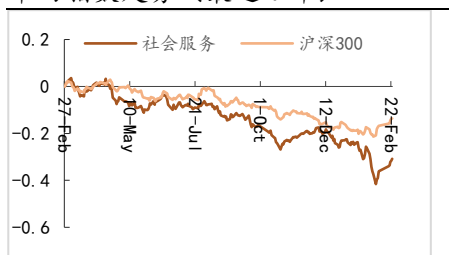


评级：看好

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

- 2024 年旅游市场高开，1 月线上化妆品销售表现亮眼
- 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

核心观点

- **元宵节周边游及短途跨城游需求不减，广州深圳成都等地热度居前。**元宵节恰逢周六，周边游和短途跨城游的需求因此大增。截至 2 月 21 日，同程旅行平台上“元宵节”的相关搜索量周环比增长超 300%，逛庙会、赏花灯、夜游及演出等相关主题搜索热度相对较高。据同程旅行数据显示，元宵节期间，广州、深圳、成都、重庆、贵阳等城市的周边游及短途跨城游热度居前。平台数据显示，广州、深圳、上海、成都等核心城市大型灯会外地游客比例均在 40% 以上。祈福赏灯逛庙会依然是元宵节期间最具人气的游玩主题，元宵节当晚各地的灯会及主题游园活动人气最高。其中，台儿庄古城为灯会景区热度排名榜首，广州的“2024 越秀公园新春灯会”外地游客占比过半。
- **携程发布 2023 年 Q4 及全年财报，四季度及全年业绩大幅增长，与旅游行业共复苏。**2 月 22 日，携程集团公布 23Q4 及全年未经审计财报。伴随冰雪游及各地文旅“内卷”，让 Q4 传统淡季的旅游市场保持较高热度，带动携程各项业务增长。第四季度，携程净营业收入同比增长 105%，达到 103 亿元。23Q4 住宿预订营业收入 39 亿元，同比增长 131%；交通票务营业收入 41 亿元，同比增长 86%；旅游度假业务营业收入 7.04 亿元，同比增长 329%；商旅管理业务营业收入 6.34 亿元，同比增长 129%。2023 年，携程净营业收入为 445 亿元。其中，住宿预订营业收入为 173 亿元，交通票务营业收入为 184 亿元，旅游度假业务营业收入为 31 亿元，商旅管理业务营业收入为 23 亿元，分别同比增长 133%、123%、294%、109%。2023 年旅游行业加快复苏，旅游人次、旅游消费金额均同比大幅增长。把握旅游复苏势头，携程加大对 AI 技术投入，并从产品、内容、服务等多维度入手，持续提升服务质量，实现全年业务的快速增长。
- **瓊尔博士发布新品闪充水乳升级版，引领行业进入微生态抗老新纪元。**2 月 19 日，瓊尔博士携手央视网“中国符号”IP、天猫小黑盒、美丽修行联合在济南成功举办了唤启新生暨瓊尔博士闪充水乳升级版发布会。瓊尔博士闪充水的核心成分升级为 5% 褐藻酵粹（旧版为 3%）+ 超导十肽（旧版为 6 种）+ 重组胶原蛋白 + 三重玻尿酸，核心成分之间相互融合，让产品的基础功效和抗老功效都得到了质的改变。闪充水则是为肌肤构筑了抗糖、抗氧、抗光老的三抗格局，多维改善肌肤老化问题。并将被称为“液体黄金”的艾地苯使用纳米脂质载体包裹起来，更快、更稳地渗透进皮肤，用实力抗氧。超分子技术深入肌底，抗糖减黄，还能防止蛋白交联导致的老化。在功效人群上，从之前的抗初老直接进阶到抗老赛道，针对 25+ 上班族、熬夜、肌肤暗沉，以及需要进阶抗老的消费者。
- **创健医疗成功研发国内首个 III 型重组人胶原蛋白，开启重组胶原蛋白新篇章。**2 月 20 日江苏创健医疗对外发布公告，公司研究院技术专家团队成功研发出氨基酸序列与人天然胶原蛋白完全一致且具有天

然三螺旋结构的 III 型重组人胶原蛋白，并能够实现产业化。根据公开资料，这是我国首个自主研发和产业化的 III 型重组人胶原蛋白。其不仅填补了重组胶原蛋白自主知识产权和产业化研究空白，更展现出中国合成生物学技术的重大突破。这一成果标志着创健医疗在重组胶原蛋白赛道再下一城。与此同时，具有高力学支撑性、卓越的活性再生抗衰功效、极低免疫原性和病毒风险的 III 型重组人胶原蛋白填充剂也令市场备受期待。

- **行情回顾：**上周（2月19日-2月23日），sw 社服/美护行业指数变动幅度为 8.28%/ 5.90%，在申万一级 31 个行业中排名第 4/ 14。同期沪深 300 指数波动为 3.71%，社服/美护较沪深 300 指数跑赢 4.57pcts / 跑赢 2.19pcts。个股表现中，社服行业表现前 5 个股为开元教育（+61.57%），勤上股份（+41.61%），美吉姆（+40.69%），国新文化（+37.62%），实朴检测（+32.44%）；美护行业涨幅 TOP5 个股分别为青岛金王（+28.44%）、华业香料（+26.73%）、青松股份（+23.79%）、嘉亨家化（+23.63%）、珀莱雅（+19.66%）。
- **海南机场客流：**24 年 2 月 19 日-2 月 25 日，海口美兰机场累计执飞班次 4646 架，环比+1.07%/同比+29.45%，恢复至 2019 年同期 124.99%；客流 77.70 万人次，环比-6.14%/同比+51.34%，恢复至 19 年同期 123.86%。2 月 19 日-2 月 23 日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班 1915 架次，环比+1.75%/同比-6.36%，约为 2019 年同期的 98.56%；客流 37.82 万人次，环比-7.52%/同比+9.48%，较 19 年恢复 98.01%。
- **化妆品新品：**2 月至今主要国产品牌中，珀莱雅有 5 件新品备案，贝泰妮 4 件，上海家化 3 件，华熙生物 5 件，福瑞达 0 件。新品上市方面，近期珀莱雅推出启时集致抗皱精华液和肌源修护轻盈霜/盈润霜；彩棠推出彩棠瓷纱柔光蜜粉饼。贝泰妮旗下薇诺娜推出第二代舒敏保湿特护霜；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。福瑞达旗下珂溢推出重组胶原蛋白益护胶弹霜；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。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：**龙年春节是疫情防控转段后第一个常态化春运，出行人次创历史新高、旅游消费情况全面超越疫前。居民出行消费意愿显著增强，以免税为代表的高端消费恢复超预期。2024 年旅游板块出行景气、消费力回升，此前市场对去年高基数下 24 年出行旅游板块表现预期较为谨慎，悲观预期有望在消费力企稳回升带动下得到修正。板块投资重点关注方向：**1）业绩持续改善的出境游板块（众信旅游、携程旅行、同程旅行），2）免税，消费预期边际改善，市内免税政策或有推进，关注中国中免后续业绩表现，3）景区，有交通、运营改善等利好催化，具备客流及客单提升预期的优质景区标的，长白山、天目湖、九华旅游。4）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。5）化妆品，关注 3.8 节头部国货品牌表现，重点关注珀莱雅、上美股份、福瑞达、贝泰妮。**
- **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	7
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(2月19日-2月23日),sw 社服/美护行业指数变动幅度为 8.28%/5.90%,在申万一级 31 个行业中排名第 4/14。同期沪深 300 指数波动为 3.71%,社服/美护较沪深 300 指数跑赢 4.57pcts/跑赢 2.19pcts。

截至 2 月 23 日,沪深 300 的 PE-TTM 为 11.44X,估值水平为过去 2 年的 30.93%分位,社服/美护行业 PE-TTM 为 44.54 倍 /29.50 倍,位于近两年历史分位 2.47%/6.39%。

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 (%)

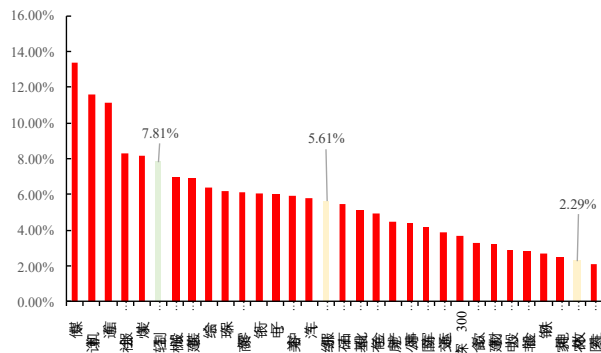
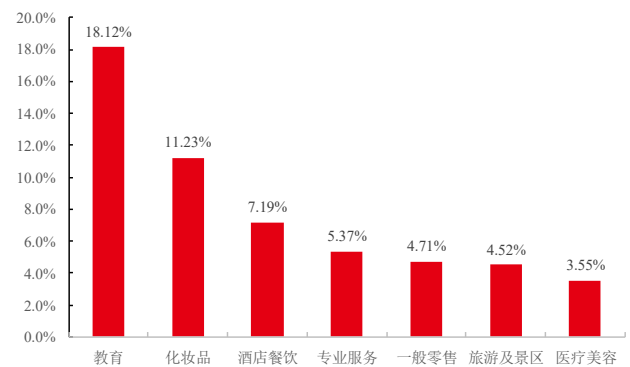


图 4 主要细分板块周涨跌幅 (%)



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 个股为开元教育(+61.57%),勤上股份(+41.61%),美吉姆(+40.69%),国新文化(+37.62%),实朴检测(+32.44%);跌幅前 5 为信测标准(-2.37%),华测检测(-1.49%),学大教育(-1.43%),首旅酒店(-1.10%),中青旅(-0.87%)。

美护行业上周表现靠前的 TOP5 个股分别为青岛金王(+28.44)、华业香料(+26.73%)、青松股份(+23.79%)、嘉亨家化(+23.63%)、珀莱雅(+19.66%)。跌幅领先个股包括稳健医疗(-6.79%)、中顺洁柔(-3.79%)、华熙生物(-1.75%)、百亚股份(-0.34%)、科思股份(-0.21%)。

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			
300338.SZ	开元教育	61.57	-16.85
002638.SZ	勤上股份	41.61	-15.87
002621.SZ	美吉姆	40.69	-35.03
600636.SH	国新文化	37.62	12.81
301228.SZ	实朴检测	32.44	-34.50
跌幅TOP5			
300938.SZ	信测标准	-2.37	-13.76
300012.SZ	华测检测	-1.49	-7.11
000526.SZ	学大教育	-1.43	4.82
600258.SH	首旅酒店	-1.10	-2.18
600138.SH	中青旅	-0.87	-3.30

资料来源: Wind, 首创证券

图 6 美护行业周跌幅领先个股 (%)

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
涨幅TOP5			
002094.SZ	青岛金王	28.44	-23.75
300886.SZ	华业香料	26.73	-34.36
300132.SZ	青松股份	23.79	-26.25
300955.SZ	嘉亨家化	23.63	-32.56
603605.SH	珀莱雅	19.66	2.82
跌幅TOP5			
300888.SZ	稳健医疗	-6.79	-5.61
002511.SZ	中顺洁柔	-3.79	-8.50
688363.SH	华熙生物	-1.75	-8.73
003006.SZ	百亚股份	-0.34	-2.04
300856.SZ	科思股份	-0.21	0.87

资料来源: Wind, 首创证券

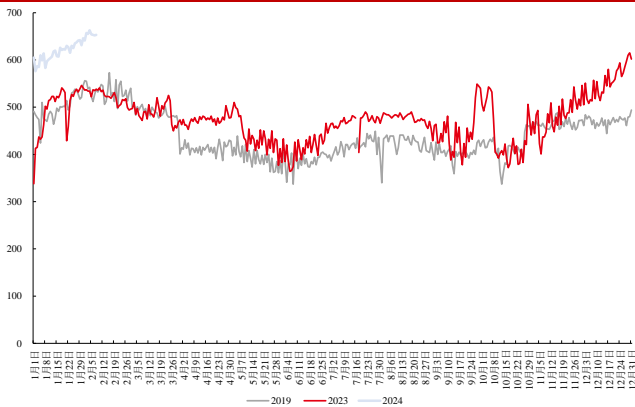
2 行业重点数据跟踪

2.1 免税: 海南主要机场客流

2月19日-2月25日, 海口美兰机场累计执飞航班班次 4587 架, 环比+2.55%/同比+22.75%, 恢复至 2019 年同期 122.81%; 客流 81.35 万人次, 环比+11.96%/同比+41.74%, 恢复至 19 年同期 133.37%。

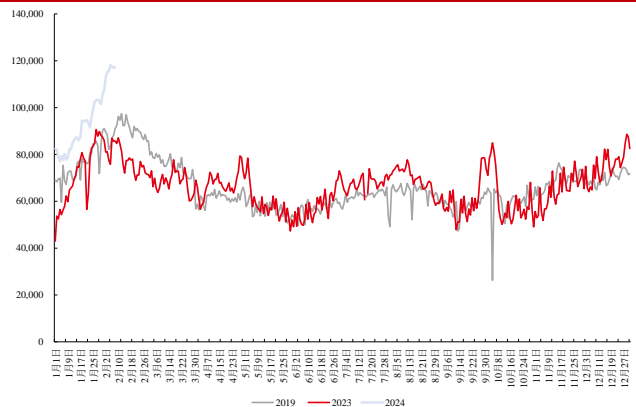
2月19日-2月23日, 海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班 2614 架次, 环比+16.70%/同比-8.70%, 约为 2019 年同期的 96.00%; 客流 55.83 万人次, 环比+21.35%/同比+3.31%, 较 19 年恢复 105.18%。

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）

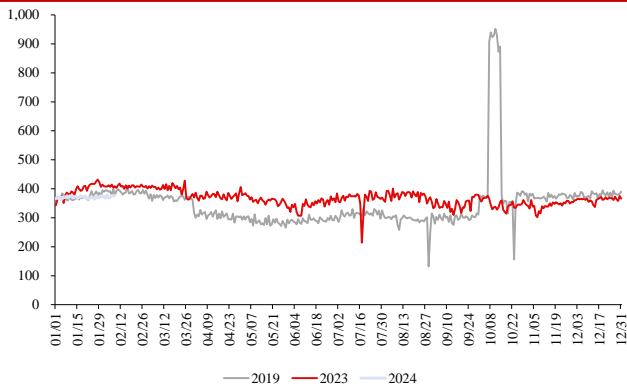
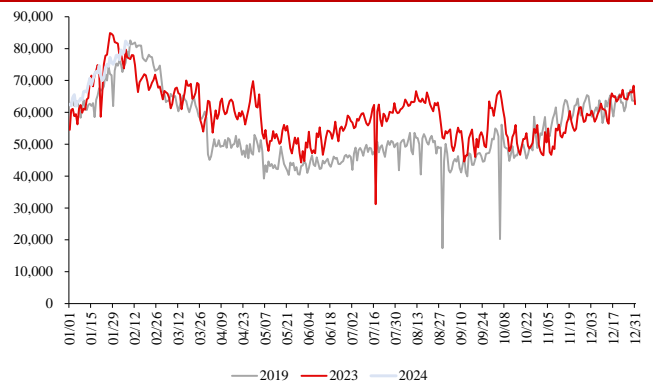


图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



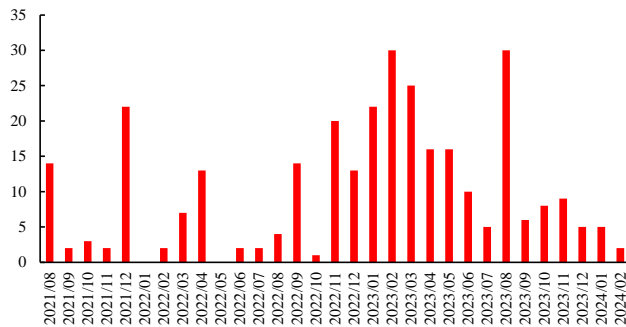
资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

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

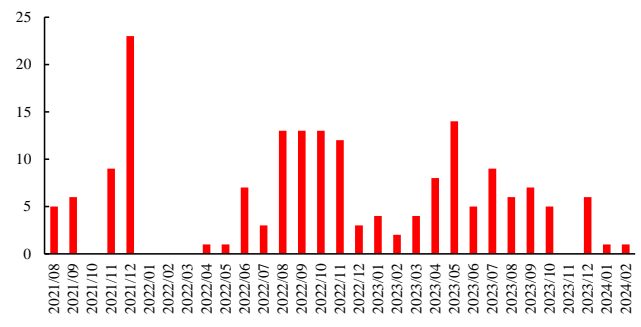
截止至 2 月 23 日，2 月至今主要国产品牌中珀莱雅有 2 件新品备案，贝泰妮有 1 件新品备案，上海家化有 3 件新品备案，华熙生物有 2 件新品备案，福瑞达有 0 件新品备案。

图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



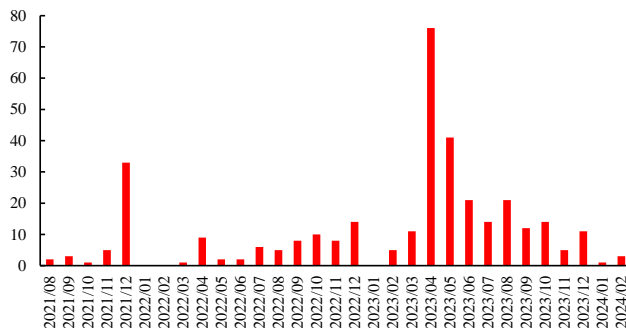
资料来源：NMPA，首创证券

图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



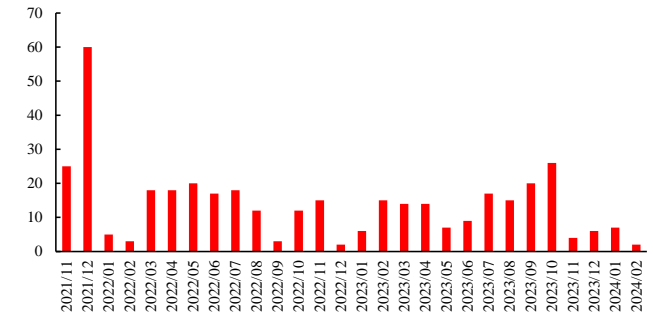
资料来源：NMPA，首创证券

图 13 上海家化化妆品新品备案情况（件）



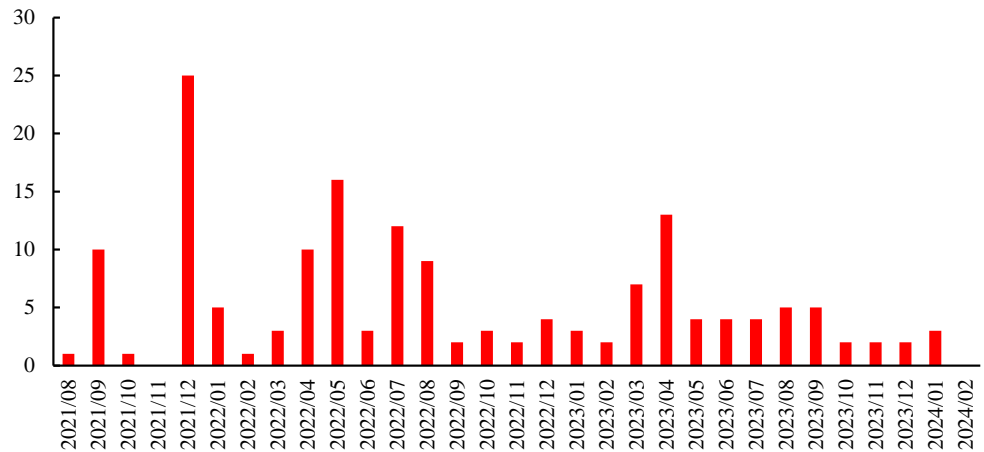
资料来源：NMPA，首创证券

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

薇诺娜: 第二代舒敏保湿特护霜, 敏感修护。

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	珀莱雅肌源修护轻盈霜/盈润霜	源力面霜2.0	2024/02/02	紧致抗皱、修护褪红	XVII型重组胶原蛋白、拳参根提取物、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、辛酸醇、乙基己基甘油、结冷胶、1,2-己二醇	¥229/7.2g
	悦芙媄	净痘清肤精华液	悦芙媄点痘精华	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	薇诺娜	第二代舒敏保湿特护霜	第二代薇诺娜特护霜	2024/02/25	敏感修护	青刺果精萃、角鲨烷牛油果树脂、双重透明质酸钠	¥298/50g
	aoxmed	多层修护舒颜面霜	绿安缇面霜	2024/01/05	紧致抗皱	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	紧致抗皱	美雅安缇超活性物、紫球藻、丹参根	¥2080/24ml
巨子生物	可丽金	重组胶原蛋白鲜活立体紧致淡纹精华霜	可丽金胶卷眼霜	2024/01/10	紧致抗皱	专研C5HA重组胶原蛋白仿生组合、双重A醇搭配三胜肽、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原霜	胶原霜	2024/01/19	紧致抗皱	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水	闪充水	2024/01/17	紧致抗皱	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乳	闪充乳	2024/01/17	紧致抗皱	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、辛酸醇	¥69/7ml
水羊股份	大水滴	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)、仿生蜂巢聚酸	¥99.9/120g
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、Tarcol 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、二裂酵母发酵产物等	¥154/500ml

资料来源: 各大品牌官方网站、公众号, 天猫, 京东, 首創证券

3 行业要闻

旅游

春运返程仍在继续，近 70 个机场较前一天增加航班

春运返程仍在继续。民航方面，航旅纵横的数据显示，昨天（19 日），国内航线旅客容量达到 210 万人次，近几天持续处于高位，超 20% 航线的客座率在八成以上。为满足出行需求，近 70 个机场较前一天增加了航班，其中，随着新疆地区这几天返程人数增多，阿克苏红旗坡机场、喀什徕宁机场等增加航班次最多。从满座情况来看，有 26 条航线客座率超过九成九，几乎满员，当中不仅有往返于海口—阜阳，三亚—厦门，西双版纳—西安等涉及热门旅游城市的航线，也包含了往返广州—舟山、武汉—柳州、成都—库车等涉及热门中心城市的航线。（央视新闻）

同程旅行 3 月 4 日起被纳入恒生科技指数

根据恒生指数发布的公告，2024 年 3 月 4 日起同程旅行（股票代码：0780.HK）将被纳入恒生科技指数成分股。恒生指数有限公司编制的指数一直都是港股市场主流投资的重要风向标，纳入恒生科技指数，意味着同程旅行成为香港上市的 30 家综合实力最强的科技公司之一。同程旅行纳入恒生科技指数，也显示出市场对同程旅行市场价值和行业领先地位的充分认可，彰显出投资者对于同程旅行发展前景和投资价值的信心，也将进一步提升同程旅行的流动性，扩大公司的交易规模和在全球资本市场的影响力。（同程旅行）

出入境

国家移民管理局：3 月 6 日起，西安和青岛可签发往来港澳“个人旅游签注”

2024 年 2 月 23 日，国务院批准增加陕西省西安市、山东省青岛市为内地赴港澳“个人游”城市。中华人民共和国出入境管理局决定自 2024 年 3 月 6 日起，在西安市、青岛市为符合条件人员签发往来港澳“个人旅游签注”。消息发布一小时内，同程旅行平台上的香港、澳门旅游搜索热度较前日同一时间上涨均超过 20%，西安赴香港机票搜索量较前日同一时段上涨 5 倍，赴澳门机票搜索量上涨超过 3 倍。青岛赴香港、澳门机票搜索量较前日同一时段上涨均超过 2 倍。（国家移民管理局、环球资讯）

交通

元宵节前铁路客流回升，春运以来全国铁路累计发送旅客超 3 亿人次

据中国国家铁路集团有限公司消息，1 月 26 日春运以来全国铁路累计发送旅客超 3 亿人次，运输安全平稳有序。随着天气逐渐好转，加之临近元宵节，铁路探亲、旅游、学生、务工等客流增加，旅客出行需求旺盛。各地铁路部门加大运力投放，及时在热门方向和区段增开旅客列车，全力做好服务保障旅客出行。2 月 22 日，全国铁路发送旅客 1141.8 万人次，铁路运输安全平稳。2 月 23 日，全国铁路预计发送旅客 1220 万人次，较前一日有所回升，安排增开旅客列车 973 列。（中国旅游协会）

化妆品

贝玲妃将退出中国市场

1 月 28 日，贝玲妃正式关闭天猫、抖音、京东三大官方旗舰店，仅保留丝芙兰渠道。时间间隔不到一月，近期有博主爆料称，贝玲妃将退出中国市场。它或将是今年首个退出中国市场的高端美妆品牌。据青眼号外调查，贝玲妃在微博、微信公众号以及小红书平台的官方账号，更新均停留在 2023 年，2024 年至今未发布任何动态。青眼号外发现，在唯品会、快手平台也已无贝玲妃产品售卖，抖音上仅丝芙兰官方旗舰店在售卖贝玲妃产品，丝芙兰线上线下成为贝玲妃仅存的渠道。贝玲妃从丝芙兰撤柜也就意味着退出中国市场。（青眼）

Puig 将于今年 5 月在马德里证券交易所正式上市

据外媒报道，西班牙时尚、美妆及香水巨头 Puig 将于今年 5 月，在马德里证券交易所正式上市，有分析认为其估值或达到 150 亿欧元（约合人民币 1167.36 亿元）。青眼号外了解到，2022 年 Puig 提前完成公司制定的目标，年收入达到 36.2 亿欧元（现约合人民币 281.77 亿元），同比增长 40%。据其规划，2025 年要冲刺 45 亿欧元（约 350.29 亿元）。随着未来 Puig 上市，这意味着全球美妆市场将迎来一家 300 亿级美妆上市公司，又或意味着，全球美妆十强格局将再度刷新。（青眼）

医美

华东医药肉毒素韩国上市申请获受理

近日，华东医药宣布其合作产品 A 型肉毒素 ATGC-110 的韩国上市申请已获受理，申报适应症为改善成年患者的中度至重度眉间纹。华东医药表示，公司正在积极推进 ATGC-110 在全球其他各区域的临床及注册申报工作。据悉，华东医药在 2023 年三季度接连引进了两款肉毒素产品。去年 10 月，华东医药全资子公司华东医药医美投资与 ATGC 就 A 型肉毒素注射液 ATGC-110 签署产品独家许可协议，交易总额 3000 万美元。去年 11 月，华东医药宣布与重庆誉颜就重组 A 型肉毒素 YY001 达成独家战略合作，交易额约 1.5 亿元。根据两项交易协议，华东医药方面将获得 ATGC-110、YY001 在中国等区域的独家商业化权益。（华东医药）

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
000615.SZ	*ST美谷	2024/2/21	关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告(一):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,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。
301110.SZ	青木股份	2024/2/21	关于回购公司股份方案的公告:董事会同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份(以下简称“本次回购”),基本情况如下:1、回购股份方案的主要内容(1)拟回购股份的种类:公司已发行的人民币普通股(A股)股票。(2)拟回购股份用途:本次回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划。(3)拟回购股份的价格区间:不超过人民币40.00元/股(含本数),未超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前三十个交易日公司股票交易均价的150%。(4)拟回购股份的数量及占公司总股本的比例:以拟回购价格上限和回购金额区间测算,预计回购数量为50.00万股至100.00万股,约占公司总股本的比例为0.75%至1.50%。具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
2145.HK	上美股份	2024/2/23	本公司拟参与H股全流通计划:本公司董事(「董事」)会(「董事会」)谨此宣布,本公司近期接获若干股东就本公司合共8,861,580股未上市股份(约占本公司总股本的2.23%)〔「未上市股份」〕转为H股〔「H股」〕的通知。未上市股份并非由本公司董事长、执行董事兼首席执行官吕义雄先生直接或间接持有。
603983.SH	丸美股份	2024/2/24	关于使用闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告:2023年12月20日,广东丸美生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)之子公司广州不美实业有限公司认购了由华润深国投信托有限公司发行的“华润信托·卓实远见3号集合资金信托计划(第123期)”(以下简称“卓实3号信托”),金额13,000万元。招商银行股份有限公司为本次代理推介机构和保管人。上述理财产品已于2024年2月22日到期赎回到账,公司本次共收回本金人民币13,000万元,并收到理财收益55.53万元,与预期收益不存在重大差异。
6826.HK	吴海生物科技	2024/2/23	2023年度业绩快报公告:报告期内,本集团实现营业收入人民币265,403.91万元,同比增长24.59%;实现利润总额人民币50,741.33万元,同比增长116.30%;实现归属于母公司股东的净利润人民币41,612.13万元,同比增长130.58%;实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润人民币38,340.64万元,同比增长141.52%;报告期末本集团总资产人民币710,549.70万元,较期初增长3.09%;归属于母公司股东的所有者权益人民币564,598.68万元,较期初增长2.38%。
688366.SH	吴海生科	2024/2/24	2023年度业绩快报公告:报告期内,公司实现营业收入265,403.91万元,同比增长24.59%;实现利润总额50,741.33万元,同比增长116.30%;实现归属于母公司股东的净利润41,612.13万元,同比增长130.58%;实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润38,340.64万元,同比增长141.52%;报告期末公司总资产710,549.70万元,较期初增长3.09%;归属于母公司股东的所有者权益564,598.68万元,较期初增长2.38%。
300955.SZ	嘉亨家化	2024/2/23	关于全资子公司《化妆品生产许可证》变更的公告:公司全资子公司湖州嘉亨本次《化妆品生产许可证》的变更涉及生产许可范围的信息变更,增加了“蜡基单元”的生产许可项目。此次变更为湖州嘉亨相关产品进行商业化生产提供了资质保障;有利于发挥湖州嘉亨的产能优势,更好满足市场需求;有利于公司化妆品业务的稳健增长和可持续发展以及公司战略布局实施。以上变更短期内不会对公司业务产生重大影响,敬请广大投资者谨慎决策,注意防范投资风险。
300132.SZ	青松股份	2024/2/22	回购报告书:福建青松股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A股)股票,用于实施员工持股计划或者股权激励计划。本次回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元(均含本数),回购股份的价格不超过人民币6元/股(含本数),按回购股份的价格上限及资金总额区间测算,预计回购股份数量为8,333,334股至16,666,666股,占公司总股本的比例为1.61%至3.23%。具体回购股份的数量和资金总额以回购期满时实际回购的股份数量和资金总额为准。
600859.SH	王府井	2024/2/20	关于推动公司“提质增效重回回报”及控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告:基于对王府井未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断,为促进公司持续、稳定、健康发展,支持公司实现未来战略规划,切实维护广大投资者利益,促进公司在价值合理回归,首旅集团向全体投资者承诺:自2024年2月19日起至2025年2月18日止12个月内,首旅集团不以任何方式减持直接持有的公司股份,上述承诺期间内该部分股份因送股、公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守前述不减持承诺。在上述承诺期间,若首旅集团违反承诺减持公司股份,则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。
002891.SZ	中宠股份	2024/2/20	关于不向下修正“中宠转债”转股价格的公告:(一)可转债发行情况。经中国证券监督管理委员会“证监许可[2022]2063号”文核准,公司于2022年10月25日公开发行了7,690,459张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额76,904.59万元。(二)可转债转股期限。本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日(2022年10月31日,T+4日)起满6个月后的第一个交易日起至可转债到期日止,即2023年5月1日(如该日为法定节假日或非交易日,则顺延至下一个交易日)至2028年10月24日。(三)可转债转股价格调整情况。根据公司公告的《公开发行可转换公司债券募集说明书》及中国证监会关于可转换公司债券发行的有关规定,“中宠转债”的初始转股价格为人民币28.35元/股。经公司2022年年度股东大会批准,公司实施2022年度权益分派,“中宠转债”的转股价格自本次权益分派除权除息日(2023年5月24日)起由28.35元/股调整为28.30元/股。
001222.SZ	源飞宠物	2024/2/21	关于首次回购公司股份的公告:根据《上市公司股份回购规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号——回购股份》的相关规定,公司应当在首次回购股份事实发生的次一交易日予以披露。现将公司首次回购股份的情况公告如下:2024年2月19日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份58,000股,占公司总股本190,890,000股的0.03%。回购的最高成交价为10.78元/股,最低成交价为10.69元/股,支付的总金额为622,576元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。
9961.HK	携程集团-S	2024/2/22	2023年第四季度及全年业绩公告:·2023年第四季度国内外业务继续呈现强劲复苏态势,一国内的酒店预订同比增长超过130%。出境酒店和机票预订恢复到2019年疫情前同期水平的80%以上,相比国际航空业客运量恢复至60%。一公司国际OTA平台的总预订同比增长超70%。·公司在2023年第四季度取得了强劲的财务业绩一第四季度净营业收入同比增长超过105%。一第四季度净利润为13亿元人民币(1亿8900万美元)。一第四季度调整后EBITDA为29亿元人民币(4亿1000万美元),经调整EBITDA利润率为28%,相比2022年同期为6%。
600138.SH	中青旅	2024/2/24	关于公司总裁助理离任的公告:公司董事会近日收到公司总裁助理骆海菁女士、柴昊先生、赵勇先生递交的辞职报告。因工作调动和调整,骆海菁女士、柴昊先生向董事会申请辞去公司总裁助理职务及在下属子公司的任职,赵勇先生向董事会申请辞去公司总裁助理职务。辞职报告生效后,骆海菁女士、柴昊先生将不在公司及下属子公司担任任何职务,赵勇先生继续在公司任职。根据《上海证券交易所股票上市规则》《公司章程》相关规定,骆海菁女士、柴昊先生、赵勇先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。
000796.SZ	*ST凯撒	2024/2/22	关于公司股票可能被终止上市的风险提示公告:1、凯撒同盛发展股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年4月29日对外披露了《关于公司股票交易将被实施退市风险警示及实施其他风险警示暨停牌公告》(公告编号:2023-032),公司因2022年度经审计的期末净资产为负值,且2022年度的财务会计报告被出具无法表示意见,根据《股票上市规则》第9.3.1条第一款第二、(三)项规定,公司股票于2023年5月5日开市起被实施退市风险警示。2、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。
600258.SH	首旅酒店	2024/2/19	关于推动公司“提质增效重回回报”及控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告:公司于近日收到控股股东北京首旅旅游集团有限责任公司(以下简称“首旅集团”)出具的《关于自愿不减持北京首旅酒店(集团)股份有限公司股份的承诺函》,现将相关情况公告如下:基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的合理判断,为促进公司持续、稳定、健康发展,支持首旅酒店实现未来战略规划,切实维护广大投资者利益,促进公司在价值合理回归,首旅集团向全体投资者承诺:自2024年2月19日起至2025年2月18日止12个月内,首旅集团不以任何方式减持直接持有的公司股份,上述承诺期间内该部分股份因送股、公积金转增股本、配股等原因而增加的股份亦遵守前述不减持承诺。在上述承诺期间,若首旅集团违反承诺减持公司股份,则因减持公司股份所得收益全部归公司所有。

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	87.58	1796	3.25	4.11	5.00	27	21	18	买入
免税	600859.SH	王府井	14.85	169	0.80	1.13	1.36	19	13	11	增持
酒店	1179.HK	华住集团	29.70	970	1.23	1.32	1.50	24	23	20	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	29.20	284	1.15	1.67	1.93	25	17	15	买入
酒店	600258.SH	首旅酒店	15.28	171	0.69	0.79	0.89	22	19	17	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	19.47	38	0.25	0.59	0.89	78	33	22	增持
景区	603099.SH	长白山	25.55	68	0.53	0.69	0.79	48	37	32	增持
景区	603136.SH	天目湖	18.08	34	0.79	0.96	1.07	23	19	17	增持
景区	300144.SZ	宋城演艺	10.23	268	0.25	0.49	0.61	41	21	17	-
景区	600138.SH	中青旅	10.27	74	0.41	0.71	0.91	25	14	11	-
景区	600054.SH	黄山旅游	11.18	69	0.55	0.65	0.73	20	17	15	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	21.59	42	1.04	1.45	2.06	21	15	10	买入
人力资源	600861.SH	北京人力	18.46	105	1.11	1.73	2.03	17	11	9	-
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	40.57	162	1.06	1.14	1.51	38	36	27	增持
宠物	002891.SZ	中宠股份	23.48	69	0.67	0.88	1.12	35	27	21	买入
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	11.49	29	0.08	0.47	0.72	144	24	16	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	329.88	714	8.59	12.48	16.25	38	26	20	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	102.20	406	2.79	3.58	3.36	37	29	30	买入
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	64.80	274	3.19	4.02	5.02	20	16	13	买入
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	36.30	361	1.30	1.72	2.27	28	21	16	买入
医疗美容/化妆品	603983.SH	丸美股份	30.32	122	0.72	0.85	1.00	42	36	30	增持
化妆品	600315.SH	上海家化	19.05	129	0.80	0.94	1.08	24	20	18	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	16.00	62	0.77	1.04	1.30	21	15	12	买入
化妆品	600223.SH	福瑞达	8.78	89	0.40	0.48	0.59	22	18	15	买入
化妆品	301371.SZ	敷尔佳	31.46	126	2.14	2.32	2.61	15	14	12	增持
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	61.09	294	1.60	1.83	2.45	38	33	25	买入
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	33.06	580	1.66	2.01	2.43	20	16	14	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	8.87	63	0.00	0.20	0.34	7392	45	26	-
医疗美容	832982.BJ	锦波生物	229.21	156	3.84	6.41	8.94	60	36	26	买入
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	11.52	27	0.98	0.98	0.98	12	12	12	-
医美设备	1696.HK	复锐医疗科技	4.24	20	0.65	0.65	0.65	6	6	6	-

资料来源: Wind, 首創證券 (注: 日期截至 2024/2/23, 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