

社会服务行业·周观点

“618”迎开门红，四大投资机会值得关注

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.13%，在申万一级行业涨跌幅中排名9/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（2.13%）、深证成指（0.81%）、上证指数（0.55%）、沪深300（0.28%）和创业板指（0.18%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（8.29%）、体育II（8.08%）、教育（7.34%）、酒店餐饮（2.90%）、专业服务（-2.56%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：峨眉山A（21.56%）、*ST明诚（19.21%）、九华旅游（18.01%）、长白山（14.82%）、创业黑马（11.38%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：米奥会展（-32.62%）、国缆检测（-25.70%）、*ST豆神（-6.88%）、广电计量（-4.43%）、谱尼测试（-4.39%）。
- ◆ 核心观点：

消费市场持续回暖，“618”购物节电商平台迎开门红。5月31日晚8点京东618火爆开场，美的、海尔、小米、格力、Apple等品牌瞬间破亿，10分钟破亿的品牌数量同比增加了23%，超六成的新商家5分钟成交额突破五月日均全天，近五成中小商家成交额增长超200%。我们认为，各大电商平台推出更加多元、规则简化、更高补贴力度的营销活动，叠加“618”是外部环境优化后的第一个大型购物节，居民的消费热情高涨，“618”线上消费有望再创新高。

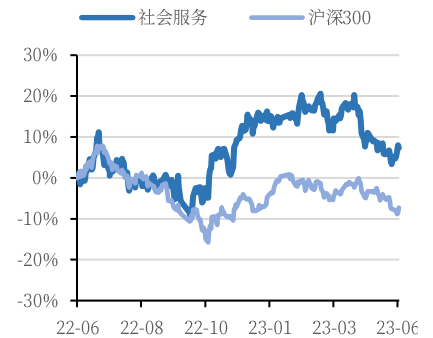
建议关注以下投资机会：(一)最直接的受益者——电商平台；(二)间接受益者——电商导购平台；(三)消费品——美妆、预制菜；(四)赋能直播工具——数字人：直播带货是AI虚拟人最易兑现的场景，且作为品销合一的渠道，GMV是能够直观感受到行业景气度的前瞻性指标和直接催化，数字人带货逻辑或在“618”期间得以验证，推动数字人布局相关上市公司业绩和估值双提升。

风险提示：国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

AI模型代工为NPC注入“灵魂”，游戏智能化加速 —2023-05-31
暑期旅游预热超预期，持续利好线下消费 —2023-05-29
“一带一路”主题催化，利好CIPS和跨境电商 —2023-05-21

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.05.29-2023.06.02）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9	3
（二） 上周行业细分表现	4
（三） 上周个股表现	4
二、 核心观点	5
三、 行业新闻动态	6
四、 风险提示	8

图表目录

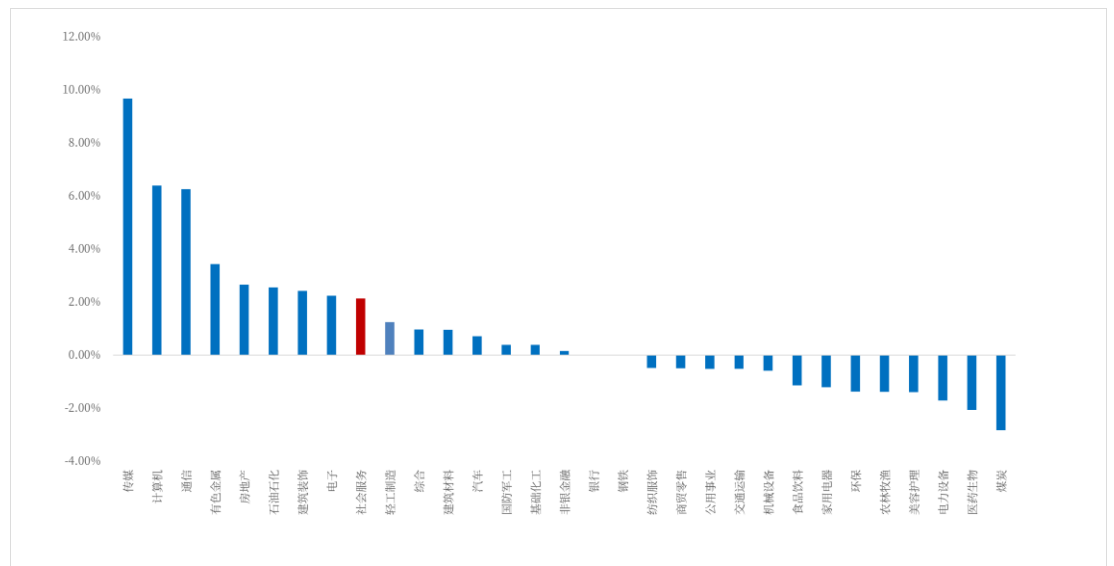
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2023.05.29-2023.06.02）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

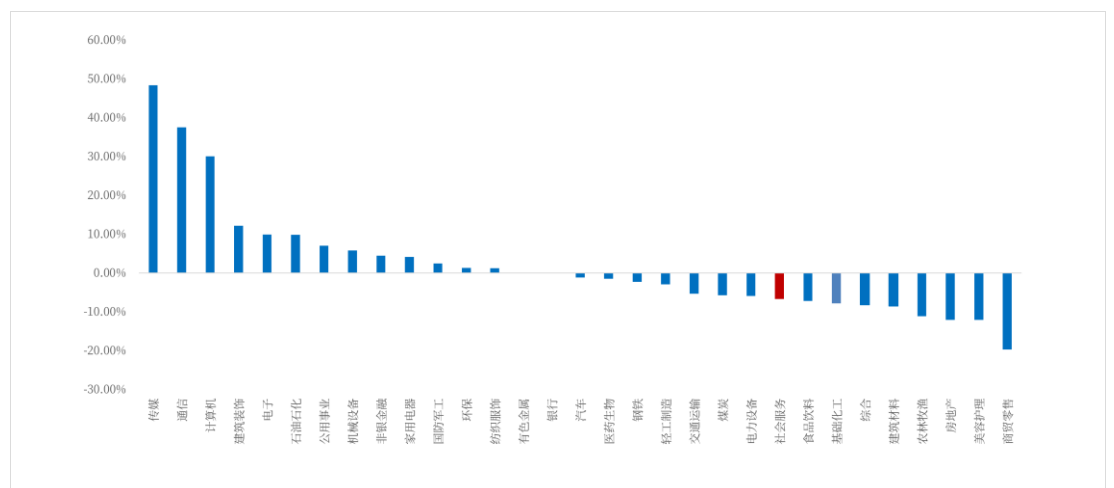
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.13%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 9/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（2.13%）、深证成指（0.81%）、上证指数（0.55%）、沪深 300（0.28%）和创业板指（0.18%）。

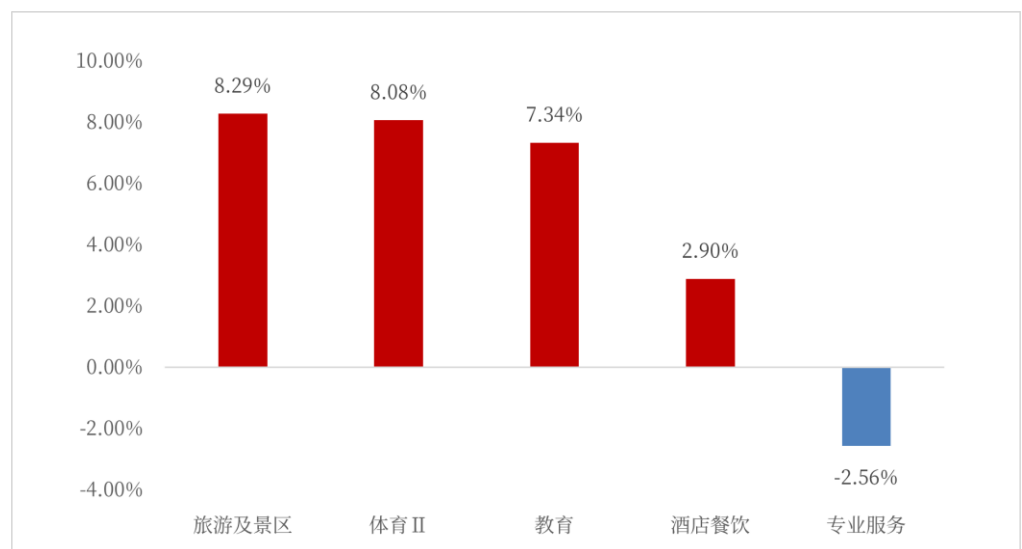
表1 各基准指数涨跌幅情况

证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	10,075.5700	2.13%	-6.66%	602.0215
深证成指	10,998.0749	0.81%	-0.16%	28,020.3272
上证指数	3,230.0686	0.55%	4.56%	19,179.8717
沪深 300	3,861.8337	0.28%	-0.25%	11,847.9409
创业板指	2,233.2748	0.18%	-4.84%	13,636.5720

资源来源：iFinD、中航证券研究所

(二) 上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：旅游及景区（8.29%）、体育Ⅱ（8.08%）、教育（7.34%）、酒店餐饮（2.90%）、专业服务（-2.56%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名


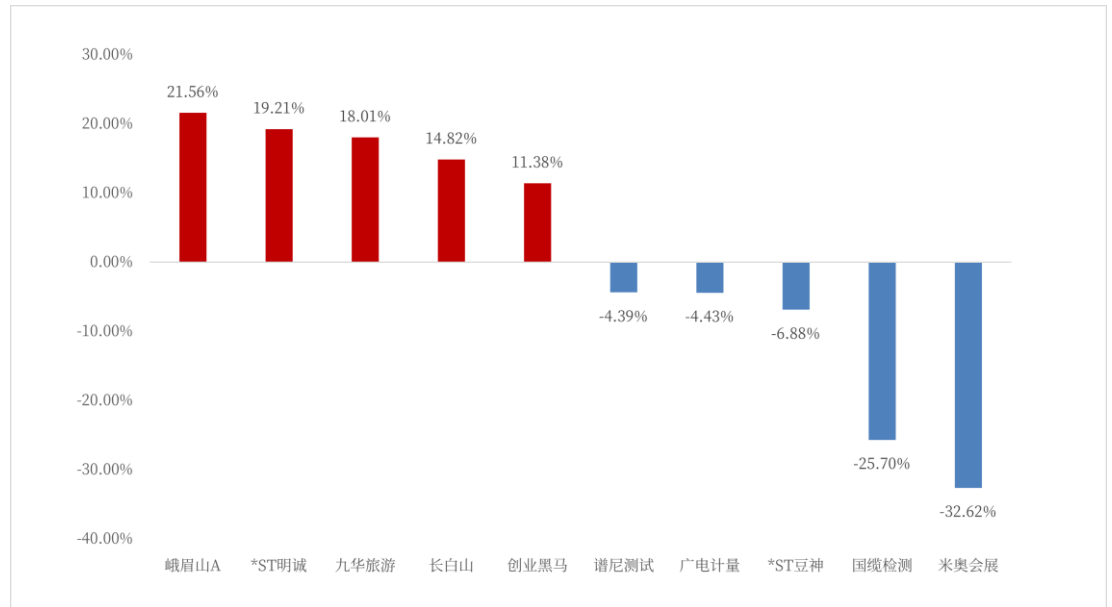
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：峨眉山 A（21.56%）、*ST明诚（19.21%）、九华旅游（18.01%）、长白山（14.82%）、创业黑马（11.38%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:米奥会展(-32.62%)、国缆检测(-25.70%)、*ST豆神(-6.88%)、广电计量(-4.43%)、谱尼测试(-4.39%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 关注“618”购物节的投资机会

消费市场持续回暖，“618”购物节电商平台迎开门红。京东方面，5月31日晚8点京东618火爆开场，美的、海尔、小米、格力、Apple等品牌瞬间破亿，10分钟破亿的品牌数量同比增加了23%，超六成的新商家5分钟成交额突破五月日均全天，近五成中小商家成交额增长超200%。淘宝天猫方面，5月31日20时至24时之间，淘宝天猫“618”开卖4小时内，水牛奶、功能糖果、轻食简餐、学生奶粉、起泡及香槟葡萄酒等84个食鲜品类销量迅速超过去年全天，122家品牌直播间成交额同比增长100%。苏宁易购方面，6月1日，苏宁易购发布的“618家消费”大数据显示，“618”首轮爆发期，苏宁易购全国门店客流同比提升147%，家电“一站式消费”订单量同比增长132%，万元以上品质家电销售同比增长103%。家电数码一站式以旧换新订单量同比提升78%。网易严选方面，网易严选发布的“618”战报显示，截至2023年5月31日24时，网易严选“618”开门红首战告捷，天猫平台网易严选旗舰店“618”首日销售同比增长100%。

我们认为，市场回暖复苏加速，各大电商平台推出更加多元、规则简化、更高补贴力度的营销活动，叠加“618”是外部环境优化后的第一个大型购物节，居民的消费

热情高涨，各平台第二、三轮营销活动即将来袭，“618”线上消费有望再创新高。建议关注以下投资机会：

- (一) **最直接的受益者——电商平台**：618 是主要电商平台上半年促销的关键节点，淘宝天猫“618”是历史上投入最大的一届，有望激发更多的消费需求。今年互联网电商平台更注重性价比和用户体验，电商平台对消费者与商家的两头让利，有助于此次 618 的消费需求充分释放，电商产业链相关公司二季度业绩带来的弹性值得关注，建议关注【华凯易佰、焦点科技、青木股份、壹网壹创】；
- (二) **间接受益者——电商导购平台**：①大促期间消费者通常会寻找特价优惠、折扣促销等信息，以获取最佳购物体验 and 节省开支，电商导购平台的需求会大幅增加，流量红利增加广告、推荐位等的曝光机会和价值，将提升平台 GMV 和广告收益；②大促期间，电商导购平台会增加电商平台、品牌商家、优惠券网站等合作，将会提升收入；③积累的用户消费数据用于分析，利于长期战略决策，且数据本身有望打包成产品进行交易兑现价值。基于消费者热情高涨、电商平台营销打折发力、折扣信息渠道增多等因素，电商导购平台流量、收入有望实现增长，建议关注【值得买】“内容+服务+数据”三轮驱动、拥有 GPT 导购 APP【返利科技】；
- (三) **消费品——美妆、预制菜**：美妆方面，看好国货美妆龙头品牌的渗透率持续提升，“618”期间 GMV 亮眼可期，建议关注【珀莱雅】大单品策略优势显著、【华熙生物】玻尿酸原料龙头、【贝泰妮】国货药妆龙头、【水羊股份】自主品牌+代理双轮驱动、【青松股份】聚焦化妆品代加工；预制菜方面，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升，“618”C 端线上消费驱动预制菜景气度再提升，建议关注【千味央厨、安井食品、味知香、同庆楼、金陵饭店、广州酒家】；
- (四) **赋能直播工具——数字人**：直播带货是 AI 虚拟人最易兑现的场景。在 618 期间，京东云为 18 家京东店铺免费打造大促月数字人直播间，将推出言犀虚拟主播单月尝鲜版 950 元/月，在 618 期间提升服务效率，助力品牌高效增长。在百度移动生态万象大会上，百度正式推出“百度优选”电商品牌，APP 内可以实现三步完成数字人直播间的制作，整个过程大约 10 分钟，数字人可以支持直播带货、用户互动。直播带货作为品销合一的渠道，GMV 是能够直观感受到行业景气度的前瞻性指标和直接催化，数字人带货逻辑或在“618”期间得以验证，推动数字人布局相关上市公司业绩和估值双提升。建议关注【天娱数科】“AI 生成”应用程序已上线、【遥望科技】虚拟人带货将上线、【天地在线】AI 数字人产品——“世优 BOTA”。

三、行业新闻动态

- 两部门：从2023至2025年，每年培养支持500名左右的全国乡村文化和旅游

带头人

据文化和旅游部6月2日消息，为加强乡村文化和旅游人才队伍建设，推动乡村文化和旅游高质量发展，自2023年起，文化和旅游部、农业农村部共同组织实施乡村文化和旅游带头人支持项目。文化和旅游部办公厅、农业农村部办公厅近日印发《乡村文化和旅游带头人支持项目实施方案（2023-2025年）》。

其中明确，从2023至2025年，每年培养支持500名左右的全国乡村文化和旅游带头人，各省级文化和旅游、农业农村部门根据实际情况培养支持一定数量的省级乡村文化和旅游带头人。通过加强联系服务、实施项目资助、搭建交流平台、强化教育培训、鼓励创新实践等方式，充分激发带头人发展潜力，进一步加强乡村文化和旅游带头人队伍建设。（资料来源：每日经济新闻）

➤ 文旅部门将延续良好势头多措并举持续发力 初夏旅游热浪四起

5月19日是第13个“中国旅游日”，分为主题日、主题周、主题月活动，热度将延续到5月31日。各地推出大量优惠措施，积极挖掘本地特色文旅资源，精心组织配套活动，掀起旅游热潮。文化和旅游部介绍，45家合作单位共投入284类推广资源，全面覆盖线上线下，各出行服务平台和金融机构推出多种类型的专项补贴，全国各地推出各类惠民活动达5211项。

文化和旅游部产业发展司相关负责人表示，下一步将延续文化和旅游消费加速复苏的良好势头，多措并举持续发力。例如，围绕拓展乡村空间、城市空间、数字空间、夜晚空间、国际空间五大消费空间，实施文化产业赋能乡村振兴计划，抓住城市更新机遇创新文旅消费场景，实施文化产业数字化战略，繁荣夜间文化和旅游经济。（资料来源：中华工商时报）

➤ 四川将加强对预制菜生产、运输、贮存等的全链条监管执法

6月2日，四川省人大常委会召开《四川省食品安全条例》（以下简称《条例》）新闻发布会。《条例》指出，县级以上地方人民政府市场监督管理部门应当加强对预制菜生产、运输、贮存、销售、加工等环节的全链条监管，具体监管办法由省人民政府市场监督管理部门制定。

下一步，四川将制定实施四川省预制菜生产许可审查方案、四川省预制菜生产企业监管指南等，加强对预制菜生产、运输、贮存、销售、加工等环节的全链条监管执法。同时，加强中央厨房预制菜监管，推动形成集约化、标准化的操作模式。推进集中采购，严格进货查验和索证索票，保障原材料安全，规范加工制作、加强产品检验、统一包装等，保证食品安全。还将大力配合经济和信息化等部门，抢抓发展机遇，推动预制菜产业高质量发展，加强质量标准建设、原料基地建设、冷链物流建设，支持绿色低碳发展，加大企业主体培育力度，支持产品创新开发、品牌矩阵打造、市场拓展，推动产业集群发展。（资料来源：封面新闻）

➤ 广东化妆品工业总产值全国第一

广东省药监局日前召开例行新闻发布会介绍全省化妆品生产企业质量提升工作情况称：目前，全省化妆品工业总产值约 2100 亿元，约占全国总量的 60%，位居全国第一。

据悉，至 5 月底，广东拥有化妆品生产企业 3100 余家，占全国总量约 56%；全省国产特殊化妆品注册品种 11000 多个，占全国总量约 66%；国产普通化妆品备案数量为 88 万多个，占全国总量约 76%；全省注册人/备案人数量 8000 多家，占全国 65%。

（资料来源：广州日报）

➤ 儿童节“带火”研学游，高星级酒店亲子房预订量同比增长177%

六一儿童节已至，来自飞猪的数据显示，亲子游热度进一步升温。近一周，高星级酒店“亲子房”预订量同比增长 177%，喜来登、万豪、亚朵、希尔顿欢朋、万怡等品牌位居前列；亲子家庭的出游半径、出游时长显著增加。

据飞猪介绍，因亲子出游需要携带大量婴童用品，考虑到儿童的饮食、住宿等习惯，年轻爸妈在带孩子出行时，更倾向于选择旅游资源密集，交通、餐饮等设施和服务成熟的旅游城市，其中，上海、杭州、广州、成都、北京、重庆、深圳、三亚、西安、苏州成为今年六一儿童节高星级酒店亲子房预订量排名靠前的热门目的地。（资料来源：新京报）

四、风险提示

国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕洪, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637