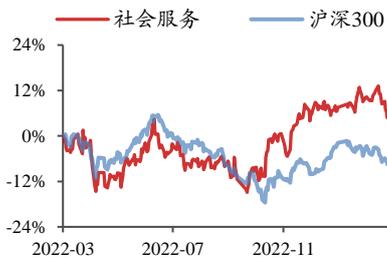


## 社会服务

2023年03月19日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《出境游政策放宽持续复苏，连锁咖啡加速下沉—行业周报》-2023.3.12

《酒店供给预计回暖，科锐获高新技术企业税收优惠—行业周报》

-2023.3.5

《旅游市场持续回暖，海外会展市场需求旺—行业周报》-2023.2.26

## 免税巨头牵手筑造新格局，米奥承办印尼展热度创新高

——行业周报

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

### ● 出行/免税：3月赏花正当时，中免国免巨头牵手强强联合扩大市场份额

（1）**赏花订单数据**：3月以来赏花景区的门票预订量环比2月同期增长近3倍，同比增长2022年增长150%；赏花+露营、赏花+住宿走俏，3月预订量环比翻倍，景区复苏持续。（2）**访港数据追踪**：本周（3.12-3.18）内地访客总入境人次达45.5万人，环比增长9%；内地访港日均人数达到6.5万人次，恢复至2019年同期的45%，访港人数持续恢复。（3）**免税新格局**：中国中免参与国药中服（国免）增资，中免公司将持有国药中服免税CNSC公司49%股权。将进一步扩大中免集团在海南离岛免税尤其是市内免税市场份额。

### ● 美丽/医美：乐普医疗“水光针”临床启动，贝泰妮与腾讯智慧零售合作升级

（1）**医美**：央视3·15：曝光“不可注射”的妆字号美容针，黑猫投诉平台涉及医美行业的投诉逐年递增，其中2022年诉讼量达7800余件。医美行业监管趋严成为医美行业向阳发展的底层共识，行业内部规范将成为医美行业未来发展的重要动力。（2）**贝泰妮**：贝泰妮年产值50亿“中央工厂”落地，除配有全方位数字支持系统外，还将实现对生产品种和生产能力的进一步细分。科研赋能打造皮肤健康生态新篇章。贝泰妮与腾讯智慧零售升级战略合作，利于加速升级贝泰妮的私域经营能力，共探全域增长路径。

### ● 酒店/餐饮/会展：奈雪的茶收购乐乐茶获批，境外印尼展热度创新高

（1）**餐饮收购**：奈雪的茶收购乐乐茶股权案获批，奈雪的茶将持有目标公司43.64%股本权益。乐乐茶将成为奈雪的茶联营公司，并继续维持独立经营，有助于维持品牌的竞争力。（2）**酒店**：华住、雅高酒店全球拓展忠诚度计划，君亭深圳首家Pagoda设计酒店开业。（3）**米奥会展**：印尼展如期举办，共计850名参展企业代表到展会现场，成为疫情以来中国参展企业赴海外拓市的最大团组。首日最高一单过千万，近11000个买家到场；同时本次印尼展参展模式全新升级标准化“元宇宙云展会产品”亮相，采用O2O实体展+线上展的全新模式，能够动态展示云端工厂，为参展企业带来更多商机。

### ● 本周社服板块持续调整，教育、专业服务类领涨

本周（3.13-3.17）社会服务指数-2.98%，跑输沪深300指数2.77pct，在31个一级行业中排名第30；2023年年初至今社会服务行业指数-1.88%，低于沪深300指数的+1.82%，在31个一级行业中排名第25。本周（3.13-3.17）涨幅前十名以教育、专业服务类为主。

**受益标的**：医思健康、复星旅游文化、科锐国际、北京城乡、外服控股、中国中免、海伦司、九毛九、康冠科技、科思股份、中兵红箭、黄河旋风、沃尔德、国机精工、华熙生物、爱美客、珀莱雅、贝泰妮、锦江酒店、首旅酒店、中国黄金、米奥会展

● **风险提示**：疫情反复，项目落地不及预期，出行不及预期，行业竞争加剧等。

## 目 录

1、 出行/旅游：赏花游同比高增长，跨境出行持续恢复.....	4
1.1、 国家移民管理局：签证及入境政策放松.....	4
1.2、 赏花：3月赏花正当时，赏花+露营/住宿走俏.....	4
1.2.1、 赏花订单数据：2023年3月以来赏花景区门票预订量同比2022年增长150%.....	4
1.2.2、 赏花+露营、赏花+住宿走俏，3月预订量环比翻倍.....	4
1.2.3、 赏花跟团线路进入预订火爆期，近半月国内跟团游同比增长4倍.....	5
1.3、 航空：全国民航运输复苏至接近疫情前水平，国际航班持续恢复中.....	5
1.3.1、 航班管家全民航数据跟踪：全国民航运输（含国际/地区）持续恢复.....	5
1.3.2、 南航恢复多条首尔至中国城市国际航线.....	5
1.3.3、 香港航空：4月17日起复飞每日1班来往上海虹桥的航班.....	5
1.4、 访港数据追踪：访港人数持续恢复，单日访客峰值创新高。.....	5
2、 免税：国内免税巨头牵手合作筑造新格局，万宁王府井免税港即将正式开业.....	7
2.1、 重磅：中国中免参与国药中服（国免）增资，免税格局重构.....	7
2.2、 万宁王府井国际免税港将于4月中旬正式开业.....	8
3、 美丽赛道：乐普医疗旗下玻尿酸“水光针”正式启动注册临床，贝泰妮与腾讯智慧零售升级战略合作.....	9
3.1、 央视3·15：曝光“不可注射”的妆字号美容针，监管趋严为医美行业发展的底层共识.....	9
3.2、 乐普医疗旗下玻尿酸“水光针”正式启动注册临床，有望成为跨界医美重要一步.....	9
3.3、 贝泰妮：自主产能扩大项目“中央工厂”正式竣工投产，与腾讯智慧零售升级战略合作.....	10
3.3.1、 贝泰妮年产值50亿“中央工厂”落地，科研赋能打造皮肤健康生态新篇章.....	10
3.3.2、 贝泰妮集团与腾讯智慧零售升级战略合作，升级私域经营能力.....	10
4、 餐饮/酒店：奈雪的茶收购乐乐茶获批，华住、雅高酒店全球拓展忠诚度计划.....	11
4.1、 餐饮：奈雪的茶收购乐乐茶股权案获批，奈雪的茶市场竞争力预计提升.....	11
4.2、 酒店：华住升级海外忠诚度计划，雅高将在全球推广付费会员卡.....	11
4.2.1、 华住集团升级海外忠诚度计划，打通国内外酒店预订系统.....	11
4.2.2、 雅高将在全球推广付费会员卡，推动忠诚度计划发展.....	11
4.2.3、 君亭落子深圳，开启Pagoda先锋生活.....	11
5、 米奥会展：印尼展热度创新高，“元宇宙+展会”首落地.....	12
5.1、 多家跨境电商协会与跨境组织成为CPCE 2023中国跨境电商精品展协办单位.....	12
5.2、 印尼展如期举办，“元宇宙+展会”首落地引领数字商贸新潮流.....	13
5.2.1、 首日最高一单过千万，近11000买家到场.....	13
5.2.2、 “元宇宙+展会”首落地，米奥兰特引领数字商贸新潮流.....	13
6、 培育钻石：2023年2月数据追踪.....	14
7、 行业行情回顾：社服板块跌幅大于大盘.....	15
7.1、 行业跟踪：本周社服板块持续波动.....	15
7.2、 社服标的表现：本周（3.13-3.17）旅游、专业服务上涨排名靠前.....	16
8、 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1： 携程口碑榜公布国内 20 大赏花胜地.....	4
图 2： 2023 年 3 月 17 日，全民航执行客运航班量 13033 架次.....	5
图 3： 近一周内地访港人数恢复至 2019 年的 45%.....	6

图 4: 近一周内地访客入境香港环比增长 9% .....	6
图 5: 内地访港单日人次创新高 .....	6
图 6: 国药中服免税在全球拥有超 30 家免税门店和分支机构 .....	7
图 7: 股权合作完成后国药国际持有国免 51% 股份, 中国中免持股 49% .....	8
图 8: 万宁王府井国际免税港总建筑面积 10.25 万平方米 .....	8
图 9: 中国消协收到的医美行业投诉量 6 年增长近 15 倍 .....	9
图 10: 医美用品字号不同用途不同 .....	9
图 11: 贝泰妮产销量回升 .....	10
图 12: 21 年贝泰妮医疗器械约 600 标准万支/盒, 均已出现满负荷生产 .....	10
图 13: 客房装修呈现温润生活 .....	12
图 14: 酒店餐厅提供丰富多样的中西式自助餐食 .....	12
图 15: 众多跨境协会明确表示支持展会举办 .....	13
图 16: 2023 年 2 月培育钻石毛坯进口额同比-59% .....	14
图 17: 2023 年 2 月培育钻石进口总额占总钻石比重为+3.6% .....	14
图 18: 2023 年 2 月培育钻石裸钻出口额 1.35 亿美元 .....	15
图 19: 2023 年 2 月培育钻石出口总额占总钻石比重为 5.4% .....	15
图 20: 本周 (3.13-3.17) 社服板块跌幅大于沪深 300 (%) .....	16
图 21: 2023 年以来社服板块走势弱于沪深 300 走势 (%) .....	16
图 22: 本周 (3.13-3.17) 社会服务在一级行业排名第 30 (%) .....	16
图 23: 2023 年年初至今社会服务在一级行业排名第 25 (%) .....	16
图 24: 本周 (3.13-3.17) 创业黑马、ST 明诚和曲江文旅领涨 (%) .....	17
图 25: 本周 (3.13-3.17) 跌幅排名前 10 以人力为主 (%) .....	17
图 26: 本周 (3.13-3.17) 净流入额排名前 10 以旅游、教育类为主 (万元) .....	17
图 27: 本周 (3.13-3.17) 中公教育、西安饮食和首旅酒店净流出额较大 (万元) .....	18
表 1: 盈利预测与估值 .....	18

## 1、出行/旅游：赏花游同比高增长，跨境出行持续恢复

### 1.1、国家移民管理局：签证及入境政策放松

为更好统筹疫情防控和经济社会发展需要，便利中外人员往来，国家移民管理局决定自 2023 年 3 月 15 日零时起调整签证及入境政策。

一、对来华外国人持 2020 年 3 月 28 日前签发且仍在有效期内签证的，准予入境。

二、恢复海南入境免签、上海邮轮免签、港澳地区外国人组团入境广东免签、东盟旅游团入境广西桂林免签政策。

### 1.2、赏花：3 月赏花正当时，赏花+露营/住宿走俏

#### 1.2.1、赏花订单数据：2023 年 3 月以来赏花景区门票预订量同比 2022 年增长 150%

近期的旅游热点也被各大赏花景区的新闻霸屏：据新闻报道，武汉大学开通赏樱预约通道，社会公众可通过武汉大学官方网站、官方微信进入预约系统；“烟花三月下扬州”，瘦西湖景区近日发布赏花地图，推出湖上花海、十里桃花、缤纷海棠等赏花盛景；故宫东华门的玉兰花竞相绽放，赏花+文创的方式吸引一众年轻人前往品玩。旅游平台数据也印证了赏花经济的火爆。携程门票数据显示，近一周鼋头渚、瘦西湖、上海顾村公园、西溪国家湿地公园、上海辰山植物园等热门赏花景区的搜索量皆环比提升一倍以上。来自携程数据显示，3 月以来赏花景区的门票预订量环比 2 月同期增长近 3 倍，同比 2022 年增长 150%。

从 3 月以来的赏花景区门票订单来看，年轻人带火了“赏花潮流”。90 后以 35% 占比领先各类人群，其次是 80 后占比 30%，00 后排名第三占比 20%。此外赏花游也成为“遛娃”大军的亲子踏青好去处，3 月亲子赏花人群数量环比上升 335%。

图1：携程口碑榜公布国内 20 大赏花胜地



资料来源：携程旅行、开源证券研究所

#### 1.2.2、赏花+露营、赏花+住宿走俏，3 月预订量环比翻倍

户外露营与赏花旅行相得益彰，露营+赏花的花式组合为游客释放出 1+1>2 的赏玩效果。携程数据显示，3 月以来国内露营产品预订量环比 2 月同期增长 125%，同比 2022 年增长超一倍。

赏花经济同时也带动了酒店住宿产业的火爆，热门赏花景区周边的酒店、民宿预订也相应提高。携程数据显示，3 月以来赏花酒店的预订量同比 2022 年呈现翻倍

增长的趋势。武汉大学、婺源风景区、安顺平坝樱花园等地附近酒店搜索量环比增长超 80%。

### 1.2.3、赏花跟团线路进入预订火爆期，近半月国内跟团游同比增长 4 倍

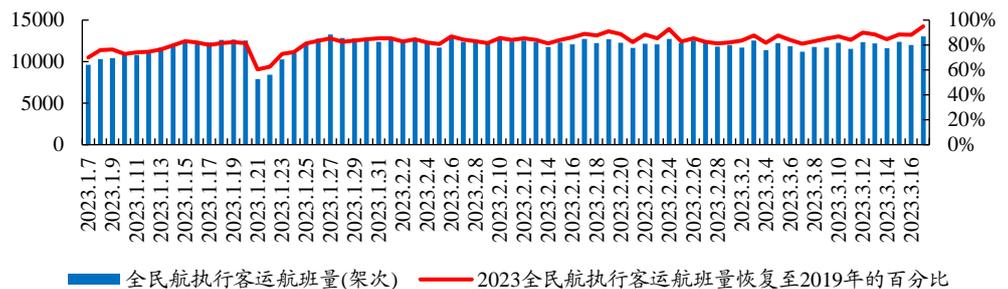
旅游限制的取消也使人们将赏花步伐迈向更远。近半个月来，长线赏花目的地的跟团线路产品也进入预订火爆期。携程平台上西藏波密桃花沟、新疆伊犁杏花沟、婺源油菜花、重庆酉阳桃花源、云南罗平油菜花田等跟团线路均进入火爆预订期。数据显示，近半个月国内跟团游订单量环比增长近七成，同比 2022 年大增近四倍。

## 1.3、航空：全国民航运输复苏至接近疫情前水平，国际航班持续恢复中

### 1.3.1、航班管家全民航数据跟踪：全国民航运输（含国际/地区）持续恢复

据航班管家数据，自 2023 年 1 月以来，全民航执行客运航班数量逐步提升。2023 年 3 月 17 日，全民航执行客运航班量 13033 架次，相较 2019 年同日 13719 架次的执飞量，已恢复到 2019 年同期 95% 的水平，恢复水平相较 1 月初提升了约 25pct，预计全国民航运输（含国际/地区）即将恢复至疫情前水平。

图2：2023 年 3 月 17 日，全民航执行客运航班量 13033 架次



数据来源：航班管家、开源证券研究所

### 1.3.2、南航恢复多条首尔至中国城市国际航线

自 3 月 14 日起，南航恢复首尔至中国城市多条国际航线，包括广州、上海、长春、大连、沈阳、哈尔滨、延吉至首尔往返航班。此次增班复航，将为更多休闲旅游、探亲团聚、留学、公商务出行旅客赴韩提供切实便利。

### 1.3.3、香港航空：4 月 17 日起复飞每日 1 班来往上海虹桥的航班

3 月 13 日，据《香港经济日报》消息，香港航空宣布，将于 4 月 7 日起，开通每周 4 班来往香港及日本福冈的直航服务，为香港航空首次提供直飞福冈的服务。

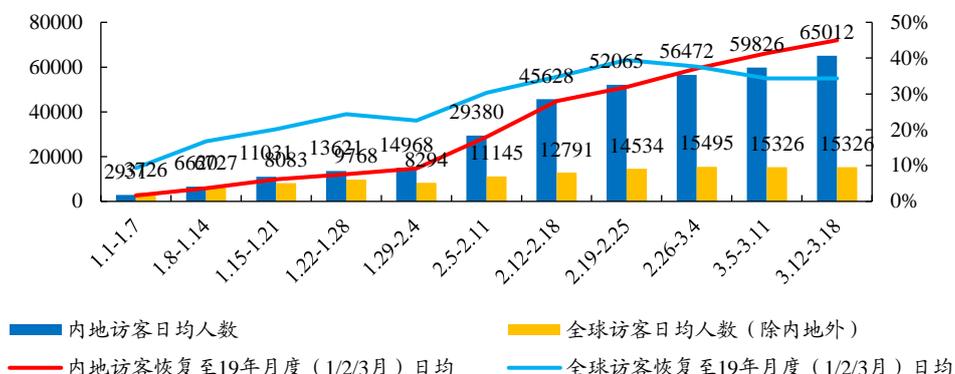
另外，香港航空表示，随市场环境不断变化，预期旅行需求快速增加，将于 4 月 17 日复飞每周 5 班来往印度尼西亚巴厘岛及每日 1 班来往上海虹桥的航班。

## 1.4、访港数据追踪：访港人数持续恢复，单日访客峰值创新高。

本周（3.12-3.18）内地访客总入境人次达 455085 人，环比增长 9%；全球访客总入境人次（除内地外）达 107285 人，环比持平。内地访客日均人数恢复至 2019 年月度（3 月）日均的 45%，而全球访客日均人数（除内地外）恢复至 19 年月度（3

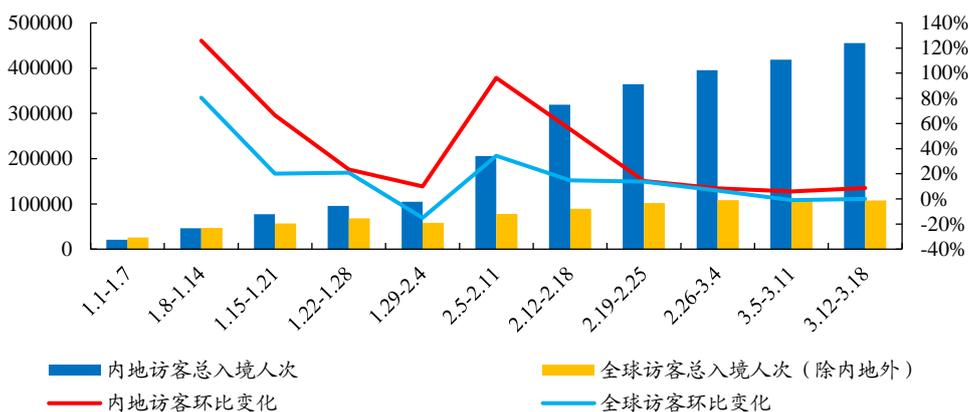
月)日均的 34%。内地访港整周单日峰值达到 10.25 万人次,全球访客整周单日峰值(除内地外)达 1.98 万人次。

图3: 近一周内地访港人数恢复至 2019 年的 45%



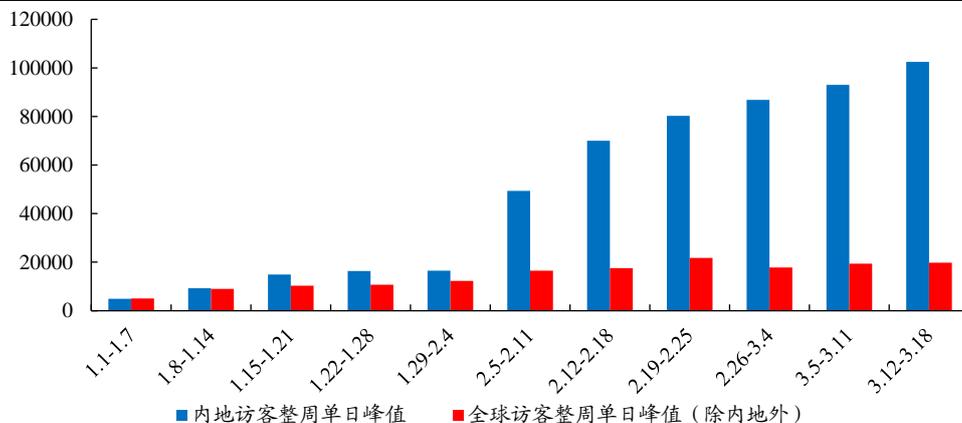
数据来源: 中国香港入境事务处、开源证券研究所

图4: 近一周内地访客入境香港环比增长 9%



数据来源: 中国香港入境事务处、开源证券研究所

图5: 内地访港单日人次创新高



数据来源: 中国香港入境事务处、开源证券研究所

## 2、免税：国内免税巨头牵手合作筑造新格局，万宁王府井免税港即将正式开业

### 2.1、重磅：中国中免参与国药中服（国免）增资，免税格局重构

3月14日，中国中免发布公告称，公司拟以非公开协议方式出资12.28亿元(相关定价以经国资委备案的资产评估值为依据确定)参与中国出国人员服务有限公司(CNSC)的增资。本次交易完成后，中免公司将持有CNSC公司49%的股权。

中免集团拥有涵盖机场、机上、边境、外轮供应、客运站、火车站、外交人员、市内和邮轮9大类型200多家免税店，成为世界上免税店类型最全、单一国家零售网点最多的免税运营商。

中国出国人员服务有限公司(CNSC，简称“国药中服免税”)拥有全免税牌照，旗下免税业务覆盖市内免税店、机场免税店、边境免税店、港口免税店等业务类型。其中市内免税店分布在哈尔滨、大连、北京、青岛、郑州、上海、杭州、南京、合肥、南昌、重庆、昆明等12个城市，成为市内免税店数量最多、覆盖最广的免税运营商。

**图6：国药中服免税在全球拥有超30家免税门店和分支机构**



资料来源：公司公告

**中免集团此次增资国药中服免税，将带来以下影响：**

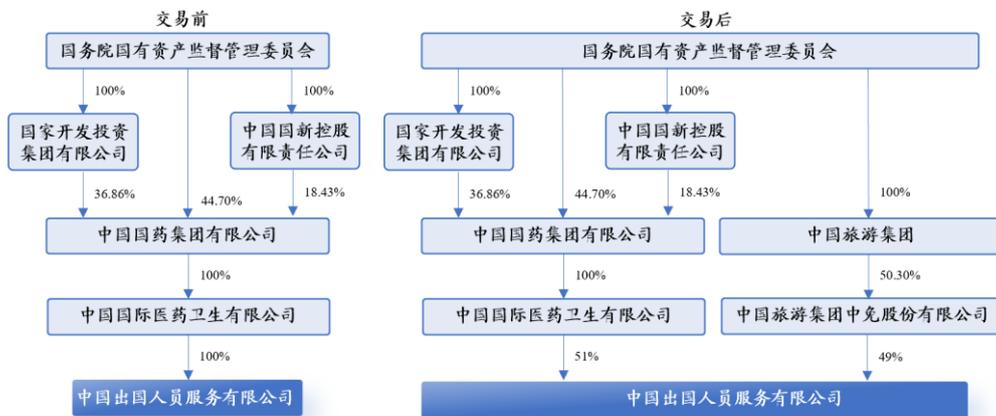
1、国药中服拥有国内最多的市内免税店，疫情之后，市内免税店政策步伐加快。两者联合，将令双方在国内免税店市场份额上获得绝对竞争优势。

2、将进一步扩大中免集团在海南离岛免税的市场份额。而国药中服免税也通过中免集团的供应链优势，提升市场占比。根据近两年海南六大运营商的业绩表现，国药中服的市场份额较为落后

3月15日，国药集团与中国旅游集团在深圳签署战略合作协议，双方旗下中国国际医药卫生有限公司与中国旅游集团中免股份有限公司签署股权合作协议。股权合作完成后国药国际持有国免51%股份，中国中免持股49%，双方将在生命健康、

免税、医养康养等方面加快推进战略合作资源整合，就离岛免税、口岸进出境免税、市内免税、会员购、跨境电商、旅行服务、邮轮与康养旅居等领域展开合作，共同打造新时代中国特色“免税+健康”发展新模式。

**图7：股权合作完成后国药国际持有国免51%股份，中国中免持股49%**



资料来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、万宁王府井国际免税港将于4月中旬正式开业

万宁王府井国际免税港有望在4月中旬正式开业。该项目总建筑面积10.25万平方米，计划分三期开业，首期开业涵盖香化、黄金配饰、数码家电、酒水、食品咖啡及体育用品等品类。

该公司于2022年10月获准在海南万宁经营离岛免税业务，旗下王府井国际免税港已于2023年1月18日对外试营业。该公司在扎实做好有税业务的基础上，全力推动免税业务发展。包括努力推动免税项目落地，持续构建新业务核心竞争力，结合项目特点构建差异化商品组合，多元丰富业态配套，创新消费场景，推动公司有税+免税双轮主业驱动融合发展。

**图8：万宁王府井国际免税港总建筑面积10.25万平方米**



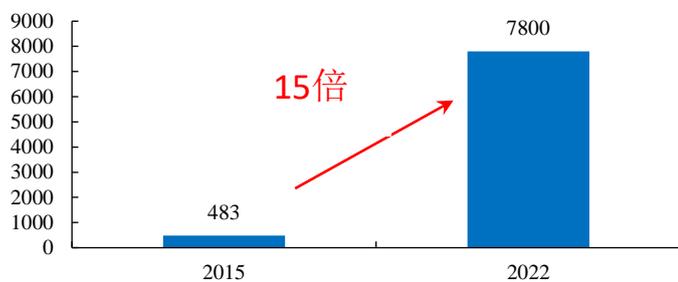
资料来源：新海南

### 3、美丽赛道：乐普医疗旗下玻尿酸“水光针”正式启动注册临床，贝泰妮与腾讯智慧零售升级战略合作

#### 3.1、央视 3·15：曝光“不可注射”的妆字号美容针，监管趋严为医美行业发展的底层共识

3月14日，黑猫投诉发布《2022年消费者权益保护白皮书》称，2018年起，黑猫投诉平台涉及医美行业的投诉逐年递增，其中2022年诉讼量达7800余件，从用户年龄来看，医美行业投诉用户主要在90后、95后及00后，其中20-30岁用户占比超过60%。此外，据中国消费者协会，2015年至2020年，医美行业投诉从483件增长到7233件，5年间投诉量增长近14倍。

图9：中国消协收到的医美行业投诉量6年增长近15倍



数据来源：中国消费者协会、开源证券研究所

图10：医美用品字号不同用途不同

类别	妆字号	特字号	消字号	械字号
品类	非特殊用途化妆品	特殊用途化妆品	消毒用品	医疗器械
审批部门及方式	药品监管部门备案	国家药监局注册	卫生部门批准	药品监管部门注册或者备案
使用人群	健康人群	健康人群、特殊人群	健康人群、特殊人群	健康人群、特殊人群
作用功能	清洁、保护、美化、修饰	育发、染发、烫发、脱毛、美乳、健美、除臭、祛斑防晒	消毒杀菌。不具备调节人体生理功能的作用	预防、诊断、治疗、监护、缓解等

资料来源：贵州药监局官网

医美行业发展前景广阔，大量市场份额亟待开采，由此吸引了大规模“玩家”闯进医美赛道。医美行业层出不穷的隐患，也为监管敲响了警钟。医美行业监管的日益趋严成为医美行业向阳发展的底层共识。未来的增长动力除了行业本身增速以外，行业内部的规范过程也会推动其发展。在非法医美被市场淘汰后，整个行业的市场空间将进一步扩大。

#### 3.2、乐普医疗旗下玻尿酸“水光针”正式启动注册临床，有望成为跨界医美重要一步

3月13日，乐普医疗（股票代码：300003）旗下全资子公司兴泰普乐医疗正式启动关于“注射用透明质酸钠溶液”的基于多中心、随机、无治疗对照、评估者设盲、优效性临床试验，以评价其用于改善皮肤状态的有效性与安全性。

乐普医疗作为心血管领域的老牌企业之一，在面对新冠集采双压下，心血管业务受到重创。鉴于此，乐普医疗开始跨界隐形矫治和医美，以此寻找新增长点，从而扭转心血管业务的颓势。

2021年7月15日，乐普医疗对外发布《关于投资苏州博思美医疗科技有限公司的公告》，乐普医疗拟以人民币23,729.6190万元通过股权受让和增资方式投资苏州博思美医疗科技有限公司68.4318%的股权。

2023年1月，乐普医疗旗下全资子公司四川兴泰普乐医疗科技有限公司正式启动关于“注射用交联透明质酸钠凝胶”的基于多中心、随机、受试者与评价研究者

设盲、阳性对照临床试验，以评价其矫正中、重度鼻唇沟皱纹有效性及安全性。

根据乐普医疗 2022 年三季报显示,公司主营收入 77.62 亿元,同比下降 10.11%;归母净利润 18.1 亿元,同比下降 5.78%;扣非净利润 18.05 亿元,同比下降 13.44%;其中 2022 年第三季度,公司单季度主营收入 24.28 亿元,同比上升 14.87%;单季度归母净利润 5.42 亿元,同比上升 177.49%;单季度扣非净利润 5.41 亿元,同比上升 47.32%。此次旗下玻尿酸“水光针”正式启动注册临床,是公司跨界医美的重要一步,有望扭转心血管业务的颓势。

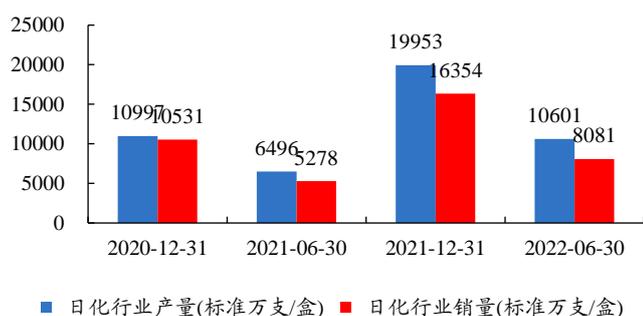
### 3.3、贝泰妮：自主产能扩大项目“中央工厂”正式竣工投产，与腾讯智慧零售升级战略合作

#### 3.3.1、贝泰妮年产值 50 亿“中央工厂”落地，科研赋能打造皮肤健康生态新篇章

3 月 13 日，在昆明高新区东区，贝泰妮中央工厂生产基地正式投产，饱和年产值达 50 亿元。基地配有现代化的技术研发中心，除配有国际标准的化妆品生产车间及全方位的数据支持系统外，还将实现对生产品种和生产能力的进一步细分。

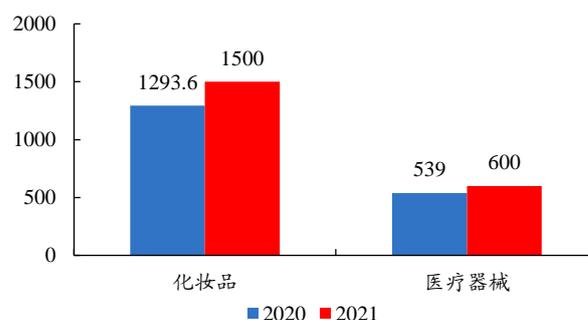
此次投产的生产线具有高度自动化水平，由输送、产品组装、测试、包装、自动化控制等多个单元系统组成。生产线的投入生产、有利于提高劳动生产率、产品质量和生产稳定性；有利于降低生产成本，缩短生产周期，保证生产均衡性；有利于生产数据的采集、归纳、统计和分析。新增生产线具备在无人干预的情况下，按规定的程序或指令自动进行操作或控制的能力，可以减少生产过程中的差错。

图11：贝泰妮产销销量回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2021 年贝泰妮医疗器械约 600 标准万支/盒，均已出现满负荷生产



数据来源：公司公告、开源证券研究所

#### 3.3.2、贝泰妮集团与腾讯智慧零售升级战略合作，升级私域经营能力

3 月 15 日，贝泰妮集团携手腾讯智慧零售于深圳落地战略签约仪式，双方将在原有合作基础上，围绕私域战略与运营、腾讯智慧零售数字化产品、腾讯云基建三个重点方面进一步深化实践，加速升级贝泰妮的私域经营能力，共探全域增长路径。

目前，贝泰妮已经构筑的私域流量池（包含私域与公域结合）包括旗下王牌薇诺娜基于微信小程序搭建的“专柜服务平台”和“小程序商城”、公众号、视频号、

微信社群和线下导购等。通过线下导购和微信广告等以线下、线上触点为小程序引流，企业微信和微信社群则作为私域用户沟通与运营的重点阵地，落地一系列拉新、种草、裂变等活动，最终转化至小程序成单。腾讯作为国内互联网领域的头部企业，依托其在用户端的深远影响力，较早便开始深耕零售私域经营领域。腾讯智慧零售发起的倍增行动旨在助力企业建立全渠道的私域生态，以及提升零售企业私域 GMV 占比。

## 4、餐饮/酒店：奈雪的茶收购乐乐茶获批，华住、雅高酒店全球拓展忠诚度计划

### 4.1、餐饮：奈雪的茶收购乐乐茶股权案获批，奈雪的茶市场竞争力预计提升

根据国家市场监管总局官网，奈雪的茶控股有限公司（简称“奈雪的茶”）收购上海茶田餐饮管理有限公司（简称“乐乐茶”）股权案已于 3 月 1 日审结，这意味着奈雪的茶收购乐乐茶获批。乐乐茶将成为奈雪的茶联营公司，并继续维持独立经营，有助于维持品牌的竞争力。

2022 年 12 月 5 日，奈雪的茶发布公告称，已签署对乐乐茶主体公司上海茶田餐饮管理有限公司的投资协议。投资事项完成后，奈雪的茶将持有目标公司 43.64% 股本权益，成为乐乐茶第一大股东。

2023 年 2 月，奈雪的茶控股有限公司收购上海茶田餐饮管理有限公司股权案在上海市市场监管局进行公示。该案的简易案件理由是在同一相关市场，所有参与集中的经营者所占市场份额之和小于 15%。根据此前公示，2021 年在上海市陆家嘴商圈、南京东路商圈、南京西路商圈、北外滩商圈现制茶市场，奈雪的茶与乐乐茶市场份额合计为 5%—10%。2021 年在上海市徐家汇商圈、武宁商圈、莘庄商圈、五角场商圈现制茶市场，奈雪的茶与乐乐茶市场份额合计为 0%—5%。

### 4.2、酒店：华住升级海外忠诚度计划，雅高将在全球推广付费会员卡

#### 4.2.1、华住集团升级海外忠诚度计划，打通国内外酒店预订系统

华住集团近日对忠诚度计划华住会（H Rewards）进行了升级，将国内的会员模式拓展至海外子公司德意志酒店集团，包括在欧洲、亚洲和非洲的 130 多家酒店。通过此次升级，超过 2 亿名会员将能够通过统一的平台预订华住在国内和海外的酒店。

#### 4.2.2、雅高将在全球推广付费会员卡，推动忠诚度计划发展

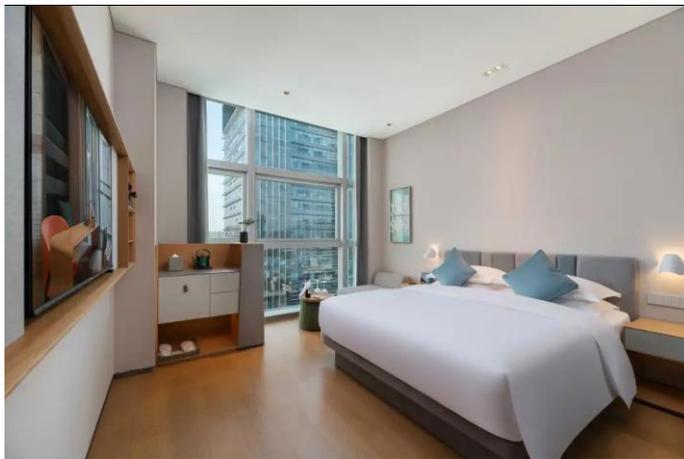
雅高酒店集团近日宣布，将在全球拓展付费会员卡的业务范围。目前，雅高的付费会员卡仅在以下几个区域市场出售，包括：中国、印度、亚太其他地区以及巴西。新的会员卡称作雅高臻享卡（ALL Plus），持有该卡的旅客可以在 100 多个国家的 4000 家酒店享受折扣，而且能够加快提高在雅高忠诚度计划的等级。

#### 4.2.3、君亭落子深圳，开启 Pagoda 先锋生活

深圳地区的第一家 Pagoda 君亭设计酒店开业，酒店坐落于宝安区地标建筑恒明

珠国际金融中心。处在这座地标中的深圳宝安前海 Pagoda 君亭设计酒店，链接了周围商圈与景区，包括海雅缤纷城、万达广场、欢乐港湾、南头古城等，距离世界之窗、欢乐谷约 20 分钟车程。Pagoda 通过跨越东西方的生活视野、流畅且灵便的空间设计、健康且悦己的生活方式，进一步创新现代潮流旅宿生活型态。

图13: 客房装修呈现温润生活



资料来源：遇君亭公众号

图14: 酒店餐厅提供丰富多样的中西式自助餐食



资料来源：遇君亭公众号

## 5、米奥会展：印尼展热度创新高，“元宇宙+展会”首落地

### 5.1、多家跨境电商协会与跨境组织成为 CPCE 2023 中国跨境电商精品展协办单位

为帮助跨境电商企业应对复杂的国际贸易局势，深度了解与拓展目标市场，提高品牌知名度，实现渠道拓展多样化，推动跨境电商产业升级创新，在相关政府支持下，米奥兰特国际会展将在海外系列展中的中国（波兰）贸易博览会，中国（德国）贸易博览会，中国（美国）贸易博览会，中国（阿联酋）贸易博览会期间以展中展的形式，举办 2023 中国（波兰、欧洲、美国、阿联酋）跨境电商精品展暨中国精品购物节。

展会以“强品牌重渠道”为主题，自筹办之日起不断得到众多政府部门及相关商协会的支持，众多跨境协会明确表示支持展会举办，将积极组织相关企业参展参观，共同推动中国跨境卖家高质量发展。

图15: 众多跨境协会明确表示支持展会举办



资料来源: 米奥兰特公众号

## 5.2、印尼展如期举办, “元宇宙+展会”首落地引领数字商贸新潮流

### 5.2.1、首日最高一单过千万, 近 11000 买家到场

第三届印尼展于 3 月 16 日-3 月 18 日于印尼雅加达国际会展中心举办, 本届展会共有 700 多家中国优秀制造商参展, 展位数超过 1000 个, 展览面积 2 万平方米, 已发展成为中国在 RCEP 区域国家规模最大的展会。

本次系列展会融合“绿色环保、可持续发展、前沿科技”等热门元素, 同时全新升级为 8 大专业展同档期举办, 多方位全面地呈现了中国“智”造的优质展。另一大亮点是展会全面恢复实体参展的方式, 强化面对面交流, 共计 850 名参展企业代表到展会现场, 成为疫情以来中国参展企业赴海外拓市的最大团组。展会首日共计 10802 位买家到场, 创历史最高。开展数小时, 杭州马腾景观工程有限公司即斩获 1000 万美金订单。

### 5.2.2、“元宇宙+展会”首落地, 米奥兰特引领数字商贸新潮流

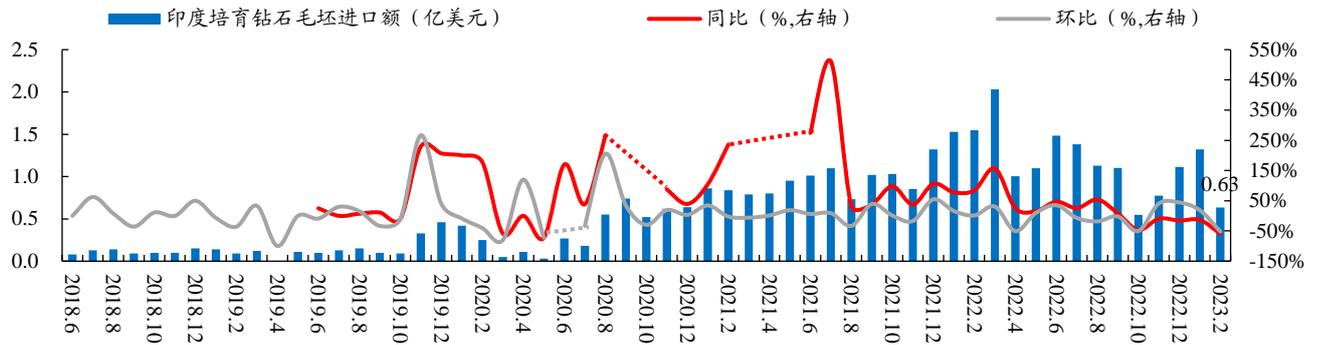
本次印尼展参展模式全面升级, 米奥兰特标准化“元宇宙云展会产品”惊艳亮相, 以 O2O 实体展+线上展全新模式, 不仅能为受邀企业参加线下展时进行相应的配套设计, 还能够在线下参展场景下为展商数字赋能, 线上数字化展示产品, 给受邀约前来的客户更好的体验感。

米奥兰特配备专业团队在现场采集数据, 企业只需要尽情展现实力; 同时对企业展厅、工厂、产品进行数字化处理, 数据进行云端存储, 完美解决了企业“为如何在展会现场只能通过图片视频的情况下从各路展商中脱颖而出”的顾虑。甚至还实现了工厂和展厅可以“随身带着跑”, 展会现场将动态展示云端工厂、展厅、产品等, 来帮助买家获取更全面展商信息。在非展期间, 米奥兰特更会一键发送云端数字化资产给客户, 展示相关企业生成制造实力, 撮合协商与签约, 企业再也不用为了“展会结束之后, 如何向客户展示企业”而发愁, 多元化的参展模式为企业带来更多商机。此次展会上, 米奥兰特携手万事达(杭州)咖啡机有限公司将“元宇宙+展会”应用落地, 第一时间抢抓客户的眼球。

## 6、培育钻石：2023年2月数据追踪

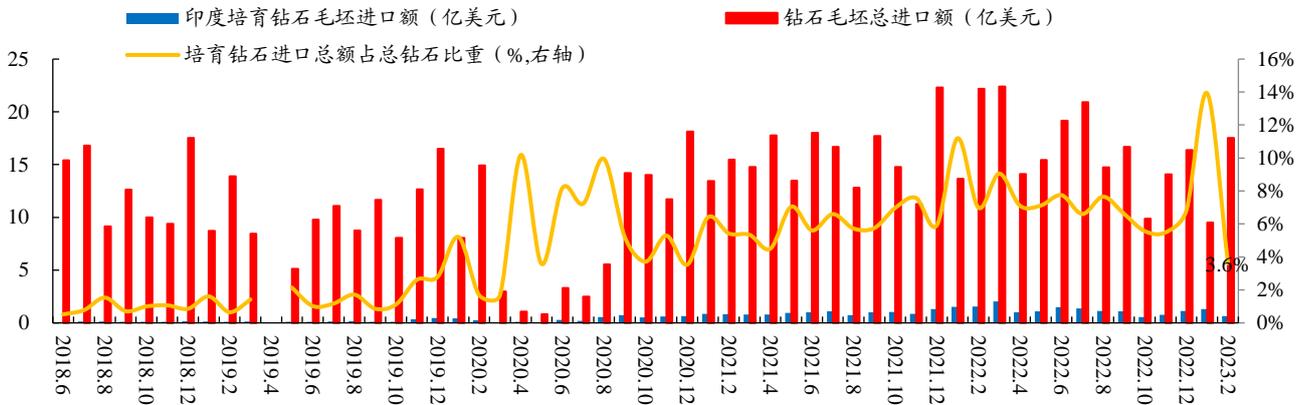
**进口端:**2023年2月培育钻石毛坯进口额为0.6341亿美元,同比-59%,环比-52%;培育钻石进口总额占总钻石比重为+3.6%,环比-10.31pct。

图16: 2023年2月培育钻石毛坯进口额同比-59%



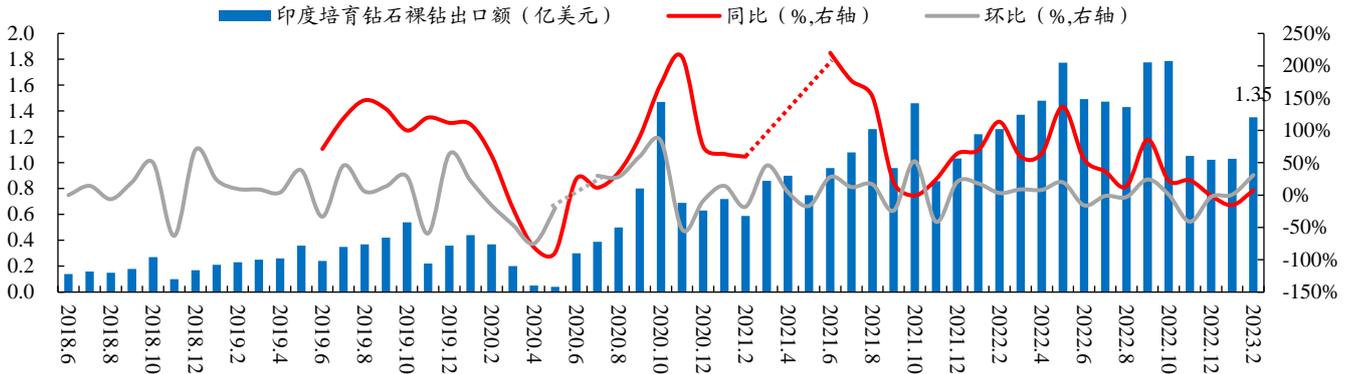
数据来源: GJEPC、开源证券研究所

图17: 2023年2月培育钻石进口总额占总钻石比重为+3.6%

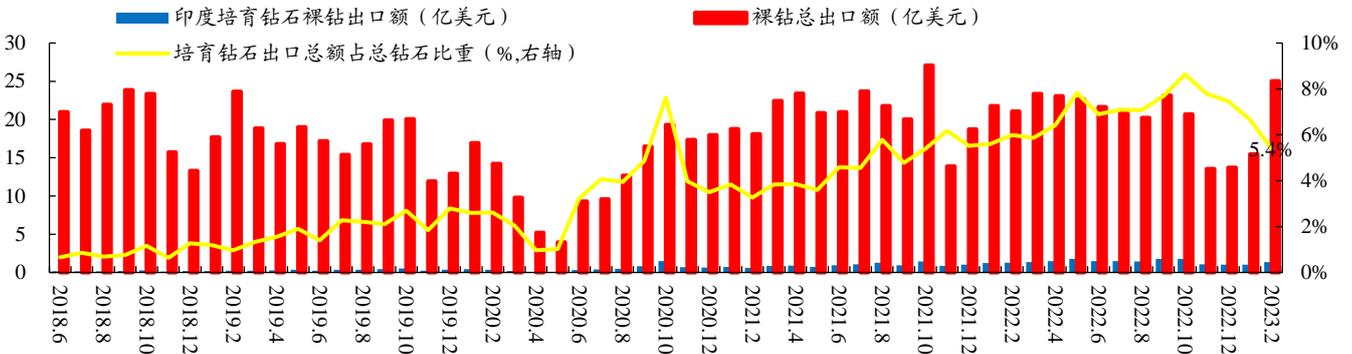


数据来源: GJEPC、开源证券研究所

**出口端:**2023年2月培育钻石裸钻出口额1.3518亿美元,同比+7%,环比+31%;培育钻石出口总额占总钻石比重为5.4%,环比-1.27pct。

**图18: 2023年2月培育钻石裸钻出口额 1.35 亿美元**


数据来源: GJEPC、开源证券研究所

**图19: 2023年2月培育钻石出口总额占总钻石比重为 5.4%**


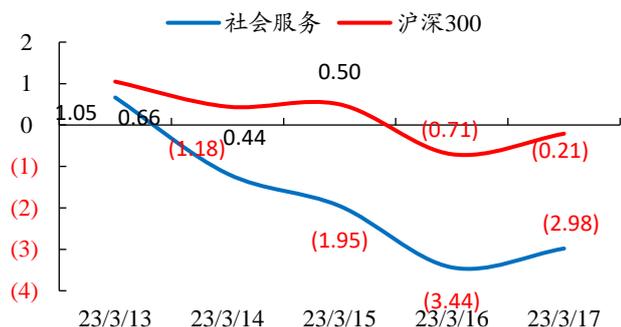
数据来源: GJEPC、开源证券研究所

## 7、行业行情回顾：社服板块跌幅大于大盘

### 7.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

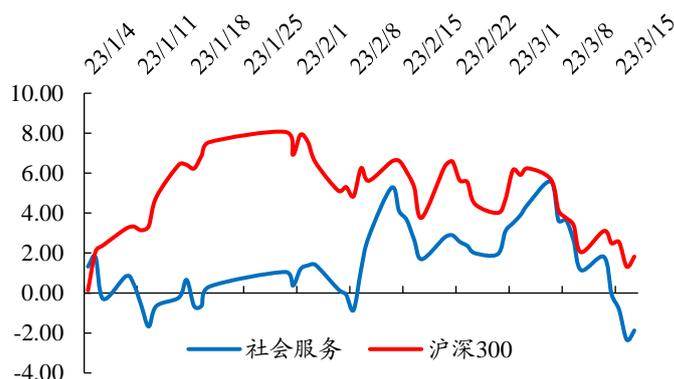
本周（3.13-3.17）社会服务指数-2.98%，跑输沪深300指数2.77pt，在31个一级行业中排名第30；2023年年初至今社会服务行业指数-1.88%，低于沪深300指数的+1.82%，在31个一级行业中排名第25。

图20: 本周(3.13-3.17)社服板块跌幅大于沪深300(%)



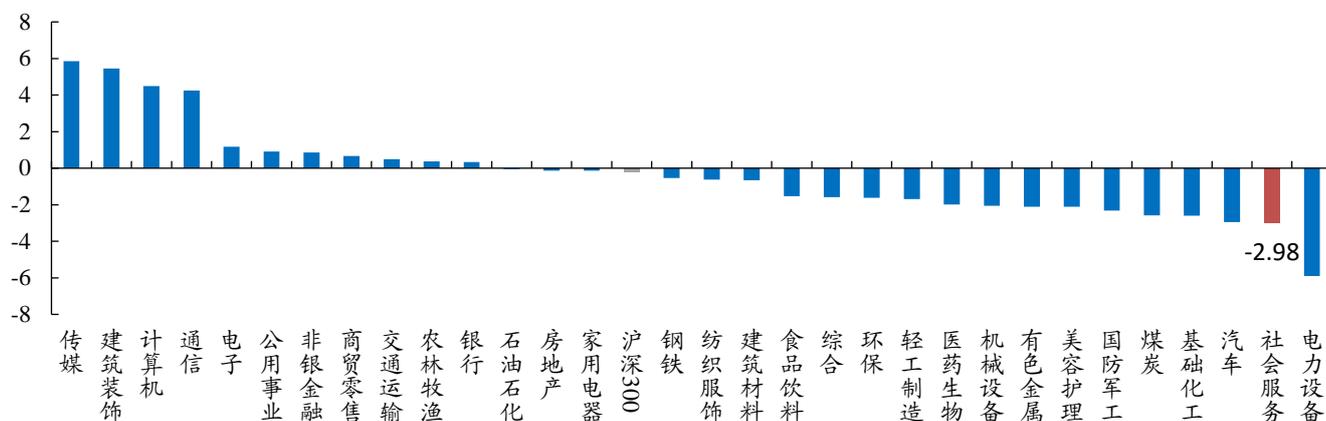
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2023年以来社服板块走势弱于沪深300走势(%)



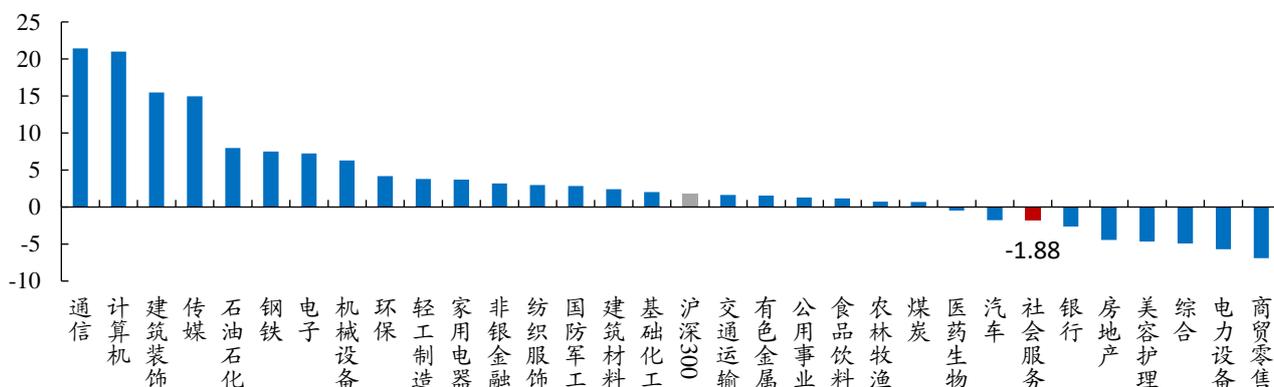
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周(3.13-3.17)社会服务在一级行业排名第30(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 2023年年初至今社会服务在一级行业排名第25(%)



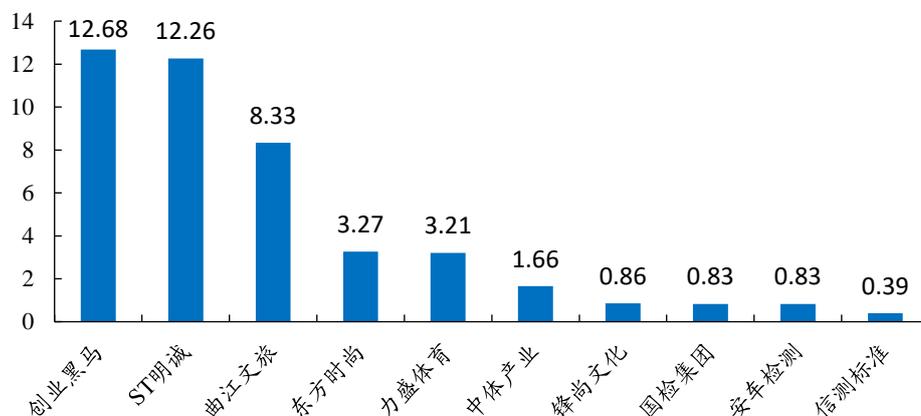
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 7.2、社服标的表现: 本周(3.13-3.17)旅游、专业服务上涨排名靠前

本周(3.13-3.17)涨幅前十名以旅游、专业服务类为主,涨幅前三名分别为创业黑马、ST明诚、曲江文旅,跌幅前三名分别为科锐国际、君亭酒店和西安旅游。净

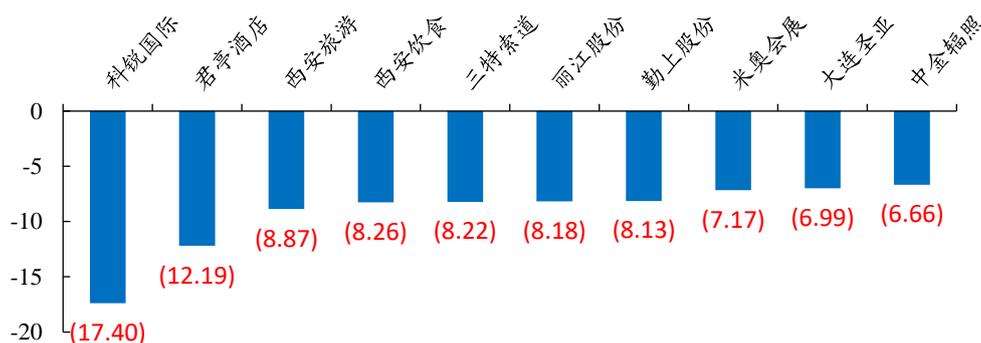
流入额前三名分别为创业黑马、曲江文旅和 ST 明诚，净流入额后三名为中公教育、西安饮食和首旅酒店。

图24: 本周 (3.13-3.17) 创业黑马、ST 明诚和曲江文旅领涨 (%)



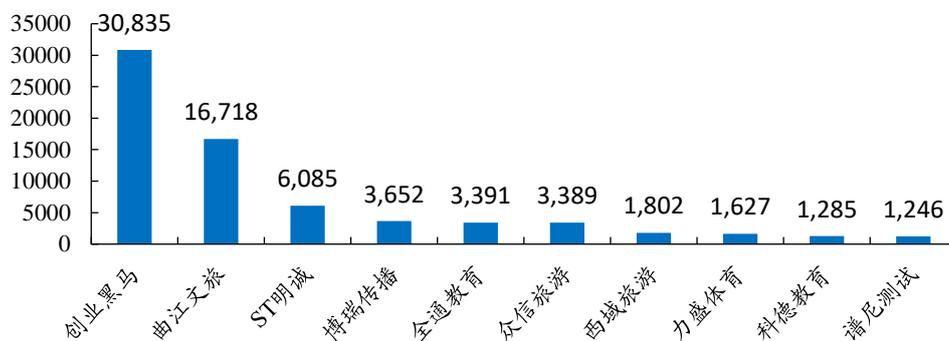
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周 (3.13-3.17) 跌幅排名前 10 以人力、酒店为主 (%)

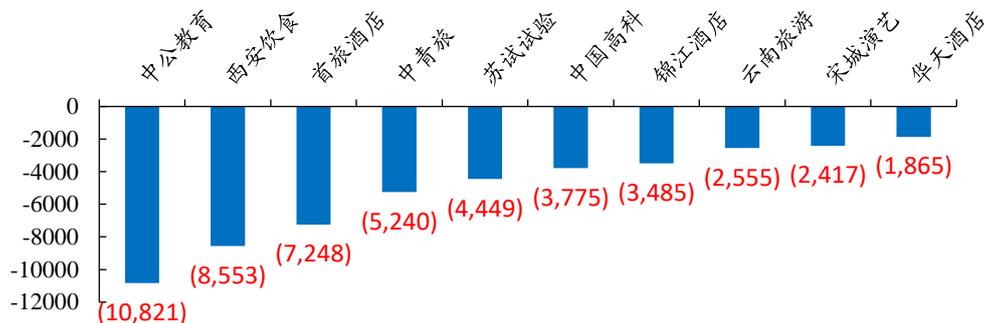


数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 本周 (3.13-3.17) 净流入额排名前 10 以旅游、教育类为主 (万元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图27: 本周(3.13-3.17)中公教育、西安饮食和首旅酒店净流出额较大(万元)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表1: 盈利预测与估值**

代码	公司名称	2023年3月17日							评级
		收盘价	EPS			PE			
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	185.3		6.15	8.26		30.14	22.43	未评级
9869.HK	海伦司	15.22	-0.14	0.18	0.30	-111.09	85.65	51.58	买入-
9922.HK	九毛九	17.58	0.14	0.26	0.40	128.41	67.25	43.47	买入-
001308.SZ	康冠科技	38.53	3.06	4.11	5.26	12.60	9.37	7.33	买入-
300856.SZ	科思股份	53.16	2.22	2.69	3.27	23.95	19.73	16.27	未评级
000519.SZ	中兵红箭	23.11	0.71	1.09	1.46	32.70	21.24	15.85	未评级
600172.SH	黄河旋风	5.36	0.21	0.38	0.53	25.68	13.93	10.09	未评级
688028.SH	沃尔德	34.84		1.33	1.93		26.27	18.06	未评级
002046.SZ	国机精工	11.8	0.43	0.59	0.78	27.60	19.97	15.21	未评级
688363.SH	华熙生物	109.7	2.14	2.79	3.59	51.36	39.28	30.55	买入-
300896.SZ	爱美客	522.63	6.47	9.52	13.31	80.75	54.88	39.25	买入-
603605.SH	珀莱雅	179.96	2.60	3.30	4.12	69.15	54.50	43.68	买入-
300957.SZ	贝泰妮	118.3	2.76	3.68	4.81	42.84	32.13	24.58	买入
600754.SH	锦江酒店	58.4	0.07	1.42	2.21	834.29	41.13	26.43	增持
600258.SH	首旅酒店	22.51	-0.30	0.73	1.08	-74.29	30.81	20.89	未评级
600916.SH	中国黄金	12.56	0.53	0.67	0.82	23.59	18.79	15.32	买入
300795.SZ	米奥会展	54.4	0.41	1.49	2.30	132.68	36.51	23.65	买入
300662.SZ	科锐国际	42.31		1.98	2.52		21.42	16.81	未评级
600861.SH	北京城乡	24.4		0.77	1.07	75.82	31.61	22.90	未评级
600662.SH	外服控股	5.84	0.27	0.30	0.35	22.02	19.40	16.80	未评级

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 除海伦司、九毛九、康冠科技、华熙生物、爱美客、珀莱雅、贝泰妮、中国黄金、米奥会展为开源证券研究所预测, 其余公司盈利预测及估值数据均使用 Wind 一致预期

## 8、风险提示

疫情反复，项目落地不及预期，零售不及预期，行业竞争加剧等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn