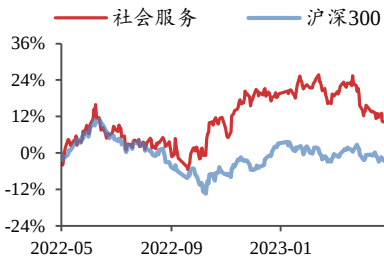


社会服务

2023 年 05 月 21 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

- 《茶饮/咖啡加速下沉渗透，出入境政策持续优化——行业周报》-2023.5.14
- 《服务型消费复苏强劲，布局新商业模式下的投资机会》-2023.5.9
- 《一季度景区业绩开门红，医美行业强复苏——行业周报》-2023.5.7

暑期旅游预订热潮将至，佳禾食品发布定增预案扩产咖啡

——行业周报

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

●出行/免税：数字文旅大势所趋，暑期预订潮开启在即

出行/旅游：近年国家层面政策频繁出台推动文旅数字化转型，根据中国铁塔，全国 89%4A、5A 景区已实现 5G 网络覆盖；2023 年文博类景区备受热捧，其中 00 后群体成为主力军；暑期旅游预订热潮将至，出行票价呈现量价齐升态势。
访港数据追踪：本周（5.14-5.20）内地访客总入境人次达 523951 人，环比-4.3%，日均 7.5 万人，恢复至 2019 年月度（5 月）日均的 49.2%。
免税：2023 年 4 月 7 日，海南省开出首张免税购物严重违法失信主体认定决定书，对违法行为人处有期徒刑+罚金的判决，打击代购力度持续加大，未来将在免税运营商业绩中持续体现。4 月三亚客流/起降航班较 2019 年增长 22%/19%，海南省旅游景气度依然延续。

●餐饮/酒店：咖啡融资迎小高潮，亚朵收入、利润双高增

餐饮：2023 年第一季度咖啡至少发生了 14 起咖啡融资事件，融资金额超 5 亿元；咖啡相关企业注册量大增，2023 年第一季度，我国新增咖啡相关企业 1.17 万家，同比增长 98.11%。佳禾食品发布定增预案，拟募资 7.5 亿元用于咖啡扩产及补充流动资金。
酒店：亚朵一季度经营数据强势复苏，收入、利润高增，2023Q1 亚朵集团实现营收 7.74 亿元，同比增长 71.2%，剔除股份支付后的净利润（Non-GAAP）为 1.6 亿元，经调整净利润率约 21%。

●FDA 批准艾尔建美学玻尿酸新给药方法，福瑞达与美丽修行达成战略合作

（1）艾尔建 Juv é derm 系列 Skinvive 获 FDA 批准，Skinvive 通过平滑皮肤和增加水分来改善脸颊的皮肤质量。该方法成为第一个也是唯一一个被批准用于改善脸颊皮肤平滑度的玻尿酸皮内微滴注射，开辟了处方美容产品给药的新途径。预计将于 6 个月内大量上市。（2）福瑞达科创中心落地上海，美丽修行和福瑞达达成战略合作伙伴关系，打造国内新锐品牌智能孵化平台——观美，双方强强联合，有望成为助力新品牌孵化成长的新势力。（3）米奥会展：米奥兰特与汉诺威签订合作协议，汉诺威米兰展览公司七大类展览向米奥会展所涉及的一带一路国家、RCEP 国家孵化，开启了米奥与国际领先展览公司进行全球资源共享、办展模式共创、开拓方案共建的全球专业展布局第一步。

●本周社服板块整体略有波动，检测类领涨

本周（5.15-5.19）社会服务指数-1.11%，跑输沪深 300 指数+1.28pct，在 31 个一级行业中排名第 23；2023 年初至今社会服务行业指数-7.24%，低于沪深 300 指数的+1.46%，在 31 个一级行业中排名第 25。

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：数字文旅大势所趋，暑期预订潮开启在即.....	4
1.1、旅游：政策助力数字文旅发展，文旅场景 5G 应用深度覆盖.....	4
1.2、携程：文博游蔚然成风，暑期订单已超 2019 年同期.....	5
1.3、航空：五一民航全面复苏，国际航班持续恢复.....	5
1.4、访港数据追踪：内地访港环比回落，全球访港持续恢复.....	5
2、免税：海南持续加大打击套代购力度，4 月三亚客流持续增长.....	7
2.1、海南省开出首张免税购物严重失信主体认定决定书.....	7
2.2、三亚凤凰机场 4 月客流表现优秀，较 2019 年增长 22%.....	7
3、餐饮：咖啡迎融资小高潮，许留山全线关店.....	8
3.1、2023Q1 咖啡融资火热，佳禾发布定增加码咖啡产能.....	8
3.2、许留山门店全线关闭，受新茶饮冲击败退.....	10
4、亚朵发布一季度业绩，收入利润双高增.....	10
5、美丽：FDA 批准艾尔建美学玻尿酸的新给药方法，福瑞达与美丽修行达成战略合作伙伴关系.....	11
5.1、艾尔建 Juvéderm 系列 Skinvive 获 FDA 批准，开辟处方美容产品给药新途径.....	11
5.2、福瑞达科创中心落地上海，美丽修行和福瑞达达成战略合作伙伴关系，助力新品牌孵化成长.....	12
6、米奥会展：米奥兰特与汉诺威签订合作协议，布局 RCEP 区域，米奥开启办展模式共创专业展布局第一步.....	12
7、行业行情回顾：本周服板块跑输大盘.....	13
7.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动.....	13
7.2、社服标的表现：本周（5.15-5.19）检测类上涨排名靠前.....	14
8、风险提示.....	16

图表目录

图 1：国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 109%.....	5
图 2：国际客运执行航班量恢复至 2019 年 37.4%.....	5
图 3：近一周内地/全球访港人数环比-4.3%/+8.1%.....	6
图 4：近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 49.2%/46.0%.....	6
图 5：近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-11.8%/-8.2%.....	7
图 6：23 年 4 月三亚机场旅客吞吐量持续恢复.....	8
图 7：23 年 4 月三亚机场航班供给持续恢复.....	8
图 8：咖啡赛道 2023Q1 融资热度持续.....	9
图 9：2023Q1 公司营收同比增长 71%.....	10
图 10：2023Q1 公司毛利率达到 41.4%.....	10
图 11：2023Q1 各酒店经营数据较 2019Q1 的恢复程度，亚朵入住率恢复领先.....	11
图 12：艾尔建 Juvéderm 系列 Skinvive 获 FDA 批准.....	11
图 13：本周（5.15-5.19）社服板块跌幅小于沪深 300（%）.....	13
图 14：2023 年初至今社服板块走势弱于沪深 300（%）.....	13
图 15：本周（5.15-5.19）社会服务在一级行业排名 23（%）.....	13
图 16：2023 年初至今社会服务在一级行业排名第 25（%）.....	14
图 17：本周（5.15-5.19）华测检测、苏试试验、谱尼测试领涨（%）.....	14
图 18：本周（5.15-5.19）国新文化、中国高科、学大教育跌幅较大（%）.....	14
图 19：本周（5.15-5.19）学大教育、中国高科、凯文教育净流入额较大（万元）.....	15
图 20：本周（5.15-5.19）国新文化、中公教育、曲江文旅净流出额较大（万元）.....	15

表 1： 数字文旅国家政策梳理	4
表 2： 佳禾食品拟募资 7.5 亿元用于咖啡扩产及补充流动资金	9
表 3： 盈利预测与估值	15

1、出行/旅游：数字文旅大势所趋，暑期预订潮开启在即

1.1、旅游:政策助力数字文旅发展，文旅场景 5G 应用深度覆盖

数字化重构文旅消费。数字文旅以网络为载体，以数字技术和信息通讯技术与文旅业的深度融合而形成对的新产业形态，可辐射场景包括数字文博、智慧旅游、沉浸演出、智能制造、VR 会展、AR 乐园等。从底层技术层面，5G、人工智能、物联网、大数据、云计算、北斗导航、AR/VR 等数字化技术已逐步成熟，与文旅产业深度融合催生诸多新兴业态，为传统文旅产业注入发展新活力。从宏观层面来看，文旅数字化已成为我国旅游产业创新升级、高质量发展的可靠路径，近年顶层设计不断出台，支持文旅产品和服务形态推陈出新、生产经营模式的迭代。

表1：数字文旅国家政策梳理

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2020.11	文化和旅游部	《关于推动数字文化产业高质量发展的意见》	强化文化对旅游的内容支撑、创意提升和价值挖掘作用，提升旅游的文化内涵。以数字化推动文化和旅游融合发展，实现更广范围、更深层次、更高水平融合。
2021.06	文化和旅游部	《“十四五”文化和旅游发展规划》	促进优秀文化资源数字化，培育 30 个旅游演艺精品项目、100 个线上直播项目、100 个沉浸式体验项目、100 个数字艺术体验场景。
2021.06	文化和旅游部	《“十四五”文化和旅游科技创新规划》	将科技创新作为推动文化和旅游创新发展的根本动力和主要内容。
2022.05	中共中央办公厅、国务院办公厅	《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》	到 2035 年，建成物理分布、逻辑关联、快速链接、高效搜索、全面共享、重点集成的国家文化大数据体系，中华文化全景呈现，中华文化数字化成果全民共享
2022.11	文化和旅游部	《关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》	推动在线旅游经营者深度应用 5G、人工智能、大数据、云计算、区块链等新技术，以科技引领行业创新发展。支持在线旅游平台经营者承担旅游服务新基建功能，引导旅游资源优化配置，以产品和内容为载体开展业态创新融合
2023.04	工业和信息化部、文化和旅游部	《关于加强 5G+智慧旅游协同创新发展的通知》	持续加强 5G 网络建设。旅游景区、度假区、休闲街区、夜间消费集聚区等重点旅游场所 5G 网络覆盖水平不断提升，鼓励有需求的重点旅游场所实现 5G 网络高质量覆盖
2023.04	国务院	《数字中国建设整体布局规划》	到 2025 年，基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。数字基础设施高效联通，数据资源规模和质量加快提升，数据要素价值有效释放，数字经济发展质量效益大幅增强，政务数字化智能化水平明显提升，数字文化建设跃上新台阶

资料来源：中华人民共和国中央政府网站、开源证券研究所

文旅场景 5G 应用实现深度覆盖。5 月 17 日即“世界电信和信息社会日”，文化和旅游场景 5G 网络覆盖及应用推进活动在北京举办。根据中国铁塔，目前全国已有 3382 个 4A、5A 级景区实现了 5G 网络优质覆盖，占 4A、5A 级景区总数的 89%，994 个大型博物馆、图书馆、影剧院实现了 5G 网络深度覆盖，有效提升了景区的信息化、数字化、网络化、智能化水平，赋能文化产业和旅游产业数字化高质量发展。

1.2、携程：文博游蔚然成风，暑期订单已超 2019 年同期

2023 年文博游热度持续高升。携程数据显示，2023 年以来携程平台上预订量最高的景区类目中，博物馆展览馆超过动物园、主题公园，从 2022 年第四名跃升至第一，平台预订中，博物馆、展览馆门票订单占比达 10%，较 2019 年同期增长 290%，较 2021 年同期增长 180%，同时受益于出行限制解除，长线文博游占比较 2022 年提升 12pct。

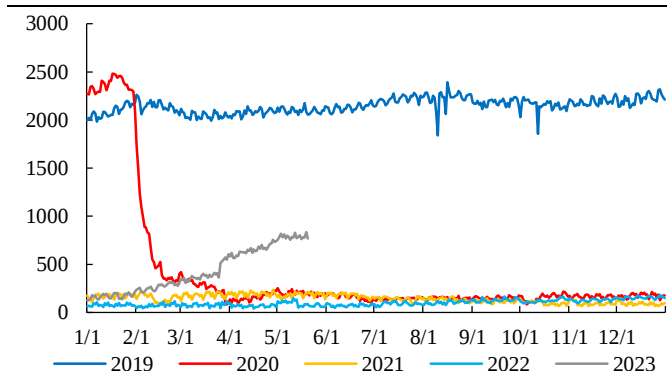
00 后成为文博游主力军。携程数据显示，2023 年以来预订博物馆门票的客群年龄中，“00 后”同比增长接近 820%，90 后群体和 80 后群体分别仅增长 440%和 500%。文博游群体年龄结构反映出年轻群体对传统文化高度的认同感，文化体验在旅游中的地位显著提升。同时随着文旅数字化改造的逐步推进，文博从传统展览业态向深度体验式旅游演进，文博看展、文化演艺、国风国潮也逐渐成为旅游新风尚。

暑期预订热潮将至，有望延续五一旅游复苏态势。携程数据显示，从 5 月下半月出行机票数据来看，目前国内单程机票含税均价为 741 元，较 2019 年上涨 7.9%。而自 6 月起，上半月的均价为 805 元，较 2019 年增长 12.6%，下半月由于临近暑运、且涵盖端午假期，目前均价已经达到 1012 元，较 2019 年增长 29%。暑运期间机票均价为 1509 元，搜索热度较 2019 年增长 22.9%——从价格及用户搜索看，旅游出行热度将大概率延续“五一”火热态势。

1.3、航空：五一民航全面复苏，国际航班持续恢复

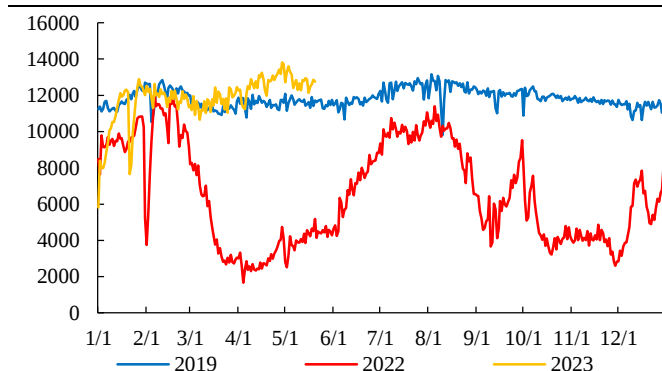
根据航班管家，2023 年 5 月 20 日全国客运执行航班量 12755 架次，恢复至 2019 年同期 96%，其中，国内客运执行航班量 12755 架次，恢复至 2019 年同期 109%。5 月整体恢复程度趋近 97%，全国航空运行整体平稳。

图1：国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 109%



数据来源：航班管家、开源证券研究所

图2：国际客运执行航班量恢复至 2019 年 37.4%



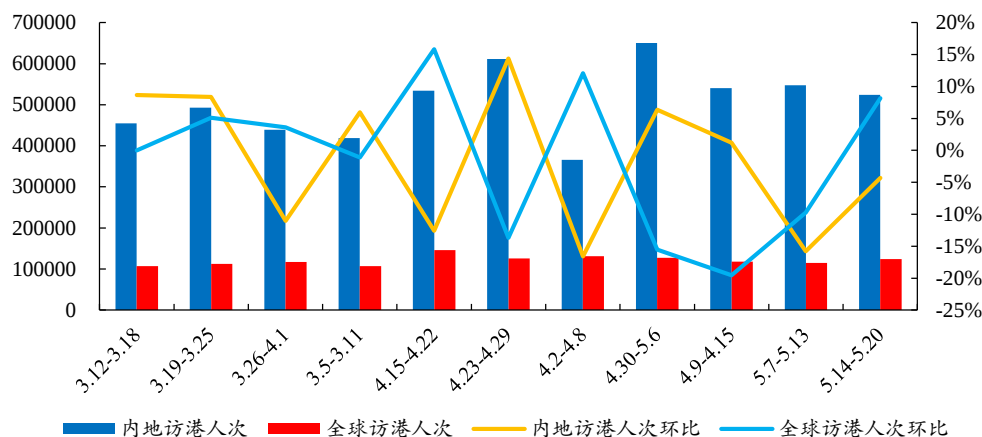
数据来源：航班管家、开源证券研究所

1.4、访港数据追踪：内地访港环比回落，全球访港持续恢复

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

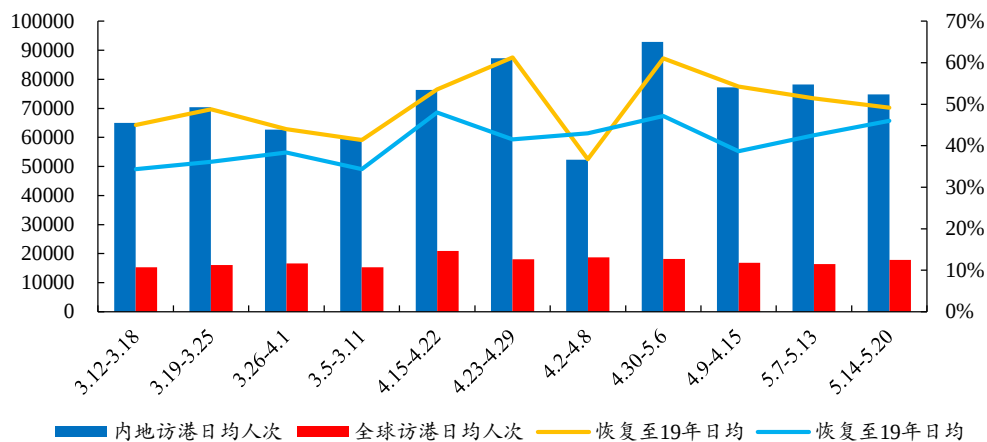
本周（5.14-5.20）内地访客总入境人次达 523951 人，环比-4.3%；全球访客总入境人次（除内地外）达 117662 人，环比-11.8%。内地访客日均人数恢复至 2019 年月度（5 月）日均的 49.2%，全球访客日均人数（除内地外）恢复至 2019 年月度（5 月）日均的 46%。内地访港整周单日峰值 117662 万人次，全球访客整周单日峰值（除内地外）达 2.1 万人次。

图3：近一周内地/全球访港人数环比-4.3%/+8.1%

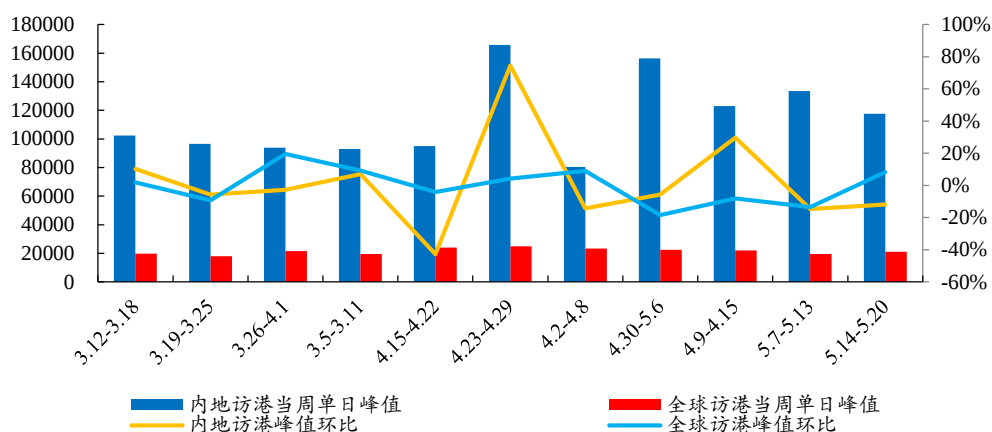


数据来源：中国香港特别行政区政府入境事务处、开源证券研究所

图4：近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 49.2%/46.0%



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5：近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-11.8%/-8.2%


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：海南持续加大打击套代购力度，4月三亚客流持续增长

2.1、海南省开出首张免税购物严重失信主体认定决定书

海口市打私办依据《海南自由贸易港免税购物失信惩戒若干规定》和相关实施细则，在海南省打私办指导下，完成海南首例免税购物严重失信主体认定工作，并向违法行为人出具《免税购物严重失信主体认定决定书》。

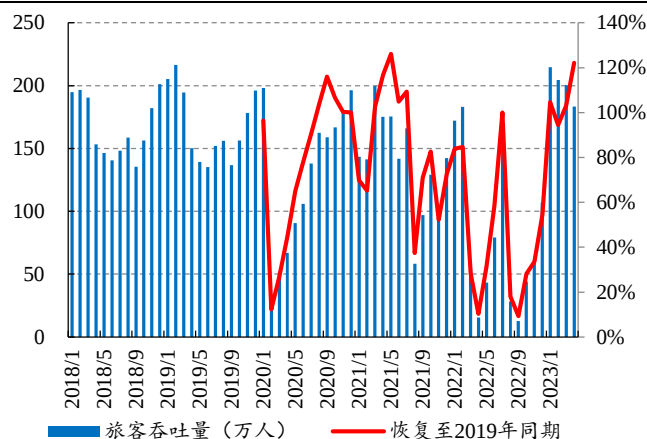
违法行为人因组织“套代购”离岛免税商品，于2023年4月7日被海口市中级人民法院判处有期徒刑一年三个月，缓刑二年，并处罚金人民币三十万元。依照相关规定，违法行为人被认定为免税购物严重失信主体并给予惩戒。

目前，海口市打私办已接收涉“套代购”走私信用主体信息614人，三亚市打私办接收相关信息36人。经初步审查，其中3人因构成犯罪并被判处刑罚，符合免税购物严重失信主体认定标准。下一步，海南省将加强与泛珠区域有关省区合作，特别是发挥琼粤桂反走私联防联控机制作用，及时汇集涉“套代购”走私信用主体有关信息，依法开展严重失信主体联合惩戒工作。

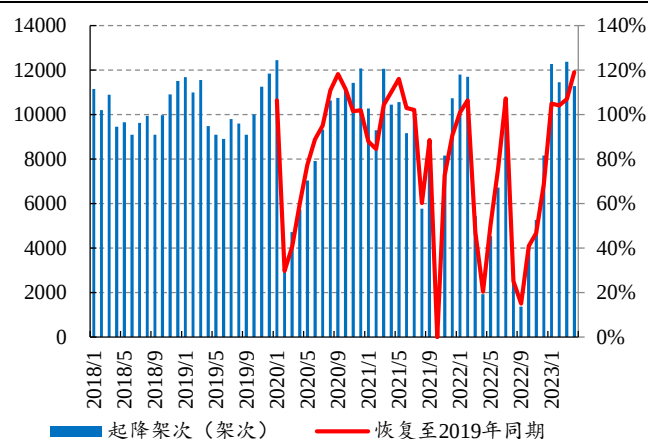
本次处罚系海南省开出的首张因套代购开出的免税购物严重失信主体认定书，会对套代购行为产生更加严厉的威慑作用，目前海南省依然在持续加大代购打击力度，预计未来会在免税运营商业绩中有所体现。

2.2、三亚凤凰机场4月客流表现优秀，较2019年增长22%

海南机场公布4月生产经营数据快报，2023年4月三亚凤凰机场旅客吞吐量183.45万人次，同比+1092.68%，恢复至2019年同期122.14%，飞机起降11280架次，同比+482.64%恢复至2019年119.05%。三亚客流和航班供给方面均保持良好态势，同期海口美兰机场旅客吞吐量、飞机起降架次分别恢复至2019年109.39%、109.47%，显示出海南省旅游需求景气度依然延续。

图6：2023 年 4 月三亚机场旅客吞吐量持续恢复


数据来源：公司公告、开源证券研究所

图7：2023 年 4 月三亚机场航班供给持续恢复


数据来源：公司公告、开源证券研究所

3、餐饮：咖啡迎融资小高潮，许留山全线关店

3.1、2023Q1 咖啡融资火热，佳禾发布定增加码咖啡产能

咖啡赛道再迎融资小高潮，低线下沉渗透快速提升。咖啡的资本化是从2018年开始，但自2021年之后咖啡赛道就迎来一波小高潮，2022年整体餐饮都处于疫情阴霾之下，但咖啡的热度“不降反增”，几乎算是餐饮最火爆的赛道，新细分、新品牌、新投资不断涌现。2023年随着后疫情时代的到来，咖啡热度依然不减。据相关平台统计，**2023年第一季度咖啡至少发生了14起咖啡融资事件**，涉及Tims天好咖啡、隅田川、轻卡鹿、四叶咖、小咖主、“盲盒咖啡”DEAR BOX等品牌，融资金额超5亿元。

咖啡相关企业注册量大增。企查查数据显示，我国现存咖啡相关企业18.76万家。2020年后，咖啡相关企业注册量逐年上升。2021年新增咖啡相关企业2.59万家，同比增长16.16%。2022年新增3.57万家，同比增长37.83%。2023年第一季度，我国新增咖啡相关企业1.17万家，同比增长98.11%。从区域分布来看，广东以3.56万家咖啡相关企业排名第一。云南、江苏分别有1.86万家、1.26万家，排名前三。从城市分布来看，深圳以0.97万家位居首位。其次是广州、普洱等城市。

图8：咖啡赛道 2023Q1 融资热度持续

一季度咖啡行业投融资事件						
类目	品牌	融资时间	融资轮次	融资金额	投资方	品牌简介
咖啡	轻卡鹿	2023.3	天使轮	未披露	Blackstone Fund	咖啡及吐司烘焙品牌
	一口十一食品	2023.3	天使轮	未披露	欧若拉投资	咖啡及面点烘焙品牌
	布鲁熊咖啡	2023.3	天使轮	未披露	藝领基金管理有限公司	主打治愈系咖啡品牌，店面装修采用自然森系风格
	隅田川咖啡	2023.3	C轮	数亿元	沂景资本、建德国控联合领投，不二资本、启明创投跟投	零售咖啡品牌
	四叶咖	2023.3	天使轮	数千万元	天图投资和内向基金联合投资	以云南咖啡为特色的精品咖啡连锁品牌
	小咖主	2023.3	A轮	1亿元	星米资本领投，赛马系列AD-VC基金跟投	咖啡连锁品牌
	DEAR BOX 盲盒咖啡	2023.3	A+轮	未披露	新加坡阿德纳林公司 (Adrenalin)	有趣的咖啡品牌
	罐罐咖啡	2023.3	天使轮战略融资	未披露	初芽创投	特色功能咖啡品牌
	悠小咖 UPLAYER	2023.3	A轮	1500万元	森信基金管理有限公司	谷物咖啡品牌
	Au Cafe	2023.2	战略投资	未披露	北京嘉州金控投资	新式咖啡品牌
	Ao Tiger 虎闻咖啡	2023.2	天使轮	未披露	梅花创投	连锁咖啡品牌
	奢啡CEPHEI	2023.2	A轮	数千万元	金沙江创投	功能性咖啡品牌
	雷力咖啡	2023.2	A轮	3000万元	昕晟基金	现磨手作咖啡品牌
	幸猫咖啡	2023.2	A轮	1500万美元	纳斯达克上市公司Bit Origin	新式咖啡品牌

品牌数读 数据来源：公开资料、36氪及亿欧网 统计时间：2023.4.6

资料来源：餐饮 O2O 公众号，开源证券研究所

佳禾食品发布定增预案，拟募资 7.5 亿元用于咖啡扩产及补充流动资金。2022 年公司咖啡业务营业收入达到 2.1 亿元，同比增长 108.84%，经过 5 年的发展，咖啡业务已快速增长成为公司第二大业务板块。公司的咖啡产品涵盖咖啡的全产品线，主要包括速溶咖啡、咖啡固体饮料、冷萃咖啡液、烘焙咖啡豆、研磨咖啡粉、咖啡浓缩液、冻干咖啡等。募投项目建设中，公司将进一步升级冻干、RTD（即饮产品）生产、冷杀菌等生产工艺，建设智能化生产制造执行系统、综合能源管理系统、仓库管理系统、数字孪生生产辅助系统等智能系统，实现生产工艺、智能化水平的双重升级，进而增强产品竞争力，满足消费者日益增长的口感风味需求，满足“多品种、小批量”按需生产方式的需求。

表2：佳禾食品拟募资 7.5 亿元用于咖啡扩产及补充流动资金

项目名称	投资总额	使用募集资金金额
咖啡扩产建设项目	62,115	55,000
补充流动资金项目	20,000	20,000
合计	82,115	75,000

数据来源：公司公告、开源证券研究所

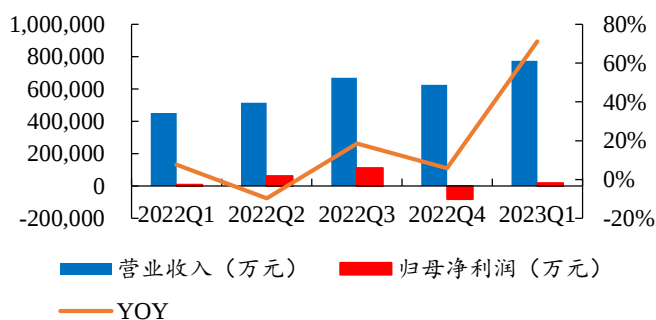
3.2、许留山门店全线关闭，受新茶饮冲击败退

新式茶饮冲击下，港式甜品败退。许留山在深圳最后一家门店，位于南山深圳湾科技园，已经关闭。而大众点评显示，成都、广州门店也都已歇业关闭。高峰期，许留山在全球有将近 300 多家分店，在港有 55 家，门店收入接近 5 亿元。许留山自上世纪 60 年代初期创办至今，已是有近 70 年历史的老字号。2004 年，许留山进军内地市场，以广州和上海作为据点向华东和华南地区推进。2012 年进军马来西亚，2017 年在韩国首尔开店，此后还有新加坡、澳大利亚、美国和加拿大等各个国家。港式甜品的式微，一是由于自身产品创新的不足，二是更强势的品类跨赛道的“抢夺”。门店加速拓张下需保持产品的持续迭代升级，以保证竞争力。

4、亚朵发布一季度业绩，收入利润双高增

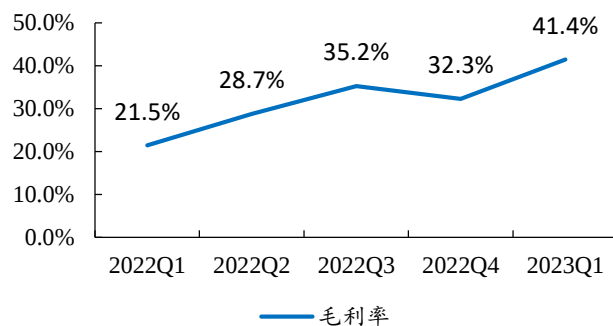
疫情阴影褪去，酒店经营杠杆显现。2023Q1 亚朵集团实现营收 7.74 亿元，较 2022 年同期的 4.52 亿元增长 71.2%；其中管理加盟酒店收入为 4.47 亿元，直营酒店收入为 1.87 亿元，零售和其他收入为 1.4 亿元。2023Q1 亚朵调整后的净利润（Non-GAAP）为 1.6 亿元，较 2022 年同期的 700 万元增长 2114.3%；EBITDA 为 9000 万元；调整后的 EBITDA（Non-GAAP）为 2.31 亿元，较 2022 年同期的人民币 3400 万元增长 584.8%。2023Q1 每间可供出租客房收入（RevPAR）恢复至 2019 年同期的 118.3%，且平均房价（ADR）和入住率均超 2019 年同期水平；此外，场景零售单季收入也实现了 1 亿元的里程碑。

图9：2023Q1 公司营收同比增长 71%



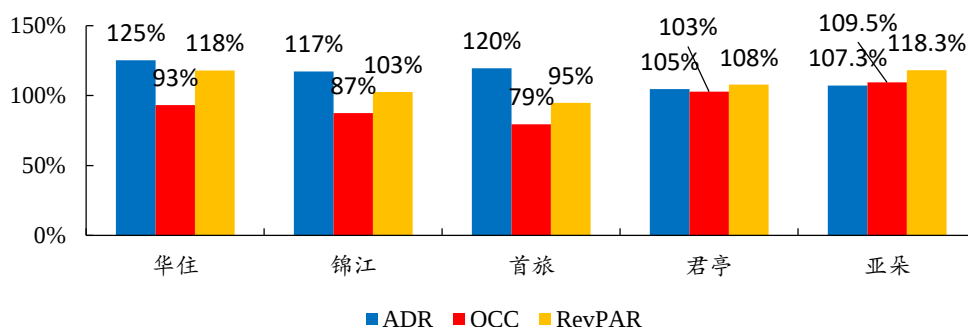
数据来源：公司公告、开源证券研究所

图10：2023Q1 公司毛利率达到 41.4%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图11: 2023Q1 各酒店经营数据较 2019Q1 的恢复程度, 亚朵入住率恢复领先



数据来源: 公司公告、开源证券研究所

5、美丽: FDA 批准艾尔建美学玻尿酸的新给药方法, 福瑞达与美丽修行达成战略合作伙伴关系

5.1、艾尔建 Juv é derm 系列 Skinvive 获 FDA 批准, 开辟处方美容产品给药新途径

5 月 15 日, 美国 FDA 批准了艾伯维(AbbVie)子公司艾尔建美学(Allergan Aesthetics)玻尿酸的新给药方法, 该方法因此成为第一个也是唯一一个被批准用于改善脸颊皮肤平滑度的玻尿酸皮内微滴注射, 开辟了处方美容产品给药新途径。

据艾尔建官网, 与其他增强和扩大治疗区域的面部注射剂不同, JUVÉDERM 的 SKINVIVE 通过平滑皮肤和增加水分来改善脸颊的皮肤质量。公司引用了一项关键研究的数据, 超过 56% 的患者在 6 个月后脸颊平滑度评分至少提高了 1 分。报告的副作用包括发红、肿胀和瘀伤, 但大多数副作用在 30 天内消失。新产品的预期价格将与其它皮肤管理物理疗法的价格大致相当——消费者平均每年花费 500 至 2000 美元。艾尔建在公告中表示, Skinvive 将在大约六个月内大量上市。由于 Skinvive 不需要长时间治疗, 而且给药通常不会影响日常活动, 因此其定价将具有竞争力。根据患者的需要, 艾尔建建议每 6 个月给药一次。此次新产品上市将丰富艾尔建产品矩阵, 促进艾尔建医美业务业绩高增。

图12: 艾尔建 Juv é derm 系列 Skinvive 获 FDA 批准



资料来源: 艾尔建官网

5.2、福瑞达科创中心落地上海，美丽修行和福瑞达达成战略合作伙伴关系，助力新品牌孵化成长

5月9日，福瑞达生物股份上海科创中心启动仪式在上海徐汇万科中心举行。上海科创中心将与济南总部科研中心遥相呼应、强强联手，借助上海信息高地加强国内外一流人才引进，并与国内顶尖研究机构、皮科医院、顶级原料供应商达成战略合作，通过构建产学研合作平台，不断加强科技成果转化，深度整合行业科技资源力量；洞察前沿技术、市场动态，深度打造创新产品以及布局洗护发、头皮护理、情绪关怀、家居香氛、功效底妆等新领域，打造更具国际视野、更具世界水准的化妆品创新研发体系。

为进一步助力国货品牌高质量发展，福瑞达与美丽修行携手打造国货新品牌扶持计划，福瑞达生物股份开创“赋能+助资”模式，着力打造国内新锐品牌智能孵化平台——观美。观美平台致力于为新锐品牌提供孵化场地和全生命周期定制化发展赋能服务，开放企业内部优势，赋能新锐品牌发展。而美丽修行依据平台活跃的4000w+消费者库、大数据能力以及人体功效检测能力为新品牌在开发期概念调研、消费者口碑孵化以及第三方检测验证上赋能，通过强化消费者在产品研发全程阶段的参与度，最大化提高品牌产品与市场需求的契合度，强强联合之下，有望成为助力新品牌孵化成长的新势力，为中国消费者提供更多高质量的美妆产品。

6、米奥会展：米奥兰特与汉诺威签订合作协议，布局 RCEP 区域，米奥开启办展模式共创专业展布局第一步

5月15日，米奥会展与汉诺威米兰展览（上海）有限公司项目合作签约仪式顺利举行。汉诺威米兰展览（上海）有限公司是德国汉诺威展览公司和意大利米兰展览公司组建的合资展览公司。经过多年在中国市场的开拓与发展，为在中国成功举办国际一流展览会积累了丰富的经验，并与中国的专业组织和机构建立了良好的合作关系。目前公司分别在北京、广州设立分公司，在全国拥有多个不同行业领域的领先贸易展会，特别是汉诺威工业博览会享誉全球。

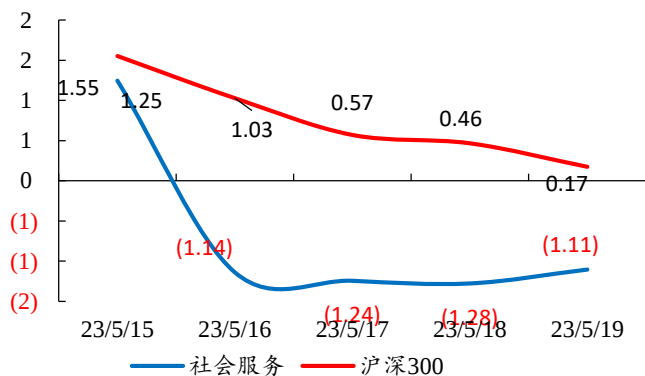
汉诺威米兰展览公司七大类展览向米奥会展所涉及的一带一路国家、RCEP 国家孵化，共同拓展海外市场的合作方向。本次合作开启了米奥兰特与国际领先展览公司进行全球资源共享、办展模式共创、开拓方案共建的全球专业展布局第一步。双方将致力于建立全面稳定、长期双赢的新型战略合作伙伴关系，本着“资源共享、优势互补、合作共赢、共促发展”原则，致力于积极助力“中国工业”走出去，寻求未来在 RCEP 和南亚地区合作，汉诺威发挥雄厚展览资源和协同优势，协助米奥兰特举办 Machinex 工业装备和零部件类展览会，带动相关产业发展和结构调整，促进发展方式转变和产业结构的高质量发展。第一个 Machinex 工业装备和零部件类展览会合作项目将落地在 2023 年 11 月 23-25 日第五届中国（印尼）贸易展。

7、行业行情回顾：本周服板块跑输大盘

7.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

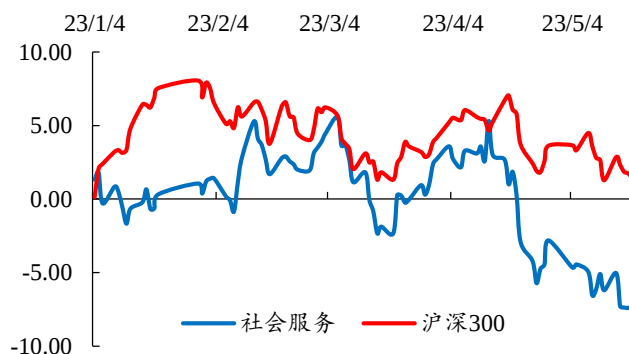
本周（5.15-5.19）社会服务指数-1.11%，跑输沪深300指数1.28pct，在31个一级行业中排名第23；2023年初至今社会服务行业指数-7.24%，低于沪深300指数的+1.46%，在31个一级行业中排名第25。

图13：本周（5.15-5.19）社服板块跌幅大于沪深300（%）



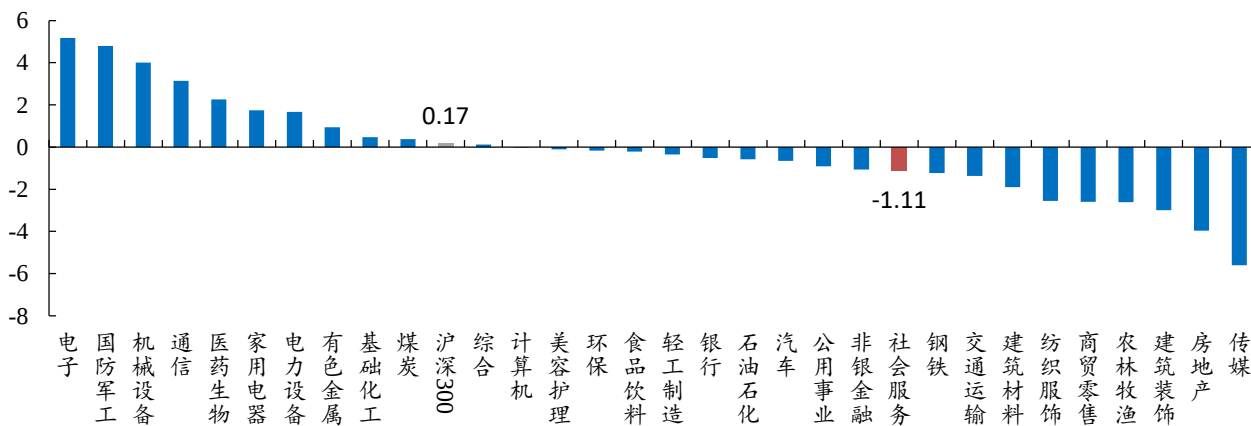
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：2023年初至今社服板块走势弱于沪深300（%）

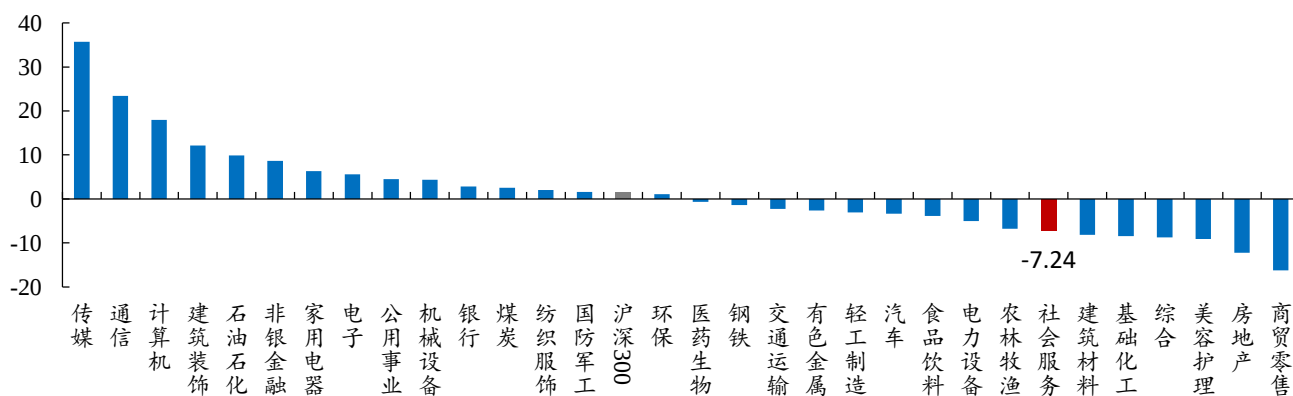


数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周（5.15-5.19）社会服务在一级行业排名 23（%）



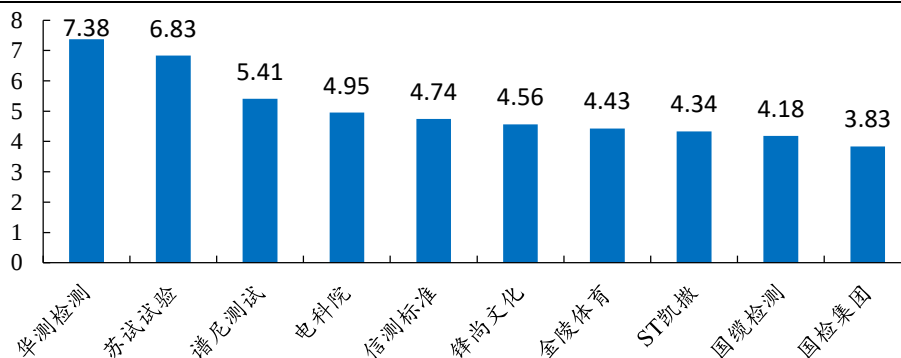
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2023年初至今社会服务在一级行业排名第25（%）


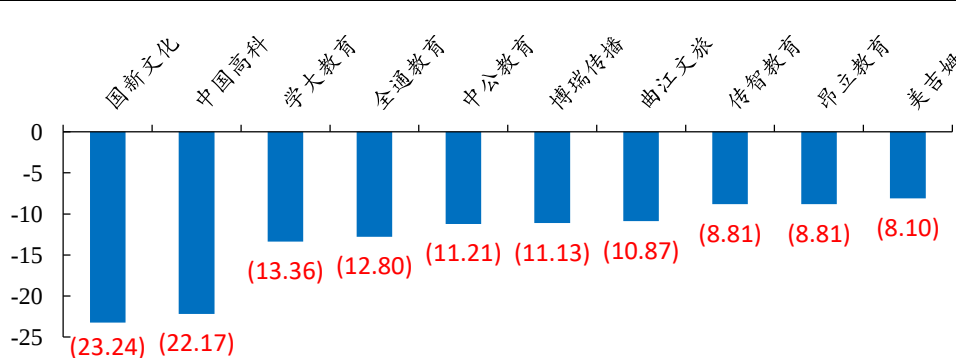
数据来源：Wind、开源证券研究所

7.2、社服标的表现：本周（5.15-5.19）检测类上涨排名靠前

本周（5.15-5.19）涨幅前十名以检测类为主，涨幅前三名分别为华测检测、苏试试验、谱尼测试，跌幅前三名分别为国新文化、中国高科、学大教育。净流入额前三名分别为学大教育、中国高科、凯文教育，净流入额后三名为国新文化、中公教育、曲江文旅。

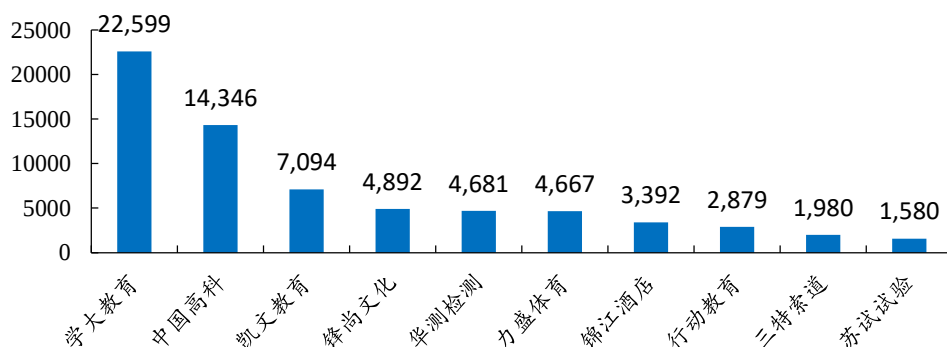
图17：本周（5.15-5.19）华测检测、苏试试验、谱尼测试领涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周（5.15-5.19）国新文化、中国高科、学大教育跌幅较大（%）


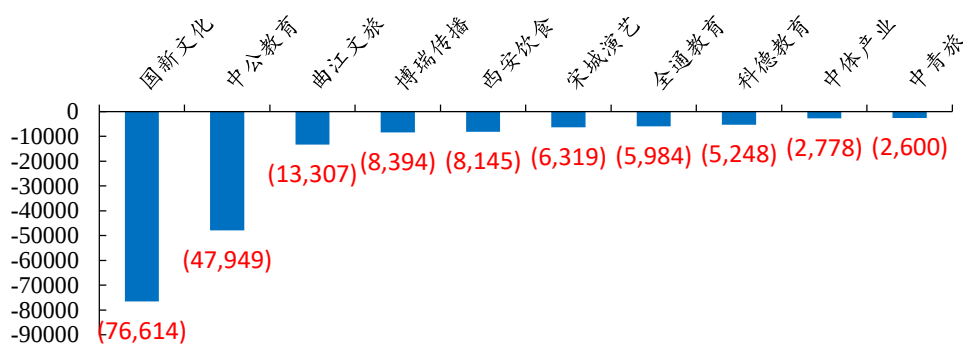
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周（5.15-5.19）学大教育、中国高科、凯文教育净流入额较大（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周（5.15-5.19）国新文化、中公教育、曲江文旅净流出额较大（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：盈利预测与估值

代码	公司名称	2023年5月19日	EPS			PE			评级
		收盘价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	135.16	4.99	6.88	8.53	27.07	19.64	15.85	未评级
9869.HK	海伦司	9.65	0.18	0.29	0.37	55.14	32.87	26.07	买入
9922.HK	九毛九	13.88	0.36	0.57	0.92	38.06	24.56	15.10	买入
001308.SZ	康冠科技	27.72	3.11	4.02	5.12	8.92	6.90	5.42	买入
688028.SH	沃尔德	30.47	1.01	1.29	1.51	30.31	23.56	20.15	未评级
688363.SH	华熙生物	92.76	2.59	3.32	4.11	35.83	27.94	22.54	买入
300896.SZ	爱美客	495.00	8.21	11.12	14.68	60.29	44.51	33.71	买入
603605.SH	珀莱雅	165.00	3.43	4.29	5.73	48.13	38.46	28.79	买入
300957.SZ	贝泰妮	100.95	3.21	4.13	5.39	31.47	24.44	18.74	买入
600754.SH	锦江酒店	47.65	1.46	2.12	2.58	32.69	22.50	18.47	买入
600258.SH	首旅酒店	19.12	0.74	1.04	1.25	25.87	18.31	15.31	未评级
300662.SZ	科锐国际	41.66	1.97	2.52		21.10	16.53		未评级
600861.SH	北京城乡	24.66	0.28	0.48	0.10	86.86	51.69	246.60	未评级
600916.SH	中国黄金	12.27	0.59	0.71	0.83	20.64	17.20	14.85	买入
300795.SZ	米奥会展	58.37	1.69	2.38	3.18	7.25	5.16	3.85	买入
300662.SZ	科锐国际	36.15	1.82	2.38	3.02	19.85	15.20	11.99	未评级

600861.SH	北京人力	24.23	1.11	1.33	1.53	21.81	18.18	15.82	未评级
600662.SH	外服控股	6.33	0.28	0.32	0.37	22.84	19.84	17.12	未评级
605300.SH	佳禾食品	21.91	0.63	0.89	1.13	34.85	24.68	19.39	买入
603081.SH	大丰实业	14.90	1.21	1.53	1.85	12.35	9.72	8.04	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、锦江酒店、中国黄金、米奥会展、佳禾食品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，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，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，属于机密材料，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16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