

社会服务

2023年01月15日

境内境外出行双修复，2023 线下复苏进行时

——行业周报

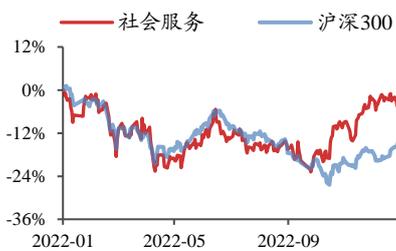
投资评级：看好（维持）

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

- 《元旦假期各地出行活跃，商圈连锁餐饮率先复苏—行业周报》-2023.1.2
- 《“新十条”吹响海南旅游复苏号角，线下餐饮布局疫后复苏—行业周报》-2022.12.25
- 《春江水暖鸭先知，疫后复苏人力资源有望率先反弹—行业深度报告》-2022.12.21

● 出行/旅游：政策放开催化出行升温，东航、南航拟从纽交所退市

(1) 出行恢复跟踪：1月8日起有序恢复中国公民出境游，多机场恢复原入境流程，入境分流取消。出入境及办理相关证件人数大幅提升。重启一周，出入境人数恢复至2019年同期26.2%。自1月8号以来，内地居民申办出入境证件人数较政策实施前增长了129.4%。国际航班运输生产也稳步恢复，1月13日全国共执行国际航线航班187架次，比去年同期上涨149%，恢复至2019年同期的9.1%。**(2) 东方航空、南方航空拟于2023年1月23日或前后自纽交所退市。**该等退市预计在25表格递交10日后生效。存托股在纽交所交易的最后日期为2023年2月2日或前后。**(3) 2023年截至腊月廿二春节客运总数为2.6亿人次，好于2021和2022年，恢复至2019年的50%左右。**

● 免税：海南离岛免税力争突破800亿元，上海机场成立合资公司入股免税店

(1) 2023年海南将重点提振消费需求，力争旅游人数、旅游收入分别增长20%和25%，离岛免税购物销售额突破800亿元。**(2) 市场监管总局1月5日对10家免税企业开展行政指导改善售后服务体验，促进消费恢复扩大。****(3) 上海机场1月14日发布公告称，将与关联方上机投资成立合资公司收购两项免税业务资产。两项收购总投资额16.98亿元，进驻免税业务。**

● 餐饮/酒店/会展：小龙坎全资收购蜀大侠，特海国际正式登陆港交所

(1) 近日，四川小龙坎控股集团有限公司成为蜀大侠新的全资控股股东。小龙坎并购蜀大侠之后，集团旗下火锅总门店数将增至超1600家，超过了火锅第一股“呷哺呷哺”的门店总数，直逼火锅巨头海底捞。**(2) 特海国际：**12月30日正式在港交所挂牌上市。上市首日高开40%，盘中一度上涨130%。**(3) 海南省督促宾馆酒店执行价格管理规定。****(4) 会展：**米奥会展成立子公司，加速开拓RCEP市场。**(5) 科思股份发布2022业绩预告，**预计2022年实现归母净利润3.6-4亿元，yoy+171%-201%；扣非归母净利润3.5-3.9亿元，yoy+205%-239%，高景气持续。

● 本周社服板块持续波动，旅游餐饮会展领涨

本周(1.9-1.13)社会服务指数-0.36%，跑输沪深300指数2.71pct，在31个一级行业中排名第24；近一年社会服务行业指数-1.85%，高于沪深300指数-13.8%，在31个一级行业中排名第5。本周涨幅前十名以旅游、餐饮类为主。

受益标的：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、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：疫情反复，项目落地不及预期，零售不及预期，行业竞争加剧等。

目 录

1、 出行/旅游： 出入境人数恢复至 2019 年同期 26.2%，2023 年客运总数恢复至 2019 年 50%左右	4
1.1、 重启一周，出入境人数恢复至 2019 年同期 26.2%	4
1.1.1、 多机场恢复原入境流程，入境分流取消	4
1.1.2、 出入境及办理相关证件人数大幅提升	4
1.1.3、 国际航空运输生产稳步恢复	5
1.1.4、 目前已有 10.5 万外国人在华入出境	5
1.2、 中国东航、南方航空相继公告拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市	6
1.3、 春运数据跟踪：2023 年客运总数好于 2021 和 2022 年，恢复至 2019 年的 50%左右	6
2、 免税：海南力争离岛免税销售额突破 800 亿元，上海机场成立合资公司入股中免日上免税业务	7
2.1、 海南今年大力提振消费，力争离岛免税销售额突破 800 亿元	7
2.2、 市场监管总局指导免税行业改善售后服务体验，促进消费恢复扩大	7
2.3、 上海机场成立合资公司投入 17 亿元入股中免日上免税业务，重构机场与免税商经营模式	7
3、 科思股份：2022 年预计归母净利 yoy+170.95%-201.05%，高景气持续	9
4、 餐饮/酒店：小龙坎全资收购蜀大侠，特海国际正式登陆港交所	10
4.1、 小龙坎全资收购蜀大侠，开启 2023 并购整合时代	10
4.2、 特海国际正式登陆港交所：开盘上涨超 60%，2022 年上半年翻台率 3.0 次/天	10
4.3、 海南省督促宾馆酒店执行价格管理规定	11
5、 米奥会展：RCEP 对印尼生效，米奥会展成立子公司	12
5.1、 RCEP 对印尼落地生效，外贸喜提新商机	12
5.2、 米奥会展成立子公司，加速开拓 RCEP 市场	13
6、 行业行情回顾：社服板块跌幅大于大盘	14
6.1、 行业跟踪：本周社服板块持续波动	14
6.2、 社服标的表现：本周（1.9-1.13）旅游餐饮类上涨排名靠前	15
7、 风险提示	17

图表目录

图 1： 1 月 13 日国际航线执行为 187 架次	5
图 2： 港澳台、日韩为浦东国际机场执飞的国际航班主要目的地	5
图 3： 2023 年春节客运总数好于 2021 和 2022 年（万/人次）	6
图 4： 2023 年春运客运量恢复至 2019 年同期 50%左右	6
图 5： 上海机场和上机投资出资占比分别为 80%和 20%	8
图 6： 中国与印尼将相互实施 RCEP 协定税率	12
图 7： 部分产品关税获削减或取消	12
图 8： 米奥会展获 HDII 协会支持	13
图 9： 米奥会展获 APKOMINDO 协会支持	13
图 10： 米奥会展获建筑及材料协会支持	13
图 11： 米奥会展获 Electronic City 协会支持	13
图 12： 本周（12.26-12.30）社服板块涨幅小于沪深 300（%）	14
图 13： 2022Q4 以来社服板块走势好于沪深 300 走势（%）	14
图 14： 本周（1.9-1.13）社会服务在一级行业排名第 25（%）	14
图 15： 2022 年全年社会服务在一级行业排名第 21（%）	15

图 16: 本周 (1.9-1.13) ST 明诚、全通教育和米奥会展领涨 (%)	15
图 17: 本周 (1.9-1.13) 跌幅排名前 10 以餐饮、旅游类为主 (%)	16
图 18: 本周 (1.9-1.13) 净流入额排名前 10 以教育类为主 (万元)	16
图 19: 本周 (1.9-1.13) 全聚德、西安饮食和曲江文旅净流出额较大 (万元)	16
表 1: 新政实施后, 多个机场恢复原有入境旅客流程	4
表 2: 盈利预测与估值	17

1、出行/旅游： 出入境人数恢复至 2019 年同期 26.2%，2023 年客运总数恢复至 2019 年 50%左右

1.1、重启一周，出入境人数恢复至 2019 年同期 26.2%

12月26日和27日，国家卫健委和国家移民管理局相继发布了优化调整政策，其中提到，将取消入境后全员集中隔离，恢复中国公民出境游。**1月8日起有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照，恢复办理内地居民旅游、商务赴港签注。**

1.1.1、多机场恢复原入境流程，入境分流取消

1月6日中国民航局发布公告，取消目的地为北京的国际客运航班从指定第一入境点入境。

据国航官微消息，自1月8日开始，取消目的地为北京的国际客运航班从指定第一入境点入境，国航的17个国际航班将恢复直航北京，其他目的地为北京的国际航班也将陆续调整。

海南航空发布公告称，自北京时间2023年1月12日零时起(按落地时间计算)，海南航空执飞的所有目的地为北京的国际航班将不再分流，将按照航班计划直接落地北京。

表1: 新政实施后，多个机场恢复原有入境旅客流程

机场	恢复进度
首都机场	1月8日零时起，首都机场入境客运航班恢复至2号航站楼及3号航站楼E区运行。
上海浦东机场	拆除防疫围挡，恢复原有入境旅客流程。
白云机场	出入境客运航班调整至二号航站楼运行。1月8日白云机场计划执行入境航班14班，主要从多伦多、纽约、迪拜、多哈、首尔、雅加达等城市飞抵广州，预计全天入境旅客超2000人次。
杭州机场	入境航班仍在2号航站楼运行。
成都双流机场	取消T1航站楼到达大厅隔断。
深圳机场	国际客运航班将转至T3航站楼办理入境手续，原国际入境保障专区将停用。
南京禄口国际机场	入境客运航班恢复至T2航站楼运行。

资料来源：免税零售专家公众号、开源证券研究所

1.1.2、出入境及办理相关证件人数大幅提升

出入境人数总量明显上升。1月8日-12日，全国移民管理机构日均检查出入境人员49万人次，较“乙类乙管”政策实施前上升了48.9%，是2019年同期的26.2%。

海、陆、空口岸同步恢复。据悉，自1月8日以来，国内海港、陆路、空港口岸日均出入境人员分别为2.1万人次、42.4万人次、4.5万人次，较实施前各上升了13%、53.3%、33.2%，为2019年同期的36.4%、30.1%、11%。空港口岸方面，上海浦东国际机场客流最多，日均出入境1.1万人次；陆路口岸方面，深圳福田口岸增幅最大，日均出入境2.1万人次。

入境数量略高于出境数量。据悉，自1月8日以来，各口岸日均入境25万人次，较实施前上升了54.7%；日均出境24万人次，较实施前上升了43.3%。

与此同时，由于国内居民出境需求显著增长，部分出入境的窗口申办证件人数增长快。自1月8号以来，内地居民申办出入境证件人数一共是135.1万，较政策实施前增长了129.4%。其中，普通护照的申请是35.3万人，较政策实施前增长了89.8%。往来港澳台的证件签注申请99.8万，较政策实施前增长了147.6%。

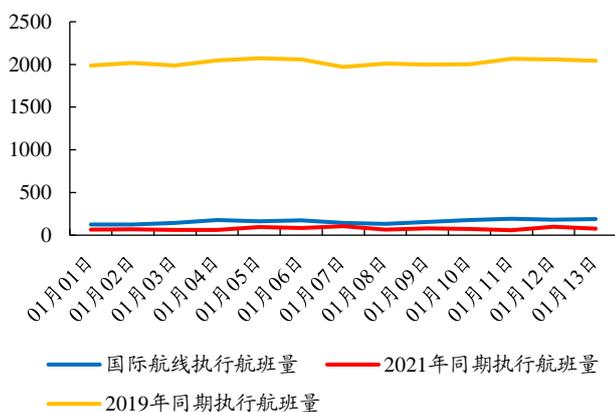
1.1.3、国际航空运输生产稳步恢复

为应对旅客在国际出行需求方面的增长，民航局也在近期积极对政策进行调整，主要有以下两点变化：（1）解除国际客运航班“五个一”、一国一策、高风险分级、客座率限制、相关保障人员闭环管理等措施，要求民航系统各单位按照安全第一、市场主导、保障先行的原则，确保国际客运航班稳妥恢复。（2）取消目的地为北京的国际航班从指定第一入境点入境，为优化中外人员往来创造便利、通达、快捷条件。

据航班管家数据，虽然自2023年1月以来全国国际航线客运航班的执行量仍然处于低位，但比2022年同期仍有较大增长。1月13日全国共执行国际航线航班187架次，比2022年同期上涨149%，恢复至2019年同期的9.1%。

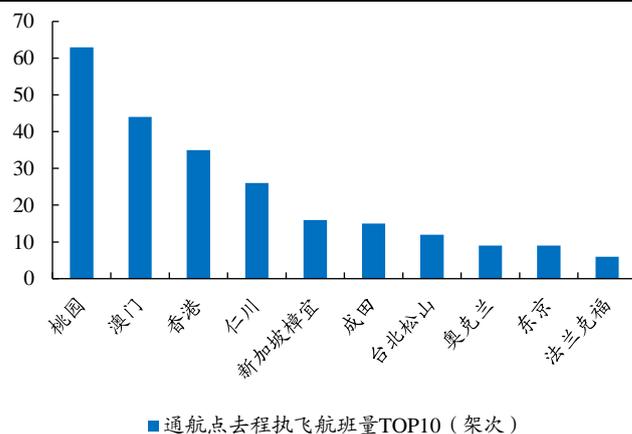
从出境目的地的热度来看，以目前出入境客流最多的上海浦东国际机场为例，1月6日-1月12日该机场执飞的国际航班主要目的地为我国的港澳台地区，其次则为日韩。

图1：1月13日国际航线执行量为187架次



数据来源：航班管家、开源证券研究所

图2：港澳台、日韩为浦东国际机场执飞的国际航班主要目的地



数据来源：航班管家、开源证券研究所

1.1.4、目前已有10.5万外国人在华入出境

自1月8日起，国家移民管理机构已及时恢复受理审批外国人相关的出入境证件的申请，据统计截至目前外国人在华入出境累计10.5万人次，中方签发签证、证件1.5万件次，比新政策实施前分别增长了38.9%、106%。

1.2、中国东航、南方航空相继公告拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市

1月13日，中国东航、南方航空相继公告拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市。

中国东航公告表示，经从商业角度考量，公司存托股所对应的H股数量与公司全部H股数量相比较少，公司存托股交易量与公司H股全球交易量相比有限，维持存托股在纽交所上市和该等存托股及对应H股在美国证券交易委员会注册并遵守证券交易法规定的定期报告及相关义务涉及较大的成本，以及公司从未使用纽交所二次融资功能且香港联合交易所有限公司和上海证券交易所具有较强可替代性，可满足公司正常经营的融资需求，公司董事会批准存托股从纽交所退市，并根据证券交易法规定撤销该等存托股和对应H股的注册。

南方航空公告表示，综合考虑公司美国存托股份的交易量与公司境外普通股(H股)全球交易量相比有限，同时自存托股在纽约证券交易所上市以来，公司从未对在纽交所上市的证券进行过后续融资，且香港联合交易所有限公司和上海证券交易所具有较强可替代性，可满足公司正常经营的筹融资需求，以及维持存托股在纽交所上市和该等存托股及其对应H股在1934年美国证券交易法(经修订)项下的注册并遵守证券交易法规定的定期报告要求、内部控制要求及相关义务所涉及的相关成本较高，公司将根据证券交易法规定，申请自愿将公司存托股从纽交所退市，并撤销该等存托股及其对应H股在证券交易法项下的注册。

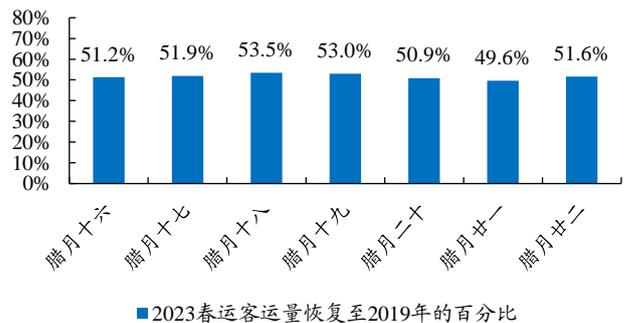
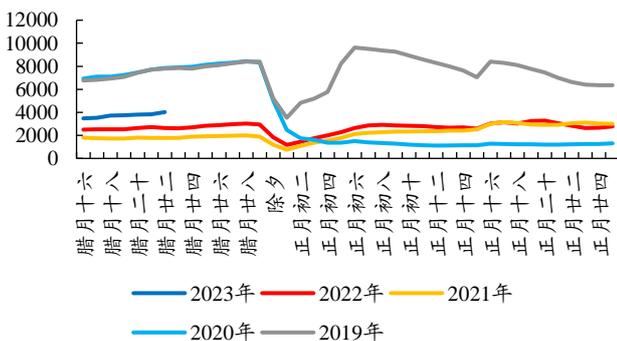
因此，中国东航、南方航空拟于2023年1月23日或前后向美国证交会递交一份25表格，以将其存托股自纽交所退市。该等退市预计在25表格递交10日后生效。存托股在纽交所交易的最后日期为2023年2月2日或前后。

1.3、春运数据跟踪：2023年客运总数好于2021和2022年，恢复至2019年的50%左右

据航班管家数据，腊月十六到腊月廿二期间，春节客运总数为2.6亿人次，2021和2022年同期客运总数分别为1.24和1.81亿人次，2019年同期客运总数为5.1亿人次，基本恢复至2019年同期的50%左右。

图3：2023年春节客运总数好于2021和2022年（万人/次）

图4：2023年春运客运量恢复至2019年同期50%左右



数据来源：航班管家、开源证券研究所

数据来源：航班管家、开源证券研究所

2、免税：海南力争离岛免税销售额突破 800 亿元，上海机场成立合资公司入股中免日上免税业务

2.1、海南今年大力提振消费，力争离岛免税销售额突破 800 亿元

据中新网海口报道，海南省省长冯飞 1 月 13 日表示，2023 年海南将重点提振消费需求，力争旅游人数、旅游收入分别增长 20% 和 25%，离岛免税购物销售额突破 800 亿元。

2.2、市场监管总局指导免税行业改善售后服务体验，促进消费恢复扩大

市场监管总局 1 月 5 日对中国中免、海南免税、中免日上、中出服免税、中侨免税、王府井、深圳免税、珠海免税、海旅免税、海控免税 10 家免税企业开展行政指导。市场监管总局强调，免税企业向境内消费者销售已进口的商品，适用境内法律，应当遵守《消费者权益保护法》各项规定，“免税不免责”。

一是严格履行网购七日无理由退货义务，不得擅自扩大不适用无理由退货的商品范围，对法定不适用无理由退货的商品应当显著标识和供消费者确认。

二是全面履行质量担保责任。除法律另有规定外，商品有质量问题的，消费者可在七日内主张退货，七日后主张换货、修理等，不得设置额外门槛和条件。

三是完善商品信息披露。对免税品和非免税品要区分不同销售页面、明确标识商品类别、规范明码标价，不得打着“免税”旗号误导消费者购买非免税品。

四是落实消费维权主体责任。畅通拓宽售后渠道，提升服务质量，提高解决效率，积极配合市场监管部门处理投诉举报，促使更多消费纠纷化解在源头。

2.3、上海机场成立合资公司投入 17 亿元入股中免日上免税业务，重构机场与免税商经营模式

上海机场 1 月 14 日发布公告称，将与关联方上海机场投资有限公司(以下简称“上机投资”)成立合资公司上海机场尚冕商业发展有限公司，并下设香港公司，收购两项免税业务资产。两项收购总投资额 16.98 亿元，包含收购股份 16.92 亿元以及合资公司、香港公司所需营运资金 596.80 万元。其中上海机场将出资 13.58 亿元(占比 80%)，上机投资出资 3.4 亿元(占比 20%)。

两项收购的基本情况：

(1) 合资公司上机尚冕-香港子公司收购 Phoenix Dawn Limited 所持有的 Uni-Champion International Limited 32.00% 股份，交易价 13.5 亿元；

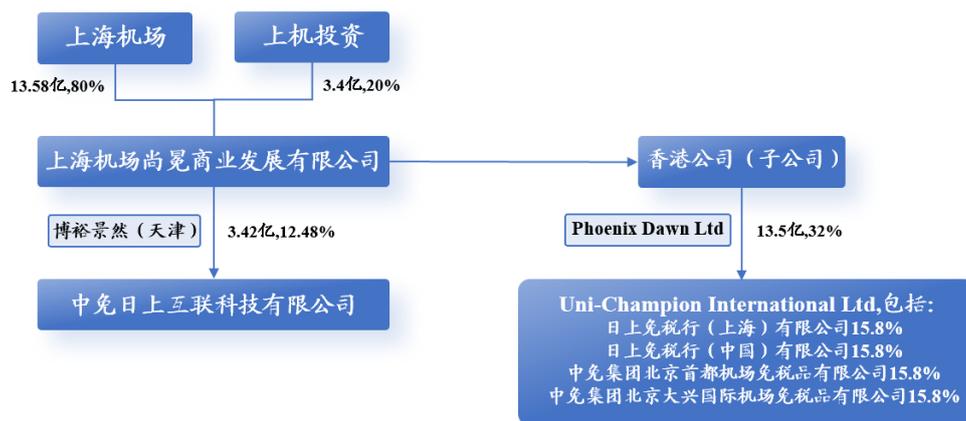
(2) 合资公司上机尚冕收购博裕景然(天津)企业管理合伙企业(有限合伙)所持有的中免日上互联科技有限公司 12.48% 股权，交易价 3.42 亿元。

Uni-Champion 2021 年、2022 年上半年归母净利润分别为 11.7 亿元、2.2 亿元。

同期日上互联归母净利润分别为 2.54 亿元、1.43 亿元。这意味着，上海机场以 17 亿元的投资进驻免税业务，回报率可期。

本次交易完成后，上海机场将进一步发挥与标的公司核心资产的协同效应,通过布局线下免税品销售及线上保税进口商品销售经营务打造上海机场特色品牌，实现“机场+免税”的进一步融合，推动航空服务主业做大做强，在提升上海机场服务品质的同时，增强上海机场的抗风险能力，从而形成机场运营投资可持续发展的良性循环。

图5: 上海机场和上机投资出资占比分别为 80%和 20%



资料来源: 免税零售专家公众号、开源证券研究所

3、科思股份：2022 年预计归母净利润 yoy+170.95%-201.05%，

高景气持续

公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 3.6-4 亿元，yoy+171%-201%，预计扣非归母净利润 3.5-3.9 亿元，yoy+205%-239%。测算得 2022Q4 归母净利润预计为 1.1~1.5 亿元，yoy+401.3%-630.4%，扣非归母净利润为 1-1.4 亿元，yoy+505.8%-738.3%，Q4 旺季利润端延续阶梯式增长。预计非经常性损益增厚净利润 1000 万元，主要系政府补助和理财收益，业绩表现亮眼。

需求向上+产品调价措施落地+成本下行，盈利能力持续保持高水平。受益于 2022 年海外疫后需求复苏，以及欧洲能源危机致国内企业承接海外需求，需求端有较大提升，同时 2021 年以来原材料价格上涨驱动提价，2022 年利润弹性充分释放。近期油价回落，公司在提价完成后成本端亦出现较大改善驱动盈利能力持续上行。

募投项目落地，高价值品种投产。公司现以募集资金新设产线缓解现有产线压力，持续投入研发储备新型产品，除 PA 等化学防晒剂外另开拓物理防晒剂 NT-15TV，以期实现防晒剂全领域覆盖。2022 年 9 月，公司发布可转债发布预案，募投项目涵盖氨基酸表活 1.28 万吨/年、高分子增稠剂卡波姆 2000 吨/年、P-S1000 吨/年和 P-S 中间体 RET1600 吨/年。

4、餐饮/酒店：小龙坎全资收购蜀大侠，特海国际正式登陆港交所

4.1、小龙坎全资收购蜀大侠，开启 2023 并购整合时代

连锁火锅品牌蜀大侠的主体公司成都蜀大侠餐饮管理有限公司发生工商信息变更，其原有股东四川蜀金超盛餐饮管理有限公司退出，四川小龙坎控股集团有限公司成为蜀大侠新的全资控股股东。

小龙坎成立于 2014 年，起源于成都，创始人吴东。2015 年曾连续 9 个月霸占大众点评最佳餐厅榜首，是当时成都火锅界最大黑马。即便是疫情之后，发展势头也不减，并于去年 10 月正式亮相了小龙坎全球旗舰店，目前全球门店超过 1000 家。

蜀大侠火锅，成立于 2015 年，创始人江侠。武侠风的门店场景，定制“龙头锅”、土陶餐具，江湖式上菜和服务方式等，让品牌刚诞生就成了网红，目前门店 600 家。

小龙坎并购蜀大侠之后，集团旗下火锅总门店数将增至超 1600 家。这个数字已经超过了火锅第一股“呷哺呷哺”的门店总数，直逼火锅巨头海底捞，整体竞争实力得到了极大提升。

4.2、特海国际正式登陆港交所：开盘上涨超 60%，2022 年上半年翻台率 3.0 次/天

海底捞海外业务子公司——特海国际控股有限公司于 12 月 30 日正式在港交所挂牌上市。上市首日高开 40%，盘中一度上涨 130%。

在新冠疫情的影响下，特海国际于 2019 年、2020 年、2021 年以及截至 2021 年及 2022 年 6 月 30 日止的六个月内，分别产生亏损净额 3.30 亿美元、5.38 亿美元、15.08 亿美元、5.15 亿美元及 5.57 亿美元。但特海国际依然坚持餐厅扩张，收入从 2019 年的 23.31 亿美元增至 2021 年的 31.24 亿美元，CAGR 达 15.8%。2022 年逐渐从疫情影响中恢复后，特海国际的收入由截至 2021 年 6 月 30 日止六个月的 13.48 亿美元增加至截至 2022 年 6 月 30 日止六个月的 24.58 亿美元，同比增长 82.34%。

在新市场的表现方面，特海国际于 2019 年在六个新国家开设了新门店，包括东南亚的四个国家（即越南、马来西亚、泰国和印尼）、英国和澳大利亚。同年，特海国际在这些国家取得平均每天超过 4.8 次的翻台率。2022H1，特海国际的整体翻台率为每天 3.0 次，较 2020 年及 2021 年分别每天 2.4 次及每天 2.1 次的整体翻台率有所进步。

客流量方面，特海国际于 2019 年共录得约 8.1 百万人次的客流量。2020 年至 2021 年疫情期间，海底捞国际的客流量增至约 9.8 百万人次。2022 年疫情恢复后，特海国际共录得约 9.3 百万人次的客流量，较 2021 年同期的约 4.5 百万人次增加了一倍。

业务构成方面，特海国际在上市公告中表示，公司的绝大部分收入来自海底捞的餐厅运营，在 2019 至 2022 年间，餐厅收入的占比平均高达 96% 以上，但外卖及火锅调味品及食材的销售依旧是收入的重要组成部分。

截至 2022 年 3 月 31 日，特海国际已经在英国、泰国、越南、澳大利亚、马来西亚和印尼 6 个国家共开设 61 家新餐厅。截至最后实际可行日期，海底捞国际已在四大洲的 11 个国家开设 103 家餐厅。其中，新加坡、美国、日本、马来西亚和越南五个国家各开设至少十家门店。

鉴于特海国际上市，该公司董事宣布以下管理层调整：周兆呈辞任海底捞首席战略官、联席公司秘书及授权代表职务，担任特海国际执行董事、董事会主席兼首席执行官；王金平辞任海底捞首席运营官（中国香港、中国澳门、中国台湾及海外）职务，担任特海国际执行董事及首席运营官。其执行董事兼财务总监李朋获委任为海底捞联席公司秘书及授权代表。

4.3、海南省督促宾馆酒店执行价格管理规定

根据携程发布的《2023 年春节旅游市场预测报告》显示，三亚和海口跻身春节假期国内十大旅游目的地。为此，海南省旅游饭店业协会相关负责人表示，目前岛内酒店民宿供应充足，从高星级度假酒店到民宿，各种档次的住宿错落有致，游客可根据自己的喜好和需求，挑选适合自己的住宿。

与此同时，海南省旅文厅相关负责人表示，已要求各市县旅文部门督促宾馆酒店、民宿，严格执行国家和属地政府制定的相关价格管理规定，加强督导检查，严禁哄抬客房价格。凡是发现违反相关规定，擅自突破客房涨价幅度控制上限、扰乱客房市场价格秩序的，要会同相关部门依法依规从严从快从重查处。

5、米奥会展：RCEP 对印尼生效，米奥会展成立子公司

5.1、RCEP 对印尼落地生效，外贸喜提新商机

RCEP 于 1 月 2 日对印度尼西亚生效。向印度尼西亚出口和/或从印度尼西亚进口的私营部门现在可以利用该协议规定的优惠关税。**印度尼西亚是东盟最大的经济体，也是 RCEP 缔约方中的第五大经济体**，RCEP 协定对印尼的生效，使 RCEP 协定的全面实施向东盟成为区域内生产网络枢纽又进了一步。

根据 RCEP，在中国-东盟自由贸易区协议的基础上，**印尼对 700 多种中国产品给予零关税待遇，包括部分汽车零部件、摩托车、电视机、服装、鞋帽、塑料制品、箱包和化学产品**。商务部 12 月 29 日的数据显示，2022 年 1 月至 11 月，中国与其他 RCEP 成员之间的贸易额达到 11.8 万亿元人民币（1.69 万亿美元），同比增长 7.9%，占中国对外贸易总额的 30.7%，我国对 RCEP 其他成员出口 6 万亿元，同比增长 17.7%。

图6：中国与印尼将相互实施 RCEP 协定税率

RCEP对印尼生效后，按照RCEP协定的承诺，**中国与印尼将相互实施RCEP协定税率。**

在RCEP项下，印尼在中国-东盟自贸区基础上，**新增给予我国700多个税号产品零关税待遇**，包括部分汽车零部件、摩托车、电视、服装鞋靴、塑料制品等。其中，部分汽车零部件、摩托车、部分服装类产品等自1月2日起立即实现零关税，其他产品将在一定过渡期内逐步降为零关税。

资料来源：米奥兰特公众号

图7：部分产品关税获削减或取消

关税削减或取消的产品	
活动物、动物产品	纺织原料制品
植物产品	鞋帽伞杖羽毛制品
动植物油脂及其分解产品	石材、陶瓷、玻璃
矿产品	贱金属及制品
化工产品	机器及机械用具
食品、饮料、酒醋、烟草类产品	光学、电影、测绘、精密医疗仪器、乐器
塑料、橡胶制品	珍珠、宝石、贵金属制品
皮革、毛皮、旅游、包制品	车辆、飞机、船只及相关运输设备
木制、编制材料	武器、弹药
木浆、纤维、纸板制品	其他制造物品

资料来源：米奥兰特公众号

中国（印尼）贸易博览会将于 2023 年 3 月 16 至 18 日、2023 年 5 月 24 至 26 日、2023 年 11 月 23 日至 25 日在雅加达国际展览中心举行，采用网展贸 META 双线双展形式，即以“境内线上对口谈，境外线下商品展”的方式帮助中国企业在“后疫情”时期顺利参与海外展会。通过“展品出海、展商上线、买家到场、即时商洽、展后服务”的全链服务，及 31 天超长服务周期实现 31 天商机撮合，打造疫情下“安全高效”全新参展模式。米奥兰特在印尼举办的展会已经得到了行业大买家和行业协会的支持，2023 年将是各行业落地印尼的最佳时机。

图8: 米奥会展获 HDII 协会支持



资料来源: 米奥兰特公众号

图9: 米奥会展获 APKOMINDO 协会支持



资料来源: 米奥兰特公众号

图10: 米奥会展获建筑及材料协会支持



资料来源: 米奥兰特公众号

图11: 米奥会展获 Electronic City 协会支持



资料来源: 米奥兰特公众号

5.2、米奥会展成立子公司,加速开拓 RCEP 市场

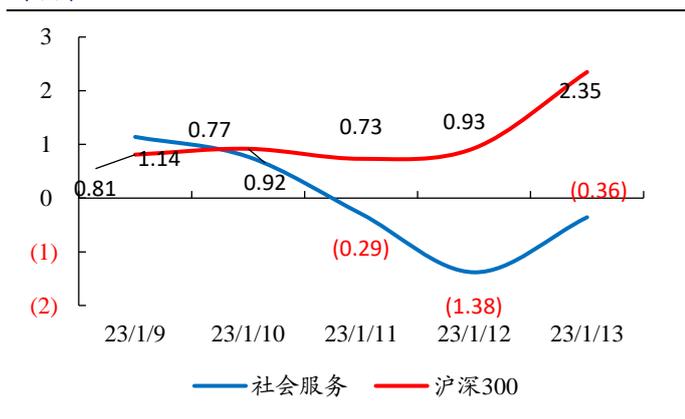
1月13日,公司公告拟以自有资金500万美元在新加坡投资设立全资子公司,以更好服务于战略发展规划需求,加快开拓RCEP市场,尤其是RCEP市场内的东盟市场,并能充分利用新加坡作为该市场金融服务中心的总体优势,优化公司资源配置。进一步完善全球营销布局,提升国际营业收入,有助于进一步建立全球运营中心,提升展会服务质量,深化全球化战略。

6、行业行情回顾：社服板块跌幅大于大盘

6.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

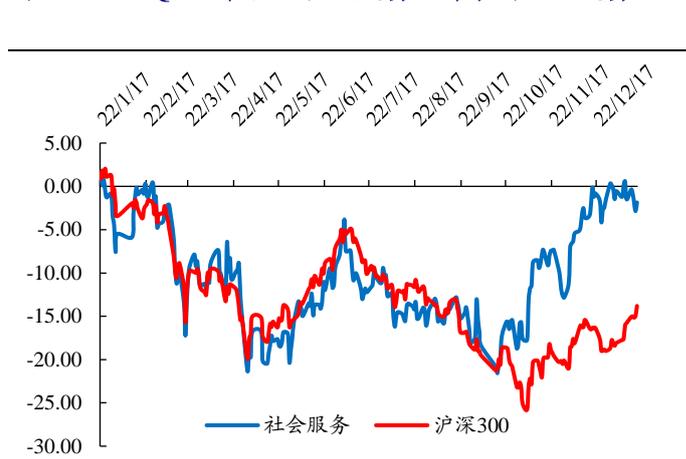
本周（1.9-1.13）社会服务指数-0.36%，跑输沪深300指数2.71pct，在31个一级行业中排名第24；近一年社会服务行业指数-1.85%，高于沪深300指数的-13.8%，在31个一级行业中排名第5。

图12：本周（12.26-12.30）社服板块涨幅小于沪深300（%）



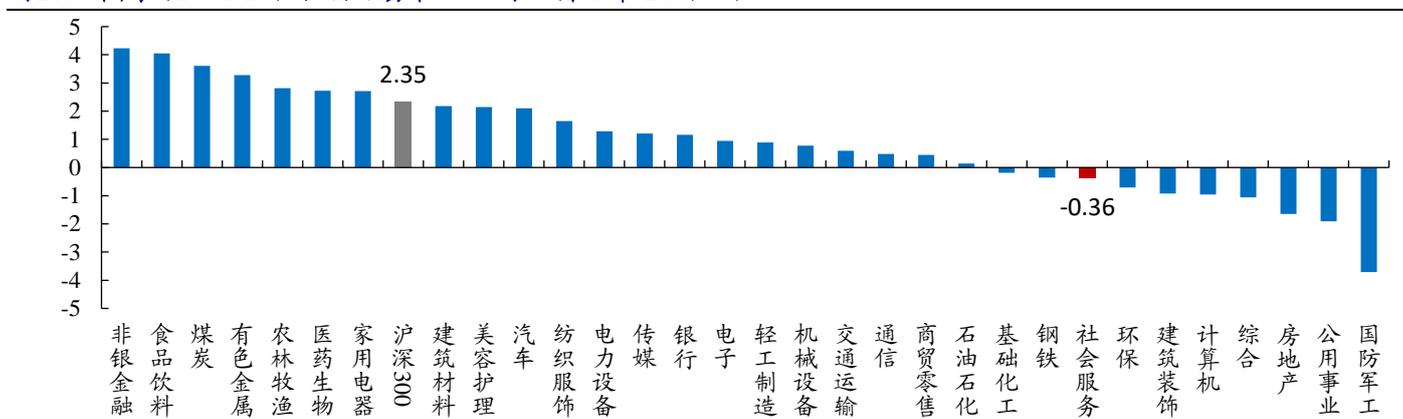
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：2022Q4以来社服板块走势好于沪深300走势(%)

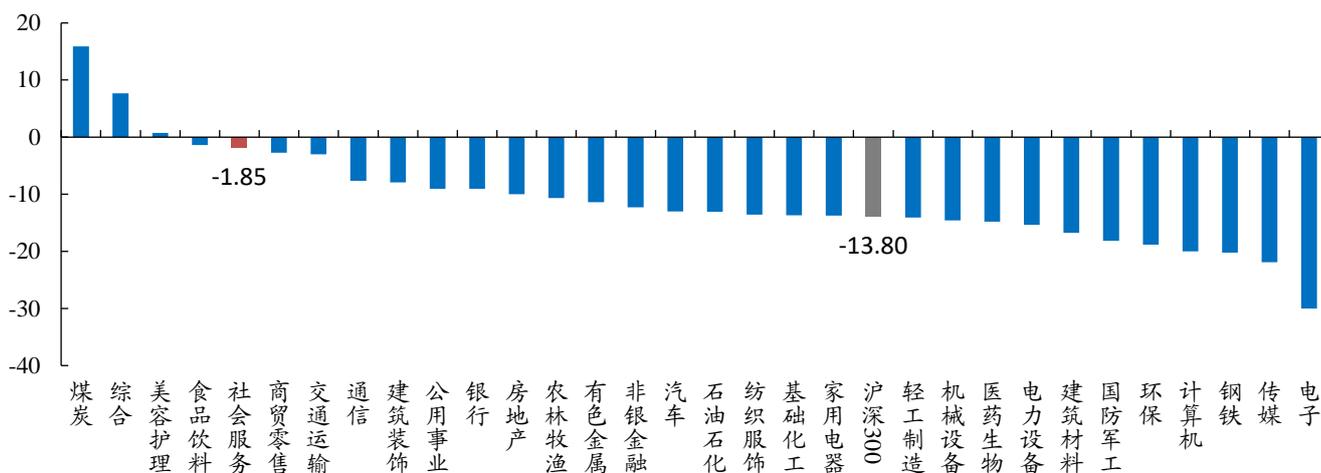


数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周（1.9-1.13）社会服务在一级行业排名第24（%）



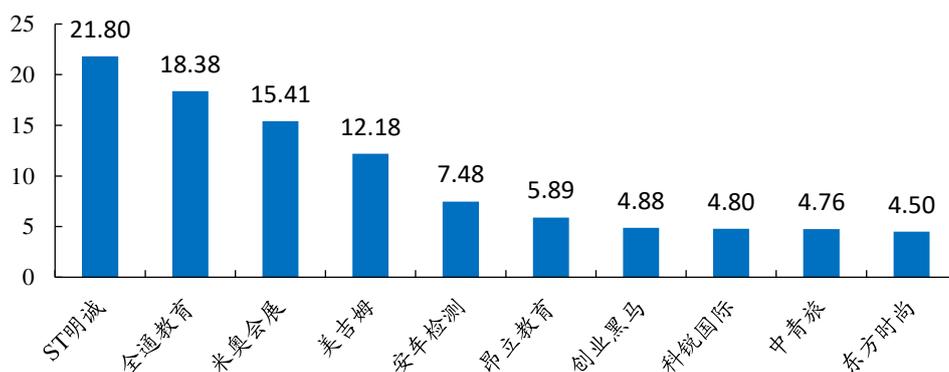
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 近一年社会服务在一级行业排名第 5 (%)


数据来源: Wind、开源证券研究所

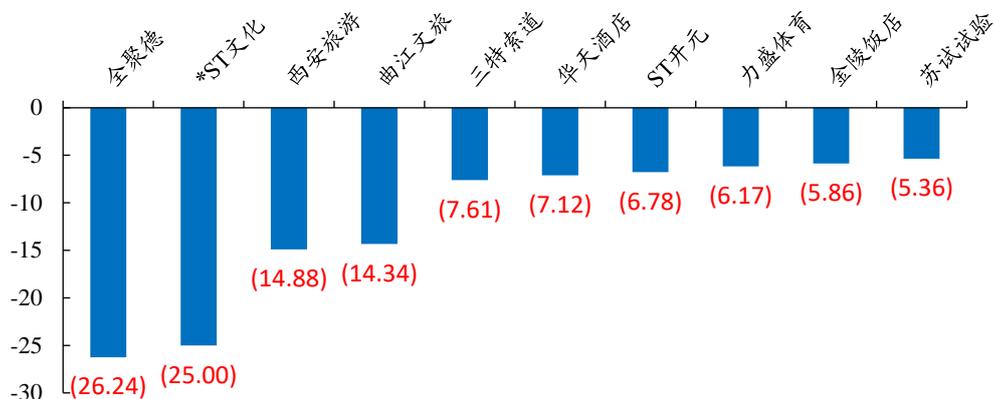
6.2、社服标的表现: 本周 (1.9-1.13) 旅游餐饮类上涨排名靠前

本周 (1.9-1.13) 涨幅前十名以旅游、餐饮类为主, 涨幅前三名分别为 ST 明诚、全通教育和米奥会展, 跌幅前三名分别为全聚德、*ST 文化和西安旅游。净流入额前三名分别为美吉姆、中公教育和 ST 明诚, 净流入额后三名为全聚德、西安饮食和曲江文旅。

图16: 本周 (1.9-1.13) ST 明诚、全通教育和米奥会展领涨 (%)


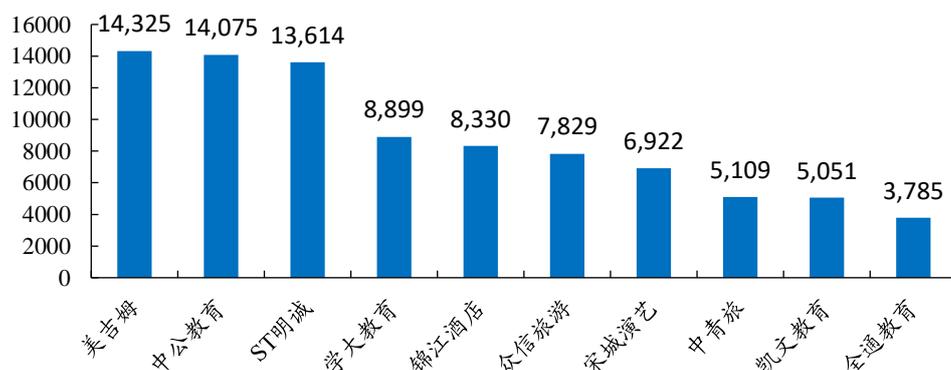
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周(1.9-1.13)跌幅排名前10以餐饮、旅游类为主(%)



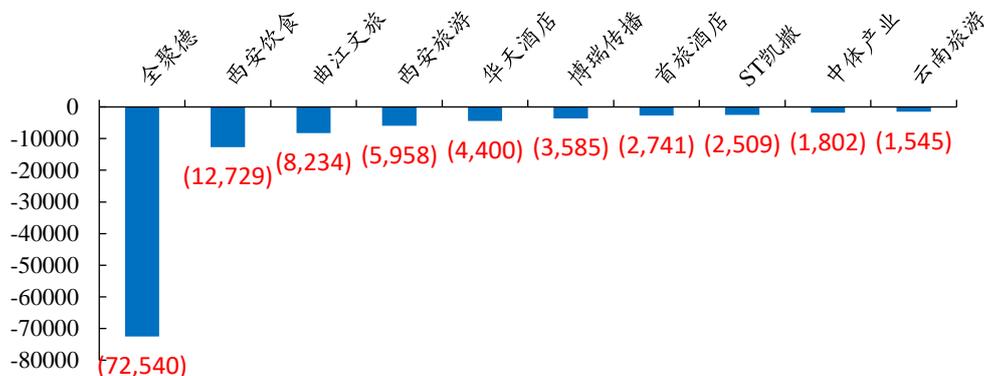
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周(1.9-1.13)净流入额排名前10以教育类为主(万元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周(1.9-1.13)全聚德、西安饮食和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2: 盈利预测与估值

代码	公司名称	1月13日	EPS			PE			评级
		收盘价	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	228.5	3.65	6.52	8.56	62.5	35.0	26.7	未评级
9869.HK	海伦司	8.2	-0.14	0.18	0.30	-59.6	46.0	27.7	买入
9922.HK	九毛九	12.9	0.14	0.26	0.40	93.9	49.2	31.8	买入
001308.SZ	康冠科技	32.7	3.06	4.11	5.26	10.7	7.9	6.2	买入
300856.SZ	科思股份	50.2	1.99	2.43	3.00	25.3	20.6	16.8	未评级
000519.SZ	中兵红箭	20.0	0.82	1.16	1.54	24.4	17.2	12.9	未评级
600172.SH	黄河旋风	5.1	0.21	0.39	0.53	24.1	13.0	9.5	未评级
688028.SH	沃尔德	32.5	0.69	1.42	2.18	46.8	22.8	14.9	未评级
002046.SZ	国机精工	11.6	0.45	0.63	0.82	25.8	18.5	14.2	未评级
688363.SH	华熙生物	130.0	2.14	2.79	3.59	60.9	46.5	36.2	买入
300896.SZ	爱美客	610.0	6.47	9.52	13.31	94.3	64.1	45.8	买入
603605.SH	珀莱雅	168.8	2.60	3.30	4.12	64.9	51.1	41.0	买入
300957.SZ	贝泰妮	137.9	2.76	3.68	4.81	49.9	37.5	28.7	买入
600754.SH	锦江酒店	57.79	0.16	1.52	2.12	367.85	38.05	27.27	未评级
600258.SH	首旅酒店	24.43	-0.20	0.75	1.08	-120.64	32.78	22.72	未评级
600916.SH	中国黄金	13.24	0.54	0.68	0.83	24.49	19.52	15.92	买入
300795.SZ	米奥会展	45.53	0.32	1.30	1.87	140.83	35.09	24.41	买入
600861.SH	北京城乡	23.20	0.21	0.23	0.26	26.60	23.06	20.60	未评级
600662.SH	外服控股	5.74	0.26	0.30	0.35	21.69	18.96	16.27	未评级
300662.SZ	科锐国际	54.39	1.52	2.01	2.58	35.86	27.03	21.08	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、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。

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