

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

社会服务行业周报

# “三箭齐发”化解地方债务， 重视内需消费

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11月11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) 11月6日美国总统大选落定，特朗普当选。2) 11月8日我国“三箭齐发”合计12万亿化解地方债务，2028年之前地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元。3) 美妆双十一，品牌回归，白牌落榜。4) 化妆品监管新规后首个美白新原料获批：11月4日国家药监局(nmpa)批准拜尔斯道夫德国总部公司申报的化妆品新原料异丁酰胺基噻唑基间苯二酚注册申请。
- **公司相关动态：**1) 毛戈平公司港股上市获备案：11月7日证监会官网披露了《关于毛戈平化妆品股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书》；据最新招股书，2024H1公司总收入19.72亿元，其中产品销售收入为19.00亿元，MAOGEPING品牌收入达18.87亿元；2024上半年公司持续净利润为4.92亿元，净利率为24.97%。2) 锦波生物近期获得越南主管当局颁发的一项D类医疗器械注册证，用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹（包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹）。3) 贝泰妮：11月10日贝泰妮公告称控股股东诺娜科技（持股占比46.34%）、臻丽咨询（持股占比6.57%）计划在公告披露日起15个交易日后的3个月内均减持不超过674.06万股公司股份（即均减持不超过公司股份总数的1.60%）。公司实际控制人GUO ZHENYU（郭振宇）、KEVIN GUO已承诺其通过诺娜科技间接持有的公司股份不参与本次减持。4) 永辉超市：11月8日永辉超市广东省内首家“学习胖东来”自主调改门店卓悦汇购物中心店开门迎客。本次自主调改，永辉卓悦汇店重点针对主要客群需求以及门店自身存在的不足，从商品结构、品质价格、布局环境及客户服务等方面进行调整。
- **投资建议：**本周（11月4日-11月8日）上证综指上涨5.51%，沪深300上涨5.50%，商贸零售板块上涨10.51%，休闲服务板块上涨6.21%，美容护理板块上涨5.43%。受益内需驱动，本周重点公司有较好表现，同程旅行、爱美客、中国中免涨幅10%以上，首旅酒店也有9.31%上涨，上美股份、贝泰妮、华熙生物、锦江酒店、携程集团-S等也有不错上涨。目前社会服务板块内重点公司对应2024年多在20-35倍pe区间或附近（此前在15-25倍居多，目前有不错回弹），该等公司经营扎实稳定，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。

## 宏观新闻

- 11月6日美国总统大选落定，特朗普当选。
- **11月8日，我国地方化债“三箭齐发”**：安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务；从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元；2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。三项政策协同发力后，地方化债压力将大大减轻：2028年之前，地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元，平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元，不到原来的六分之一，化债压力大大减轻。
- **乐享浦东消费券**：为贯彻落实国家和我市促进服务消费相关部署，活跃餐饮堂食，增加消费人气，浦东新区决定投入区级财政资金1亿元，用于发放“乐享浦东”餐饮消费券。

# 零售&美妆

- 11月8日，永辉超市广东省内首家“学习胖东来”自主调改门店卓悦汇购物中心店开门迎客。本次自主调改，永辉卓悦汇店重点针对主要客群需求以及门店自身存在的不足，从商品结构、品质价格、布局环境及客户服务等方面进行调整。重新回归消费者至上的商业本质。
- 美妆双十一：品牌回归，白牌落榜。**根据天猫大美妆，珀莱雅从预售首日至今一直位列天猫快消及美妆榜单TOP1，实现“十连冠”。据青眼情报，抖音同样是知名成熟品牌位居榜单前列。
- 根据青眼情报，10月天猫护肤类目总销售额达196.49亿元，同比增长208.8%（双十一错期影响）。彩妆类目总销售额达21.5亿元，同比增长1.3%。

## 调改后的永辉卓悦汇店



## 天猫双十一美妆排行榜

预售首日 (10.14)	预售累计 (10.14-15)	预售累计 (10.14-16)	预售累计 (10.14-17)	抢先购首日 (10.21)	抢先购累计 (10.21-22)	抢先购累计 (10.21-23)	抢先购成交额 (10.21-24)	狂欢节首日 (10.31)	双11累计 (10.21-11.3)
1 珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅	珀莱雅
2 巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	兰蔻	兰蔻	兰蔻	巴黎欧莱雅	兰蔻
3 修丽可	修丽可	修丽可	修丽可	兰蔻	巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	巴黎欧莱雅	雅诗兰黛	巴黎欧莱雅
4 可复美	兰蔻	兰蔻	兰蔻	雅诗兰黛	雅诗兰黛	雅诗兰黛	雅诗兰黛	兰蔻	雅诗兰黛
5 兰蔻	可复美	可复美	可复美	修丽可	修丽可	修丽可	修丽可	海蓝之谜	海蓝之谜
6 娇兰	雅诗兰黛	雅诗兰黛	雅诗兰黛	赫莲娜	赫莲娜	海蓝之谜	海蓝之谜	赫莲娜	修丽可
7 优时颜	娇兰	优时颜	优时颜	海蓝之谜	海蓝之谜	赫莲娜	赫莲娜	肌肤之钥	赫莲娜
8 雅诗兰黛	优时颜	娇兰	娇兰	玉兰油	玉兰油	玉兰油	SK-II	修丽可	SK-II
9 玉兰油	玉兰油	玉兰油	玉兰油	可复美	薇诺娜	SK-II	玉兰油	薇诺娜	玉兰油
10 薇诺娜	理肤泉	薇诺娜	薇诺娜	可复美	薇诺娜	肌肤之钥	玉兰油	肌肤之钥	肌肤之钥
11 理肤泉	赫莲娜	赫莲娜	赫莲娜	娇兰	娇兰	娇兰	SK-II	薇诺娜	薇诺娜
12 赫莲娜	薇诺娜	理肤泉	理肤泉	肌肤之钥	SK-II	肌肤之钥	薇诺娜	娇韵诗	娇兰
13 海蓝之谜	海蓝之谜	海蓝之谜	海蓝之谜	SK-II	肌肤之钥	可复美	可复美	可复美	可复美
14 肌肤之钥	肌肤之钥	肌肤之钥	肌肤之钥	娇韵诗	娇韵诗	娇韵诗	娇韵诗	圣罗兰	娇韵诗
15 欧诗漫	欧诗漫	科颜氏	科颜氏	科颜氏	科颜氏	科颜氏	圣罗兰	资生堂	科颜氏
16 娇韵诗	娇韵诗	娇韵诗	欧诗漫	圣罗兰	圣罗兰	圣罗兰	科颜氏	娇兰	科颜氏
17 SK-II	资生堂	资生堂	蜜丝婷	资生堂	资生堂	资生堂	科颜氏	资生堂	资生堂
18 蜜丝婷	科颜氏	科颜氏	科颜氏	资生堂	资生堂	资生堂	理肤泉	后	理肤泉
19 科颜氏	科颜氏	蜜丝婷	资生堂	优时颜	理肤泉	理肤泉	雅萌	理肤泉	自然堂
20 圣罗兰	SK-II	SK-II	SK-II	伊丽莎白雅顿	优时颜	优时颜	优时颜	彩棠	伊丽莎白雅顿

榜单来源《天猫大美妆》

## 10月抖音美容护肤top10

### 10月抖音美容护肤品类TOP10品牌榜

排序	总榜	自播榜	达播榜
1	珀莱雅	韩束	珀莱雅
2	韩束	珀莱雅	可复美
3	欧莱雅	雅诗兰黛	韩束
4	可复美	自然堂	欧莱雅
5	后	赫莲娜	后
6	赫莲娜	欧莱雅	SK-II
7	雅诗兰黛	薇诺娜	娇韵诗
8	SK-II	玉兰油	赫莲娜
9	海蓝之谜	海蓝之谜	DCEXPOR
10	娇韵诗	谷雨	资生堂

出品方：青眼情报  
1. 统计时间：2024年10月；  
2. 1999元/年订VIP会员可获取10月抖音美妆品牌榜、自播品牌榜以及14个细分类目品牌榜单及对应品牌GMV区间（卸妆、洁面、化妆水、爽肤水、面膜、液态精华、乳液、面霜、防晒、眼部护理、身体护理、面部彩妆、眼部彩妆、眉笔、唇粉、唇膏、洗发护发）

## 10月天猫美妆护肤top10

### 天猫10月美妆护肤类目品牌榜

排名	品牌	销售额 (亿元)	同比
1	珀莱雅	12.06	647.7%
2	欧莱雅	10.35	665.1%
3	兰蔻	6.72	1286.1%
4	修丽可	6.08	1084.4%
5	OLAY	5.49	628.3%
6	薇诺娜	5.25	416.8%
7	可复美	4.94	1740.5%
8	雅诗兰黛	4.90	1260.3%
9	海蓝之谜	3.64	760.9%
10	科颜氏	3.60	760.7%
11	理肤泉	3.35	505.9%
12	赫莲娜	3.15	860.4%
13	SK-II	2.94	209.3%
14	伊丽莎白雅顿	2.49	376.6%
15	肌肤之钥	2.36	238.9%
16	资生堂	2.31	195.5%
17	HBN	2.30	600.6%
18	优时颜	2.21	1798.9%
19	自然堂	2.10	179.3%
20	丝塔芙	2.09	247.2%

青眼情报出品  
1. 统计时间：2024年10月  
2. 排名依据销售额大小排序  
3.1) 淘内品牌榜单会员可查看更多数据

## 10月天猫彩妆香水top10

### 天猫10月彩妆香水类目品牌榜

排名	品牌	销售额 (万元)	同比
1	肌肤之钥	22882.7	332.3%
2	圣罗兰	21341.0	503.7%
3	彩棠	16342.6	950.0%
4	蜜丝婷	15175.0	761.7%
5	NARS	13346.6	303.8%
6	3CE	13152.8	330.1%
7	雅诗兰黛	11661.9	774.9%
8	毛戈平	10780.8	601.4%
9	花西子	9659.5	266.0%
10	卡姿兰	8325.1	5.8%
11	魅可	7991.7	280.0%
12	纪梵希	7850.4	733.7%
13	玫珂菲	7506.4	678.5%
14	兰蔻	7266.4	461.0%
15	植村秀	6985.8	277.9%
16	欧莱雅	6981.6	1002.5%
17	柏瑞美	5799.3	399.6%
18	优时颜	5682.7	203.6%
19	阿玛尼	5645.9	180.0%
20	迪奥	5225.5	63.6%

青眼情报出品  
1. 统计时间：2024年10月  
2. 排名依据销售额大小排序  
3.1) 淘内品牌榜单会员可查看更多数据



# 美业：美白新原料获批，毛戈平公司港股上市获备案

- **化妆品监管新规后首个美白新原料获批。**11月4日国家药监局(nmpa)批准拜尔斯道夫德国总部公司申报的化妆品新原料异丁酰胺基噻唑基间苯二酚注册申请。根据nmpa, 该新原料经注册人组织开展功效和安全性验证可作为美白剂用于驻留类化妆品(可能存在吸入暴露的产品除外)。其获批注册为我国祛斑美白化妆品研制和使用提供了一种新的选择。
- **毛戈平化妆品股份港股上市获备案。**1) 11月7日证监会官网披露了《关于毛戈平化妆品股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书》。据此：①公司拟发行不超过1.15亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市；②公司14名股东拟将所持合计171,655,400股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通，(截至最后实际可行日期，毛戈平先生及汪立群女士合共持有约57.26%的权益，其中毛先生直接持有43.63%)；③如发生重大事项，需通过中国证监会备案管理信息系统报告；④自本备案通知书出具之日起12个月内未完成境外发行上市及股份转换，拟继续推进的，应当更新备案材料。2) 据最新招股书，2024H1公司总收入19.72亿元(同比+40.97%。包含0.72亿元化妆艺术培训及相关销售)，其中产品销售收入为19.00亿元，MAOGEPING品牌收入达18.87亿元；2024上半年公司持续净利润为4.92亿元，净利率为24.97%。2023全年公司营收及持续经营净利润为28.87和6.62亿元。
- **锦波生物**近期获得越南主管当局颁发的一项D类医疗器械注册证，用于面部真皮组织填充以纠正额部动力性皱纹(包括眉间纹、额头纹和鱼尾纹)。
- 11月10日**贝泰妮**公告称控股股东诺娜科技(持股占比46.34%)、臻丽咨询(持股占比6.57%)计划在公告披露日起15个交易日后的3个月内均减持不超过674.06万股公司股份(即均减持不超过公司股份总数的1.60%)。公司实际控制人GUO ZHENYU(郭振宇)、KEVIN GUO已承诺其通过诺娜科技间接持有的公司股份不参与本次减持。

## 美白新原料获批



无图 关闭 中

请输入关键字

国家药监局批准注册化妆品新原料异丁酰胺基噻唑基间苯二酚



发布时间: 2024-11-04

近日, 国家药品监督管理局批准拜尔斯道夫德国总部公司申报的化妆品新原料异丁酰胺基噻唑基间苯二酚注册申请。该新原料采用化学合成工艺制得, 经注册人组织开展功效和安全性验证, 可作为美白剂用于驻留类化妆品(可能存在吸入暴露的产品除外)。其获批注册为我国祛斑美白化妆品研制和使用提供了一种新的选择。

## 毛戈平化妆品股份港股上市获备案



请输入关键字

- 首页
- 机构概况
- 新闻发布
- 政务信息
- 办事服务
- 互动交流
- 统计信息
- 专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 国际合作 > 境外证券发行 > 结果公示

索引号	bm56000001/2024-00013955	分类	结果公示:备案管理
发布机构		发文日期	2024年11月07日
名称	关于毛戈平化妆品股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书		
文号	国合函〔2024〕2071号	主题词	

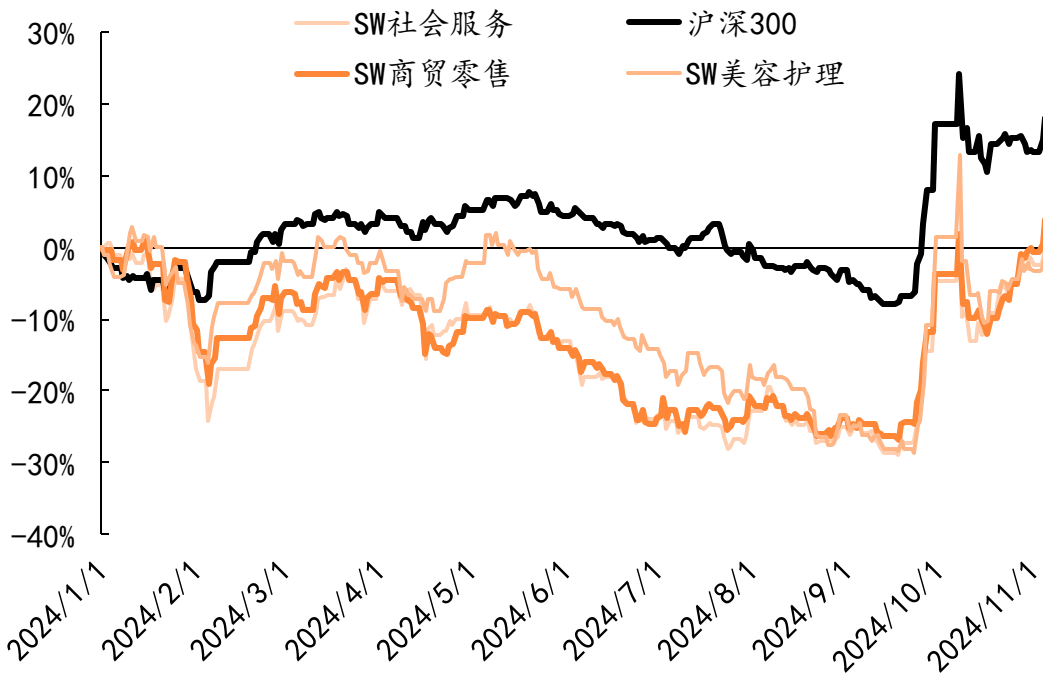
关于毛戈平化妆品股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书



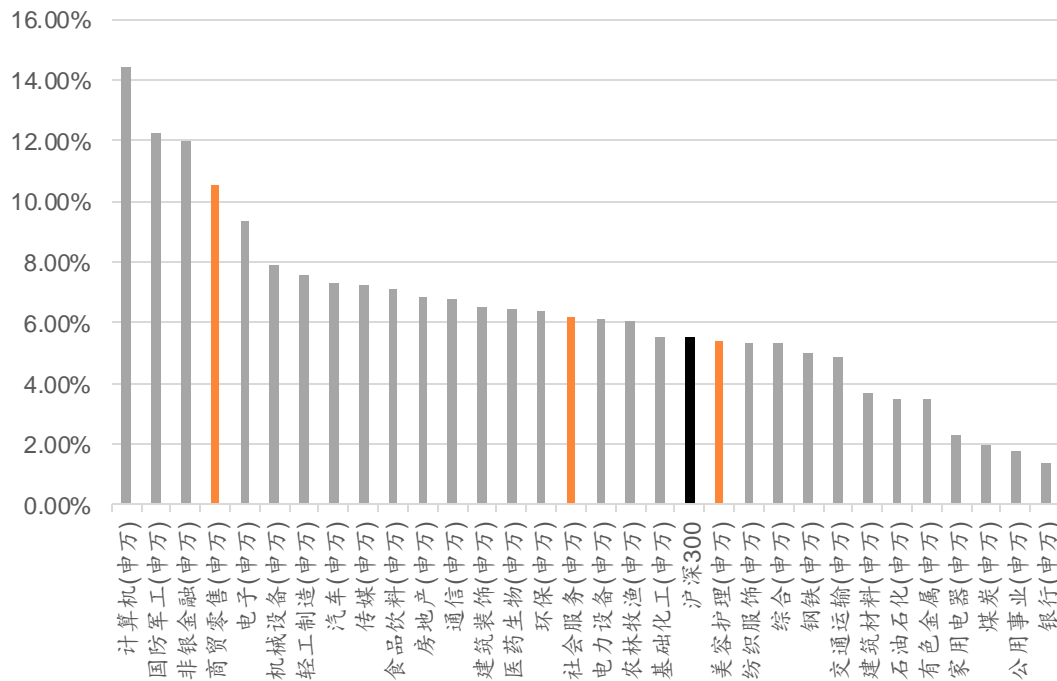
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周（11月4日-11月8日）上证综指上涨5.51%，沪深300上涨5.50%，商贸零售板块上涨10.51%，休闲服务板块上涨6.21%，美容护理板块上涨5.43%。申万行业涨幅前五的是计算机(申万)、国防军工(申万)、非银金融(申万)、商贸零售(申万)、电子(申万)，涨幅分别为14.41%、12.23%、12.00%、10.51%、9.36%；表现靠后的是银行(申万)、公用事业(申万)、煤炭(申万)、家用电器(申万)、有色金属(申万)，涨幅分别为1.37%、1.76%、1.96%、2.32%、3.47%。
- 年初至今沪深300上涨19.61%，美容护理、社会服务和商贸零售板块分别上涨1.84%、3.53%和9.72%。

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

- 本周受益内需驱动，重点公司有较好表现，同程旅行、爱美客、中国中免涨幅10%以上，首旅酒店也有9.31%上涨，上美股份、贝泰妮、华熙生物、锦江酒店、携程集团-S等也有不错上涨。
- 年初至今以来，重点公司中携程集团-S、巨子生物、上美股份、同程旅行、润本股份分别+89.84%、+60.41%、+45.40%、+37.58%和+34.85%，有不错涨幅，贝泰妮、中国中免分别-16.66%和-7.27%，回调较深。

◆ 本周重点公司涨跌情况（收盘价为11月08收盘价格）

	公司	收盘价/(元/股)	一周涨跌幅/%	ytd涨跌幅
0780. HK	同程旅行	19.68	12.46%	37.58%
300896. SZ	爱美客	237.00	12.31%	13.44%
601888. SH	中国中免	75.80	10.95%	-7.27%
600258. SH	首旅酒店	15.27	9.31%	-0.54%
2145. HK	上美股份	36.50	7.35%	45.40%
300957. SZ	贝泰妮	56.16	7.30%	-16.66%
688363. SH	华熙生物	63.97	6.62%	-3.86%
600754. SH	锦江酒店	28.32	6.51%	-2.76%
9961. HK	携程集团-S	527.00	5.99%	89.84%
2367. HK	巨子生物	55.95	4.38%	60.41%
603605. SH	珀莱雅	101.44	4.32%	2.88%
603193. SH	润本股份	24.13	1.00%	34.85%

## 投资建议

- 本周（11月4日-11月8日）上证综指上涨5.51%，沪深300上涨5.50%，商贸零售板块上涨10.51%，休闲服务板块上涨6.21%，美容护理板块上涨5.43%。受益内需驱动，本周重点公司有较好表现，同程旅行、爱美客、中国中免涨幅10%以上，首旅酒店也有9.31%上涨，上美股份、贝泰妮、华熙生物、锦江酒店、携程集团-S等也有不错上涨。目前社会服务板块内重点公司对应2024年多在20-35倍pe区间或附近（此前在15-25倍居多，目前有不错回弹），该等公司经营扎实稳定，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	重点公司	市值(亿元) -20241108	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	98	2.26	3.17	40.25%	30.80	24.97	20.51	推荐
300896.SZ	爱美客	717	18.58	20.56	10.63%	34.86	29.82	26.09	推荐
603605.SH	珀莱雅	402	11.94	15.52	30.00%	25.90	21.12	17.42	推荐
601888.SH	中国中免	1,543	67.14	64.10	-4.52%	24.07	18.66	15.35	推荐
9961.HK	携程集团-S	3,311	99.18	147.84	49.07%	22.39	19.45	16.88	未评级
0780.HK	同程旅行	421	15.54	19.28	24.05%	21.82	17.13	13.24	未评级
600754.SH	锦江酒店	276	10.02	12.79	27.71%	21.60	19.50	16.64	未评级
600258.SH	首旅酒店	171	7.95	8.49	6.78%	20.08	17.67	15.49	未评级
2367.HK	巨子生物	529	14.52	19.58	34.90%	27.00	21.11	17.03	未评级
688363.SH	华熙生物	308	5.93	5.94	0.20%	51.90	39.70	32.61	未评级
300957.SZ	贝泰妮	238	7.57	8.22	8.64%	28.93	22.92	19.50	未评级
2145.HK	上美股份	134	4.61	9.06	96.54%	14.73	11.34	9.22	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。