

社会服务

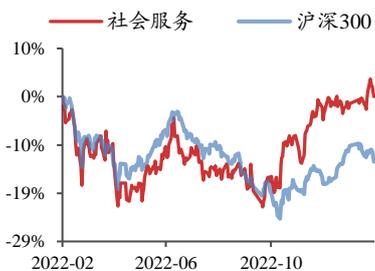
2023年02月19日

春运收官数据强势回血，医美酒店国际龙头 2022 年业绩高增

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

《内地港澳畅行恢复在即，春节后招聘信心回补—行业周报》-2023.2.5

《境内境外出行双修复，2023 线下复苏进行时—行业周报》-2023.1.15

《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

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

● 出行/免税：春运收官开门红，内地访港人数持续恢复，中国中免成立新公司

出行：（1）出境游市场持续火热。上海护照申请人数创历史新高，马尔代夫免签生效，机票、酒店搜索量暴增。**（2）春运 40 天收官数据回血，民航市场客流量巨大。**航班量：2023 年春运期间共执行航班架次 31.29 万次，恢复至 2019 年 81.4%，**旅客人次：2023 年春运期间民航运输旅客 5523 万人次**，日均客运量达到 138 万人次，较 2022 年增长 39%，恢复至疫情前（2019 年）的 76%。**票价：总体票价较 2022 年有 2-3 成提升。（3）内地访港：内地访客日均人数恢复至 2019 年日均 28%，而全球访客日均人数（除内地外）恢复至 19 年日均的 35%，内地访港整周单日峰值达到 69.9 万人次。免税：（1）离岛免税购物金额：海南春节“黄金周”成“黄金月”，离岛免税购物金额达 89.5 亿元。（2）中国中免：中国中免于天津成立商贸公司，注册资本 1900 万元，经营范围包括免税商品销售等，意味着中免将继续扩大在天津的免税经营。**

● 美丽/餐饮/酒店：欧莱雅连续两年业绩快涨，医思健康牵手保诚中国香港

（1）欧莱雅：专业美发产品、大众化妆品、高档化妆品以及活性健康化妆品分别实现销售收入 326、1021、1066 和 373 亿元，yoy 分别为 18.3%、14.6%、18.56%、30.59%。其中大众化妆品实现 20 年来最强增长，卡诗销售额首次突破 10 亿欧元。北美销售额首破 100 亿欧元，中国线上销售额超两位数增长。**（2）医思健康：与保诚中国香港达成战略合作，完善多元化大健康生态。（3）艾尔建：美学组合产品增速放缓，保妥适产品增速亮眼（yoy+17.2%）。**

● 餐饮/酒店：双节拉动餐饮业迅速回暖，国际龙头酒店财务表现良好

（1）餐饮：火锅行业加速回暖，呷哺呷哺等品牌拓店步伐加快。在春节与情人节双节拉动下，上海餐饮正快速复苏。情人节期间，喜茶全国部分门店销量增幅达 300%。雀巢发布 2022 年度全年财报，全年总销售额增长 8.4%，达到 944 亿瑞士法郎，大中华区有机增长率为 3.5%。**（2）酒店：希尔顿酒店 2022 年营收 yoy+51.57%，归母净利润 yoy+162%。**希尔顿预期中国市场需求在短期内仍将波动，但关键地区市场 2023 年将逐渐复苏。万豪酒店 2022 全年收入 207.7 亿美元，yoy+50%；净利润 23.6 亿美元，yoy+115%。

● 本周社服板块持续波动，旅游餐饮会展领涨

本周（2.13-2.17）社会服务指数-1.09%，跑赢沪深 300 指数 0.66pct，在 31 个一级行业中排名第 13；近一年社会服务行业指数-3.25%，高于沪深 300 指数的 -17.96%，在 31 个一级行业中排名第 4。本周涨幅前十名以教育类为主。

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：春运收官开门红，内地访港人次创新高.....	4
1.1、出境游市场火热，上海护照申请人数创新高.....	4
1.1.1、上海护照申请人数创历史新高，出境游或将在“五一”假期到达高峰.....	4
1.1.2、马尔代夫免签生效，机票、酒店搜索量暴增.....	4
1.2、春运 40 天数据大量回血，基本恢复至 2019 年同期 90%+.....	4
1.3、访客入境中国香港人数追踪：近一周内地访港人数恢复至 2019 年 28%.....	5
2、免税：三亚离岛免税购物金额达 89.5 亿元，中国中免成立新公司.....	7
2.1、海南春节“黄金周”成“黄金月”，离岛免税购物金额达 89.5 亿元.....	7
2.2、中国中免：在天津成立商贸公司，继续扩大免税经营范围.....	7
2.3、邮轮旅客加入离岛免税消费行列，海南邮轮旅游业迎来发展新机遇.....	7
3、美丽赛道：欧莱雅连续两年业绩快涨，医思健康牵手保诚中国香港.....	9
3.1、欧莱雅：连续两年业绩保持较高增速，旗下所有部门均实现较高增速.....	9
3.1.1、分品类：大众化妆品实现 20 年来最强增长，卡诗销售额首次突破 10 亿欧元.....	9
3.1.2、北美销售额首破 100 亿欧元，中国线上销售额超两位数增长.....	10
3.2、艾尔建：美学组合产品增速放缓，保妥适产品增速亮眼.....	11
3.3、医思健康：与保诚中国香港达成战略合作，完善多元化大健康生态.....	13
4、餐饮/酒店：双节拉动餐饮业迅速回暖，国际龙头酒店财务表现较佳.....	14
4.1、双节拉动餐饮业霸气回归，雀巢大中华区销售额可观.....	14
4.1.1、火锅加速回暖，拓店步伐加快.....	14
4.1.2、情人节餐厅订单量猛涨，喜茶部分门店销量暴增.....	14
4.1.3、雀巢 2022 财报出炉，大中华区销售额超 400 亿元.....	14
4.2、希尔顿 2022 年财报数据可观，万豪全年财务表现良好.....	14
4.2.1、希尔顿：2022 年全年及 Q4 收入和盈利状况良好，RevPAR 同比有所上升.....	14
4.2.2、万豪：2022 年及 Q4 国际市场发挥良好，1 月份大中华区表现优异.....	15
5、培育钻石：2023 年 1 月印度进出口数据跟踪.....	16
6、行业行情回顾：社服板块跌幅小于大盘.....	18
6.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动.....	18
6.2、社服标的表现：本周（2.13-2.17）会展、餐饮上涨排名靠前.....	19
7、风险提示.....	21

图表目录

图 1：2023 年春运期间民航运输旅客 5523 万人次.....	5
图 2：2023 年春运期间全国每日执行航班量变化较为平缓.....	5
图 3：2023 年春运期间民航经济舱票价高峰出现在正月初六后三天.....	5
图 4：近一周内地访客入境香港环比增长 55%.....	6
图 5：近一周内地访港人数恢复至 2019 年 28%.....	6
图 6：内地访港单日人次创新高.....	6
图 7：中国中免在天津设立商贸公司.....	8
图 8：游轮乘客加入离岛免税消费者行列.....	8
图 9：欧莱雅营业利润创纪录达 74.6 亿欧元（百万欧元）.....	9
图 10：欧莱雅旗下所有部门均实现超过 14.6% 以上的强劲增长（百万欧元）.....	10

图 11: 欧莱雅在全球 5 大区域市场中实现了销售额的全线增长 (百万欧元)	10
图 12: 2022 年美国市场艾尔建美学组合营收 yoy-0.8%	11
图 13: 2022 年美国市场艾尔建保妥适营收 yoy+16.2%	11
图 14: 2022 年美国市场艾尔建乔雅登营收 yoy-16.7%	11
图 15: 2022 年海外市场艾尔建美学组合营收 yoy+6.7%	11
图 16: 2022 年海外市场艾尔建保妥适营收 yoy+18.9%	12
图 17: 2022 年海外市场艾尔建乔雅登营收 yoy+0.34%	12
图 18: 2022 年全球市场艾尔建美学组合营收 yoy+1.9%	12
图 19: 2022 年全球市场艾尔建保妥适营收 yoy+17.2%	12
图 20: 2022 年全球市场艾尔建乔雅登营收 yoy-7%	12
图 21: 2022 年美学组合在美国和国外营收比例为 62.3%和 37.7%	12
图 22: 2022 年乔雅登在美国和国外营收比例为 38.4%和 61.6%	13
图 23: 2022 年保妥适在美国和国外营收比例为 63.3%和 36.7%	13
图 24: 医思健康与保诚中国香港达成战略合作深化医疗保险战略合作	13
图 25: 希尔顿 2022 年归母净利润增长较快	15
图 26: 希尔顿酒店 RevPAR 恢复至 2019 年的 99.9%	15
图 27: 万豪国际酒店 2022 营收和归母净利润稳健增长	15
图 28: 万豪国际酒店 RevPAR 表现良好	15
图 29: 2023 年 1 月印度培育钻石毛坯进口额同比-14%	16
图 30: 2023 年 1 月培育钻石进口总额占总钻石比重为 13.9%	16
图 31: 2023 年 1 月培育钻石裸钻出口额同比-15%	17
图 32: 2023 年 1 月培育钻石出口总额占总钻石比重为 6.66%	17
图 33: 本周 (2.13-2.17) 社服板块跌幅小于沪深 300 (%)	18
图 34: 2022Q4 以来社服板块走势好于沪深 300 走势 (%)	18
图 35: 本周 (2.13-2.17) 社会服务在一级行业排名第 13 (%)	18
图 36: 2022 年年初至今社会服务在一级行业排名第 4 (%)	19
图 37: 本周 (2.13-2.17) 米奥会展、力盛体育和美吉姆领涨 (%)	19
图 38: 本周 (2.13-2.17) 跌幅排名前 10 以教育、酒店类为主 (%)	20
图 39: 本周 (2.13-2.17) 净流入额排名前 10 以教育类为主 (万元)	20
图 40: 本周 (2.13-2.17) 全通教育、凯文教育和华天酒店净流出额较大 (万元)	20
表 1: 盈利预测与估值	20

1、出行/旅游：春运收官开门红，内地访港人次创新高

1.1、出境游市场火热，上海护照申请人数创新高

1.1.1、上海护照申请人数创历史新高，出境游或将在“五一”假期到达高峰

据美国驻华大使馆签证中心官网显示，选择上海签证办理点，美国的 B1 商务签证和 B2 旅游签证面试预约申请已经排到七月。上海、广州两处的美国签证办理点，截至 7 月 31 日都没有空余名额。

清明、“五一”两个假期成为目前咨询量最高的出境游团期，“五一”假期的出境游产品尤为火爆。《中国出境旅游手册 2023：迎接中国出境游新浪潮的 88 种实用方法》报告显示，到 2030 年，每年出境旅游的中国公民人数预计将达到 2.28 亿。预计中国出境游人数将在 2028 年突破每年 2 亿人次大关。

1.1.2、马尔代夫免签生效，机票、酒店搜索量暴增

2 月 17 日，《中华人民共和国政府和马尔代夫共和国政府关于互免签证的协定》正式生效。中国公民持有效的中国护照因旅游、商务、探亲、过境等短期事由拟在马尔代夫停留不超过 30 天，免办签证。

马尔代夫免签的消息有效刺激了游客搜索。携程平台上马尔代夫目的地浏览量半小时环比增长 200%；去哪儿平台马尔代夫酒店搜索量环比提高 126%，北马累环礁附近的酒店搜索环比暴增 3 倍；飞猪平台马尔代夫机票搜索量瞬时增长近 10 倍，北京、上海、广州、成都、杭州、南京等地均是近期赴马尔代夫旅游的热门客源地。

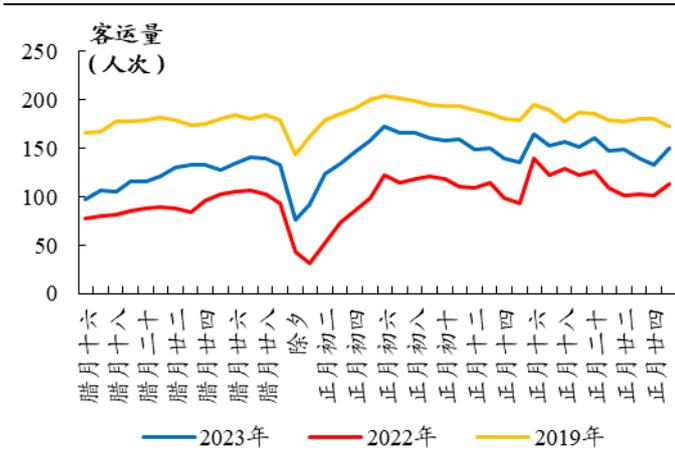
1.2、春运 40 天数据大量回血，基本恢复至 2019 年同期 90%+

旅客人次：2023 年春运期间民航运输旅客 5523 万人次，日均客运量达到 138 万人次，较 2022 年增长 39%，恢复至疫情前（2019 年）的 76%；平均客座率 74%，同比增长 10 个百分点；2023 年春运共保障航班 53.6 万班，日均 1.3 万班，同比增长 15%，恢复至疫情前超八成的水平。由于 1 月有 25 天属于春运，各大航司 1 月的运营数据纷纷“回血”。国航、东航以及南航在 1 月分别载客 677.65 万人次、690.18 万人次以及 921.11 万人次，分别同比增长 54.1%、37.4%以及 39.04%。

航班量：2023 年春运期间共执行航班架次 31.29 万次，恢复至 2019 年的 81.4%，日执行航班量均在 10000 架次以上，峰值出现在 1 月 27 日（正月初六），当天全国共执行 13267 架次航班。2023 年春运的航班和旅客量还没有满血到疫情前，主要受国际市场的拖累。如果单看国内航班量，已经恢复到了 2019 年春运的 94.4%。

2023 年春运的总体票价与 2019 相比有所恢复，较 2022 年有 2-3 成提升。主要是由于政策放开，探亲、旅游需求集中释放。根据航班管家数据显示 2023 年春运经济舱平均票价 738 元，票价高峰出现在 1 月 27 日（农历正月初六）之后 3 天左右。

图1: 2023年春运期间民航运输旅客5523万人次



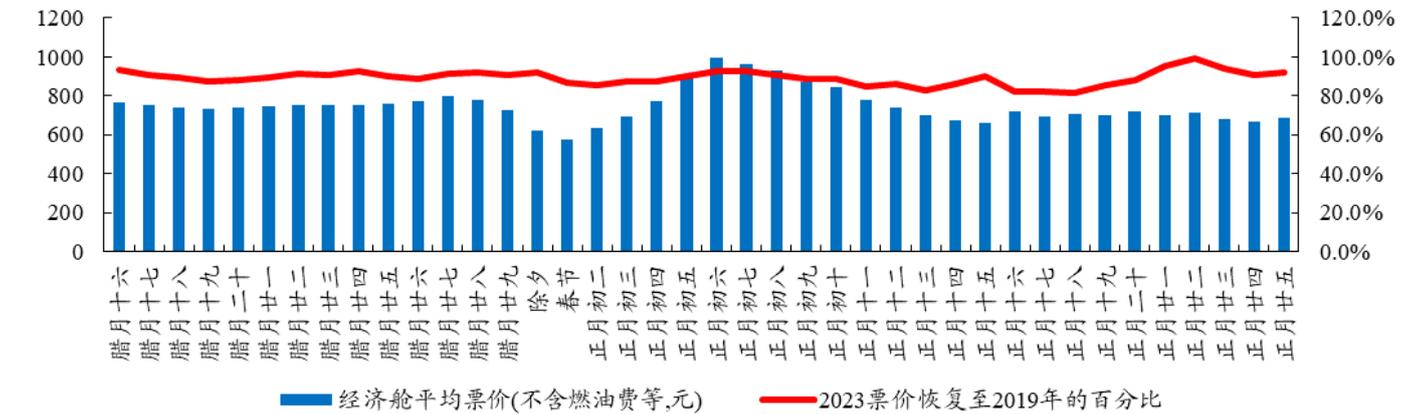
数据来源: 航班管家、开源证券研究所

图2: 2023年春运期间全国每日执行航班量变化较为平缓



数据来源: 航班管家、开源证券研究所

图3: 2023年春运期间民航经济舱票价高峰出现在正月初六后三天

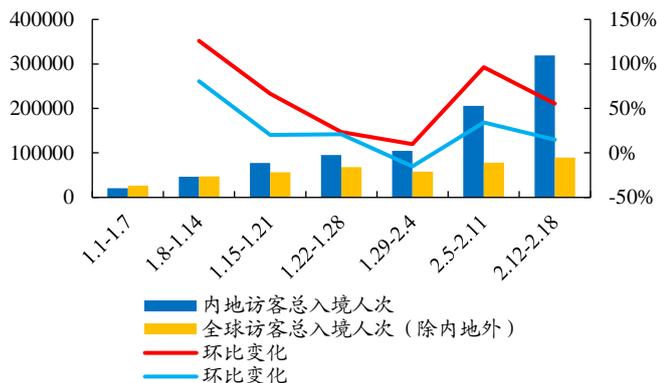


数据来源: 航班管家、开源证券研究所

1.3、访客入境中国香港人数追踪: 近一周内地访港人数恢复至2019年28%

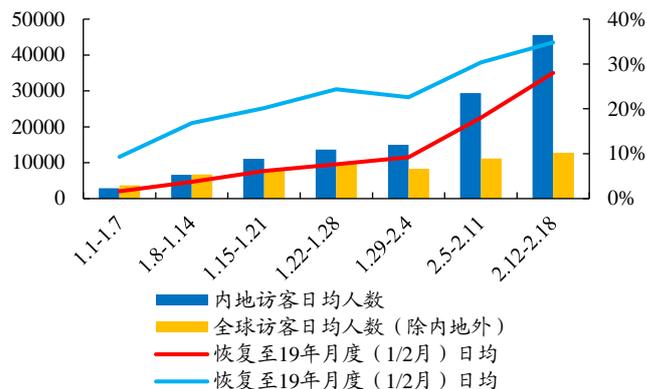
访港人数持续恢复, 单日访客峰值创新高。本周(2.12-2.18)内地访客总入境人次达319397人, 环比增长55%; 全球访客总入境人次(除内地)达89539人, 环比增长15%。内地访客日均人数恢复至2019年月度(1/2月)日均的28%, 而全球访客日均人数(除内地外)恢复至19年月度(1/2月)日均的35%, 相比上周恢复程度分别增长10%和5%。内地访港整周单日峰值达到7万人次, 全球访客整周单日峰值(除内地外)达1.75万人次。

图4: 近一周内地访客入境香港环比增长 55%



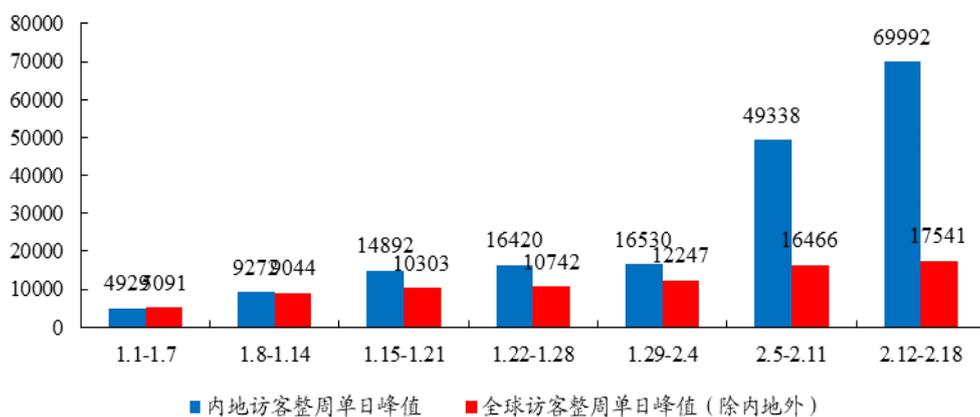
数据来源: 中国香港特区政府入境事务处、开源证券研究所

图5: 近一周内地访港人数恢复至 2019 年 28%



数据来源: 中国香港特区政府入境事务处、开源证券研究所

图6: 内地访港单日人次创新高



资料来源: 中国香港特区政府入境事务处、开源证券研究所

2、免税：三亚离岛免税购物金额达 89.5 亿元，中国中免成立新公司

2.1、海南春节“黄金周”成“黄金月”，离岛免税购物金额达 89.5 亿元

自疫情防控政策优化调整以来，三亚旅游市场持续火爆。官方数据显示，2023 年春节“黄金周”三亚共接待游客 161.29 万人次，与 2019 年春节长假相比，增加了 61.64 万人次。

目前，农历兔年正月已近尾声，三亚各大景区、酒店和免税店依然人头攒动，春节“黄金周”延续成为“黄金月”。春运期间，海南各家免税店纷纷推出限时闪购、满减优惠、元宵主题活动等，吸引消费前来购物。对比前两年，2023 年春运期间海南三亚免税店的人流量与销售额都呈现激增状态。据海口海关统计，1 月 7 日至 2 月 15 日春运期间，该关共监管离岛免税购物金额 89.5 亿元，免税购物人数 89.5 万人次，购物件数 1007.1 万件。

2.2、中国中免：在天津成立商贸公司，继续扩大免税经营范围

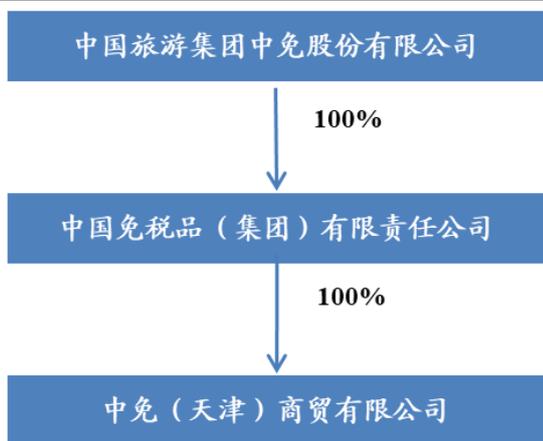
2 月 10 日，中国中免于天津成立商贸公司，注册资本 1900 万元，经营范围包括免税商品销售等。新成立的公司为中免(天津)商贸有限公司，由中国旅游集团中免股份有限公司旗下的中国免税品(集团)有限责任公司全资控股。法定代表人为朱镇雅，经营范围包括免税商品销售；烟草制品零售；酒类经营；食品销售；电子烟零售；互联网直播技术服务等。

根据中免集团官网信息，中免目前在天津东疆保税港区开设有两家客运站免税店，商业面积分别为 800 平方米和 189 平方米。中免(天津)商贸有限公司的成立，意味着中免将继续扩大在天津的免税经营。

2.3、邮轮旅客加入离岛免税消费行列，海南邮轮旅游业迎来发展新机遇

2 月 14 日，cdf 三亚国际免税城在其官方公众号上发布宣传海报称，自 2 月 14 日起，乘坐“招商伊敦号”邮轮的旅客可以到海棠湾 cdf 三亚国际免税城享免税购物，游轮乘客加入离岛免税消费者行列。

图7: 中国中免在天津设立商贸公司



资料来源: 免税零售专家公众号、开源证券研究所

图8: 游轮乘客加入离岛免税消费者行列



资料来源: cdf 三亚国际免税城官方公众号、开源证券研究所

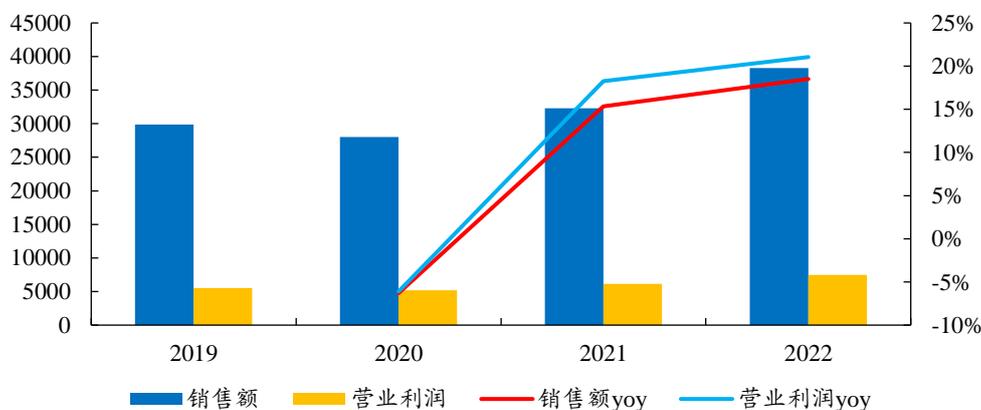
3、美丽赛道：欧莱雅连续两年业绩快涨，医思健康牵手保诚

中国香港

3.1、欧莱雅：连续两年业绩保持较高增速，旗下所有部门均实现较高增速

2022 公司营收和归母净利润 yoy+18.5%和 21.05%。数据显示，截至 2022 年 12 月 31 日，欧莱雅销售额为 382.6 亿欧元（约合 2786 亿元人民币），同比增长 18.5%。与此同时，营业利润也达到了创记录的 74.6 亿欧元（约合 544 亿元人民币），同比大涨 21%。

图9：欧莱雅营业利润创纪录达 74.6 亿欧元（百万欧元）



数据来源：欧莱雅官网、开源证券研究所

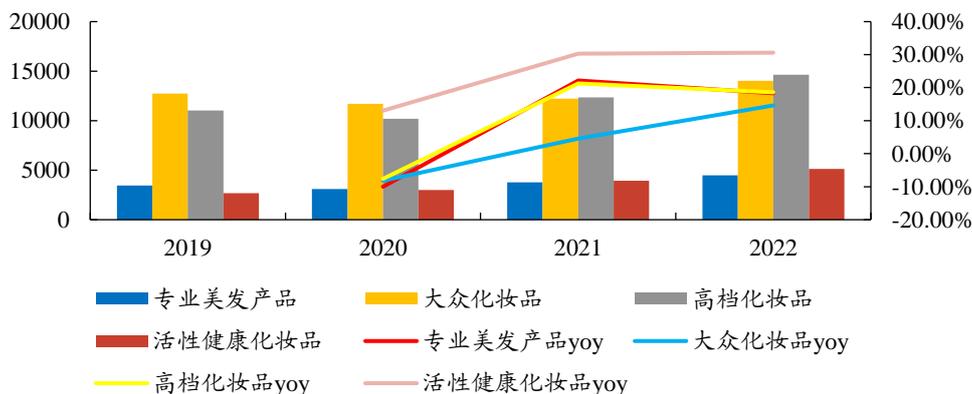
3.1.1、分品类：大众化妆品实现 20 年来最强增长，卡诗销售额首次突破 10 亿欧元

2022 财年欧莱雅旗下所有部门均实现了超过 14.6% 以上的强劲增长。其中，欧莱雅专业美发产品、大众化妆品、高档化妆品以及活性健康化妆品分别实现销售收入 326 亿元、1021 亿元、1066 亿元和 373 亿元，yoy 分别为 18.3%、14.6%、18.56%、30.59%。

在大部门中，大众化妆品部销售额同比增长 14.6%，实现 20 年来最强增长。其中，彩妆是大众化妆品部增长最快的品类。专业美发产品部增长 18.3%，业绩主要由卡诗推动。2022 年，卡诗的销售额首次突破了 10 亿欧元（约合 73 亿元人民币）大关。

而活性健康化妆品，连续两年以超过 30% 的增速领跑 4 大部门。该部门在所有区域均实现了超 2 位数增长。高档化妆品部，增长最快的是香水品类，其增速是市场的 3 倍。

图10: 欧莱雅旗下所有部门均实现超过 14.6%以上的强劲增长 (百万欧元)



数据来源: 欧莱雅官网、开源证券研究所

3.1.2、北美销售额首破 100 亿欧元，中国线上销售额超两位数增长

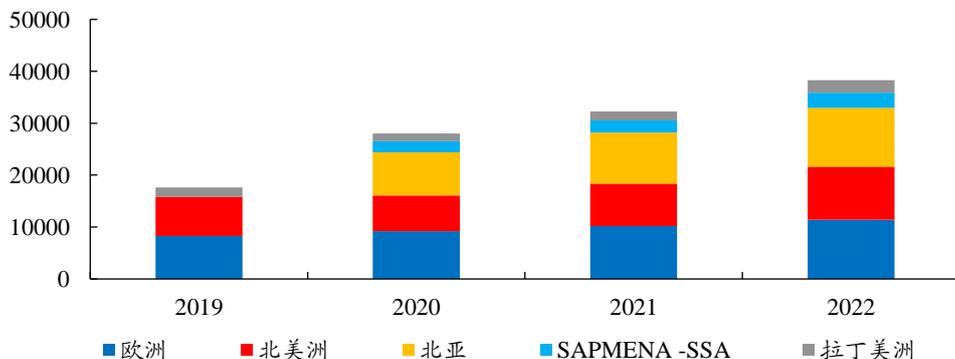
在欧莱雅的全球 5 大区域市场中，欧莱雅实现了销售额的全线增长。其中，欧洲市场 832 亿元，增长 12.3%；北美市场 740 亿元，增长 24.6%；北亚市场 824 亿元，增长 14.8%；SAPMENA-SSA5 市场(包括南亚太、中东、北非和撒哈拉以南的非洲地区) 216 亿元，增长 28.1%；拉美市场 173 亿元，增长 34.1%。

欧洲是欧莱雅的第一大贡献者，其在德国、英国和西班牙等地区增长显著。大众消费品在该地区实现了过去几年间最强劲的增长，而高档香水、活性健康化妆品以及防晒等品类，在欧洲地区快速增长，如理肤泉和适乐肤等。

北美地区的销售额则大幅增长了 24.6%，由 2021 年的 81.6 亿欧元（约合人民币 594 亿元）跃升至 102 亿欧元（约合人民币 743 亿元），首次突破 100 亿欧元（约合人民币 728 亿元）大关。

欧莱雅依然在充满挑战的中国市场取得可观增长，尤其线上销售额，增长超过两位数。财报指出，在中国全年最大的购物节双十一中，欧莱雅在线上 and 线下的市场份额均强劲增长，在天猫平台的所有美容品类中均名列前茅。

图11: 欧莱雅在全球 5 大区域市场中实现了销售额的全线增长 (百万欧元)

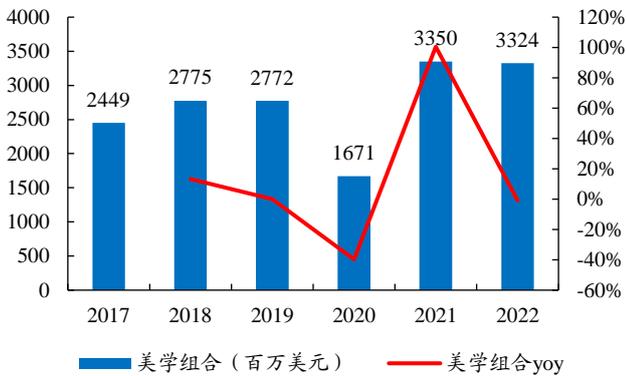


数据来源: 欧莱雅官网、开源证券研究所

3.2、艾尔建：美学组合产品增速放缓，保妥适产品增速亮眼

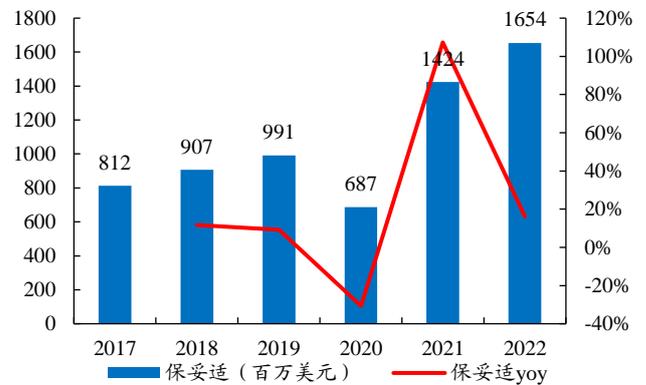
艾尔建美学产品增速放缓，保妥适产品增速亮眼。2022年艾尔建美学组合营收达53.33亿美元，yoy+1.9%。分品类看，保妥适营收达26.15亿美元，同比增长17.2%，为增速最快品类，乔雅登营收14.28亿美元，同比下降7%。分区域看，美学组合产品美国市场营收33.24亿美元，yoy-0.8%，国外市场营收20.1亿美元，yoy+6.7%。美国、国外营收占比分别为62.3%和37.7%。美国市场保妥适、乔雅登分别同比+16.2%、-16.7%。保妥适在美国、国外营收占比分别为63.3%和36.7%；乔雅登在美国、国外营收占比分别为38.4%和61.6%。

图12：2022年美国市场艾尔建美学组合营收 yoy-0.8%



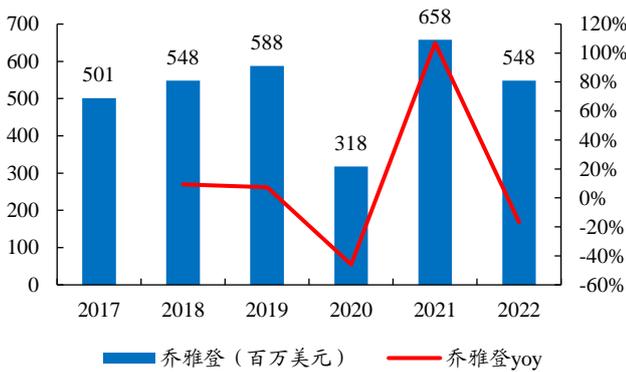
数据来源：艾伯维公司公告、开源证券研究所

图13：2022年美国市场艾尔建保妥适营收 yoy+16.2%



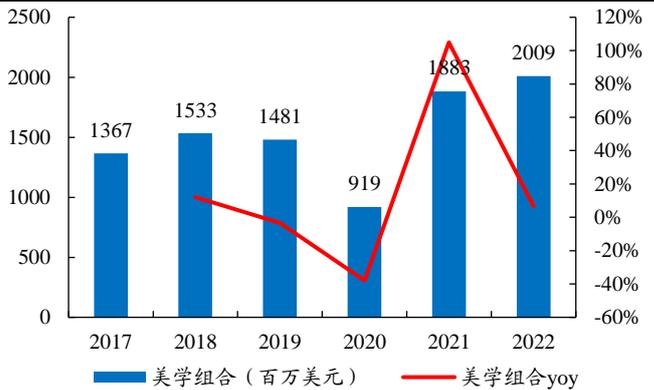
数据来源：艾伯维公司公告、开源证券研究所

图14：2022年美国市场艾尔建乔雅登营收 yoy-16.7%



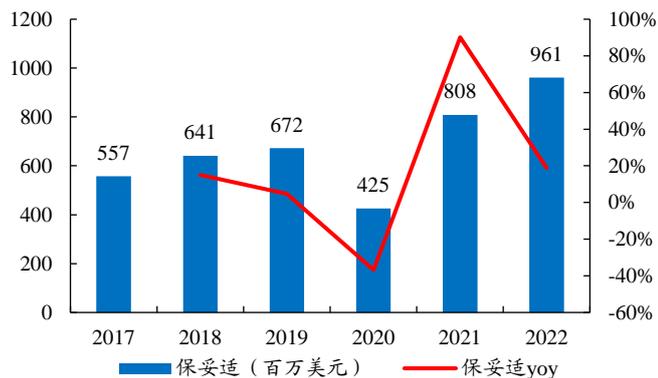
数据来源：艾伯维公司公告、开源证券研究所

图15：2022年海外市场艾尔建美学组合营收 yoy+6.7%



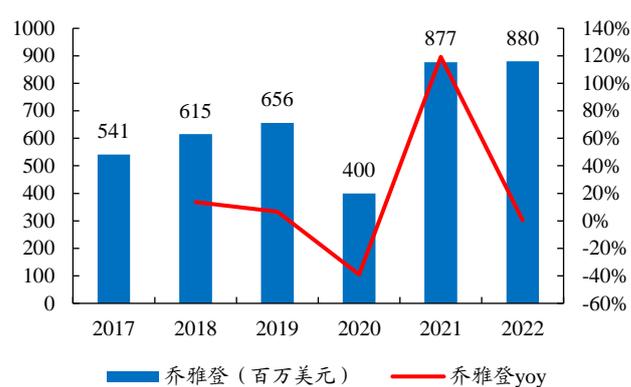
数据来源：艾伯维公司公告、开源证券研究所

图16: 2022年海外市场艾尔建保妥适营收 yoy+18.9%



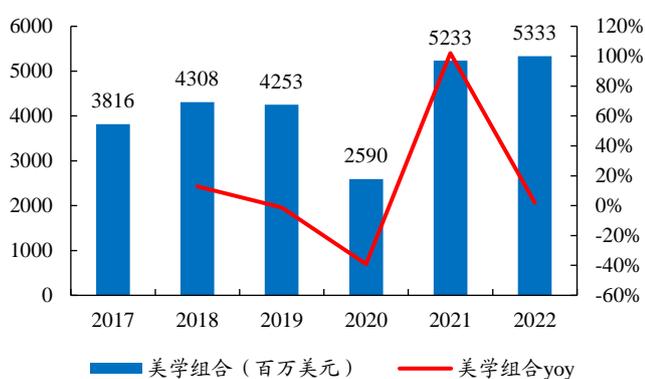
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图17: 2022年海外市场艾尔建乔雅登营收 yoy+0.34%



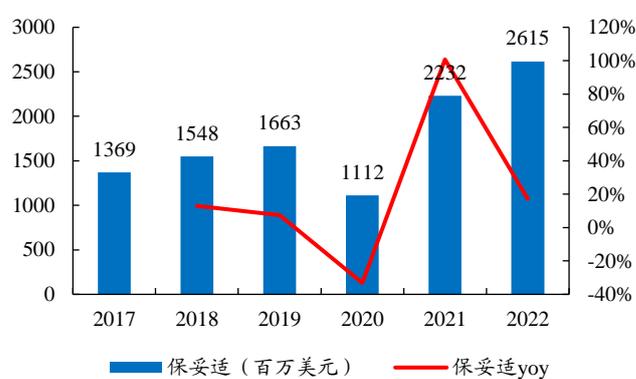
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图18: 2022年全球市场艾尔建美学组合营收 yoy+1.9%



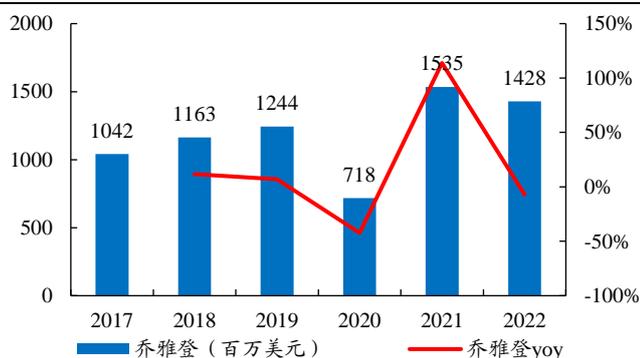
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图19: 2022年全球市场艾尔建保妥适营收 yoy+17.2%



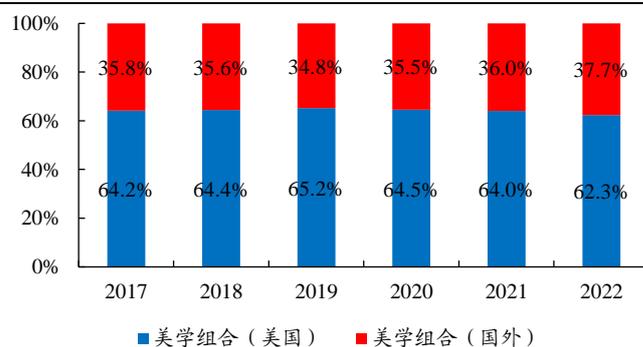
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图20: 2022年全球市场艾尔建乔雅登营收 yoy-7%



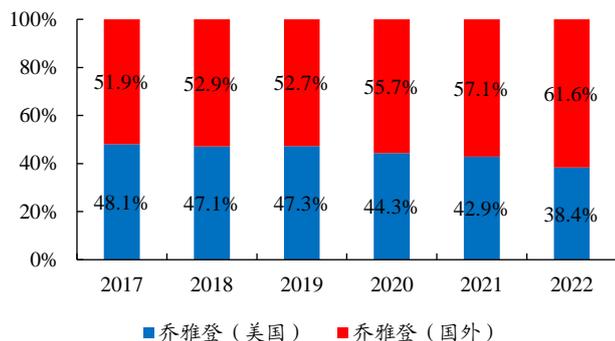
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图21: 2022年美学组合在美国和国外营收比例为 62.3% 和 37.7%



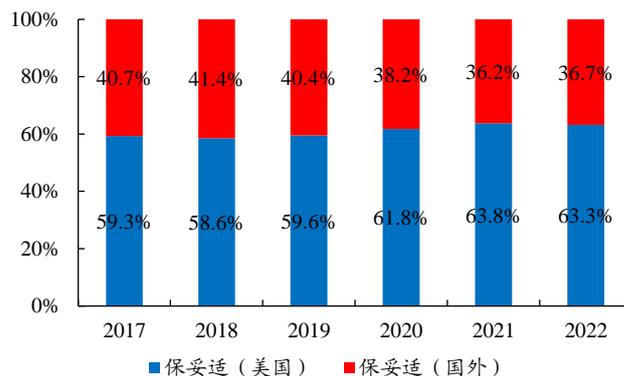
数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图22: 2022年乔雅登在美国和国外营收比例为38.4%和61.6%



数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

图23: 2022年保妥适在美国和国外营收比例为63.3%和36.7%



数据来源: 艾伯维公司公告、开源证券研究所

3.3、医思健康: 与保诚中国香港达成战略合作, 完善多元化大健康生态

近日, 中国香港最大的非医院医疗服务供应商医思健康宣布与中国香港保险公司保诚中国香港达成合作, 共同完善多元化大健康生态。

根据弗若斯特沙利文的数据, 我国内地医美业务渗透率远低于我国中国香港和其他国家, 但内地医美市场一直维持着高景气度, 预计在2025年, 国内医美市场会达到约2780亿人民币。同时, 当前我国内地市场竞争格局分散, 仍处于野蛮生长阶段, 内地医美市场还有很大的发展空间。凭借成熟的运营体系以及高端医美的定位, 医思健康有望在内地市场扩张中享受红利。

图24: 医思健康与保诚中国香港达成战略合作深化医疗保险战略合作



资料来源: 医思健康公众号

4、餐饮/酒店：双节拉动餐饮业迅速回暖，国际龙头酒店财务表现较佳

4.1、双节拉动餐饮业霸气回归，雀巢大中华区销售额可观

4.1.1、火锅加速回暖，拓店步伐加快

自 2023 年大年初二起，海底捞门店客流就开始大幅增加，1 月 23 日至 27 日间 5 天累计接待客户超过 650 万人，较上一周同期客流增加 20%。1 月 26 日初五迎财神吉日，海底捞单日接待客户超过 135 万人，该数据已超过 2023 年元旦期间的阶段性客流高峰。呷哺呷哺也是同样的“超预期”式复苏，从 2022 年底开始，各门店几乎全天排队。

春节前夕，巴奴毛肚火锅分别在上海（七宝万科店）和西安（大悦城店）两店齐开。呷哺呷哺则是国内和海外市场同步进行，1 月 25 日，呷哺呷哺海外第一家店落户新加坡，开始试营业。呷哺集团 2023 年计划新开门店 240 家，其中呷哺呷哺品牌将新开门店 120 家。

4.1.2、情人节餐厅订单量猛涨，喜茶部分门店销量暴增

在春节与情人节双节拉动下，上海餐饮正快速复苏。据美团“订座”数据显示，2023 年已提前预订情人节当天餐厅的订单量同比 2022 年大幅增长，上海的预订量全国第一。

2 月 15 日，喜茶公布情人节消费数据，环比上周，喜茶全国部分门店销量增幅达 300%，包括重庆熙街店、杭州萧山银泰店、重庆光环购物公园店、上海南翔五彩城店等众多喜茶门店销量增幅均超 150%。

4.1.3、雀巢 2022 财报出炉，大中华区销售额超 400 亿元

2023 年 2 月 16 日，雀巢发布 2022 年度全年财报。报告显示，全年总销售额增长 8.4%，达到 944 亿瑞士法郎（约合人民币 7001.36 亿元，按 2023 年 2 月 16 日汇率换算）。其中，星巴克产品的销售额增长了 12.9%，达到 36 亿瑞士法郎，与 2018 年相比，销售额增长超过 15 亿瑞士法郎。

大中华区有机增长率为 3.5%，销售额达到 54 亿瑞士法郎（约合人民币 400.50 亿元，按 2023 年 2 月 16 日汇率换算）。咖啡业务实现了高个位数的增长，雀巢咖啡的速溶咖啡、即饮咖啡和星巴克产品持续走强。

4.2、希尔顿 2022 年财报数据可观，万豪全年财务表现良好

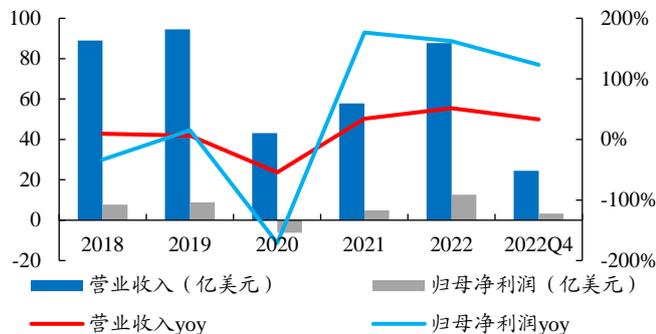
4.2.1、希尔顿：2022 年全年及 Q4 收入和盈利状况良好，RevPAR 同比有所上升

2022 年收入和盈利持续高增。2022 年收入达 87.7 亿美元，yoy 为+51.57%，其中 2022Q4 收入达 24.4 亿美元，yoy+33%；2022 年归母净利润为 12.55 亿美元，yoy+162%，其中 2022Q4 归母净利润 3.28 亿美元，yoy+123.13%，业绩超预期。

OCC: 2022Q4 为 67%，恢复至 2019 年同期的 92.8%；ADR: 2022Q4 和 2022 全年分别同比上升 10.6%和 18.5%，恢复至 2019 年的 107.7%和 104%；RevPar: 2022Q4

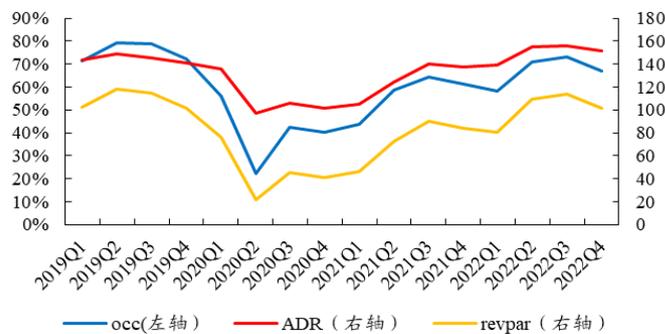
和 2022 全年分别同比上升 20.9%和 38.3%%，恢复至 2019 年的 99.9%和 92.9%，2022Q4 复苏态势显著。希尔顿预计 2023 全年 RevPAR 将同比增长 4%-8%，净利润预计在 13.82 亿-14.54 亿美元之间。预计 2023 年酒店客房量将净增 5.0%-5.5%。

图25: 希尔顿 2022 年归母净利润增长较快



数据来源: 希尔顿酒店公司官网、开源证券研究所

图26: 希尔顿酒店 RevPAR 恢复至 2019 年的 99.9%



数据来源: 希尔顿酒店公司官网、开源证券研究所

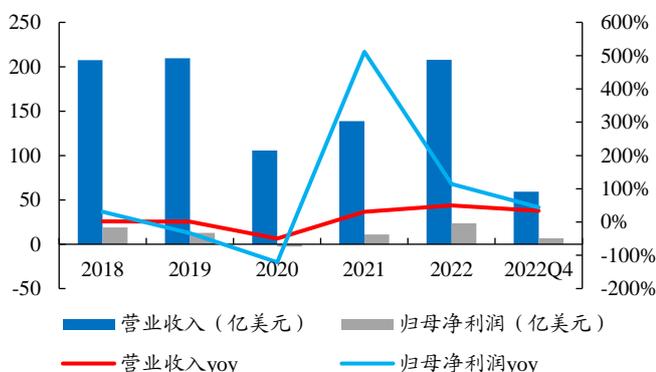
4.2.2、万豪: 2022 年及 Q4 国际市场发挥良好, 1 月份大中华区表现优异

2022 年营收 yoy+50%，归母净利润 yoy+115%。2022Q4 收入 59.2 亿美元，同比增长 33%；净利润 6.7 亿美元，同比增长 44%。2022 全年收入 207.7 亿美元，同比增长 50%；归母净利润 23.6 亿美元，同比增长 114.6%。

国际市场: 2022Q4ADR 相比 2019 年同期增长了 13%。其中，北美市场 ADR 相比 2019 Q4 增长了 11.1%，国际市场的增幅达到 17.3%。在预订量显著增长和通货膨胀的推动下，万豪的客房定价较高，12 月份全球酒店的 RevPAR 相比 2019 年同期增长了 7%。

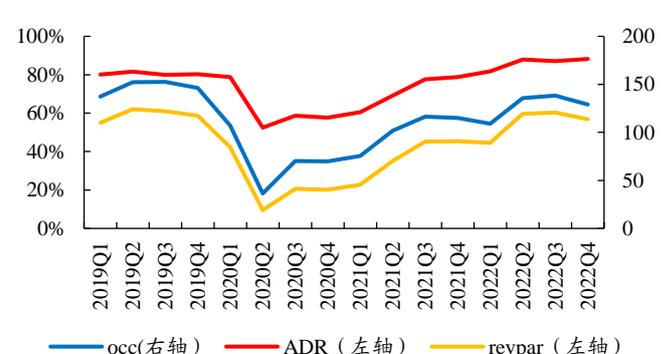
大中华区市场: 随着 1 月份全面开放，2023 年至今表现优异。春节期间，旅客需求激增,RevPAR 基本与 2019 年同期持平。Oberg 预计,大中华区 2023 年的 RevPAR 将同比涨三成, 而且 Q1 的增幅可能最大, 或将接近 47%-49%。

图27: 万豪国际酒店 2022 营收和归母净利润稳健增长



数据来源: 万豪国际酒店公司公告、开源证券研究所

图28: 万豪国际酒店 RevPAR 表现良好

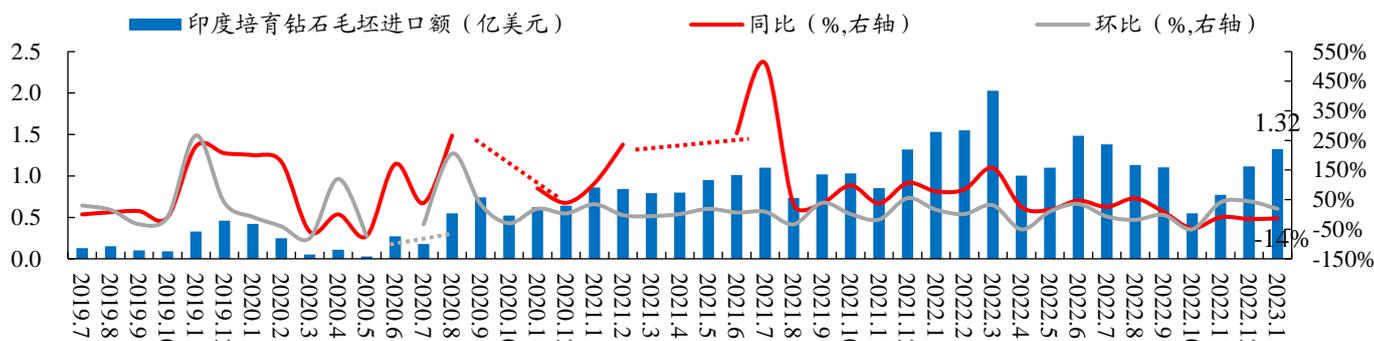


数据来源: 万豪国际酒店公司公告、开源证券研究所

5、培育钻石：2023年1月印度进出口数据跟踪

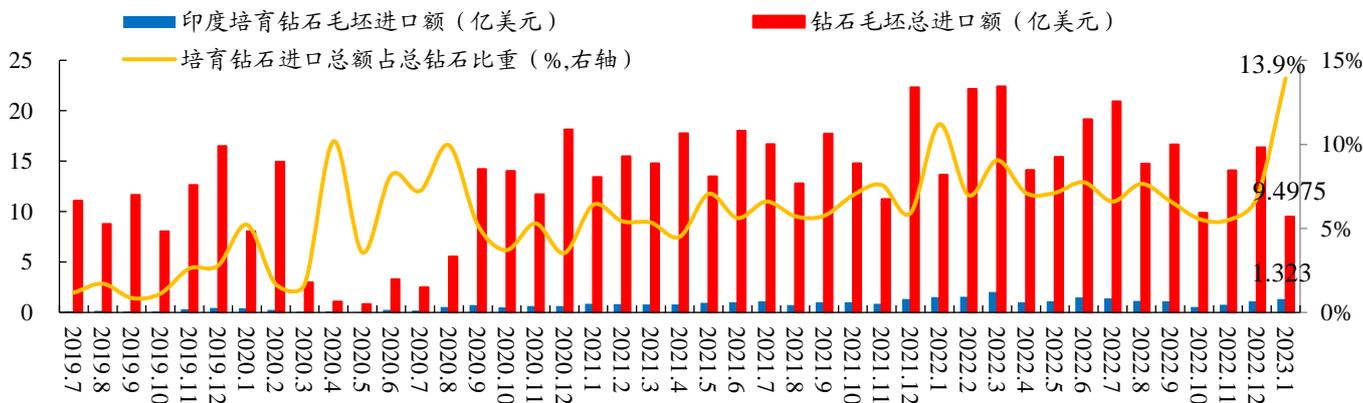
进口端:2023年1月培育钻石毛坯进口额为1.323亿美元,同比-14%,环比+19%;培育钻石进口总额占总钻石比重为13.9%,环比+7.12pct。

图29: 2023年1月印度培育钻石毛坯进口额同比-14%



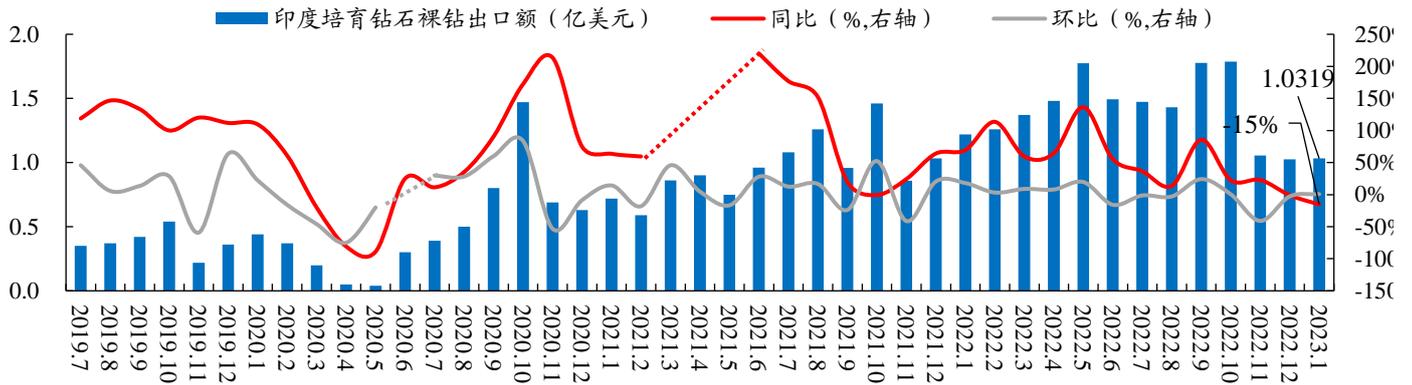
数据来源: GJEPC、开源证券研究所

图30: 2023年1月培育钻石进口总额占总钻石比重为13.9%

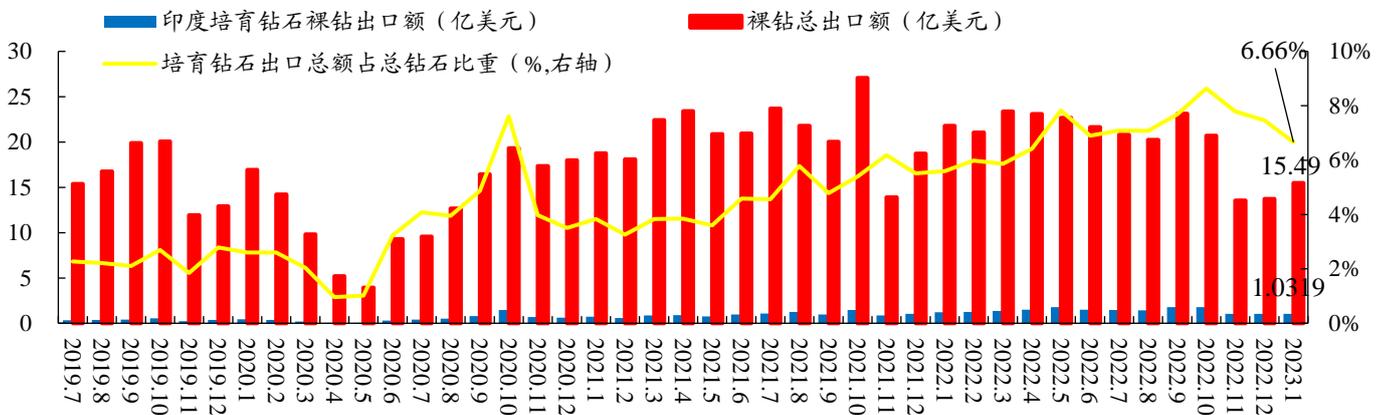


数据来源: GJEPC、开源证券研究所

出口端:2023年1月培育钻石裸钻出口额1.0319亿美元,同比-15%,环比+0.76%;培育钻石出口总额占总钻石比重为6.66%,环比-0.80pct。

图31: 2023年1月培育钻石裸钻出口额同比-15%


数据来源: GJEPC、开源证券研究所

图32: 2023年1月培育钻石出口总额占总钻石比重为6.66%


数据来源: GJEPC、开源证券研究所

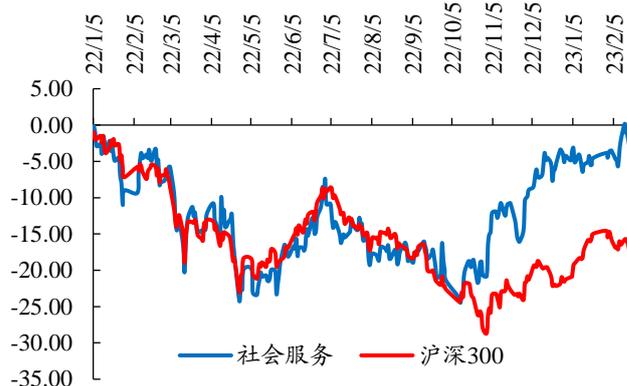
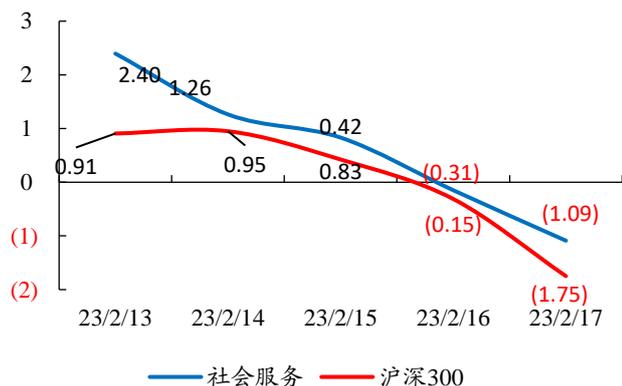
6、行业行情回顾：社服板块跌幅小于大盘

6.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

本周（2.13-2.17）社会服务指数-1.09%，跑赢沪深300指数0.66pct，在31个一级行业中排名第13；2022年年初至今社会服务行业指数-3.25%，高于沪深300指数的-17.96%，在31个一级行业中排名第4。

图33：本周（2.13-2.17）社服板块跌幅小于沪深300（%）

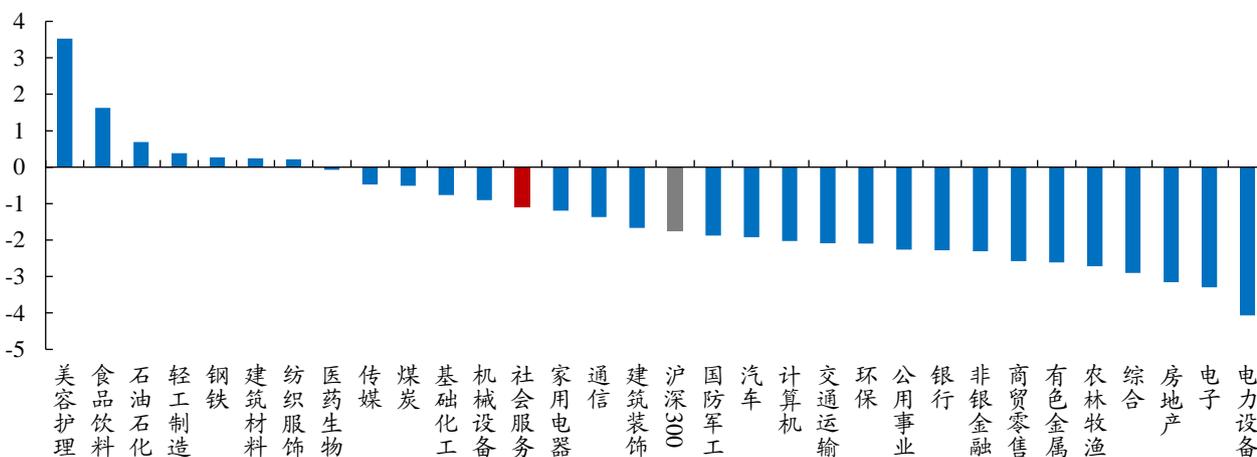
图34：2022Q4以来社服板块走势好于沪深300走势（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

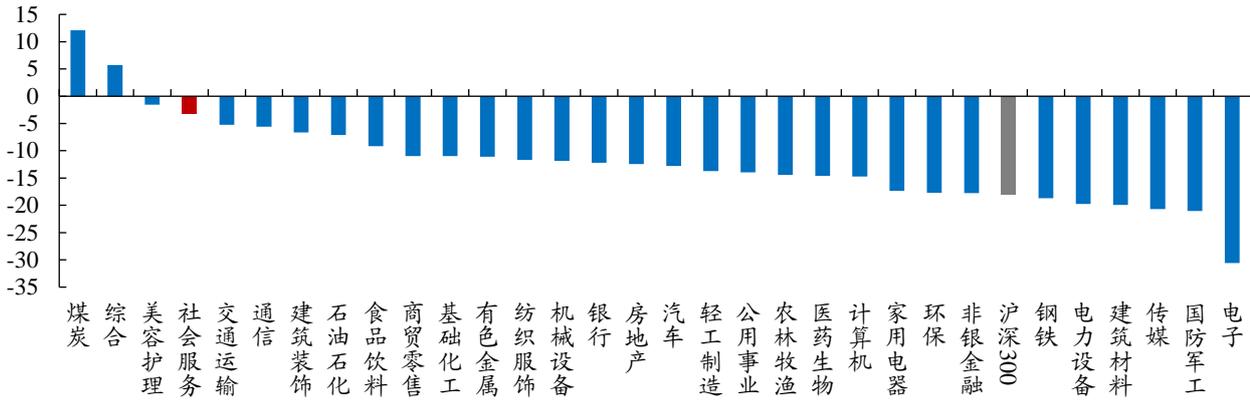
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周（2.13-2.17）社会服务在一级行业排名第13（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36: 2022 年年初至今社会服务在一级行业排名第 4 (%)

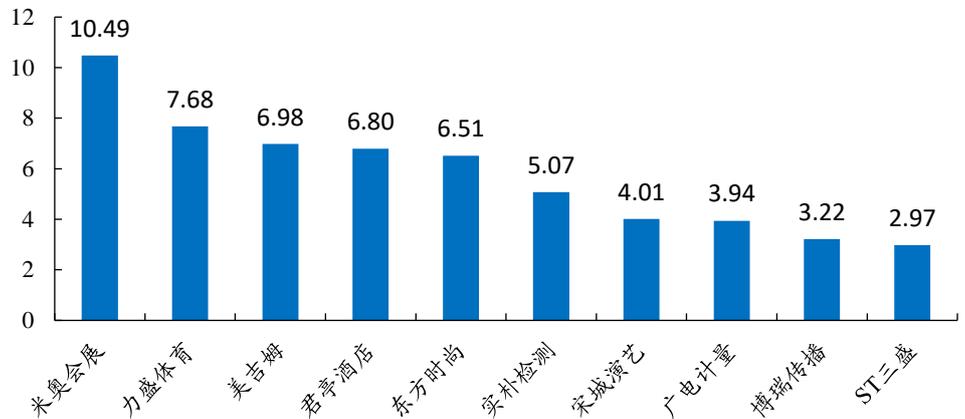


数据来源: Wind、开源证券研究所

6.2、社服标的表现: 本周 (2.13-2.17) 会展、餐饮上涨排名靠前

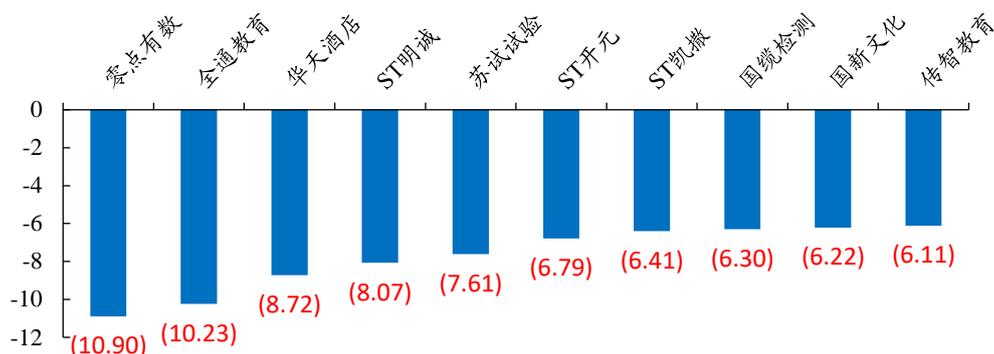
本周 (2.13-2.17) 涨幅前十名以教育、专业服务类为主, 涨幅前三名分别为米奥会展、力盛体育和美吉姆, 跌幅前三名分别为零点有数、全通教育和华天酒店。净流入额前三名分别为中公教育、博瑞传播和宋城演艺, 净流入额后三名为全通教育、凯文教育和华天酒店。

图37: 本周 (2.13-2.17) 米奥会展、力盛体育和美吉姆领涨 (%)



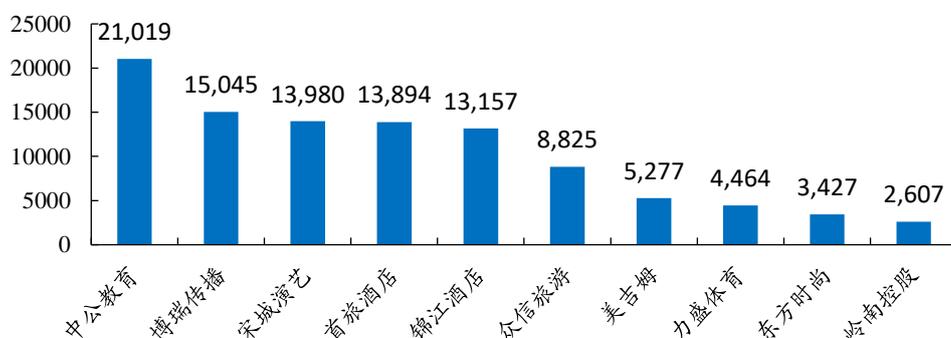
数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 本周(2.13-2.17)跌幅排名前10以教育、酒店类为主(%)



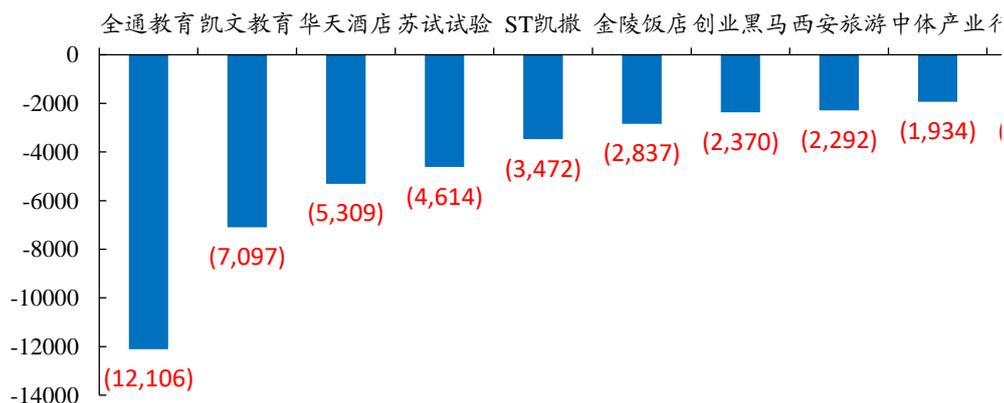
数据来源: Wind、开源证券研究所

图39: 本周(2.13-2.17)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40: 本周(2.13-2.17)全通教育、凯文教育和华天酒店净流出额较大(万元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 盈利预测与估值

代码	公司名称	2月17日	EPS			PE			评级
		收盘价	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	

601888.SH	中国中免	200.54		6.38	8.46		31.45	23.72	未评级
9869.HK	海伦司	14.48	-0.14	0.18	0.30	-105.69	81.49	49.07	买入-
9922.HK	九毛九	19.56	0.14	0.26	0.40	142.88	74.83	48.37	买入-
001308.SZ	康冠科技	35.77	3.06	4.11	5.26	11.70	8.70	6.80	买入-
300856.SZ	科思股份	60.47	2.06	2.52	3.07	29.35	24.04	19.69	未评级
000519.SZ	中兵红箭	21.9	0.73	1.11	1.48	29.97	19.77	14.80	未评级
600172.SH	黄河旋风	6.31	0.21	0.39	0.53	29.78	16.08	11.81	未评级
688028.SH	沃尔德	34.64	0.69	1.42	2.18	49.86	24.34	15.89	未评级
002046.SZ	国机精工	12.47	0.43	0.60	0.79	28.78	20.80	15.81	未评级
688363.SH	华熙生物	127.76	2.14	2.79	3.59	59.82	45.74	35.57	买入-
300896.SZ	爱美客	607.88	6.47	9.52	13.31	93.93	63.83	45.65	买入-
603605.SH	珀莱雅	191.09	2.60	3.30	4.12	73.43	57.87	46.38	买入-
300957.SZ	贝泰妮	144.25	2.76	3.68	4.81	52.24	39.18	29.97	买入
600754.SH	锦江酒店	64.33	0.15	1.52	2.12	415.30	42.43	30.33	未评级
600258.SH	首旅酒店	25.12	-0.27	0.74	1.09	-92.90	33.75	23.10	未评级
600916.SH	中国黄金	12.3	0.53	0.67	0.83	23.10	18.41	14.91	未评级
300795.SZ	米奥会展	56.9	0.41	1.49	2.30	138.78	38.19	24.74	买入
300662.SZ	科锐国际	49.87	1.50	2.00	2.56	33.28	24.95	19.48	未评级
600861.SH	北京城乡	22.92	-0.62	-0.21	0.14	-37.26	-110.09	165.13	未评级
600662.SH	外服控股	6.08	0.26	0.30	0.35	23.03	20.12	17.22	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、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

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9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