

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

## 《黑神话：悟空》带动山西旅游热度， 旅游出行板块高基数下仍有不错表现

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26日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

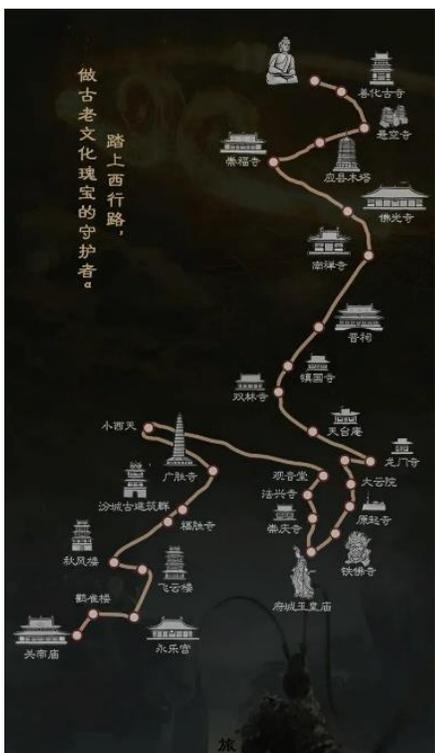
- **行业动态：**1) 《黑神话：悟空》全平台销量已超过1000万套，全平台最高同时在线人数300万人。在《黑神话：悟空》带动下山西旅游热度快速上升。同程、携程等推出山西取景点旅游路线，山西省官方正式发布“跟着悟空游山西”主题路线。2) 海南省披露7月离岛免税数据，购物金额同比-35.9%至16.8亿元，购物人次同比-20.7%至37.0万人次，相比6月的销售金额与购物人次分别同比下滑32.9%和12.1%的降幅有所扩大。1-7月合计的离岛免税销售金额同比-30.4%至201.3亿元，购买人次-11.2%至373.1万人次。
- **公司动态：**本周社会服务板块各细分领域多公司披露2024中报：1) **旅游板块：**华住集团、同程旅游在2023Q2同期高基数下依然实现不错的收入增长。传统景区上年高基数，收入及业绩基本持平或略有涨跌。2) **美业：**锦波生物、巨子生物、上美股份、丸美股份凭借自身各自优势表现优秀；福瑞达有上年同期地产剥离财务数据及相应剥离产生的投资收益影响，化妆品业务部分瓊尔博士、颐莲品牌H1营收分别为6.45亿元（同比+7.82%）和4.47亿元（同比+14.17%），化妆品业务板块营收整体同比+7.24%至11.86亿元；华熙生物功能性护肤品板块仍在调整期，实现收入13.81亿元，同比下降29.74%，收入占比下降至49.29%（2021年同期为72.46%）。海外美妆集团雅诗兰黛2024财年（2023-7至2024-6）实现营收156.1亿美元（相较上年同期的159.1亿美元同比下降2%），有机下滑2%，主要是由于中国大陆地区高端美妆消费的持续疲软和上半财年亚太区旅游零售下滑（在较低转化率环境下旅游零售渠道去库存）；净盈利为3.9亿美元，上年同期为10.1亿美元。3) **商贸：**出海部分赛维时代表现优秀。
- **投资建议：**本周（8月19日-8月23日）上证综指下跌0.87%，沪深300下跌0.55%，休闲服务板块下跌2.87%，商贸零售板块下跌3.05%，美容护理板块下跌8.29%（跌幅第一）。本周重点公司中，同程旅行、锦江酒店分别上涨5.35%、3.08%，爱美客、华熙生物、贝泰妮有较大幅度下跌。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。



# 《黑神话：悟空》带动山西旅游热

- 据《黑神话：悟空》官方消息，截至8月23日21点整，《黑神话：悟空》全平台销量已超过1000万套，全平台最高同时在线人数300万人。在《黑神话：悟空》带动下，山西旅游热度快速上升。同程、携程等推出山西取景点旅游路线，山西省官方正式发布“跟着悟空游山西”主题路线。
- 海南省披露7月离岛免税数据，购物金额同比-35.9%至16.8亿元，购物人次同比-20.7%至37.0万人次，相比6月的销售金额与购物人次分别同比下滑32.9%和12.1%的降幅有所扩大。1-7月合计的离岛免税销售金额同比-30.4%至201.3亿元，购买人次-11.2%至373.1万人次。

## 山西省官方“跟着悟空游山西”主题路线



## 同程“跟着悟空游山西”线路攻略及项目



## 携程平台“黑神话”相关旅游项目



# 📊 本周中报表现

## ■ 本周社会服务板块各细分领域多公司披露2024中报：

✓ **旅游板块：**华住集团、同程旅游在2023Q2同期高基数下依然实现不错的收入增长。1) 截止2024-6-30华住集团共有10286家在营酒店，客房数量超过100万间；2023Q2旅游业“报复性”恢复，ADR（客房价格）及OCC（入住率）有较高基数，同时快速开店背景下华住2024Q2综合ADR同比-2.9%，综合OCC同比微增0.7%，最终Revpar（平均可出租客房收入）同比-2.0%；同店（营运18个月以上的6920家成熟酒店）总体revpar在Q2则同比-3.6%至248元。2) 通过积极挖掘线上线下渠道的潜力、积极扩大流量来源、快速响应市场、持续优化产品及互动营销活动，同程旅行Q2总交易额同比增加4.4%至623亿元，总收入同比+48.1%至42.45亿元，截止2024-6-30止12个月年付费用户同比+4.8%至2.28亿人，12个月累计服务的旅客增长29.9%至18.6亿人次。截止2024-6-30非一线城市注册用户占比达87%以上，Q2微信平台新付费用户中约70%来自非一线城市。3) 传统景区上年高基数，收入及业绩基本持平或略有涨跌。

✓ **美业：**锦波生物、巨子生物、上美股份、丸美股份凭借自身各自优势表现优秀；福瑞达有上年同期地产剥离财务数据及相应剥离产生的投资收益影响，化妆品业务部分瑗尔博士、颐莲品牌H1营收分别为6.45亿元（同比+7.82%）和4.47亿元（同比+14.17%），化妆品业务板块营收整体同比+7.24%至11.86亿元；华熙生物功能性护肤品板块仍在调整期，实现收入13.81亿元，同比下降29.74%，收入占比下降至49.29%（2021年同期为72.46%）。

✓ **商贸：**出海部分赛维时代表现优秀。

资料来源：公司公告，平安证券研究所

## ◆ 社会服务板块细分领域公司2024H1表现(亿元, %)

		总市值	营业收入	归母净利润	营收增速	归母净利润增速
1179.HK	华住集团-S	727.15	114.26	17.26	14%	-14%
0780.HK	同程旅行	311.09	81.56	8.30	48%	13%
000888.SZ	峨眉山A	63.33	5.08	1.33	3%	-9%
9922.HK	九毛九	33.57	30.97	0.72	7%	-67%
300859.SZ	西域旅游	40.24	1.04	0.29	9%	-4%
600662.SH	外服控股	89.51	105.42	3.64	14%	5%
002186.SZ	全聚德	25.69	6.87	0.29	3%	5%
600706.SH	曲江文旅	20.97	7.70	-1.87	12%	-1548%
832982.BJ	锦波生物	152.24	6.03	3.10	91%	183%
2367.HK	巨子生物	398.95	25.58	9.83	56%	47%
2145.HK	上美股份	132.34	35.42	4.01	114%	297%
603983.SH	丸美股份	87.62	13.52	1.77	28%	35%
600223.SH	福瑞达	62.21	19.25	1.27	-22%	-33%
688363.SH	华熙生物	254.62	28.11	3.42	-9%	-20%
1530.HK	三生制药	138.48	44.02	10.90	16%	11%
600315.SH	上海家化	101.42	33.21	2.38	-9%	-21%
300896.SZ	爱美客	427.34	16.57	11.21	14%	16%
601933.SH	永辉超市	202.37	377.79	2.75	-10%	-26%
301381.SZ	赛维时代	84.30	41.77	2.36	51%	57%
603214.SH	爱婴室	13.85	16.94	0.42	2%	2%
601116.SH	三江购物	39.27	19.63	0.78	1%	-10%
600785.SH	新华百货	20.83	32.87	0.88	2%	-13%
600697.SH	欧亚集团	15.59	36.54	0.14	0%	16%
600858.SH	银座股份	19.71	29.98	1.14	-2%	-46%
600693.SH	东百集团	24.36	9.28	0.70	-6%	-30%
600628.SH	新世界	35.84	5.40	0.47	2%	22%
000759.SZ	中百集团	18.99	57.11	-1.42	-10%	614%

注：表中市值列A股公司和港股公司货币单位分别为人民币和港币；营业收入、利润部分单位均为人民币

## 本周中报表现

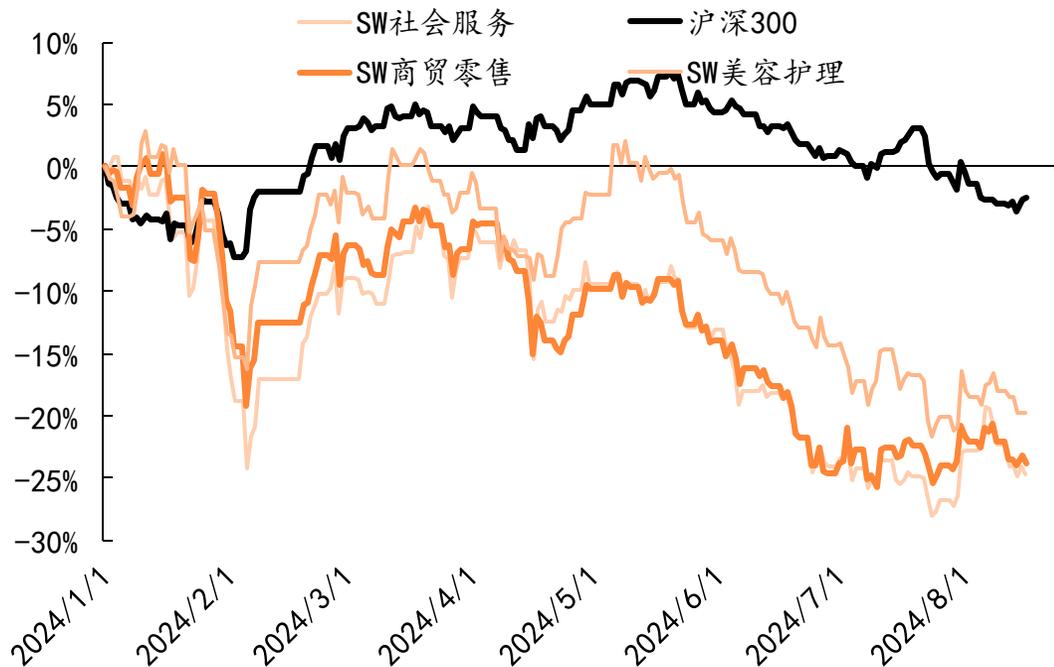
- 海外美妆集团雅诗兰黛2024财年（2023-7至2024-6）实现营收156.1亿美元（相较上年同期的159.1亿美元同比下降2%），有机下滑2%，主要是由于中国大陆地区高端美妆消费的持续疲软和上半财年亚太区旅游零售下滑（在较低转化率环境下旅游零售渠道去库存）；净盈利为3.9亿美元，上年同期为10.1亿美元。



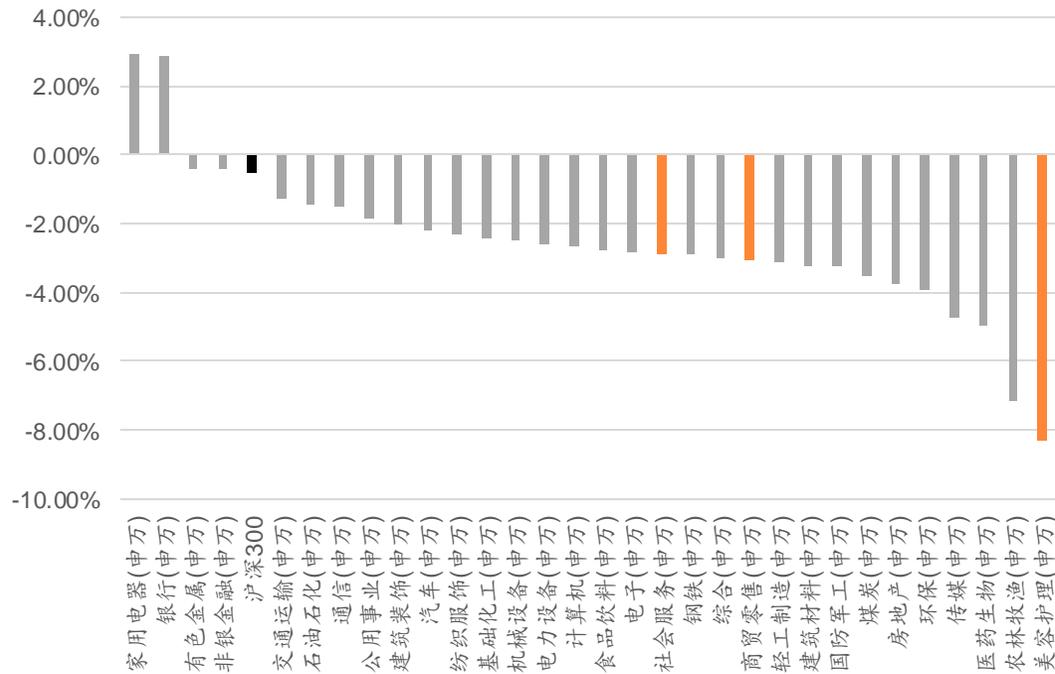
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

■ 本周（8月19日-8月23日）上证综指下跌0.87%，沪深300下跌0.55%，休闲服务板块下跌2.87%，商贸零售板块下跌3.05%，美容护理板块下跌8.29%（跌幅第一）。申万行业表现前五的是家用电器(申万)、银行(申万)、有色金属(申万)、非银金融(申万)、交通运输(申万)，涨跌幅分别为2.94%、2.86%、-0.39%、-0.39%、-1.31%；领跌的是美容护理(申万)、农林牧渔(申万)、医药生物(申万)、传媒(申万)、环保(申万)，跌幅分别为-8.29%、-7.16%、-4.99%、-4.73%、-3.93%。

◆ 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，同程旅行、锦江酒店分别上涨5.35%、3.08%，爱美客、华熙生物、贝泰妮有较大幅度下跌。

 本周重点公司涨跌情况

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%
0780. HK	同程旅行	13.38	5.35%
600754. SH	锦江酒店	23.76	3.08%
2145. HK	上美股份	33.25	-0.89%
9961. HK	携程集团-S	331.20	-0.90%
603605. SH	珀莱雅	85.00	-1.44%
600258. SH	首旅酒店	11.58	-2.53%
2367. HK	巨子生物	38.80	-2.88%
601888. SH	中国中免	60.95	-4.00%
603193. SH	润本股份	16.28	-5.46%
300957. SZ	贝泰妮	39.72	-10.46%
688363. SH	华熙生物	52.86	-13.32%
300896. SZ	爱美客	141.30	-15.49%

## 投资建议

- 本周（8月19日-8月23日）上证综指下跌0.87%，沪深300下跌0.55%，休闲服务板块下跌2.87%，商贸零售板块下跌3.05%，美容护理板块下跌8.29%（跌幅第一）。本周重点公司中，同程旅行、锦江酒店分别上涨5.35%、3.08%，爱美客、华熙生物、贝泰妮有较大幅度下跌。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	可比公司	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	66	2.26	3.17	40.25%	20.78	16.85	13.84	推荐
300896.SZ	爱美客	427	18.58	22.97	23.60%	18.60	14.35	11.85	推荐
603605.SH	珀莱雅	337	11.94	15.17	27.07%	22.23	18.26	15.14	推荐
601888.SH	中国中免	1,242	67.14	74.17	10.48%	16.75	13.74	11.14	推荐
TCOM.O	携程集团	2,072	99.18	133.73	34.84%	15.49	13.60	11.75	未评级
0780.HK	同程旅行	285	15.54	19.38	24.70%	14.69	11.58	9.56	未评级
600754.SH	锦江酒店	234	10.02	14.37	43.46%	16.26	14.38	12.39	未评级
600258.SH	首旅酒店	129	7.95	9.18	15.42%	14.09	12.37	10.92	未评级
2367.HK	巨子生物	365	14.52	18.68	28.65%	19.55	15.36	12.46	未评级
688363.SH	华熙生物	255	5.93	8.33	40.53%	30.58	24.58	20.42	未评级
300957.SZ	贝泰妮	168	7.57	10.73	41.75%	15.68	12.69	10.63	未评级
2145.HK	上美股份	121	4.61	8.68	88.23%	13.95	10.72	8.66	未评级

资料来源：Wind，平安证券研究所 注：市值对应最新交易日期，单位均为人民币；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。