

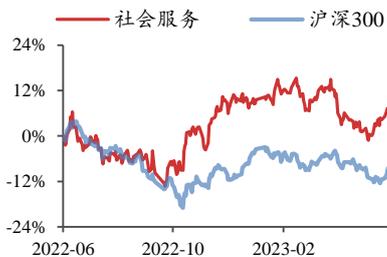
社会服务

2023年06月18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

《“文化强国”推动文旅融合，直播+文旅开辟行业新航道—行业周报》-2023.6.11

《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

海伦司重启加盟迎新篇章，君亭设西南总部发力长三角以外市场

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

● 出行/免税：文化演艺支撑文旅复苏，暑期预订数据亮眼

出行/旅游：2023上半年全国旅游文化演艺场次人次票房齐升，加快推动地方文旅融合，打开游客二次消费空间；暑期预订潮启动，长线游热度居前，推动旅游目的地机票量价齐升。**访港数据追踪：**本周（6.11-6.17）内地访客总入境人次达480635人，环比+0.2%，日均9.8万人，恢复至2019年月度（6月）日均的51.5%。**免税：**国内主要国际机场5月供需两端逐步恢复，上海、北京、广州机场境外航线旅客吞吐量均恢复至2019年同期30%以上，境外航线航班均恢复至2019年50%以上，随着供需两端逐步恢复，机场免税有望持续复苏。

● 餐饮/酒店/人服：海伦司重启加盟迎来新篇章，君亭发力长三角以外市场

餐饮：5月社零餐饮收入已超2021年，限额以上餐饮收入占比较疫情前大幅提升；海伦司重启加盟模式，运营更轻的同时获取加盟商优质店铺资源，具体模式由原来的收入分成改为毛利分成，开启新篇章。**酒店：**君亭与渝中区文旅签署协议，拟投资2.1亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。2023-2024年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。**人力资源：**5月全国城镇调查失业率为5.2%，较上月持平。其中，25—59岁的劳动力城镇调查失业率为4.1%，连续3个月环比下降，但青年失业率新高，近期多项政策出台促进就业，致力调节结构性问题。

● 美丽/会展：美丽田园2023H1预告利润增长约400%，米奥成立苏州新公司

美丽：公司公告2023H1收入增长约40%，归母净利润增长约400%。受益于医美以后消费复苏及上市费用减少，公司收入快速恢复并带来业绩弹性释放。其中，生美、医美、健康服务收入较2021年分别增长20%/+45%/+30%+。**米奥会展：**6月8日，米奥兰特苏州公司正式开业。今后将以苏州为核心，辐射江苏各个城市。6月13日共计914个展位，6月14日越南展共计410个展位。

● 本周社服板块整体涨幅略低于沪深300指数，会展、体育类标的领涨

本周（6.12-6.16）社会服务指数+2.85%，跑输沪深300指数0.45pct，在31个一级行业中排名第11；2023年初至今社会服务行业指数-3.68%，低于沪深300指数的-1.12%，在31个一级行业中排名第16。本周（6.12-6.16）会展、体育类标的领涨。**受益标的：**水羊股份、科思股份、大丰实业、佳禾食品、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、爱美客、华熙生物、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： 文化演艺支撑文旅复苏， 暑期预订数据亮眼.....	4
1.1、 文化演艺推动文旅融合， 打开游客二消空间.....	4
1.2、 携程： 暑期预订数据亮眼， 航空出行量价双优.....	5
1.3、 航空： 国内民航平稳运行， 国际航班持续恢复.....	5
1.4、 访港数据追踪： 内地访港环比回升， 全球访港保持平稳.....	6
2、 免税： 2023 年 5 月国内三大国际机场供需两端逐步恢复， 机场免税有望持续复苏.....	7
3、 餐饮： 5 月社零餐饮收入向好， 海伦司公开合伙人模式.....	9
3.1、 5 月社零餐饮收入同比+35.1%， 较 2021 年+6.6%.....	9
3.2、 利用合伙人店铺资源， 海伦司开启新篇章.....	10
4、 君亭与渝中区文旅签署协议， 首批拟投资 2.1 亿元.....	10
5、 5 月就业数据环比回暖， 多项政策促就业.....	11
6、 美丽田园医疗健康： 2023H1 预告利润增长约 400%， 双美模式协同发展全年利润有望高增.....	12
7、 米奥会展： 苏州新公司开业， 将形成以苏州为核心的新格局.....	12
8、 行业行情回顾： 本周社服板块跑输大盘.....	13
8.1、 行业跟踪： 本周社服板块整体上行.....	13
8.2、 社服标的表现： 本周（6.12-6.16） 体育、 会展上涨排名靠前.....	14
9、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2023 年春季文化演艺项目观演人数同比+238%.....	4
图 2： 五一假期全国文化演艺供需双旺.....	4
图 3： 五一期间旅游演艺观演人次同比+360%.....	4
图 4： 春节景区演艺人均消费高于五一假期.....	4
图 5： 2023 年暑期长线旅游目的地机票价格、 预订量较 2019 年同期提升.....	5
图 6： 国内客运执行航班量恢复至 2019 年同期 109.7%.....	6
图 7： 国际客运执行航班量恢复至 2019 年 42.1%.....	6
图 8： 近一周内地/全球访港人数环比+0.2%/+0.6%.....	6
图 9： 近一周内地/全球访港人数恢复至 2019 年的 51.5%/50.5%.....	7
图 10： 近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-7.8%/-6.4%.....	7
图 11： 2023 年 5 月上海浦东国际机场境外航线旅客吞吐量恢复至 2019 年 35.3%.....	8
图 12： 2023 年 5 月上海浦东国际机场境外航线飞机起降架次恢复至 2019 年 51.9%.....	8
图 13： 2023 年 5 月北京首都机场国际航线旅客吞吐量恢复至 2019 年 32.9%.....	8
图 14： 2023 年 5 月北京首都机场国际航线航班数恢复至 2019 年 53.9%.....	8
图 15： 2023 年 5 月广州白云机场境外航线旅客吞吐量恢复至 2019 年 44.2%.....	9
图 16： 2023 年 5 月广州白云机场境外航线飞机起降架次恢复至 2019 年 55.6%.....	9
图 17： 2022 年君亭长三角以外地区收入占比仅为 13.16%.....	11
图 18： 25-59 岁失业率连续 3 个月环比下降（单位：%）.....	11
图 19： 5 月非制造业 PMI 从业人员指数环比向上.....	11
图 20： 本周（6.12-6.16） 社服板块跑输沪深 300（%）.....	13
图 21： 2023 年初至今社服板块走势弱于沪深 300（%）.....	13
图 22： 本周（6.12-6.16） 社会服务在一级行业排名 11（%）.....	14

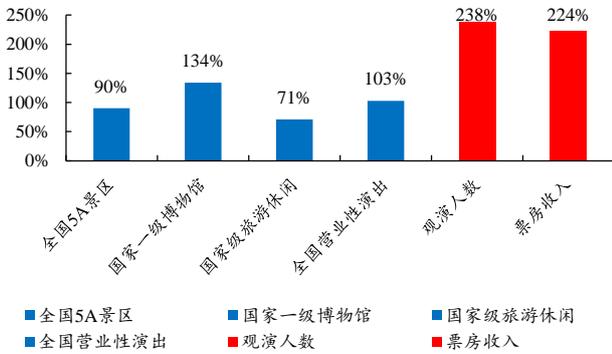
图 23: 2023 年初至今社会服务在一级行业排名第 16 (%)	14
图 24: 本周 (6.12-6.16) 金陵体育、科锐国际、创业黑马领涨 (%)	14
图 25: 本周 (6.12-6.16) 科德教育、勤上股份、安车检测跌幅较大 (%)	15
图 26: 本周 (6.12-6.16) 中公教育、力盛教育、创业黑马净流入额较大 (万元)	15
图 27: 本周 (6.12-6.16) 西安饮食、科德教育、中体产业净流出额较大 (万元)	15
表 1: 海伦司合伙模式分为三种店型, 优品店为主力店型.....	10
表 2: 海伦司就月毛利额在固定费用以上部分, 按阶梯进行抽成.....	10
表 3: 盈利预测与估值	15

1、出行/旅游：文化演艺支撑文旅复苏，暑期预订数据亮眼

1.1、文化演艺推动文旅融合，打开游客二消空间

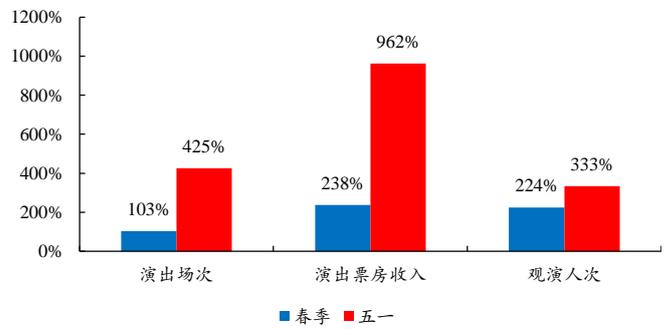
文化演艺催生文旅新业态，支撑文旅复苏转型。国务院印发的《“十四五”旅游业发展规划》提到，要持续推进“旅游+”和“+旅游”，其中包括促进旅游演艺提质升级，支持各级各类文艺表演团体、演出经纪机构、演出场所经营单位参与旅游演艺发展，创新合作模式，提升创作质量，推广一批具有示范意义和积极社会效益的旅游演艺项目。2023年以来，疫情三年积压的演艺娱乐需求快速释放，根据中国演出行业协会，全国营业性演出场次 15.78 万场，较 2022 年同比+103%；演出票房收入 107.94 亿元，较 2022 年同比+238%；观演人次 3498.93 万人次，较 2022 年同比+224%。2023 年五一期间，全国营业性演出场次 3.10 万场，较 2022 年同比+425%；演出票房收入 15.19 亿元，较 2022 年同比+962%；观演人次 865.49 万人次，较 2022 年同比+333%。

图1：2023年春季文化演艺项目观演人数同比+238%



数据来源：腾讯位置大数据、中国演出行业协会、开源证券研究所（注：春季区间为2月4日-4月28日）

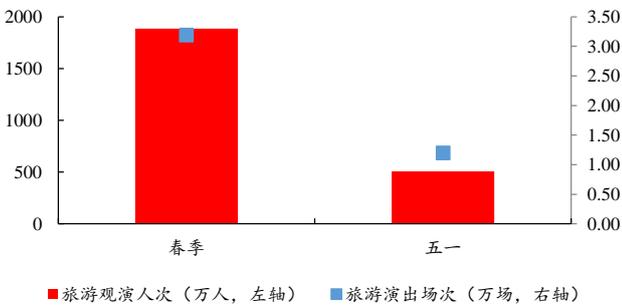
图2：五一假期全国文化演艺供需双旺



数据来源：腾讯位置大数据、中国演出行业协会、开源证券研究所（注：春季区间为2月4日-4月28日）

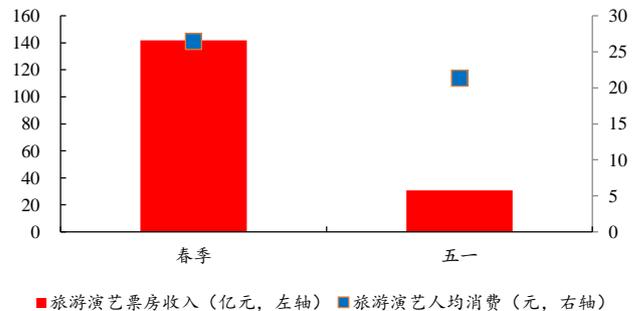
场次人次票房齐头并进，五一旅游演艺人均消费提升。春季全国旅游演艺场次 3.19 万场，同比+260%；实现票房收入 26.60 亿元，同比+138%；观演人次 1884.96 万次，同比+184%。五一假期旅游演艺 1.20 万场，占文化演艺项目的 38%，同比+2294%；票房收入 5.76 亿元，同比+786%；观演人次 505.47 万人次，同比+360%，人均观演消费同比显著上升，演艺项目成为拉动游客二次消费的重要一环。

图3：五一期间旅游演艺观演人次同比+360%



数据来源：腾讯位置大数据、中国演出行业协会、开源证券研究所（注：春季区间为2月4日-4月28日）

图4：春节景区演艺人均消费高于五一假期



数据来源：腾讯位置大数据、中国演出行业协会、开源证券研究所（注：春季区间为2月4日-4月28日）

演艺项目或成为异地出游的一大动机。除景区加快融合本地文化特色的演艺项

目培育外，2月16日起，各地文化和旅游行政部门恢复对涉港澳台营业性演出的受理和审批，音乐会、演唱会等大型营业性演出的社会关注度持续升高，一定程度上带动游客将演出地点作为短途旅游目的地。随着城市文化演艺事业建设深入，部分拥有独特地理位置和建筑设计的城市剧院，正逐步从传统演出场所向游客参观打卡的城市文旅地标过渡，搭配自创或引进的优质剧目资源，进一步推动文旅融合，全国代表性剧院如珠海大剧院、南京保利大剧院等。

1.2、携程：暑期预订数据亮眼，航空出行量价双优

暑期旅游预订有望延续强劲复苏动力。根据携程《2023 暑期预订趋势洞察报告》，暑期市场跨省游、长线游已经率先起量，截至6月14日，跨省游订单超过七成，亲子家庭作为暑期重要的出行主力，也展示出了旺盛的旅游消费需求，基本恢复至疫前同期水平。疫情后旅游供给端呈现繁荣景象，研学、乡村等新衍生主题业态市场吸引力迎来充分验证，根据携程黑板报公众号数据，截至上周6月11日，研学产品预订量已经超过2019年同期，随着暑假临近，本周订单量较上周环比增长也超过40%；截至6月14日，暑期乡村游搜索热度超过2019年同期两成。

长线游居于高位推动暑期航空出行量价齐升。从民航运力来看，根据 FlightAI 市场洞察平台数据，目前暑期境内航班量超过2019年近两成，出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平。从国内长线旅游目的地机票搜索及预订情况来看，尽管部分目的地价格较疫情前有涨幅，但并不影响这个暑期用户出行意愿攀升、带来机票预订量大涨。携程黑板报数据显示，截至6月14日，暑期到达乌鲁木齐、西宁、敦煌、西双版纳等长途目的地票价较2019年同期增长35%/30%/40%/51%。

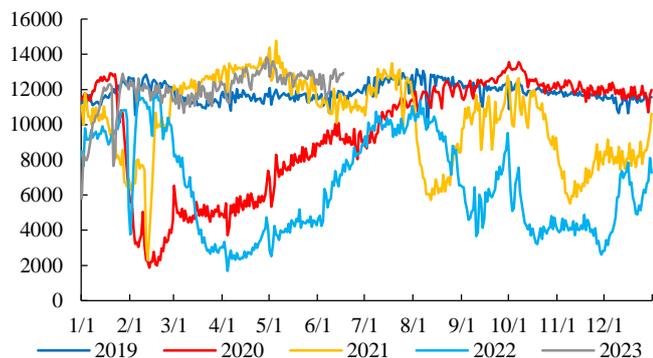
图5：2023年暑期长线旅游目的地机票价格、预订量较2019年同期提升



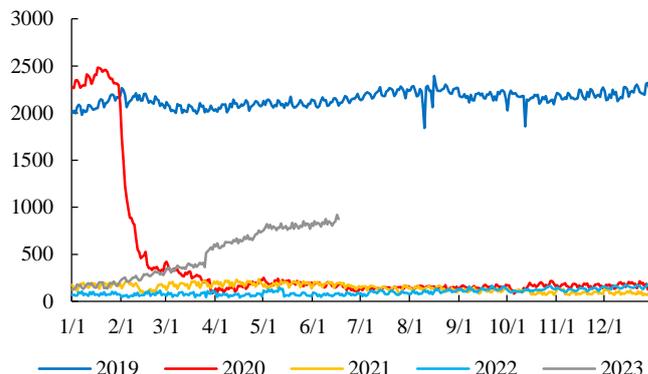
数据来源：携程黑板报公众号、开源证券研究所

1.3、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17日全国客运执行航班量14056架次，恢复至2019年同期97.7%，其中，国内客运执行航班量12937架次，恢复至2019年同期109.7%。6月整体恢复程度趋近96%，全国航空运行整体平稳。

图6：国内客运执行航班量恢复至2019年同期109.7%


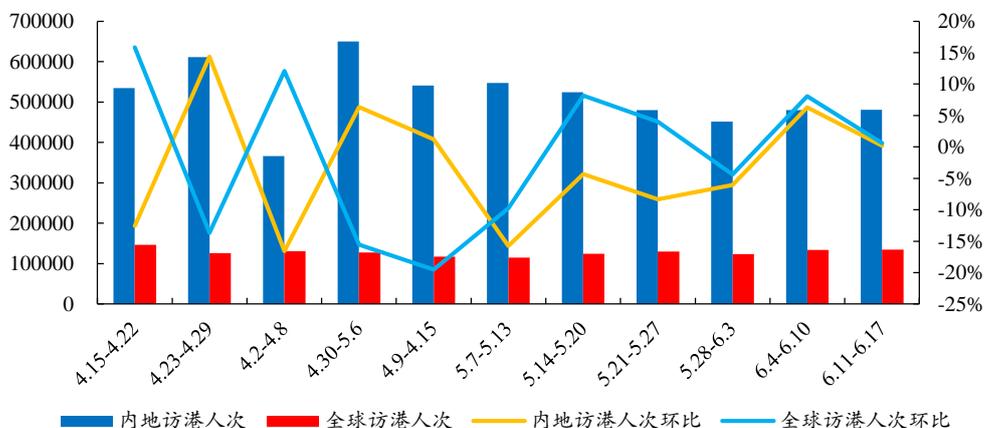
数据来源：航班管家、开源证券研究所

图7：国际客运执行航班量恢复至2019年42.1%


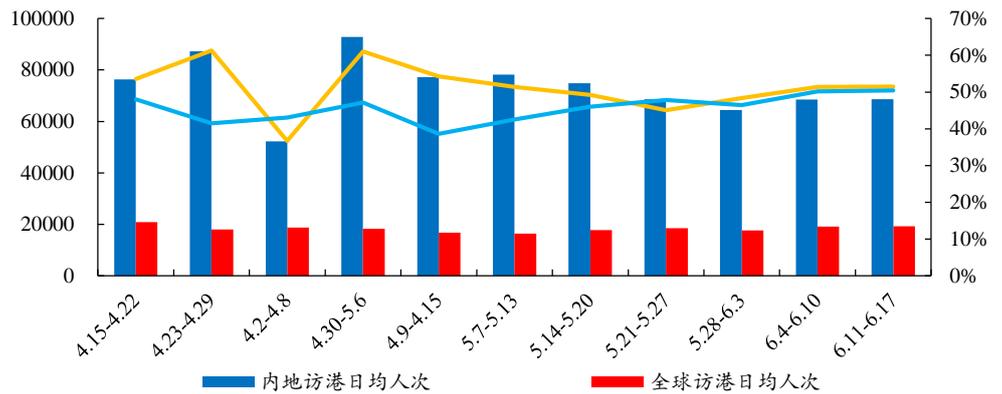
数据来源：航班管家、开源证券研究所

1.4、访港数据追踪：内地访港环比回升，全球访港保持平稳

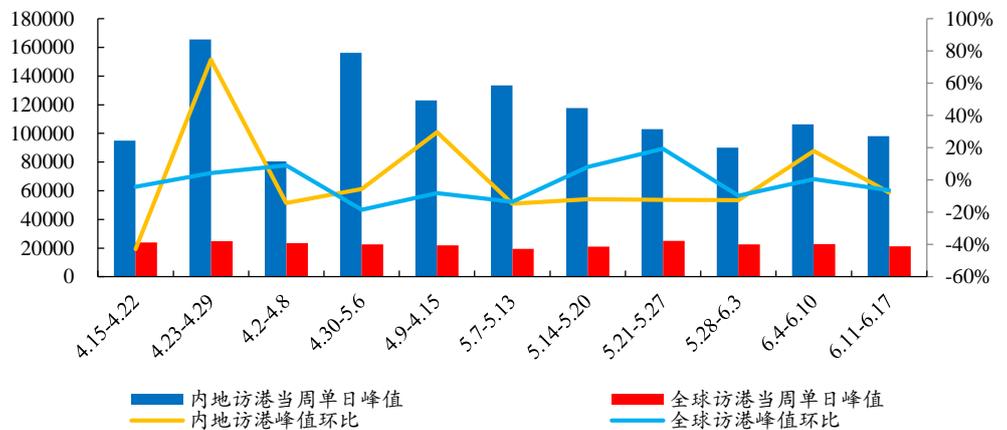
本周（6.11-6.17）内地访客总入境人次达 480635 人，环比+0.2%；全球访客总入境人次（除内地外）达 134583 人，环比+0.6%。内地访客日均人数恢复至 2019 年月度（6 月）日均的 51.5%，全球访客日均人数（除内地外）恢复至 2019 年月度（6 月）日均的 50.5%。内地访港整周单日峰值 9.8 万人次，全球访客整周单日峰值（除内地外）达 2.1 万人次。

图8：近一周内地/全球访港人数环比+0.2%/+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

图9：近一周内地/全球访港人数恢复至2019年的51.5%/50.5%


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10：近一周内地/全球访港人数单日峰值环比-7.8%/-6.4%


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：2023年5月国内三大国际机场供需两端逐步恢复，机场免税有望持续复苏

2023年6月，国内主要机场陆续公布5月经营数据。

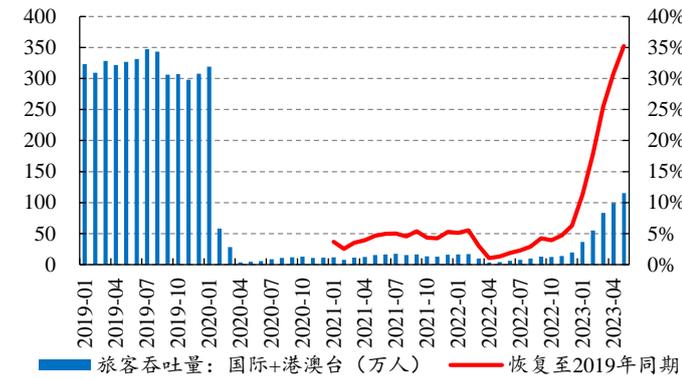
根据上海机场公司公告，2023年5月，上海浦东国际机场境外航线（国际+港澳台）旅客吞吐量84.59万人，同比+2556%，环比+16%，恢复至2019年同期35.3%；境外航线飞机起降架次10569架次，同比+116%，环比+7%，恢复至2019年同期51.9%。

根据北京首都机场公司官网，2023年5月，北京首都机场国际旅客吞吐量43.07万人，同比+5061%，环比+18%，恢复至2019年同期32.9%；国际航线航班数3382班次，同比+73%，环比+18%，恢复至2019年53.9%。

根据白云机场公司公告，2023年5月，广州白云机场境外航线旅客吞吐量64.3万人，同比+1147%，环比+11%，恢复至2019年同期44.2%；境外航线飞机起降架次5857架次，同比+56%，环比+9%，恢复至2019年同期55.6%。

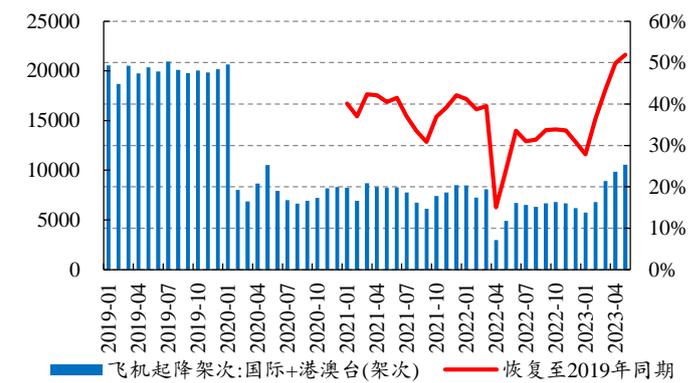
总体来看，国内主要国际机场供给端好于需求端，广州总体好于北京、上海，三大机场境外旅客吞吐量均恢复至2019年同期30%以上，境外航班均恢复至2019年同期50%以上，随着出境供需两端逐步恢复，机场免税有望持续复苏。

图11：2023年5月上海浦东国际机场境外航线旅客吞吐量恢复至2019年35.3%



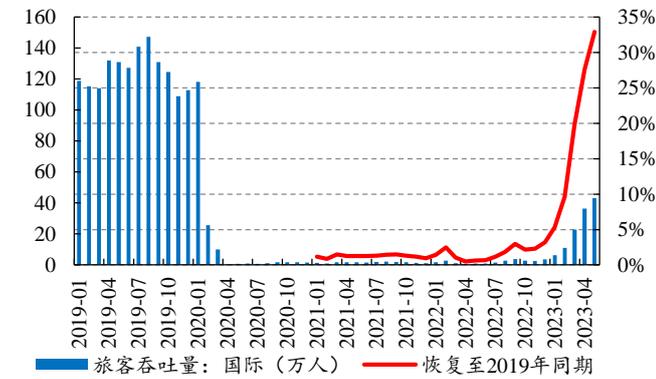
数据来源：上海机场公司公告、开源证券研究所

图12：2023年5月上海浦东国际机场境外航线飞机起降架次恢复至2019年51.9%



数据来源：上海机场公司公告、开源证券研究所

图13：2023年5月北京首都机场国际航线旅客吞吐量恢复至2019年32.9%

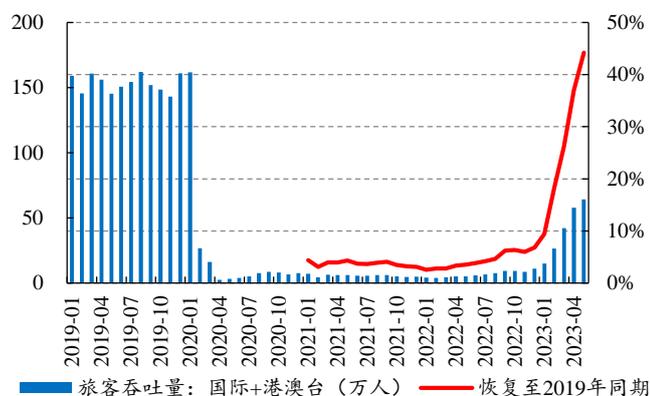


数据来源：北京首都机场官网、开源证券研究所

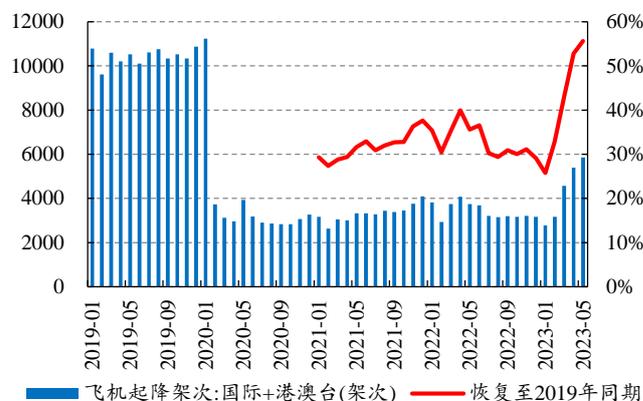
图14：2023年5月北京首都机场国际航线航班数恢复至2019年53.9%



数据来源：北京首都机场官网、开源证券研究所

图15：2023年5月广州白云机场境外航线旅客吞吐量恢复至2019年44.2%


数据来源：白云机场公司公告、开源证券研究所

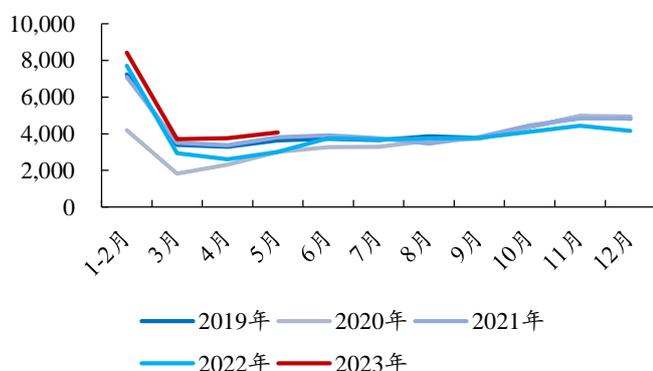
图16：2023年5月广州白云机场境外航线飞机起降架次恢复至2019年55.6%


数据来源：白云机场公司公告、开源证券研究所

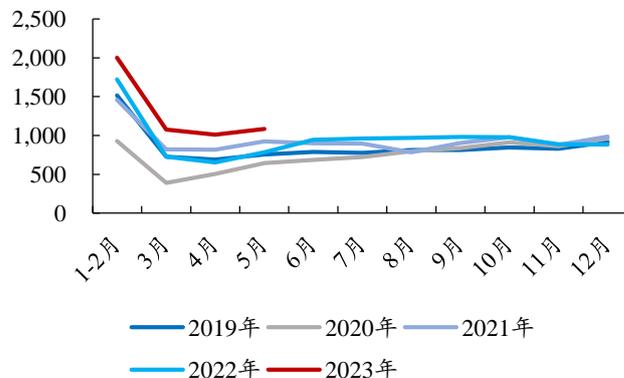
3、餐饮：5月社零餐饮收入向好，海伦司公开合伙人模式

3.1、5月社零餐饮收入同比+35.1%，较2021年+6.6%

5月社零餐饮收入已超2021年，限额以上餐饮收入占比较疫情前大幅提升。5月全国餐饮收入达4070亿元，同比增长35.1%，1-5月餐饮收入累计达19,958亿元，同比增长22.6%。其中限额以上企业餐饮收入增长更快，我们认为主要是受益于全国连锁化率的大幅提升，以及疫情期间单体餐饮店的出清。2018年到2022年，中国餐饮市场连锁化率从12%提高到19%。

2023年5月社零餐饮收入较2019年+12.1%，较2021年+6.6%（单位：亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2023年5月限额以上企业餐饮收入较2019年+43.6%，较2021年+17.3%（单位：亿元）


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、利用合伙人店铺资源，海伦司开启新篇章

更小面积、更优 UE，海伦司合伙模式开启全新发展篇章。2021 年海伦司新开店 410 家，但其选址存在过密、位置较差等问题，同时门店面积较大导致新开店坪效较低。2023 年 5 月海伦司关闭 200 余家直营店铺，6 月重启合伙人计划，开启以发展加盟模式为主的全新篇章。**(1) 加盟商角度**，通过不断优化各项成本，海伦司新模型已将保本点降至 2500-3000 元/天，门店合伙人投资回收期在 18 个月以内，前期投资额在 80-120 万元。海伦司借鉴瑞幸的合伙人模式，以月毛利总额分成，只有当月毛利超过一定水平时，才会对超出部分进行分成，下限更安全。**(2) 海伦司角度**，合伙人的当地资源可助力海伦司将门店开到更多城市、更优点位，同时合伙人模式下整体运营更轻，风险更为可控。

表1：海伦司合伙模式分为三种店型，优品店为主力店型

	精品店	优品店	臻品店
门店面积	80-120 m ²	180-200 m ²	240-260 m ²
装修及装饰费	45+	60+	70+
设备及桌椅费	15+	20+	30+
保证金	5	5	5
品牌合作费	15	15	15
前期投资合计（万）	80	100+	120

数据来源：海伦司招商大会、开源证券研究所

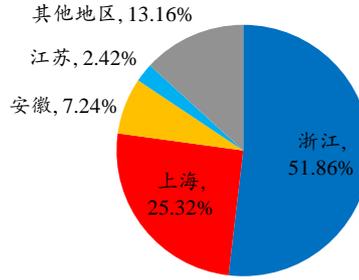
表2：海伦司就月毛利额在固定费用以上部分，按阶梯进行抽成

抽成比例	精品店	优品店	臻品店
0	<4w	<6w	<8w
10%	4-8w	6-10w	8-12w
25%	8-12w	10-15w	12-16w
40%	>12w	>15w	>16w

数据来源：海伦司招商大会、开源证券研究所

4、君亭与渝中区文旅签署协议，首批拟投资 2.1 亿元

成都之后重点布局重庆地区，深化与地方文旅合作。君亭酒店公告，公司已与渝中区文旅签订了《君亭酒店西南总部项目合作协议》，经协商拟投资 2.1 亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。2023-2024 年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约 500 间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。此次投资为君亭多地区布局助力，公司长期深耕长三角地区，2022 年浙江收入占比 51.86%；上海收入占比 25.32%。近年公司持续布局成都、深圳、北京等一线城市的核⼼地带及周边度假村，以谋求多元发展。同时加大与政府文旅企业的战略合作，盘活存量高端酒店资源。

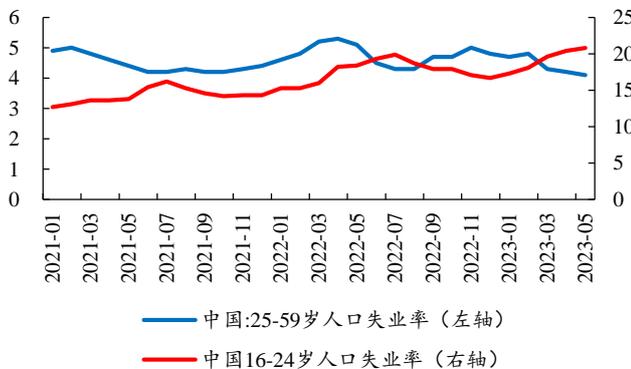
图17：2022年君亭长三角以外地区收入占比仅为13.16%


数据来源：Wind、开源证券研究所

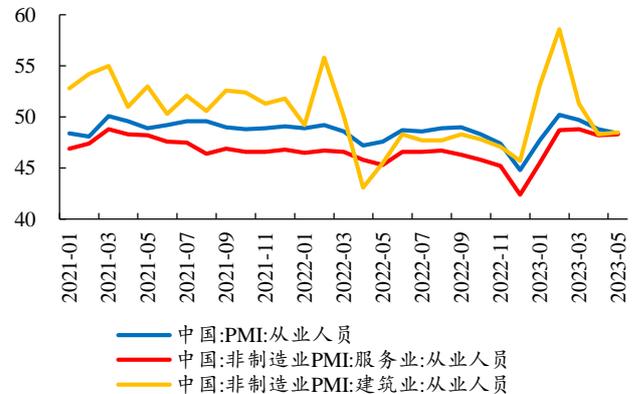
5、5月就业数据环比回暖，多项政策促就业

5月全国城镇调查失业率为5.2%，较上月持平。其中，25—59岁的劳动力城镇调查失业率为4.1%，连续3个月环比下降，已经低于疫情前2019年同期水平。但青年失业率上升至20.8%，创历史新高。疫情以来青年失业率持续走高，且通常7、8月为年内高点，就业结构性问题持续。PMI就业人员指数来看，制造业从业人数指数连续4个月下滑，但非制造业从业指数于5月迎来向上拐点。

近期多项政策出台促进就业，致力调节结构性问题。(1) 人社部启动2023年百日千万招聘专项行动，100天时间集中为高校毕业生等群体提供超千万就业岗位，助力高校毕业生及各类劳动者求职就业。(2) 二十届中央财经委员会强调，“加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率”。(3) 人社部表示要完善灵活就业人员参保政策，引导和促进更多农民工和新业态从业人员参保。(4) 发改委制定《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》，优化人力资源供给结构。

图18：25-59岁失业率连续3个月环比下降（单位：%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：5月非制造业PMI从业人数指数环比向上


数据来源：Wind、开源证券研究所

6、美丽田园医疗健康：2023H1 预告利润增长约 400%，双美模式协同发展全年利润有望高增

预计 2023H1 收入增长约 40%，三大业务增速均亮眼。美丽田园医疗健康 6 月 14 日发布 2023H1 正向盈利预告，预计集团 2023H1 收入增长约 40%，归母净利润增长约 400%。其中，**现金情况**：相比 2022 年有 30%+ 的增长，跟 2021 年相比有 10%+ 的增长。**客流情况**：同比 2022 年和 2021 年分别有超过 30% 和 20% 的增长。**客单价**：相比 2022 年和 2021 年都有所增长。受益于医美以后消费复苏及上市费用减少，公司收入快速恢复并带来业绩弹性释放。

三大业务增速均亮眼。分业务看，生美客单/客流/收入较 2021 年分别增长个位数/20%/20%+，医美客流/收入较 2021 年分别增长 30%/45%+，健康管理客流/收入较 2021 年分别增长 80%/30%+。**同店情况**，生活美容门店同店收入 1-5 月同比 2021 年增长了 20%+，医美同店收入 1-5 月同比 2021 年增长 30%+。医美方面同店收入是由客流、客单同步驱动。**客流方面**，生美客流同比 2021 年增长 12%+，医美客流同比 2021 年增长超 35%。**客单方面**，生美客单同比 2021 年增长 5%+，医美客单同比 2022 年增长接近 10%。

门店扩张节奏稳健，积极打通会员服务体系。公司通过稳步的渠道扩张覆盖更多客群，预计 2023 年生美将开 30 多家加盟店和几家直营店，医美会随着生美直营的区域进行布局，预计年内会开 2-3 家。同时，公司注重信息化管理建设，通过数字化平台打通会员服务体系，提高客户留存率和加强生美向医美的转化效率。公司三年以上会员数占比超过 50%，收入贡献 70%，五年以上会员数占比 30%，收入贡献超过 50%。

7、米奥会展：苏州新公司开业，将形成以苏州为核心的新格局

6 月 8 日，米奥兰特苏州公司开业仪式在苏州高新区天都大厦举办。此次开设苏州公司，是米奥兰特业务版图的升级，今后将以苏州为核心，辐射江苏各个城市，让米奥兰特的多元化展会产品，在不同城市中落地，形成以苏州为核心的新格局。同时，充分肯定了苏州团队一直以来以优质的服务赢得华东区域客户的信赖，通过成立苏州公司让团队更加饱满，更好的服务客户。米奥兰特团队目前拥有全资子公司 12 个，在国内，除新成立的苏州公司外，米奥兰特早已在上海、广东、浙江、迪拜、雅加达等全球多个城市开设专门针对企业级服务的全资子公司，提供数字化买家对接方案和定制化展会方案，帮助更多企业实现产品和品牌的新出海。

阿联首展成果：2023 年 6 月 13 日，第十四届中国（阿联酋）贸易博览会在迪拜世贸中心盛大开幕。本次展会包含 9 大专业展，包括纺织服装展、工业机械展、家用电器展、家居礼品展、建材五金展、电力及新能源展、食品机械展、消费电子展及汽车摩托车零配件展。共计 712 家企业参展，共计 914 个展位。

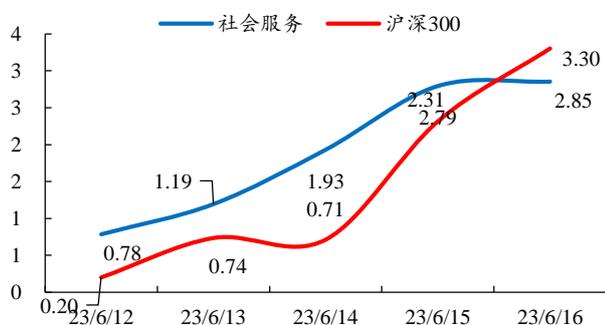
越南展成果：2023年6月15日，第二届中国（越南）贸易博览会及AFF亚洲纺织服装成衣展在胡志明市展览贸易中心的隆重开幕。共计迎来浙江、广东、江苏等8省20余地市的312家企业参展，共计410个展位。

8、行业行情回顾：本周社服板块跑输大盘

8.1、行业跟踪：本周社服板块整体上行

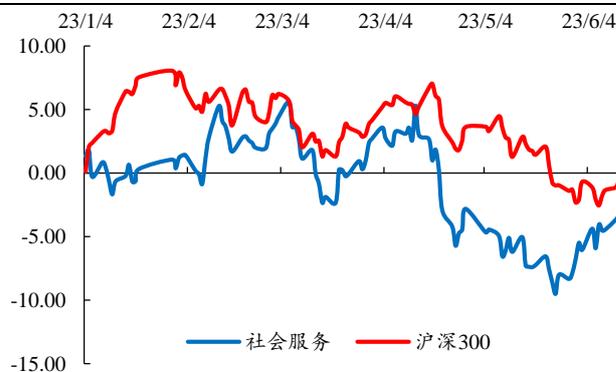
本周（6.12-6.16）社会服务指数+2.85%，跑输沪深300指数0.45pct，在31个一级行业中排名第11；2023年初至今社会服务行业指数-3.68%，低于沪深300指数的-1.12%，在31个一级行业中排名第16。

图20：本周（6.12-6.16）社服板块跑输沪深300（%）

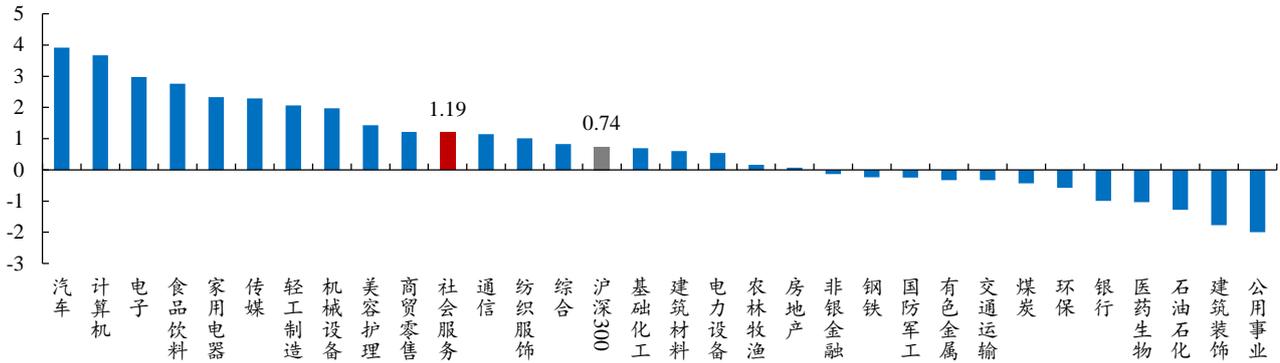


数据来源：Wind、开源证券研究所

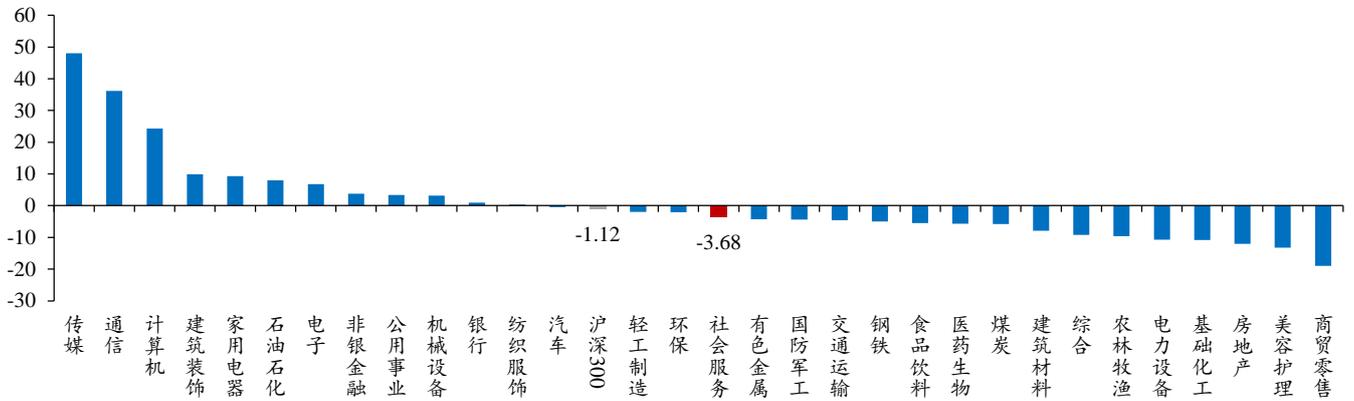
图21：2023年初至今社服板块走势弱于沪深300（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周（6.12-6.16）社会服务在一级行业排名 11（%）


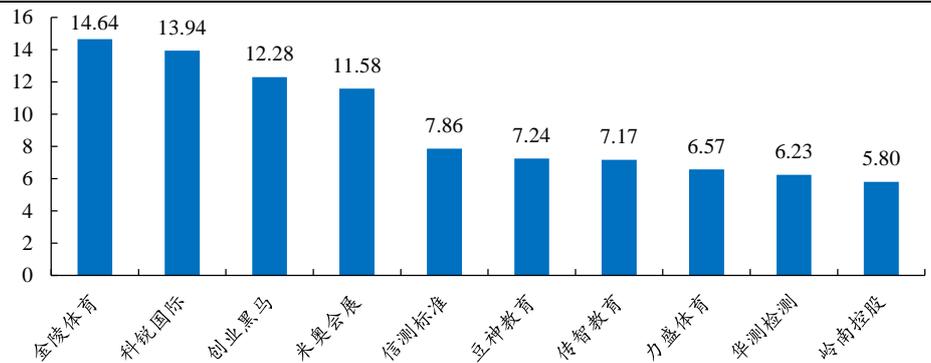
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2023年初至今社会服务在一级行业排名第 16（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

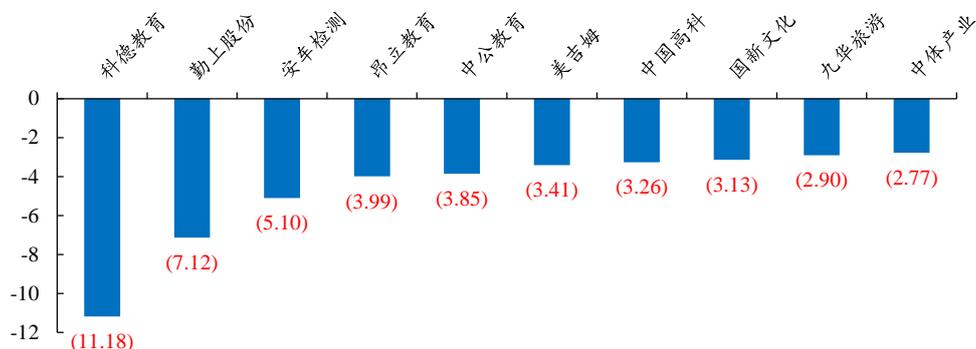
8.2、社服标的表现：本周（6.12-6.16）体育、会展上涨排名靠前

本周(6.12-6.16)涨幅前十名以会展、体育类为主,涨幅前三名分别为金陵体育、科锐国际、创业黑马,跌幅前三名分别为科德教育、勤上股份、安车检测。净流入额前三名分别为中公教育、力盛体育、创业黑马,净流入额后三名为西安饮食、科德教育、中体产业。

图24：本周（6.12-6.16）金陵体育、科锐国际、创业黑马领涨（%）


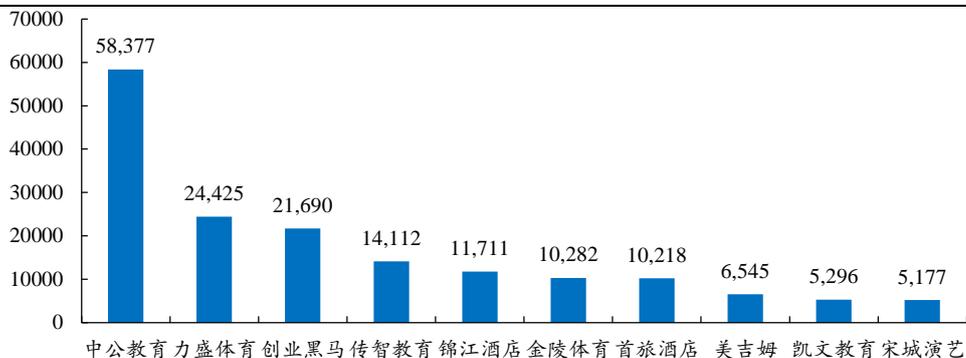
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周（6.12-6.16）科德教育、勤上股份、安车检测跌幅较大（%）



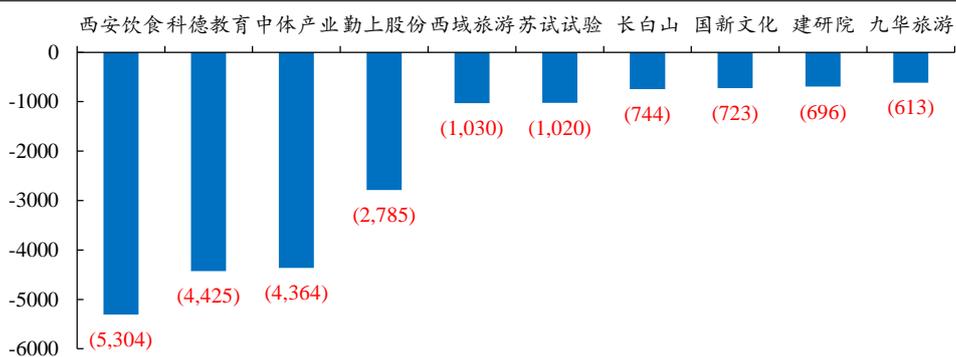
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：本周（6.12-6.16）中公教育、力盛教育、创业黑马净流入额较大（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周（6.12-6.16）西安饮食、科德教育、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3：盈利预测与估值

代码	公司名称	2023/6/16	EPS			PE			评级
		收盘价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	130.16	4.95	6.82	8.51	27.98	20.29	16.38	未评级
2150.HK	奈雪的茶	6.18	0.17	0.36	0.53	27.98	20.29	16.38	未评级

9869.HK	海伦司	8.50	0.18	0.29	0.37	48.57	28.95	22.97	买入
9922.HK	九毛九	14.04	0.36	0.57	0.92	38.50	24.84	15.27	买入
001308.SZ	康冠科技	28.79	3.11	4.02	5.12	9.26	7.16	5.62	买入
688028.SH	沃尔德	21.07	0.72	0.92	1.08	27.73	21.55	18.43	未评级
688363.SH	华熙生物	93.37	2.59	3.32	4.11	36.07	28.13	22.69	买入
300896.SZ	爱美客	461.52	8.21	11.12	14.68	56.22	41.50	31.43	买入
603605.SH	珀莱雅	113.03	3.43	4.29	5.73	32.97	26.35	19.72	买入
300957.SZ	贝泰妮	96.98	3.21	4.13	5.39	30.23	23.48	18.00	买入
600754.SH	锦江酒店	49.32	1.46	2.12	2.58	33.84	23.28	19.12	买入
600258.SH	首旅酒店	20.89	0.74	1.04	1.25	26.57	18.81	15.72	未评级
600916.SH	中国黄金	12.06	0.67	0.82		18.28	14.88		买入
300795.SZ	米奥会展	41.13	1.69	2.37	3.18	39.91	28.47	21.27	买入
300662.SZ	科锐国际	37.85	1.82	2.38	3.02	20.78	15.92	12.55	未评级
600861.SH	北京人力	24.03	1.24	1.48	1.72	19.31	16.18	13.97	未评级
600662.SH	外服控股	6.11	0.28	0.32	0.37	22.04	20.37	16.53	未评级
603059.SH	倍加洁	21.46	1.32	1.64	1.92	16.26	13.10	11.18	未评级
605300.SH	佳禾食品	20.59	0.63	0.89	1.13	32.68	23.13	18.22	买入
603081.SH	大丰实业	17.52	1.13	1.49	1.80	15.50	9.30	7.69	买入
300856.SZ	科思股份	77.98	3.54	4.72	6.34	22.03	16.52	12.30	买入
300740.SZ	水羊股份	16.8800	0.6340	0.8440	1.0460	26.6246	20.0000	16.1377	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、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16日港币兑人民币收盘价为0.91082)

9、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