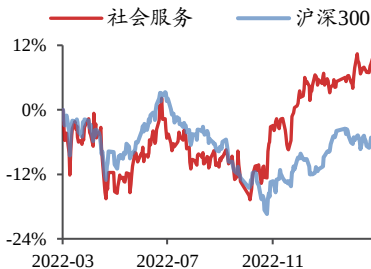


社会服务

2023 年 03 月 05 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《旅游市场持续回暖，海外会展市场需求旺—行业周报》-2023.2.26

《春运收官数据强势回血，医美酒店国际龙头 2022 年业绩高增—行业周报》-2023.2.19

《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

酒店供给预计回暖，科锐获高新技术企业税收优惠——行业周报

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

● 出行/免税：出入境持续回暖，内地访港旅客持续创新高

1、出行：（1）携程数据显示，近两周出境机票搜索热度已达到 2019 年同期八成水平。（2）3 月 1 日起自中国入境韩国人员抵韩后无须进行核酸检测。（3）昆明航空 3 月 26 日起全面恢复东南亚国际航线。（4）**内地访港人数跟踪：**本周（2.26-3.4）内地访客总入境人次达 39.5 万人，环比增长 8%，日均人数恢复至 2019 年月度（2/3 月）日均的 37%。**2、旅游从业：**伴随国内、国际旅游出行市场进入持续复苏态势，旅游业招工需求量增大，调研显示，91.8%的受访从业者目前已处于就业状态。**3、免税：**中免集团参与仁川国际机场免税店项目投标，深圳海口观澜湖免税城推出“美丽嘉年华”主题活动。

● 酒店/餐饮：君亭酒店成立合资公司，2022 百胜中国归母净利润 yoy-55.4%

（1）酒店：3 月 1 日，君亭酒店与悦凡投资签订了《关于合作设立合资公司之股东协议》，其中，君亭酒店以现金出资人民币 6300 万元，占合资公司注册资本的 90%；悦凡投资出资人民币 700 万元，占合资公司注册资本的 10%。海口酒店协会规定全市酒店今年重大节庆期间客房价格不能超备案价。**（2）餐饮：**海伦司发布了盈利预警公告，预期集团 2022 年收入约 15.493-15.893 亿元，较上年同期(约 18.356 亿元)减少约 13%至 16%；净亏损约 13.134 亿元至 16.734 亿元，上年同期净亏损约 2.30 亿元。**百胜中国** 2022 年营收 94.78 亿美元，yoy-3.1%，归母净利润 4.42 亿美元，yoy-55.4%。2022Q4 百胜中国实现营业收入 20.9 亿美元，yoy-9%；净利润 5300 万美元，yoy-89%。

● 美丽/人服：华熙生物业绩稳健增长，科锐国际获高新技术企业税收优惠

（1）美丽赛道：麦施美学旗下新玻尿酸填充剂正式启动注册临床，华熙生物 2022 年预计营收 63.6 亿元，yoy+ 28.5%；归母净利润 9.7 亿元，yoy+ 24.0%；扣非归母净利润 8.6 亿元，yoy+30.1%。结合三季报，预计 2022Q4 营收 20.4 亿元，yoy+5.3%，归母净利润 2.9 亿元，yoy+ 28.9%，扣非归母净利润 2.6 亿元，yoy+ 20.9%。**（2）科锐国际：**获高新技术企业证书，将连续 3 年按 15%的税率缴纳企业所得税，同时业绩快报发布，公司 2022 年实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 29.7%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16%，符合预期。

● 本周社服板块持续波动，旅游餐饮会展领涨

本周（2.27-3.3）社会服务指数+2.41%，跑赢沪深 300 指数 0.7pct，在 31 个一级行业中排名第 6；2022 年初至今社会服务行业指数+4.45%，高于沪深 300 指数的+6.24%，在 31 个一级行业中排名第 21。本周涨幅前十名以教育、专业服务类为主。

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、特海国际、呷哺呷哺

● **风险提示：**疫情反复，项目落地不及预期，行业竞争加剧等。

目录

1、出行/旅游：出入境持续恢复，内地访港人次创新高.....	4
1.1、出入境：持续恢复，热度持续攀升.....	4
1.1.1、出境机票搜索热度已达疫情前八成.....	4
1.1.2、3月1日起自中国入境韩国人员抵韩后无须进行核酸检测.....	4
1.1.3、昆明航空3月26日起全面恢复东南亚国际航线.....	4
1.2、前程无忧旅游业从业预期调查：九成受访者处于就业状态.....	4
1.3、访客入境中国香港人数追踪：近一周访港人数恢复至2019年38%.....	5
1.4、航运：全国民航运输（含国际/地区）进入平台期.....	5
2、免税：中免参与仁川国际机场免税店项目投标，深圳海口观澜湖免税城推出“美丽嘉年华”主题活动.....	6
2.1、中免集团参与仁川国际机场免税店项目投标，竞得者将从7月1日起正式运营.....	6
2.2、深圳海口观澜湖免税城将在三月推出“美丽嘉年华”主题活动.....	6
3、酒店：酒店之家《2022年中国住宿业发展报告》正式发布，君亭酒店出资6300万元设立合资公司.....	8
3.1、酒店之家《2022年中国住宿业发展报告》正式发布.....	8
3.1.1、酒店总量：从失速到回暖.....	8
3.1.2、新开业：降速到平稳.....	8
3.1.3、关店量：变速到放缓.....	9
3.2、君亭酒店出资6300万元设立合资公司，经营范围涉及酒店管理.....	10
3.3、海口：全市酒店今年重大节庆期间客房价格不能超备案价.....	10
4、餐饮：2022年餐饮企业业绩承压.....	10
4.1、海伦司：海伦司2022年净亏损约13.134-16.734亿元.....	10
4.2、百胜中国：2022年营收yoy-3.1%，归母净利润yoy-55.4%.....	11
5、美丽赛道：麦施美学旗下新玻尿酸填充剂正式启动注册临床，华熙生物2022年营收yoy+28.5%.....	12
5.1、麦施美学：旗下“第3款”玻尿酸填充剂“Belotero®Intense”正式启动注册临床.....	12
5.2、华熙生物：2022年营收yoy+28.5%，扣非净利润yoy+30.1%.....	12
6、科锐国际：获得高新技术企业证书.....	14
6.1、科锐国际获得高新技术企业证书.....	14
6.2、公司发布2022年业绩快报：符合预期，看好疫后复苏.....	14
7、行业行情回顾：社服板块跌幅小于大盘.....	15
7.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动.....	15
7.2、社服标的表现：本周（2.27-3.3）、餐饮上涨排名靠前.....	16
8、风险提示.....	17

图表目录

图1：疫情至今，91.8%的受访从业者目前已处于就业状态.....	4
图2：近一周内地访客入境香港环比增长8%.....	5
图3：近一周内地访港人数恢复至2019年的38%.....	5
图4：内地访港单日人次创新高.....	5
图5：全国民航执行客运航班量恢复至2019年80%+.....	6
图6：近几年每年酒店增幅在2万/家左右.....	8
图7：2022年0-2星档酒店依然是各层级城市主流酒店类型.....	9
图8：2022年新开业酒店数减少.....	9
图9：2022年新一线城市中4星（高档型）酒店关店量仅次于四线（及以下档位）城市中这一类型酒店关店量.....	9
图10：四线及以下城市关店数量最多.....	9
图11：2022年Occ最高点出现在8月份.....	10
图12：2022年全年最低点出现在4月.....	10
图13：2022年公司营收同比-3.1%.....	11
图14：2022年公司归母净利润同比-55.4%.....	11
图15：2022年肯德基销售额yoy+3.08%.....	11
图16：2022年肯德基销售额占比达到75.44%.....	11
图17：肯德基“非堂食消费”销售占比达到了70%.....	12
图18：华熙生物2022年营收yoy+28.5%.....	13
图19：华熙生物2022年归母净利润yoy+24%.....	13
图20：科锐国际2022营收yoy+29.7%.....	14

图 21: 科锐国际归母净利润 yoy+10.6%.....	14
图 22: 本周 (2.27-3.3) 社服板块涨幅大于沪深 300 (%)	15
图 23: 2022Q4 以来社服板块走势弱于沪深 300 走势 (%)	15
图 24: 本周 (2.27-3.3) 社会服务在一级行业排名第 6 (%)	15
图 25: 2022 年年初至今社会服务在一级行业排名第 21 (%)	15
图 26: 本周 (2.27-3.3) 科德体育、西安饮食和力盛体育领涨 (%)	16
图 27: 本周 (2.27-3.3) 跌幅排名前 10 以检测类为主 (%)	16
图 28: 本周 (2.27-3.3) 净流入额排名前 10 以餐饮、酒店类为主 (万元)	16
图 29: 本周 (2.27-3.3) 锦江酒店、创业黑马和安车检测净流出额较大 (万元)	17
表 1: 美力嘉年华促销折扣活动	7
表 2: 盈利预测与估值	17

1、出行/旅游：出入境持续恢复，内地访港人次创新高

1.1、出入境：持续恢复，热度持续攀升

1.1.1、出境机票搜索热度已达疫情前八成

随着“乙类乙管”后跨境热度迅速攀升，近期多地来华免核酸、香港取消“口罩令”、中国大陆入境日本防疫政策放宽等利好消息，使得跨境旅游需求进一步释放。携程数据显示，近两周来，尽管出境航班量较 2019 年同期水平仍不足两成，机票搜索热度已达到 2019 年同期八成水平左右。

据环球旅讯消息，3 月 1 日之后，日本各地机场将增加来自中国大陆的直飞航班，对于目的地“不再设限”，更多疫情前受中国游客欢迎的城市将开通中国直航。

1.1.2、3 月 1 日起自中国入境韩国人员抵韩后无须进行核酸检测

据韩国卫生部门消息，自 3 月 1 日起，从中国出发入境韩国人员在抵达韩国后无须再进行核酸检测，抵达机场也不再仅限定为仁川国际机场，韩国釜山、济州等地往返中国直航航班恢复运营。不过，自中国出发人员在登机前仍须出示核酸检测阴性证明，相关规定将继续执行至本月 10 日。

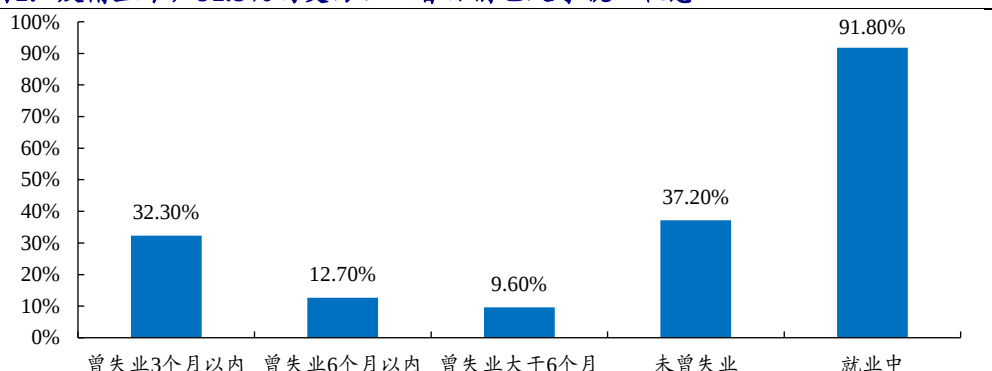
1.1.3、昆明航空 3 月 26 日起全面恢复东南亚国际航线

3 月 26 日起，昆明航空将全面恢复东南亚国际航线，从昆明出发到曼谷、普吉、仰光将更加便捷。目前从昆明到曼谷、普吉、仰光 3 地，需要到上海等城市转机，票价为 3000 元至 1 万元，耗时长。3 月 26 日昆明航空恢复东南亚国际航线后，昆明到曼谷、普吉每天有往返航班一班，昆明到仰光每周一、周三各有一趟往返航班。

1.2、前程无忧旅游业从业预期调查：九成受访者处于就业状态

前程无忧发布《2023 旅游业从业预期调查报告》。调研显示，自 2020 年起计算，稳定就业（持续在职，从未经历失业）的受访从业者占比 37.3%，曾有过短期失业经历（3 个月以内）的受访从业者占比 32.3%，曾有过中期暂失业经历（6 个月以内）的受访从业者占比 12.7%。但是，伴随国内、国际旅游出行市场进入持续复苏态势，旅游业招工需求量增大，促进相应岗位招聘需求触底反弹，调研显示，91.8%的受访从业者目前已处于就业状态。

图1：疫情至今，91.8%的受访从业者目前已处于就业状态

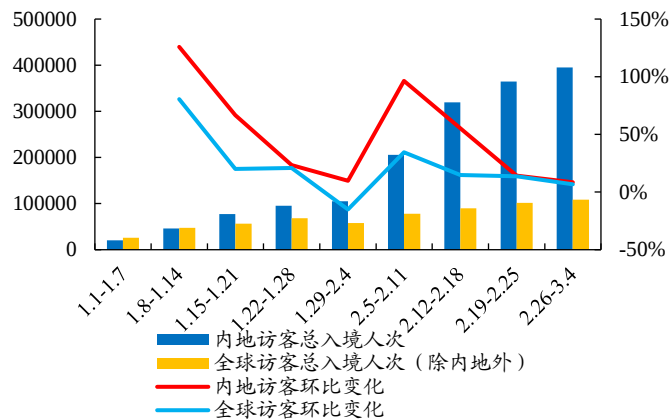


数据来源：环球旅讯、开源证券研究所

1.3、访客入境中国香港人数追踪：近一周访港人数恢复至 2019 年 38%

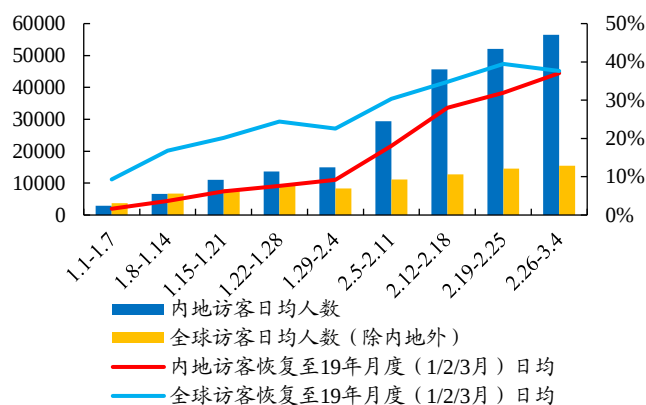
访港人数持续恢复，单日访客峰值创新高。本周（2.26-3.4）内地访客总入境人次达 395304 人，环比增长 8%；全球访客总入境人次（除内地外）达 108468 人，环比增长 7%。内地访客日均人数恢复至 2019 年月度（2/3 月）日均的 37%，而全球访客日均人数（除内地外）恢复至 19 年月度（2/3 月）日均的 38%。内地访港整周单日峰值达到 8.68 万人次，全球访客整周单日峰值（除内地外）达 1.78 万人次。

图2：近一周内地访客入境香港环比增长 8%



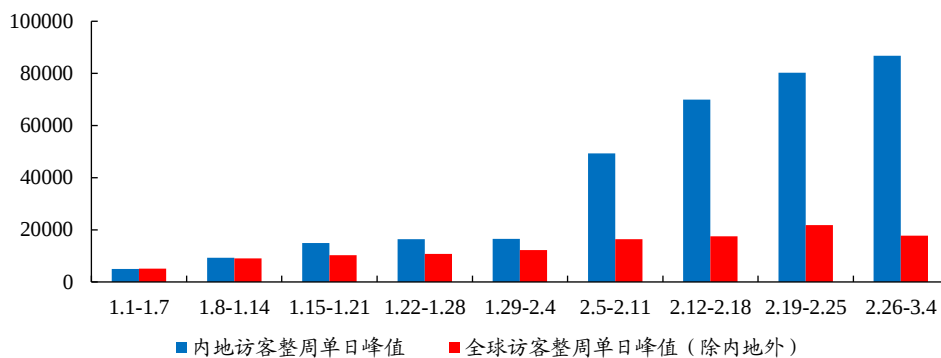
数据来源：中国香港特区政府入境事务处、开源证券研究所

图3：近一周内地访港人数恢复至 2019 年的 37%



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4：内地访港单日人次创新高

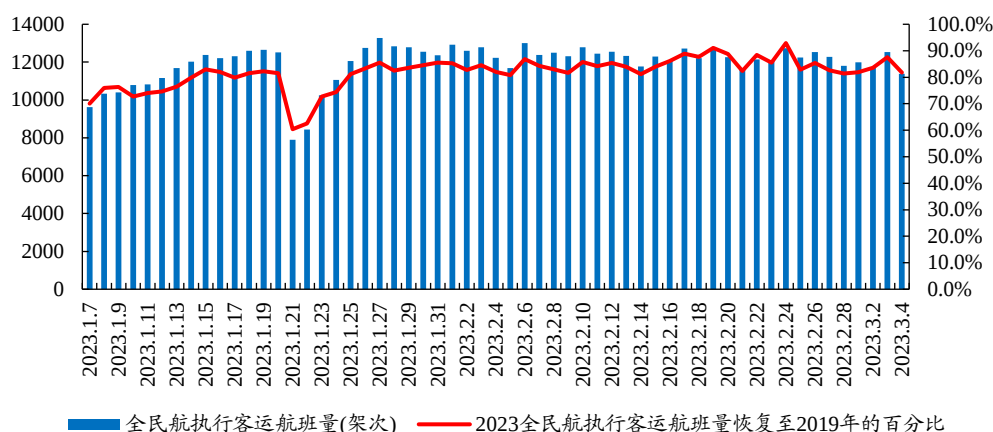


数据来源：中国香港特区政府入境事务处、开源证券研究所

1.4、航运：全国民航运输（含国际/地区）进入平台期

据航空管家数据，自 2023 年 1 月以来，全民航执行客运航班数量逐步提升。2023 年 3 月 4 日，全民航执行客运航班量 11385 架次，相较 2019 年同日 13923 架次的执飞量，已恢复到 82% 的水平，恢复水平相较 1 月初提升了约 12pct。据观察，全民航执行客运航班量相较 2019 年（疫情前）的恢复程度自 1 月 26 日起就维持在 85% 左右，进入平台期。

图5：全国民航执行客运航班量恢复至 2019 年 80%+



数据来源：航班管家、开源证券研究所

2、免税：中免参与仁川国际机场免税店项目投标，深圳海口观澜湖免税城推出“美丽嘉年华”主题活动

2.1、中免集团参与仁川国际机场免税店项目投标，竞得者将从 7 月 1 日起正式运营

仁川国际机场免税经营权投标于 2 月 27 日截止。除乐天、新罗、新世界和现代四家韩国免税店外，中免集团也递交了投标申请。中免集团至少投标两项特许经营权——一项涉及化妆品、香水、酒类和烟草，另一项涉及时尚和奢侈品精品店。投标企业需在 2 月 28 日下午 4 点前提交事业提案和价格投标书，经过仁川机场的首轮审查和韩国国税厅的最终审查后最终决定中标者。经营合同期限为 10 年，将从 7 月 1 日起正式易主，在此前预计投标企业间将展开激烈竞争。

仁川机场对国际航班依赖度极高。数据显示，2019 年，仁川机场接待了 7200 万乘客，其中约有 98% 是国际乘客。销售额方面，韩国免税店对中国游客和代购的依赖度超过 80%。2019 年，仁川国际机场第一航站楼免税店总体销售中，中国消费者贡献了其中的 46%，超过韩国本国消费者。疫情之后，中国消费者的回归仍备受韩国免税业的期待。此次中免集团一旦中标，或将有助于中国客流的回归，助力韩国免税市场复苏，也将给韩国免税零售商带来较大压力，打破韩国免税店的市场格局。

2.2、深圳海口观澜湖免税城将在三月推出“美力嘉年华”主题活动

深圳海口观澜湖免税城推出了 3 月“美力嘉年华”主题活动，包括产品折扣，限时满赠，樊登读书会等精彩纷呈的活动形式，丰富游客的购物体验。抢抓营销节点、推出系列主题活动，已经成为免税店吸引消费者的举措之一。

表1: 美力嘉年华促销折扣活动

活动名称		时间	活动内容
喜礼一	超值折扣		香化类: 指定产品单件 8.5 折, 2 件 8 折, 3 件及以上 7.5 折部分产品至高可享 6 倍积分. 酒水类: 指定产品低至 5 折, 部分产品至高可享 6 倍积分. 时装类: 指定产品低至 3.5 折. 太阳眼镜及精品腕表类: 指定产品单件 7 折 2 件 6 折, 部分产品至高可享 5 倍积分 电子类: 指定产品低至 1 折 食品及礼品类: 指定产品低至 5 折.
喜礼二	限时满赠	3 月 4 日-3 月 12 日	多款香化、精品及酒水产品满 3800 元即赠 380 元, 闪购产品低至 3.8 折
喜礼三	女神有约	3 月 1 日至 3 月 31 周六、日	每周六、日前 100 名进店顾客关注深免海口观澜湖免税城两大官方账号即可获赠深免定制红气球一只; 打卡深免海口观澜湖免税城中央广场艺术装置并分享至个人社交平台, 即可获赠美妆或酒版礼品一份 打卡好礼领取地点: 一栋"美妆世界"礼宾台
		3 月 8 日	进店女士可获赠鲜花及红气球各一份, 消费满 3800 元可获得"熙上摄影"专业摄影师拍摄个人肖像照片 1 张, 即拍即取. 红气球领取地点: 一栋"美妆世界"扶梯处气球小铺
喜礼四	农行深免美力行	3 月 5 日 15:30-17:30	参观游览、交流互动、服务体验等活动纷呈. 地点: 观澜湖新城琼港澳交流中心
	深免悦读会美力进行时	3 月 18 日	携手樊登读书会分享美妆知识探讨美力时代共赴美丽之约. 地点: 深免海口观澜湖免税城 1 栋"美妆世界"二层
	欧腾品牌开放日	3 月 24 日	品鉴口碑奢味探索品牌故事, 共寻匠心佳酿的馥郁精彩. 地点: 深免海口观澜湖免税城 5 栋"名酒世界"一层欧腾国际旗舰店
喜礼五	以香为序		CREED 香氛专柜已落位免税城 1 栋"美妆世界"二层, 购买可享 3 件 7.5 折优惠更有买赠活动!
喜礼六	离岛免税线上商城主题特惠活动	3 月 1 日 - 3 月 12 日	女神节专场
		3 月 13 日 - 3 月 31 日	春日焕新专场, 精选热销口碑产品超低折扣放送
	会员购线上商城	3 月 1 日-3 月 12 日	女神节专题闪购, 满 550-30 元、满 1500-100 元优惠券每日限量发放
		3 月 16 日	深免会员日多款爆品秒杀
		3 月 1 日-3 月 31 日	每周五至周日狂欢周末闪购; 每周一至周四每日必抢专场
		3 月 13 日-3 月 31 日	会员购线上商城每日限量发放满 600-30、满 1500-80 优惠券
喜礼七	狂飙达人滑板挑战赛	3 月 5 日	海南轮滑协会滑板爱好者聚集于此参与滑板挑战赛并赢取奖品. 地点: 海口观澜湖新城运动奥莱广场
	运动狂飙炫彩跑 Color Run	3 月 11 日	赛前 T 恤涂鸦、五菱 MINI 车展、车尾箱市集滑板表演赛超多精彩活动为炫彩跑助兴!
	萌宠露营节	3 月 19 日	欢迎萌宠家庭周末来露营, 提供帐篷给萌宠与主人休息拍照还可以做小游戏赢取宠物奖品. 地点: 1997 餐厅门口
	观澜湖新城 x 星计划少儿篮球挑战赛	3 月 25 日-3 月 26 日	首届观澜湖新城星计划少儿篮球挑战赛将在观澜湖新城火热开赛. 300 多位青少年球员轮番上阵比拼精彩球赛即将拉开帷幕. 地点: 中央舞台
喜礼八	惊喜互动	3 月 17 日	评论区留言 #浪漫三月美好祝福# 点赞本条推送并转发至朋友圈. 后台回复"女神季"即可参与抽奖, 3 月 17 日抽一名粉丝宝宝赠送伊丽莎白雅顿时空焕活胶囊精华液系列套装一份, 详情以抽奖页面解析为准

资料来源: 免税零售专家公众号、开源证券研究所

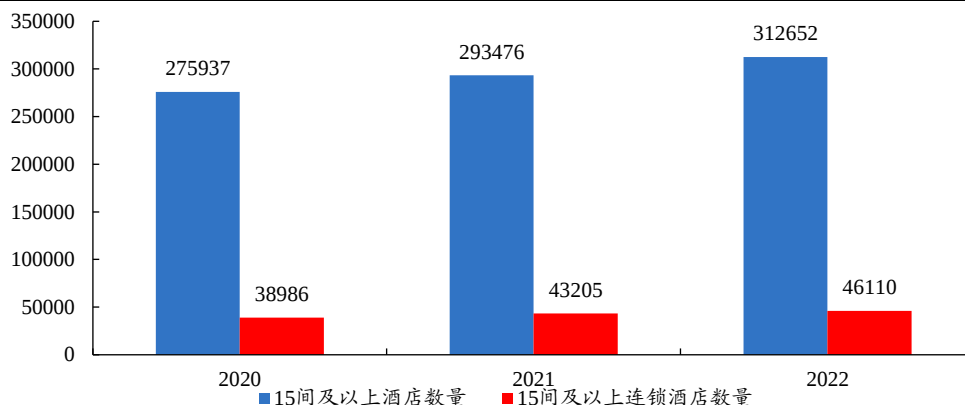
3、酒店：酒店之家《2022 年中国住宿业发展报告》正式发布，君亭酒店出资 6300 万元设立合资公司

3.1、酒店之家《2022 年中国住宿业发展报告》正式发布

3.1.1、酒店总量：从失速到回暖

截止 2022 年 12 月 31 日（不包括被征用的隔离酒店），全国酒店业（15 间以上房量）住宿设施为 312652 家，客房总数 16308544 间，平均客房规模约 52 间。受新冠肺炎疫情影响，截止到 2022 年 12 月中国大陆 31 省（市）一共拥有住宿设施共计 46.54 万家，较 2020 年 12 月减少了近 3.21 万家住宿单位。虽然住宿酒店业深受疫情“袭扰”但行业整体的酒店存量（15 间以上）依旧呈现出上升趋势，近几年每年酒店增幅都在 2 万/家左右，随着 2022 年年底疫情政策的调整，预计 2023 年酒店业供给量会进一步加大。

图6：近几年每年酒店增幅在 2 万/家左右



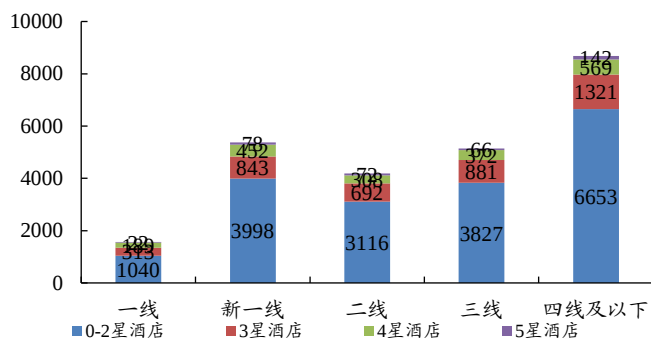
数据来源：同程研究院、开源证券研究所

3.1.2、新开业：降速到平稳

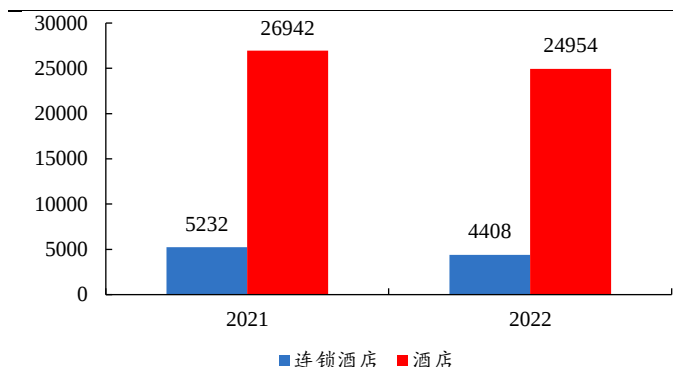
新开业方面，2022 年全国新开业酒店数同样有所放缓，相对上一年，全年新开业酒店数共减少 1988 家（若考虑 15 间及以下房量住宿设施，2022 年比 2021 年新开业酒店数则减少了近 2 万家），连锁酒店方面，新开业酒店数也呈下滑趋势，减少近 1000 家；新开业客房数相对上一年少了近 8 万间。

从不同层级城市看，0-2 星（经济型）档酒店依然是各层级城市 2022 年新开业主流酒店类型，一线城市经济型新开业占比亦是大多数；从图中还能看出，新一线 15 座城市中档类型酒店开业数与三线城市中档类酒店新开业数几乎持平，同时和四线及以下档城市高档酒店新开业总数悬殊也不大。

2022 年，行业新开业的酒店数整体有所放缓，整体新开业酒店数比 2021 年减少了近 2 万家，连锁酒店新开业减少了近 1000 家；同时，2022 年比 2021 年新开业总客房数也少了近 15 万间，连锁酒店客房数新开业数据相对上一年也少了近 8 万间。

图7：2022 年 0-2 星档酒店依然是各层级城市主流酒店类型


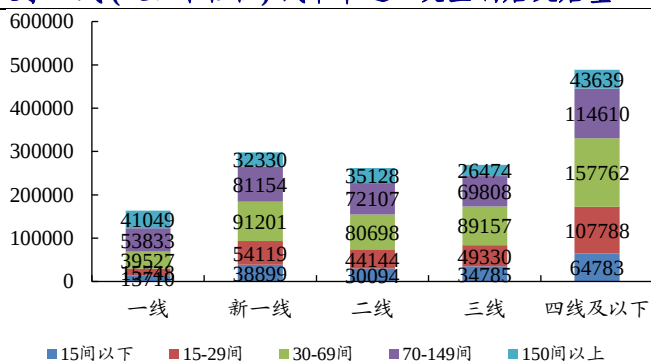
数据来源：同程研究院、开源证券研究所

图8：2022 年新开业酒店数减少


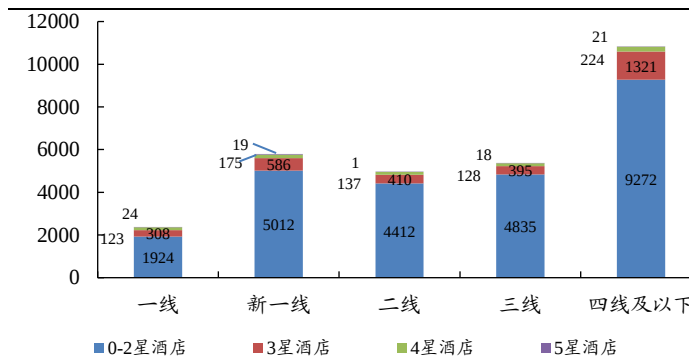
数据来源：同程研究院、开源证券研究所

3.1.3、关店量：变速到放缓

2022 年全国关闭总酒店数 28930 家，0-2 星（经济型 J 酒店关闭 25,464 家，3 星（中档型）酒店关闭 2,580 家，4 星（高档型）酒店关闭 787 家，5 星（豪华型）酒店关闭 99 家。其中，仅锦江、华住、首旅如家三大酒管公司 2022 年前三季度就关闭了 1262 家酒店。

图9：2022 年新一线城市中 4 星（高档型）酒店关店量仅次于四线（及以下档位）城市中这一类型酒店关店量


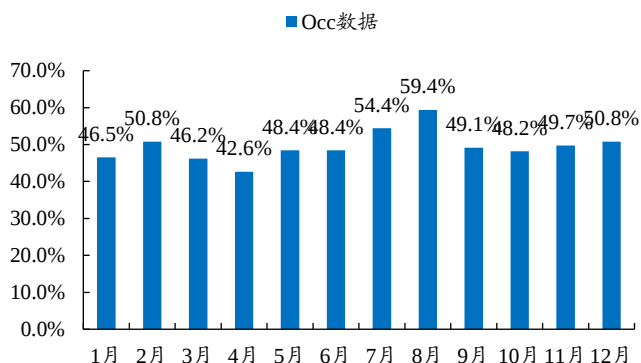
数据来源：同程研究院、开源证券研究所

图10：四线及以下城市关店数量最多


数据来源：同程研究院、开源证券研究所

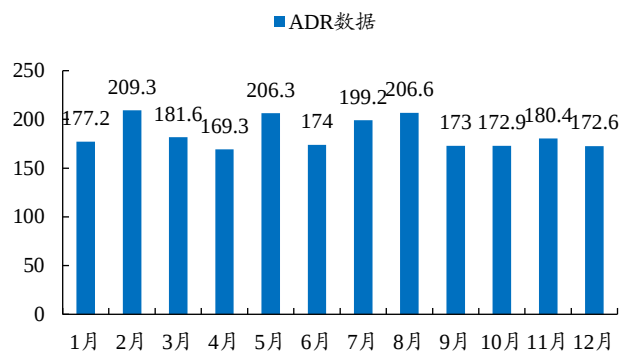
2022 年 Occ 趋势较为平稳，最高点出现在 8 月份 59.4%，最低点出现在 4 月份的 42.6%。2022 年春节、五一和暑期三个旺季拉高了酒店 2 月、5 月和 7、8 两月的 ADR，全年最低点仍出现在 4 月。RevPAR 最高点出现在 8 月 122.6 元，最低点是 4 月 72.1 元，今年酒店行业受疫情影响，收益整体处于较低水平；拉平来看，2022 年全年的 RevPAR 在 92.5 元(49.7% $\times$ 186.1 元)。整体来看，100-300 元的酒店 Occ 一直保持较高水平，酒店的 Occ 基本是随着 ADR 的升高而降低。

图11: 2022年Occ最高点出现在8月份



数据来源: 同程研究院、开源证券研究所

图12: 2022年全年最低点出现在4月



数据来源: 同程研究院、开源证券研究所

3.2、君亭酒店出资 6300 万元设立合资公司，经营范围涉及酒店管理

3月1日，君亭酒店与悦凡投资签订了《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司。合资公司拟注册资本为人民币 7000 万元整，全体股东全部以现金出资。其中，君亭酒店以现金出资人民币 6300 万元，占合资公司注册资本的 90%；悦凡投资出资人民币 700 万元，占合资公司注册资本的 10%，合资公司经营范围涉及酒店管理等业务。

3.3、海口：全市酒店今年重大节庆期间客房价格不能超备案价

据海口酒店协会获悉，为了保障广大游客权益，今年海口市的酒店在重大节庆期间客房价格不能超报备价。根据《海南经济特区旅游价格管理规定》等相关规定，主要节日、重大活动期间酒店客房价格可以实行政府指导价管理。市场监督管理局要求，重大节庆活动期间酒店客房价格一律明码标价，做到价签价目齐全，房型、房价、房费结算起止时间等要展示全面。酒店也要文明经营、诚信经营，维护良好经营环境和酒店价格秩序，对于违反相关规定的经营行为一经查实，将进行严肃查处。

4、餐饮：2022 年餐饮企业业绩承压

4.1、海伦司：海伦司 2022 年净亏损约 13.134-16.734 亿元

2月28日，小酒馆业态首家上市公司海伦司发布了盈利预警公告。公告显示，海伦司预期集团 2022 年收入约 15.493 亿元(人民币，下同)至 15.893 亿元，较上年同期(约 18.356 亿元)减少约 13%至 16%；净亏损约 13.134 亿元至 16.734 亿元，而上年同期净亏损约 2.30 亿元。亏损主要系：

(1) 2022 年疫情持续反复对业务经营带来影响，为激励员工为公司的未来发展而努力，授予若干受限制股份单位而产生以权益结算的股份支付约 5.03 亿元，该等授予系根据首次公开发售后限制性股份单位计划授出，不涉及发行新股份。

(2) 在疫情持续影响的背景下，2022 年海伦司 200 余家酒馆门店进行调整关

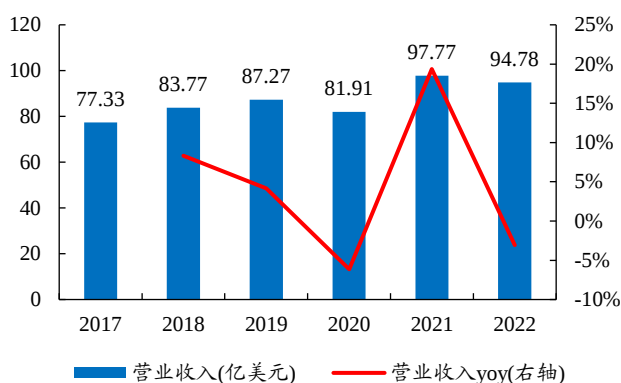
停及其他酒馆门店经营业绩下滑等因素导致的处置资产损失、减值损失(“一次性损失”)等合计约 6 亿元至 9 亿元。

(3) 国内多地疫情反复对酒馆经营状况带来的冲击。

4.2、百胜中国：2022 年营收 yoy-3.1%，归母净利润 yoy-55.4%

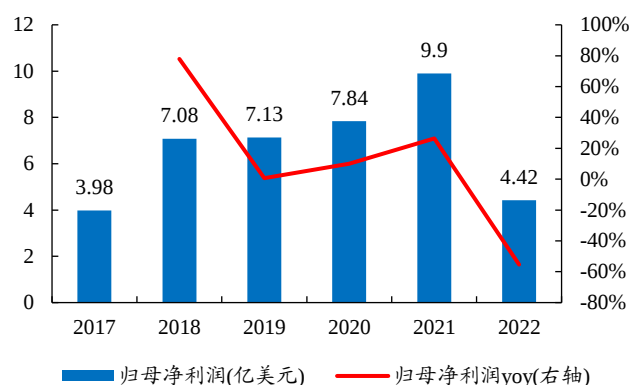
公司 2022 年营收 94.78 亿美元，yoy-3.1%，归母净利润 4.42 亿美元，yoy-55.4%。2022Q4 百胜中国实现营业收入 20.9 亿美元，yoy-9%；净利润 5300 万美元，yoy-89%。四季度业绩的巨幅下挫终结三季度复苏态势，叠加一二季度净利润情况并不理想，致百胜中国 2022 年全年净利润出现大幅下滑。

图13：2022 年公司营收同比-3.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

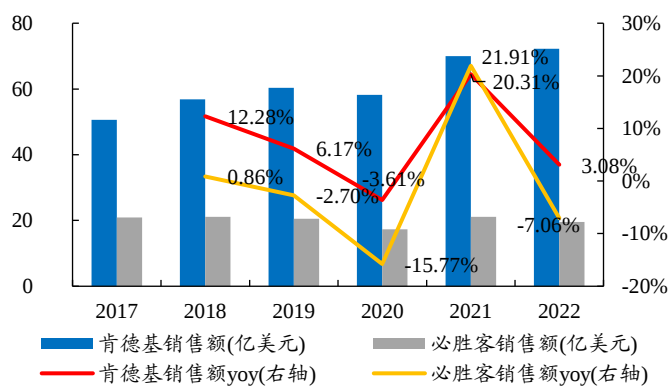
图14：2022 年公司归母净利润同比-55.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

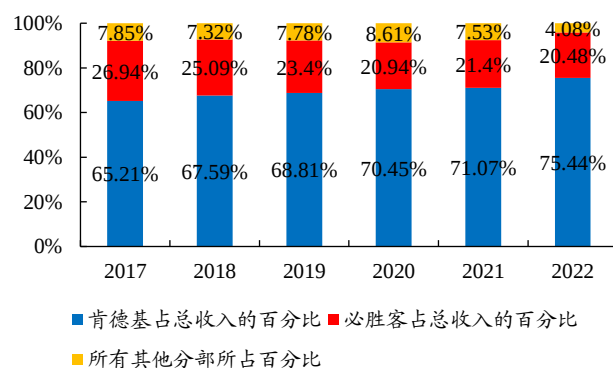
分品牌看，2022 年全年肯德基销售额 72.19 亿美元，yoy+3.08%，占比上升至 75.44%；2022 年必胜客销售额 19.6 亿美元，yoy-7.06%，占比下降至 20.48%。

图15：2022 年肯德基销售额 yoy+3.08%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图16：2022 年肯德基销售额占比达到 75.44%

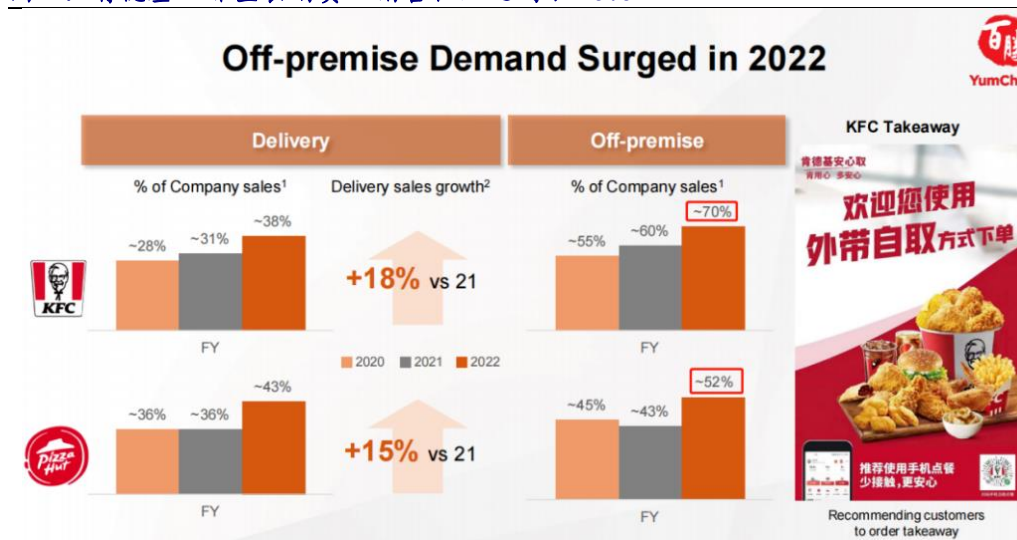


数据来源：公司公告、开源证券研究所

2022 年百胜中国“非堂食消费”营收占比达 65%。其中，肯德基外卖业务销售额较 2021 年提升了 18%，必胜客提升了 15%。具体来看，肯德基“非堂食消费”销售占比达到了 70%，其中外送占比 38%；必胜客的“非堂食消费”销售占比为 52%，其中外送占比为 43%。截至 2022 年底，肯德基和必胜客的会员计划合计拥

有超过 4.1 亿会员，数字订单约占肯德基和必胜客公司餐厅收入的 90%。

图17: 肯德基“非堂食消费”销售占比达到了 70%



5、美丽赛道：麦施美学旗下新玻尿酸填充剂正式启动注册临床，华熙生物 2022 年营收 yoy+28.5%

5.1、麦施美学：旗下“第 3 款”玻尿酸“填充剂”Belotero®Intense 正式启动注册临床

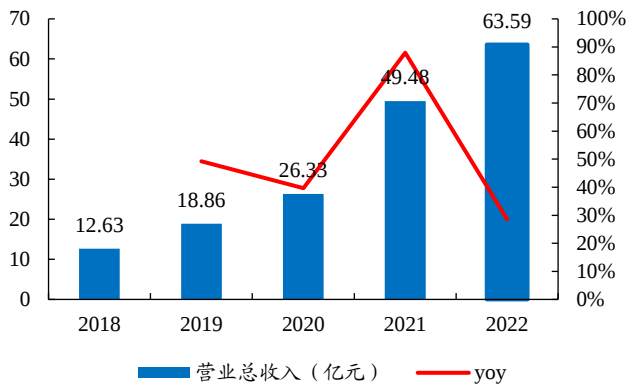
德国 Merz 集团旗下的三大业务主体之一，Merz Aesthetics 正式启动关于“注射用交联透明质酸钠凝胶（商品名：Belotero®Intense Lidocaine）”用于纠正中度至重度鼻唇沟皱纹的有效性和安全性的临床研究。

据医美部落公众号信息，Merz Aesthetics 在中国境内共计获批 2 款 HA 皮肤填充剂，其中，Belotero®Balance Lidocaine 已于 2021 年 10 月获国家药监局批准上市，Belotero®Volume Lidocaine 于 2023 年 1 月获国家药监局批准上市。在注射用透明质酸钠真皮填充剂领域，Anteis 根据交联程度差异、适用范围不同等规划了多种型号，具体有 Belotero®Hydro、Belotero®Soft、Belotero®Balance（已获批准）、Belotero®Intense、Belotero®Volumee（已获批准）。

5.2、华熙生物：2022 年营收 yoy+ 28.5%，扣非净利润 yoy+ 30.1%

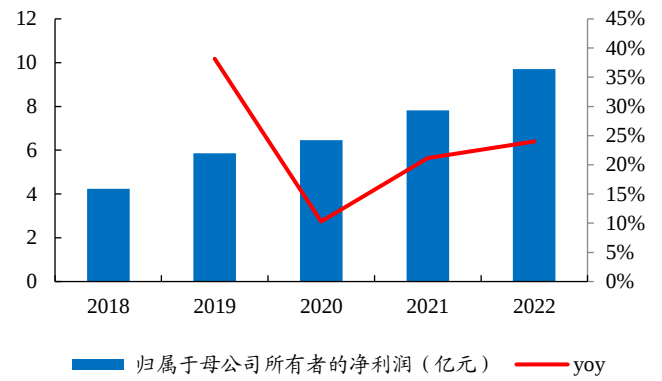
公司发布 2022 年业绩快报，2022 年扣非净利润增长超 30%，符合市场预期。2022 年预计营收 63.6 亿元，yoy+ 28.5%；归母净利润 9.7 亿元，yoy+ 24.0%；扣非归母净利润 8.6 亿元，yoy+30.1%。结合三季报，预计 2022Q4 营收 20.4 亿元，yoy+5.3%，归母净利润 2.9 亿元，yoy+ 28.9%，扣非归母净利润 2.6 亿元，yoy+ 20.9%。

图18: 华熙生物 2022 年营收 yoy+28.5%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 华熙生物 2022 年归母净利润 yoy+24%



数据来源: Wind、开源证券研究所

6、科锐国际：获得高新技术企业证书

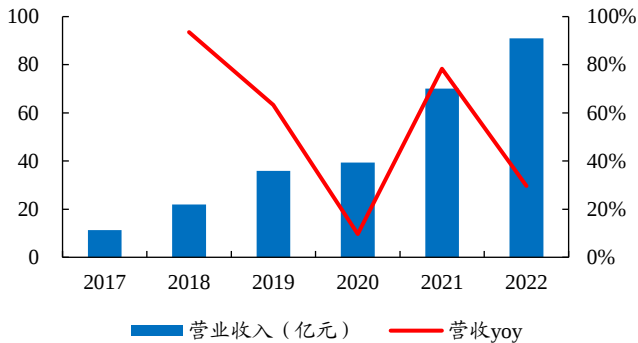
6.1、科锐国际获得高新技术企业证书

科锐国际近日收到北京市科学技术委员会、北京市财政厅、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202211007686，**发证时间为 2022 年 12 月 30 日，有效期三年**。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，公司自获得高新技术企业资格起连续三年可享受高新技术企业所得税优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。

6.2、公司发布 2022 年业绩快报：符合预期，看好疫后复苏

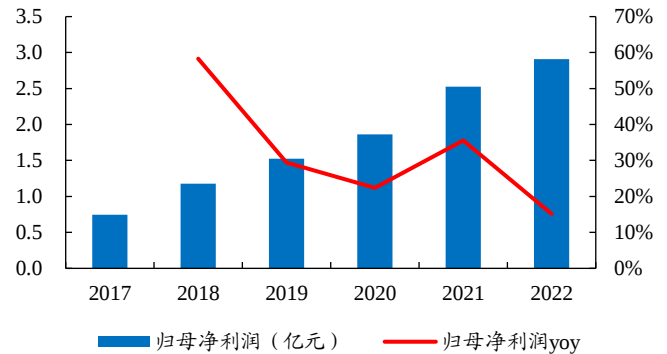
公司发布 2022 年业绩快报，公司 2022 年实现营业收入 90.93 亿元,同比增长 29.7%; 归母净利润 2.91 亿元，同比增长 15.16% (预告区间为 10%~20%); 扣非归母净利润 2.35 亿元，同比增长 11.7% (预告区间为 5%~17%)，业绩位于预告区间中位，符合预期。单季度看，公司 2022Q4 实现营收 22.74 亿元，同比增长 24.2%; 归母净利润 0.71 亿元，同比增长 10.6%; 虽有疫情放开第一波感染高峰影响，Q4 公司收入及利润增速仍实现环比改善。

图20：科锐国际 2022 营收 yoy+29.7%



数据来源：公司公告、开源证券研究所

图21：科锐国际归母净利润 yoy+10.6%



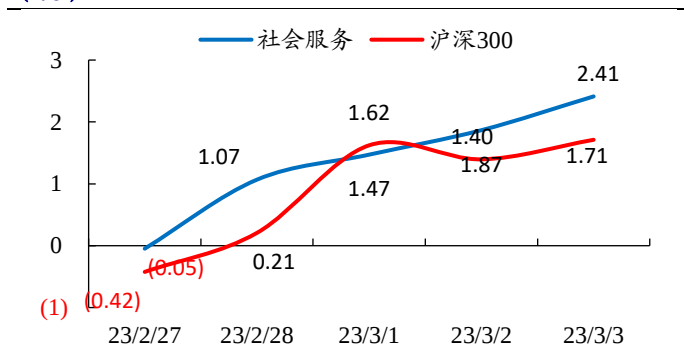
数据来源：公司公告、开源证券研究所

7、行业行情回顾：社服板块跌幅小于大盘

7.1、行业跟踪：本周社服板块持续波动

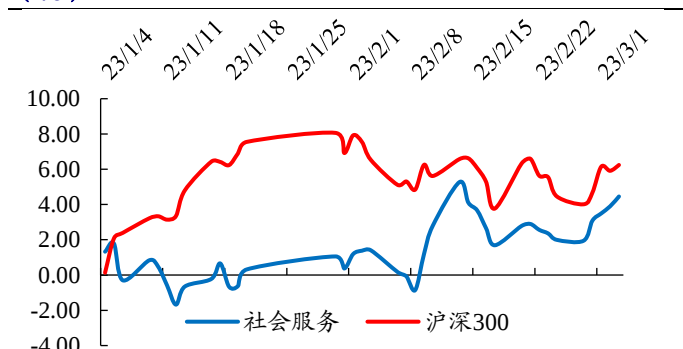
本周（2.27-3.3）社会服务指数+2.41%，跑赢沪深 300 指数 0.7pct，在 31 个一级行业中排名第 6；2022 年年初至今社会服务行业指数+4.45%，低于沪深 300 指数的+6.24%，在 31 个一级行业中排名第 21。

图22：本周（2.27-3.3）社服板块涨幅大于沪深 300（%）



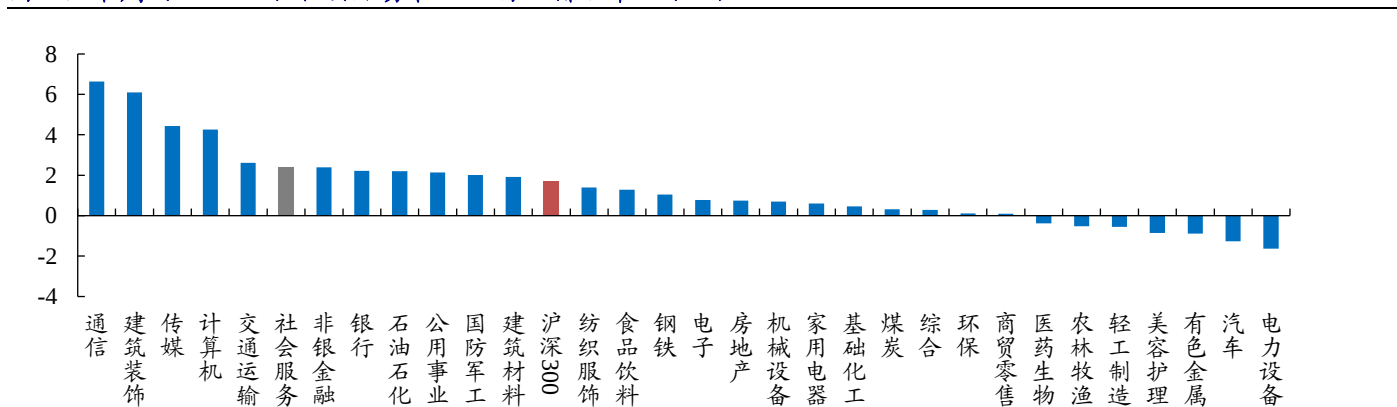
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2022Q4 以来社服板块走势弱于沪深 300 走势（%）



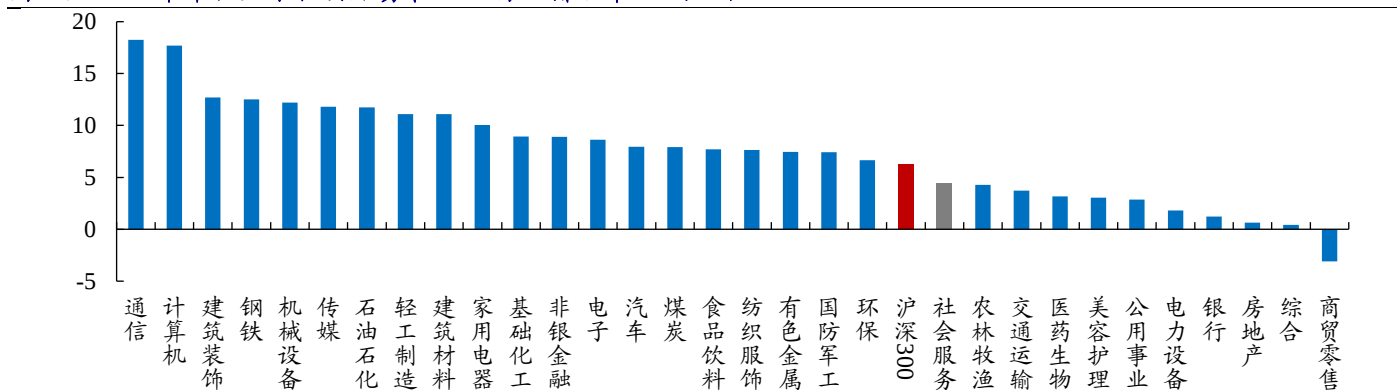
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周（2.27-3.3）社会服务在一级行业排名第 6（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：2022 年年初至今社会服务在一级行业排名第 21（%）

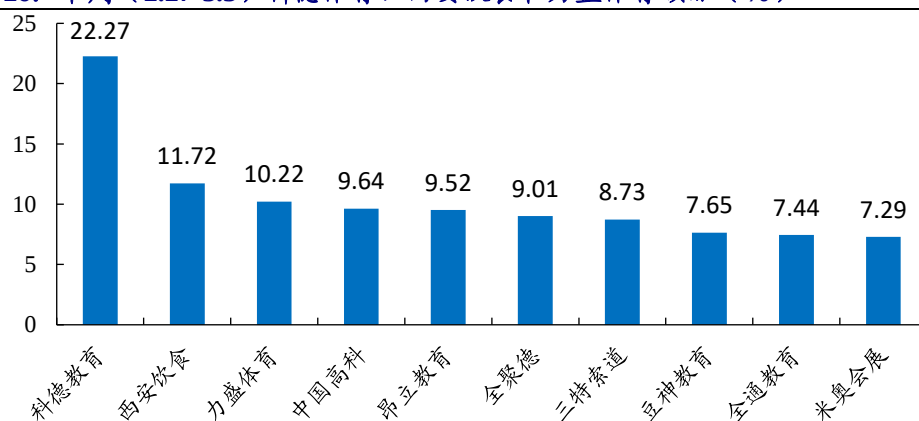


数据来源：Wind、开源证券研究所

7.2、社服标的表现：本周（2.27-3.3）、餐饮上涨排名靠前

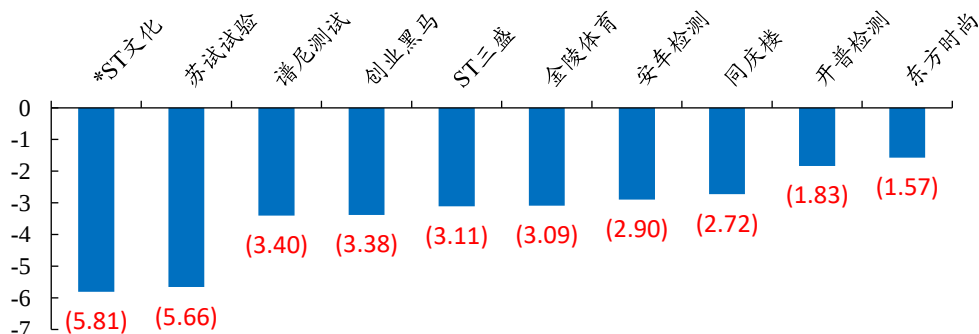
本周（2.27-3.3）涨幅前十名以教育、专业服务类为主，涨幅前三名分别为科德体育、西安饮食和力盛体育，跌幅前三名分别为*ST文化、苏试试验和谱尼测试。净流入额前三名分别为西安饮食、西安旅游和力盛体育，净流入额后三名为锦江酒店、创业黑马和安车检测。

图26：本周（2.27-3.3）科德体育、西安饮食和力盛体育领涨（%）



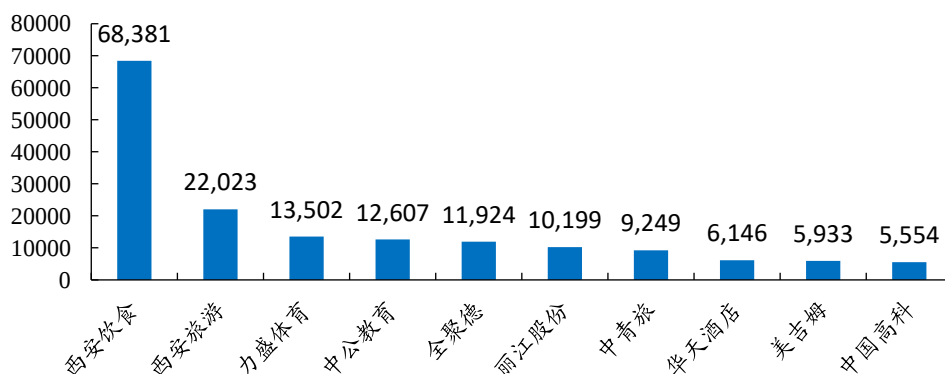
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周（2.27-3.3）跌幅排名前10以检测类为主（%）



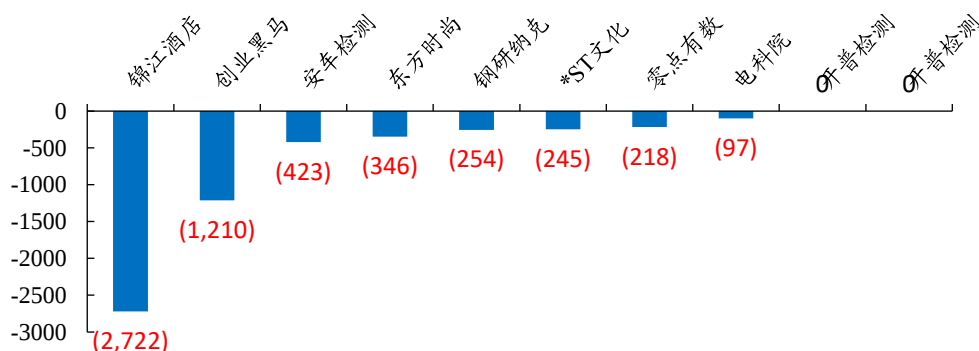
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周（2.27-3.3）净流入额排名前10以餐饮、酒店类为主（万元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周（2.27-3.3）锦江酒店、创业黑马和安车检测净流出额较大（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	2023年3月3日	EPS			PE			评级
		收盘价	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
601888.SH	中国中免	196.06		6.30	8.41		31.12	23.29	未评级
9869.HK	海伦司	15.4	-0.14	0.18	0.30	-112.41	86.66	52.19	买入-
9922.HK	九毛九	20.45	0.14	0.26	0.40	149.38	78.23	50.57	买入-
001308.SZ	康冠科技	36.84	3.06	4.11	5.26	12.05	8.96	7.01	买入-
300856.SZ	科思股份	55.56	2.15	2.62	3.19	26.34	21.60	17.78	未评级
000519.SZ	中兵红箭	23.46	0.71	1.09	1.46	33.20	21.56	16.09	未评级
600172.SH	黄河旋风	6.09	0.21	0.38	0.53	29.18	15.83	11.47	未评级
688028.SH	沃尔德	35.43		1.33	1.93		26.71	18.36	未评级
002046.SZ	国机精工	12.68	0.43	0.60	0.79	29.26	21.15	16.08	未评级
688363.SH	华熙生物	123.07	2.14	2.79	3.59	57.62	44.06	34.27	买入-
300896.SZ	爱美客	582.2	6.47	9.52	13.31	89.96	61.14	43.73	买入-
603605.SH	珀莱雅	184.78	2.60	3.30	4.12	71.00	55.96	44.85	买入-
300957.SZ	贝泰妮	138.54	2.76	3.68	4.81	50.17	37.63	28.79	买入
600754.SH	锦江酒店	63.39	0.07	1.42	2.21	905.57	44.64	28.68	增持
600258.SH	首旅酒店	24.71	-0.30	0.73	1.08	-81.58	33.84	22.95	未评级
600916.SH	中国黄金	12.13	0.53	0.67	0.82	22.78	18.14	14.79	买入
300795.SZ	米奥会展	58.84	0.41	1.49	2.30	143.51	39.49	25.58	买入
300662.SZ	科锐国际	50.11		1.98	2.53		25.33	19.83	未评级
600861.SH	北京城乡	25.2	0.77	-0.21	0.14	32.54	-121.04	181.56	未评级
600662.SH	外服控股	6.24	0.27	0.30	0.35	23.63	20.76	18.00	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

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的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	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	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