

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

社会服务行业周报

出行持续火热， 跨境电商较快增长， 6·18美妆表现分化

社会服务行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 新消费团队

分析师：胡琼方 S1060524010002（证券投资咨询）

邮箱：huqiongfang722@pingan.com.cn

2024年06月03日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻：出行：**1) 5月17日全国旅游发展大会在京召开后，近日北京市文旅局主办了北京入境旅游发展大会，5月27日-29日 ITB China 2024国际旅游交易会在上海召开，吉林省旅游大会将于6月13日-6月16日在长白山举办；出入境旅游（签证办理便利度增加，如上海开放夜间办理专场）；商务部指导中国饭店协会发布了《关于便利外籍人员来华住宿服务的倡议书》，入境旅游住宿痛点缓解。2) 端午节临近，旅客出行以本地和周边为主，整体呈现出微度假、避暑和民俗体验主题相结合的特点。**美妆：**3) 天猫发布618第一波销售情况，美妆部分珀莱雅位居天猫首位，可复美、薇诺娜、自然堂等进入top20。**电商&出海：**4) 商务部数据显示，2024Q1我国跨境电商进出口额5776亿元（同比+9.6%），其中出口4480亿元（同比+14%），过去五年我国跨境电商贸易规模增长超过10倍；近日国务院常务会议审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》；5月29日市场监管总局研究起草了《市场监管部门优化营商环境重点举措（2024年版）》（征求意见稿）。
- **重点公告：**1) 华恒生物2022年定增申请于5月30日获上交所上市审核中心审核通过，募资16.89亿元，扣除发行费用后将用于“年产5万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产5万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。2) 中公教育因股价波动较大终止实施2024年度第一期限制性股票激励计划。3) 三生制药旗下三生蔓迪与瀚宇药业在减重药物领域就司美格鲁肽注射液产品达成合作。
- **投资建议：**上周申万分类中美容护理、商贸零售、休闲服务均有不同程度下跌。重点公司中润本股份表现优秀，上涨9.32%，同程旅行、锦江酒店、珀莱雅、首旅酒店微涨，爱美客、上美股份本周有所调整。目前社会服务板块资金层面依然相对博弈，我们维持对行业“强于大市”的评级。
- **风险提示：**1) 宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。2) 政策发生较大变化而企业未能及时应对风险。3) 市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力等。



行业要闻：出行持续火热

• 出行：

1) **促进旅游业发展**：5月17日全国旅游发展大会在京召开后，近日北京市文旅局主办了北京入境旅游发展大会，加快建设全球旅游目的地城市；5月27日-29日ITB China 2024国际旅游交易会在上海召开；吉林省旅游大会将于6月13日-6月16日在长白山举办，推动大长白山地区文旅产业发展，带动全省旅游业高质量发展。2023年9月27日官方印发《关于释放旅游消费潜力 推动旅游业高质量发展的若干措施》后（提及实施入境旅游促进计划，优化签证和通关政策，恢复和增加国际航班，完善入境旅游服务，优化离境退税服务，发挥旅游贸易载体作用），外籍人员来华的签证、国际航班、入境旅游支付等难点逐步便利后，近期商务部指导中国饭店协会发布了《关于便利外籍人员来华住宿服务的倡议书》，入境旅游住宿痛点缓解。

2) **出行持续火热**：端午节临近，根据航班管家数据，民航计划旅客量预计同比2019年上升9.2%，同比2023年增长6.0%，但国内机票（经济舱）均价约580元，相较2019年下降10.4%，相较去年同期下降25.0%；出入境往返日本的计划航班量居首位，恢复率达到75.4%，往返新加坡、英国、阿联酋航班计划超过2019年同期；由于端午节拼假不便，携程等平台情况显示旅客端午节出行以本地和周边为主（携程数据显示端午节国内周边游预定量同比增长20%），整体呈现出微度假、避暑和民俗体验主题相结合的特点。

3) 电视剧《我的阿勒泰》热播后，新疆独库公路6月1日提前恢复通车，阿勒泰旅游旺季提前开启。

- **美妆：**4) 天猫发布618第一波（5.20的0:00-5.28的24:00）销售情况，美妆部分珀莱雅位居天猫首位，可复美、薇诺娜、自然堂等进入top20；细分品类美容护肤、彩妆中首位分别为珀莱雅品牌及珀莱雅公司的彩棠品牌。润本位居天猫婴童洗护品牌销售No.1。





行业要闻：电商&出海

- 电商&出海：

5) 商务部数据显示，2024Q1我国跨境电商进出口额5776亿元（同比+9.6%），其中出口4480亿元（同比+14%），过去五年我国跨境电商贸易规模增长超过10倍；5月27日，据央视财经报道，深圳跨境电商进出口额在2024Q1超过1100亿元（占全国5776亿元的19%），同比增长95%，刷新了同期记录；

6) 近日国务院常务会议审议通过《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》，会议指出发展跨境电商、海外仓等外贸新业态，有利于促进外贸结构优化、规模稳定，有利于打造国际经济合作新优势。

7) 5月29日市场监管总局研究起草了《市场监管部门优化营商环境重点举措（2024年版）（征求意见稿）》，其中第13条提到促进平台经济有序发展，完善平台经济制度规则，强化标准化建设，健全电子商务监管、数据安全等方面认证认可制度。健全直播电商平台常态化监管会商协调机制等。



重点公司公告：

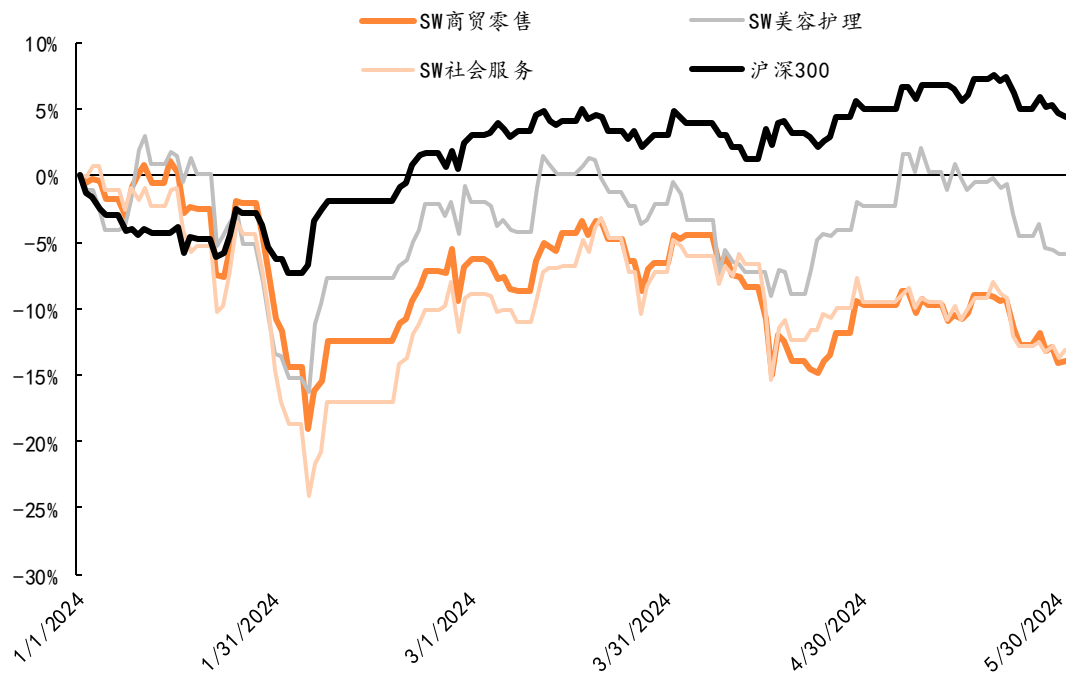
- 1) 华恒生物2022年定增申请于5月30日获上交所上市审核中心审核通过，拟向不超过35名特定对象发行不超过本次定增前公司总股本的30%（含），募资资金总额不超过16.89亿元，扣除发行费用后将用于“年产5万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产5万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。本次发行有利于公司服务国家战略，充分把握行业快速发展契机，丰富产品品类，延伸业务范围，提升核心竞争力。该事项尚需获得证监会同意。
- 2) 2024年1月30日中公教育董事会审议通过2024年第一期限制性股票激励计划相关议案，此后公司积极推进激励计划的实施工作，但受市场因素影响，公司股价波动较大，继续实施本次激励计划难以达到预期的激励目的和激励效果，结合公司未来发展规划和激励对象意愿。5月28日公司公告决定终止实施2024年度第一期限制性股票激励计划。后续公司将结合资本市场情况，适时推出符合公司长期稳定发展的新激励方案，以实现提高员工积极性、提升公司整体价值回报全体股东等目的。
- 3) 5月28日三生制药旗下三生曼迪与瀚宇药业在减重药物领域就司美格鲁肽注射液产品达成合作。双方将围绕该产品药物开发、临床研究、注册申报、大健康渠道、以及品牌打造等环节进行协同，共同开拓其商业版图。本次合作模式包括交易对价、独家供应、以及后端分成。三生曼迪将向瀚宇药业支付最高人民币2.7亿元里程碑付款，其中包含人民币4,500万元的临床前技术成果对价款，此外三生曼迪还将向瀚宇药业支付独家采购价以及约两位数以毛利为基础计算的销售提成。三生曼迪在大健康领域线上线下的渠道实力与瀚宇药业多肽药物研发经验形成强强联合之势，为国内广大具有体重管理需求的人群提供有效解决方案。



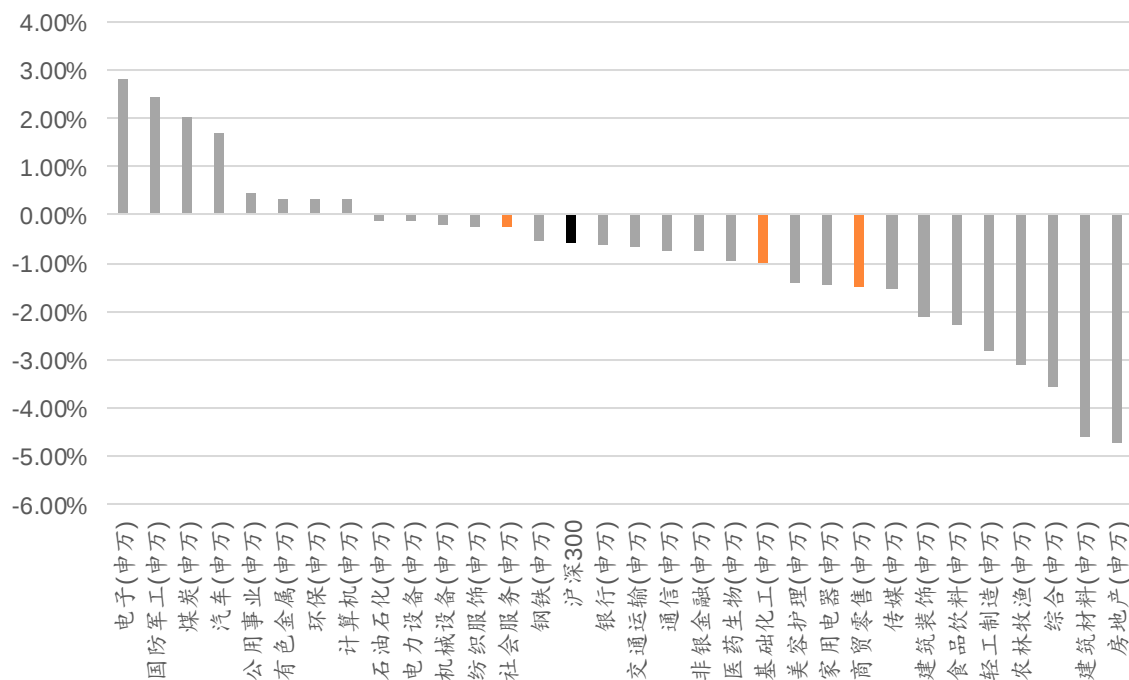
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周（5月27日-5月31日）上证综指下跌0.07%，沪深300下跌0.60%，休闲服务板块下跌0.25%，商贸零售板块下跌1.48%，美容护理板块下跌1.42%。申万行业涨幅前五的是电子(申万)、国防军工(申万)、煤炭(申万)、汽车(申万)、公用事业(申万)，涨幅分别为2.84%、2.43%、2.03%、1.71%、0.45%；领跌的是房地产(申万)、建筑材料(申万)、综合(申万)、农林牧渔(申万)、轻工制造(申万)，跌幅分别为-4.72%、-4.62%、-3.58%、-3.10%、-2.80%。

商贸零售、美容护理、社会服务板块年初至今市场表现



上周商贸零售、美容护理、社会服务指数涨跌幅表现





一周行情回顾——重点公司涨跌幅

- 重点公司中，润本涨幅靠前，同程旅行、锦江酒店、珀莱雅、首旅酒店微涨。爱美客、上美股份本周有所调整。润本品牌在6·18天猫婴童洗护品牌销售榜单中排名第一；医美板块中爱美客2023Q2基数相对较高（当季度收入8.29亿元，2023全年收入28.69亿元），而今年医美消费恢复至较为正常的节奏，预计短期内对股价有所扰动。中国中免相关离岛免税部分：5月28日海南省通过《海南省进一步促进文体旅商展联动扩大消费若干措施》将对销售额同比增长超过15%，且销售总量达到标准的离岛免税经营主体，分档给予相应奖励，最高不超过1500万元，以此鼓励离岛免税经营主体持续开展促销活动，稳定维持竞争优势，进一步发挥吸引境外消费回流作用。



上周重点公司涨跌情况

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
603193.SH	润本股份	21.42	9.32%
0780.HK	同程旅行	17.86	1.48%
600754.SH	锦江酒店	28.07	0.57%
603605.SH	珀莱雅	108.89	0.42%
600258.SH	首旅酒店	14.38	0.42%
2367.HK	巨子生物	49.45	-1.10%
688363.SH	华熙生物	58.64	-1.74%
300957.SZ	贝泰妮	53.40	-3.09%
9961.HK	携程集团-S	391.60	-3.55%
601888.SH	中国中免	71.00	-3.61%
300896.SZ	爱美客	201.13	-4.61%
2145.HK	上美股份	45.70	-5.19%



投资建议

- 上周申万分类中美容护理、商贸零售、休闲服务均有不同程度下跌。细分板块中出行持续火热，不过价格方面略有承压；跨境电商增长较快，配套政策持续推出，促进我国外贸发展；美妆板块6.18表现持续分化，头部品牌表现符合市场预期。重点公司中润本股份表现优秀（上涨9.32%），同程旅行、锦江酒店、珀莱雅、首旅酒店微涨，爱美客、上美股份本周有所调整。目前社会服务板块资金层面依然相对博弈，我们维持对行业“强于大市”的评级。



风险提示

- **宏观经济不及预期，影响可支配收入及消费意愿。**如宏观经济环境不及预期，则居民对包含旅游零售、美妆医美、旅游出行等在内的消费意愿将受影响。
- **政策发生较大变化。**出入境政策、电商及跨境电商政策、医美美妆政策等如发生较大变化，相关领域企业可能不能及时应对而受到影响。
- **市场竞争激烈，运营不及预期、新品推广不及预期、新渠道拓展不力。**新消费相关领域进入门槛相对较低，市场竞争相对充分，如相关主体运营不及预期、新渠道拓展不力、新品推广不及预期，竞争力有下降风险。

新消费团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
新消费	胡琼方	huqiongfang722@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524010002



附：重点公司预测与评级

代码	重点公司	市值（亿元） - 20240531	2023净利润（亿元）	2024净利润预期（亿元）	2024净利润预期增速	PE-2024E	PEG (PE-2024/ G-2024)	PE-2025E	PE-2026E	评级
601888.SH	中国中免	1,452	67.14	74.17	10.48%	19.58	1.87	16.06	13.02	推荐
TCOM.O	携程集团	2,434	99.18	131.76	32.85%	18.47	0.56	16.19	14.11	未评级
0780.HK	同程旅行	370	15.54	19.28	24.06%	19.17	0.80	15.10	12.36	未评级
600754.SH	锦江酒店	273	10.02	15.32	52.96%	17.84	0.34	15.33	13.63	未评级
600258.SH	首旅酒店	161	7.95	9.30	16.91%	17.27	1.02	15.15	13.45	未评级
300896.SZ	爱美客	608	18.58	24.90	33.96%	24.43	0.72	18.68	14.96	未评级
603605.SH	珀莱雅	432	11.94	15.17	27.07%	28.48	1.05	23.39	19.40	推荐
688363.SH	华熙生物	282	5.93	8.33	40.66%	33.89	0.83	27.25	22.60	未评级
300957.SZ	贝泰妮	226	7.57	10.86	43.46%	20.84	0.48	16.89	14.39	未评级
603193.SH	润本股份	87	2.26	2.85	26.09%	30.41	1.17	24.41		推荐
2145.HK	上美股份	165	4.61	8.42	82.65%	19.63	0.24	14.88	11.83	未评级
2367.HK	巨子生物	462	14.52	17.82	22.72%	25.95	1.14	20.52	16.63	未评级

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。