

社会服务

2023年04月23日

五一数据有望超疫情前，关注下周一季报密集发布

——行业周报

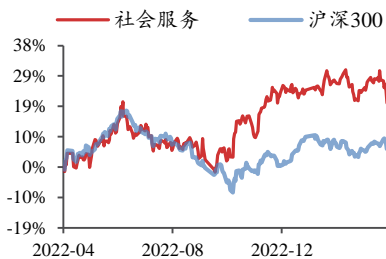
投资评级：看好（维持）

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《政策支持五一文旅全面复苏，大丰文体旅新商业战略发布会成功举办—行业周报》-2023.4.16

《清明假期旅游持续复苏，消博会在即提振免税信心—行业周报》-2023.4.9

《2023Q1 景区文旅开门红，出行持续恢复—行业周报》-2023.4.2

● 出行/免税：五一文旅全面复苏，海旅投 2023Q1 业绩开门红

出行/旅游：五一假期热度持续攀升，根据携程，长线出游订单占比接近 70%，推动景区、酒店、机票全面复苏；德国入境签证开放，推动出境需求加速释放。
访港数据追踪：本周（4.16-4.22）内地访客总入境人次达 534381 人，环比-1.2%，日均 7.6 万人，恢复至 2019 年同期 53.6%。
免税：2023Q1 海旅投实现营业收入 18.76 亿元，同比+13.99%，利润总额同比+85.37%，其中海旅免税收入 15 亿元左右，实现开门红，为全年业绩高速增长奠定基础。

● 餐饮/人服：颐海公布海外布局，科锐、外服发布 2022 年年报

(1) 餐饮：奈雪公布一季度经营情况，一季度新增门店 38 家，截止一季度末共有门店数 1106 家，上调全年新开目标至 600 家，春节后奈雪同店销售额同比已经转正，全年经营利润率有信心在 20%。颐海国际泰国工厂试产，各项工作推进为海外发展积蓄力量，泰国一期量产 1.6 万吨 2023 年 4 月投产，二期 2 万吨 2025 年投产。
(2) 人服：科锐、外服发布年报，灵活用工维持较快增长。科锐国际 2022 年公司实现营业收入 90.9 亿元，同比增长 30%，净利润 2.91 亿元，同比增长 15%。3 月国内失业率降至 5.3%，较 2 月-0.3pct，用工需求逐步好转，预计下半年经济回暖招聘需求将迎来弹性，中长期看人服行业仍处于低渗透、散格局的发展初期。

● 美丽：珀莱雅 2022&2023Q1 业绩亮眼，江苏吴中胶原蛋白产业化进程加快

(1) 珀莱雅：公司维持较高业绩增速，主品牌保持高速稳健发展，多品牌矩阵未来可期。2022 年实现营收 63.85 亿元/yoy+37.82%，归母净利润 8.17 亿元/yoy+41.88%，珀莱雅品牌实现营收 52.64 亿元/yoy+37.46%，线上渠道营收 57.88 亿元/yoy+47.50%。
(2) 浙江省印发文件，鼓励并规范发展“互联网+医疗美容”，优化医美产业环境。
(3) 江苏吴中：创新性使用 AI 驱动的蛋白质设计技术和高通量生物铸造装置，进行重组 III 型胶原蛋白开发，预计在胶原蛋白领域产业化进程将加快。

● 本周社服板块整体略有波动，旅游类领涨

本周（4.17-4.21）社会服务指数-5.75%，跑赢沪深 300 指数 4.3pct，在 31 个一级行业中排名第 30；2023 年初至今社会服务行业指数-2.92%，低于沪深 300 指数的+3.72%，在 31 个一级行业中排名第 25。本周（4.17-4.21）会展及教育类标的领涨。

受益标的：大丰实业、佳禾食品、倍加洁、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、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：五一旅游全面复苏，出境航运趋势向好.....	4
1.1、 旅游：五一旅游热度持续攀升，长白山业绩大幅减亏	4
1.1.1、 五一出行数据亮眼，陆运、民航均超疫前同期.....	4
1.1.2、 德国旅游签证申请重启，五一出境游量升价跌.....	5
1.1.3、 长白山：客流回暖加速复苏，2023Q1 业绩创历史新高.....	5
1.2、 航空：民航运输复苏向好，国际航班持续恢复	5
1.3、 访港数据追踪：内地访港创历史新高，全球访港环比回落	6
2、 免税：一季度海旅投实现开门红，拉加代尔亚太地区快速恢复.....	7
2.1、 一季度海旅投实现开门红，为全年业绩奠定基础.....	7
2.2、 拉加代尔旅游零售一季度增长势头良好，亚太地区快速复苏.....	8
3、 餐饮：奈雪一季度显著恢复，颐海泰国工厂试产.....	8
3.1、 奈雪春节后同店同比转正，客单价环比提升 10-20%.....	8
3.2、 颐海泰国工厂试产，为海外发展积蓄力量.....	9
4、 人服：科锐、外服发布年报，灵活用工维持较快增长.....	9
5、 美丽：珀莱雅 2022 年报及一季报业绩超预期，江苏吴中 AI 赋能胶原蛋白开发产业化进程加快.....	10
5.1、 珀莱雅：多品牌战略布局完善，业绩逆势高增彰显经营韧性.....	10
5.2、 浙江省印发文件，鼓励并规范发展“互联网+医疗美容”，.....	12
5.3、 江苏吴中：医药领域的 ChatGPT 成功应用于重组胶原蛋白开发，加快胶原蛋白领域产业化进程.....	12
6、 行业行情回顾：本周服板块跑输大盘.....	13
6.1、 行业跟踪：本周社服板块持续波动	13
6.2、 社服标的表现：本周（4.17-4.21）会展及教育类上涨排名靠前	14
7、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 五一假期 00 后旅客占比 35%.....	4
图 2： 2023 年假期女性游客占比 64%.....	4
图 3： 2022 年营业收入同比微增.....	5
图 4： 2023Q1 业绩同比大幅减亏.....	5
图 5： 国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 113.2%.....	6
图 6： 国际客运执行航班量恢复至 2019 年 32.5%.....	6
图 7： 近一周内地/全球访港人数环比-1.2%/24.3%.....	6
图 8： 近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 53.6%/48%.....	7
图 9： 近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-22.9%/8.9%.....	7
图 10： 海旅免税 2023 一季度实现开门红.....	8
图 11： 截至 2023Q1 奈雪一二线城市门店占比 91%.....	9
图 12： 春节后奈雪同店销售额同比转正.....	9
图 13： 科锐国际 2022 年毛利同比增长 0.74 亿元（单位：亿元）.....	10
图 14： 外服控股 2022 年毛利同比增长 0.14 亿元（单位：亿元）.....	10
图 15： 科锐国际费用率持续优化.....	10
图 16： 外服控股 2022 年销售费率同比-1.4pct.....	10
图 17： 公司近年来业绩增速较快.....	11

图 18: 公司品类护肤类占比最高	11
图 19: 珀莱雅为公司核心品牌	11
图 20: 线上渠道占比逐年提升	11
图 21: 公司毛利率净利率逐年上涨	12
图 22: 公司销售费用率稳步上升	12
图 23: 本周 (4.17-4.21) 社服板块跑输沪深 300 (%)	13
图 24: 2023 年初至今社服板块走势弱于沪深 300 (%)	13
图 25: 本周 (4.17-4.21) 社会服务在一级行业排名 30 (%)	13
图 26: 2023 年初至今社会服务在一级行业排名第 25 (%)	14
图 27: 本周 (4.17-4.21) 米奥会展、科德教育、行动教育领涨 (%)	14
图 28: 本周 (4.17-4.21) *ST 文化、*ST 明诚、钢研纳克跌幅较大 (%)	15
图 29: 本周 (4.17-4.21) 西安旅游、科德教育、西域旅游净流入额较大 (万元)	15
图 30: 本周 (4.17-4.21) 曲江文旅、中公教育、首旅酒店净流出额较大 (万元)	15
表 1: 盈利预测与估值	16

1、出行/旅游：五一旅游全面复苏，出境航运趋势向好

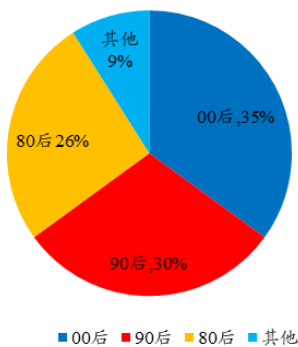
1.1、旅游：五一旅游热度持续攀升，长白山业绩大幅减亏

1.1.1、五一出行数据亮眼，陆运、民航均超疫前同期

五一”假期预订高峰提前到来，预计民众出游需求将强劲释放。根据携程平台数据，国内酒店、景区门票、机票订单量均反超2019年水平；五一长线出游订单占比接近70%，相较2019年高出6个百分点，为景区客流、酒店、机票带来利好，从恢复程度来看，排名从低到高依次为机票、酒店、景区门票。截至4月19日，“五一黄金周”境内机票搜索热度恢复至2019年同期110%，境内酒店市场搜索热度相较2019年五一同期增长近200%，五一景区门票预订量较2019年增长超3倍。

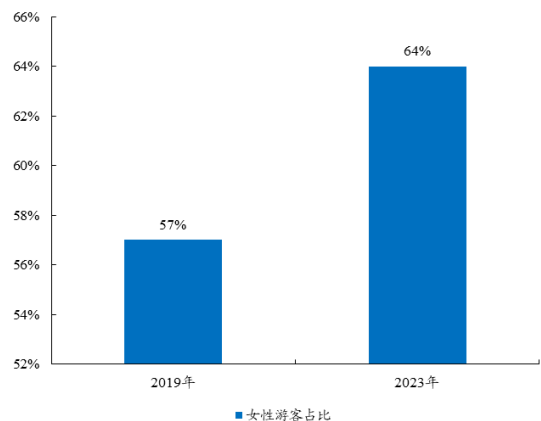
五一假期00后、女性游客成五一主力军。预测报告显示，截至4月19日从五一游客预订数据年龄分布来看，00后游客订单占比35%，90后占比30%，80后占比26%。00后首次超越90后成为假日旅游的“主力军”。从性别来看，今年假期女性用户比例显著提升。当前女性出游预订占比达到64%，比2019年57%的比例增长9个百分点，主要系女性更注重性价比和精神需求，更早进行旅游规划，

图1：五一假期00后旅客占比35%



数据来源：携程、开源证券研究所

图2：2023年假期女性游客占比64%



数据来源：携程、开源证券研究所

铁路运输：五一假期铁路预售创造历史新高。根据国铁集团，4月27日至5月4日假日运输期间，全国铁路安排日均开行旅客列车将达到10500余列，增开旅客列车1500多列。从旅客出行特征看，假期呈现首尾长途客流多、中间短途客流多、出行时段高度集中等特点。截至4月22日14时，铁路部门已经售出五一小长假运输期间火车票4657万张，其中4月19日开启五一返程预售，当日国铁集团共发售车票2209.7万张，创历史同期新高。截至4月19日，五一景区门票预订量较2019年增长超3倍。

民航：预计五一假期旅客运输量将达900万人次。民航局数据显示，目前五一假期订票超600万人次，预计五一假期民航将运输旅客900万人次左右。各大航空公司通过加大热门航线运力投放等方式，满足旅客假期出行需求。其中国际客运方面，五一假期中外航空公司预计执行3500班国际客运航班。国内方面，预计国内航班达到6.5万班，可提供1200余万个座位，运力供给超过2019年同期水平。

1.1.2、德国旅游签证申请重启，五一出境游量升价跌

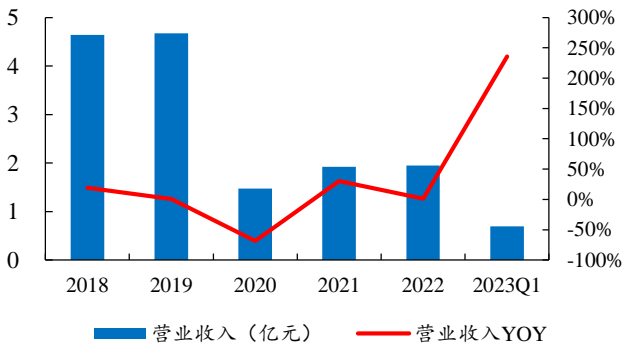
德国将从5月1日起对中国公民重新开放旅游签证。4月20日，德国驻华大使馆官方网站更新有关签证申请的最新政策调整，针对从中国前往德国旅行人员的入境禁令已全面取消，自2023年5月1日起，赴德观光旅游也将恢复开放。今年2月以来，日本、韩国以及欧盟多个成员国陆续解除对中国入境旅客的限制措施，并出台吸引中国游客的刺激政策和措施。

出境游需求在五一假期加速释放，整体呈现“量升价跌”趋势。众信旅游旗下“伊朗13日游”“埃及13日游”“新西兰南北岛全景14日游”等产品上线后快速售罄，目前五一短线产品报名较4月初增幅达300%至400%。飞猪五一出境游预订量创下新峰值，较2023年春节假期增长200%以上，同时得益于跨境机票价格整体下调，出境游客单价同比下降46.2%。在出境游方式上，自由行已占到一半以上，决策周期更短、形式更灵活的当地一日游体验增势非常迅猛，预订量同比增长超15倍。

1.1.3、长白山：客流回暖加速复苏，2023Q1业绩创历史新高

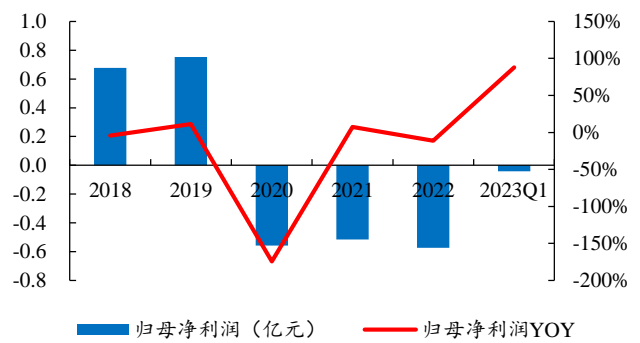
2022年公司营收整体持平，2023Q1旅游复苏主力业绩重回增长。2022年公司实现营业收入1.95亿元，同比+1.1%；归母净利润亏损5739万元，同比增亏11.2%，主要系2022年全年客流受损，景区运营刚性支出较高所致。受益于2023年旅游市场快速复苏，景区Q1共接待游客19.37万人次，同比+415.77%，较2019年同期+14.41%。2023Q1公司实现营业收入0.7亿元创历史新高，同比+235.5%，归母净利润接近扭亏为盈，经营情况大幅改善。景区逐步加强景区酒店、客运配套设施完善，随国内旅游市场进一步复苏，业绩有望持续向好。

图3：2022年营业收入同比微增



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023Q1业绩同比大幅减亏

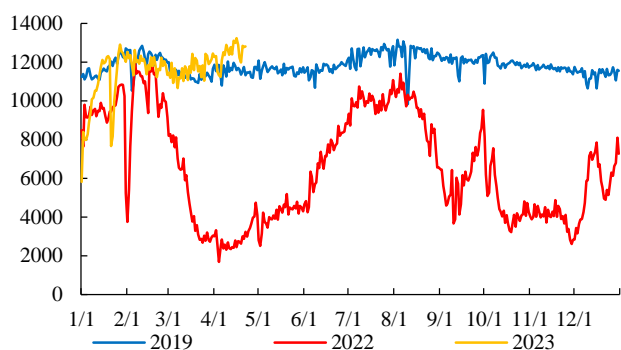


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、航空：民航运输复苏向好，国际航班持续恢复

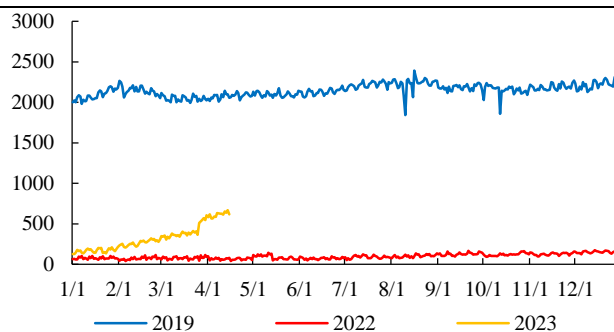
根据航班管家，2023年4月22日全国客运执行航班量13800架次，恢复至2019年同期99.6%，其中，国内客运执行航班量12811架次，恢复至2019年同期113.2%。4月整体恢复程度趋近95%，预计全国民航运输即将恢复至疫情前水平。

图5: 国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 113.2%



数据来源: 航班管家、开源证券研究所

图6: 国际客运执行航班量恢复至 2019 年 32.5%

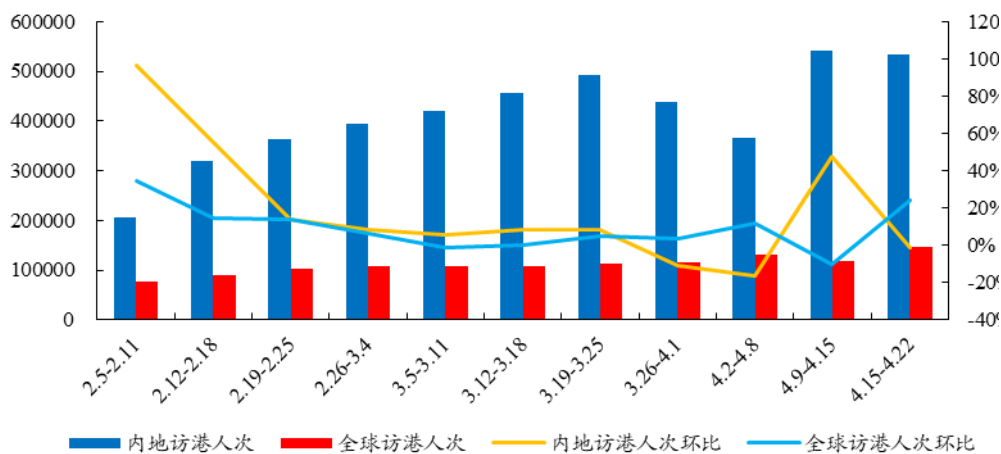


数据来源: 航班管家、开源证券研究所

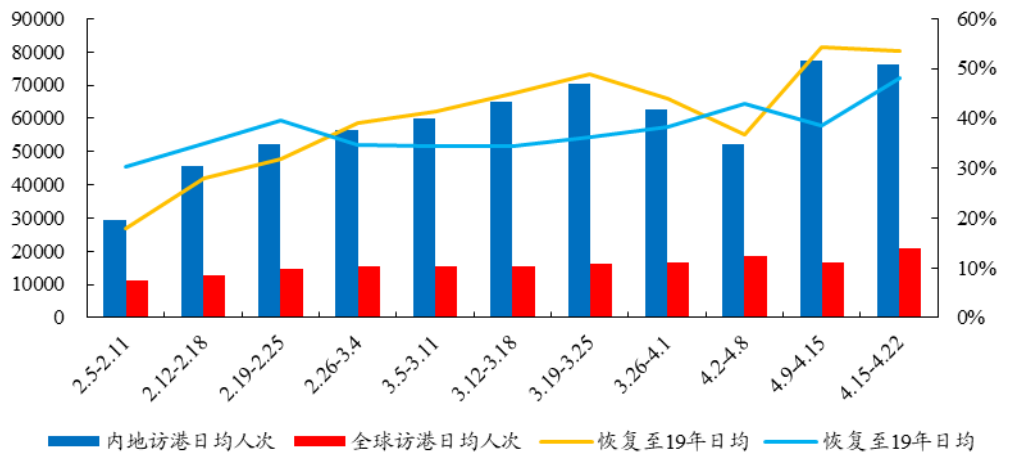
1.3、访港数据追踪：内地访港创历史新高，全球访港环比回落

本周（4.9-4.15）内地访客总入境人次达 534381 人，环比-1.2%；全球访客总入境人次（除内地外）达 146176 人，环比 24.3%。内地访客日均人数恢复至 2019 年月度（4 月）日均的 53.6%，全球访客日均人数（除内地外）恢复至 2019 年月度（4 月）日均的 48%。内地访港整周单日峰值 9.49 万人次，全球访客整周单日峰值（除内地外）达 2.39 万人次。

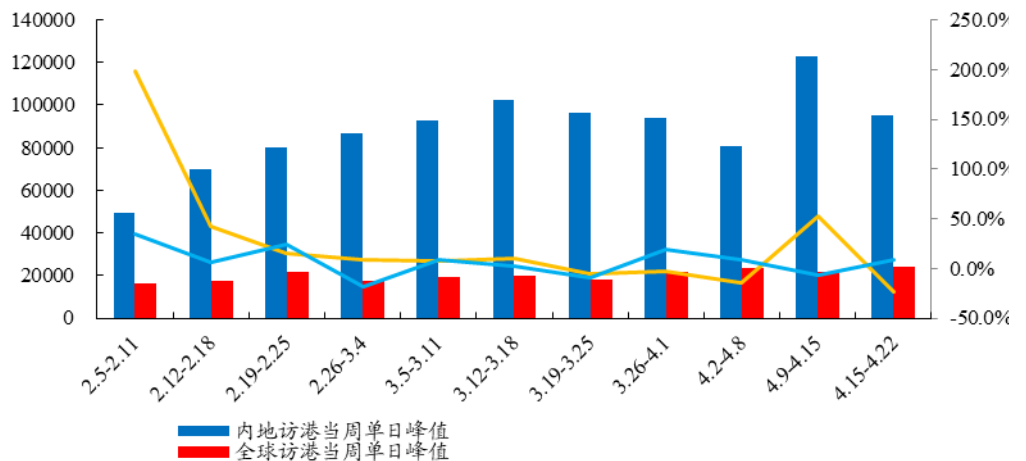
图7: 近一周内地/全球访港人数环比-1.2%/24.3%



数据来源: 中国香港特别行政区政府入境事务处、开源证券研究所

图8：近一周内地/全球访港人数恢复至2019年的53.6%/48%


数据来源：中国香港特别行政区政府入境事务处、开源证券研究所

图9：近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-22.9%/8.9%


数据来源：中国香港特别行政区政府入境事务处、开源证券研究所

2、免税：一季度海旅投实现开门红，拉加代尔亚太地区快速恢复

2.1、一季度海旅投实现开门红，为全年业绩奠定基础

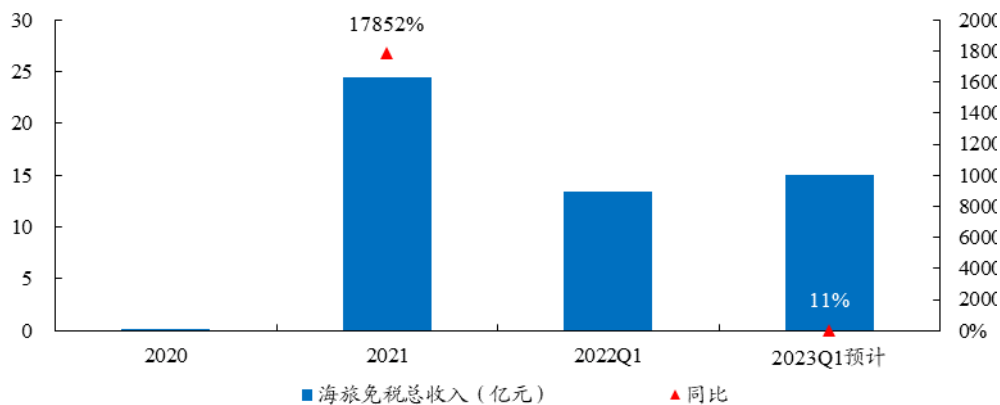
2023年一季度，海旅投实现营业收入18.76亿元，同比+13.99%，利润总额同比+85.37%，实现开门红。其中，旅游商业板块/旅游交通板块实现营收15.24亿元/2.92亿元，同比+11.49%/+33.90%。按照海旅投旅游商业板块业务收入估算，2023年一季度海旅免税收入15亿元左右。

一季度海旅免税数据表现亮眼，2023年1月，三亚海旅免税成客流量达到43.48万人次，创开业以来新高，线上购买人数同比+48.79%。三亚海旅免税城目前稳居海南全岛免税店销量第二，经营975个国际品牌，其中258个系首次入驻海南。

在第三届中国国际消费品博览会上，海旅免税第三次与消博会携手，积极联动

多品牌参展，并在展会期间设置丰富的互动活动，致力于提高消费者的逛展体验，满足消费者的购物需求，随着海南旅游热度提升及消博会的持续进行，海旅免税有望实现全年业绩快速增长。

图10：海旅免税 2023 一季度实现开门红



数据来源：公司公告、开源证券研究所

2.2、拉加代尔旅游零售一季度增长势头良好，亚太地区快速复苏

2023 年一季度，拉加代尔集团实现营收 16.75 亿欧元，同比+24.4%，其中出版业务/旅游零售/其他收入占比 34%/64%/2%，同比+1.0%/44.2%/3.3%，旅游零售业务出色的表现带动公司整体业绩快速增长。

分区域收入来看：

- (1) 法国：尽管受到罢工事件影响，但营收仍同比 41%。
- (2) 中东、欧洲、非洲(除法国)：受益于国际运输恢复，该地区营收同比+54%，其中，意大利+116%，比利时+72%，波兰+55%，罗马尼亚+35%。
- (3) 北美：保持强势增长态势，北美地区整体同比+21%，美国地区继续保持强劲的增长势头，同比+29%，加拿大同比+114%。
- (4) 亚太：亚太地区整体同比+61%，受益于中国清零政策放开和边境放开，北亚地区同比+56%。

3、餐饮：奈雪一季度显著恢复，颐海泰国工厂试产

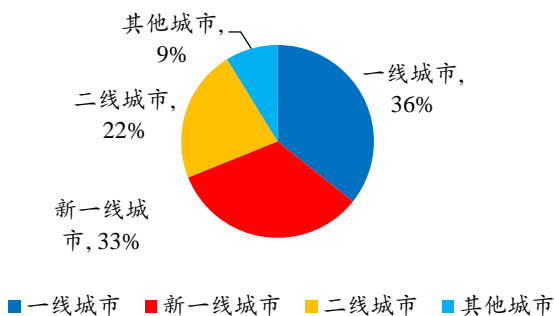
3.1、奈雪春节后同店同比转正，客单价环比提升 10-20%

门店层面，2023Q1 奈雪新增门店 47 家，关闭 9 家，净增 38 家。截至季度末，奈雪共有门店 1106 家，其中一类店 923 家，占比 83%，净增一类店 27 家，占比 71%。分城市线级看，一二线城市占比 91%，其他城市占比仅 9%。公司将贯彻“于现有高线城市加大门店密度”的战略，上调全年门店计划至 600 家。截至本季度末，约有

300 家管线门店。

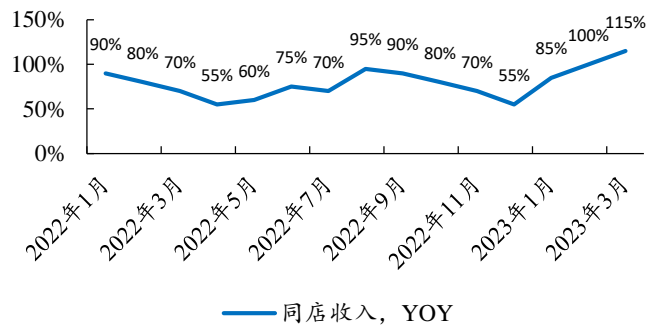
经营层面，春节后奈雪同店销售额同比已经转正，全年经营利润率有信心在 20% 或以上。同时，随着新品价格带更为平衡，客单价较上一季度有 10-20% 的提升。3、4 月份为茶饮传统淡季，预计 5 月天气转热后将迎来茶饮旺季。

图11：截至 2023Q1 奈雪一二线城市门店占比 91%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图12：春节后奈雪同店销售额同比转正



数据来源：公司公告、开源证券研究所

3.2、颐海泰国工厂试产，为海外发展积蓄力量

颐海国际发布 2022 年年报，各项工作推进为海外发展积蓄力量。(1)海外产品，公司于亚洲（中国大陆外）设立 7 个产品小组，由市场总监直接领导，以更好满足海外客户本地化需求。(2) 管理系统，因语言不同、使用不熟练等海外经销商效率不高，CRM 系统预计于 6 月初完成升级。(3) 海外工厂，泰国工厂已经开始试产，但供应链体系完善、本地管理团队建设需要时间，泰国工厂位于大城府洛加纳园区，主要以火锅底料及复合调味料产品为主，一期建设产能 1.6 万吨，于 2023 年 4 月投产，二期设计产能 2 万吨，预计于 2025 年投产，泰国目前主要服务东南亚市场，后期将辐射至海外其他国家。

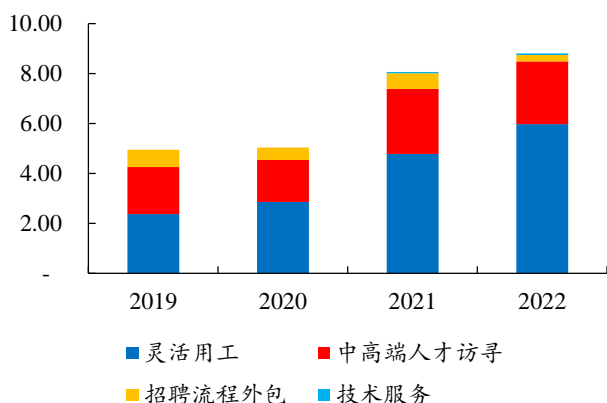
4、人服：科锐、外服发布年报，灵活用工维持较快增长

科锐国际经营业绩：2022 年公司实现营业收入 90.9 亿元，净利润 2.91 亿元，归母净利率 3.2%，同比-0.4pct，毛利率 9.68%，同比-1.84pct，主因灵活用工业务占比增加。尽管 22Q4 国内招聘、开工等经济活动受到疫情扰动，收入仍同比增长 24.2%，录得 22.7 亿元，归母净利润 7330 万元，同比增长 13.8%。公司销售/管理/研发费用率分别为 2.1/2.5/0.5%，同比-0.3/-0.6/-0.1%，数字化赋能降本增效，费率持续优化。在册外包员工 32700 人，较 2021 年增加 1022 人，Q4 净增 600 人。尽管员工人数受疫情限制，但公司积极调整业务结构，线上线下整合提升效率。单人派出频次增长 15%，单次派出收费增长 14%至 2.2 万元。

外服控股经营业绩：公司实现营业收入 146.64 亿元，同比增长 28.02%；归属于公司股东的净利润 5.46 亿元，同比增长 2.76%，毛利率 11.93%，同比-3.22。报告期内，全资子公司上海外服成功实施远茂股份部分股份收购项目，有效提升了在技能人才外包领域的专业化服务能力和市场占有率。客户结构层面，公司国内企业客户

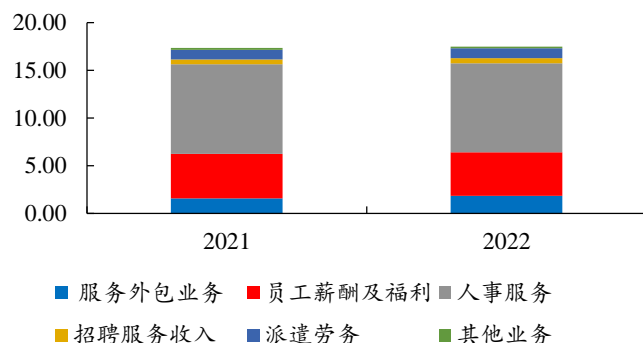
数占比达到 49%，新兴业务营收占比超过 90%，上海总部以外的业务占比达到 43%。公司排名前 200 客户的保有率达到 100%，这部分客户中，服务年限在 10 年及以上的高达 83%。公司销售/管理/研发费用率分别为 4.8/2.8/0.5%，同比-1.4/-0.5/0.2%，费用率大幅优化。业务外包业务实现量的快速增长和质的有效提升，营收增长 34.6%，外包员工规模近 10 万人。

图13: 科锐国际 2022 年毛利同比增长 0.74 亿元 (单位: 亿元)



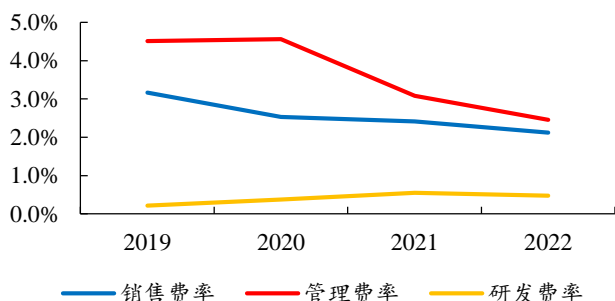
数据来源: 公司公告、开源证券研究所

图14: 外服控股 2022 年毛利同比增长 0.14 亿元 (单位: 亿元)



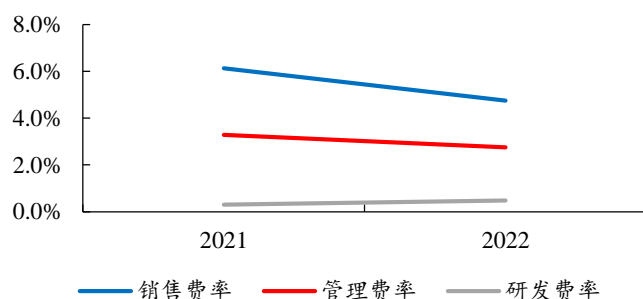
数据来源: 公司公告、开源证券研究所

图15: 科锐国际费用率持续优化



数据来源: 公司公告、开源证券研究所

图16: 外服控股 2022 年销售费率同比-1.4pct



数据来源: 公司公告、开源证券研究所

5、美丽: 珀莱雅 2022 年报及一季报业绩超预期, 江苏吴中

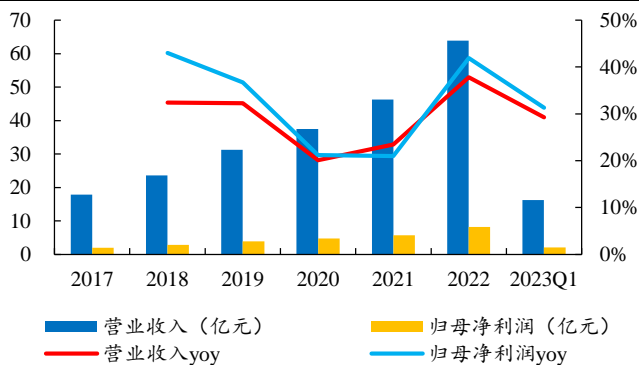
AI 赋能胶原蛋白开发产业化进程加快

5.1、珀莱雅: 多品牌战略布局完善, 业绩逆势高增彰显经营韧性

珀莱雅发布年报及 2023Q1 季报, 2022 年公司实现营收 63.85 亿元/yoy+37.82%, 归母净利润 8.17 亿元/yoy+41.88%, 扣非净利润 7.89 亿元/yoy+38.80%。2023Q1 营收 16.22 亿元/yoy+29.27%, 归母净利 2.08 亿元/yoy+31.32%, 扣非归母净利 1.98 亿元/yoy+34.93%。

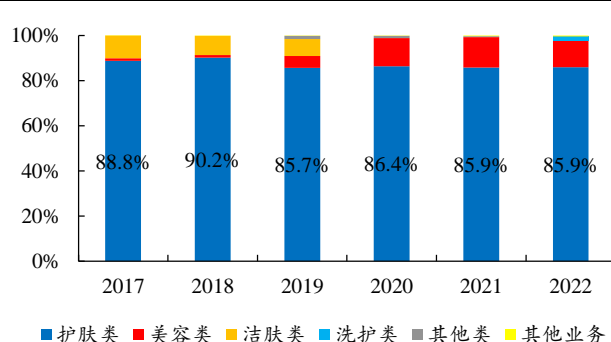
各品牌稳健增长，线上渠道增速较快。护肤类产品（含洁肤）实现营收 54.84 亿元/yoy+38.56%；洗护类产品实现营收 1.26 亿元/yoy+509.93%。2022Q4 公司主要产品价格大幅上升，其中护肤类（含洁肤）产品价格同比上升 33.60%。品牌端看，2022 年珀莱雅 52.64 亿元/yoy+37.46%；彩棠 5.72 亿元/yoy+132.04%；OR/悦芙媞营收均破亿，分别为 1.26/1.87 亿元。分渠道：2022 年线上 57.88 亿元/yoy+47.50%，线下渠道营收 5.74 亿元/yoy-17.62%。线上结构：天猫/抖音/京东占比分别为 45%/15%/10%+。

图17：公司近年来业绩增速较快



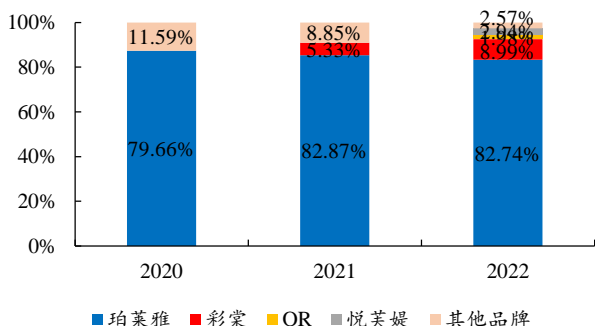
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：公司品类护肤类占比最高



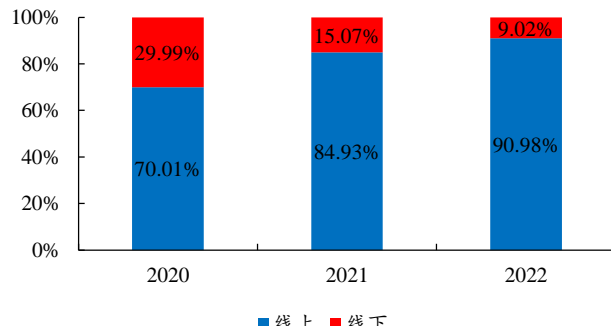
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：珀莱雅为公司核心品牌



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图20：线上渠道占比逐年提升



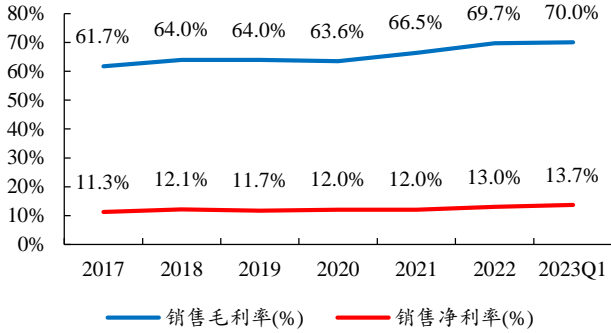
数据来源：公司公告、开源证券研究所

盈利能力表现优异，费用率投放稳中有升。2022 年公司毛利率 69.70%/yoy+3.24pct，主要源于高毛利的线上直营渠道&高毛利的大单品销售占比提升；销售/管理/研发/财务费用率分别为 43.6%/5.1%/2%/-0.6%，yoy+0.64pct/0.01pct/+0.35pct/-0.48pct。净利率 13.02%/yoy+1pct。主要是由于公司新品牌孵化（如彩棠、OR）与品牌重塑（如悦芙媞）等，增加形象宣传推广费投入所致。

2023Q1 毛利率/期间费用率/净利率分别为 70.03%/51.44%/13.70%，同比分别 +2.46/+2.01/+0.20pct。2023 年来看，由于珀莱雅大单品占比提升、彩棠销售占比提升，我们预计毛利率有望持续上行，同时多品牌推广之下宣传推广费用增加带动销售费用率增加，公司更为重视基础研究、应用研发、临床研究，研发费用率上行，

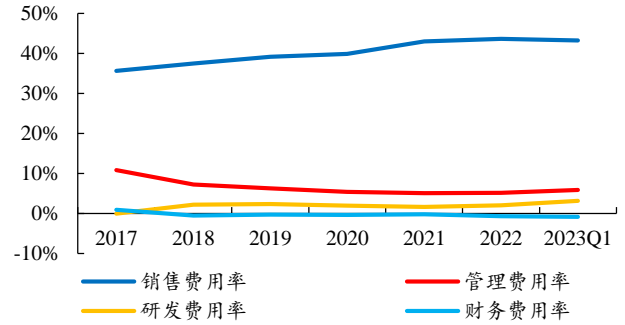
我们预计净利率有望维持高位。

图21：公司毛利率净利率逐年上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：公司销售费用率稳步上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、浙江省印发文件，鼓励并规范发展“互联网+医疗美容”，

4月20日浙江省政府办公厅印发《关于进一步扩大消费促进高质量发展若干举措》，其中提到，支持医疗美容龙头企业（机构）联合高校院所及产业链上下游企业开展重大关键技术联合攻关。支持医疗美容企业发展壮大，鼓励并规范发展“互联网+医疗美容”，支持各地建设医疗美容街区（园区）。加强医疗美容行业监管服务，规范医疗美容机构审批，优化产业发展环境。

5.3、江苏吴中：医药领域的 ChatGPT 成功应用于重组胶原蛋白开发，加快胶原蛋白领域产业化进程

2022年7月，江苏吴中全资子公司吴中美学和浙江大学杭州国际科创中心合作的重组胶原蛋白联合实验室，创新性地使用AI驱动的蛋白质设计技术和高通量生物铸造装置，进行重组III型胶原蛋白的开发。

据江苏吴中介绍，该实验室在3个月内实现了从头设计、序列筛选、菌种构建和蛋白表达。相比于传统的开发路线，该AI驱动的IT-BT融合技术极大地缩短了胶原蛋白的开发周期，为定制化、个性化的可编程化胶原蛋白开发奠定了技术基础

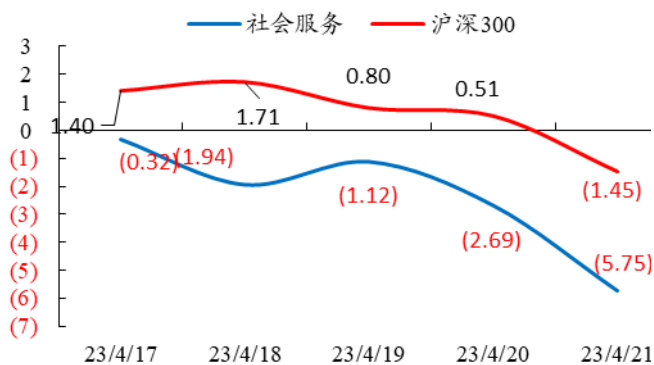
胶原蛋白布局上，江苏吴中已开始实现从技术到产业化的落地。依托自动化蛋白铸造工厂 iBioFoundry 可以将人工细胞构建效率提高两个数量级以上，通过进一步深度融合生命科学和信息科学，可达到快速创造数据、智能分析数据以及数据驱动再创造的目标，实现人工合成体系的精准设计、标准合成与精确调控，推动合成生物学在重组胶原蛋白的大规模生物筛选与合成。江苏吴中在胶原蛋白领域产业化进程将加快。

6、行业行情回顾：本周服板块跑输大盘

6.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

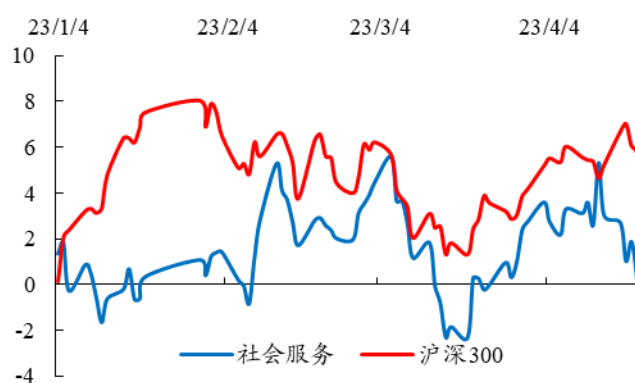
本周（4.10-4.14）社会服务指数-5.75%，跑输沪深300指数4.3pct，在31个一级行业中排名第30；2023年初至今社会服务行业指数-2.92%，低于沪深300指数的+3.72%，在31个一级行业中排名第25。

图23：本周（4.17-4.21）社服板块跑输沪深300（%）



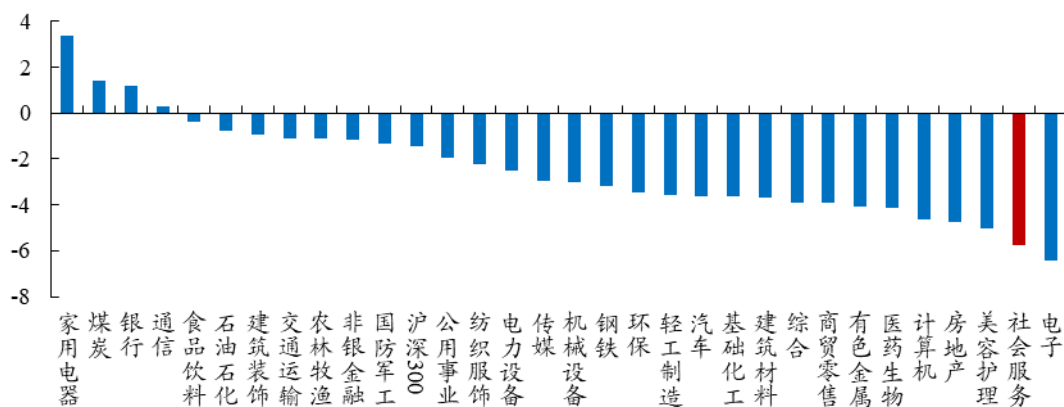
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：2023年初至今社服板块走势弱于沪深300（%）

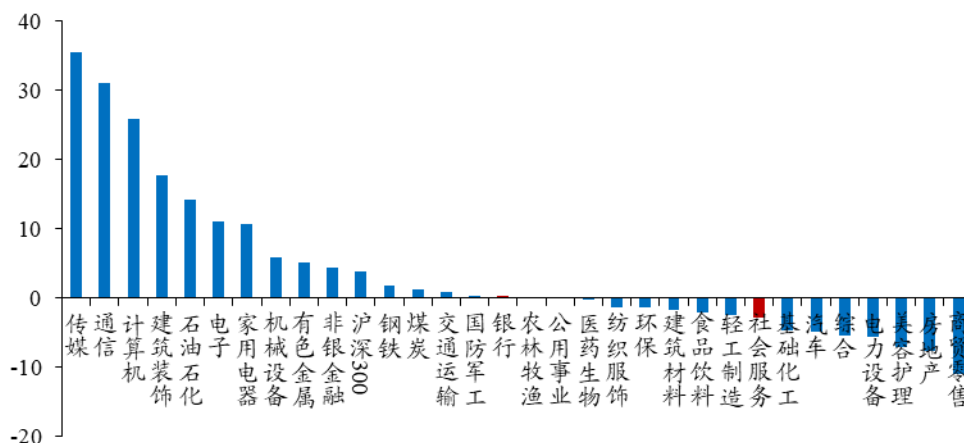


数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周（4.17-4.21）社会服务在一级行业排名30（%）



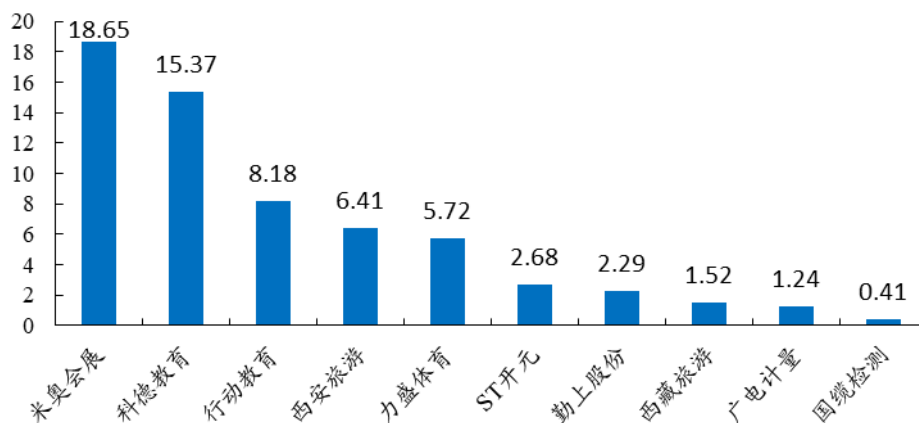
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：2023年初至今社会服务在一级行业排名第25（%）


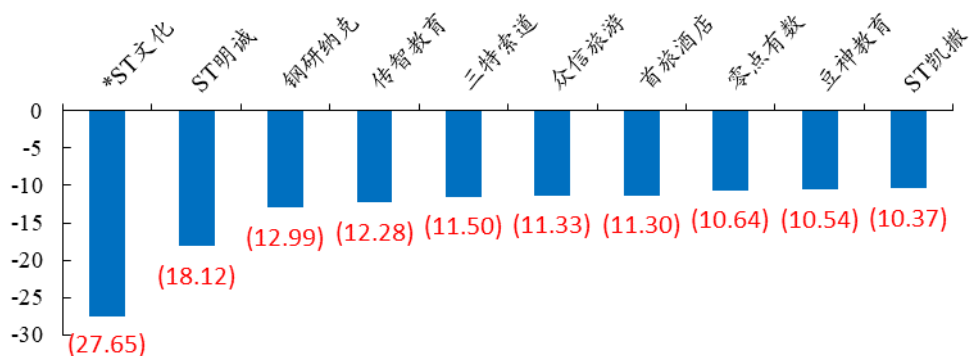
数据来源：Wind、开源证券研究所

6.2、社服标的表现：本周（4.17-4.21）会展及教育类上涨排名靠前

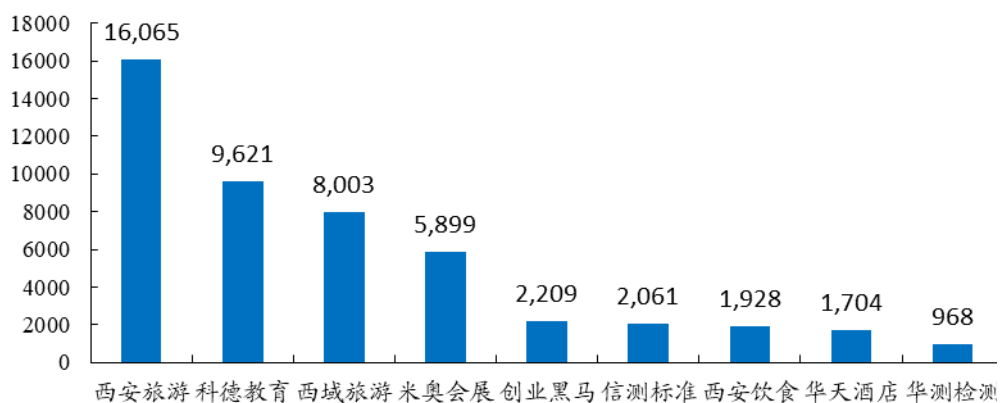
本周(4.17-4.21)涨幅前十名以会展及教育类为主,涨幅前三名分别为米奥会展、科德教育、行动教育,跌幅前三名分别为*ST文化、*ST明诚、钢研纳克。净流入额前三名分别为西安旅游、科德教育、西域旅游,净流入额后三名为曲江文旅、中公教育、首旅酒店。

图27：本周（4.17-4.21）米奥会展、科德教育、行动教育领涨（%）


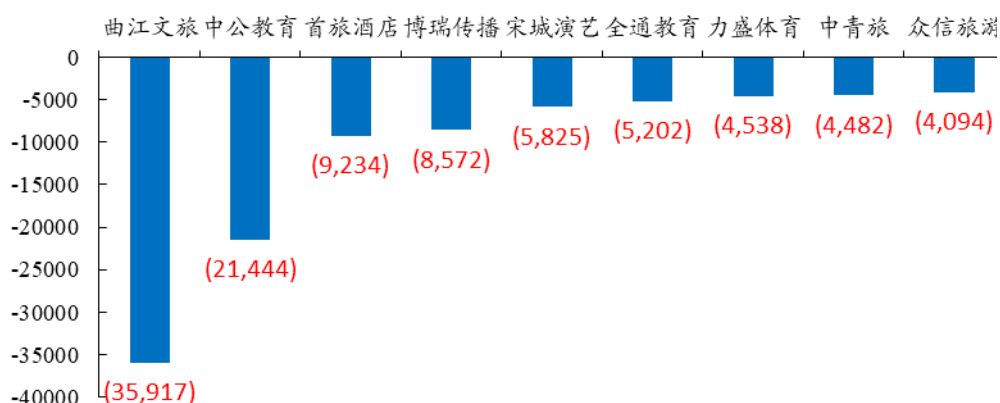
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周（4.17-4.21）*ST文化、*ST明诚、钢研纳克跌幅较大（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周（4.17-4.21）西安旅游、科德教育、西域旅游净流入额较大（万元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周（4.17-4.21）曲江文旅、中公教育、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 4 月 14 日			EPS			PE			评级
		收盘价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E			
601888.SH	中国中免	167.17	5.78	7.83	9.53	28.93	21.35	17.54	未评级		
9869.HK	海伦司	12.30	0.18	0.29	0.37	70.29	41.89	33.23	买入		
9922.HK	九毛九	17.20	0.36	0.57	0.92	47.16	30.43	18.71	买入		
001308.SZ	康冠科技	35.66	3.11	4.02	5.12	11.47	8.87	6.97	买入		
688028.SH	沃尔德	31.98	1.08	1.46	1.46	29.62	21.88	21.89	未评级		
688363.SH	华熙生物	100.55	2.59	3.32	4.11	38.84	30.29	24.44	买入		
300896.SZ	爱美客	531.53	8.21	11.12	14.68	64.74	47.79	36.20	买入		
603605.SH	珀莱雅	164.00	3.43	4.29	5.73	47.84	38.23	28.61	买入		
300957.SZ	贝泰妮	114.90	3.21	4.13	5.39	35.82	27.82	21.33	买入		
600754.SH	锦江酒店	53.76	1.46	2.12	2.58	36.88	25.38	20.84	买入		
600258.SH	首旅酒店	21.97	0.74	1.07	1.27	29.53	20.57	17.31	未评级		
300662.SZ	科锐国际	40.47	1.96	2.51	3.10	20.67	16.13	13.06	未评级		
600861.SH	北京城乡	23.66	0.56	0.77	0.82	41.97	30.91	28.82	未评级		
300856.SZ	科思股份	61.76	2.81	3.45	4.52	22.00	17.88	13.65	未评级		
600916.SH	中国黄金	12.19	0.67	0.82		18.28	14.88		买入		
300795.SZ	米奥会展	67.56	1.69	2.37	3.18	39.91	28.47	21.27	买入		
600662.SH	外服控股	6.03	0.30	0.34		20.26	17.49		未评级		
603605.SH	珀莱雅	164.00	3.57	4.49	5.78	45.93	36.53	28.38	未评级		
603059.SH	倍加洁	25.05	1.32	1.65	1.94	19.01	15.19	12.92	未评级		
605300.SH	佳禾食品	18.74	0.58	0.83		32.13	22.56		未评级		
603081.SH	大丰实业	15.82	1.22	1.51		12.94	10.46		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

7、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。

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

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

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

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