

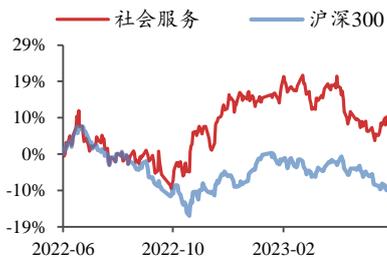
社会服务

2023年06月11日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《4月韩免销售同环比下降，华住Q1业绩超疫情前——行业周报》-2023.6.4
- 《咖啡产业规模突破2000亿，618预售美妆表现亮眼——行业周报》-2023.5.28
- 《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》-2023.5.21

“文化强国”推动文旅融合，直播+文旅开辟行业新航道

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

● 出行/免税：“直播+文旅”开辟行业新航道，深圳机场拟与深免集团合作

出行/旅游：首届文化强国建设高峰论坛顺利召开，文旅高质量融合发展成为关注焦点，东方甄选“直播+文旅”开辟文旅行业新变现模式；携程发布2023年一季报，2023Q1业绩整体超预期，各业务实现同比翻倍增长，出行链复苏得到充分验证。端午假期预订高峰已至，中长线游订单占比近90%，机票降价有望催化出游需求提升。**访港数据追踪：**本周（6.4-6.10）内地访客总入境人次达479643人，环比6.3%，日均6.9万人，恢复至2019年月度（6月）日均的51.4%。**免税：**6月深免集团中标多家陆路口岸免税店运营权，免税市场布局加速，打造免税“深圳样本”，推动免税行业进一步发展。2023年5月海南省进出口金额194.7亿元，同比+32.5%，延续景气，免税品进口金额19.1亿元，同比+69.5%，为离岛免税供给端提供支撑。

● 餐饮/酒店/人服：茶百道完成首轮融资，同道猎聘4、5月招聘需求回暖

餐饮：茶百道首次公开融资，兰馨亚洲领投，全国门店已超7000家。九毛九更换CFO，新上任CFO苏淡满2019年4月加入九毛九，担任九毛九财务总监。**酒店：**据迈点研究院不完全统计，2023年5月全国新开业196家酒店，中高端仍为开店主力。5月整体酒店品牌搜索指数均值为2.52，环比下降1.34%。**人力资源：**BOSS直聘三个交易日内连续回购超7000万元。同道猎聘表示4、5月招聘需求回暖，重点布局二线城市及国有企业招聘。

● 美丽/会展：未来三年众多医美产品将获批，朗姿股份拟收购体外孵化标的

美丽：预计未来3年胶原蛋白将有9家企业19款产品获批，玻尿酸将有14款产品获批，肉毒素将有8款产品获批，再生类将有12款产品获批，光电类将有11款产品获批，溶脂、线材类产品将有3款产品获批。**朗姿股份：**拟收购武汉五洲90%+武汉韩辰70%股权，本次股权转让完成后，武汉五洲、武汉韩辰将纳入公司合并报表范围，继昆明韩辰成功并表后，此次收购验证公司体外孵化成熟医美标的体内并表模式跑通。

● 本周社服板块整体上涨，景区类领涨

本周（6.5-6.9）社会服务指数+1.71%，大幅跑赢沪深300指数2.36pct，在31个一级行业中排名第5；2023年初至今社会服务行业指数-6.2%，低于沪深300指数的1.28%，在31个一级行业中排名第21。本周（6.5-6.9）景区类标的领涨。**受益标的：**科思股份、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、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：文旅融合大势所趋，端午出游热度延续.....	4
1.1、“文化强国”推动文旅融合，“直播+文旅”开辟行业新航道.....	4
1.2、携程：2023Q1 业绩超预期，出行链复苏充分验证.....	5
1.3、端午假期数据跟踪：预定高峰已至，机票价格下降.....	5
1.4、航空：国内民航平稳运行，国际航班持续恢复.....	6
1.5、访港数据追踪：内地访港环比回升，全球访港持续恢复.....	6
2、 免税：深圳机场拟与深免集团合作，海南 4 月免税店日销表现良好.....	8
2.1、深免集团中标多家陆路口岸免税店经营权，打造免税“深圳样本”.....	8
2.2、2023 年 5 月海南免税品进口金额提速，为离岛免税供给提供支撑.....	9
3、 餐饮：茶百道完成融资，九毛九更换 CFO.....	9
3.1、茶百道获新一轮融资，兰馨亚洲领投.....	9
3.2、九毛九：李灼光辞任，苏淡满获任新 CFO.....	10
4、 酒店：中高端仍为开店主力，5 月热度环比稍降.....	10
5、 BOSS 直聘连续回购，同道猎聘 C 端活跃度新高.....	11
5.1、BOSS 直聘三个交易日内连续回购超 7000 万元.....	11
5.2、同道猎聘公布一季度业绩，4、5 月需求回暖.....	12
6、 美丽：未来三年众多医美产品即将获批，朗姿股份拟收购体外孵化标的.....	12
6.1、2023-2025 年即将获批三类证产品盘点，医美市场前景向好.....	12
6.2、朗姿股份：拟收购武汉五洲 90%+武汉韩辰 70%股权，加速推动医美全国布局.....	16
7、 行业行情回顾：本周社服板块跑赢大盘.....	16
7.1、行业跟踪：本周社服板块整体上行.....	16
7.2、社服标的表现：本周（6.5-6.9）景区类上涨排名靠前.....	18
8、 风险提示.....	19

图表目录

图 1： 2023Q1 营收较 2019 年同期增长 12.67%.....	5
图 2： 2023Q1 旅游度假、交通票务收入同比增速领先.....	5
图 3： 端午假期航班机票较 2019 年提价较为明显.....	6
图 4： 国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 108.3%.....	6
图 5： 国际客运执行航班量恢复至 2019 年 39.4%.....	6
图 6： 近一周内地/全球访港人数环比 6.3%/8.1%.....	7
图 7： 近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 51.4%/50.2%.....	7
图 8： 近一周内地/全球访港人数单日峰值环比 18%/0.6%.....	7
图 13： 2023 年茶百道累计新开 505 家门店，客单价在 16 元.....	10
图 14： 5 月新开及签约酒店以中高端为主.....	11
图 15： 5 月酒店搜索指数环比略微下降.....	11
图 16： 同道猎聘 2023Q1 收入同比-20.8%.....	12
图 17： 本周（6.5-6.9）社服板块跑赢沪深 300（%）.....	17
图 18： 2023 年初至今社服板块走势弱于沪深 300（%）.....	17
图 19： 本周（6.5-6.9）社会服务在一级行业排名 5（%）.....	17
图 20： 2023 年初至今社会服务在一级行业排名第 21（%）.....	17
图 21： 本周（6.5-6.9）勤上股份、西安饮食、ST 明诚领涨（%）.....	18

图 22: 本周 (6.5-6.9) 科锐国际、电科院、国检集团跌幅较大 (%)	18
图 23: 本周 (6.5-6.9) 西安饮食、勤上股份、峨眉山 A 净流入额较大 (万元)	18
图 24: 本周 (6.5-6.9) 九华旅游、国新文化、中体产业净流出额较大 (万元)	19
表 1: 近年国家促进文旅产业融合发展政策一览.....	4
表 3: 胶原蛋白获批 III 类证产品盘点	12
表 4: 玻尿酸获批 III 类证产品盘点	13
表 5: 肉毒素获批 III 类证产品盘点	14
表 6: 肉毒素获批 III 类证产品盘点	14
表 7: 光电仪器获批 III 类证产品盘点	15
表 8: 线材溶脂类获批 III 类证产品盘点	15
表 9: 盈利预测与估值	19

1、出行/旅游：文旅融合大势所趋，端午出游热度延续

1.1、“文化强国”推动文旅融合，“直播+文旅”开辟行业新航道

文旅高质量融合助推文化强国建设。6月7日首届文化强国建设高峰论坛顺利召开，会议聚焦中华文明传承与传播，繁荣壮大国家文化事业和文化产业主题。坚持以文塑旅、以旅彰文，推进文化和旅游深度融合发展，是推进社会主义文化强国的重要手段和必要途径。2018年3月国家文化和旅游部合并成立国家文化旅游部，旨在统筹文化和旅游资源，实现文化事业和产业并进，揭示发展文旅高质量融合是文化建设和旅游发展的内在要求和必然结果。近年来国家政策层不断出台引导和鼓励文旅产业融合发展的顶层设计，当前文旅产业高质量发展已成为旅游行业主攻方向。

表1：近年国家促进文旅产业融合发展政策一览

发布时间	发布部门	政策名称	主要内容
2018年3月	文化和旅游部	《十三届全国人大一次会议召开第四次全体会议公告》	国家文化部、国家旅游部合并成立文化和旅游部，统筹文化事业、文化产业发展和旅游资源开发,提高国家文化软实力和中华文化影响力,推动文化事业、文化产业和旅游业融合发展
2021年6月	文化和旅游部	《“十四五”文化和旅游发展规划》	到2025年，全国各类文化场馆达到7.7万，文化设施年服务人次达到48亿元
2022年1月	国务院	《关于印发“十四五”旅游业发展规划的通知》	着力推动文化和旅游深度融合，着力完善现代旅游产业体系,加快旅游强国建设,努力实现旅游业更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展
2022年7月	中国人民银行、文化和旅游部	《关于金融支持文化和旅游业恢复发展的通知》	加大对文化旅游行业的金融支持力度、提供差异化金融服务,完善文化和旅游企业的信贷供给体系、进一步拓宽文化旅游企业的融资渠道
2023年2月	-文化和旅游部	《关于推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展的通知》	坚持以文塑旅、以旅彰文，牢牢把握非物质文化遗产保护传承和旅游发展的规律特点， 让旅游成为弘扬中华优秀传统文化、不断铸牢中华民族共同体意识、促进人的全面发展、服务人民高品质生活的重要载体

资料来源：文化和旅游部、开源证券研究所

文旅融合成为旅游产业升级的破局之道。旅游是文化的载体，旅游因文化更富魅力和趣味性，文化因旅游更具有活力、传播力、更加彰显渗透力和影响力，当前文化旅游已成为文化产品开发和产业发展最大的市场基础。在中华传统优秀文化坚守本源基础上，关注“文化+科技”“文化+影视”“文化+旅游”等融合创新元素的新业态、新场景带来的商业机会。近年以曲江文旅、峨眉山等国内具备创新基因的龙头旅游企业，通过融入传统文化内容表达，不断推出文旅新玩法，并通过内容和直播平台衍生出多元化的商业变现思路：

(1) **旅游产品开发**，结合历史遗产、民俗工艺、宗教国学等本地特色文化，挖掘研学、康养、乡村等个性化旅游业态。

(2) **体验场景创新**，探索“文化+创意+科技+演艺”的融合模式，利用5G、

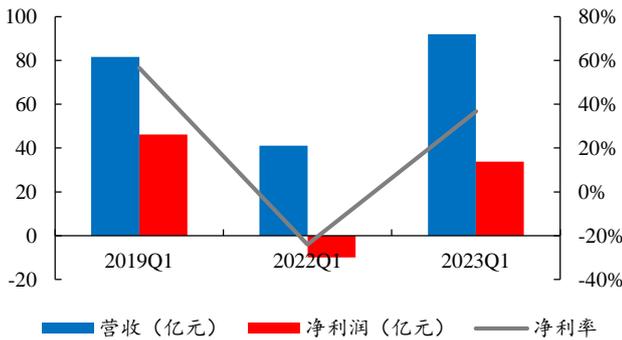
VR、AI、大数据等数字科技手段，融合声色光影等技术特效，打造沉浸式文旅场景体验，极大地提升文旅产品的展示覆盖面和传播触达率，持续为消费者带来独特新鲜感。

(3) **内容营销层面**，以优质文化内容为根基，借助小红书、抖音等内容社交平台，通过 KOL+短视频+直播的种草形式构建线上传播矩阵，打造具备持续生命力的文旅 IP，如曲江文旅现象级抖音账号-盛唐密盒。参照“东方甄选”抖音电商发展路径，从线下导流延伸至线上带货变现，蕴含文旅商业闭环变现潜力。

1.2、携程：2023Q1 业绩超预期，出行链复苏充分验证

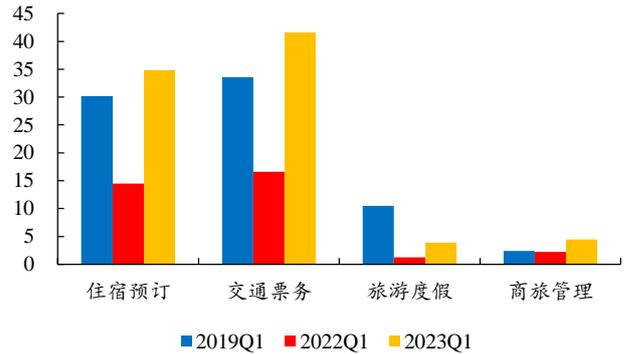
2023Q1 一站式在线旅游龙头复苏启航。2023 上半年国内旅游市场强势复苏，携程国内领先的出行服务平台充分受益于疫情后出游需求回补，2023Q1 公司实现营业收入 92 亿元，同比提升 124%，较 2019 年同期增长 124%；受营收端大幅回暖及成本控制推动，一季度实现经调整 EBITDA 28 亿元，经调整 EBITDA 利润率达到 31%。分业务看，公司住宿预订/交通票务/旅游度假/商旅管理业务分别取得收入 35/42/3.86/4.45 亿元，同比+140%/150%/211%/100%，各项子业务均取得同比翻倍增长，其中商旅管理业务收入较 2019 年提升 86%，增速较为亮眼。

图1：2023Q1 营收较 2019 年同期增长 12.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2023Q1 旅游度假、交通票务收入同比增速领先



数据来源：Wind、开源证券研究所

深耕本地市场成果显著，出境游业务复苏领先行业。一季度公司国内游及出境游预订业务均有亮眼表现。通过疫情期间对本地市场精细化布局，国内业务表现反馈良好，2023Q1 国内酒店预订量同比增长超 100%，本地游酒店预订量较疫情前增长 150%，长途酒店预订同比增长 176%，较 2019 年同期增长 32%。出境游市场方面，国际 OTA 平台机票预订量同比增长超 200%，较 2019 年同期增长 100%；出境酒店和机票预订量已恢复到 2019 年同期的 40% 以上，超过行业 15% 的恢复水平。“五一”假期，平台出境游业务进一步改善，出境酒店和机票预订分别恢复至 2019 年约 80% 和 60%，有望带动二季度业绩持续向好。

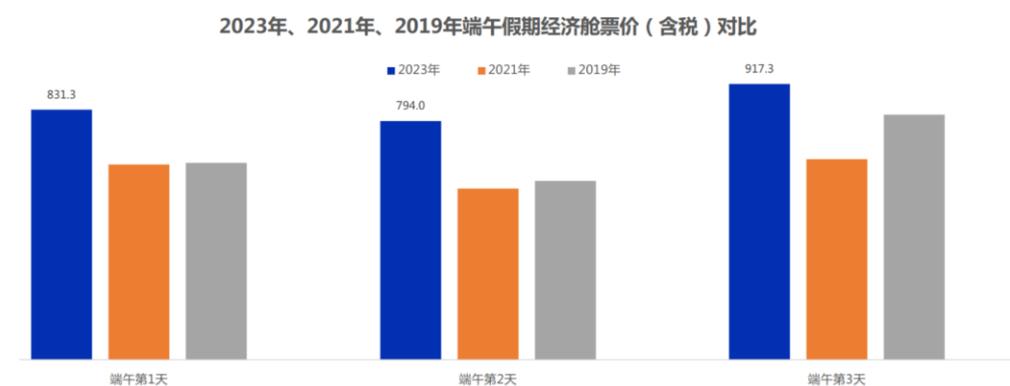
1.3、端午假期数据跟踪：预定高峰已至，机票价格下降

多家 OTA 平台数据显示，本周端午假期出游预订量加快释放。根据飞猪，本周假期出游预订环比高增，其中平台预订订单中跨省游占比已高达 90%。对比往年假期出游预订高峰节点，2023 年端午中长线游预定高峰较 2022 年提前 10 天，同时相较于元旦假期提前一周。从出行方式看，截至 6 月 8 日端午假期首日及前一日的火车票预订量同比增长超 30 倍，端午假期机票预订量同比增长超 7 倍，租车预订量同比增长近 4 倍。从旅游目的地看，新疆、西藏、内蒙古、云南等西北和西南目的地

增速领跑，火热程度高于“五一”假期；出境游方面，受益于机票/酒店等供给价格下降，刺激出境游相关订单同比增长超15倍。

本周端午假期国内机票价格仍维持在较低水平。根据航班管家，截止6月8日，端午假期三天经济舱票均价为847.5元，同比2021年提升30%，同比2019年提升超20%。对比“五一”假期前同期机票预订平均价格1163元环比下滑。飞猪、航旅纵横平台监控数据均显示国内端午假期机票较“五一”假期下降10-20%，主要原因系端午假期仅有三天且“五一”假期部分长途游需求已集中释放，也有航空运力投放相对充裕的因素。

图3：端午假期航班机票较2019年提价较为明显

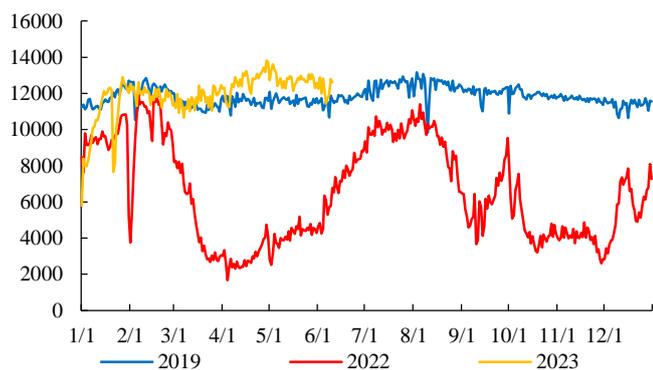


资料来源：航班管家

1.4、航空：国内民航平稳运行，国际航班持续恢复

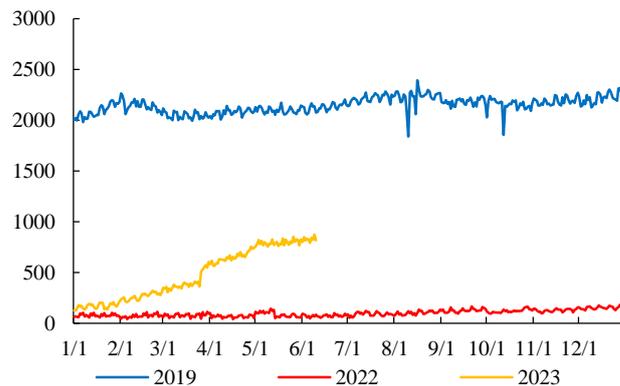
根据航班管家，2023年6月10日全国客运执行航班量13667架次，恢复至2019年同期95.9%，其中，国内客运执行航班量12612架次，恢复至2019年同期108.3%。5月整体恢复程度趋近100%，全国航空运行整体平稳。

图4：国内客运执行航班量恢复至2019年同期108.3%



数据来源：航班管家、开源证券研究所

图5：国际客运执行航班量恢复至2019年39.4%



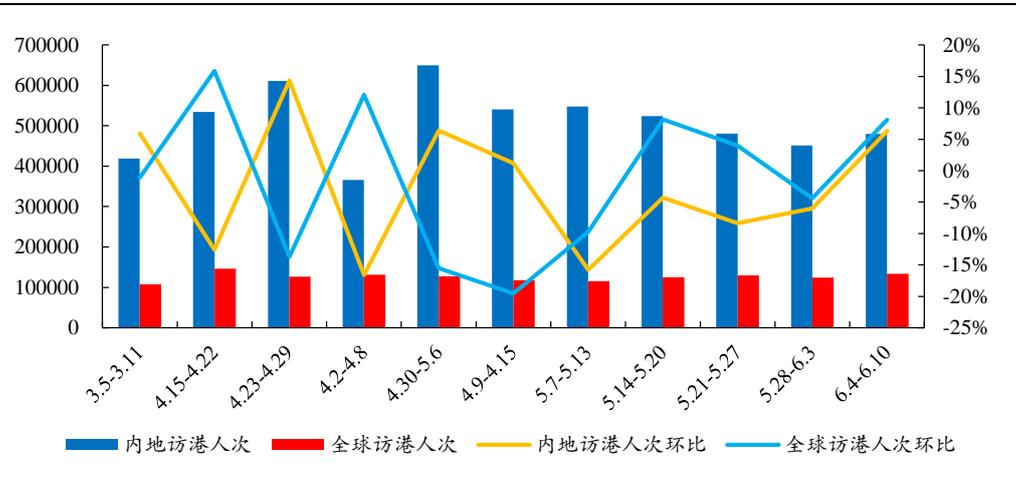
数据来源：航班管家、开源证券研究所

1.5、访港数据追踪：内地访港环比回升，全球访港持续恢复

本周(6.4-6.10)内地访客总入境人次达479643人，环比6.3%；全球访客总入境人次(除内地外)达133814人，环比8.1%。内地访客日均人数恢复至2019年月度(6月)日均的51.4%，全球访客日均人数(除内地外)恢复至2019年月度(6月)日均的51.4%。

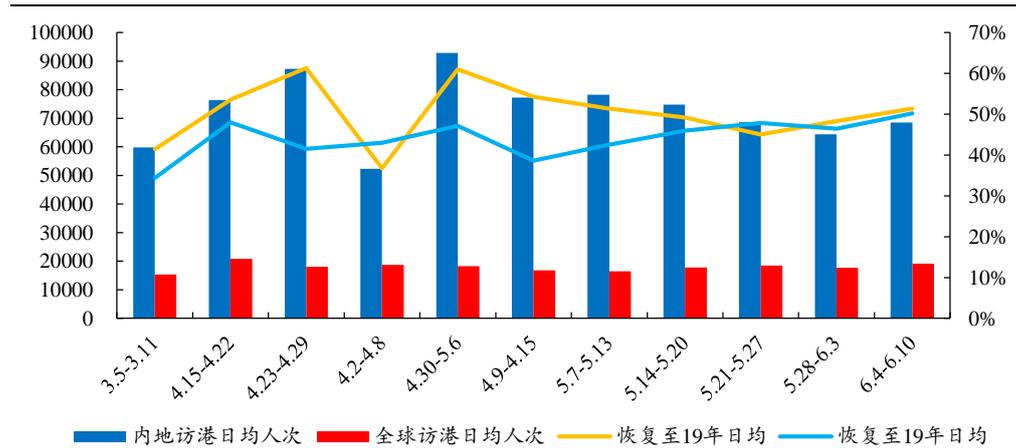
月)日均的 50.2%。内地访港整周单日峰值 10.6 万人次,全球访客整周单日峰值(除内地外)达 2.3 万人次。

图6: 近一周内地/全球访港人数环比 6.3%/8.1%



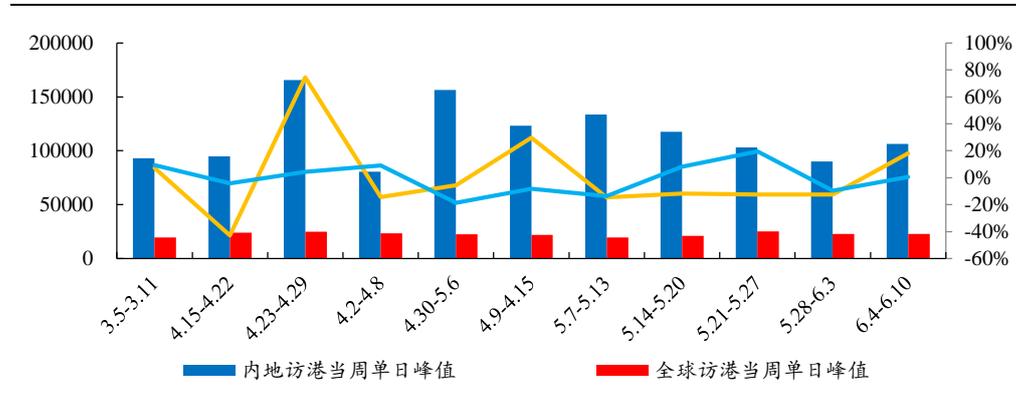
数据来源: 中国香港特别行政区政府入境事务处、开源证券研究所

图7: 近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 51.4%/50.2%



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

图8: 近一周内地/全球访港人数单日峰值环比 18%/0.6%



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：深圳机场拟与深免集团合作，海南 4 月免税店日销表现良好

2.1、深免集团中标多家陆路口岸免税店经营权，打造免税“深圳样本”

2023 年 6 月 7 日，深圳市口岸办发布《中标通知书》，深圳市国有免税商品集团有限公司（深免集团）成功中标深圳市 6 个陆路口岸区域内的 17 家进、出境免税店经营权。本次中标项目分别位于罗湖、皇岗、福田、深圳湾、文锦渡、沙头角口岸，每年服务深港出入境旅客近 2 亿人次。

图9：深免集团中标深圳罗湖口岸免税店经营权



资料来源：深圳免税公众号

图10：深免集团中标深圳福田口岸免税店经营权



资料来源：深圳免税公众号

疫情政策放开后深免集团加速免税市场布局。2023 年以来，深免集团相继中标深圳机场免税店经营权、广州东火车站口岸出境免税店经营权，此外，2023 年 5 月，深圳机场公告称将与深免集团成立合资公司，共同经营深圳机场 T3 航站楼进出境免税店和福永码头免税店，进一步加码布局进出境免税业务。基于深圳地处粤港交汇的优越地理位置，未来深免集团将依托其 43 年深港口岸商业运营经验，结合两地消费者偏好和本地特色，充分发挥免税引流作用，打造“深圳样本”，推动免税行业进一步发展。

表2：深免集团拥有十余个免税店运营权

所在城市	免税店	地址
海南海口	深免海口观澜湖免税城	龙华区羊山大道 39 号
陕西西安	西安国际机场进境免税店	西安咸阳国际机场 T3 国际到达行李提取区
辽宁大连	大连供船免税店	金州区大窑湾三期 DCT 检查桥内侧
新疆霍尔果斯市	新疆霍尔果斯免税店	新疆伊犁州霍尔果斯合作中心 A11 地块枫叶国际 1 号国际营销中心 101 室
山东威海	威海机场免税店	威海机场国际厅二楼隔离区内
上海	上海吴淞口国际邮轮母港进境免税店	上海吴淞口国际邮轮港 T1、T2 客运大楼二层
广东广州	广州东火车站口岸出境免税店	广州东火车站四楼粤港直通车出境大厅
广东深圳	深免全球购体验店	前海深港合作区南山街道怡海大道 3041 号招商局前海经贸中心二期 A 座一层 116、117、118 号铺
广东深圳	罗湖口岸店	罗湖口岸联检大楼南附楼 1-3 楼
广东深圳	皇岗口岸店	出境处、入境处
广东深圳	深圳机场店	深圳机场国际出发厅；深圳机场国际到达 2 楼廊桥 01-01/02-01
广东深圳	文锦渡口岸店	出境处、入境处

所在城市	免税店	地址
广东深圳	沙头角口岸店	出境处、入境处
广东深圳	深圳湾口岸店	出境处
广东深圳	福田口岸店	出境处、入境处
广东深圳	蛇口邮轮中心店	出境处

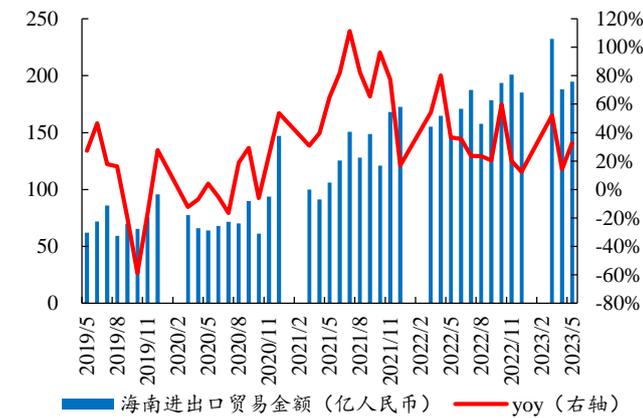
资料来源：深圳免税公众号、深圳国资委、开源证券研究所

2.2、2023年5月海南免税品进口提速，为离岛免税供给提供支撑

根据海口海关 12306 披露数据，2023 年 1-5 月，海南省进出口金额 961.5 亿元，同比+28.6%，其中 5 月进出口 194.7 亿元，同比+32.5%，出口 61.8 亿元，同比+41.8%，进口 132.9 亿元，同比+28.7%，海南省整体进出口景气度持续。

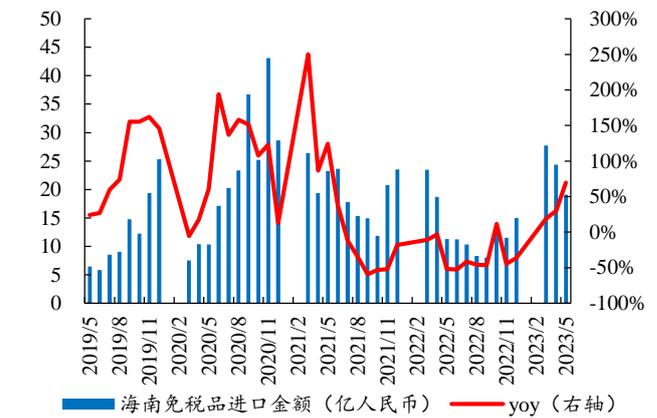
免税方面，2023 年 1-5 月，海南以免税品方式进口金额 112.9 亿元，同比+14.6%，其中 5 月进口 19.1 亿元，同比+69.5%，呈现较好的回升趋势，为海南离岛免税商品供给提供支撑。

图11：2023年5月海南进出口金额同比+32.5%



数据来源：海南省统计局、开源证券研究所

图12：2023年5月海南免税品进口金额同比+69.5%

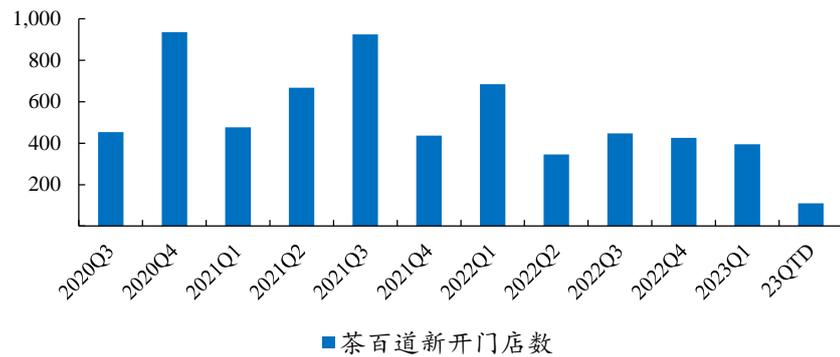


数据来源：海南省统计局、开源证券研究所

3、餐饮：茶百道完成融资，九毛九更换 CFO

3.1、茶百道获新一轮融资，兰馨亚洲领投

茶百道完成首笔公开融资。新茶饮品牌“茶百道”获得新一轮融资，由兰馨亚洲领投，多家知名投资机构跟投。创立十余年，这是茶百道第一笔公开融资。茶百道已在全国开出 7000 家门店，覆盖全国大部分城市，成为近五年新茶饮 10-20 元价位区间的一匹黑马。领投方为兰馨亚洲，成立于 1993 年，兰馨亚洲是最早进入中国的国际投资基金之一，曾投出过携程、易趣网、智联招聘、叮当健康等知名项目。凭借 40-80% 的高毛利、10 平方米左右的高坪效、以及高频的复购，饮品（新茶饮、咖啡、酒）依然是少数让消费者看到希望的赛道。

图13：2023年茶百道累计新开505家门店，客单价在16元


数据来源：久谦、开源证券研究所

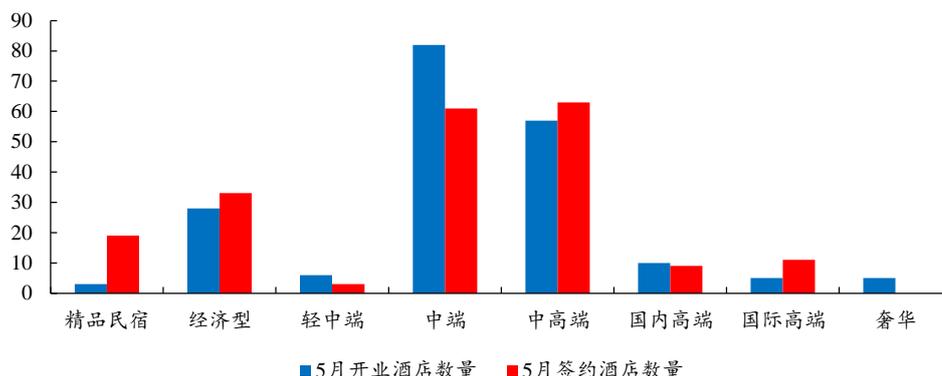
3.2、九毛九：李灼光辞任，苏淡满获任新 CFO

九毛九发布公告高管变动公告，集团 CFO 李灼光为投放更多时间于其他个人事务，已辞任本公司执行董事、首席财务官、副总裁、联席公司秘书及董事会薪酬委员会成员等，自 2023 年 6 月 9 日起生效。同时，董事会宣布，苏淡满已获委任为执行董事、首席财务官等，自 2023 年 6 月 9 日起生效。

苏淡满，35 岁，2011 年 6 月毕业于广东外语外贸大学，获经济学及管理双学士学位，2011 年 9 月至 2019 年 4 月在毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所担任审计师、助理经理及审计经理，2019 年 4 月加入九毛九，担任九毛九财务总监。苏淡满为中国注册会计师协会会员及中国注册税务师协会会员，在审计、会计、税务及财务控制方面拥有逾 11 年经验。

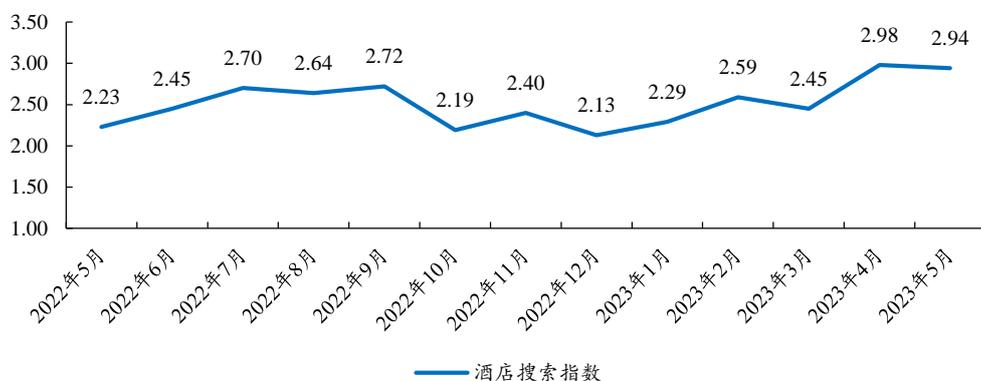
4、酒店：中高端仍为开店主力，5 月热度环比稍降

据迈点研究院不完全统计，2023 年 5 月新开业 196 家酒店，类型横跨全品类。酒店类型占比上，中端酒店最多，82 家；其次是中高端酒店，57 家；经济型酒店以 28 家的数量排名第三；然后是国内高端酒店 10 家、轻中端酒店 6 家、奢华酒店 5 家、国际高端酒店 5 家和精品民宿 3 家。2023 年 5 月中国酒店市场新签约项目 199 家。品牌类型上，中高端酒店签约 63 家，中端酒店签约 61 家，经济型酒店签约 33 家，精品民宿签约 19 家。其次是国际高端酒店签约 11 家、国内高端酒店签约 9 家、轻中端酒店签约 3 家。

图14：5月新开及签约酒店以中高端为主


数据来源：迈点研究院、开源证券研究所

5月整体酒店品牌搜索指数均值为2.52，环比下降1.34%。据迈点研究院监测，5月酒旅潜在客群关注度前十的是维也纳酒店、ZMAX HOTELS、丽怡酒店、麗枫酒店、锦江酒店、希尔顿欢朋酒店、万信至格酒店、云孚里酒店、丽亭酒店、IU酒店。该十大酒店中以中端、中高端酒店为主，同时属于锦江酒店（中国区）的有4家之多，占比40%。从数据显示，麗枫酒店、希尔顿欢朋酒店、IU酒店为本月搜索指数新晋前十。

图15：5月酒店搜索指数环比略微下降


数据来源：迈点研究院、开源证券研究所

5、BOSS直聘连续回购，同道猎聘C端活跃度新高

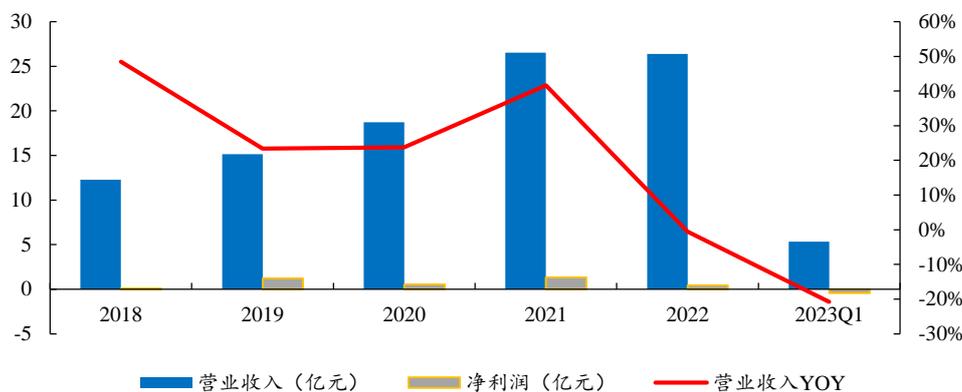
5.1、BOSS直聘三个交易日内连续回购超7000万元

BOSS直聘公告显示，BOSS直聘连续三日回购了140余万股票，耗资逾7000万元人民币。2023年3月BOSS直聘公1.5亿美元的股票回购计划，本次回购即是对该计划的执行。一季报显示，BOSS直聘现金储备充足，经营性现金流良好，股票回购体现了BOSS直聘对于其业务持续高质量增长的信心。**BOSS直聘预计二季度收入同比增长28.6%至31.3%。**

5.2、同道猎聘公布一季度业绩，4、5月需求回暖

4、5月需求回暖，重点布局二线城市及国有企业招聘。同道猎聘表示招聘市场正在复苏，特别是服务行业。虽然3月份企业招聘需求出现放缓，但到四五月份，市场呈现回暖趋势。职位正在从一线城市向新兴和二线城市转移。国家为刺激就业实施的政策导致国有企业的招聘需求增强。为此，公司推出了名为“猎聘政务版”的数字化应用，以提高人才招聘效率。C端的注册和活跃度达到了历史新高。面对未来，公司计划加大对新兴产业和二线城市的投入，扩大对国有企业、政府和园区的覆盖，并应用前沿技术提升产品和业务场景的效率，推广招聘合作网络（RCN）业务，提高合作效率。

图16：同道猎聘 2023Q1 收入同比-20.8%



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、美丽：未来三年众多医美产品即将获批，朗姿股份拟收购体外孵化标的

6.1、2023-2025 年即将获批三类证产品盘点，医美市场前景向好

胶原蛋白类产品：胶原蛋白注射填充产品获批数量较少，竞争格局优越。目前获得国家药品监督管理局 NMPA 三类医疗器械认证的胶原蛋白注射产品仅四家公司 6 款产品，包括：双美生物（肤丽美、肤力原、肤柔美）、长春博泰（弗缦）、锦波生物（薇旖美）、荷兰汉福生物（爱贝芙）。近年来重组胶原蛋白市场规模增长强劲，前景广阔，多家公司加大重组胶原蛋白研发力度，其中以巨子生物为代表，加大力度布局重组胶原蛋白赛道，逐步完善产品布局。

表3：胶原蛋白获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿三类证时间
胶原蛋白	中国	创建医疗	悦白之几重组胶原蛋白冻干纤维		预计 2023 年底至 2024 年初获批
		创建医疗	悦白之几重组胶原蛋白植入剂		预计 2023-2024 年获批
		创建医疗	重组 III 型胶原蛋白冻干纤维		预计 2023-2024 年获批
		创建医疗	重组胶原蛋白敷料		预计 2023-2024 年获批
		创建医疗	医用重组胶原蛋白可吸收修复敷料(皮)		预计 2025 年获批

肤支架)		
创建医疗	重组 III 型胶原蛋白膀胱修复剂	预计 2024 年获批
	重组胶原蛋白液体制剂	用于抗衰老的皮内及皮下恢复肌肤活力的产品（主要针对于面部皮肤） 预计 2024Q1 获批
	重组胶原蛋白固体制剂	用于抗衰老的皮内及皮下恢复肌肤活力的产品（主要针对于面部皱纹，如抬头纹、鱼尾纹） 预计 2024Q1 获批
巨子生物	自研胶原蛋白	预计 2025 年左右上市
	重组胶原蛋白凝胶	用于抗衰老的皮内及皮下恢复肌肤活力的产品（主要针对中度至重度的颈纹） 预计 2025H1 获批
	交联重组胶原蛋白凝胶	用于抗衰老的皮内及皮下恢复肌肤活力的产品（主要针对中度至重度的法令纹） 预计 2025H1 获批
江苏吴中	自研胶原蛋白	预计 2025 年左右上市
锦波生物	医用胶原蛋白仿生纤维（I 型、III 型复配）	促进细胞增殖，应用于创伤修复和整形领域 在研临床
聚源生物	重组 III 型人源化胶原蛋白冻干纤维	预计 2024 年
	重组 I 型人源化胶原蛋白冻干纤维	预计 2024 年
四环医药	胶原蛋白填充剂	预计 2025 年
湘雅生物	动物源胶原蛋白+重组胶原蛋白注射剂	开发阶段
益尔康生物	动物源胶原蛋白+重组胶原蛋白注射剂	开发阶段
双美生物	第四代胶原蛋白植入剂	临床阶段

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

玻尿酸类产品：近年来随着轻医美的发展，玻尿酸关注度逐年提升，刺激玻尿酸需求持续上涨，未来成长空间更广阔。目前玻尿酸消费者呈现熟龄化趋势，抗衰老成为玻尿酸消费的新主线。玻尿酸龙头企业华熙生物仍在玻尿酸赛道占据大多份额，且在此基础上不断加大研发力度，研发更多安全性功效型玻尿酸产品。

表4：玻尿酸获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿 III 类证时间	
玻尿酸	中国	复锐医疗	Prophilu 非交联透明		2023 年	
		华熙生物	单相玻尿酸填充剂		2023 年	
		乐普医疗	注射用透明质酸钠溶液	矫正中、重度鼻唇沟皱纹	预计 2024 年左右上市	
		华熙生物	微交联二代产品（第一代娃娃针）			
		昊海生科	有机交联玻尿酸产品		预计 2024 年获批	
	美国	华东医药	MaiLi Extreme（玻尿酸、新型高端含利多卡因注射用透明质酸钠填充剂）	面部填充	预计 2024 年上市	
	中国	华熙生物	透明质酸钠凝胶-交联透明质酸钠凝胶		研究开发	在研临床
		格莱威医疗	含利多卡因注射用透明质酸钠溶液		改善全面部皮肤状态	在研临床
				注射用透明质酸钠凝胶	面部真皮组织填充纠正中重度鼻唇沟皱纹	在研临床

华熙生物	交联玻璃酸钠注射液的开发-注射用透明质酸钠复合溶液			在研临床
昊海生科	加强型水光注射剂	通过交联反应制备出适宜于体内注射的美容填充材料，提高了产品使用安全性		临床试验
爱美客	医用透明质酸钠-羟丙基甲基纤维素凝胶	增加新填充部位的适应症		临床试验
韩国	江苏吴中	hara		预计 2025 年左右上市
中国	中迪医药	透明质酸钠复合溶液		预计 2025 年 6-7 月获批

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

肉毒素类产品：目前，只有美国产的 Botox、英国产的 Dysport、韩国产的 Letybo 和中国产的 BTXA（衡力）获得国家药品监督管理局批准。我国对肉毒素产品审批严格，肉毒素从提交临床申请到获得上市许可一般需要 5-8 年时间，预计 2024 年肉毒素产品获批最多。未来随着多家企业布局肉毒素赛道，预计将改变现有“四足鼎立”局面。

表5：肉毒素获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿 III 类证时间
肉毒	韩国	华东医药	蓝毒 The Toxin		预计 2024 年获批
		爱美客	橙毒		预计 2024 年获批
	美国	昊海生科	Eirion 肉毒素产品		2024 年
		复锐医疗	新型“长效肉毒”RT002	消除中重度眉间纹	2024 年有望上市
	韩国	LG 化学	红毒		国内临床申请中
		精鼎医药	净优明		正在临床申报待获批
	美国	复星医药	注射用 DaxibotulinumtoxinA 型肉毒素	改善中度至重度皱眉纹，以及治疗适应症	在研临床
	中国	因明生物	注射用重组 A 型肉毒毒素	中度重度眉间纹	在研临床

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

再生类产品：主流再生产品有童颜针(PLLA)、少女针(PCL)、婴儿针(PN/PDRN)等。随着“轮廓固定”概念火爆，消费者对于再生类针剂需求增加，轻医美从“填充时代”迈向“再生时代”，再生材料成为新蓝海市场。目前国内获批再生产品较少，未来随着更多产品获批准，预期再生类医美产品渗透率将持续提升。

表6：再生类获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿 III 类证时间
再生类	韩国	江苏吴中	AestheFill 童颜针	适用于全面部的填充使皮肤呈现自然、柔软、丰盈、弹润	2023 年下半年拿证
	法国	高德美	塑然雅		临床阶段，预计获批时间 2024 年
		普丽妍医疗	普丽妍童颜		2022 年进入临床阶段，预计 2024 年获批
	中国	兴科蓉医药	少女针		预计 2024 年获批
		华东医药	少女针伊妍仕 M 型		临床试验
		四环医药	童颜针		2025 年

尚礼	童颜针	预计 2025-2026 年获批
四环医药	少女针	注册审批
杭盖生物	瑞博童颜针	申报 III 类中
西宏生物	西宏童颜	2022 年 1 月启动 NMPA 注册
益诚生物	二代“少女针”	启动国内注册临床
康哲药业	童颜针	纠正中重度鼻唇沟皱纹 临床试验

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

能量设备产品：目前光电医美市场规模不断扩大，增速亮眼，国内光电仪器逐渐崛起，迭代加速。华东医药主力布局光电仪器赛道，通过收购+参股布局光电市场，使产品矩阵逐渐丰富。

表7：光电仪器获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿 III 类证时间	
仪器	美国		Glacial Rx	祛除皮肤的良性色素性病変和低温缓解疼痛、肿胀、炎症和血肿	美国已上市预计 2024 年在中国上市	
	爱尔兰		多功能面部皮肤管理平台 Preime DermaFacial	美容仪器	目前在国内正在进行器械属性界定，如按相关法律法规界定为非医疗器械(生美)，计划该产品将于 2023 年在中国上市	
	西班牙	华东医药	冷冻溶脂设备 Cooltech Define	溶脂	将在 7 月份正式启动国内的注册检测相关工作	
	美国		冷冻祛斑设备 Glacial Rx (F1)	祛斑		
	西班牙		激光脱毛设备 Primelase	脱毛	2024 年	
			High-Tech 旗下冷冻溶脂仪器	溶脂		
			FO 面部美白	美白		
		美国		F1 面部祛斑	祛斑	2024 年
				F2 全身美白	美白	2025 年
		韩国		黄金微针(韩国 VIOL 公司)	皮肤	有望在 24-25 年注册上市
	美国	四环医药	代理美国 Genesis Biosystems 的脂肪采集系统 LipiVage	脂肪	2025 年	

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

溶脂类、线材类产品：目前我国肥胖人口数量庞大，随着人们身材管理意识提升，减脂塑形市场逐渐崛起。目前布局此赛道的企业较少，期待未来更多相关产品上市。面部埋线项目因创口小，恢复时间较快，对生活影响小等特点而到消费者青睐。随着部分消费者对于产品认知逐渐增强，埋直线项目将逐步提高渗透率，同时也可与多种产品匹配达到最优效果。

表8：线材溶脂类获批 III 类证产品盘点

品类	药品产地	品牌	产品	功效	预计拿 III 类证时间
线材	美国	华东医药	提拉线 silhouette instalift	适用于中面部提拉手术短暂固定并提拉脸颊下真皮位置	预计 2023 年上市
溶脂	中国	爱美客	第二代理植线	软组织提升	2023/2024 年底
		华东医药	利拉鲁脑	肥胖症适应症	2023Q3

资料来源：医与美前沿公众号、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

6.2、朗姿股份：拟收购武汉五洲 90%+武汉韩辰 70%股权，加速推动医美全国布局

2023年6月9日，公司公告全资子公司北京朗姿医管拟以现金共计3.24亿元收购博辰八号、卓淑英、平潭卓氏持有的武汉五洲整形外科医院（下简称“武汉五洲”）90%股权及武汉韩辰医疗美容医院（下简称“武汉韩辰”）70%股权。

武汉五洲：（1）财务情况：2017年成立，2022年/2023Q1营收1.81/0.59亿元，净利润356/549万元，2022年毛利率/净利率分别为50.1%/2%，2023Q1毛利率/净利率分别为56.1%/9.3%。其90%股权转让价为2.53亿元，对应2022年PS为1.55倍。

（2）客户结构：女性占比92%，25岁以下/25-35岁/36-45岁/45岁以上客户占比15%/37%/26%/22%。**（3）业绩承诺：**博辰八号承诺武汉五洲2023年度、2024年度、2025年度净利润分别为不低于1710万元、2147万元及2466万元，累计不低于6323万元。

武汉韩辰：（1）财务情况：2015年成立，总营业面积达4800平方米。2022年/2023Q1实现营收0.78亿元/0.29亿元、净利润375万元/294万元，2022年毛利率/净利率分别为55.9%/4.8%，2023Q1毛利率/净利率分别为61.5%/10.3%。其70%股权转让价为0.71亿元，对应2022年PS为1.30倍。**（2）客户结构：**女性占比95%，25岁以下/25-35岁/36-45岁/45岁以上客户占比23%/45%/24%/8%。**（3）业绩承诺：**博辰八号承诺武汉韩辰2023、2024、2025年度净利润分别为不低于907万元、992万元及1113万元，累计不低于3011万元。

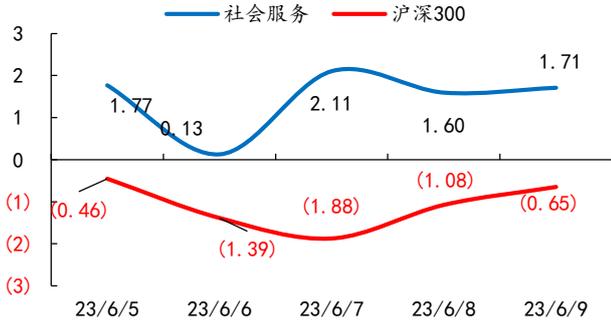
朗姿股份通过产业基金体外孵化成熟标的模式基本跑通，2022Q4昆明韩辰已并表，此次收购将持续整合区域医美市场，跑马圈地。随着暑期来临，线下消费场景修复将持续，公司医美业务表现有望持续向好。

7、行业行情回顾：本周社服板块跑赢大盘

7.1、行业跟踪：本周社服板块整体上行

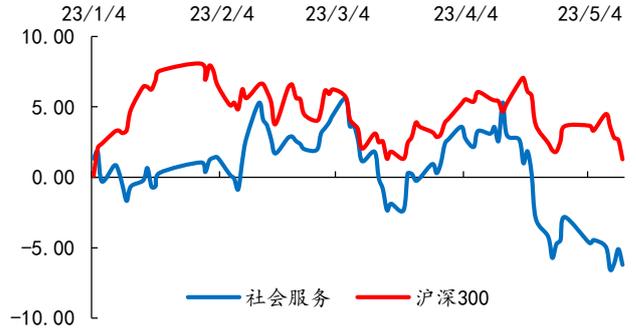
本周（6.5-6.9）社会服务指数+1.71%，大幅跑赢沪深300指数2.36pct，在31个一级行业中排名第5；2023年初至今社会服务行业指数-6.2%，低于沪深300指数的1.28%，在31个一级行业中排名第21。

图17: 本周 (6.5-6.9) 社服板块跑赢沪深300 (%)



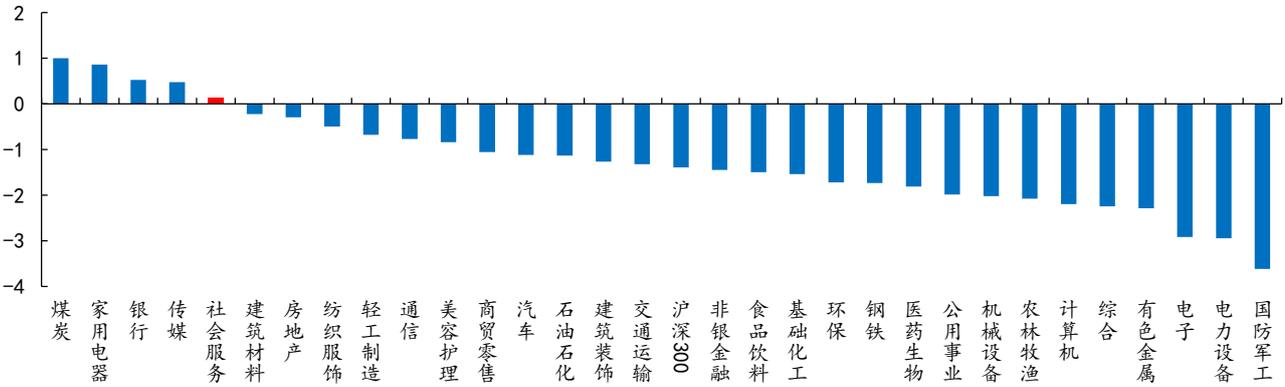
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 2023年初至今社服板块走势弱于沪深300 (%)



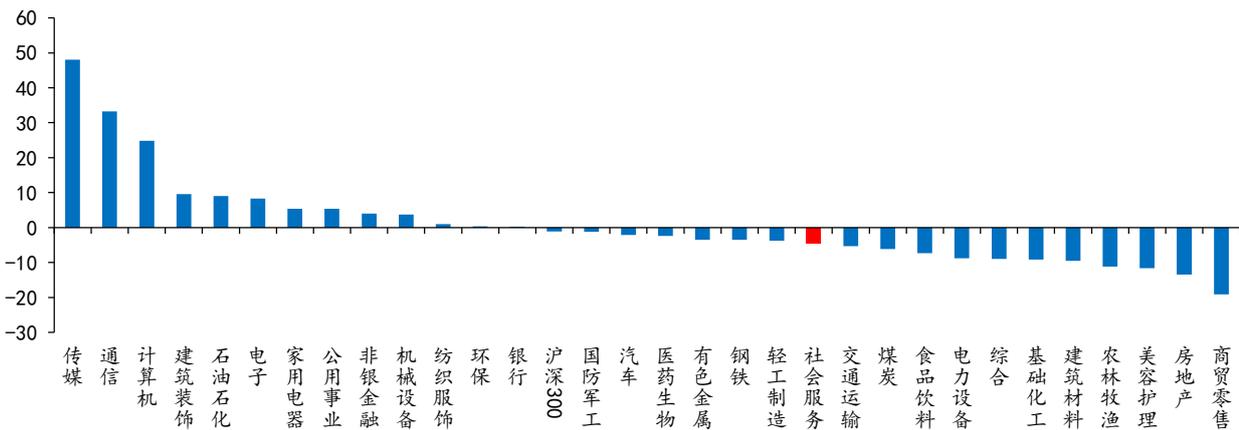
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周 (6.5-6.9) 社会服务在一级行业排名 5 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2023年初至今社会服务在一级行业排名第 21 (%)

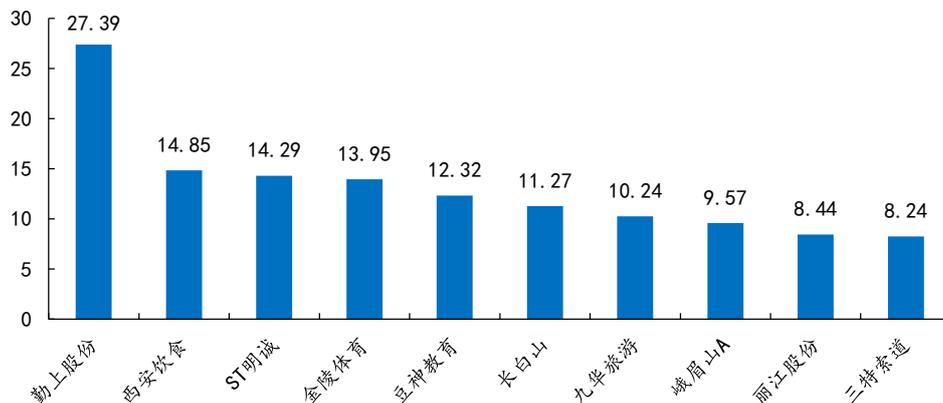


数据来源: Wind、开源证券研究所

7.2、社服标的表现：本周（6.5-6.9）景区类上涨排名靠前

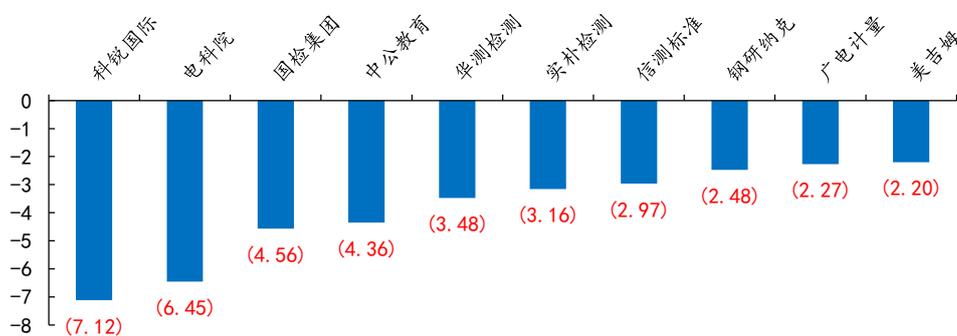
本周（6.5-6.9）涨幅前十名以景区类为主，涨幅前三名分别为勤上股份、西安饮食、ST明诚，跌幅前三名分别为科锐国际、电科院、国检集团。净流入额前三名分别为西安饮食、勤上股份、峨眉山A，净流入额后三名为九华旅游、国新文化、中体产业。

图21：本周（6.5-6.9）勤上股份、西安饮食、ST明诚领涨（%）



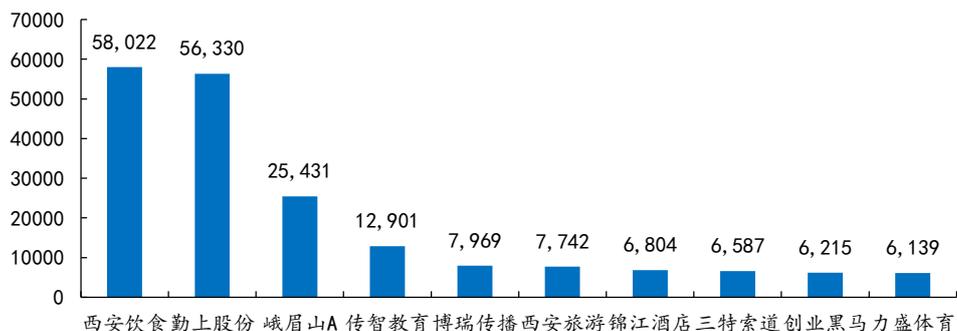
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周（6.5-6.9）科锐国际、电科院、国检集团跌幅较大（%）

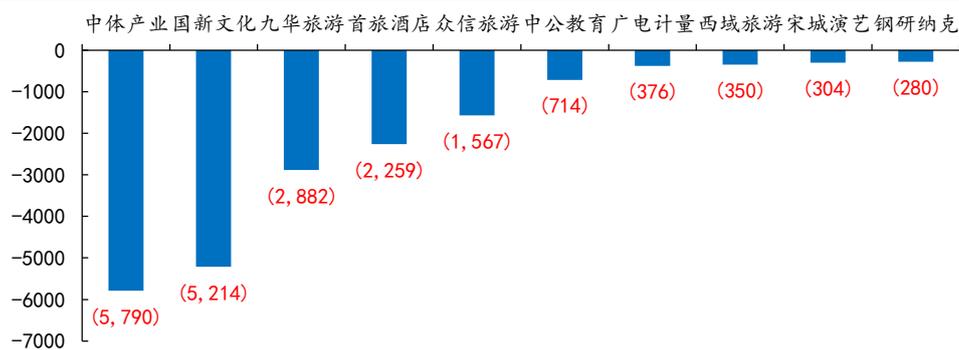


数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周（6.5-6.9）西安饮食、勤上股份、峨眉山A净流入额较大（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周（6.5-6.9）九华旅游、国新文化、中体产业净流出额较大（万元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：盈利预测与估值

代码	公司名称	2023年6月9日			EPS			PE			评级
		收盘价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E			
601888.SH	中国中免	116.80	4.96	6.84	8.53	27.98	20.29	16.38	未评级		
2150.HK	奈雪的茶	5.80	0.17	0.36	0.53	27.98	20.29	16.38	未评级		
9869.HK	海伦司	7.22	0.18	0.29	0.37	41.26	24.59	19.51	买入		
9922.HK	九毛九	13.70	0.36	0.57	0.92	37.57	24.24	14.90	买入		
001308.SZ	康冠科技	29.54	3.11	4.02	5.12	9.50	7.35	5.77	买入		
688028.SH	沃尔德	20.61	0.72	0.92	1.08	27.73	21.55	18.43	未评级		
688363.SH	华熙生物	88.97	2.59	3.32	4.11	34.37	26.80	21.62	买入		
300896.SZ	爱美客	426.50	8.21	11.12	14.68	51.95	38.35	29.05	买入		
603605.SH	珀莱雅	108.96	3.43	4.29	5.73	31.78	25.40	19.01	买入		
300957.SZ	贝泰妮	86.50	3.21	4.13	5.39	26.97	20.94	16.06	买入		
600754.SH	锦江酒店	48.07	1.46	2.12	2.58	32.98	22.69	18.63	买入		
600258.SH	首旅酒店	19.93	0.74	1.04	1.25	26.57	18.81	15.72	未评级		
600916.SH	中国黄金	11.94	0.67	0.82		18.28	14.88		买入		
300795.SZ	米奥会展	36.26	1.69	2.37	3.18	39.91	28.47	21.27	买入		
300662.SZ	科锐国际	32.34	1.82	2.38	3.02	17.75	13.60	10.73	未评级		
600861.SH	北京人力	22.54	1.24	1.48	1.72	18.11	15.18	13.10	未评级		
600662.SH	外服控股	6.08	0.28	0.32	0.37	21.93	20.37	16.45	未评级		
603059.SH	倍加洁	21.67	1.32	1.64	1.92	16.42	13.23	11.29	未评级		
605300.SH	佳禾食品	20.10	0.63	0.89	1.13	31.90	22.58	17.79	买入		
603081.SH	大丰实业	16.29	1.13	1.49	1.80	14.42	9.30	7.69	买入		
300856.SZ	科思股份	78.62	3.54	4.72	6.34	22.21	16.66	12.40	买入		

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、大丰实业、科思股份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(2023年6月9日港币兑人民币收盘价为0.9094)

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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