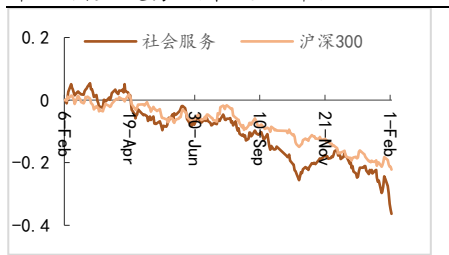


评级：看好

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

- 24 年春运启动，巨子验证重组胶原蛋白透皮吸收性
- 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

核心观点

- **2024 年国内旅游人数预计超 60 亿人次/+25%，旅游收入 6 万亿元/+23%**。近期中国旅游研究院发布了《2023 年中国旅游经济运行分析与 2024 年发展预测》、《中国国内旅游发展报告（2023-2024）》。2023 年，国内旅游人数和收入同比增长超过 1 倍，分别接近 49 亿人次和 4.9 万亿元，恢复到 2019 年的 8 成以上；入出境旅游人数超过 1.9 亿人次，较去年增长 2.8 倍以上。据旅游研究院测算，2023 年各季度居民出游意愿维持在 90% 以上，全年平均达 91.86%，较 2019 年高 4.52 个百分点。2023 年全国旅游经济运行综合指数（CTA-TPI）始终处于景气区间，均值为 109.95，接近 2019 年的同期水平。2024 年，旅游经济将进入非常规衰退和深度萧条后的新繁荣周期。24Q1 全国居民出游意愿达到 91.48，环比上涨 1.11pcts，为 2024 年旅游市场高开打下需求基础。预计 2024 年全年国内旅游人数 60.25 亿人次，同比增长 25%；国内旅游收入约 6.03 万亿元，同比增长约 23%；入出境旅游人数合计将超过 2.6 亿人次，实现国际旅游收入重新攀上千亿美元关口。
- **1 月线上化妆品销售：得益于大促活动和节前送礼，1 月线上化妆品销售表现亮眼，抖音国货持续高增表现强势。**1) 天猫：1 月大促带动护肤销售显著增长。据青眼，1 月天猫化妆品 GMV 为 116.18 亿元，其中护肤 70.45 亿元，环比增长 45.71%， “年货节” 促销带动销售环比大增；彩妆 GMV 45.73 亿元。护肤品类中，TOP20 销售品牌占比 38.11%，TOP20 中国产品牌 GMV 占比近三成；前三名护肤品牌欧莱雅/珀莱雅/兰蔻 GMV 分别 3.05/3.04/2.18 亿元，除珀莱雅，国产品牌薇诺娜/自然堂/韩束分别居第 12/13/20 名，GMV 1.02/0.98/0.64 亿元。彩妆销售 Top20 品牌销售占比 25.23%，其中 40% 为国产品牌，卡姿兰/彩棠/花西子/毛戈平/花知晓等国货品牌分别位居销售 TOP2/4/5/6/9，GMV 达 9660/7763/6798/6740/6184 万元。2) 抖音国货销售持续高增。抖音 1 月化妆品 GMV 为 176.66 亿元/同比+91.12%，其中护肤 GMV 108.45 亿元/同比+88.43%，彩妆 GMV 56.32 亿元/同比+110.67%。抖音平台国货表现强势，TOP10 护肤品牌占比 21.19%，TOP10 中的国产品牌占比 65.61%，韩束/娇润泉/珀莱雅位居前三，GMV 分别为 7.66/2.27/2.20 亿元，同比 738.89%/6883.63%/133.22%，韩束在抖音连续 4 个月 GMV 超 5 亿元，2023 年全年 GMV 33.4 亿元，居抖音美妆类目销售 TOP1。彩妆方面，TOP10 品牌中 90% 为国产品牌，前 5 名品牌销售额均超过 1 亿元。
- **行情回顾**：上周（1 月 29 日-2 月 2 日），sw 社服/美护行业指数变动幅度为-15.08%/ -10.74%，在申万一级 31 个行业中排名第 30/ 15。同期沪深 300 指数波动为-4.63%，社服/美护较沪深 300 指数跑输 10.45pcts/跑输 6.11pcts。个股表现中，社服行业表现前 5 个股为九华旅游（+2.90%），学大教育（+2.05%），丽江股份（-1.43%），黄山 B 股（-1.76%），行动教育（-2.40%）；美护行业涨幅 TOP5 个股分别为爱

美容 (-2.84%)、丸美股份 (-4.36%)、豪悦护理 (-6.00%)、水羊股份 (-6.70%)、珀莱雅 (-9.44%)。

- **海南机场客流：**24年1月29日-2月3日，海口美兰机场累计执飞航班班次 3872 架，环比-11.98%/同比+19.76%，恢复至 2019 年同期 119.73%；客流 64.57 万人次，环比-5.08%/同比+25.72%，恢复至 19 年同期 125.29%。1月29日-2月2日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班 1861 架次，环比-1.09%/同比-9.66%，约为 2019 年同期的 96.93%；客流 38.37 万人次，环比+5.28%/同比-5.82%，较 19 年恢复 106.17%。
- **化妆品新品：**1月至今主要国产品牌中珀莱雅有 5 件新品备案，贝泰妮有 1 件新品备案，上海家化有 1 件新品备案，华熙生物有 7 件新品备案，福瑞达有 3 件新品备案。新品上市方面，近期珀莱雅推出启时集致抗皱精华液和珀莱雅肌源修护轻盈霜/盈润霜；彩棠推出彩棠瓷纱柔光蜜粉饼。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。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。福瑞达旗下珂谧推出重组胶原蛋白益护胶弹霜；瓊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。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。
- **投资建议：1) 景区旅游：**年初出行景气高企，行业热点催化拉开冬季旅游旺季序幕，春节长假预计出行数据有望持续高增，看好国内旅游市场全年景气度，关注长白山，天目湖。2) 出境游免签利好政策持续催化，运力恢复、出游性价比提高，长假有望迎加速修复，关注众信旅游、复星旅游文化。3) 医美，再生、重组胶原蛋白等轻医美新材料产品热度高涨，带动客单消费提升，龙头业绩表现亮眼，建议重点关注爱美客，江苏吴中。4) 化妆品 1 月线上需求恢复良好，新年及情人节等节假日带动化妆品消费需求，珀莱雅在各平台表现持续领跑市场，上美股份旗下品牌增长势头强劲，建议关注。
- **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	8
4 公司公告	10
5 业绩及估值	12
6 风险提示	12

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	7
图 17 上周重点公司公告	10
图 18 重点公司盈利预测及估值	12

1 行情回顾

上周(1月29日-2月2日),sw 社服/美护行业指数变动幅度为-15.08%/ -10.74%,在申万一级31个行业中排名第30/ 15。同期沪深300指数波动为-4.63%,社服/美护较沪深300指数跑输10.45pcts/跑输6.11pcts。

截至2月2日,沪深300的PE-TTM为10.50X,估值水平为过去2年的1.84%分位,社服/美护行业PE-TTM为40.25倍 /25.04倍,位于近两年历史分位0.00%/0.00%,估值创新低。

图 1 SW 社服/美护行业市场走势

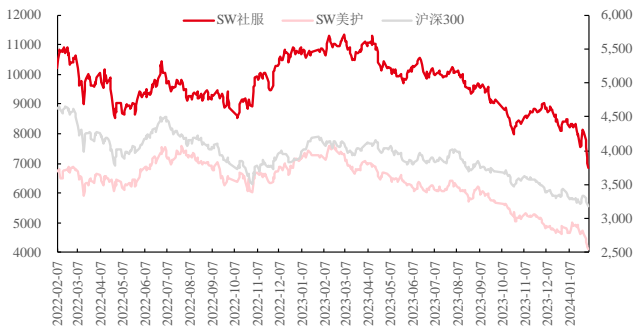


图 2 SW 社服/美护行业估值 PE-TTM



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 (%)

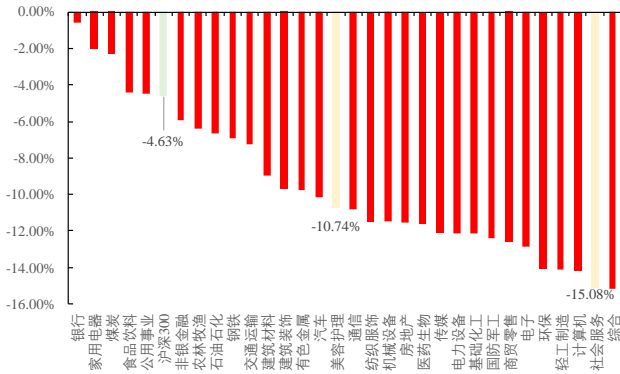
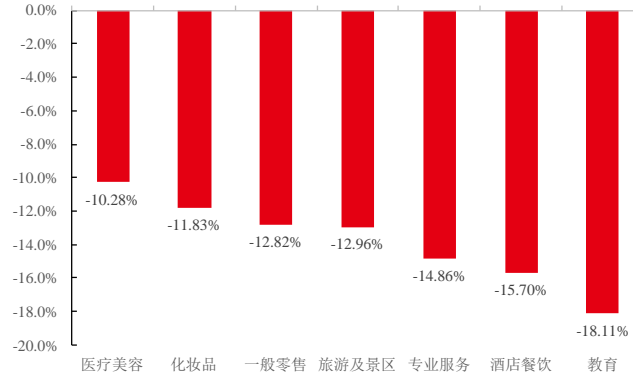


图 4 主要细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

个股表现中,社服行业表现前5个股为九华旅游(+2.90%),学大教育(+2.05%),丽江股份(-1.43%),黄山B股(-1.76%),行动教育(-2.40%);跌幅前5为*ST三盛(-38.25%),美吉姆(-35.17%),实朴检测(-24.51%),中公教育(-24.40%),全聚德(-23.97%)。

美护行业上周表现靠前的TOP5个股分别为爱美客(-2.84%)、丸美股份(-4.36%)、豪悦护理(-6.00%)、水羊股份(-6.70%)、珀莱雅(-9.44%)。跌幅领先个股包括华业香料(-24.89%)、青岛金王(-22.54%)、延江股份(-22.38%)、嘉亨家化(-21.04%)、依依股份(-20.45%)。

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			
603199.SH	九华旅游	2.90	22.93
000526.SZ	学大教育	2.05	-6.34
002033.SZ	丽江股份	-1.43	10.88
900942.SH	黄山B股	-1.76	0.97
605098.SH	行动教育	-2.40	0.42
跌幅TOP5			
300282.SZ	*ST三盛	-38.25	-39.45
002621.SZ	美吉姆	-35.17	-40.13
301228.SZ	实朴检测	-24.51	-30.52
002607.SZ	中公教育	-24.40	-22.55
002186.SZ	全聚德	-23.97	-17.58

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			
300896.SZ	爱美客	-2.84	-2.78
603983.SH	丸美股份	-4.36	9.38
605009.SH	豪悦护理	-6.00	-11.82
300740.SZ	水羊股份	-6.70	-11.52
603605.SH	珀莱雅	-9.44	-21.03
跌幅TOP5			
300886.SZ	华业香料	-24.89	-33.95
002094.SZ	青岛金王	-22.54	-27.44
300658.SZ	延江股份	-22.38	-26.74
300955.SZ	嘉亨家化	-21.04	-32.43
001206.SZ	依依股份	-20.45	-26.55

资料来源: Wind, 首创证券

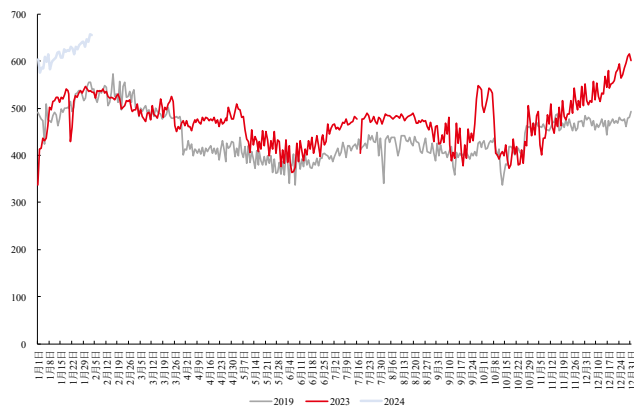
2 行业重点数据跟踪

2.1 免税: 海南主要机场客流

1月29日-2月3日, 海口美兰机场累计执飞航班班次 3872 架, 环比-11.98%/同比+19.76%, 恢复至 2019 年同期 119.73%; 客流 64.57 万人次, 环比-5.08%/同比+25.72%, 恢复至 19 年同期 125.29%。

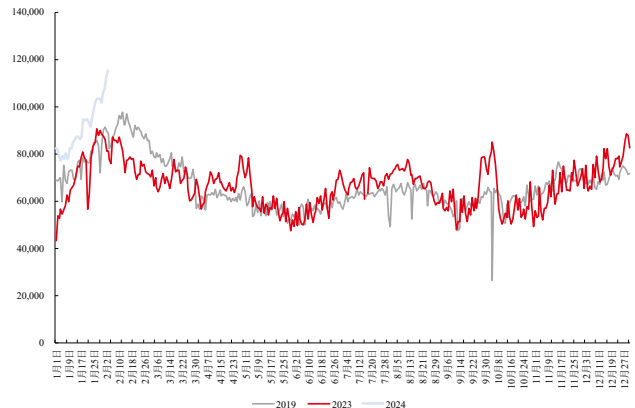
1月29日-2月2日, 海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班 1861 架次, 环比-1.09%/同比-9.66%, 约为 2019 年同期的 96.93%; 客流 38.37 万人次, 环比+5.28%/同比-5.82%, 较 19 年恢复 106.17%。

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）

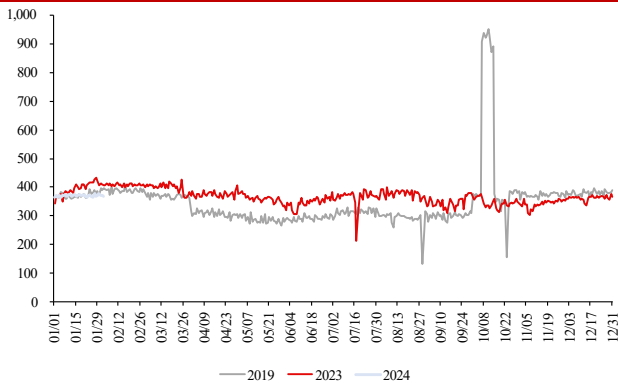
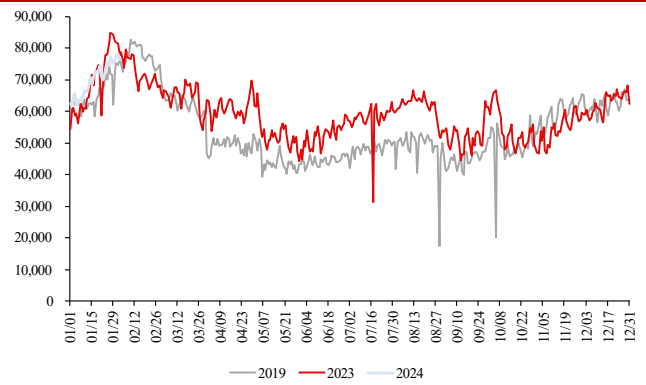


图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



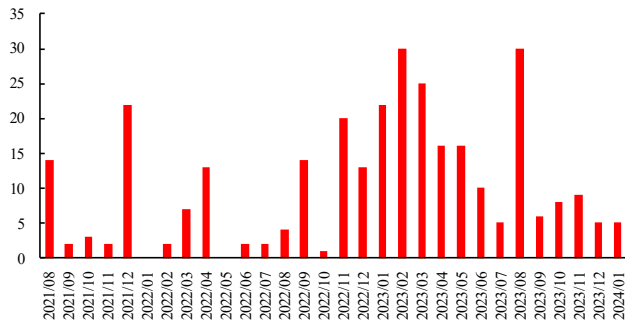
资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

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

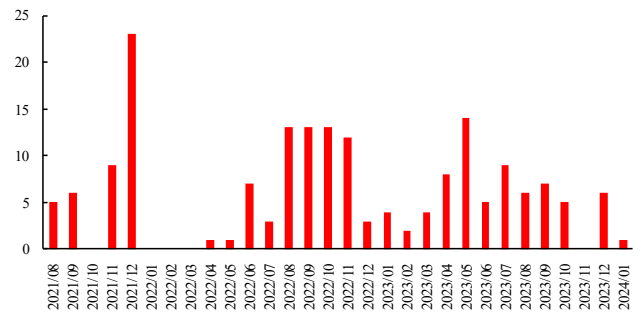
截止至2月2日，1月至今主要国产品牌中珀莱雅有5件新品备案，贝泰妮有1件新品备案，上海家化有1件新品备案，华熙生物有7件新品备案，福瑞达有3件新品备案。

图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



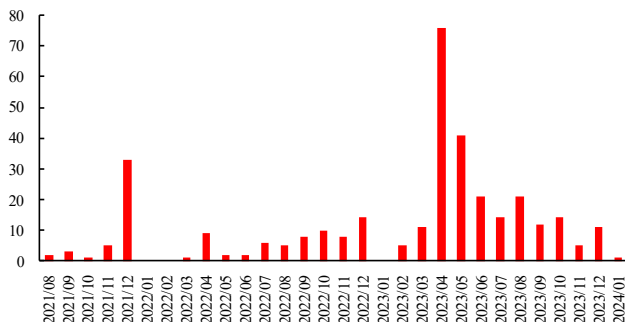
资料来源：NMPA，首创证券

图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



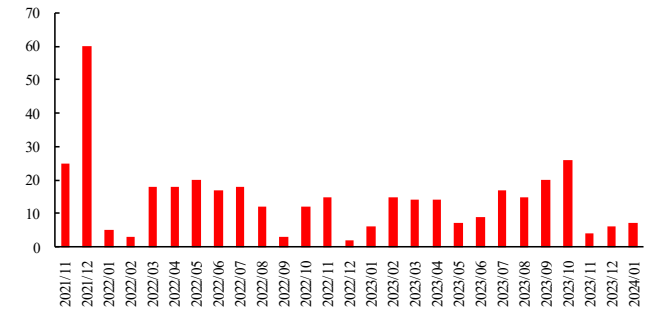
资料来源：NMPA，首创证券

图 13 上海家化化妆品新品备案情况（件）



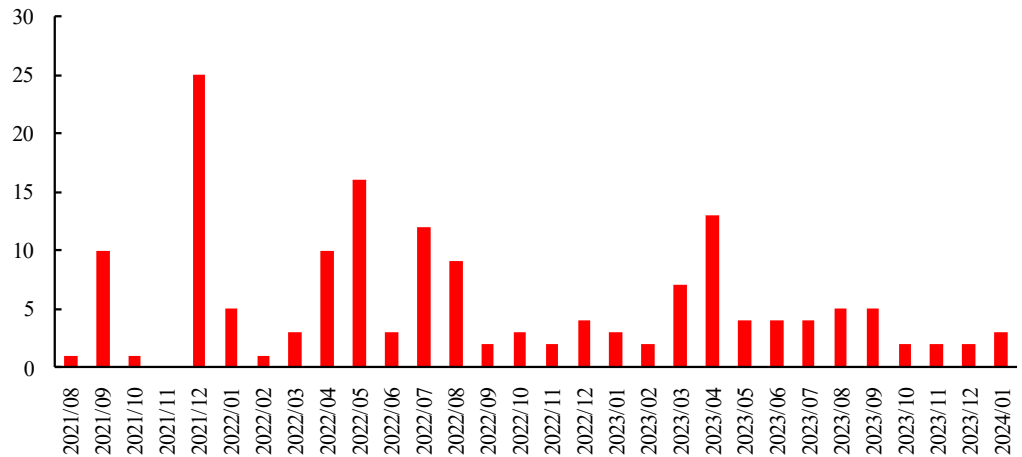
资料来源：NMPA，首创证券

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

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

珀莱雅：珀莱雅启时集致抗皱精华液，紧致抗皱；珀莱雅肌源修护轻盈霜/盈润霜，紧致抗皱、修护褪红

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) 水羊股份

小迷糊：小迷糊肌源调控精华水，收缩毛孔、补水保湿。

大水滴：大水滴丰盈修护唇部精华霜，淡纹保湿；22点超净洁面乳，控油去油。

3) 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，控油修护；可复美稀有人参皂苷致研净痘舒缓次抛精华液，祛痘褪红。

可丽金：重组胶原蛋白蕴活立体紧致淡纹精华霜，紧致抗皱。

4) 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。

5) 上海家化

佰草集：佰草集太极肌源修护精华油，紧致焕亮。

6) 上美集团

红色小象：红色小象宇宙奇趣彩妆礼盒，彩妆。

7) 敷尔佳

敷尔佳：敷尔佳酵能舒安水，紧保湿修护。

8) 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。

9) 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。

10) 华熙生物

米蓓尔: 多谱轻盈隔离防晒液, 防晒保湿; 屏障特护水凝霜, 控油修护; 屏障特护倍润霜, 保湿修护。

肌活 Bio-MESO: 蕴能焕颜精华面膜, 保湿修护。

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	CELLERGYTM、紫檀木精粹等	¥509/30ml
		珀莱雅肌源修护轻盈霜/盈润霜	源力面霜2.0	2024/02/02	紧致抗敏、修护褪红	XVII型重组胶原蛋白、季参根提取物、神经酰胺AC60、神经二肽卡瓦胡椒精粹、XVII型重组胶原蛋白、豌豆多肽ProECM	¥239/50g
	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
	悦芙媿	净痘清肤精华液	悦芙媿点痘精华	2024/01/18	祛痘褪红	包裹式水杨酸（含水杨酸、阿拉伯树脂胶）、壬二酸、琥珀酸	¥268/48g
贝泰妮	aoxmed	多层修护舒颜面霜	绿安缇面霜	2024/01/05	紧致抗敏	鲸蜡硬脂醇、甜菜碱、尿囊素、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	美雅安缇超活性物、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CSHA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	重组胶原蛋白益护胶弹霜	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
	瓊尔博士	升级款醇萃精研肌律微精水	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	环五聚二甲基硅酸酯、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DPIP、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、非离子表面活性剂甘油-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%欧普草、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	太极破破油	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
华熙生物	米蓓尔	多谱轻盈隔离防晒液	逆光棒防晒	2024/01/29	防晒保湿	Pholyrec光修复酶、甘草酸二钾、矩阵HA、红没药醇	¥98/30ml
		屏障特护水凝霜	清爽版锁扣霜	2024/02/01	控油修护	粉团扇藻、纤连蛋白、六肽-9、双橄榄专利、神经酰胺	¥209/50g
		屏障特护倍润霜	盈润版锁扣霜	2024/02/01	保湿修护	粉团扇藻、纤连蛋白、六肽-9、双橄榄专利、神经酰胺	¥209/50g
	肌活Bio-MESO	蕴能焕颜精华面膜	肌活充能面膜	2024/01/29	保湿修护	复合海藻发酵精华、微藻油、紧致肽、依克多因、Tarcoll HA多重玻尿酸、木糖醇保湿剂、泛醇	¥59/25g
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，首創證券

3 行业要闻

旅游

中科院发布旅游绿皮书，2023 年我国家庭人均旅游花费为 4984 元

1 月 31 日，中国社会科学院财经战略研究院、中国社会科学院旅游研究中心与社会科学文献出版社共同发布了《旅游绿皮书：2023~2024 年中国旅游发展分析与预测》(简称《绿皮书》)。全书围绕“旅游业的转型与创新”这一主题，通过 2 篇总报告和 22 篇专题报告，对 2023~2024 年中国旅游发展进行了透视和前瞻。数据显示，2023 年以来我国家庭人均旅游花费为 4984 元，较 2020 年增加 1189 元，增长 31.3%。旅游消费增加以“住”“吃”为核心。45.3%的受访者未来一年会增加旅游消费支出，有 18.2%的受访者预计 2024 年家庭人均旅游花费较 2023 年增长 30%及以上。基于此调查结果，《绿皮书》在总报告之一《中国国民旅游状况调查(2023)》一文中指出，中国国民旅游消费正在稳定恢复，且旅游需求所呈现出来的一系列结构性市场动能将为后续发展奠定基础。(新华网、东方财富网)

多家航空公司相继发布机票退改新规，利好旅客出行

日前，南航、东航、国航等多家航空公司相继发布航司客票退改新规。这将给 2024 年民航春运旅客带来实惠。航空公司新规内容显示，客票退改规则调整，调低了机票退改签手续费的比例，并扩大了客票免费退改范围和适用场景。例如，机型变动、机票买贵可免费退改，放宽因病旅客退改规则等，新规将给予旅客更多保障。业界普遍认为，此次航空公司发布客票退改新规，与民航业发展趋势相适应。随着国内民航出行需求进一步扩大，行业进入新发展周期，亟需进一步优化服务，提升品质，更好适应旅客出行需求，更好拉动航空市场需求增长。(经济日报、中国旅游协会)

石基集团重磅推出面向酒旅行业的首个智能 AI 引擎 HALO

近日，石基集团面向酒旅行业正式推出智能 AI 引擎 HALO，助力行业重塑运营模式和业务创新。目前，HALO 已初步实现了与石基旗下多个产品，如 Infrasy Cloud POS，Cambridge Cloud PMS、石基数据平台的无缝集成。平台采用了先进的 AI 模型和算法，并已与国内外多个主流大模型实现了对接。通过智能问答交互，HALO 能够接收并理解用户指令，在系统中进行智能报表分析、智能客服、智能差旅管理、智能前台接待、智能行程规划等，全面实现流程自动化。同时，HALO 还能够帮助行业用户对关键业务数据如酒店间夜量、景区客流量、餐饮销售额、商品销售额等进行智能预测。HALO 作为酒旅业首个 AI 智能引擎，将充分释放其平台价值，助力行业向智能化运营时代加速迈进。(石基集团公众号)

出入境

中泰迈入“免签时代”，今年 1 月我国赴泰国际游客数量达 274 万人次

1 月 28 日，中国与泰国在泰国曼谷签署互免签证协定。据悉，该协定将从 2024 年 3 月 1 日起生效。中共中央政治局委员、外交部长王毅在协定签署后的记者会上表示，两国将迈入“免签时代”，相信将迎来两国人民交流的新高潮。泰国旅游与体育部部长素妲婉 1 月 30 日表示，最新统计数据显示，2024 年 1 月 1 日至 1 月 28 日期间，赴泰国际游客人数累计达 2743147 人次。游客人数排名前 5 位的国家是：中国、马来西亚、韩国、俄罗斯和印度，旅游收入约为 1325.87 亿泰铢(约合人民币 269.1 亿元)。素妲婉表示，泰国与中国签署互免签证协定后，会有更多的中国游客赴泰旅游。(央视新闻、中国网)

交通

高德地图发布《2024 年春运出行预测报告》

1 月 30 日，高德地图发布《2024 年春运出行预测报告》。报告预测，春节期间预计 2 月 11 日(正月初二)上午时段全国高速交通压力较大，2 月 15 日(正月初六)至

17日（正月初八）返程拥堵高峰明显，而返程高峰为春节假期最后一天2月17日（正月初八），预计元宵节后一天2月25日（正月十六）全国高速还将出现一波返程小高峰。从区域来看，预计春运期间长三角地区、珠三角地区高速拥堵程度较高，其次是成渝地区，京津冀地区拥堵里程占比较低，长三角地区、珠三角区域高速拥堵里程占比约为京津冀地区3倍。（高德大数据、环球资讯）

化妆品

欧莱雅、雅诗兰黛服务商奥创光年获亿元融资

1月29日，AI全链路营销公司奥创光年（Mogic Ai）宣布已于近日获得1500万美元（约合人民币1.08亿元）A+轮融资。本轮融资由美图公司、凯辉基金联合领投，彬复资本、万物创投跟投，由华兴资本担任独家财务顾问。对于此次融资，奥创光年联合创始人兼COO杨海表示：“本轮融资将主要用于AI模型和产品研发方面的投入，奥创光年未来也将继续深耕市场营销赛道，拓展更加丰富的AI营销应用场景，为用户提供全面升级的品牌传播解决方案。”据奥创光年透露，公司的AI应用普及在2023年初期即获得了业务的高速增长，2023年全年，公司合同金额已达近亿元，服务客户包含百事集团、华润集团、欧莱雅集团、雅诗兰黛集团、联合利华集团、庄臣集团、赛诺菲集团以及阿里巴巴集团等国际一线品牌集团及电商平台。（化妆品报）

医美

净妍生物：国内首款「面部抗衰」超声治疗仪获批

2024年1月25日，净妍生物国内独家代理的“超声治疗仪”获国家药监局批准，注册证号：豫械注准20242090073，同时也是国内首个获批用于面部皮肤的“紧致提升和祛除皱纹”相关适应症的超声治疗仪。据悉，“超声治疗仪”（商品名：MFU pro 美拉美）由主机、手柄、治疗头和脚踏开关组成，利用超声波能量，在不发生组织变性的情况下，有助于面部皮肤的紧致提升、祛除皱纹。MFUpro 美拉美超声刀主要采用MFU技术，利用聚焦超声的原理，将高能量音波精准施打到需要治疗的区域，提供4种不同的深度（1.5mm、2.0mm 3.0mm 和 4.5mm）热能，从浅表皮肤加热到SMAS筋膜层，通过创伤愈合机制，促进胶原蛋白表达增加，从而达到提升紧致效果，可用于上下脸、颈部和肩部的轮廓和提升。“超声治疗仪”的获批将为净妍生物带来较高的行业市场竞争力。（医美部落、国家药品监督管理局）

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
600200.SH	江苏吴中	2024/1/31	2023 年度业绩预告公告： 业绩预告的具体适用情形：净利润为负值。业绩预告相关的主要财务数据情况：江苏吴中医药发展股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润约-7,000 万元至-5,000 万元。预计 2023 年度实现归属于上市公司扣除非经常性损益的净利润约-9,500 万元至-7,500 万元。
000615.SZ	*ST美谷	2024/1/30	关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告： 截至本公告披露日，公司 2023 年度财务报告的审计工作正在进行中，公司《2022 年审计报告》所涉“形成无法表示意见的基础”中，关于“与持续经营相关的重大不确定性”，该影响能否消除，仍存在不确定性，根据《深圳证券交易所股票上市规则（2023 年 8 月修订）》第 9.3.11 条的第三项规定，公司股票存在被终止上市的风险。敬请广大投资者注意投资风险。
000615.SZ	*ST美谷	2024/1/30	2023年度业绩预告： 一、本期业绩预告情况 1、业绩预告期间：2023年1月1日至2023年12月31日。2、预计的经营业绩：预计净利润为负值。本报告期，归属于上市公司股东的净利润亏损：47,000万元至33,000万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损：34,000万元至24,000万元，基本每股收益亏损：0.16160元/股至0.4325元/股。
2145.HK	上美股份	2024/2/2	持續關連交易(1)超過2023年年度上限及(2)修訂截至2024年12月31日止年度的年度上限公告： 如招股章程所披露，於2022年11月24日，本集團與蘇州雄澤訂立產品採購框架協議，據此，本集團同意從蘇州雄澤採購包裝及輔助材料以及印刷材料，期限自上市日期開始至2024年12月31日結束。
002163.SZ	奇致激光	2024/1/29	关于申请公开发行股票并在北交所上市暨暂缓进展公告： 根据《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市审核规则》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务办理指南第1号-申报与审核》等相关规定要求，公司 2023 年 1-9 月财务数据经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的《审计报告》（众环审字(2024)0100001号），前述中止审核的情形已消除。公司向北京证券交易所提交了恢复上市审核的申请，2024 年 1 月 26 日，北京证券交易所已将公司上市审查状态调整为恢复审核。
6826.HK	吴海生物科技	2024/1/29	正面盈利预告： 本公司董事會（「董事會」）謹此知會本公司股東及潛在投資者，根據本集團目前可取得的資料及對本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度（「報告期」）之未經審核綜合管理帳目作出之初步評估，報告期內，本集團預計實現未經審核歸屬於上市公司股東的淨利潤約人民幣400,000,000.00元至人民幣430,000,000.00元，較二零二二年同期增長約人民幣219,530,300.00元至人民幣249,530,300.00元，增幅約為121.64%至138.27%（二零二二年同期：經審核歸屬於上市公司股東的淨利潤約人民幣180,469,733.31元）；未經審核歸屬於上市公司股東扣除非經常性損益後的淨利潤預期約人民幣367,000,000.00元至人民幣397,000,000.00元，較二零二二年同期增長約人民幣208,250,400.00元至人民幣238,250,400.00元，增幅約為131.18%至150.08%（二零二二年同期：經審核歸屬於上市公司股東扣除非經常性損益後淨利潤約人民幣158,749,648.52元）。
6826.HK	吴海生物科技	2024/2/1	关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份进展的公告： 截至 2024 年 1 月 31 日，上海吴海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购公司 A 股股份 1,257,323 股，占公司总股本 171,477,258 股的比例为 0.73%，最高成交价为 113.50 元/股，最低成交价为 86.58 元/股，成交总金额为人民币 132,072,199.36 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
300957.SZ	贝泰妮	2024/2/1	关于回购公司股份进展的公告： 截至2024年1月31日，云南贝泰妮生物科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份2,485,564股，占公司目前总股本的0.5868%，最高成交价为78.00元/股，最低成交价为57.78元/股，支付的总金额169,684,002.75元（不含交易费用）。
600223.SH	福瑞达	2024/1/31	关于收到重大资产出售剩余交易价款全部款项的公告： 鲁商福瑞达医药股份有限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山东省鲁商置业有限公司 100%股权、山东省城乡发展投资控股有限公司（曾用名：山东鲁商新城镇产业发展有限公司）100%股权、山东省城乡绿色产业发展投资有限公司（曾用名：山东鲁商创新发展有限公司）100%股权、菏泽鲁商置业有限公司 100%股权、临沂鲁商地产有限公司 100%股权、临沂鲁商置业有限公司 51%股权、临沂鲁商发展金置业有限公司 44.1%股权、临沂鲁商置业发展有限公司 32%股权以及公司对上述标的公司及其下属公司的全部债权，山东城发集团以现金方式支付对价。
002612.SZ	朗姿股份	2024/1/29	2023年度业绩预告和昆明韩辰等三家医美机构业绩承诺完成情况的公告： 2023 年 7 月，公司下属全资子公司北京朗姿医疗管理有限公司（以下简称“北京朗姿医美”），由公司全资子公司朗姿医疗管理有限公司持有 100%股权）以现金方式分别收购武汉五洲整形外科医院有限公司（以下简称“武汉五洲”）90%股权和武汉韩辰医疗美容医院有限公司（以下简称“武汉韩辰”）70%股权。本次收购属于同一控制下企业合并，按照《企业会计准则》相关规定，需对 2022 年12月31日的合并资产负债表、2022 年 1-12 月的合并利润表及合并现金流量表相关财务数据进行追溯调整，即公司将武汉五洲、武汉韩辰 2022 年年初至本报告期末的经营成果和现金流量纳入合并财务报表。
688366.SH	吴海生科	2024/1/30	2023年度业绩预告： （一）业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况（1）经上海吴海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 40,000.00 万元至 43,000.00 万元，与上年同期相比，将增加人民币 21,953.03 万元至 24,953.03 万元，同比增长 121.64%至 138.27%。（2）预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为人民币 36,700.00 万元至 39,700.00 万元，与上年同期相比，将增加人民币 20,825.04 万元至 23,825.04 万元，同比增长 131.18%至 150.08%。（三）本次业绩预告未经注册会计师审计。
688366.SH	吴海生科	2024/2/1	关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份进展的公告： 截至 2024 年 1 月 31 日，上海吴海生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购公司 A 股股份 1,257,323 股，占公司总股本 171,477,258 股的比例为 0.73%，最高成交价为 113.50 元/股，最低成交价为 86.58 元/股，成交总金额为人民币 132,072,199.36 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
688363.SH	华熙生物	2024/2/2	关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告： 截至 2024 年 1 月 31 日，华熙生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,336,837 股，占公司总股本 481,678,242 股的比例为 0.4851%，回购成交的最高价为 89.71 元/股，最低价为 57.05 元/股，支付的资金总额为人民币 159,940,024.58 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
603605.SH	珀莱雅	2024/2/1	关于股份回购实施结果暨股份变动公告： （一）2023 年 12 月 26 日，公司首次实施回购股份，并于 2023 年 12 月 27 日披露了首次回购股份情况，具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》（公告编号2023-091）。（二）2024 年 1 月 31 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 2,210,825 股，占公司目前总股本的比例为 0.5572%（本公告以截至 2024 年 1 月 30 日的公司总股本即 396,757,275 股为准），回购最高价格为 100.19 元/股，回购最低价格为 77.97 元/股，回购均价为 86.90 元/股，使用资金总额为人民币 19,211.57 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。
000963.SZ	华东医药	2024/2/1	2023 年年度业绩预告： （一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日（二）预计的经营业绩：同向上升。本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利：281,162 万元-286,160 万元，比上年同期增长：12.50% - 14.50%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利：273,530 万元-278,350 万元，比上年同期增长：13.50% - 15.50%基本每股收益 盈利：1.6068 元/股-1.6354 元/股 盈利：1.4283 元/股。
002163.SZ	海南发展	2024/1/31	2023 年度业绩预告： （一）业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日（二）业绩预告情况。预计净利润为正值且属于下列情形之一：扭亏为盈。本报告期，归属于上市公司股东的净利润盈利：7,500 万元 - 9,800 万元，比上年同期增长：152% - 168%，扣除非经常性损益后的净利润亏损：10,000 万元 - 14,000 万元，比上年同期增长：9% - 35%，基本每股收益 盈利：0.09 元/股 - 0.12 元/股。

002891.SZ	中宠股份	2024/1/31	2023 年度业绩预告：1、业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日 2、业绩预告情况：同向上升 本报告期 上年同期归属于上市公司股东的净利润盈利：22,500.00-25,500.00 万元。比上年同期增长：112%-141%。扣除非经常性损益后的净利润盈利：22,000.00-25,100.00 万元。比上年同期增长：142%-176%。基本每股收益 0.7708-0.8736 元/股。
002891.SZ	中宠股份	2024/2/2	关于回购公司股份进展的公告：截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计 3,660,558 股，占公司目前总股本 294,114,032 股的 1.245%，最高成交价格 26.08 元/股，最低成交价格 20.02 元/股，涉及成交总金额 80,848,030.03 元（不含交易费用）。
300673.SZ	佩蒂股份	2024/1/31	关于 2023 年度计提资产减值准备的公告：公司及下属子公司对 2023 年度末存在可能发生减值迹象的资产（范围包括应收款项、存货、固定资产、长期股权投资、无形资产、商誉）进行全面清查和资产减值测试后，计提 2023 年度各项资产减值准备共计约 945.00 万元。
300673.SZ	佩蒂股份	2024/1/31	2023 年度业绩预告：（一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：预计的经营业绩：预计净利润为负值，本报告期归属于上市公司股东的净利润亏损：1,000.00 万元 - 亏损：500.00 万元。扣除非经常性损益后的净利润 亏损：550.00 万元 - 亏损：50.00 万元。
832419.BJ	路斯股份	2024/1/30	回购股份注销完成暨股份变动公告：公司通过股份回购专用证券账户，共回购 100,000 股，占回购前公司总股本的比例为 0.0967%，公司已于 2024 年 1 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司办理完毕上述 100,000 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 103,446,400 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 103,346,400 股，公司剩余库存股 0 股。
832419.BJ	路斯股份	2024/1/31	2023 年度业绩预告：（一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：同向上升。预计本报告期与上年同期相比将继续盈利的，应披露以下表格：（单位：万元）归属于上市公司股东的净利润：本报告期 6,700~7,100；上年同期 4,313；变动比例 55.34%~64.62%。
300144.SZ	宋城演艺	2024/1/30	2023 年度业绩预告：（一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：预计净利润为负值；本报告期收入：185,000.00 万元 - 205,000.00 万元。归属于上市公司股东的净利润 亏损：9,700.00 万元 - 18,200.00 万元。扣除非经常性损益后的净利润 亏损：8,500.00 万元 - 17,000.00 万元。
002707.SZ	众信旅游	2024/1/30	2023 年度业绩预告：1、业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。2、业绩预告情况：同向上升。本报告期，归属于上市公司股东的净利润盈利：2,300 万元—3,450 万元。扣除非经常性损益后的净利润盈利：800 万元—1,200 万元。基本每股收益盈利：0.023 元/股—0.035 元/股。营业收入 300,000 万元 - 350,000 万元。扣除非经常性损益后的营业收入 300,000 万元 - 350,000 万元。
603199.SH	九华旅游	2024/1/30	2023 年年度业绩预告增公告：本期业绩预告适用于业绩扭亏为盈。安徽九华山旅游发展股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17,500 万元左右，与上年同期相比增加 18,870 万元，同比增加 1,377%，实现扭亏为盈。预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 16,600 万元左右，与上年同期相比增加 18,970 万元，同比增加 801%。
002159.SZ	三特索道	2024/1/30	2023 年年度业绩预告：（一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：预计净利润为正值且扭亏为盈。本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利：10,000 万元 - 15,000 万元，比上年同期增长：230%-295%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：12,000 万元 - 17,000 万元，比上年同期增长：173%-203%；基本每股收益 盈利：0.56 元/股 - 0.85 元/股。
000888.SZ	峨眉山 A	2024/1/31	2023 年年度业绩预告：（一）业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：预计净利润为正值；扭亏为盈。本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利：20,000 万元 - 25,000 万元。扣除非经常性损益后的净利润：盈利：21,000 万元 - 26,000 万元。比上年同期增长：扭亏为盈。基本每股收益 盈利：0.3796 元/股 - 0.4745 元/股。
600138.SH	中青旅	2024/1/31	2023 年年度业绩预告：业绩预告的具体适用情形：2023 年年度净利润实现扭亏为盈。经公司财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 18,360.34 万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 14,279.72 万元。
000428.SZ	华天酒店	2024/1/30	2023 年度业绩预告：（一）业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日。（二）业绩预告情况：预计净利润为负值。本报告期：归属于上市公司股东的净利润亏损：12,000 万元 - 17,000 万元，比上年同期减亏：45.29% - 61.38%，扣除非经常性损益后的净利润亏损：22,400 万元 - 27,400 万元，比上年同期减亏：23.67% - 37.60%。基本每股收益 亏损：0.1178 元/股 - 0.1668 元/股。
000796.SZ	*ST 凯撒	2024/1/31	关于公司股票可能被终止上市的第一次风险提示公告：截至目前，公司仍存在退市风险警示及其他风险警示事项尚未消除或已消除未申请撤销，若 2023 年年度报告触及《股票上市规则》第 9.3.11 条规定的任一情形，公司股票将被终止上市，敬请广大投资者注意投资风险。
000796.SZ	*ST 凯撒	2024/1/31	2023 年度业绩预告：1、业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日—2023 年 12 月 31 日。2、业绩预告情况：扭亏为盈。本会计年度 归属于上市公司股东的净利润 盈利：55,000 万元 - 70,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润 亏损：40,000 万元 - 50,000 万元。基本每股收益 盈利：0.3429 元/股 - 0.4365 元/股。营业收入 55,000 万元 - 70,000 万元，扣除非经常性损益后的营业收入 55,000 万元 - 70,000 万元。
600754.SH	锦江酒店	2024/1/31	2023 年度业绩预告：1、上海锦江国际酒店股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 95,000 万元到 105,000 万元。2、预计 2023 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 74,000 万元到 84,000 万元。
600258.SH	首旅酒店	2024/1/29	2023 年年度业绩预告公告：北京首旅酒店（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 77,000 万元至 83,000 万元，比上年同期增加 135,217-141,217 万元，增长 232%-243%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 70,000 万元至 76,000 万元，比上年同期增加 137,378-143,378 万元，增长 204%-213%。

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	78.52	1606	3.25	4.11	5.00	24	19	16	买入
免税	600859.SH	王府井	13.48	153	0.80	1.13	1.36	17	12	10	增持
酒店	1179.HK	华住集团	24.85	811	1.22	1.32	1.50	20	19	17	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	24.75	242	1.15	1.67	1.93	22	15	13	买入
酒店	600258.SH	首旅酒店	13.74	153	0.69	0.79	0.89	20	17	15	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	18.27	36	0.25	0.59	0.89	73	31	21	增持
景区	603099.SH	长白山	26.45	71	0.53	0.69	0.79	50	38	33	增持
景区	603136.SH	天目湖	16.93	32	0.79	0.96	1.07	21	18	16	增持
景区	300144.SZ	宋城演艺	8.80	231	0.26	0.49	0.61	35	18	14	-
景区	600138.SH	中青旅	10.03	73	0.43	0.72	0.92	23	14	11	-
景区	600054.SH	黄山旅游	10.69	66	0.56	0.66	0.74	19	16	14	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	18.80	37	1.04	1.45	2.06	18	13	9	买入
人力资源	600861.SH	北京人力	16.35	93	1.13	1.74	2.04	15	9	8	-
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	36.30	145	1.06	1.14	1.51	34	32	24	增持
宠物	002891.SZ	中宠股份	21.52	63	0.67	0.88	1.12	32	24	19	买入
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	10.56	27	0.08	0.47	0.72	132	22	15	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	286.15	619	8.59	12.48	16.25	33	23	18	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	78.50	312	2.79	3.58	3.36	28	22	23	买入
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	55.40	235	3.19	4.02	5.02	17	14	11	买入
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	31.25	311	1.30	1.72	2.27	24	18	14	买入
医疗美容/化妆品	603983.SH	丸美股份	27.64	111	0.72	0.85	1.00	38	33	28	增持
化妆品	600315.SH	上海家化	16.81	114	0.80	0.94	1.08	21	18	16	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	14.75	57	0.77	1.04	1.30	19	14	11	买入
化妆品	600223.SH	福瑞达	7.18	73	0.40	0.48	0.59	18	15	12	买入
化妆品	301371.SZ	敷尔佳	28.10	112	2.14	2.32	2.61	13	12	11	增持
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	54.02	260	1.60	1.83	2.45	34	30	22	买入
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	28.96	508	1.67	2.02	2.44	17	14	12	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	8.05	57	0.01	0.20	0.34	1150	40	24	-
医疗美容	832982.BJ	锦波生物	194.21	132	3.84	6.41	8.94	51	30	22	买入
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	10.18	24	1.00	1.00	1.00	10	10	10	-
医美设备	1696.HK	复锐医疗科技	3.85	18	0.68	0.68	0.68	6	6	6	-

资料来源: Wind, 首創證券 (注: 日期截至 2024/2/2, 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