

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

# 1-7月社零中必选品表现优于可选， 暑期自驾游火热

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18日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

- **行业动态：**1) 7月社零总额增长2.7%，相比6月增速略有回升，1-7月必选品表现优于可选。2) 暑期自驾游高速增长。3) 2024上半年访日游客数量为1778万人次（去年同期为1071万人次），超过疫情前水平，其中中国游客数量为306.8万人次（2019年同期为453.3万人次），中国赴日游客支出约占海外游客支出总额的20.7%。
- **公司动态：**1) **社会服务&商贸：**小商品城2024H1公司2024上半年实现营收67.66亿元(+31.1%)，归母净利润同比下滑27.54%至14.48亿元，业绩波动主要是投资收益及资产处置收益减少10.51亿元。2) **美业及奢品：**巴菲特建仓美股美妆公司 **Ulta Beauty**，买入约69万股，总价值约2.66亿美元。Natura&Co 2024H1净收入为134.58亿雷亚尔（约合人民币175.89亿元），同比微增0.1%；归属于控股股东的净收益为亏损17.93亿雷亚尔，今年亏损较去年同期增加了29.6%。科丝美诗2024H1销售额为10783亿韩元（约合56.43亿人民币），同比增长22.2%，主要是强劲的出口和内需增长带动。科思股份2024H1营收14.05亿元(+18.01%)，归母净利润同比增长20.24%至4.21亿元。单二季度营收同比增长15%至6.93亿元（相比Q1的21.10%的增速有所放缓），归母净利润同比增长6%至2.02亿元（Q1归母净利润增速为37.16%）。润本股份2024H1收入7.44亿元(+28.47%)，业务结构进一步优化，高毛利率的婴童护理产品稳健增长、驱蚊产品中升级新品带动毛利率与净利率同步提升。医美板块中，昊海生科上半年医疗美容与创面护理产品收入6.34亿元，同比增长25.72%；华东医药医美业务收入13.48亿元（同比增长10.14%），国内医美全资子公司欣可丽美学营收6.18亿元（同比增长19.78%）。
- **投资建议：**本周（8月12日-8月16日）上证综指上涨0.60%，沪深300上涨0.42%，休闲服务板块下跌3.08%，商贸零售板块下跌2.28%，美容护理板块下跌2.09%，均处在跌幅前七。重点公司中，仅携程集团-S上涨1.58%，重点公司基本均在周度波动。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。

# 7月社零总额增长2.7%，1-7月必选优于可选

■ 7月社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%。**1-7月社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%**。其中，除汽车以外的消费品零售额246990亿元，增长4.0%。

■ 按消费类型分，7月商品零售额33354亿元，同比增长2.7%；餐饮收入4403亿元，增长3.0%。1-7月商品零售额243079亿元，增长3.1%；餐饮收入30647亿元，增长7.1%。**1-7月全国网上零售额83784亿元，同比增长9.5%**。其中，实物商品网上零售额70093亿元，增长8.7%，占社会消费品零售总额的比重为**25.6%**。

■ 8月14日，携程发布《2024年暑期租车自驾报告》，2024年暑期国内租车自驾订单量同比去年增长超40%；暑期单日订单量刷新平台历史高峰，同比增长50%；租车人均花费较去年暑期上涨20%。海外自驾游同样火爆，携程平台上海外租车订单量同比增长160%，海外租车销售额同比增长150%，最长自驾租期长达90天。

■ 日本国家旅游局（JNTO）数据显示，2024上半年访日游客数量为1778万人次（去年同期为1071万人次），超过疫情前水平，其中中国游客数量为306.8万人次（2019年同期为453.3万人次）。根据在机场和海港出发大厅调查数据，Q2中国赴日游客支出约4420亿日元（约合217亿人民币），结合日本观光厅（JTA）发布的估算报告，Q2单季度海外游客在日本共计支出2.1万亿日元（约合人民币1030亿元），中国赴日游客支出约占海外游客支出总额的20.7%。

7月社零情况

	7月当月 值(亿元)	同比增 长(%)	1-7月累计 值(亿元)	同比增 长(%)
<b>社会消费品零售总额</b>	<b>37757</b>	<b>2.7</b>	<b>273726</b>	<b>3.5</b>
其中：除汽车以外的消费品零售额	33959	3.6	246990	4.0
其中：限额以上单位消费品零售额	14283	-0.1	105321	2.7
其中：实物商品网上零售额	-	-	70093	8.7
按消费类型分				
<b>餐饮收入</b>	<b>4403</b>	<b>3.0</b>	<b>30647</b>	<b>7.1</b>
其中：限额以上单位餐饮收入	1217	-0.7	8418	4.6
商品零售额	33354	2.7	243079	3.1
其中：限额以上单位商品零售额	13066	0.0	96903	2.5
其中：粮油、食品类	1619	9.9	11991	9.6
饮料类	268	6.1	1834	5.6
烟酒类	410	-0.1	3469	8.7
服装、鞋帽、针纺织品类	936	-5.2	8033	0.5
化妆品类	245	-6.1	2410	0.3
金银珠宝类	200	-10.4	1929	-1.0
日用品类	594	2.1	4515	2.3
体育、娱乐用品类	105	10.7	774	11.1
家用电器和音像器材类	730	-2.4	5221	2.3
中西药品类	548	5.8	4078	4.6
文化办公用品类	312	-2.4	2154	-5.3
家具类	129	-1.1	851	2.0
通讯器材类	521	12.7	4211	11.4
石油及制品类	2035	1.6	14041	3.8
汽车类	3798	-4.9	26736	-1.7
建筑及装潢材料类	130	-2.1	911	-1.3



## 社会服务&商贸

- **小商品城2024H1**公司2024上半年实现营收67.66亿元(+31.1%)，归母净利润同比下滑27.54%至14.48亿元。扣除非经常性损益后为14.19亿元(-22.86%)。营业收入较上年同期增加16.05亿元,主要系市场经营、商品销售及贸易服务均较同期增长,分别增加4.68亿元、10.57亿元、0.87亿元，增幅分别为25.99%、37.24%、30.63%。归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少5.50亿元，原因系投资收益及资产处置收益减少10.51亿元,市场经营及贸易服务净利润增长5.01亿元。**2024年1月至6月，义乌进出口总值达3247.7亿元，同比增长20.7%；其中出口2880.3亿元，同比增长21.3%；进口367.4亿元，同比增长16.4%，在2023年高基数的情况下，义乌进出口总额继续保持较高的增长速度。**从出口品类上看，部分品类海外需求旺盛，上半年，义乌家用电器出口83.9亿元，同比增长51.9%；汽车零配件出口36.1亿元，同比增长33.3%；体育用品及设备出口50.2亿元，同比增长42.3%。2024年，义乌市场受全球内外贸环境的影响，“奥运经济”持续升温，“夏日经济”全面启动，圣诞用品采购旺季提前开启，“颜值经济”热度升高。
- **王府井**8月13日晚公告称中标哈尔滨太平国际机场及牡丹江海浪国际机场出境免税项目，前者免税店面积323.84平方米，首年保底租金249万元，经营期限10年；后者经营面积为36.73平方米，首年保底租金23万元，经营期限为10年。项目中标丰富公司免税业务，但预计对业绩影响较小。

## 美业及奢品

- 巴菲特建仓美股美妆公司 **Ulta Beauty**，买入约69万股，总价值约2.66亿美元，占其总持仓的0.1%。Ulta成立于1990年，为美容连锁品牌，在美国美容零售市场领先于丝芙兰和亚马逊（据华尔街见闻报道，Vogue援引金融服务公司Cowen的数据，2022年Ulta在美国市场的份额为9%，丝芙兰为6%），截至24年5月4日公司在全美50州拥有1395家门店（2023年4月29日时为1359家），4月披露的年报中显示Ulta有95%以上的销售均来自4330万活跃会员；截止2024年5月4日的13周公司净收入为27.26亿美金，净利润为3.13亿美元。2024年以来Ulta Beauty股价下跌23.01%。
- 巴西化妆品集团Natura&Co 2024H1净收入为134.58亿雷亚尔（约合人民币175.89亿元），同比微增0.1%；经调整后的EBITDA为14.86亿雷亚尔（约合人民币19.42亿元），同比增长9.3%；归属于控股股东的净收益为亏损17.93亿雷亚尔（约合人民币23.43亿元），较去年同期对比，今年亏损部分增加了29.6%。其中Natura&Co Latam净收入为106.27亿雷亚尔（约合138.89亿元人民币），同比增长2.9%，净利润+5.2%；2024Q2净收入为59.22亿雷亚尔（约合77.4亿人民币），同比+8.4%，净利润上涨10.4%。雅芳国际H1净收入同比下滑9.4%至28.23亿雷亚尔（约合36.9亿元人民币），净利润同比-12.2%，单Q2净收入同比下滑5.5%，净利润下滑8.9%。雅芳国际在2024Q2在大中华区营收同比-8.4%，其中美容部门-6.0%。
- 科丝美诗2024H1销售额为10783亿韩元（约合56.43亿人民币），同比增长22.2%。其中单Q2营收为5515亿韩元（约合28.9亿元人民币），同比+15.1%；韩国本土销售额同比+25.1%至3482亿韩元（约合18.23亿元人民币），净利润+247.8%；以中国为主的东区市场销售额同比-4.1%至1476亿韩元（约合人民币7.73亿元），其中上海地区下滑12.8%，广州地区增长23.8%至495亿韩元（约合2.59亿元人民币）。单Q2科丝美诗营业利润同比增长1.5%至467亿韩元（约合2.45亿元人民币），主要是强劲的出口和内需增长带动。净利润同比+28.9%至353亿韩元（约合1.85亿元人民币）。
- 科思股份2024H1营收14.05亿元(+18.01%)，归母净利润同比增长20.24%至4.21亿元。扣除非经常性损益后为4.01亿元(+16.44%)。单二季度营收同比增长15%至6.93亿元（相比Q1的21.10%的增速有所放缓），归母净利润同比增长6%至2.02亿元（Q1归母净利润增速为37.16%）。H1公司毛利率为47.84%(-1.52pct)，净利率为29.99%(+0.54pct)；单二季度毛利率-1.81pct至47.86%，净利率-2.48pct至29.1%。

## 美业及奢品

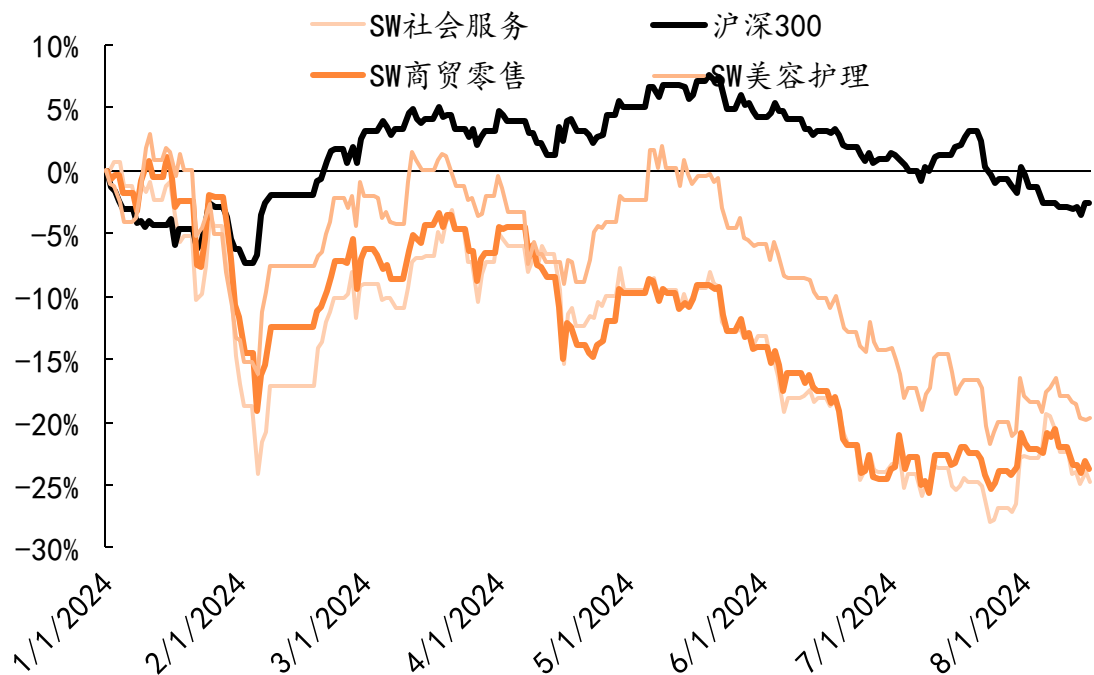
- 润本股份2024H1业绩落在预告中位水平，毛利率与净利率同步提升，规模效应摊薄管理费用率。公司此前披露了半年度业绩预增公告，预计上半年归母净利润为1.75-1.85亿元，实际落在区间中位为1.80亿元（同比+50.69%），收入7.44亿元(+28.47%)。面对激烈的市场竞争和渠道拓展，公司销售费用率+2.03pct至28.73%；尽管收入规模快速增长，但公司管理费用仅略微增长1.30%，管理费用率摊薄至1.89%；管理费用率、研发费率和财务费率抵消了销售费用率提高。业务结构进一步优化，高毛利率的婴童护理产品稳健增长、驱蚊产品中升级新品带动毛利率与净利率同步提升。
- 昊海生科2024H1营收14.04亿元（同比+6.97%），归母净利润同比增长14.64%至2.35亿元，扣非后为2.30亿元（同比+22.66%）。上半年公司医疗美容与创面护理产品收入6.34亿元，同比增长25.72%，占公司营收的45.22%（上年同期为38.54%）；其中玻尿酸产品收入4.17亿元，同比+51.30%，射频及激光设备收入同比-11.54%至1.36亿元（主要来自集团下属子公司欧华美科旗下相关设备。原定2024年4月1日起射频治疗仪、射频皮肤治疗仪类产品应获批为III类医疗器械才可生产、进口和销售，该政策对公司相关产品销售产生较大的负面影响，2024年7月期限已延后至2026年4月1日。本集团医用级射频设备产品美迪迈“Endymed Pro”是国内少数已获得第三类医疗器械注册证的射频产品之一，在国内市场具有稀缺性。上半年美迪迈“Endymed Pro”高频皮肤治疗仪及相关耗材实现了显著增长）。公司第四代有机交联玻尿酸产品“海魅月白”于2024年7月获批III类医疗器械证，将与前三代玻尿酸形成功能差异化、价格定位差异化的产品组合。
- 华东医药2024H1营收同比+2.84%至209.65亿元，归母净利润为16.96亿元（同比+18.29%），扣非后为16.25亿元（同比+13.85%）。医美业务收入13.48亿元，同比增长10.14%，医美板块整体盈利能力及对公司整体净利润贡献度持续稳步提升。全资子公司sinclair营收约5.70亿元人民币，同比下降14.81%，实现EBITDA 531.80万英镑；国内医美全资子公司欣可丽美学营收6.18亿元，同比增长19.78%。公司医美业务国内拥有300多人的专业化市场推广团队，已搭建起全球化医美营销网络，目前产品销售已覆盖全球80多个国家和地区。光学射频治疗仪V20的注册补充资料于7月2日完成递交，有望于2024年在国内获批上市。新型高端含利多卡因注射用透明质酸钠填充剂MaiLi Extreme的注册申请于2024年4月获得国家药监局器审中心受理，有望于2025年在国内获批上市.MaiLi Precise、Ellanse S型及M型、局座选乳酸胶原蛋白刺激剂也于Q2获得临床试验相关进展。
- 医思健康预计2024Q2中国内地美学医疗、美容及养生服务销售额较去年同期跌幅不高于51%。



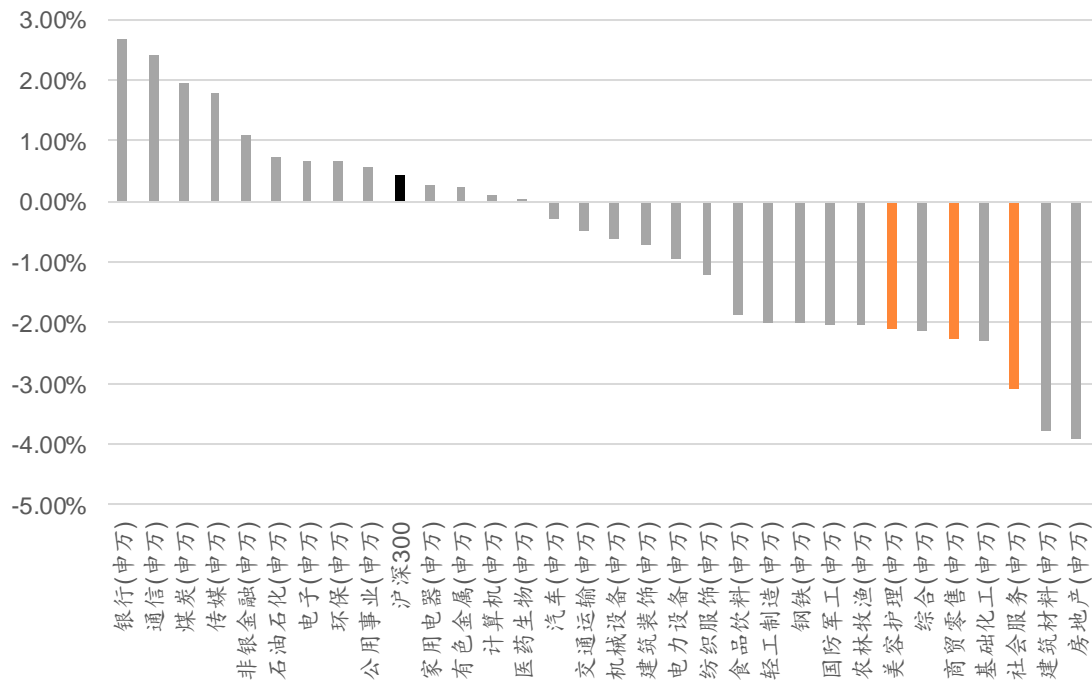
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

■ 本周（8月12日-8月16日）上证综指上涨0.60%，沪深300上涨0.42%，休闲服务板块下跌3.08%，商贸零售板块下跌2.28%，美容护理板块下跌2.09%。申万行业涨幅前五的是银行(申万)、通信(申万)、煤炭(申万)、传媒(申万)、非银金融(申万)，涨幅分别为2.66%、2.42%、1.95%、1.79%、1.09%；领跌的是房地产(申万)、建筑材料(申万)、社会服务(申万)、基础化工(申万)、商贸零售(申万)，跌幅分别为-3.91%、-3.79%、-3.08%、-2.30%、-2.28%。

◆ 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，仅携程集团-S上涨1.58%，重点公司基本均在周度波动。

 本周重点公司涨跌情况

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
9961. HK	携程集团-S	334.20	1.58%
603193. SH	润本股份	17.22	-0.23%
603605. SH	珀莱雅	86.24	-1.74%
601888. SH	中国中免	63.49	-2.07%
300896. SZ	爱美客	167.20	-2.23%
600754. SH	锦江酒店	23.05	-2.66%
688363. SH	华熙生物	60.98	-2.77%
300957. SZ	贝泰妮	44.36	-3.50%
600258. SH	首旅酒店	11.88	-3.73%
0780. HK	同程旅行	12.70	-4.80%
2145. HK	上美股份	33.55	-5.89%
2367. HK	巨子生物	39.95	-6.33%



## 投资建议

- 本周（8月12日-8月16日）上证综指上涨0.60%，沪深300上涨0.42%，休闲服务板块下跌3.08%，商贸零售板块下跌2.28%，美容护理板块下跌2.09%，均处在跌幅前七。重点公司中，仅携程集团-S上涨1.58%，重点公司基本均在周度波动。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	3.17	40.25%	21.98	17.82	14.64	推荐
300896.SZ	爱美客	506	18.58	22.97	23.60%	22.01	16.98	14.02	推荐
603605.SH	珀莱雅	342	11.94	15.17	27.07%	22.56	18.53	15.36	推荐
601888.SH	中国中免	1,293	67.14	74.17	10.48%	17.43	14.30	11.59	推荐
TCOM.O	携程集团	2,094	99.18	133.02	34.12%	15.74	13.76	11.95	未评级
0780.HK	同程旅行	271	15.54	19.19	23.51%	14.10	11.14	9.13	未评级
600754.SH	锦江酒店	227	10.02	14.37	43.47%	15.83	13.95	12.02	未评级
600258.SH	首旅酒店	133	7.95	9.18	15.42%	14.46	12.69	11.21	未评级
2367.HK	巨子生物	376	14.52	18.03	24.22%	20.88	16.48	13.35	未评级
688363.SH	华熙生物	294	5.93	8.33	40.53%	35.27	28.36	23.55	未评级
300957.SZ	贝泰妮	188	7.57	10.73	41.75%	17.52	14.17	11.87	未评级
2145.HK	上美股份	122	4.61	8.68	88.23%	14.10	10.83	8.75	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，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。