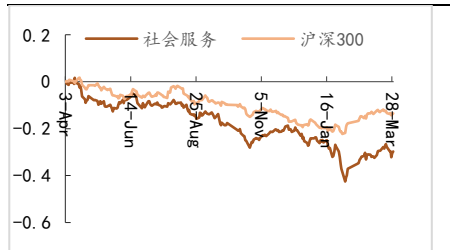


评级：看好

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

- 清明假期踏青游升温，重组胶原蛋白产业持续实现技术突破
- 入境游有望加速复苏，三八美妆节国货持续领跑
- 消费预期改善，三八线上美妆大促启动

核心观点

- **24Q1 整体出游意愿加强，年轻人成旅游主力军。**环球旅讯与数字 100 联合发布《2024 年 Q1 中国旅游消费趋势洞察报告》。据报告，95.51% 的受访者计划在 2024 年出游，比去年增加 3.66pcts。2023 年，年轻群体(23-40 岁)在各类出游方式中占比最高；年收入 10-30 万群体为主要出行人群，年收入 50 万以上的较高收入群体更偏好出境游。在 OTA 平台进行出行预订的消费者仍占主导，在携程/同程/飞猪/美团等平台预订占比 60%+，领先于旅行社代订等渠道，此外抖音/小红书等兴趣平台占比 9%；但在旅游规划环节，选择小红书/搜索引擎/抖音/OTA 平台的消费者分别占比约 25%/24%/17%/13%。
- **清明拼假出行机酒预定量高增，国内长线游、出境游热度高企。**清明小长假进入倒计时，旅游市场迎来新一轮热潮，假期机票、酒店等产品的预订量迅速增长。今年清明节假期更多年轻人选择“请三休八”，拼 8 天长假进行长线游或出境游。机票方面，据携程“请三休八”的国内往返机票订单比 2019 年增长超三成，其中七成境内游，三成出境游。拼假游客主要为 80、90 后，分别占比 26%和 27%。拼假出境游的游客优选去日本、泰国和新加坡，国内游首选海南、云南和四川。酒店方面，国内酒店搜索热度全面超越 2019 年及 2023 年同期，其中国内酒店搜索同比上涨 67%，美团境外住宿预订量同比增长 1.8 倍，日本、马来西亚、韩国热度上涨最为明显。入境游方面，据携程今年清明小长假入境游订单量，同比增长 153%。除北上广深等一线大城市，香格里拉、张家界、苏州、烟台、昆明、西安、丽江、无锡、桂林、南宁等城市的入境游订单增长显著。
- **聚源生物：重组 III 型胶原蛋白在生物医药领域的应用取得重要突破。**近日聚源生物发布重组 III 型胶原蛋白(rhCol)在糖尿病慢性创面修复应用中取得突破，使用重组 III 型胶原蛋白(rhCol)与多巴胺-透明质酸(HA-DA)的复合物研制出的新型多功能水凝胶 HA-DA@rhCol，可通过促进血管再生和炎症调控有效促进慢性创面的愈合，并且具备抗感染的能力，随着进一步的临床验证和实践应用，这一技术有望在未来成为糖尿病慢性创面修复的主流治疗手段。
- **双美生物：自主研发第四代含利多卡因的长效型胶原蛋白植入剂“肤漾美”获中国台湾 TFDA 批准。**继肤柔美、肤丽美及肤莱美三款产品之后，双美推出的第四代胶原蛋白植入剂产品成功获批。肤漾美是含有交联胶原蛋白之无菌植入式医疗器材，其胶原蛋白萃取自无特定病原 SPF 猪的猪皮，应用于脸部真皮组织中至深层位置，以矫正颜面皮肤缺陷。依据临床试验结果，注射后一年仍可维持改善效果，第 6 个月有效率达 91%。
- **行情回顾：**上周（3 月 25 日-3 月 29 日），sw 社服/美护行业指数变动

幅度为-2.76%/-0.93%，在申万一级 31 个行业中排名第 19/27。同期沪深 300 指数波动为-0.21%，社服/美护较沪深 300 指数跑输 2.54pcts / 跑输 0.72pcts。个股表现中，社服行业涨幅前 5 个股为实朴检测 (+15.10%)，大连圣亚 (+15.07%)，谱尼测试 (+11.65%)，九华旅游 (+6.63%)，丽江股份 (+5.99%)；美护行业上周表现靠前的 TOP5 个股分别为水羊股份 (+8.28%)、百亚股份 (+3.81%)、爱美客 (+2.02%)、诺邦股份 (+1.93%)、倍加洁 (+1.79%)。

- **海南机场客流：**3 月 25 日-3 月 30 日，海口美兰机场累计执飞航班班次 3598 架，环比+2.33%/同比+27.95%，恢复至 2019 年同期 125.45%；客流 50.75 万人次，环比+0.11%/同比+33.02%，恢复至 19 年同期 120.03%。3 月 25 日-3 月 30 日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班 2210 架次，环比+0.41%/同比-3.07%，约为 2019 年同期的 100.27%；客流 37.85 万人次，环比-2.04%/同比+7.16%，较 19 年恢复 107.48%。
- **化妆品新品：**3 月至今主要国产品牌中，珀莱雅 8 件新品备案，上海家化 12 件新品备案，华熙生物 4 件新品备案，福瑞达 4 件新品备案。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；珀莱雅肌源修护轻盈霜/盈润霜，抗皱修护；悦芙媞推出悦芙媞乳糯净透卸妆膏。贝泰妮旗下薇诺娜推出第二代舒敏保湿特护霜，敏感修护；时光修护防晒乳，防晒修护。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；秩序清洁泥膜，去油净毛孔；可丽金推出重组胶原蛋白蕴活提拉紧塑抗皱精华霜，抗皱紧致。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；韩束柔光透亮气垫 CC 霜，提亮遮瑕；一叶子推出水感透润防晒液。上海家化旗下佰草集推出太极啵啵乳，舒缓修护。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；Bio-MESO 肌活推出油敏精华，控油舒缓。
- **投资建议：**1) **出游：**清明假期出游持续升温，酒店、机票预订高增，看好酒店板块估值修复（**锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店**），春季出游主题热点不断，关注暑期旺季前的春季出游客流与客单复苏，建议关注**三特索道、丽江股份、九华旅游、长白山、天目湖**。2) **出境游，假期出境游恢复良好，入境游在利好政策推动下持续回升**，国际航班运力逐步恢复、出游性价比提高，建议关注**众信旅游**。3) **医美，再生、重组胶原蛋白等轻医美新材料产品持续创新升级**，建议关注**江苏吴中**（新品上市在即）、**爱美客**（看好 24Q1 市场销售）、**巨子生物**（大促表现亮眼、迎估值修复）、**锦波生物**（合作修丽可推新，重组胶原蛋白技术突破、产业热度持续升温）。4) **化妆品**，大促国货增长强于国际品牌，整体表现符合预期。建议重点关注旗下品牌近期推出重磅新品，且有望成为新晋大单品以提升品牌竞争力、市占率的**珀莱雅、福瑞达、巨子生物、贝泰妮**，以及延续近期高速增长势头的**上美股份**。
- **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

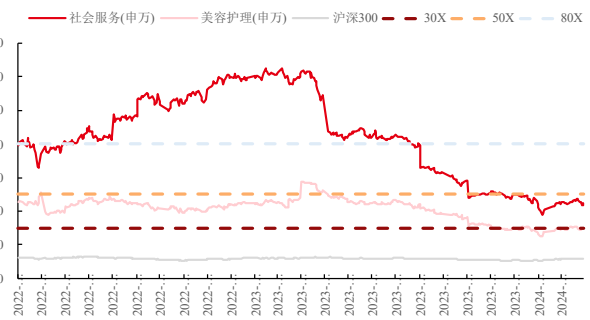
上周(3月25日-3月29日),sw 社服/美护行业指数变动幅度为-2.76%/ -0.93%,在申万一级31个行业中排名第19/27。同期沪深300指数波动为-0.21%,社服/美护较沪深300指数跑输2.54pcts /跑输0.72pcts。

截至3月29日,沪深300的PE-TTM为11.65X,估值水平为过去2年的46.71%分位,社服/美护行业PE-TTM为43.23倍 /29.84倍,位于近两年历史分位1.85%/10.70%。

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 (%)

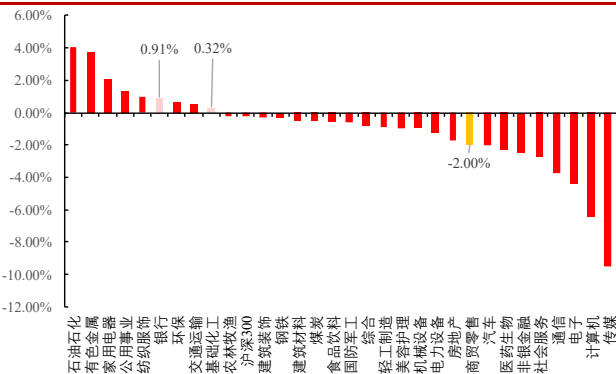
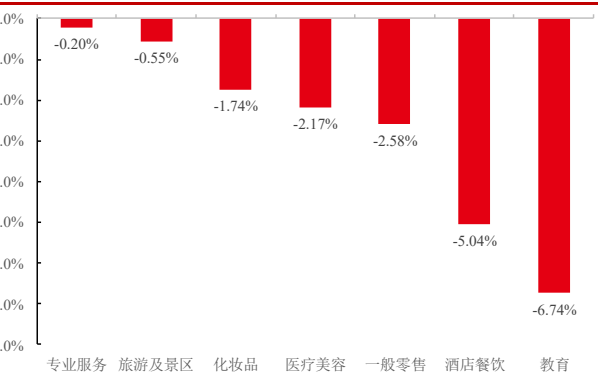


图 4 主要细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

个股表现中,社服行业涨幅前5个股为实朴检测(+15.10%),大连圣亚(+15.07%),谱尼测试(+11.65%),九华旅游(+6.63%),丽江股份(+5.99%);跌幅前5为传智教育(-12.01%),东方时尚(-11.93%),中国高科(-11.53%),昂立教育(-11.47%),开元教育(-11.32%)。

美护行业上周表现靠前的TOP5个股分别为水羊股份(+8.28%)、百亚股份(+3.81%)、爱美客(+2.02%)、诺邦股份(+1.93%)、倍加洁(+1.79%);表现较弱个股包括力合科创(-8.85%)、*ST美谷(-5.48%)、登康口腔(-4.66%)、稳健医疗(-4.07%)、依依股份(-4.06%)。

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			
301228.SZ	实朴检测	15.10	-8.99
600593.SH	大连圣亚	15.07	36.72
300887.SZ	谱尼测试	11.65	6.27
603199.SH	九华旅游	6.63	46.20
002033.SZ	丽江股份	5.99	24.60
跌幅TOP5			
003032.SZ	传智教育	-12.01	-20.14
603377.SH	东方时尚	-11.93	-8.79
600730.SH	中国高科	-11.53	-13.10
600661.SH	昂立教育	-11.47	2.43
300338.SZ	开元教育	-11.32	-26.07

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			
300740.SZ	水羊股份	8.28	18.48
003006.SZ	百亚股份	3.81	11.35
300896.SZ	爱美客	2.02	17.36
603238.SH	诺邦股份	1.93	-15.35
603059.SH	倍加洁	1.79	-3.99
跌幅TOP5			
002243.SZ	力合科创	-8.85	-14.47
000615.SZ	*ST美谷	-5.48	-29.95
001328.SZ	登康口腔	-4.66	-22.71
300888.SZ	稳健医疗	-4.07	-7.65
001206.SZ	依依股份	-4.06	-16.16

资料来源: Wind, 首创证券

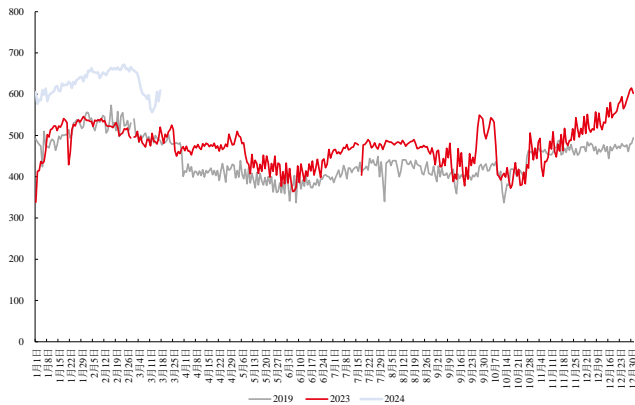
2 行业重点数据跟踪

2.1 免税: 海南主要机场客流

3月25日-3月30日,海口美兰机场累计执飞航班班次3598架,环比+2.33%/同比+27.95%,恢复至2019年同期125.45%;客流50.75万人次,环比+0.11%/同比+33.02%,恢复至19年同期120.03%。

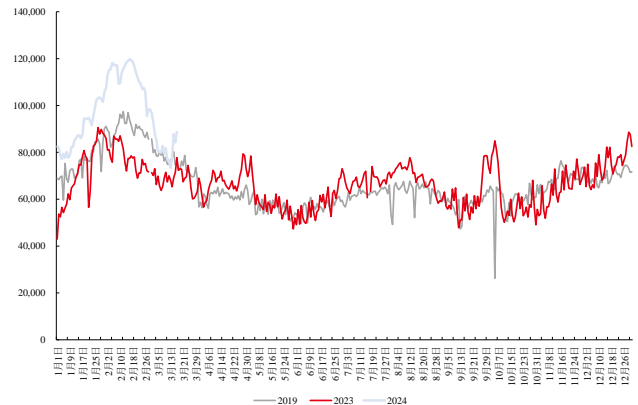
3月25日-3月30日,海南三亚凤凰机场周累计执飞航班航班2210架次,环比+0.41%/同比-3.07%,约为2019年同期的100.27%;客流37.85万人次,环比-2.04%/同比+7.16%,较19年恢复107.48%。

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）

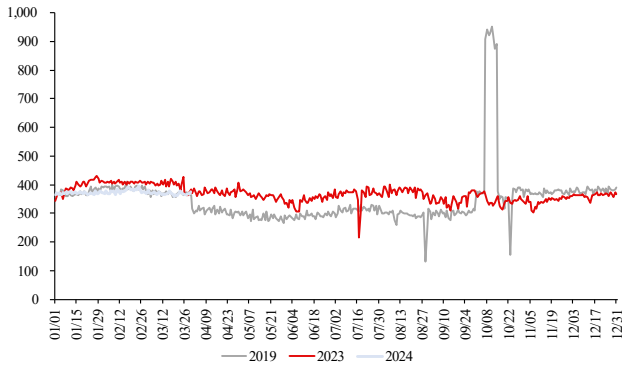
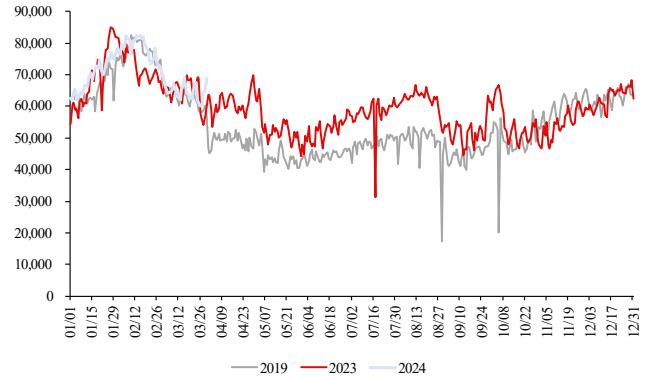


图 10 三亚凤凰机场每日运送旅客数量（人次）



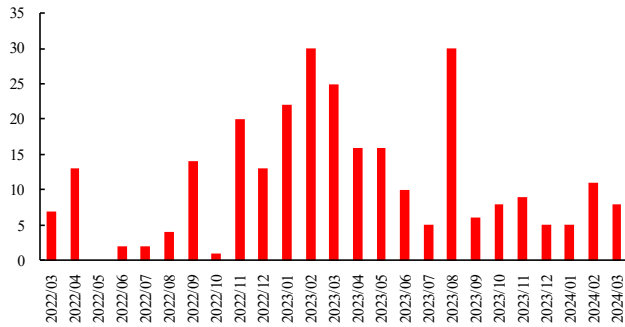
资料来源：航班管家DAST，飞常准，凤凰机场官微，首创证券

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

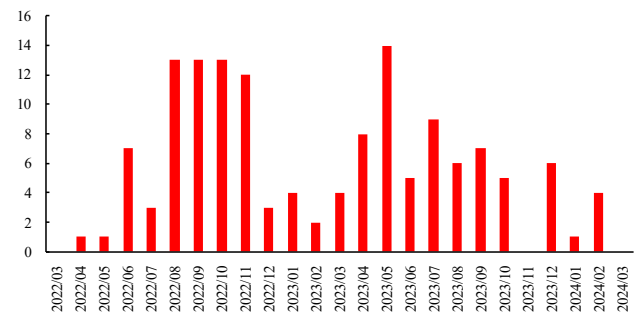
3月至今，主要国产品牌中，珀莱雅8件新品备案，上海家化12件新品备案，华熙生物4件新品备案，福瑞达4件新品备案。

图 11 珀莱雅化妆品新品备案情况（件）



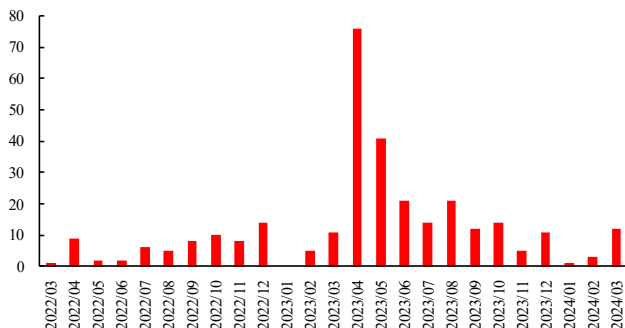
资料来源：NMPA，首创证券

图 12 贝泰妮化妆品新品备案情况（件）



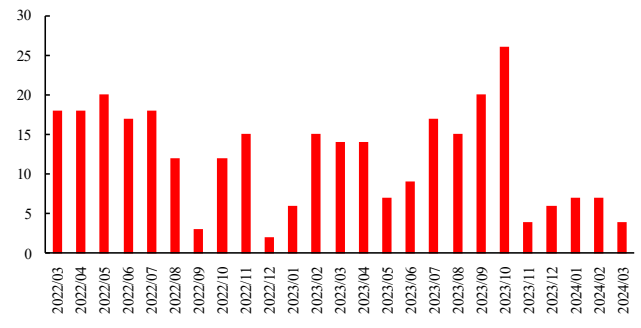
资料来源：NMPA，首创证券

图 13 上海家化化妆品新品备案情况（件）



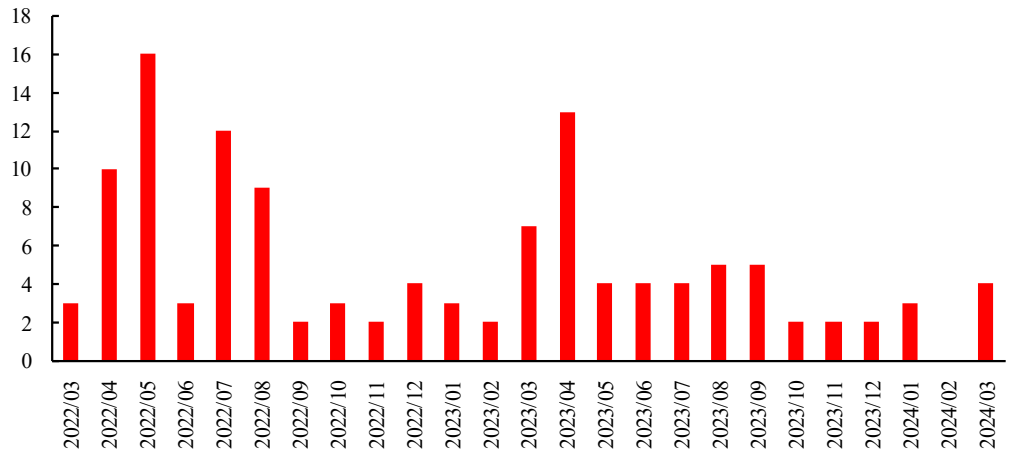
资料来源：NMPA，首创证券

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；时光修护防晒乳，防晒修护。

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；可复美秩序清洁泥膜，去油净毛孔。

可丽金：重组胶原蛋白蕴活提拉紧塑抗皱精华霜，抗皱紧致。

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；韩束柔光透亮气垫 CC 霜，提亮遮瑕。

一叶子：水感透润防晒液，防晒修护。

5) 上海家化

佰草集：佰草集太极肌源修护乳液，舒缓修护。

6) 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。

Bio-MESO 肌活：舒润净肤调理精华液，控油舒缓。

7) 福瑞达

善颜：PQQ 白番茄烟酰胺饮，修护抗衰。

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	源方面霜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
		珀莱雅轻享阳光盾防晒液	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
		薇诺娜时光修护防晒乳	时光防晒	2024/03/20	防晒修护	云南普洱茶提取物、胶原蛋白、专利马齿苋、专研酸浆莓	¥288/50g
巨子生物	可复美	可复美稀有人参皂苷致研控油清洁泥膜	可复美秩序清洁泥膜	2024/03/07	去油净毛孔	稀有人参皂苷CK、曼尼托死海泥、埃及草棉粉茄果提取物	¥189/盒
		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
	可丽金	重组胶原蛋白蕴活提拉紧致抗皱精华霜	可丽金胶原面霜	2024/03/14	抗皱紧致	重组III型胶原蛋白、类肉毒杆菌肽、重组I型胶原蛋白、HLC专利重组胶原蛋白、肌肽、干日菊提取物	¥239/30g
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
	韩束柔光透亮气垫CC霜	柔光透亮气垫	2024/03/16	提亮遮瑕	肌肤、生育酚乙酸酯	¥229/12g	
	一叶子	水感透润防晒液	一叶子水感防晒	2024/03/29	防晒修护	玻尿酸、木糖醇、红没药醇、姜根、依克多因	¥79/40ml
上海家化	佰草集	佰草集太极肌源修护乳液	太极嫩乳	2024/03/08	舒缓修护	乌根提取物、牡丹花/叶提取物	¥400/100ml
福瑞达	普颜	PQQ番茄烟酰胺饮	解码时光密语	2024/03/29	修护抗衰	PQQ、金顶侧耳(麦角碱因)、水晶番茄、烟酰胺、玻尿酸	¥400/25ml
华熙生物	Bio-MESO肌活	舒润净肤调理精华液	油敏精华	2024/03/14	控油舒缓	自研包裹丹皮酚、桉叶油、甘草亭酸、复配多重活性成分	¥179/30ml
	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，首创证券

3 行业要闻

旅游

携程集团与日本航空公司、亚航母公司 Capital A 分别达成战略合作

2024年3月27日，日本航空公司（以下简称“日航”）和携程集团在上海正式签署战略合作协议，旨在实现更加密切和全方位的合作，为旅客提供更加便捷、舒适和多元化的航空旅行体验。达成战略合作意向后，双方将在机票产品、会员体系、营销推广等多方面进行深入合作，进一步推出更加符合市场需求的航空旅游产品。3月29日，携程集团与亚洲最大的低成本航空公司亚洲航空的母公司 Capital A Berhad（以下简称“Capital

A”)，在上海签署了全球战略合作协议。据了解，双方将在多个业务领域开展合作，包括机票、酒店、景点门票、用车和支付解决方案等。这一合作是 2020 年双方首次宣布合作伙伴关系后的进一步拓宽与加强。据介绍，借助携程高质量的产品、服务以及行业创新解决方案，Capital A 的业务覆盖范围和产品品类有望继续拓展。同时，双方将持续增进市场趋势的信息共享，共同实现更好的客户体验。(携程黑板报)

出入境

国务院办公厅：推动北上广等重点航空枢纽的国际航班数量加快恢复

日前,国务院办公厅印发了《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》,提到了“便利国际商务人员往来”的条款,具体而言分为 2 点: 1) 为外商办理来华签证提供便利,对于外商投资企业管理人员、技术人员及其随行配偶和未成年子女,签证入境有效期放宽至 2 年。2) 推动北京、上海、广州等重点航空枢纽的国际航班数量加快恢复。(出入境管理局)

交通

中韩航线乘客数量 2 月超百万人次，韩多家航空公司将扩增中国航线

据韩国国土交通部当地时间 19 日公布的统计数据，今年 2 月，韩国国际航线乘客数量共有 717.6 万人次，其中中国航线乘客数量为 101.8 万人次，占比 14.19%。这是自 2020 年 1 月以来，中国航线单月乘客数量首次超过百万人次。韩国航空业界正在积极准备扩增中国航线的工作。大韩航空决定从 4 月 24 日起运行每周 4 次仁川至郑州的航班，从 4 月 23 日起运行每周 3 次仁川至张家界的航班。韩亚航空决定在 7 月至 8 月每天运行金浦至北京航线，并重新开通仁川至天津、成都、西安、重庆、深圳等 5 条航线。此外，济州航空计划在夏季航班日程中增加每周 4 班由全罗南道务安至张家界航线。易斯达航空也计划在今年上半年开通仁川至上海航线。(环球旅讯公众号)

化妆品

巨子生物 2023 年营收 35.24 亿元，同增 49.0%

3 月 25 日，巨子生物控股有限公司（以下简称“巨子生物”）发布了 2023 年度业绩公告。报告显示，2023 年，巨子生物营收 35.24 亿元人民币，同增 49.0%；毛利为 29.47 亿元人民币，同增 47.7%；归属于母公司所有者盈利为 14.52 亿元人民币，同增 44.9%；净利润为 14.48 亿元人民币，同增 44.6%。巨子生物的收入增长主要得益于功效性护肤品的快速增长。2023 年，其功效性护肤品实现营收 26.47 亿元人民币，占主营业务的比例为 75.1%。医用敷料营收 8.61 亿元人民币，占主营业务的比例为 24.4%。分品牌看，可复美 2023 年营收 27.88 亿元人民币，同增 72.9%，占 2023 年总营收的 79.1%；可丽金营收 6.17 亿元，较 2022 年基本持平，占 2023 年总营收的 17.5%。其他品牌营收 1.03 亿元人民币，同增 14.2%。(巨子生物财报)

广东芭薇股份北交所上市

3 月 29 日，广东芭薇股份科技股份有限公司（以下简称“芭薇股份”）正式登陆北交所，成为“北交所美妆代工第一股”，公司股票代码为“837023”。芭薇股份主营业务为化妆品的研发、生产、销售及检测，产品类别涵盖护肤品、面膜、洗护、彩妆等品类。芭薇股份，累计服务的化妆品品牌商超过 1000 家，与联合利华、仁和匠心、SKINTIFIC、纽西之谜、谷雨等国内外知名化妆品品牌商建立了较为稳定的业务合作关系。芭薇股份董事长兼总经理冷群英女士在上市仪式上表示：公司始终秉承“为人类的健康、美丽做出卓越贡献”的使命，不断推进企业在高精尖研发、权威性检测、智能化制造、个性化定制、资本化运作各大板块的发展。(中国化妆品公众号)

医美

射频美容产品应作为第三类医疗器械管理

3月27日，中国食品药品检定研究院（简称“中检院”）发布“射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品分类界定解读”，其中提到，预期用于“淡化皱纹（如抬头纹、鱼尾纹等）、减轻细纹、眼周除皱、改善松弛下垂、提升苹果肌、脸部轮廓提拉、紧致轮廓、紧致肌肤、提拉塑型、收缩毛孔”等的射频美容产品，应当作为第三类医疗器械管理。主要内容为以下三部分：1）不是所有射频类产品都属于医疗器械。2）符合30号公告规定的产品应当作为第三类医疗器械管理。3）不符合医疗器械定义的射频类产品，则不作为医疗器械管理。（医美圈公众号）

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	奥园美谷	29/3/2024	关于股票交易异常波动的公告: 奥园美谷科技股份有限公司(以下简称“公司”)股票于2024年3月26日、3月27日和3月28日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%,属于股票交易异常波动的情况。
603983.SH	丸美股份	27/3/2024	关于董事会、监事会延期换届的公告: 广东丸美生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会、监事会任期将于2024年3月28日届满。鉴于董事会、监事会换届工作在积极筹备中,为保证公司董事会、监事会相关工作的连续性,公司董事会、监事会换届选举工作将延期,公司董事会各专门委员会、高级管理人员任期亦相应顺延。
6826.HK	奥海生物科技	28/3/2024	关于2021年A股限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期第一批次归属结果暨股份上市公告: 本次股票上市类型为股权激励股份;股票认购方式为网下,上市股数为526,445股。本次股票上市流通总数为526,445股。本次股票上市流通日期为2024年4月1日。
300740.SZ	水羊股份	28/3/2024	关于水羊转债2024年付息的公告: 根据《募集说明书》相关条款,本次付息为“水羊转债”第一年付息,计息期间为2023年4月4日至2024年4月3日,票面利率为0.40%,本次付息每10张“水羊转债”(面值1,000元)派发利息人民币4.00元(含税)。1、对于持有“水羊转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人,利息所得税由证券公司等兑付派发机构按20%的税率代扣代缴,公司不代扣代缴所得税,实际每10张派发利息为3.20元(税后)。
2373.HK	美丽田园医疗健康	26/3/2024	截至2023年12月31日止年度全年业绩公告: 2023年,儘管宏观环境充满了挑战与变数,公司业务规模却实现逆势增长,营业收入和净利润双双再创新高,这一骄人成绩再次印证了「医美」商业模式的优越性和强大的韧性。2023年集团全年总营业收入达人民币21.5亿元,同比增长31.2%。其中,基石业务美容和保健服务(i)稳健增长,全年收入达人民币11.9亿元,同比增长26.1%。增值服务加速增长,医疗美容服务收入达人民币8.5亿元,同比增长37.1%。
2373.HK	美丽田园医疗健康	26/3/2024	须于披露交易收购目标公司股权: 董事會欣然公佈,於2024年3月26日(聯交所交易時段後),買方(本公司全資附屬公司)訂立投資協議,據此(其中包括),賣方有條件同意出售,而買方有條件同意收購目標股權(佔目標公司全部股權的70%),代價為人民幣350.0百萬元(相當於約385.9百萬港元)。買方目前的主要業務為經營奈瑞兒品牌。按2021年收入計算,奈瑞兒是中國第二大傳統美容服務提供商。本次交易共涉及80家美容及保健服務門店、6家醫療美容門診(其中一家同時經營亞健康醫療業務)及2家中醫門診,上述門店主要位於廣州及深圳地區。
2279.HK	雍禾医疗	28/3/2024	截至2023年12月31日止年度全年业绩公告: 本集团的收入由截至2022年12月31日止年度的人民币1,412.8百萬元增加25.8%至截至2023年12月31日止年度的人民币1,777.3百萬元。本集团的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民币872.6百萬元增加14.3%。截至2023年12月31日止年度的人民币997.2百萬元。毛利率由截至2022年12月31日止年度的61.8%下降至截至2023年12月31日止年度的56.1%。本集团的纯损由截至2022年12月31日止年度的人人民币85.9百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的纯损人民币546.7百萬元。截至2022年12月31日止年度每股基本虧損人民币0.16元,而截至2023年12月31日止年度則每股基本虧損人民币1.08元。董事會已議決不宣派截至2023年12月31日止年度任何股息。
000963.SZ	华东医药	27/3/2024	关于部分限制性股票回购注销完成的公告: 1、本次回购注销的限制性股票为华东医药股份有限公司2022年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的部分限制性股票;本次回购注销涉及6名激励对象,回购注销的限制性股票共计9.78万股,占本次回购注销前公司总股本比例为0.006%; 2、本次限制性股票回购价格为24.71元/股,回购款项合计2,458,136.01元,含代扣代缴个人所得税以及相应利息; 3、本次回购注销完成后,公司总股本由1,754,425,348.00股减少至1,754,327,548.00股。
601888.SH	中国中免	28/3/2024	2023年度报告: 报告期内,公司主要从事以免税为主的旅游零售业务,包括烟酒、香化、精品、服饰、电子产品等免税商品的批发、零售等业务。此外,公司还从事以免税业务为核心的商业综合体投资开发业务。公司下属全资子公司中免公司、中免投资公司分别负责公司的免税业务、旅游目的地商业综合体投资开发业务。报告期内,公司的经营模式为:公司全资子公司中免公司统一向供应商采购免税商品后,通过配送中心向中免系统下属免税店批发各类免税商品,再由中免系统下属免税店销售给出境或海南离岛旅客。部分距离配送中心地理位置较远的免税店,考虑到运输成本等原因,由供应商直接向这些免税店发货,再由中免系统下属免税店销售给出境或海南离岛旅客。除线下销售渠道外,公司还通过打造一体化线上平台充分发展线上业务,创新开展数字化营销模式,实现线上线下销售渠道的有效衔接,高效赋能企业提质增效。
6601.HK	朝云集团	25/3/2024	截至2023年12月31日止年度之全年业绩公告: 我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民币1,446.6百萬元增加11.7%至截至2023年12月31日止年度的人民币1,615.6百萬元。• 隨著COVID-19疫情後恢復,本集團整體業績逐步改善,線下渠道銷售快速增長,報告期內收入較截至2022年12月31日止年度增加12.2%;及得益於抖音等平台以及本集團多個直銷及分銷渠道增長,截至2023年12月31日止年度,線上渠道產生的收入亦較截至2022年12月31日止年度增加10.7%。
603099.SH	长白山	30/3/2024	向特定对象发行A股股票募集说明书(修订稿): 本次向特定对象发行股票相关事项已经公司第三届董事会第四十一次会议审议通过;本次向特定对象发行股票相关议案已经公司第四届董事会第十六次会议审议通过和2023年第一次临时股东大会审议通过,尚需获得上海证券交易所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后方可实施。本次向特定对象发行的股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额(不超过人民币50,000.00万元,含本数)除以发行价格计算得出,且不超过本次发行前上市公司总股本的30%(不超过80,001,000股,含本数)。
301073.SZ	君亭酒店	28/3/2024	关于首次公开发行股票募集资金使用完毕并注销专户的公告: 向社会公开发行人民币普通股股票2,013.50万股,发行价格为12.24元/股,募集资金总额为人民币217,952,400.00元(已扣除应付未付的不含税承销及保荐费28,500,000.00元),扣除审计及验资费、律师费、其他费用等发行费用29,198,963.28元(不含税)后,实际募集资金净额为人民币188,753,436.72元。上述资金已于2021年9月24日全部划入指定账户,并经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审验,并出具众环验字(2021)0210033号验资报告。
300795.SZ	米奥会展	26/3/2024	2023年年度报告: 报告期内,公司实现营业收入83,497.08万元,同比增长139.72%;实现利润总额22,951.26万元,同比增长315.89%;实现净利润19,726.04万元,同比增长285.68%;公司总资产为86,844.94万元,同比增长45.84%;归属于上市公司股东的所有者权益为65,626.39万元,同比增长46.61%。
000888.SZ	峨眉山A	30/3/2024	2023年年度报告: 2023年,公司抓住旅游复苏契机,坚持市场导向、效益优先,聚焦价值创造和内涵增长,积极拓展市场,加强市场营销,加快项目建设,强化内控管理,夯实经营基础,促进各项工作有序开展,各版块经济效益稳步提升。截止2023年12月31日,公司实现进山人数474.97万人次,同比上升176.92%;公司实现营业收入104,465.69万元,同比上升142.33%;归属于母公司净利润22,762.24万元,实现扭亏为盈;净资产收益率9.58%,同比上升15.78个百分点;公司资产总额325,358.54万元,归属于母公司净资产249,033.19万元,负债总额85,002.17万元,资产负债率26.13%。
601007.SH	金陵饭店	30/3/2024	2023年年度报告: 2023年,我国国民经济运行持续回升向好,国内旅游市场复苏加速,居民出行需求显著释放。公司牢牢把握高质量发展中心任务,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,围绕主业经营提质增效、增强创新驱动动力、产业链延伸布局、治理效能提升以及完善市场化经营机制等重点方面发力攻坚、统筹推进,实现了经营绩效和品牌影响“双提升”。报告期内,公司实现营业收入18.12亿元,同比增长28.10%;实现归属上市公司股东的净利润5,953.51万元,同比增长42.86%;截至本报告期末,金陵连锁酒店已签约总数达到246家,遍布全国18个省份的87个城市,金陵宾馆会员总数突破2025万名。
2255.HK	海昌海洋公园	26/3/2024	截至2023年12月31日止年度全年业绩公佈: 海昌海洋公园控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「海昌」或「海昌海洋公園」)截至2023年12月31日止年度之經審核綜合業績與2022年之可比較數字。
000796.SZ	*ST凯撒	27/3/2024	关于公司及子公司启动补充债权申报的公告: 目前公司启动补充债权申报的相关准备工作已完成,现将有关情况公告如下:一、债权申报期限债权人应于2026年12月8日(含当日)之前向我司申报债权,说明债权数额、债权性质、有无财产担保等事项,并提供相关证据材料。请债权人尽早申报债权,避免因未能在规定期限内申报债权而承担额外费用、影响债权的认定及受偿,造成不必要的损失。
600754.SH	锦江酒店	30/3/2024	关于为全资子公司GDL提供担保的公告: 于2024年3月28日,上海锦江国际酒店股份有限公司(以下简称“锦江酒店”、“本公司”或“公司”)就GDL原与法国巴黎银行(以下简称“法巴银行”)申请3,000万欧元透支额度到期续展六个月事宜签署《FIRST DEMAND GUARANTEE》(简称“《见索即付保函》”)。
600258.SH	首旅酒店	28/3/2024	2023年年度报告: 2023年,国内宏观经济回升向好,商务出行及休闲旅游出行需求快速释放,上半年,公司紧抓酒店市场强劲复苏机遇,实现同比大幅扭亏为盈;第三季度,国内休闲旅游需求高涨,公司紧抓暑期销售旺季契机,多措并举实现酒店经营业绩的显著提升;进入第四季度传统淡季,公司持续提升经营效率,酒店RevPAR实现稳步恢复。报告期内,公司不含轻管理酒店的全部酒店RevPAR为175元,同比2022年增长65.1%,恢复至2019年同期的106.5%。公司实现营业收入779,292.44万元,归属于上市公司股东的净利润79,507.27万元。

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
					23	24E	25E	23	24E	25E	
免税	601888.SH	中国中免	85.42	1750	3.25	4.04	4.84	26	21	18	买入
免税	600859.SH	王府井	13.33	151	0.80	1.13	1.36	17	12	10	增持
酒店	1179.HK	华住集团	30.30	989	1.32	1.51	1.74	23	20	17	-
酒店	600754.SH	锦江酒店	27.27	266	1.15	1.67	1.93	24	16	14	买入
酒店	600258.SH	首旅酒店	14.26	159	0.71	0.79	0.89	20	18	16	增持
酒店	301073.SZ	君亭酒店	22.40	44	0.25	0.59	0.89	90	38	25	增持
景区	603099.SH	长白山	22.82	61	0.52	0.69	0.79	44	33	29	增持
景区	603136.SH	天目湖	20.12	37	0.79	0.96	1.07	25	21	19	增持
景区	300144.SZ	宋城演艺	10.26	269	0.23	0.49	0.61	45	21	17	-
景区	600138.SH	中青旅	10.75	78	0.33	0.62	0.80	32	17	13	-
景区	600054.SH	黄山旅游	12.22	75	0.56	0.67	0.74	22	18	16	-
人力资源	300662.SZ	科锐国际	19.50	38	1.02	1.45	2.06	19	13	9	买入
人力资源	600861.SH	北京人力	19.21	109	1.07	1.72	2.01	18	11	10	-
宠物	301498.SZ	乖宝宠物	41.87	167	0.93	1.14	1.51	45	37	28	增持
宠物	002891.SZ	中宠股份	23.78	70	0.67	0.88	1.12	35	27	21	买入
宠物	300673.SZ	佩蒂股份	11.32	29	0.08	0.47	0.72	142	24	16	增持
医疗美容	300896.SZ	爱美客	345.43	747	8.59	11.92	15.07	40	29	23	买入
化妆品	603605.SH	珀莱雅	95.98	381	2.79	3.58	3.36	34	27	29	买入
化妆品	300957.SZ	贝泰妮	59.97	254	3.19	4.02	5.02	19	15	12	买入
医疗美容/化妆品	2367.HK	巨子生物	42.55	423	1.48	1.72	2.27	29	25	19	买入
医疗美容/化妆品	603983.SH	丸美股份	29.20	117	0.72	0.85	1.00	41	34	29	增持
化妆品	600315.SH	上海家化	18.17	123	0.74	0.94	1.08	25	19	17	增持
化妆品	300740.SZ	水羊股份	19.75	77	0.78	1.04	1.30	25	19	15	买入
化妆品	600223.SH	福瑞达	8.44	86	0.30	0.48	0.59	28	18	14	买入
化妆品	301371.SZ	敷尔佳	31.01	124	2.14	2.32	2.61	14	13	12	增持
医疗美容/化妆品	688363.SH	华熙生物	56.17	271	1.22	1.83	2.45	46	31	23	买入
化学制药/医疗美容	000963.SZ	华东医药	31.00	544	1.66	2.01	2.42	19	15	13	-
医药生物/医疗美容	600200.SH	江苏吴中	11.67	83	0.00	0.20	0.34	9725	59	35	-
医疗美容	832982.BJ	锦波生物	220.80	150	4.40	6.41	8.94	50	34	25	买入
医疗美容	2373.HK	美丽田园医疗健康	15.46	36	0.94	1.18	1.47	16	13	11	-
医美设备	1696.HK	复锐医疗科技	3.53	17	0.07	0.09	0.12	50	39	29	-

资料来源: Wind, 首創證券 (注: 日期截至 2024/3/29, 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