

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

促进服务型消费高质量发展， 暑期避暑需求强劲

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08月11日

请务必阅读正文后免责声明

平安证券

核心摘要

- **行业动态：**1) 国新办举行《关于促进服务消费高质量发展的意见》有关情况新闻发布会，商务部、发改委、民政部和文旅部等围绕《意见》提出下一步重点工作。2) 暑期避暑需求强劲，哈尔滨和贵州旅游市场火热。
- **公司动态：**1) **社会服务&商贸：**锦江酒店发布限制性股票激励计划，公司拟向不超过148人授予不超过800万股，2024-2026年业绩考核指标为以2023年为基数，扣非归母净利润增长率不低于30%、65%、100%。长白山2024上半年收入2.54亿元（同比+51.73%），归母净利润为0.21亿元（同比+71.70%），扣非后为0.27亿元（同比+138.31%），上半年长白山景区接待游客数量较去年同期增长64.3%。米奥会展2024H1营收2.60亿元（同比-26.39%），归母净利润同比-46.56%至0.41亿元，扣非后同比-50.23%至0.37亿元。业绩变化的原因是上年同期举办的墨西哥、巴西、德国、波兰四个国家的展会在2024年则调至H2。行动教育受益于执行大客户战略成果显著、上市后品牌影响力持续提升、人才梯队建设卓有成效和推出新产品，2024H1营收3.89亿元（同比+35.16%），归母净利润同比+29.19%至1.36亿元，扣非后同比+38.84%至1.36亿元。2) **美业及奢品：**百亚股份2024H1收入15.32亿元（同比+61.31%），归母净利润同比+36.41%至1.80亿元，扣非后为1.72亿元（同比+38.59%）；自由点产品实现营业收入14.0亿元，较去年同期增长69.7%。8月5日欧莱雅收购高德美10%股权。资生堂、宝洁、联合利华业绩稳健增长，但大中华区表现相对较弱；拜尔斯道夫整体业务增长，消费品业务中大众品牌NIVEA表现出色、奢护品牌La Prairie销售下滑；法拉利、太古地产等在中国区业务同样较弱。
- **投资建议：**本周（8月5日-8月9日）上证综指下跌1.48%，沪深300下跌1.56%，美容护理板块上涨0.62%，休闲服务板块上涨0.62%，商贸零售板块上涨0.09%，涨幅居前。重点公司中，巨子生物表现出色，上涨10.64%；携程集团、同程旅行、上美股份在经历前三周回调后有所反弹。锦江酒店、爱美客、首旅酒店、贝泰妮、中国中免、润本股份等周度波动。目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年均已在15-25倍pe区间，且经营扎实稳定，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。



促进服务型消费高质量发展，暑期避暑需求强劲

- 国新办举行《关于促进服务消费高质量发展的意见》有关情况新闻发布会：1) 国家发改委就业收入分配和消费司负责人常铁威表示：会将把服务消费作为消费扩容提质的重要抓手，充分发挥中央预算内投资等中央资金的引导和带动作用，积极支持服务消费重点领域发展；推进实施城市社区嵌入式服务设施建设工程，将生活服务嵌入到社区，更好满足群众“家门口”“楼底下”的优质普惠服务需求；打造龙头企业和服务品牌，以优质供给引领消费需求提质升级。2) 商务部服务贸易和商贸服务业司司长王东堂在会上表示，针对社会上对家政服务质量期待越来越高的情况，将会同相关部门，持续开展家政服务员技能升级行动，为家政服务员提供免费的线上培训，进而提升家政从业人员的职业技能和家政服务的质量。商务部也将会同相关部门，加大工作力度，进一步健全家政服务的标准体系，推动制定若干关于家政服务领域高质量发展的国家标准。今年商务部正在指导有关机构制定两项国家标准，一个是《0—3岁婴幼儿居家照护服务规范》，一个是《母婴护理服务质量规范》。3) 民政部养老服务司负责人李永新表示：下一步将围绕促进养老服务供需适配、培育养老服务消费新场景新业态、加强养老服务消费保障、优化养老服务营商和消费环境四方面重点抓好工作。4) 文化和旅游部产业发展司负责人马力会上表示将从丰富消费惠民活动举措、提升文旅产品供给质量、优化文化和旅游消费环境三方面重点发力，发挥好文旅消费促增长、惠民生的作用。
- 据环球旅讯，暑期避暑需求强劲，哈尔滨和贵州旅游市场火热：1) 酒店之家数据显示暑期以来哈尔滨酒店入住率稳定在80%以上，而全国平均入住率只有66%；航旅纵横数据显示最近一个月哈尔滨国内航班旅客量超过108万人次，与一月火爆时期持平；2) 贵州市场黄果树瀑布景区门票发布公告称景区游客数量已饱和而停止售票，当地酒店需求激增、价格上涨。贵州市场今年推出多项优惠政策，哈尔滨则从资源主导转变为创意驱动，带动旅游市场发展。

社会服务&商贸

- 锦江酒店发布限制性股票激励计划，公司拟向不超过148人（包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心骨干人员）授予不超过800万股（标的股票来源为公司从二级市场回购的股票），其中首次授予不超过647.7万股。授予价格为11.97元/股。2024-2026年业绩考核指标为以2023年为基数，扣非归母净利润增长率不低于30%、65%、100%，对应同比增速分别为30%、27%和21%，对应主业利润率不低于11%、12.5%和14%。2024-2026年每年新增开业酒店家数不低于1200家。

◆ 锦江酒店限制性股票激励计划考核指标

解除限售期	业绩考核条件
第一个解除限售期	2024年度扣非归母净资产收益率不低于5.8%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；以2023年业绩为基数，2024年扣非归母净利润增长率不低于30%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；2024年新增开业酒店家数不低于1200家；2024年主业利润率不低于11%。
第二个解除限售期	2025年度扣非归母净资产收益率不低于7%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；以2023年业绩为基数，2025年扣非归母净利润增长率不低于65%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；2025年新增开业酒店家数不低于1200家或2024-2025年累计新增开业酒店家数不低于2400家；2025年主业利润率不低于12.5%。
第三个解除限售期	2026年度扣非归母净资产收益率不低于8%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；以2023年业绩为基数，2026年扣非归母净利润增长率不低于100%，且不低于对标企业75分位值或同行业平均水平；2026年新增开业酒店家数不低于1200家或2024-2026年累计新增开业酒店家数不低于3600家；2026年主业利润率不低于14%。



社会服务&商贸

- 长白山2024H1收入2.54亿元（同比+51.73%），归母净利润为0.21亿元（同比+71.70%），扣非后为0.27亿元（同比+138.31%），非经常性损益主要是营业外收支。上半年长白山景区接待游客数量较去年同期增长64.3%。重要子公司中天池酒店公司主营业务收入为6225.48万元，同比增长26.81%；净利润为810.90万元，同比减少16.88%；其中皇冠假日酒店营收4435.88万元（同比+43.48%），净利润为651万元（同比+102.82%）。8月7日公司公告称全资子公司天池酒店管理公司受托管理长白山保护开发区恩吉里房地产开发公司（为公司关联方，是公司控股股东长白山集团的全资子公司）经营的恩都里休闲度假商旅社区项目的经营，负责项目的招商、运营、推广及物业管理等工作，合同期限为10年，预计管理费约2215万元（前3年、中间3年和后4年分别按照利润总额的5%、7%和10%收取委托经营管理费）。
- 米奥会展2024H1营收2.60亿元（同比-26.39%），归母净利润落在此前业绩预告上沿附近，同比-46.56%至0.41亿元，扣非后同比-50.23%至0.37亿元。上半年公司成功在4个国家成功举办了六场包含建材、纺织、工业机械、3C、家电、家居、电力及新能源、孕婴童、教育装备等行业的中国品牌出海联展，来自国内20多个省市的共约3500家企业参展，总办展面积超过11万平方米，到展买家超过17万人次，总意向成交额近40亿美元。H1业绩变化主要因为部分展会举办时间有变化，2023H1已举办的印尼、越南、日本和阿联酋4个国家的展会同样在2024H1举办，但墨西哥、巴西、德国、波兰四个国家的展会在2024年则调至H2。2023年公司结束了长期在海外办综合展的阶段，进入专业展升级打造，形成若干个专业展同档期举办的业态布局，开拓了“中国品牌出海联展”局面，实现了公司办展方向和办展形式的突破与迭代，自此从“国别综合展”进入到“国别专业展”的战略阶段。2024年上半年已扩大到11大行业专业展。
- 行动教育2024H1营收3.89亿元（同比+35.16%），归母净利润同比+29.19%至1.36亿元，扣非后同比+38.84%至1.36亿元。公司业绩增长主要是：1) 本期公司执行大客户战略成果显著（公司锁定行业第一、区域第一，基于大客户的需求，为其量身定制、升级产品。上半年郎酒、今世缘、艾比森、友发钢管、创新金属、火星人集成灶等行业、区域龙头与公司持续达成合作）；2) 公司自上市后品牌影响力持续提升，对市场产生了积极的影响；3) 公司人才梯队建设卓有成效，形成了精选人才和培育人才的高质量体系，培训和咨询业务订单量充裕，培训课程及咨询服务开展增加；4) 推出新产品：2024年4月公司携手阿里钉钉推出新研发的《校长EMBA》选修大课《数字化组织》，由阿里钉钉创始共创人史楠和钉钉总裁叶军联袂主讲，6月著名鼻祖级精益管理大师田中正知先生一行莅临公司，与公司合作推出选修课《新精益管理》。

美业及奢品

- 百亚股份2024H1收入15.32亿元（同比+61.31%），归母净利润同比+36.41%至1.80亿元，扣非后为1.72亿元（同比+38.59%）。自由点产品实现营业收入14.0亿元，较去年同期增长69.7%；以益生菌系列为代表的大健康系列产品收入增速更快，大健康系列产品收入占卫生巾比重达42.3%，较去年同期增长255.2%。公司卫生巾产品结构不断优化，产品片单价持续提升，**2024年上半年公司综合毛利率水平达54.4%，较去年同期增长了6.8个百分点，其中自由点产品毛利率水平为57.6%**。线下渠道实现营业收入8.11亿元，较上年同期增长23.4%，其中核心区域以外省份的营业收入较上年同期增长65.6%；**线上渠道实现营业收入6.53亿元，较上年同期增长176.0%**。上半年销售费用投入5.41亿元（销售费用率35.28%，上年同期为24.22%），其中营销类推广费用投入3.68亿元，同比增长283.1%。后续公司仍将保持一定力度的品牌资源投入，进一步提高产品知名度和美誉度，以扩大公司经营规模、增加公司产品的市场份额，提升公司的市场竞争力。
- 8月5日，欧莱雅收购高德美10%股权。
- 资生堂2024H1净销售额为5085.36亿日元（约合人民币249.18亿元），同比上升2.9%，营业利润为亏损27.28亿日元（约合人民币1.34亿元）。2019H1资生堂净销售额对应为276.68亿元人民币，营业利润为33.80亿元人民币，均为2018年来最高。分地区看，日本本土业务净销售额为1415.18亿日元（同比+13.1%），中国区为1316.71亿日元（同比+0.8%，主要是中国消费者信心减弱和购买行为变化，销售额可比口径下滑6.6%，按不变汇率计同比下滑7.6%），亚太区为344.47亿日元（同比+12.3%），美洲为572.58亿日元（同比+8.4%），EMEA同比+19.5%至628.06亿日元，旅游零售业务同比-13.7%至668.50亿日元，其他地区为139.83亿日元（同比-43.8%）；各区域OP margin分别为**5.6%、3.7%、5.9%、4.3%、5.6%、11.5%、-7.0%**，旅游零售仍然为盈利最好的业务，中国区OP margin逊色于其他业务之外的其他地区。SG&A费用率为72.7%。
- 宝洁截止2024-6-30的2024财年净销售额同比增长2%至840亿美元（有机增长4%，主要得益于涨价），创下历史新高，但大中华区销售额有机下降9%（主要是市场疲软和skii品牌不利）。
- 联合利华上半年营业额同比增长2.3%至311.17亿欧元，价格和销量均有驱动增长，亚太&非洲地区销售额同比-0.4%。

✍ 美业及奢品

- 拜尔斯道夫2024H1销售额同比增长4.7%至52亿欧元，同比有机增幅为7.1%。消费品业务销售额有机增长8.0%，其中NIVEA品牌有机增长11.1%，销售额达到29.56亿欧元；药妆业务Derma同比有机增长8.3%至7.14亿欧元，La Prairie品牌有机增速为-7.0%达到2.72亿欧元，主要是中国生态系统相当薄弱。
- 法拉利2024Q2净营收为17.12亿欧元（同比增长16.2%，按固定汇率计增长18.9%），但中国大陆、香港和台湾市场出货量减少61台（同比减少18%），亚太其他地区增加24台（同比增长4%）。
- 高端商业地产太古地产上半年在内地零售业务情况：北京三里屯太古里出租率为99%，销售额下跌3.5%；广州太古汇出租率为100%，销售额下跌9.4%；北京颐堤港出租率为97%，销售额下跌3.8%；成都太古里出租率为98%，零售额下跌17.5%；上海兴业太古汇出租率为92%，销售额下跌19.6%；上海前滩太古里出租率为99%，销售额微升0.2%。

太古地产主要物业租用率和零售额变动情况

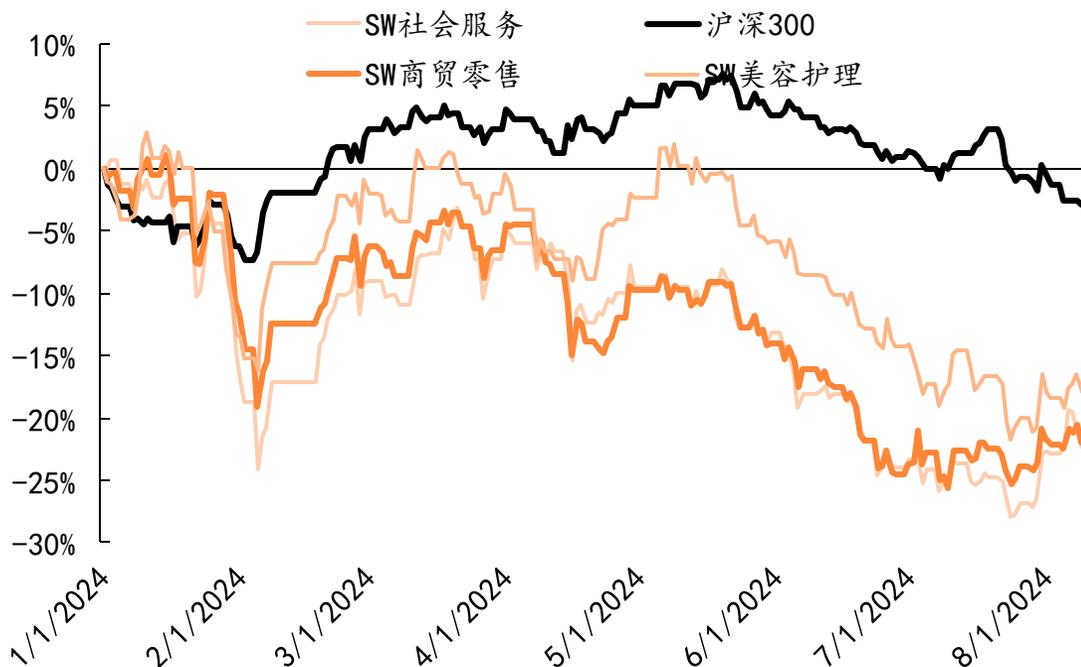
主要物业	租用率		零售销售额变动
	2023年12月31日	2024年6月30日	2024H1
香港			
太古广场购物商场	96%	100%	-13.1%
太古城中心	100%	100%	-4.3%
束蓄城名店仓	100%	100%	-2.6%
中国内地			-7%（集团在中国内地的应占零售额，不包括汽车零售商的销售），但较2019年同期增长69%。
北京三里屯太古里	94%	99%	-3.5%
广州太古汇	100%	100%	-9.4%
北京颐堤港	99%	97%	-3.8%
成都太古里	97%	98%	-17.2%
上海兴业太古汇	93%	92%	-19.6%
上海前滩太古里	98%	99%	0.2%
美国佛罗里达州迈阿密			
布里克市市中心	100%	100%	4.0%



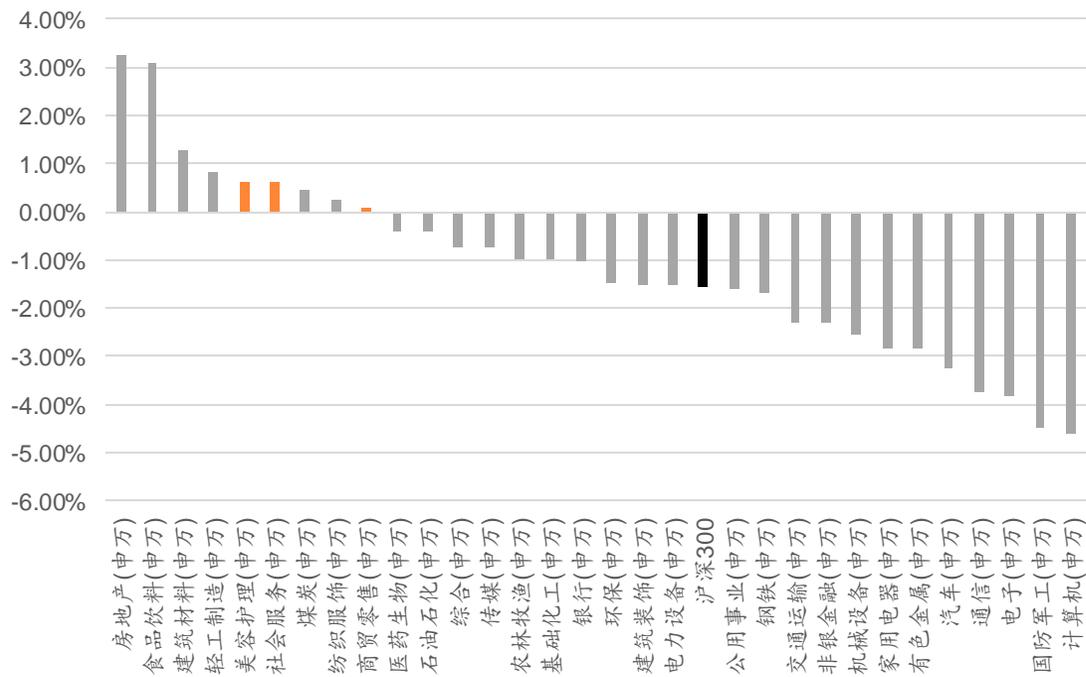
一周行情回顾——指数涨跌幅

■ 本周（8月5日-8月9日）上证综指下跌1.48%，沪深300下跌1.56%，美容护理板块上涨0.62%，休闲服务板块上涨0.62%，商贸零售板块上涨0.09%，涨幅居前。申万行业涨幅前五的是房地产(申万)、食品饮料(申万)、建筑材料(申万)、轻工制造(申万)、美容护理(申万)，涨幅分别为3.26%、3.10%、1.29%、0.82%、0.62%；领跌的是计算机(申万)、国防军工(申万)、电子(申万)、通信(申万)、汽车(申万)，跌幅分别为-4.63%、-4.49%、-3.81%、-3.73%、-3.23%。

◆ 商贸零售、美容护理、社会服务板块年初至今市场表现



◆ 本周商贸零售、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

- 本周重点公司中，巨子生物表现出色，上涨10.64%；携程集团、同程旅行、上美股份在经历前三周回调后有所反弹。锦江酒店、爱美客、首旅酒店、贝泰妮、中国中免、润本股份等周度波动。

 本周重点公司涨跌情况

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
2367. HK	巨子生物	42.65	10.64%
9961. HK	携程集团-S	329.00	4.38%
0780. HK	同程旅行	13.34	3.25%
2145. HK	上美股份	35.65	2.89%
688363. SH	华熙生物	62.72	2.01%
603605. SH	珀莱雅	87.77	1.27%
600754. SH	锦江酒店	23.68	0.51%
300896. SZ	爱美客	171.02	-0.37%
600258. SH	首旅酒店	12.34	-0.56%
300957. SZ	贝泰妮	45.97	-2.54%
601888. SH	中国中免	64.83	-2.66%
603193. SH	润本股份	17.26	-4.90%

投资建议

- 本周（8月5日-8月9日）上证综指下跌1.48%，沪深300下跌1.56%，美容护理板块上涨0.62%，休闲服务板块上涨0.62%，商贸零售板块上涨0.09%，涨幅居前。重点公司中，巨子生物表现出色，上涨10.64%；携程集团、同程旅行、上美股份在经历前三周回调后有所反弹。锦江酒店、爱美客、首旅酒店、贝泰妮、中国中免、润本股份等周度波动。目前社会服务板块内多个重点公司对应2024年均已在15-25倍pe区间，且经营扎实稳定，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、旅游及零售相关政策（含税收政策）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	公司	市值 (亿元)	2023净利润 (亿元)	2024净利润预期 (亿元)	2024净利润预期增速	PE-2024E	PE-2025E	PE-2026E	评级
603193.SH	润本股份	70	2.26	2.85	26.09%	24.50	19.67		推荐
300896.SZ	爱美客	517	18.58	22.97	23.60%	22.52	17.37	14.34	推荐
603605.SH	珀莱雅	348	11.94	15.17	27.07%	22.96	18.85	15.64	推荐
601888.SH	中国中免	1,324	67.14	74.17	10.48%	17.85	14.64	11.87	推荐
TCOM.O	携程集团	2,061	99.18	133.01	34.11%	15.50	13.54	11.77	未评级
0780.HK	同程旅行	284	15.54	19.19	23.51%	14.81	11.70	9.59	未评级
600754.SH	锦江酒店	233	10.02	14.59	45.62%	15.98	13.85	12.07	未评级
600258.SH	首旅酒店	138	7.95	9.18	15.42%	15.01	13.18	11.64	未评级
2367.HK	巨子生物	402	14.52	18.03	24.22%	22.29	17.59	14.26	未评级
688363.SH	华熙生物	302	5.93	8.33	40.53%	36.28	29.17	24.22	未评级
300957.SZ	贝泰妮	195	7.57	10.73	41.75%	18.15	14.69	12.30	未评级
2145.HK	上美股份	130	4.61	8.68	88.23%	14.98	11.51	9.30	未评级

资料来源：Wind，平安证券研究所 注：除给出评级的中国中免、珀莱雅、爱美客、润本股份(20240310报告，2023年业绩尚未更新，因此未做2026年业绩预测)，其余公司盈利预测为wind一致预期

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：

此报告旨在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。