

社会服务

2022年12月11日

出行政策持续优化，人力资源、旅游免税率先受益

——行业周报

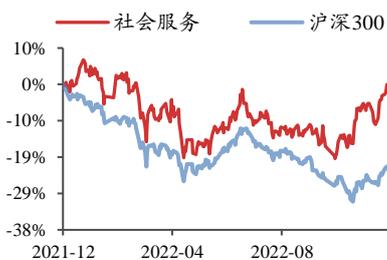
投资评级：看好（维持）

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

《国货扬帆，复苏领航—行业投资策略》-2022.12.1

《疫情反复+出行政策调整，出行链配置价值重现—行业周报》-2022.11.27

《优化疫情防控20条措施公布，米奥兰特墨西哥境外自办展圆满落幕—行业周报》-2022.11.13

● 本周社服板块整体上升，旅游、人力资源类上涨排名靠前

本周（12.05-12.09）社会服务指数+1.91%，跑输沪深300指数1.38pct，在31个一级行业中排名第14；2022年初以来社会服务行业指数-7.17%，高于沪深300指数-18.7%，在31个一级行业中排名第7。

● 旅游出行：政策持续优化，旅游产业复苏在望

12月初以来全国民航执飞量实现翻倍增长，国内航线执飞量从12月1日的3082架次恢复至12月10日的6115架次，整体呈迅速恢复态势。

12月7日，国家联防联控发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》即“新十条”，包括不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检等。据携程研究院，“新十条”发布后当天，携程平台机票搜索量涨至三年来最高点。本周内12月5日-7日上午12时，2023年出行搜索热度较去年同期（2021年搜索2022年）上涨超过900%。12月7日上午发布元旦假期安排后，两小时内，携程机票、酒店产品搜索量环比前一日同时段增长分别达6倍和7倍。

● 免税：离岛多项新政助力免税，中免“手袋节”率先启动

12月7日，海南离岛免税跨年活动新闻发布会召开，宣布正式启动“海南离岛免税跨年狂欢季”，活动从12月7日正式开始直至2023年正月十五。以“天天有活动、周周有优惠、月月有主题”等多项方案推动离岛跨年购物活动进行。发布会中同样提及通过支持离岛免税将持续通过首店经济、会员购、免税品国际空运通道、中国国际消费品博览会等持续赋能离岛免税行业发展

12月9日，作为海南离岛免税跨年狂欢季的活动之一，第二届中免手袋节在中免海南区域六店共同开启，品牌专属等多重促销方案推出，有望促进免税消费增长。手袋节覆盖PRADA普拉达、YSL圣罗兰、GIVENCHY纪梵希、BVLGARI宝格丽等30多个品牌的精选产品。

● “双十一”推动健身镜11月销量高增，行业景气度创新高

2022年11月淘系平台智能健身镜实现销售额4459万元/yoy+109.7%，实现销售量9351台/yoy+97.7%，“双十一”活动推动健身镜品类销量高增，品类渗透率进一步提升，相比2021年“双十一”实现翻倍增长。FITURE与李佳琦直播间合作，销量大增，“双十一”活动助力行业集中度提升。

小度添添：2022年10月小度在抖音平台销量2515台，环比+18.9%，较上月稳步增长，小度添添系列商品转化率达1.25%左右，相较10月0.86%有较大提升。

受益标的：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：疫情恢复不及预期，项目落地不及预期，零售不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、 旅游出行：政策持续优化，旅游产业复苏在望	4
1.1、 跨省流动迅速恢复，机票搜索量涨至近三年巅峰	4
1.2、 多地区、部门调整出行政策	5
2、 免税：离岛多项新政助力免税，中免“手袋节”率先启动	7
2.1、 离岛免税跨年活动正式启动，自贸港多项措施助力免税产业发展	7
2.2、 中国中免第二届手袋节在离岛六店开启	8
3、 米奥会展：商务包机出海再起航，海外抢单热度持续	9
3.1、 日本 AFF 展超 500 名展商赴日参展	9
3.2、 百团千企甬贸全球峰会在宁波召开	9
3.3、 米奥兰特发布 2023 年度办展计划，境外自办展持续升级	10
4、 美丽：上海上美港股通过聆讯，健身镜 11 月销量高增	12
4.1、 上海上美港股通过聆讯，有望成为港股国货美妆第一股	12
4.2、 “双十一”推动健身镜销量高增，行业景气度创新高	12
5、 酒店：万豪集团计划于 2023 年全球开设超 35 家奢华酒店	13
6、 培育钻石：海外调研显示培育钻石接受度持续提升	14
7、 行业行情回顾：社服板块增长持续	15
7.1、 行业跟踪：本周社服板块整体上升	15
7.2、 社服标的表现：本周（12.05-12.09）旅游、人力资源类上涨排名靠前	16
8、 风险提示	18

图表目录

图 1： 全国航线执飞量自 12 月以来呈迅速恢复态势（架次）	4
图 2： 12 月初以来，全国跨市迁徙指数显著回升	4
图 3： 海南省政府举办新闻发布会加快打造自贸港“核心引领区”	7
图 4： 中国中免手袋节开幕式在三亚国际免税城举行	8
图 5： 手袋节相关宣传同步启动	8
图 6： 中国中免手袋节推出多店多品牌促销方案	8
图 7： 商务包机出海抢单团持续走热	9
图 8： 众多企业展商赴日参展	9
图 9： 宁波商务局多项文件支持会展项目发展	10
图 10： 中央电视台财经频道报道百团赴境外拓市场	10
图 11： TradeChina 全球自办展全新升级为 8 大专业展同档期举办，AFF2023 年计划公布	11
图 12： 上海上美旗下品牌矩阵实现多重覆盖	12
图 13： 健身镜市场 Q3 销售额达 3142 万元	13
图 14： 健身镜市场 Q3 销量达 6718 件	13
图 15： 双十一推动 11 月销量增长	13
图 16： 健身镜市场集中度向头部前两家集中	13
图 17： 万豪国际集团公布其 2023 年扩张计划	14
图 18： 钻石零售商销售培育钻石	15
图 19： 本周（12.05-12.09）社服板块涨幅小于沪深 300（%）	15
图 20： 2022 年 10 月以来社服板块走势优于沪深 300（%）	15

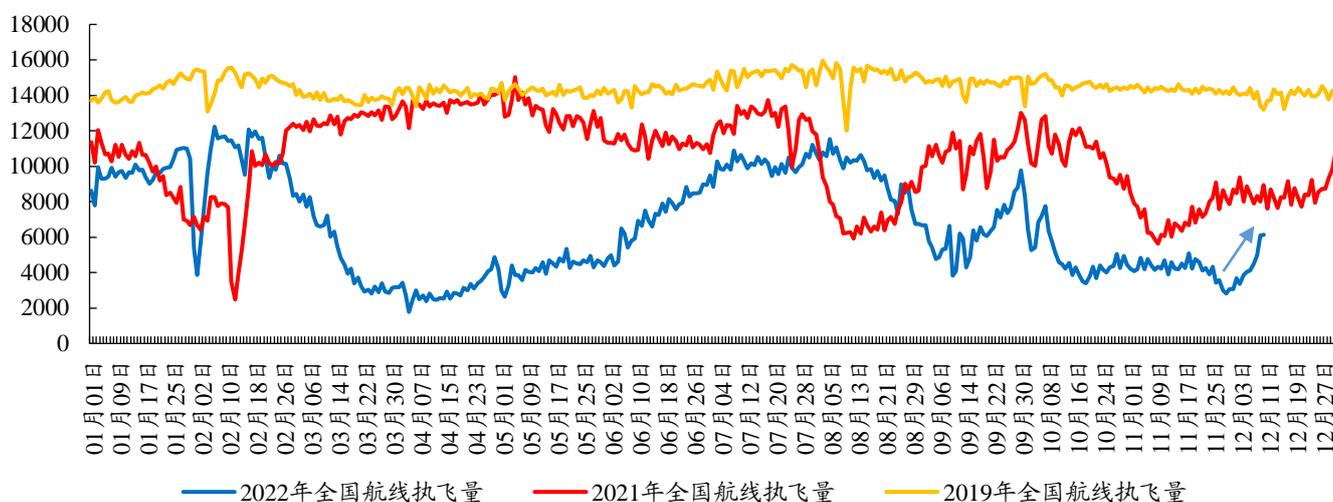
图 21: 本周 (12.05-12.09) 社会服务在一级行业排名第 14 (上: 本周, 下: 2022 年初至今; %)	16
图 22: 本周 (12.05-12.09) 西安饮食、科锐国际和科德教育领涨 (%)	16
图 23: 本周 (12.05-12.09) 部分测试和文化类跌幅较大 (%)	17
图 24: 本周 (12.05-12.09) 净主动买入额前三为中公教育、华测检测和创业黑马 (万元)	17
图 25: 本周 (12.05-12.09) 桂林旅游、ST 凯撒、和曲江文旅的净主动卖出额较大 (万元)	17
表 1: 全国多地调整跨省市出行政策	5
表 2: 多部门修订旅游出行相关政策	6
表 3: 盈利预测与估值	18

1、旅游出行：政策持续优化，旅游产业复苏在望

1.1、跨省流动迅速恢复，机票搜索量涨至近三年巅峰

12月7日，国家联防联控发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》即“新十条”，包括不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检等。据携程研究院，“新十条”发布后当天，携程平台机票搜索量涨至三年来最高点。本周内12月5日-7日上午12时，2023年出行搜索热度较去年同期（2021年搜索2022年）上涨超过900%。12月7日上午发布元旦假期安排后，两小时内，携程机票、酒店产品搜索量环比前一日同时段增长分别达6倍和7倍。

图1：全国航线执飞量自12月以来呈迅速恢复态势（架次）



数据来源：航班管家、开源证券研究所

12月初以来全国民航执飞量实现翻倍增长。尽管仍未恢复至2021年和2019年同期水平，国内航线执飞量从12月1日的3082架次恢复至12月10日的6115架次，整体呈迅速恢复态势。

图2：12月初以来，全国跨市迁徙指数显著回升



资料来源：百度地图慧眼官网

热门旅游城市热度随政策调整亦有类似增势，如三亚对省外来（返）人员不再实施分类管理政策发布后两小时内，**三亚进港机票搜索量环比前一日同期增长 166%**；**消息发布一天后热度持续，三亚酒店预订间夜量环比增长 95%**。此外，本周广州市景区门票订单量环比上升 235%；郑州市景区门票订单量环比上升 300%；深圳市景区门票订单量环比上升 80%；重庆市景区门票订单量环比上升 59%等数据均显示旅游市场呈迅速恢复态势。

1.2、多地区、部门调整出行政策

12月以来，全国多地、多部门持续调整出行政策，出行市场持续优化。优化方案包括进入公交地铁、公园、景区等不再查验核酸检测阴性证明、进入机场航站楼、火车站候车厅等不再查验核酸检测阴性证明等，居民跨省市出行更加便捷。

表1: 全国多地调整跨省市出行政策

地区	时间	政策
北京市	12月8日	1.入境人员阳性判断标准为核酸检测 Ct 值<35，入境人员严格执行“5天集中隔离+3天居家隔离”。 2.对进返京人员不再执行查验核酸检测阴性证明和健康码等防控措施，抵京后不再执行落地三天三检”，按照我市有关防控规定执行。
上海市	12月8日	(一)取消来沪返沪人员抵沪前需通过随申办来沪返沪人员服务”小程序填报相关信息、抵沪后及时向所在居村委和单位(或所住宾馆报告的要求。 (二)来沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”“三天三检”和“第5天进行1次核酸检测”，未开展“落地检”“三天三检”的，不再对其“随申码”赋黄码。 (三)来沪返沪人员抵沪不满5天者，其“随申码”“场所码”等展示界面不再显示“来沪返沪不满5天”的标记提示，不再限制其进入相关公共场所。
广州市	12月9日	对入境人员(不含中国澳门入境人员)实施“5天集中隔离医学观察+3天居家隔离”管理措施，在集中隔离医学观察的第1、2、3、5天各开展一次核酸检测，在居家隔离的第1、3天开展一次核酸检测。自外市入境且目的地为我市的人员，在外市完成集中隔离医学观察后，如不能做到点对点闭环转运，则应在入境地继续隔离管理。
深圳市	12月9日	外市返深取消了“三天三检三不”。高风险区来(返)深人员，实施“7天居家隔离”。(1)抵深前(最迟抵深后24小时内)通过“深i您-自主申报”微信小程序或住所所在社区主动健康申报;(2)第1、3、5、7天各开展一次核酸检测;(3)期间赋码管理、不得外出;(4)如不具备居家隔离医学观察条件，采取集中隔离医学观察。
三亚市	12月9日	1.外省来(返)三亚人员登机(船、车)前及抵市关口不再填写“入琼码”、查验核酸阴性证明和健康码，不再实施落地检。机场关口按照“自愿、免费、即采即走”的原则，为抵市人员提供新冠病毒核酸检测服务。 2.入境人员。对入境人员，实施“5天集中隔离医学观察+3天居家隔离医学观察”，不具备居家隔离条件的继续集中隔离，隔离期间赋码管理，不得外出;集中隔离医学观察的第1、2、3、5天各开展1次核酸测，居家隔离医学观察的第1、3天各开展1次核酸检测;入境人员在省外完成隔离的，入琼后不再重复隔离。
海口市	12月7日	对省外来(返)海口人员不再实施分类管控。
珠海市	12月9日	(一)经港珠澳大桥公路口岸入境人员 中国香港经港珠澳大桥公路口岸入境人员实行5天集中隔离+3天居家隔离(第1、2、3、5、6、8天各开展一次核酸检测) (二)经珠澳口岸出入境人员 自2022年11月16日15时起，所有经珠澳口岸入境、出境人员须持有24小时内核酸检测阴性证明。珠澳口岸其他疫情防控措施保持不变。

资料来源：国务院客户端小程序、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

表2: 多部门修订旅游出行相关政策

时间	发布部门	政策文件	政策概要
12月9日	文化和旅游部 市场管理司	《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南(第六版)》《互联网上网服务营业场所新冠肺炎疫情防控工作指南(第六版)》《娱乐场所新冠肺炎疫情防控工作指南(第六版)》《剧院等演出场所新冠肺炎疫情防控工作指南(第七版)》《剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南(第三版)》修订更新	发布新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南,按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控新十条,除对导游上团前核验健康码外, 相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。
	国务院联防联控机制综合组	《关于落实国务院联防联控机制十条优化措施科学精准做好交通物流保通保畅工作的通知》	全面取消各地设立的公路、航道、船闸防疫检查点,不再查验货车司乘人员、船舶船员的核酸检测阴性证明和健康码。全面取消跨区域流动货车司乘人员“落地检”, 对于从事口岸交通运输服务等高风险岗位从业人员,应按照国家联防联控机制规定开展核酸检测。
		《港口及其一线人员新冠肺炎疫情防控工作指南(第十二版)》	严格将登临国际航行船舶的引航员、通过港口登临国际航行船舶的船检人员等港口高风险岗位人员集中居住点、隔离点等纳入地方联防联控机制统一管理,结合本地实际,严格落实相关要求。
		《公路服务区和收费站新冠肺炎疫情防控工作指南(第九版)》	保障公路交通正常运行。 严禁擅自阻断或关闭高速公路和普通公路,严禁擅自关停关闭高速公路服务区和收费站,确保公路交通网络畅通。
12月8日	交通运输部	《国内游轮常态化疫情防控工作指南(第七版)》	游客7天内不应有高风险旅居史,游轮运输企业应当科学控制游轮载客率,公司复航初期(2个航次或1周)应按照国家不超过乘客定额70%进行控制,复航2个航次或1周后,并经评估论证疫情防控措施可行的,可相应提高载客率。游客、船员登轮后,每日至少2次监测其体温和健康状况,并连续记录。
		《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控工作交通运输工作的通知》	优化核酸检测查验措施,对通过道路水路客运、公交、出租车(网约车)跨区域出行乘客不再查验核酸检测阴性证明和健康码,配合属地联防联控机制取消落地检。配合有关部门落实公路及航道、船闸防疫检查点“应撤尽撤”,不得随意限制车船通行; 不得以疫情防控为由擅自关停高速公路服务区、港口码头、铁路车站、航空机场和邮政快递分拨中心。严禁擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸。
		《客运场站和交通运输工具新冠肺炎疫情防控工作指南(第十版)》	对客运场站和交通运输工具疫情常态化疫情防控要求和风险区内疫情防控要求进行了整合优化,实行“一业一表”,主要修订内容:结合高风险区划定新要求, 取消了暂停高风险区内的客运场站运营及出入高风险区的客运服务等要求;删除了对跨区域出行人员查验核酸检测阴性证明、健康码和“落地检”有关要求;取消了道路客运乘客信息登记要求。
12月7日	国务院联防联控机制综合组	《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控工作措施的通知》(联防联控机制综发〔2022〕113号)	(一)科学精准划分风险区域 按楼栋、单元、楼层、住户划定高风险区, 不得随意扩大到小区、社区和街道(乡镇)等区域。不得采取各种形式的临

时封控。

(二)进一步优化核酸检测不按行政区域开展全员核酸检测，所进一步缩小核酸检测范围、减少频次。

不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。

(三)优化调整隔离方式

(四)落实高风险区“快封快解”

(五)保障群众基本购药需求

(六)加快推进老年人新冠病毒疫苗接种

(七)加强重点人群健康情况摸底及分类管理

(八)保障社会正常运转和基本医疗服务

(九)强化涉疫安全保障

(十)进一步优化学校疫情防控工作

资料来源：各部门网站、Wind、央视新闻、开源证券研究所

2、免税：离岛多项新政助力免税，中免“手袋节”率先启动

2.1、离岛免税跨年活动正式启动，自贸港多项措施助力免税产业发展

12月7日，海南离岛免税跨年活动新闻发布会召开，宣布正式启动“海南离岛免税跨年狂欢季”，活动从今日正式开始直至2023年正月十五。以“天天有活动、周周有优惠、月月有主题”等多项方案推动离岛跨年购物活动进行。发布会中同样提及通过支持离岛免税将持续通过首店经济、会员购、免税品国际空运通道、中国国际消费品博览会等持续赋能离岛免税行业发展。

12月9日海南省新闻办公室举办发布会，海口海关联合海口市政府研究制定促进外贸保稳提质的26条措施，助力海口加快打造海南自贸港“核心引领区”。26条措施中包括支持离岛免税产业升级发展，在海口综合保税区设立免税品监管仓库，支持开展“免税、保税衔接”业务；支持海口跨境电子商务综合试验区建设，支持开展二手车出口业务等。

图3：海南省政府举办新闻发布会加快打造自贸港“核心引领区”



资料来源：海南发布公众号

2.2、中国中免第二届手袋节在离岛六店开启

12月9日，作为海南离岛免税跨年狂欢季的活动之一，第二届中免手袋节在中免海南区域六店共同开启，品牌专属等多重促销方案推出，有望促进免税消费增长。手袋节覆盖 PRADA 普拉达、YSL 圣罗兰、GIVENCHY 纪梵希、BVLGARI 宝格丽等 30 多个品牌的精选产品。

图4：中国中免手袋节开幕式在三亚国际免税城举行



资料来源：三亚广电天涯之声公众号

图5：手袋节相关宣传同步启动



资料来源：三亚广电天涯之声公众号

图6：中国中免手袋节推出多店多品牌促销方案

12.5~12.11 第一周	12.12~12.18 第二周	12.19~12.25 第三周	12.26~12.31 第四周
三亚国际免税城	三亚国际免税城	三亚国际免税城	三亚国际免税城
BVLGARI COACH JIMMY CHOO	Alexander McQueen LOEWE ZEGNA	BURBERRY KENZO Tory Burch	BALENCIAGA MIU MIU VERSACE
BALLY FENDI	BOTTEGA VENETA MOSCHINO	BVLGARI LONGCHAMP VALENTINO	Marc Jacobs PRADA
Chloé GIVENCHY	cdf CO-LAB Roger Vivier	FERRAGAMO Michael Kors	MCM SAINT LAURENT
海口国际免税城	海口国际免税城	海口国际免税城	海口国际免税城
BALLY COACH JIMMY CHOO	Alexander McQueen Maison Margiela	BURBERRY KENZO Tory Burch	BALENCIAGA GCDS VERSACE
Chloé FERRAGAMO Stella McCartney	BOTTEGA VENETA MOSCHINO	Delvaux LONGCHAMP	BOTTEGA VENETA Mulberry
海口日月广场免税店	海口日月广场免税店	海口日月广场免税店	海口日月广场免税店
BALLY Chloé COACH	both Roger Vivier	FERRAGAMO Michael Kors	Delvaux TOD'S
海口美兰机场免税店	海口美兰机场免税店	海口美兰机场免税店	海口美兰机场免税店
BALLY COACH TOD'S	MACH & MACH ZEGNA	BURBERRY KENZO Tory Burch	Marc Jacobs PRADA
Chloé JIMMY CHOO	海口日月广场免税店	FERRAGAMO LONGCHAMP	MCM TOD'S
	海口美兰机场免税店	海口美兰机场免税店	海口美兰机场免税店
	BOTTEGA VENETA Dunhill Kipling	BURBERRY KENZO Tory Burch	MCM PRADA VERSACE
	Coccinelle Furla ZEGNA	EMPORIO ARMANI LONGCHAMP	
		FERRAGAMO Michael Kors	

资料来源：中国中免公众号

3、米奥会展：商务包机出海再起航，海外抢单热度持续

3.1、日本 AFF 展超 500 名展商赴日参展

AFF O&O 2022 WINTER 展会于 12 月 7 日在东京启动，来自浙江省、江苏省、山东省等省市及孟加拉的 435 家企业展出 527 个摊位。本次参展企业中，有近 70% 企业，500 多名参展商是从中国赴日，大部分企业都是三年来首次赴日。

本届展会这是疫情发生以来，中国在海外举办的规模最大、出境人数最多的纺织服装题材展会。有 435 家企业展出 527 个摊位，是 6 月展会的近 3 倍规模，基本恢复到了疫情前的水平。参展企业中，首次参展企业占到 50% 以上，为买家提供更多新的选择。且本次会展有更多的家居类、箱包类新企业参展。

图7：商务包机出海抢单团持续走热



资料来源：米奥兰特公众号

图8：众多企业展商赴日参展



资料来源：米奥兰特公众号

3.2、百团千企甬贸全球峰会在宁波召开

12 月 6 日，米奥兰特在浙江宁波举办了宁波地区的 2023 年年度峰会，以“百团千企，万人拓市，甬贸全球”为主题。百团千企万人”即以 2023 年 4 月为阶段性节点，通过政企联动，宁波力争组织赴境外拓市团组超过 100 个、企业超 1000 家、出境人员超万人，争取实现 100 亿美元外贸新订单，新增海外仓面积 20 万平方米，实际利用外资 40 亿美元，签订一批中外自贸区战略合作协议。

图9: 宁波商务局多项文件支持会展项目发展



资料来源: 米奥兰特公众号

图10: 中央电视台财经频道报道百团赴境外拓市场



资料来源: 米奥兰特公众号

3.3、米奥兰特发布 2023 年度办展计划，境外自办展持续升级

2023 年米奥兰特境外自办展迎来两大升级:

- 1、在拓展“一带一路”、RCEP 市场多年的基础上，首次进入美国、德国和日本发达市场，进一步完善自办展的全球布局;
- 2、TradeChina 全球自办展全新升级为 8 大专业展同档期举办。

图11: TradeChina 全球自办展全新升级为 8 大专业展同档期举办, AFF2023 年计划公布

2023年纺织服装展计划表

国家	展会名称	展会时间
德国	德国纺织服装展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜纺织服装展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南纺织服装展	06月15日-06月17日
巴西	巴西纺织服装展 (春季)	06月21日-06月23日
土耳其	土耳其纺织服装展	09月07日-09月09日
美国	美国纺织服装展	09月13日-09月15日
南非	南非纺织服装展	09月20日-09月22日
印度	印度纺织服装展	11月28日-11月30日
波兰	波兰纺织服装展	11月29日-12月01日
巴西	巴西纺织服装展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜纺织服装展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年消费电子展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼消费电子展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国消费电子展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜消费电子展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南消费电子展	06月15日-06月17日
巴西	巴西消费电子展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥消费电子展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其消费电子展	09月07日-09月09日
美国	美国消费电子展	09月13日-09月15日
南非	南非消费电子展	09月20日-09月22日
印度	印度消费电子展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度消费电子展	11月28日-11月30日
波兰	波兰消费电子展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥消费电子展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西消费电子展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜消费电子展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年工业机械展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼工业机械展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国工业机械展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜工业机械展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南工业机械展	06月15日-06月17日
巴西	巴西工业机械展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥工业机械展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其工业机械展	09月07日-09月09日
美国	美国工业机械展	09月13日-09月15日
南非	南非工业机械展	09月20日-09月22日
印度	印度工业机械展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度工业机械展	11月28日-11月30日
波兰	波兰工业机械展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥工业机械展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西工业机械展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜工业机械展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年家居礼品展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼家居礼品展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国家居礼品展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜家居礼品展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南家居礼品展	06月15日-06月17日
巴西	巴西家居礼品展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥家居礼品展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其家居礼品展	09月07日-09月09日
美国	美国家居礼品展	09月13日-09月15日
南非	南非家居礼品展	09月20日-09月22日
印度	印度家居礼品展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度家居礼品展	11月28日-11月30日
波兰	波兰家居礼品展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥家居礼品展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西家居礼品展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜家居礼品展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年家用电器展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼家用电器展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国家用电器展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜家用电器展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南家用电器展	06月15日-06月17日
巴西	巴西家用电器展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥家用电器展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其家用电器展	09月07日-09月09日
美国	美国家用电器展	09月13日-09月15日
南非	南非家用电器展	09月20日-09月22日
印度	印度家用电器展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度家用电器展	11月28日-11月30日
波兰	波兰家用电器展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥家用电器展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西家用电器展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜家用电器展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年建材五金展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼建材五金展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国建材五金展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜建材五金展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南建材五金展	06月15日-06月17日
巴西	巴西建材五金展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥建材五金展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其建材五金展	09月07日-09月09日
美国	美国建材五金展	09月13日-09月15日
南非	南非建材五金展	09月20日-09月22日
印度	印度建材五金展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度建材五金展	11月28日-11月30日
波兰	波兰建材五金展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥建材五金展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西建材五金展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜建材五金展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年美容美发展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼美容美发展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国美容美发展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜美容美发展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南美容美发展	06月15日-06月17日
巴西	巴西美容美发展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥美容美发展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其美容美发展	09月07日-09月09日
美国	美国美容美发展	09月13日-09月15日
南非	南非美容美发展	09月20日-09月22日
印度	印度美容美发展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度美容美发展	11月28日-11月30日
波兰	波兰美容美发展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥美容美发展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西美容美发展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜美容美发展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年汽车、摩托车零配件展计划表

国家	展会名称	展会时间
印尼	印尼汽车、摩托车零配件展 (春季)	05月24日-05月26日
德国	德国汽车、摩托车零配件展	06月05日-06月07日
迪拜	迪拜汽车、摩托车零配件展 (春季)	06月13日-06月15日
越南	越南汽车、摩托车零配件展	06月15日-06月17日
巴西	巴西汽车、摩托车零配件展 (春季)	06月21日-06月23日
墨西哥	墨西哥汽车、摩托车零配件展 (春季)	06月27日-06月29日
土耳其	土耳其汽车、摩托车零配件展	09月07日-09月09日
美国	美国汽车、摩托车零配件展	09月13日-09月15日
南非	南非汽车、摩托车零配件展	09月20日-09月22日
印度	印度汽车、摩托车零配件展 (秋季)	11月23日-11月25日
印度	印度汽车、摩托车零配件展	11月28日-11月30日
波兰	波兰汽车、摩托车零配件展	11月29日-12月01日
墨西哥	墨西哥汽车、摩托车零配件展 (秋季)	12月05日-12月07日
巴西	巴西汽车、摩托车零配件展 (秋季)	12月11日-12月13日
迪拜	迪拜汽车、摩托车零配件展 (秋季)	12月18日-12月20日

2023年AFF展计划表

国家	展会名称	展会时间
日本	日本亚细亚纺织服装展 (大阪)	04月11日-04月13日
印尼	印尼亚细亚纺织服装展 (五月)	05月24日-05月26日
墨西哥	墨西哥纺织服装展 (春季)	06月27日-06月29日
日本	日本亚细亚纺织服装展 (东京)	09月06日-09月08日
越南	越南亚细亚纺织服装展 (秋季)	10月
印度	印度亚细亚纺织服装展 (十一月)	11月23日-11月25日
墨西哥	墨西哥纺织服装展 (冬季)	12月05日-12月07日



资料来源: 米奥兰特公众号

4、美丽：上海上美港股通过聆讯，健身镜 11 月销量高增

4.1、上海上美港股通过聆讯，有望成为港股国货美妆第一股

据港交所 12 月 6 日公告，上海上美化妆品股份有限公司（下称“上海上美”）已通过港交所上市聆讯，上海上美有望 2022 年内成功敲钟，或成为“港股国货美妆第一股”。

业绩表现来看，上海上美 2019 年-2022 年上半年实现收入分别为 28.78 亿元、33.86 亿元、36.27 亿元及 12.82 亿元；息税前利润（EBIT）分别为 1.33 亿元、3.18 亿元、4.29 亿元及 0.88 亿元。

分渠道来看，上海上美目前已布局天猫、抖音、京东商城及快手、唯品会等第三方电商平台，并加强与线上零售商的合作，同时积极发力电商直播。

图12：上海上美旗下品牌矩阵实现多重覆盖

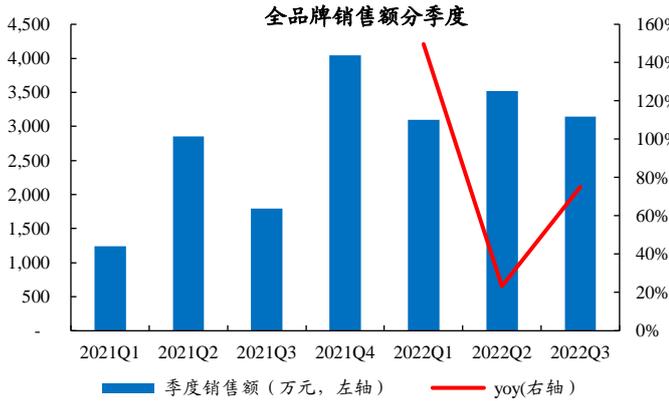


资料来源：上海上美公告

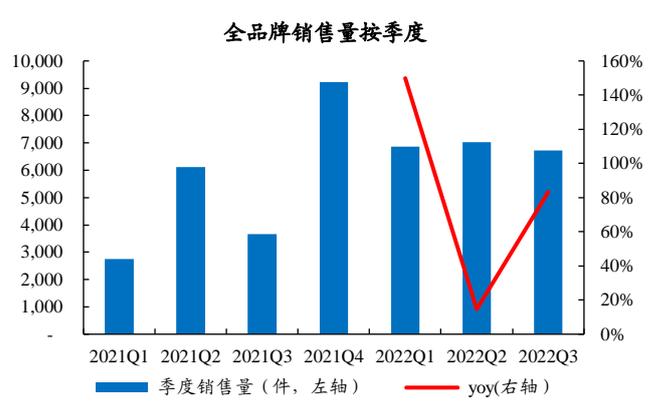
4.2、“双十一”推动健身镜销量高增，行业景气度创新高

根据魔镜市场情报数据库，2022 年 11 月淘系平台智能健身镜实现销售额 4459 万元/yoy+109.7%，实现销售量 9351 台/yoy+97.7%，“双十一”活动推动健身镜品类销量高增，品类渗透率进一步提升，相比 2021 年“双十一”实现翻倍增长。

分季度看，2022Q1 实现销售量 6854 台/yoy+149.63%，2022Q2 实现销售量 7016 台/yoy+14.64%（受疫情对供应链影响），2022Q3 实现销售量 6718 台/yoy+83.15%，2022 年前三季度销量皆维持高速增长。Q4 “双十一”销量继续创新高延续高增长态势。

图13: 健身镜市场 Q3 销售额达 3142 万元


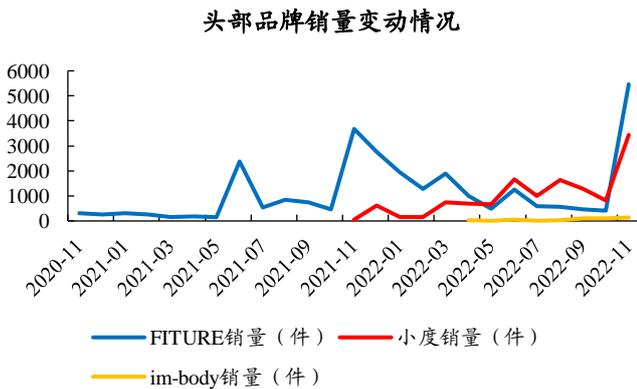
数据来源: 魔镜市场情报数据库, 开源证券研究所

图14: 健身镜市场 Q3 销量达 6718 件


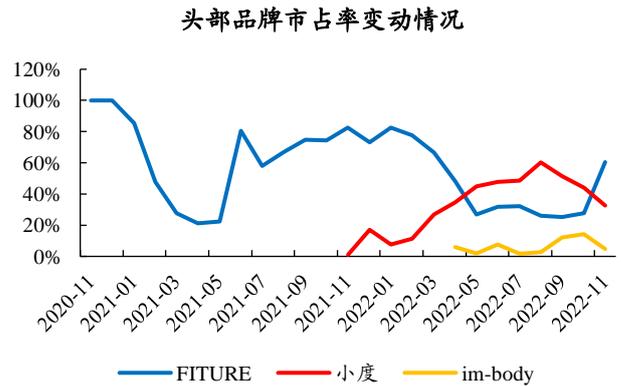
数据来源: 魔镜市场情报数据库, 开源证券研究所

FITURE 与李佳琦直播间合作, 销量大增, “双十一”活动助力行业集中度提升。

分品牌看, (1) FITURE: FITURE 通过和李佳琦直播间合作实现销量大幅增长, 直播当日实现 3000+ 台销量, 11 月淘系平台整体销量为 5461 台, 市场份额为 60.4%, 超越小度为行业第一。(2) 小度添添: 2022 年 11 月销量为 3439 台/环比+318.4%。(3) 主打智能力量训练的 im-body: 2022 年 10 月销量 138 台/环比+46.8%。FITURE、小度添添和 im-body 在 11 月“双十一”驱动下销量均创新高, 合计市占率达 98%, 头部品牌凭借产品力和营销、渠道优势持续培育市场, 相较其他品牌已具备较大优势, 行业集中度提高。

图15: 双十一推动 11 月销量增长


数据来源: 魔镜市场情报数据库, 开源证券研究所

图16: 健身镜市场集中度向头部前两家集中


数据来源: 魔镜市场情报数据库, 开源证券研究所

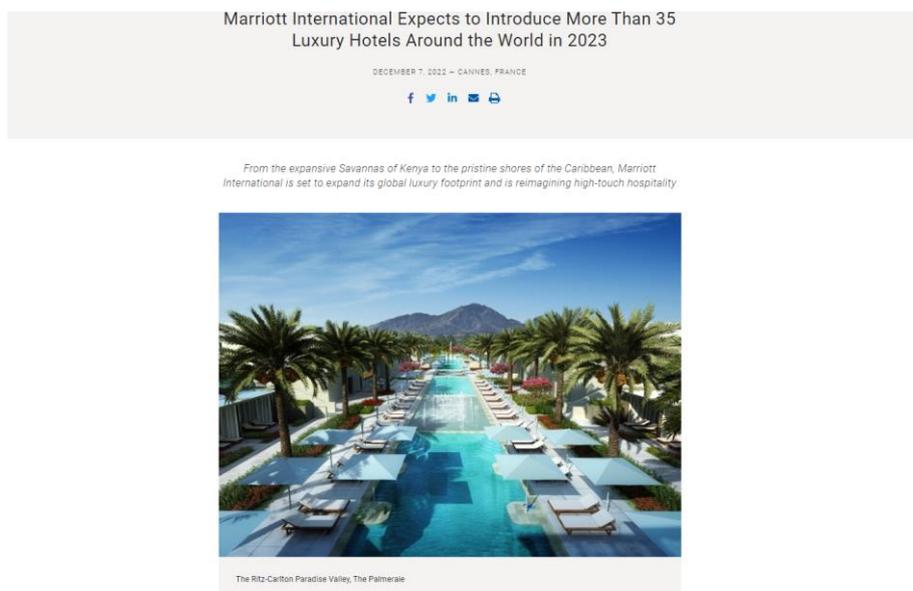
5、酒店: 万豪集团计划于 2023 年全球开设超 35 家奢华酒店

万豪国际集团在全球 68 个国家和地区拥有近 500 家奢华酒店及度假村, 更有 200 多家奢华酒店正在筹备, 未来将进一步巩固其全球奢华酒店行业领航者地位。2023 年预计将有超过 35 家全新酒店分别在肯尼亚、新加坡、日本、墨西哥以及中国四川

省的九寨沟等全球新兴热门目的地揭开帷幕。

2023 年万豪旗下丽思卡尔顿品牌预计将在北美开设两家全新酒店，瑞吉品牌将在 2023 年继续发展其度假酒店阵容，开设瑞吉卡奈度假酒店，并将通过芝加哥瑞吉酒店的揭幕持续开拓北美市场。同时，W 酒店在 2023 年将首次进驻中国澳门、布拉格、布达佩斯、爱丁堡、悉尼和米兰等目的地。此外，JW 万豪品牌计划于 2023 年进入野奢领域，预计将在肯尼亚开设马赛马拉 JW 万豪酒店。

图17: 万豪国际集团公布其 2023 年扩张计划



资料来源：万豪国际集团官网

6、培育钻石：海外调研显示培育钻石接受度持续提升

MVEye 对 1200 余名北美地区的珠宝消费者，以及分别位于澳大利亚、加拿大、欧盟、新西兰、英国和美国的 178 家零售商调查并发布相关报告，报告显示 36% 消费者表示会用原先打算购买天然钻石的预算来选购一颗更大的培育钻石。同时有一些已经于近日购买了订婚钻戒或婚庆套装，其中 46% 表示“曾经被商家推荐培育钻石产品”。在那些未被推荐培育钻石的人群中，有 87% 的表示“假如商家推荐的话，自己可能或者肯定会购买培育钻石”。

受访的钻石零售商中，已经在销售培育钻石的商家中，87% 表示自己对销售培育钻石的决定感到“满意”或“非常满意”，46% 表示“培育钻石绝对在抢走天然钻石的生意”。

图18: 钻石零售商销售培育钻石



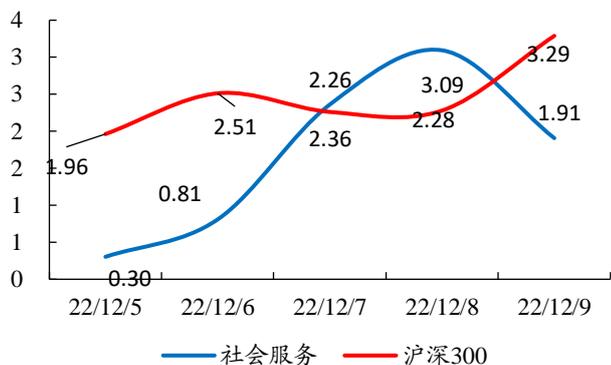
资料来源: The MVEye

7、行业行情回顾: 社服板块增长持续

7.1、行业跟踪: 本周社服板块整体上升

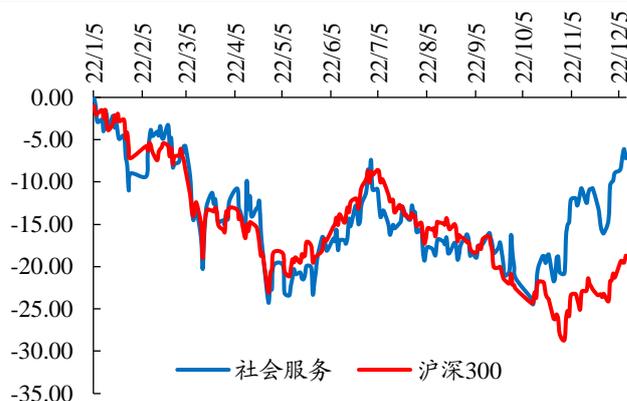
本周(12.05-12.09)社会服务指数+1.91%，跑输沪深300指数1.38pct，在31个一级行业中排名第14；2022年初以来社会服务行业指数-7.17%，高于沪深300指数-18.7%，在31个一级行业中排名第7。

图19: 本周(12.05-12.09)社服板块涨幅小于沪深300 (%)

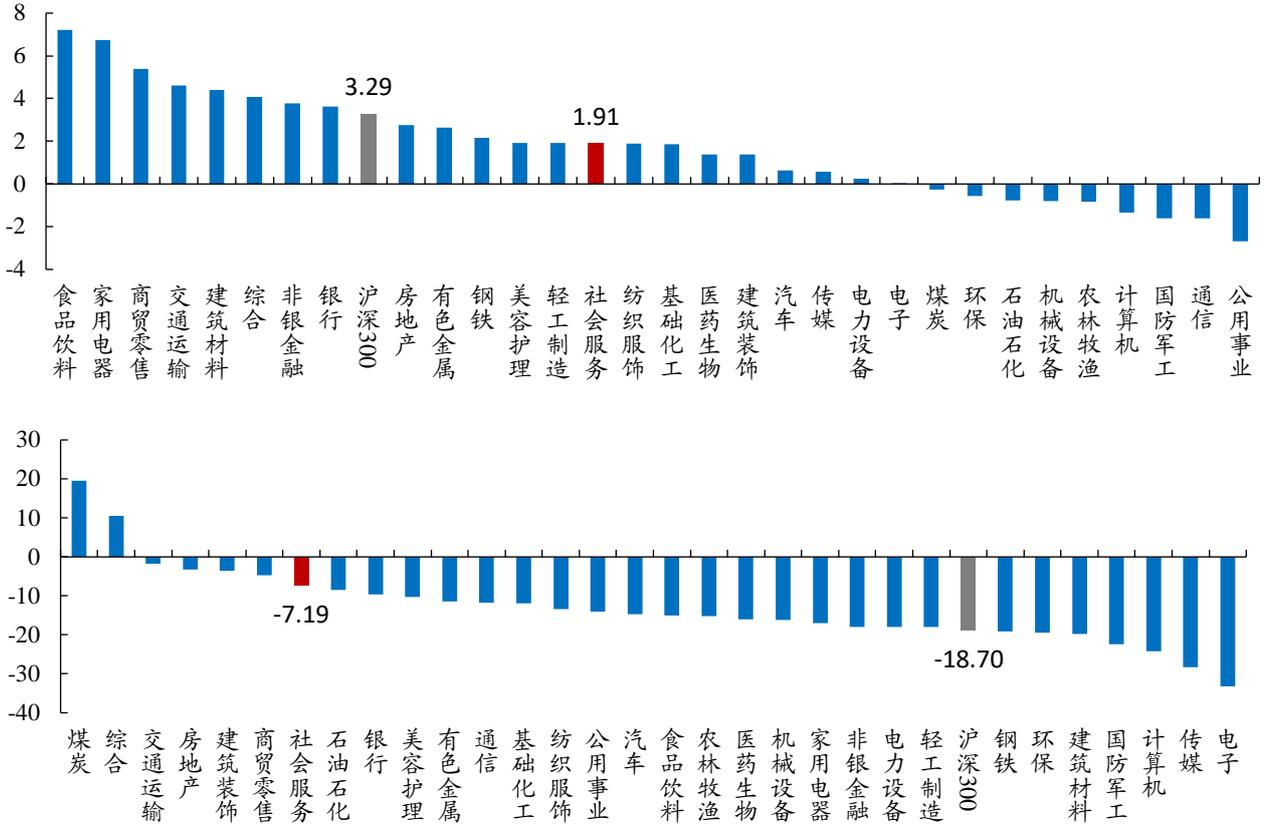


数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 2022年10月以来社服板块走势优于沪深300(%)



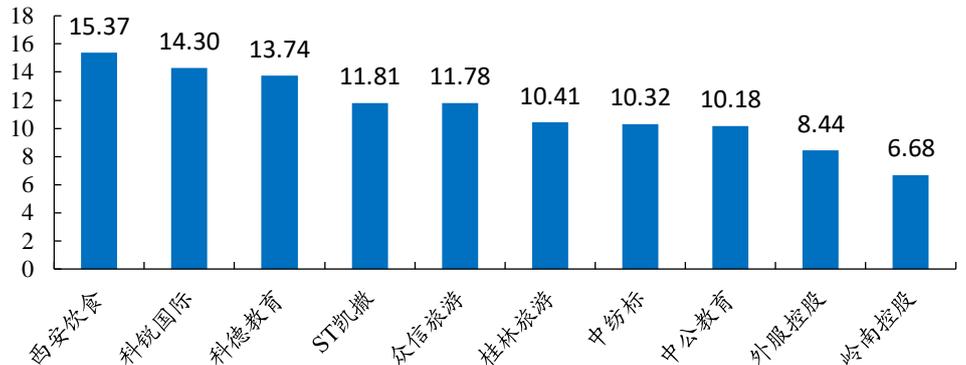
数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周 (12.05-12.09) 社会服务在一级行业排名第 14 (上: 本周, 下: 2022 年初至今; %)


数据来源: Wind、开源证券研究所

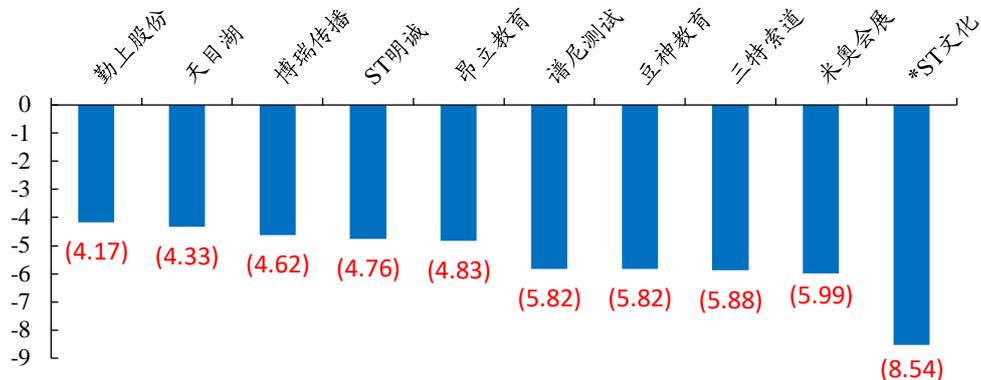
7.2、社服标的表现: 本周 (12.05-12.09) 旅游、人力资源类上涨排名靠前

本周 (12.05-12.09) 涨幅前十名以旅游、人力资源类为主, 涨幅前三名分别为西安饮食、科锐国际和科德教育, 部分测试和文化类跌幅较大。净主动买入额前三为中公教育、华测检测和创业黑马; 桂林旅游、ST凯撒、和曲江文旅的净主动卖出额较大。

图22: 本周 (12.05-12.09) 西安饮食、科锐国际和科德教育领涨 (%)


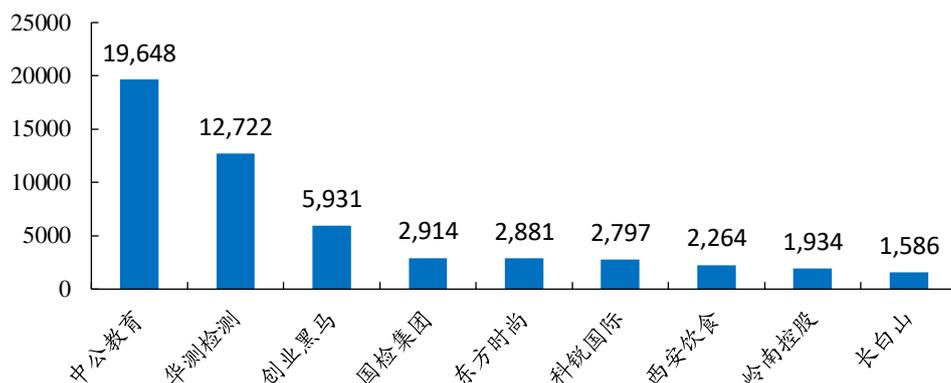
数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周(12.05-12.09)部分测试和文化类跌幅较大(%)



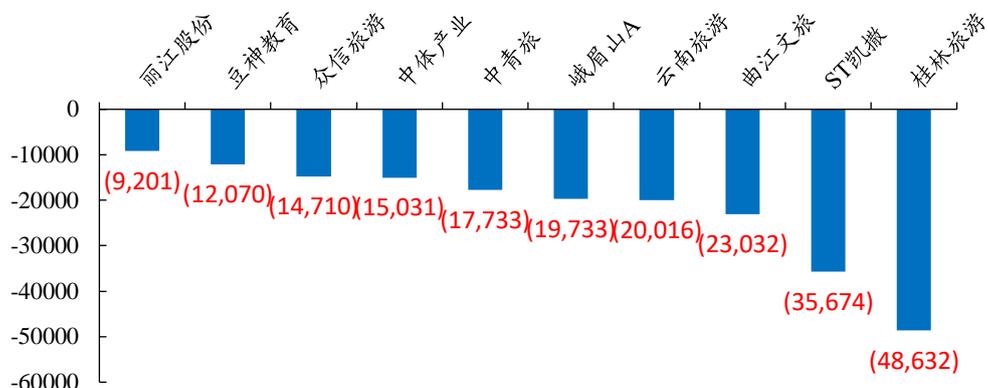
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 本周(12.05-12.09)净主动买入额前三为中公教育、华测检测和创业黑马(万元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周(12.05-12.09)桂林旅游、ST凯撒、和曲江文旅的净主动卖出额较大(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	12月9日		EPS			PE			评级
		收盘价	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
601888.SH	中国中免	213.2	3.70	6.52	8.55	57.6	32.7	24.9	未评级	
9869.HK	海伦司	14.8	-0.14	0.18	0.30	-77.6	59.8	36.0	买入	
9922.HK	九毛九	19.9	0.14	0.26	0.40	106.1	55.6	35.9	买入	
001308.SZ	康冠科技	36.1	3.06	4.11	5.26	11.9	8.9	6.9	买入	
300856.SZ	科思股份	49.9	1.93	2.37	2.88	25.8	21.0	17.3	未评级	
000519.SZ	中兵红箭	21.0	0.82	1.16	1.54	25.6	18.1	13.7	未评级	
600172.SH	黄河旋风	5.5	0.21	0.39	0.53	26.1	14.1	10.4	未评级	
688028.SH	沃尔德	33.3	0.69	1.42	2.18	48.0	23.4	15.3	未评级	
002046.SZ	国机精工	12.8	0.47	0.65	0.84	27.4	19.8	15.3	未评级	
688363.SH	华熙生物	125.6	2.14	2.79	3.59	53.0	40.5	31.5	买入	
300896.SZ	爱美客	528.9	6.47	9.52	13.31	66.8	45.4	32.5	买入	
603605.SH	珀莱雅	162.2	2.60	3.30	4.12	62.8	49.5	39.7	买入	
300957.SZ	贝泰妮	136.2	2.76	3.68	4.81	51.8	38.8	29.7	买入	
600754.SH	锦江酒店	55.0	0.16	1.52	2.12	350.4	36.1	25.9	未评级	
600258.SH	首旅酒店	24.2	-0.19	0.75	1.08	-129.1	32.2	22.4	未评级	
600916.SH	中国黄金	13.2	0.5	0.7	0.8	24.5	19.5	15.9	未评级	
300795.SZ	米奥会展	40.5	0.2	1.1	2.0	176.1	33.8	18.6	买入	
300662.SZ	科锐国际	49.6	1.5	2.0	2.6	32.7	24.7	19.2	未评级	
600861.SH	北京城乡	21.7	1.2	1.4	1.7	17.8	15.2	12.9	未评级	
600662.SH	外服控股	6.0	0.3	0.3	0.4	22.8	20.0	17.1	未评级	

资料来源: 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、米奥会展外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

疫情恢复不及预期, 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