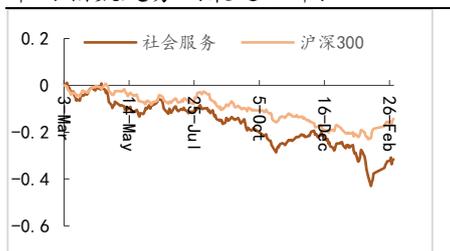


评级：看好

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

- 看好 24 年出行链景气回升，关注美妆 38 大促表现
- 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

核心观点

- **2023 年国内旅游强劲复苏，年出游人次及花费大幅增长，高频出游成新趋势。**2月29日，国家统计局发布2023年国民经济和社会发展统计公报。2023年全年国内出游48.9亿人次，比上年增长93.3%。其中，城镇居民国内出游37.6亿人次，增长94.9%；农村居民国内出游11.3亿人次，增长88.5%。全年国内游客出游总花费49133亿元，增长140.3%。其中，城镇居民出游花费41781亿元，增长147.5%；农村居民出游花费7353亿元，增长106.4%。入境游客8203万人次，其中外国人1378万人次，香港、澳门和台湾同胞6824万人次。入境游客总花费530亿美元。国内居民出境10096万人次，其中因私出境9684万人次，赴港澳台出境7704万人次。据中国旅游研究院的《2023年国内旅游预约数据报告》，2023年预约出游人次增速显著，景区在线预约人次同比2019年增长170%，从细分类别看，各类旅游景区预约规模均有大幅增长，其中国家5A级旅游景区持续占据市场客源优势，旅游预约增速高于其他景区。从出游频次看，国内居民高频出游日益普及，出游2次以上的游客群体较2019年显著增长。
- **线上38女神节促销陆续启动，李佳琦预告3月4日美妆节促销直播，大促时间延长，促销玩法简化力度不减。**1) 天猫淘宝，38超级红包于2月29日早10点-3月8日发放与核销，2月28日-3月3日抢先购单品官方87折，3月4日晚8点-3月8日换新周，官方立减87折、每满300减40。2) 抖音，2月28日-3月8日好物节，官方立减15%起。3) 京东，2月28日-3月8日，服饰美妆每满300减40。4) 拼多多，2月16日-3月10日，388元大促红包、跨店每满200减30、三单挑战冲刺五折。5) 唯品会，2月28日早10点-3月9日早10点，焕新节5000+春新大牌最低至1折。6) 李佳琦直播间，将于3月4日美妆节促销爆品美妆，于2月29日发布第一波预告，将促销珀莱雅、欧莱雅、兰蔻、薇诺娜等多款大牌美妆。
- **珀莱雅发布防晒重磅新品盾护防晒液，有望加速防晒品类国产替代。**3月1日，珀莱雅推出含有与国家级重点实验室共同开发出的前沿防晒膜材料“Air超膜防护科技”的轻享阳光盾护防晒液。产品主要成分有球形颗粒、复配防晒剂、胞外多糖等。新品防晒主要有以下特点：1) 成膜均匀度领先。通过防晒膜均匀性测试，体现盾护防晒的防晒膜与肌肤的贴合程度，即使是纹路凹陷处，盾护防晒也能做到无死角防护；2) 抗摩擦耐水汗。通过防晒耐摩擦测试，模拟擦汗、口罩刮蹭等场景，即使在炎热的盛夏，防晒膜依旧无惧摩擦纹丝不动；3) 肤感更轻盈，皮肤越活跃，盾护越控油；皮肤越干燥，盾护越保湿。
- **行情回顾：**上周（2月26日-3月1日），sw社服/美护行业指数变动幅度为1.34%/0.16%，在申万一级31个行业中排名第15/23。同期沪深300指数波动为1.38%，社服/美护较沪深300指数跑输0.03pcts/跑输1.22pcts。个股表现中，社服行业表现前5个股为昂立教育

(+24.09%)，学大教育(+15.11%)，科德教育(+10.43%)，创业黑马(+9.69%)，全通教育(+9.03%)；美护行业上周表现靠前的 TOP5 个股分别为百亚股份(+8.75%)、科思股份(+7.09%)、润本股份(+6.61%)、丸美股份(+4.12%)、华熙生物(+3.96%)。

- **海南机场客流：**2月26日-3月2日，海口美兰机场累计执飞航班班次3954架，环比+0.78%/同比+31.01%，恢复至2019年同期125.76%；客流58.78万人次，环比-12.19%/同比+35.03%，恢复至19年同期114.46%。2月26日-3月1日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班1490架次，环比-2.74%/同比-8.98%，约为2019年同期的96.01%；客流28.82万人次，环比-5.13%/同比+6.12%，较19年恢复98.67%。
- **化妆品新品：**3月至今主要国产品牌中尚无新品备案。新品上市方面，近期珀莱雅推出轻享阳光盾护防晒液，防晒保湿；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。贝泰妮旗下薇诺娜推出第二代舒敏保湿特护霜，敏感修护。巨子生物旗下可复美推出重组胶原蛋白致安舒缓修护精华冻膜，修护褪红。上美股份旗下韩束推出韩束雪白肌美白保湿柔肤水，美白淡斑；韩束雪白肌美白补水乳液，美白淡斑。华熙生物旗下米蓓尔推出屏障特护水凝霜，控油修护；屏障特护倍润霜，保湿修护；润百颜推出屏障修护精华乳，修护褪红。
- **投资建议：**1) **化妆品**，38线上大促时间略有加长，整体促销力度持平，龙头国货品牌加大推新力度，珀莱雅推出新品防晒、福瑞达闪充水乳升级版、贝泰妮特护面霜2.0等均有有望在大促期间迎爆发增长。市场需求端稳步修复，我们预计大促整体表现有望实现稳中有进。建议重点关注：1) 旗下品牌近期推出重磅新品&有望成为新晋大单品以提升品牌竞争力及市占率的**珀莱雅、福瑞达、巨子生物、贝泰妮**；2) 延续近期高速增长的上美股份、巨子生物；3) 低基数有望迎触底反弹，**贝泰妮、丸美股份、水羊股份、华熙生物**。2) **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**。3) **出游**：24年初出行景气高企，看好全年旅游消费持续回升，关注**长白山、天目湖**。4) **出境游**，免签利好政策持续催化，运力恢复、出游性价比提高，关注**众信旅游、复星旅游文化**。
- **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	8
5 业绩及估值	9
6 风险提示	9

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	8
图 18 重点公司盈利预测及估值	9

1 行情回顾

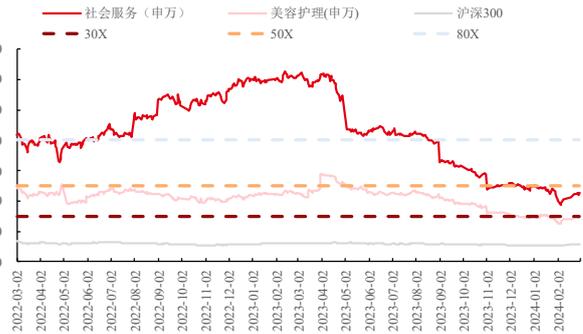
上周(2月26日-3月1日),sw 社服/美护行业指数变动幅度为 1.34%/ 0.16%, 在中万一级 31 个行业中排名第 15/23。同期沪深 300 指数波动为 1.38%, 社服/美护较沪深 300 指数跑输 0.03pcts /跑输 1.22pcts。

截至 3 月 1 日, 沪深 300 的 PE-TTM 为 11.47X, 估值水平为过去 2 年的 33.33%分位, 社服/美护行业 PE-TTM 为 45.12 倍 /29.45 倍, 位于近两年历史分位 3.70%/6.79%。

图 1 SW 社服/美护行业市场走势



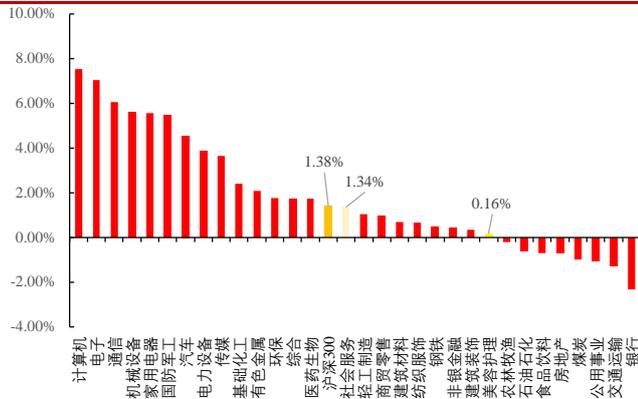
图 2 SW 社服/美护行业估值 PE-TTM



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 个股为昂立教育(+24.09%), 学大教育(+15.11%), 科德教育(+10.43%), 创业黑马(+9.69%), 全通教育(+9.03%); 跌幅前 5 为长白山(-9.78%), 安车检测(-5.28%), *ST 三盛(-4.73%), 三特索道(-4.37%), 大连圣亚(-4.19%)。

美护行业上周表现靠前的 TOP5 个股分别为百亚股份(+8.75%)、科思股份(+7.09%)、润本股份(+6.61%)、丸美股份(+4.12%)、华熙生物(+3.96%)。跌幅领先个股包括*ST 美谷(-13.16%)、倍加洁(-5.13%)、青岛金玉(-4.84%)、诺邦股份(-3.80%)、爱美客(-2.63%)。

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			
600661.SH	昂立教育	24.09	14.58
000526.SZ	学大教育	15.11	20.66
300192.SZ	科德教育	10.43	-0.20
300688.SZ	创业黑马	9.69	-4.14
300359.SZ	全通教育	9.03	-3.45
跌幅TOP5			
603099.SH	长白山	-9.78	53.87
300572.SZ	安车检测	-5.28	-34.42
300282.SZ	*ST三盛	-4.73	-37.11
002159.SZ	三特索道	-4.37	-11.07
600593.SH	大连圣亚	-4.19	-8.09

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			
003006.SZ	百亚股份	8.75	6.53
300856.SZ	科思股份	7.09	8.02
603193.SH	润本股份	6.61	-6.82
603983.SH	丸美股份	4.12	24.93
688363.SH	华熙生物	3.96	-5.11
跌幅TOP5			
000615.SZ	*ST美谷	-13.16	-32.99
603059.SH	倍加洁	-5.13	-16.45
002094.SZ	青岛金王	-4.84	-27.44
603238.SH	诺邦股份	-3.80	-22.76
300896.SZ	爱美客	-2.63	9.14

资料来源: Wind, 首创证券

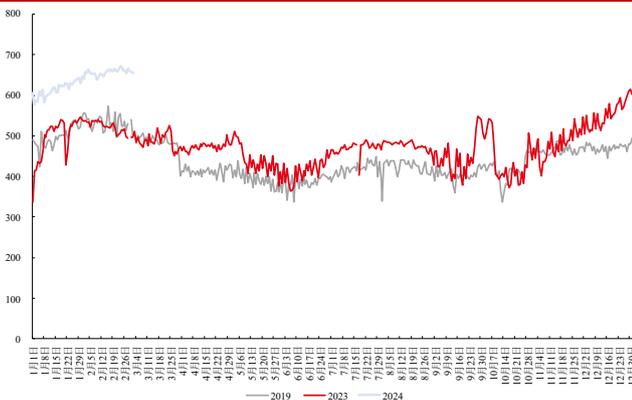
2 行业重点数据跟踪

2.1 免税: 海南主要机场客流

2月26日-3月2日,海口美兰机场累计执飞航班班次3954架,环比+0.78%/同比+31.01%,恢复至2019年同期125.76%;客流58.78万人次,环比-12.19%/同比+35.03%,恢复至19年同期114.46%。

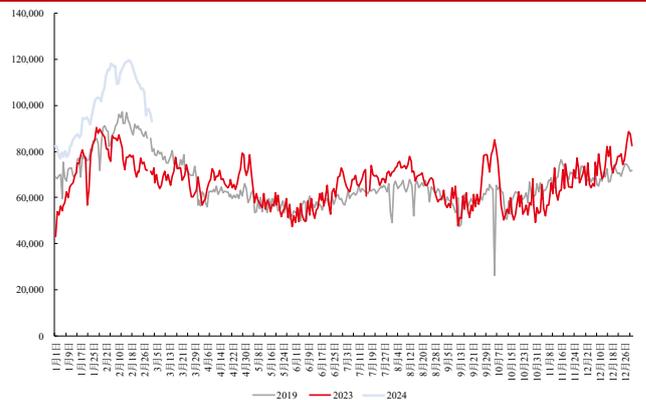
2月26日-3月1日,海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班1490架次,环比-2.74%/同比-8.98%,约为2019年同期的96.01%;客流28.82万人次,环比-5.13%/同比+6.12%,较19年恢复98.67%。

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）

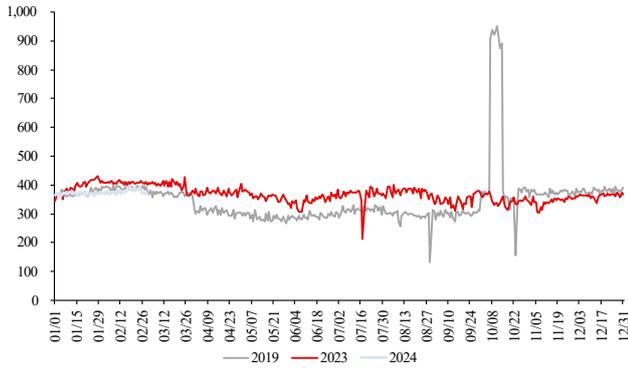
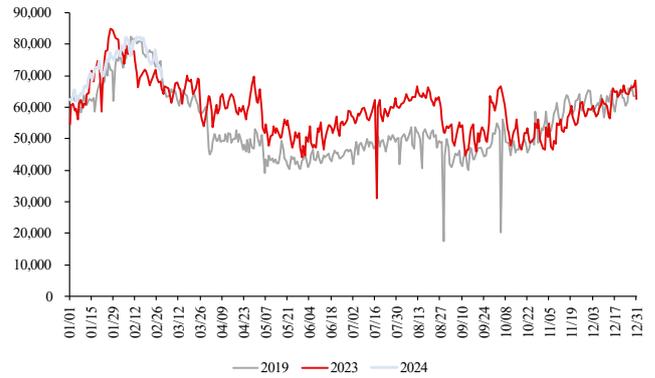


图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



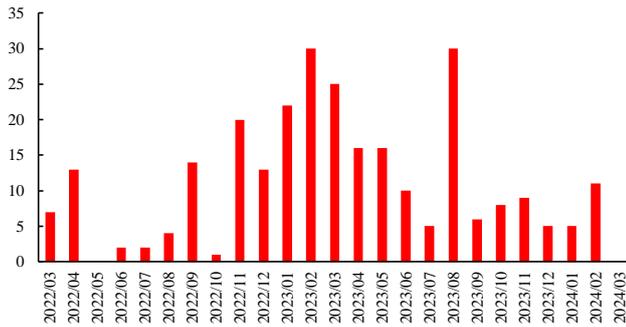
资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

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

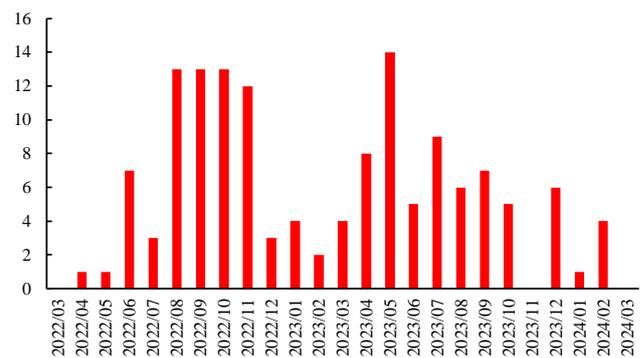
截止至 3 月 2 日，3 月至今主要国产品牌暂无新品备案。

图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



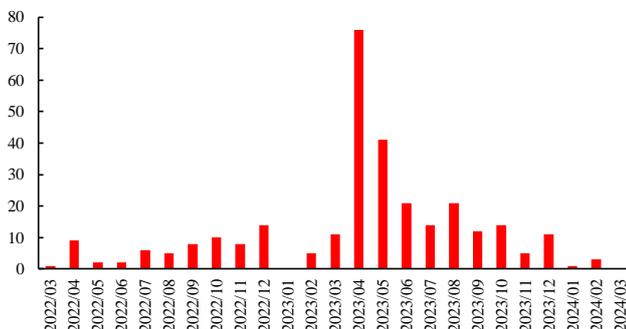
资料来源：NMPA，首创证券

图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



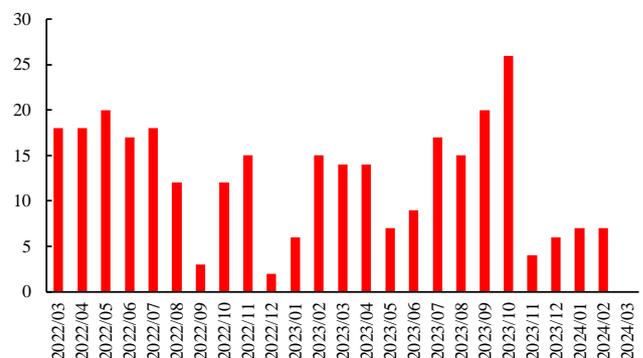
资料来源：NMPA，首创证券

图 13 上海家化化妆品新品备案情况（件）



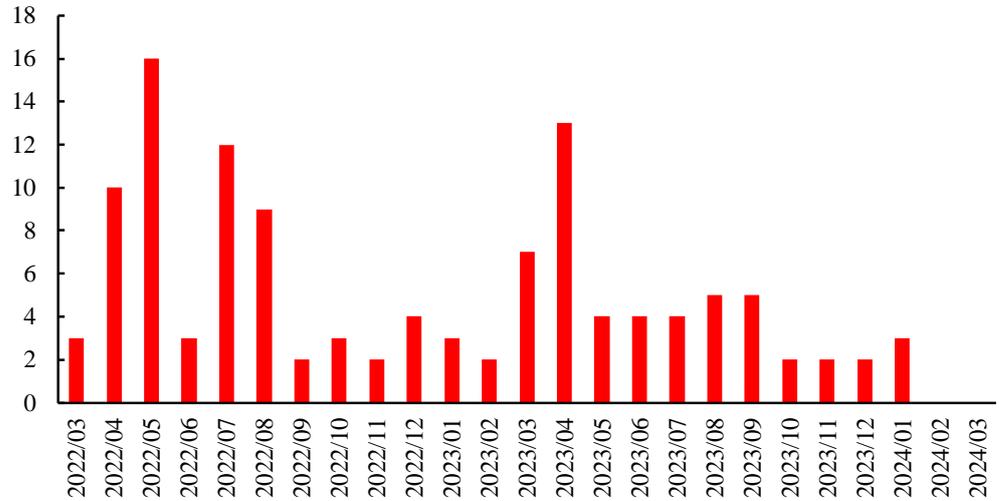
资料来源：NMPA，首创证券

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：珀莱雅轻享阳光盾护防晒液，防晒保湿；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：乳糯净透卸妆膏，卸妆护肤。

2) 贝泰妮

薇诺娜：第二代舒敏保湿特护霜，敏感修护。

3) 巨子生物

可复美：重组胶原蛋白致安舒缓修护精华冻膜，修护褪红。

4) 上美股份

韩束：韩束雪白肌美白保湿柔肤水，美白淡斑；韩束雪白肌美白补水乳液，美白淡斑。

5) 华熙生物

米蓓尔：屏障特护水凝霜，控油修护；屏障特护倍润霜，保湿修护。

润百颜：屏障修护精华乳，修护褪红。

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
		珀莱雅轻享阳光防护防晒液	盾护防晒	2024/03/01	防晒保湿	三甲基硅烷氧基硅酸酯、聚硅氧烷-15、球形颗粒、复配防晒剂、胞外多糖等	¥169/50ml
	悦芙媿	悦芙媿乳霜净透卸妆膏	豆乳卸妆膏	2024/03/02	卸妆护肤	大豆油精粹、5重小分子油脂/3重天然乳化剂	¥74/80g
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
巨子生物	可复美	重组胶原蛋白致安舒缓修护精华冻膜	可复美胶原冻膜	2024/02/29	修护褪红	专研C5HA重组胶原蛋白仿生组合、4-叔丁基环己醇、麦冬根提取物	¥199/55g
上美股份	韩束	韩束雪白肌美白保湿柔肤水	白蛮腰水乳	2024/02/28	美白淡斑	余甘果子提取物、乙酰壳糖胺、TIRACLE	¥129/100ml
		韩束雪白肌美白补水乳液	白蛮腰水乳	2024/02/28	美白淡斑	余甘果子提取物、乙酰壳糖胺、TIRACLE	¥129/100ml
华熙生物	润百颜	屏障修护精华乳	水纱布水乳2.0	2024/02/27	修护褪红	REVERSKIN、韧颜玻尿酸、六肽-9、生态营养液、乳酸杆菌溶胞物	¥888/135ml
	米蓓尔	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

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

香港预算案斥资 10 亿港元提振旅游

2月28日，香港特区政府财政司司长陈茂波发表2024至2025财政年度特区政府《财政预算案》。陈茂波表示，香港将拨款10.95亿元（港币，下同），全力推动各项盛事活动，设计主题式深度旅游，因应不同类型和来源地游客的喜好，提供更多新产品和新体验，将香港打造为营商及旅游首选目的地的品牌。重点包括：每月举办烟火和无人机表演、在海滨试行引入餐饮、零售、娱乐设施、以城市漫步等为主题打造沉浸式深度游。（中央政府驻港联络办）

万豪国际集团与国泰加深战略合作伙伴关系

2月26日，万豪国际集团宣布与国泰扩大战略合作伙伴关系，旗下万豪旅享家与国泰会员计划加强合作。即日起，万豪旅享家和国泰会员可尽享一系列礼遇，包括兑换酒店住宿、双向积分转换、升级航班和旅行套餐体验。通过拓展战略合作伙伴关系，万豪国际集团可以接触到国泰庞大的会员群体，为全球1,100万名国泰会员与万豪国际集团旗下的全球超过30个酒店品牌和度假村、近8,800间酒店建立联系。（万豪国际集团）

出入境

赴泰国旅游订单同比增长超3成

3月1日，《中华人民共和国政府与泰王国政府关于互免持普通护照人员签证协定》正式生效。该协定于1月28日在泰国首都曼谷签署。根据协定，中方持公务普通护照、普通护照人员和泰方持普通护照人员，可免签入境对方国家，单次停留不超过30日，每180日累计停留不超过90日。相关数据显示，3月1日当天，中国游客赴泰旅游同比增长超3成，泰国游客赴华旅游订单同比增长近3倍。中国和泰国正式进入“免签时代”

意味着，民众旅游出行将更加便利，两国贸易往来也将更加顺畅，中国护照的“含金量”也越来越高。（中国民航网）

交通

中美往返航班由 35 架次增至 50 架次

2月26日，美国交通部宣布，从3月31日开始，将允许中国航司执飞的中美往返航班数量从每周35个班次增加到每周50个班次。这是去年11月9日以来，中美航线又一次增班。2023一整年，中美航线曾连续四次增班，给了市场很大的信心。数据显示，今年2月以来，中美航线的运力恢复到了2019年水平的20.7%，较2023年初2.5%的恢复率，有了较大幅度提升。据航班管家推测，理论上这一轮增班之后，中美之间的民航运力可以恢复到2019年的28.4%。（央视新闻）

化妆品

华熙生物 2023 年营收约 60.81 亿元

2月28日，华熙生物发布2023年度业绩快报，2023年公司营业总收入约60.81亿元人民币，同比下降4.37%；归属于上市公司股东的净利润约5.87亿元人民币，同比下降39.5%。报告期内，公司原料业务仍实现稳步增长，医疗终端业务保持高速增长，功能性护肤品业务出现阶段性下降，而功能性护肤品占公司营业总收入比重最大，因此营业总收入较上年同期略有下降。华熙生物表示，公司的营业利润、利润总额、归母净利润、归母扣非净利润、基本每股收益均同比下降达30%以上，主要系公司营业总收入和综合毛利率下降，以及前期投入较大导致折旧摊销等费用增加所致。（化妆品报）

医美

福瑞达拟出清地产业务专注生物医药，加码医美领域

2月27日，福瑞达发布公告称，公司控股子公司鲁商生活服务股份有限公司（以下简称“鲁商服务”）拟将持有的山东省汇邦达装饰工程有限公司（以下简称“汇邦达公司”）100%股权转让给山东省城乡发展集团有限公司（以下简称“山东城发”），交易价款依据评估值确定为2186.40万元。本次交易完成后，鲁商服务将不再持有汇邦达公司的股权。谈及此次交易的目的，福瑞达表示，“公司持续转型发展，集中优势资源发展生物医药板块相关业务，不断提高公司发展质量。公司已通过重大资产出售实现地产业务剥离，汇邦达公司主要从事住宅室内装饰装修业务，本次股权转让可减少同地产业务之间的关联交易，同时有利于公司进一步优化资源配置，收缩非主营业务，符合公司的经营发展规划和战略布局，有利于公司未来长远可持续发展。”（福瑞达公司公告）

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	2024/3/2	关于帕拉米韦注射液批准上市的公告：近日，江苏吴中医药发展股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司江苏吴中医药集团有限公司下属分支机构江苏吴中医药集团有限公司苏州制药厂(以下简称“苏州制药厂”)收到了国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)核准签发的关于“帕拉米韦注射液”(以下简称“该药品”或“本品”)的《药品注册证书》(证书编号：2024S00266)，该药品符合药品注册有关要求，批准注册。现将相关情况公告如下：药品名称：帕拉米韦注射液，剂型：注射剂，规格：15ml:0.15g(按C15H28N4O4计)药品批准文号：国药准字H20243215，注册分类：化学药品3类。审批结论：根据《中华人民共和国药品管理法》及相关规定，经审查，本品符合药品注册的有关要求，批准注册，发给药品注册证书。
000615.SZ	*ST美谷	2024/3/1	关于为子公司融资提供补充担保的公告：根据奥园美谷科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年4月28日召开的第九届董事会第三十七次会议和2020年5月21日召开的2019年年度股东大会通过的《关于预计为下属控股子公司提供担保、控股子公司之间提供互保额度的议案》，公司于2021年2月3日与浙江浙银金融租赁股份有限公司签订《保证合同》，为全资子公司湖北金环新材料科技有限公司(以下简称“金环新材料”)、控股子公司湖北金环绿色纤维有限公司(以下简称“金环绿纤”)开展的融资租赁业务提供担保，为金环新材料提供担保额度为9,000万元，为金环绿纤提供担保额度为6,000万元。
2145.HK	上美股份	2024/3/1	止面盈利预告：基于对本集团截至2023年12月31日止年度未经审核综合管理账目的初步审阅及对董事會目前可得資料的評估，本集團預計(i)截至2023年12月31日止年度的收入介乎約人民幣4,000.0百萬元至人民幣4,200.0百萬元，較截至2022年12月31日止年度的收入約人民幣2,675.3百萬元增加約49.5%至57.0%；及(ii)截至2023年12月31日止年度的本公司擁有人應佔利潤介乎約人民幣420.0百萬元至人民幣460.0百萬元，較截至2022年12月31日止年度的本公司擁有人應佔利潤約人民幣147.1百萬元增加約185.5%至212.7%。根據目前可得資料，收入及利潤增加主要由於本集團主要品牌之一韓束產生高收入所致。
6826.HK	吴海生物科技	2024/2/29	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2月29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1,346,828股，占公司总股本171,477,258股的比例为0.79%，最高成交价为113.50元/股，最低成交价为84.26元/股，成交总金额为人民币140,085,716.25元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
300957.SZ	贝泰妮	2024/3/1	关于回购公司股份进展的公告：截至2024年2月29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累计回购公司股份2,994,618股，占公司目前总股本的0.7069%，最高成交价为78.00元/股，最低成交价为51.52元/股，支付的总金额为200,212,194.96元(不含交易费用)。
600223.SH	福瑞达	2024/2/28	关于控股子公司转让山东省汇邦达装饰工程有限公司100%股权暨关联交易的公告：为聚焦主业发展，公司控股子公司鲁商服务拟将持有的汇邦达公司100%股权转让给山东城发，交易价款依据评估值确定为2186.40万元。本次交易完成后，鲁商服务将不再持有汇邦达公司的股权。根据《上海证券交易所股票上市规则》规定，本次交易受让方山东城发与本公司为同受山东省商业集团有限公司控制的公司，故本次交易构成关联交易。本次交易事项已经公司第十一届董事会2024年第二次临时会议审议通过。公司董事会审议前，公司独立董事专门会议审议通过该事项，同意将该关联交易事项提交董事会审议。
002612.SZ	朗姿股份	2024/2/29	关于现金收购郑州集美全部股权暨关联交易的公告：截止本公告披露日，朗姿股份有限公司(以下简称“朗姿股份”或“公司”)下属全资子公司北京朗姿医疗美容管理有限公司(以下简称“北京朗姿医美”)，由公司全资子公司朗姿医疗美容有限公司持有100%股权)已累计完成了由关联方北京朗姿韩亚资产管理有限公司(以下简称“韩亚资管”)控制和管理的医美产业基金下属机构昆明韩辰医疗美容医院有限公司(简称“昆明韩辰”)75%、武汉汉洲整形外科医院有限公司90%和武汉韩辰医疗美容医院有限公司70%控股股权的收购，上述三家医美机构2023年及以前年度的业绩承诺完成情况已随公司2023年度业绩预告同时披露。
688366.SH	吴海生科	2024/3/1	关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份进展的公告：2024年2月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司A股股份89,505股，占公司总股本171,477,258股的比例为0.052%，最高成交价为91.67元/股，最低成交价为84.26元/股，成交总金额为人民币8,013,516.89元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。截至2024年2月29日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司A股股份1,346,828股，占公司总股本171,477,258股的比例为0.79%，最高成交价为113.50元/股，最低成交价为84.26元/股，成交总金额为人民币140,085,716.25元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
300132.SZ	青松股份	2024/3/1	关于首次回购公司股份暨回购股份进展的公告：2024年2月29日，公司首次通过回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份3,715,700股，占公司目前总股本的比例为0.7193%，最高成交价为3.73元/股，最低成交价为3.59元/股，成交总金额为13,716,847.43元(不含交易费用)。首次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
688363.SH	华熙生物	2024/2/29	2023年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入608,110.48万元，比上年同期下降4.37%；实现归属于母公司所有者的净利润58,743.72万元，比上年同期下降39.50%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润48,698.31万元，比上年同期下降42.85%。报告期末总资产845,407.09万元，较期初下降2.62%；归属于母公司的所有者权益690,834.06万元，较期初增长4.14%。原材料供应仍实现稳步增长，医疗终端业务保持高速增长，功能性护肤品业务出现阶段性下降，而功能性护肤品占公司营业收入比重最大，因此营业收入较上年同期略有下降。
832982.BJ	锦波生物	2024/2/26	2023年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入780,260,212.25元，较上年同期增长99.96%；归属于上市公司股东的净利润为299,804,792.40元，较上年同期增长174.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为286,255,121.57元，较上年同期增长181.42%；公司本期基本每股收益4.64元，较上年同期增长165.14%；加权平均净资产收益率(扣非前)43.96%，加权平均净资产收益率(扣非后)41.97%。
000963.SZ	华东医药	2024/3/1	关于独家商业化产品获得药品注册证书的公告：2024年3月1日，华东医药股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司华东医药(杭州)有限公司【以下简称“华东医药(杭州)”】独家商业化的细胞免疫治疗产品泽沃基奥仑赛注射液(商品名：赛帕泽普，研发代号：CT053)获得国家药品监督管理局(NMPA)附条件批准上市，用于治疗复发或难治性多发性骨髓瘤成人患者，既往经过至少3线治疗后进展(至少使用过一种蛋白酶体抑制剂及免疫调节剂)。
601888.SH	中国中免	2024/2/27	董事名單與其角色和職能的公告：中國旅遊集團中免股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)成員名單載列如下：執行董事：王軒先生(主席) 陳國強先生(副主席)。獨立非執行董事：葛明先生 王瑛女士 王強先生。本公司共設有四個董事會委員會，各董事會委員會的組成情況載列如下：審計與風險管理委員會，葛明先生(主席) 王瑛女士 王強先生；提名委員會，王強先生(主席) 王軒先生 葛明先生 王瑛女士；薪酬與考核委員會，王瑛女士(主席) 葛明先生 王強先生；戰略與可持續發展委員會，王軒先生(主席) 陳國強先生 王強先生。
002891.SZ	中宠股份	2024/3/2	关于公司高级管理人员辞职的公告：烟台中宠食品股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司副总裁陆敏吉先生的书面辞职报告，陆敏吉先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，离职后，不再担任公司任何职务。根据《公司法》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等有关规定，陆敏吉先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。
300673.SZ	佩蒂股份	2024/3/2	关于回购公司股份的进展公告(回购比例达4%)：截至2024年2月29日收市，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份11,411,143.00股，占公司当前总股本(253,421,014.00股)的比例4.5028%，占公司总股本的比例增加超过百分之一。最高成交价为18.035元/股，最低成交价为8.866元/股，成交均价为13.777元/股。
6601.HK	朝云集团	2024/2/28	关于公司高级管理人员辞职的公告：董事會謹此知會股東(「股東」)及本公司潛在投資者，根據對截至2023年12月31日止年度(「2023财年」)未經審核綜合管理賬目的初步審閱及目前可得的其他資料，2023财年的純利預計將不少於約人民幣144百萬元，較2022年同期增長不少於約120%；而2023财年的收入預計將不少於約人民幣1,591百萬元，較2022年同期增長不少於約10%。
832419.BJ	路斯股份	2024/2/26	2023年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入69,619.67万元，同比增长26.80%；实现归属于上市公司股东的净利润6,890.01万元，同比增长59.74%；基本每股收益0.67元，同比增长55.81%。报告期末，公司资产总额64,602.43万元，较期初增长17.28%；归属于上市公司股东的净资产47,867.09万元，较期初增长13.96%；归属于上市公司股东的每股净资产4.63元，同比增长14.32%。
001222.SZ	源飞宠物	2024/3/1	关于回购股份比例达到1%暨回购实施结果的公告：截止本公告披露日，公司本次通过股份回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,509,540股，占公司当前总股本190,890,000股的比例为1.31%，最高成交价为12.55元/股，最低成交价为10.66元/股，成交总金额为29,995,698.02元(不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司回购股份方案，本次回购实施完毕。
000888.SZ	峨眉山A	2024/3/1	关于与中国电信股份有限公司乐山分公司签订战略合作框架协议的公告：以《乐山市“十四五”文旅融合发展规划》为指导，充分结合甲乙双方实际，依法依规开展包括但不限于以下合作：一是围绕“提升景区网络保障力度”，开展5G网络建设、网络带宽提升等方面的合作。二是围绕“提升景区游览便捷力度”，开展数字实景地图、数字实景导览、数字实景讲解、沉浸式景区体验等方面的合作。三是围绕“提升景区宣传推介力度”，开展电视、手机、户外屏广告等方面的合作。四是围绕“提升景区智慧文旅示范力度”，开展旅游大数据平台、数字安防、数字运营等方面的科研及成果转化合作，按照贡献和约定共享技术成果和知识产权。五是围绕乐山本地文旅、政务、园区信息化、智慧化建设项目，共享项目信息、融合解决方案，共同开拓市场。六是甲乙双方重要客户可享受对方所提供的VIP专属福利。

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	86.65	1773	3.25	4.11	5.00	27	21	17	买入
免税	600859.SH	王府井	15.03	171	0.80	1.13	1.36	19	13	11	增持
酒店	1179.HK	华住集团	29.15	952	1.23	1.32	1.50	24	22	19	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	28.73	280	1.15	1.67	1.93	25	17	15	买入
酒店	600258.SH	首旅酒店	15.12	169	0.69	0.79	0.89	22	19	17	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	19.09	37	0.25	0.59	0.89	76	32	21	增持
景区	603099.SH	长白山	23.05	61	0.53	0.69	0.79	44	33	29	增持
景区	603136.SH	天目湖	17.66	33	0.79	0.96	1.07	22	18	17	增持
景区	300144.SZ	宋城演艺	10.98	288	0.25	0.49	0.61	45	22	18	-
景区	600138.SH	中青旅	10.34	75	0.37	0.68	0.85	28	15	12	-
景区	600054.SH	黄山旅游	11.05	68	0.56	0.65	0.74	20	17	15	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	22.00	43	1.04	1.45	2.06	21	15	11	买入
人力资源	600861.SH	北京人力	18.52	105	1.08	1.73	2.02	17	11	9	-
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	42.30	169	1.06	1.14	1.51	40	37	28	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	10.95	28	0.08	0.47	0.72	137	23	15	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	321.22	695	8.59	12.48	16.25	37	26	20	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	101.60	403	2.79	3.58	3.36	36	28	30	买入
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	65.43	277	3.19	4.02	5.02	21	16	13	买入
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	35.70	355	1.30	1.72	2.27	27	21	16	买入
医疗美容/化妆品	603983.SH	丸美股份	31.57	127	0.72	0.85	1.00	44	37	32	增持
化妆品	600315.SH	上海家化	19.40	131	0.80	0.94	1.08	24	21	18	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	16.05	63	0.77	1.04	1.30	21	15	12	买入
化妆品	600223.SH	福瑞达	9.02	92	0.40	0.48	0.59	23	19	15	买入
化妆品	301371.SZ	敷尔佳	31.71	127	2.14	2.32	2.61	15	14	12	增持
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	63.51	306	1.60	1.83	2.45	40	35	26	买入
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	33.31	584	1.66	2.01	2.42	20	17	14	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	8.99	64	0.00	0.20	0.34	7492	45	27	-
医疗美容	832982.BJ	锦波生物	236.00	161	3.84	6.41	8.94	61	37	26	买入
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	13.00	31	0.98	0.98	0.98	13	13	13	-
医美设备	1696.HK	复锐医疗科技	4.05	19	0.65	0.65	0.65	6	6	6	-

资料来源: Wind, 首创证券 (注: 日期截至 2024/3/1, 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