4癸酸酯、乳糖酸、植物酸（白柳树皮）、仿生蜂皇浆酸	¥99.9/120g
	小迷糊	小迷糊肌源调控精华水	液体霜	2023/12/09	收缩毛孔补水	2%欧蕨草、粉红胡椒木、1%微800玻尿酸、红没药醇姜根提取物、柑橘果提取物	¥119.9/100ml
上海家化	佰草集	佰草集太极肌源修护精华油	太极啾啾油	2023/12/09	紧致焕亮	灵芝胶原油、浓缩黑乌药精粹、白牡丹原生细胞、微藻油、角鲨烷、牡丹籽油	¥600/30ml
上美集团	红色小象	红色小象宇宙奇趣彩妆礼盒	宇宙奇趣彩妆礼盒	2023/12/29	彩妆	玉米淀粉、角鲨烷、牛油果树脂、白池花籽油灯	¥299/盒
敷尔佳	敷尔佳	敷尔佳醇能舒安水	敷尔佳舒安水	2024/01/01	保湿修护	马齿苋提取物、松口蘑提取物、二列酵母发酵产物等	¥154/500ml

资料来源：各大品牌官方网站、公众号，天猫，京东，首创证券

3 行业要闻

旅游

2024 成近年最火春节，热门城市民宿预订增长 6.3 倍

据途家民宿发布《2024 春节民宿出游预测报告》显示，截至 1 月 24 日，春节热门

城市民宿提前预订量同比 2023 年增长 6.3 倍。城市方面，哈尔滨延续冬季热度，春节期间民宿预订量排名全国第二，仅次于大理；北海预订量超越三亚，成为避寒游城市黑马。而哈尔滨的溢出效应带火了整个东北民宿，春节期间，牡丹江民宿预订量同比增长 42 倍，沈阳增长 18 倍，延边 17 倍、齐齐哈尔 19 倍、长春 12 倍。截至目前，途家平台带有“整租、多居、独栋”标签的民宿预订量同比 2023 年增长 3 倍。据途家数据显示，今年春节平台民宿预订量大理排名第一，哈尔滨延续热度，成为北方顶流城市。平台春节热门预订城市 TOP10 为大理、哈尔滨、北京、北海、三亚、西双版纳、重庆、丽江、广州和西安。（中国旅游协会）

2024 年春运民航客运量将达 8000 万人次，民航业复苏势头强劲

据民航局预测，2024 年春运期间民航运输旅客量将达 8000 万人次，日均 200 万人次，有望创历史新高，日均航班量预计将超过 1.7 万班。这表明民航业复苏势头强劲，有望在未来继续保持增长态势。旅客量、航班量峰值预计出现在 2 月 8 日（腊月二十九）、2 月 16 日（正月初七）左右，返乡、探亲、旅游等出行需求将进一步释放。从国内市场来看，“探亲+旅游”将成今年热门出行模式，热门航线主要集中在京津冀、长三角、粤港澳、成渝四大城市群之间。从国际市场上看，春运期间的出境游市场预计将形成短期旺季，春节前后部分单日国际航班量将出现小高峰，日韩、东南亚等周边国家和地区将成为出行热点，国际探亲、留学需求也将有所增长。另外，春运期间港澳台地区及周边国际航线需求旺盛。（民航局）

携程集团与 Puy du Fou 普德赋联手，开拓文旅市场新机遇

2024 年 1 月 23 日，携程集团与全球历史文化演艺领军者 Puy du Fou 普德赋成功达成全域战略合作协议。双方此次合作重点将基于普德赋位于上海的新项目“深光之光明之城”展开。作为 2024 年上半年即将开业，目标定位为全球首部「线下实景电影」巨制，并旨在成为下一个海派文旅地标的 SAGA 光明之城项目，无论在渠道票务还是宣传推广上，都有计划与携程集团开展紧密合作。此次合作，将有助于普德赋亚洲吸引更多的目标客户。同时，携程集团的全域旅游服务优势，不仅限于门票销售，更能建立 SAGA 光明之城项目与其他景点的纽带，为游客提供多种选择和丰富的旅游体验，这也将极大丰富携程集团在文娱和票务领域的产品线，并为上海、中国乃至亚洲未来的文化旅游市场带来无限可能。（携程黑板报）

出入境

杭州机场国际中转厅启用，出入境转机节省 100 分钟

据中国民航网消息，1 月 25 日，在春运开启前，杭州机场 T4 国际中转厅启用，开通“国际转国际”中转业务，并联合三家航司国航、东航、首都航率先推出罗马—杭州—首尔、首尔—杭州—悉尼、莫斯科—杭州—大阪等 10 条国际中转航线航班。T4 国际中转厅启用后，24 小时直接过境旅客在中转厅办理中转确认手续、海关和安检查验监管后，即可前往出境候机大厅候机，大大简化旅客过境流程，缩减过检时间，便利中外人员往来。首名中转旅客完成国际通关仅用时 20 分钟，较此前流程节约近 100 分钟。此外，旅客如乘坐“国际通程航班”，可在始发站一次性办理乘机、托运行李手续，在目的地一次性提取全部托运行李，实现“一票到底行李直达”的便捷通关。中转过程中，不需要等待、提取及再次提交托运行李，整体中转时间大幅缩减。（中国民航报）

交通

C919 首度服务春运，东航 2024 春运计划日均 3280 班，同比增 42%

据中国民航网消息，在 1 月 26 日至 3 月 5 日的 40 天春运期间，东航计划投入客运飞机 783 架，总飞行小时预计超 33 万小时，旗下的全部 4 架 C919 国产大飞机将迎来春运“首秀”，在京沪、沪蓉航线执飞；为全力服务旅客航空出行需求，东航将投优投足运力，积极提高飞机利用率，计划春运期间每天执行客运航班 3280 班，同比增 42%。据悉，今年春运，东航在“四梁八柱”重点市场的运力投放均有不同程度增长。其中，

上海浦东的日均始发航班达到 307 班，较春运前增长 6.4%；上海虹桥的日均始发航班达到 209 班，增长 5.4%；武汉日均始发航班达到 87 班，增长 8.9%；青岛日均始发航班达到 87 班，增长 8.1%。东航预计，航班高峰会出现在春节前三天及大年初六起的三天。（中国民航报）

化妆品

LVMH 集团美妆突破 80 亿欧元

据 LVMH 集团官网 1 月 25 日发布的 2023 年全年财报显示，集团销售额为 6710.26 亿元，同比增长 9%，有机增长为 13%。值得关注的是，在香水和化妆品部门，LVMH 则是首次突破了 80 亿欧元大关（约合人民币 623.1 亿元），达到 82.71 亿欧元（约合人民币 644.21 亿元），同比增长 7%，有机增长为 11%，创下近 5 年新高。2023 年全年，集团的经常性业务利润增长了 8%，为 1775.84 亿元。整体来看，LVMH 的全球市场份额再次扩大，其在欧洲、日本和亚洲其他地区均实现了两位数的有机收入增长。从 LVMH 旗下的 6 大业务板块来看，除葡萄酒和烈酒部门录得 7% 的同比下滑外，其余 5 大业务部门的销售额均实现了增长。其中，尤以精选零售部门的增幅最高，为 20%，有机增长为 25%；该部门的经常性业务利润更是增长了 76%。（LVMH 官网、青眼公众号）

医美

圣诺华：旗下「胶原蛋白」注射剂 Bellafill® 获批上市

2024 年 1 月 17 日，圣诺华 Suneva Medical 公司申请的“整形用胶原和 PMMA 皮下植入物系统” Bellafill® 获国家药监局批准上市，注册证号：国械注进 20243130041，主要用于注射到真皮深层以矫正中度至重度的鼻唇沟皱纹，适用于 21 岁以上的成年患者，国内代理公司：杭州圣妮婉医疗器械有限公司。据 Suneva Medical 官网，Bellafill® 为含有聚甲基丙烯酸甲酯 PMMA 微球的胶原蛋白悬浮液注射剂，用于注射到真皮深层以纠正中度至重度的鼻唇沟皱纹，其中包含 3.5% 牛胶原蛋白、3mg/mL 盐酸利多卡因、氯化钠、磷酸盐缓冲液，预装在注射器中。产品包括装量 0.3mL 的过敏测试用的皮试组件，不含 PMMA 微球，成分与注射剂相同，胶原蛋白原料从小牛牛皮中提取。（Suneva Medical 官网、医美部落）

4 公司公告

图 17 上周重点公司公告

代码	公司	公告日期	要点内容
300856.SZ	科思股份	26/1/2024	南京科思化学股份有限公司关于对外投资进展暨子公司竞得国有建设用地使用权的公告 ：公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会于2023年6月19日签订了《投资建设协议》，计划投资建设“高端个人护理品产业基地二期项目”，主要建设个人护理品生产中心、研发中心、产品应用中心、分析及配套功能区。项目总投资不低于3.5亿元（包括但不限于所有与项目建设、运营相关的购买土地、厂房建设、购买设备、研发投入、融资贷款以及流动资金等）。用地面积约30亩（具体位置及面积以规划资源部门批复为准）。作为本次对外投资的主要实施主体，子公司南京科思技术发展有限公司（以下简称“科思技术”）通过竞拍取得了出让宗地编号为320115008034GB05453(NO.江宁2023GY36)地块的国有建设用地使用权，并与南京市规划和自然资源局江宁分局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。
300896.SZ	爱美客	25/1/2024	爱美客技术发展股份有限公司关于公司实际控制人增持时间过半的进展公告 ：①增持计划的基本情况：爱美客技术发展股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年10月25日披露了《关于公司实际控制人增持公司股份计划的公告》（公告编号2023-058），公司实际控制人、董事长简军女士计划以自有资金自公告披露之日起6个月内通过包括但不限于集中竞价或大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于人民币5,000.00万元且不超过10,000.00万元；②增持计划的实施情况：截至本公告披露日，本次增持计划时间已过半，简军女士累计增持公司股份199,100股，占截至目前公司总股本（如无特别说明，为215,194,126股，即目前总股本216,360,000股剔除公司回购账户中的1,165,874股，下同）的0.0925%，累计增持金额为6,253.78万元（不含交易费用）。
832419.BJ	路斯股份	25/1/2024	山东路斯宠物食品股份有限公司监事任命公告 ：提名李进文先生为公司监事，任职期限至第五届监事会届满之日止，本次任免尚需提交股东大会审议，自2024年第一次临时股东大会决议通过之日起生效。上述提名人员持有公司股份448,000股，占公司股本的0.4331%，不是失信联合惩戒对象。任命原因：公司第五届监事会监事姚鹏先生因工作安排申请辞去监事职务，辞职后继续担任公司生产总监职务。为保证监事会正常运行，公司监事会拟提名李进文先生为公司第五届监事会监事。任命影响：本次任命不存在公司董事、高级管理人员兼任本公司监事的情形；不存在公司监事为公司董事、高级管理人员的配偶、父母和子女情形。
832419.BJ	路斯股份	25/1/2024	山东路斯宠物食品股份有限公司关于向银行申请综合授信额度的公告 ：公司于2024年1月24日召开第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于公司向银行申请综合授信额度的议案》，同意公司及子公司向合作银行申请不超过人民币15,000万元的综合授信额度。公司及子公司拟在2024年度向合作银行申请不超过人民币15,000万元的综合授信额度，本授信额度可在年度内循环使用。公司及子公司实际借款金额应根据公司生产经营的实际需要合理确定，且不应超出本授信额度。具体授信金额、利率、期限及担保方式等以合作银行审批及签订合同为准。公司本次综合授信额度预计是生产经营的正常需要，有利于公司提高融资效率，优化融资结构，为业务发展补充流动资金，符合公司整体利益。
002163.SZ	海南发展	25/1/2024	海控南海发展股份有限公司关于公司为子公司融资提供担保的进展公告 ：公司于2023年4月25日召开的第七届董事会第三十五次会议及2023年5月25日召开的2022年年度股东大会审议通过了《关于2023年公司提供融资担保事项的议案》，公司及合并报表范围内子公司2023年度预计提供融资担保额度不超过21.80亿元。2023年5月，公司为控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司在华夏银行股份有限公司合肥金屯支行申请的综合授信敞口额度2,000万元提供连带责任担保，与华夏银行合肥金屯支行签署《最高额保证合同》，详见公司于2023年6月1日披露的《关于公司为控股子公司海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司融资提供担保的进展公告》。现因业务开展需要，海控三鑫向华夏银行合肥金屯支行申请增加综合授信敞口额度1,700万元，由公为其提供担保。经与华夏银行合肥金屯支行沟通，需签署合计担保综合授信敞口额度3,700万元《最高额保证合同》，覆盖前期签署的2,000万元的《最高额保证合同》。本次为海控三鑫在华夏银行合肥金屯支行申请的1,700万元综合授信提供担保事项，在年度审议通过的担保额度内。
002612.SZ	朗姿股份	25/1/2024	关于为全资子公司提供担保并接受关联方担保的公告 ：为满足日常经营和业务发展资金需要，公司下属全资子公司北京莱茵服装有限公司向江苏银行股份有限公司北京分行申请1,000万元授信，公司为北京莱茵提供最高连带责任保证。公司及公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士、公司实际控制人申金花女士为北京莱茵提供无偿连带责任保证。公司控股股东、实际控制人申东日先生及其配偶翁洁女士、公司实际控制人申金花女士为北京莱茵提供本次连带责任保证，该担保不向公司收取任何担保费用，也不需要公司提供反担保。2023年3月31日和2023年4月21日，公司第五届董事会第三次会议和2022年度股东大会分别审议通过了《关于2023年度对外担保额度的议案》，同意2023年度公司及其控股子公司的对外担保总额不超过40.6亿元，其中对资产负债率未超过70%的控股子公司担保额度为40亿元，对资产负债率超过70%的控股子公司担保额度为0.6亿元。
002612.SZ	朗姿股份	24/1/2024	关于中期票据获准注册并发行完成的公告 ：朗姿股份有限公司第四届董事会第三十一次会议和2022年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于拟申请注册发行中期票据的议案》，同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过（含）人民币4亿元的中期票据。根据交易商协会的《接受注册通知书》（中市协注〔2023〕MTN97号），公司中期票据注册额度为4亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起2年内有效，公司在注册有效期内可分期发行中期票据，发行完成后，将通过交易商协会认可的途径披露发行结果。近日，公司完成了中期票据的发行，本次发行规模为2.2亿元人民币，该募集资金已于2024年1月24日到账。
600200.SH	江苏吴中	25/1/2024	江苏吴中医药发展股份有限公司股票交易异常波动的公告 ：股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。经公司自查并向控股股东、实际控制人书面征询核实：截至本公告披露日，除本公司已披露事项外，不存在应披露而未披露的重大信息。达透医疗器械（深圳）有限公司为AestheFill代理人，公司仅拥有AestheFill在中国境内的一定期限内销售代理权，不拥有该产品的所有权和生产权。产品上市后实际销售情况取决于未来的市场推广效果，存在不确定性。截至目前公司主营业务未发生变化，核心业务仍为医药制造业。敬请广大投资者注意投资风险，理性决策，审慎投资。
6601.HK	朝云集团	25/1/2024	自願公告主席增加持股量 ：本公司董事（「董事」）會（「董事會」）已獲告知，於2024年1月24日，本公司主席兼執行董事陳丹霞女士以總代價約41萬港元於公開市場購入本公司合共300,000股股份，相當於本公告日期本公司已發行股份總數約0.02%（「增持事項」）。緊隨增持事項後，陳女士持有本公司合共4,293,500股股份，相當於本公告日期本公司已發行股份總數約0.322%。陳女士對本公司持續發展和未來前景充滿信心，並可能考慮日後於適當時候進一步增持並於本公司的股權，惟須遵守適用法律及監管規定。
300662.SZ	科锐国际	24/1/2024	关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告 ：公司于2023年8月23日召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十六次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在不影响公司募集资金投资项目正常实施进度的情况下，公司及子公司拟使用额度不超过人民币20,000万元的闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好、低风险、稳健性的保本型产品，期限自公司第三届董事会第十六次会议批准之日起不超过12个月，公司应确保募集资金的流动性，不得影响募集资金投资计划正常进行，在前述额度及期限范围内，资金可循环滚动使用，并授权公司董事长行使相关投资决策权，财务负责人办理具体相关事宜。
300957.SZ	贝泰妮	23/1/2024	关于终止与专业投资机构共同投资的公告 ：云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司作为有限合伙人之一，使用自有资金认缴出资30,000万元，投资于公司全资子公司厦门重楼私募基金管理有限公司作为管理人、普通合伙人发起设立的厦门云重股权投资合伙企业（有限合伙），并签署《厦门云重股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。云重基金清算前尚未开展投资业务，截至本公告披露日，云重基金全体合伙人已按照《合伙协议》等相关约定办理完成基金的债权债务清偿、资产分配及清算事宜；云重基金在中国证券投资基金业协会网站公示的运作状态更新为“提前清算”。
600200.SH	江苏吴中	22/1/2024	关于孙公司获得医疗器械注册证的公告 ：2024年1月22日，江苏吴中医药发展股份有限公司孙公司达透医疗器械（深圳）有限公司收到了国家药品监督管理局颁发的《医疗器械注册证》，现将有关详情公告如下：①产品名称：聚乳酸面部填充剂 AestheFill；②注册证编号：国械注进20243130043；③型号、规格：AestheFill-V100、AestheFill-V200、AestheFill-V200-RF；④结构组成：该产品为PDLLA微球和聚甲基丙烯酸酯组成的冻干粉，使用前需经灭菌注射用水复溶为混悬液。该产品由环氧乙烷灭菌，为一次性使用。货架有效期二年；⑤适用范围：本产品用于注射到面部真皮深层，以纠正中重度鼻唇沟皱纹；⑥代理人名称：达透医疗器械（深圳）有限公司。
2138.HK	医思健康	23/1/2024	內幕消息銷售額更新 ：董事會謹此進一步知會本公司股東（簡稱「股東」）及潛在投資者，董事會基於目前可得之截至2023年10月1日至2023年12月31日期間（簡稱「季內」）初步未經審計的本集團管理帳目所作出最新評估，本集團銷售額（即已訂立的合約銷售以及本集團提供的所有產品及服務所產生的總銷售額，簡稱「銷售額」）之表現總結如下：截至2023年12月31日止三個月，①整體銷售額，增長7%+；②醫療服務銷售額，增長6%+；③香港及澳門美學醫療、美容及養生服務之銷售額，增長5%+；④中國內地美學醫療、美容及養生服務之銷售額，增長3%+；⑤其他服務銷售額，增長37%+。

资料来源：Wind，公司公告，首创证券

5 业绩及估值

图 18 重点公司盈利预测及估值

板块	代码	公司	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE			评级
					23E	24E	25E	23E	24E	25E	
免税	601888.SH	中国中免	85.62	1749	3.25	4.11	5.00	26	21	17	买入
免税	600859.SH	王府井	15.69	178	0.63	1.13	1.36	25	14	12	增持
酒店	1179.HK	华住集团	26.25	857	1.22	1.32	1.49	22	20	18	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	29.96	290	1.15	1.67	1.93	26	18	16	买入
酒店	600258.SH	首旅酒店	15.30	171	0.72	0.79	0.89	21	19	17	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	23.22	45	0.25	0.59	0.89	93	39	26	增持
景区	603099.SH	长白山	30.98	83	0.53	0.69	0.79	59	45	39	增持
景区	603136.SH	天目湖	19.47	36	0.79	0.96	1.07	25	20	18	增持
景区	300144.SZ	宋城演艺	10.00	262	0.35	0.50	0.62	29	20	16	-
景区	600138.SH	中青旅	11.31	82	0.47	0.76	0.98	24	15	12	-
景区	600054.SH	黄山旅游	11.92	73	0.58	0.67	0.76	21	18	16	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	22.83	45	1.04	1.45	2.06	22	16	11	买入
人力资源	600861.SH	北京人力	18.35	104	0.90	1.78	2.10	20	10	9	-
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	39.67	159	1.06	1.14	1.51	37	35	26	增持
宠物	002891.SZ	中宠股份	22.82	67	0.67	0.88	1.12	34	26	20	买入
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	13.03	33	0.08	0.47	0.72	163	28	18	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	294.50	637	8.59	12.48	16.25	34	24	18	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	86.68	344	2.79	3.58	3.36	31	24	26	买入
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	61.44	260	3.19	4.02	5.02	19	15	12	买入
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	33.75	336	1.30	1.72	2.27	26	20	15	买入
医疗美容/化妆品	603983.SH	丸美股份	28.90	116	0.79	0.85	1.00	37	34	29	增持
化妆品	600315.SH	上海家化	19.35	131	0.80	0.94	1.08	24	21	18	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	15.81	62	0.77	1.04	1.30	21	15	12	买入
化妆品	600223.SH	福瑞达	8.56	87	0.27	0.48	0.59	32	18	15	买入
化妆品	301371.SZ	敷尔佳	33.95	136	2.14	2.32	2.61	16	15	13	增持
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	65.77	317	1.60	1.83	2.45	41	36	27	买入
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	31.56	554	1.68	2.03	2.46	19	16	13	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	9.77	70	0.02	0.20	0.34	434	49	29	-
医疗美容	832982.BJ	锦波生物	234.60	160	4.26	6.41	8.94	55	37	26	买入
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	10.02	24	1.02	1.00	1.00	10	10	10	-
医美设备	1696.HK	复锐医疗科技	4.57	21	0.68	0.68	0.68	7	7	7	-

资料来源: Wind, 首創证券 (注: 日期截至 2024/1/28, 未评级公司采用 wind 一致预测)

6 风险提示

市场竞争加剧; 需求复苏低于预期; 新品推广不及预期; 行业政策监管超预期; 宏观经济下行压力加大; 上市公司治理风险; 重要股东大幅减持风险; 大额商誉减值风险。

分析师简介

于那，社服行业首席分析师，毕业于剑桥大学，曾就职于方正证券、东方财富证券、德邦证券等，团队曾获 2017-2018 年新财富中小盘第四、第二名。2022 年 7 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现