



中航证券研究所  
分析师: 裴伊凡  
证券执业证书号: S0640516120002  
电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

## 社会服务行业周报：第七次全国人口普查数据发布，建议关注悦己、单身、银发经济等赛道

行业分类：社会服务

2021年05月17日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.05.14)	
休闲服务(申万)指数	13387.16
周涨跌幅	5.69%
PE (TTM)	82.02
PB (LF)	8.14
<p>近一年休闲服务行业指数走势</p> <p>资料来源: wind, 中航证券研究所</p>	

### 本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为5.69%，在申万一级行业涨跌幅中排名第2。

上证综指(2.09%)、深证成指(1.97%)、沪深300(2.29%)和创业板指(4.24%)。

**个股涨幅前五:** \*ST腾邦(+14.98%)、福成股份(+11.58%)、\*ST西域(+9.21%)、西藏旅游(+8.91%)、\*ST米奥(+7.58%)；

**个股跌幅前五:** 宋城演绎(-8.12%)、锦旅B股(-6.49%)、张家界(-5.67%)、\*ST东海B(-5.21%)、\*ST东海A(-5.01%)。

### 行业新闻动态:

- “五一”过后红利仍存 旅游商家鏖战错峰游市场；
- 蝉大师发布五一旅游行业app报告:小红书进军旅游业效果显著；
- 民促法实施条例公布 为民办教育发展“划红线”；
- 2020年中国餐饮连锁化率提升至15.0%；
- 世界文旅产业博览会在穗举办 助推产业复苏升级。

### 核心观点:

5月11日国家统计局发布第七次全国人口普查数据(2020年)。总量来看,我国人口10年来继续保持低速增长态势;人口结构方面,总人口性别比(以女性为100,男性对女性的比例)为105.07,与2010年基本持平,略有降低;家庭方面,家庭户规模继续缩小,主要是受我国人口流动日趋频繁和住房条件改善年轻人婚后独立居住等因素的影响;城乡人口方面,与2010年相比,城镇人口比重上升14.21个百分点,10年来我国新型城镇化进程稳步推进,城镇化建设取得了历史性成就;人口年龄,我国少儿人口比重回升,人口老龄化程度进一步加深,未来一段时期将持续面临人口长期均衡发展的压力;教育方面,文盲率由4.08%下降为2.67%,人口素质不断提高。人口变化对消费趋势的改变起着决定性的作用,我们认为国内消费趋势将朝着以下几大趋势:

- 第一,以医美和美妆的“悦己经济”市场发展空间较大。第二,国潮崛起是必然趋势。第三,老龄化的趋势已久。随着科技的进步,“银发经济”激活更多的老年消费生态,涵盖大健康、智慧养老、医疗药品、智能问诊等多个领域。第四,单身群体的扩大催生巨大的单身产业:社交需求、精神需求、餐饮旅游、自我提升需求、等。第五,新技术+新人口,共同驱动新电商。
- **风险提示:** 全球疫情的控制;国家政策的调控;宏观经济的影响。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

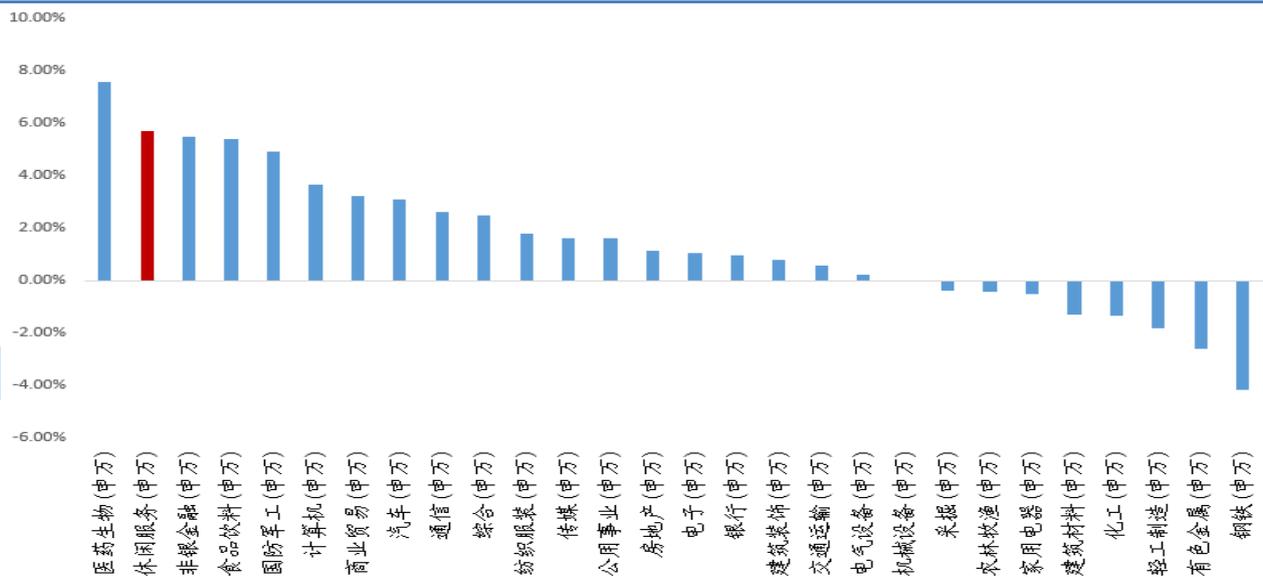
联系地址:北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59562524  
传真: 010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.05.10-2021.05.14）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 2

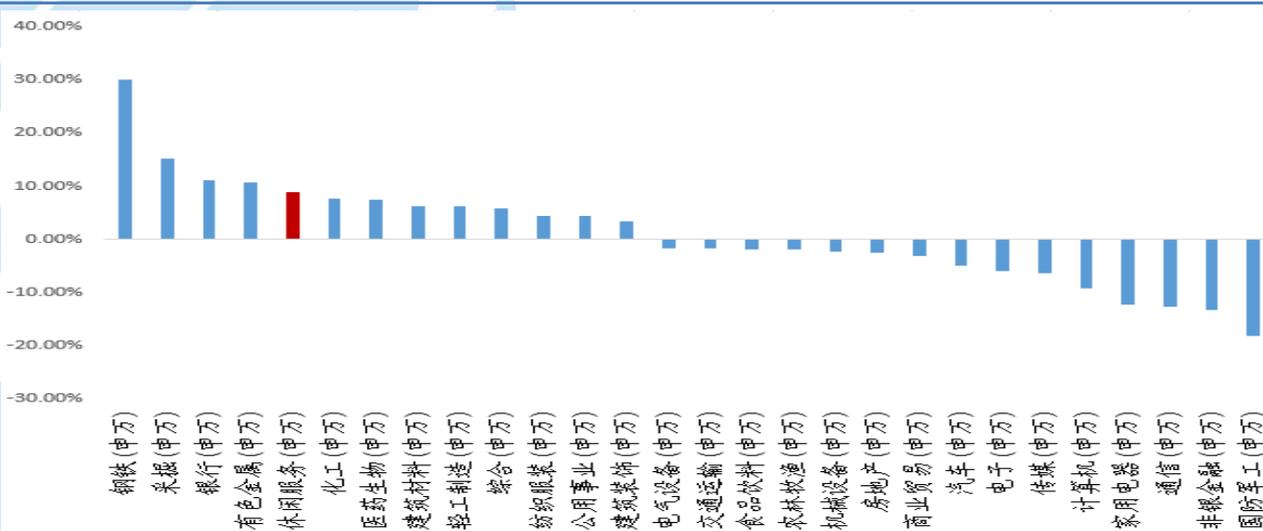
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为 5.69%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 2。

图表 1：本期申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（2.09%）、深证成指（1.97%）、沪深 300（2.29%）和创业板指（4.24%）。

图表 3: 各基准指数周涨跌幅 (单位: %)、周成交额 (单位: 亿元)、PE (TTM)、年涨跌幅 (单位: %)

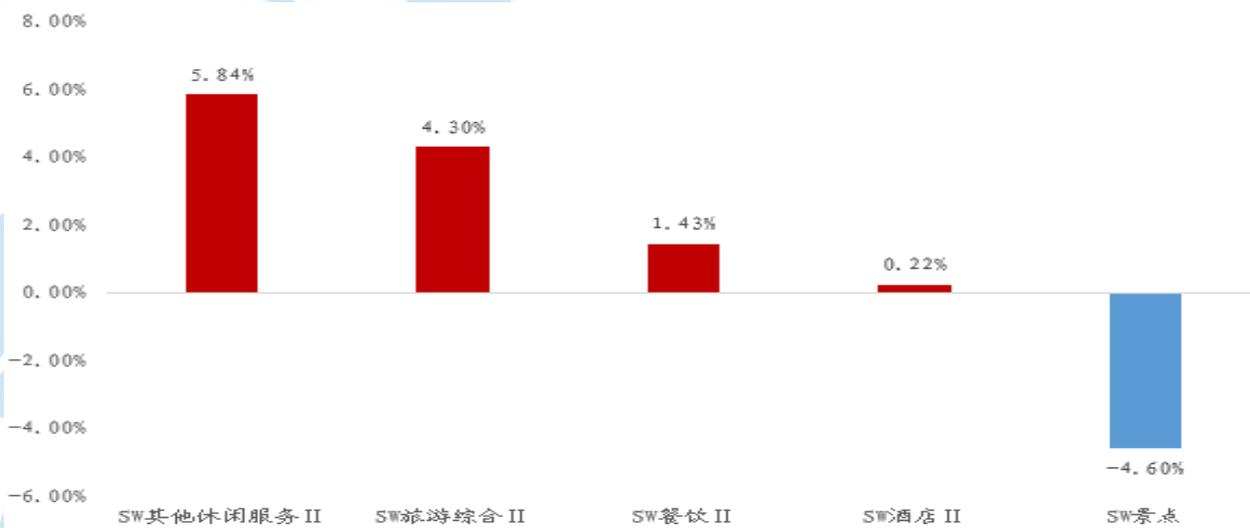
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务 (申万)	5.69	260.41	82.02	8.80
沪深 300	2.29	13385.57	14.06	-1.93
上证指数	2.09	19013.98	14.13	0.50
深证成指	1.97	22657.31	28.10	-1.81
创业板指	4.24	7342.44	57.43	2.28

数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.2 本周细分行业市场表现

分子行业来看, 本周休闲服务各子行业涨跌幅由高到低分别为: 其他休闲服务 (+5.84%)、旅游综合 (+4.30%)、餐饮 (+1.43%)、酒店 (0.22%)、景点 (-4.60%)。

图表 4: 本周休闲服务 (申万) 子行业涨跌幅情况



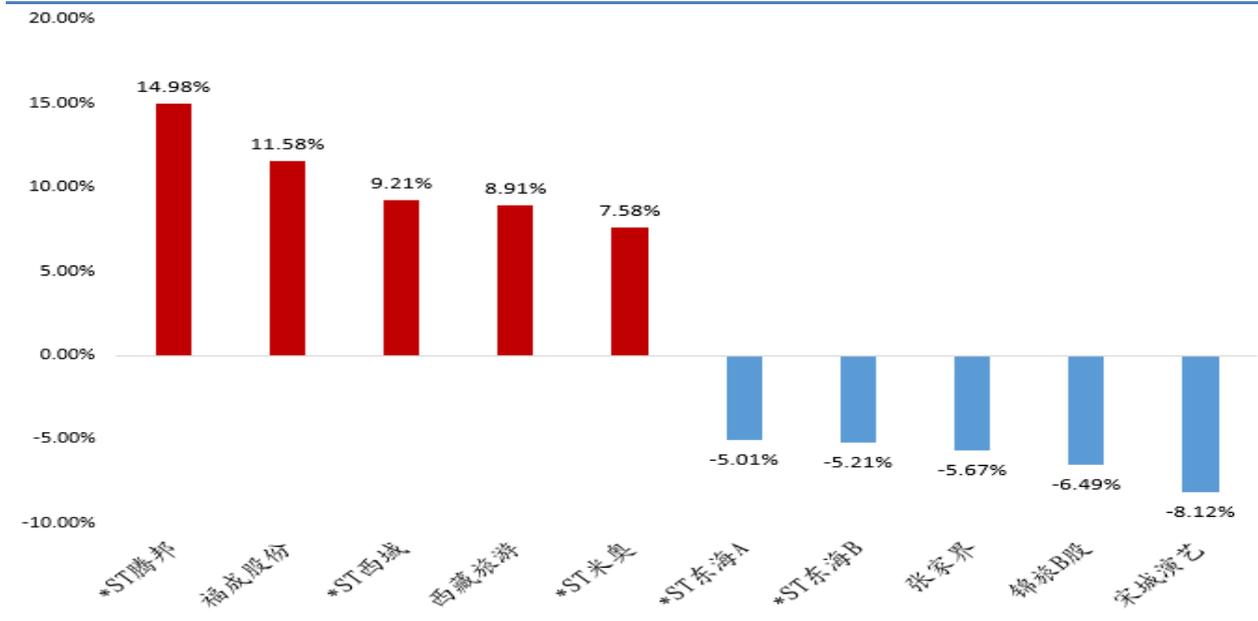
数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

**休闲服务行业涨幅前五:** \*ST 腾邦 (+14.98%)、福成股份 (+11.58%)、\*ST 西域 (+9.21%)、西藏旅游 (+8.91%)、\*ST 米奥 (+7.58%);

**休闲服务行业跌幅前五:** 宋城演绎 (-8.12%)、锦旅 B 股 (-6.49%)、张家界 (-5.67%)、\*ST 东海 B (-5.21%)、\*ST 东海 A (-5.01%)。

图表 5: 本周休闲服务(申万)板块涨跌幅前五名



数据来源: WIND、中航证券研究所

## 二、核心观点

### 本周专题: 第七次人口普查数据对消费投资趋势的指引

5月11日国家统计局发布第七次全国人口普查数据(2020年)。**总量来看**,全国人口共141178万人,与2010年相比,同比增长5.38%,表明我国人口10年来继续保持低速增长态势;**人口结构方面**,总人口性别比(以女性为100,男性对女性的比例)为105.07,与2010年基本持平,略有降低;**家庭方面**,平均每个家庭户的人口为2.62人,比2010年的3.10人减少0.48人,家庭户规模继续缩小,主要是受我国人口流动日趋频繁和住房条件改善年轻人婚后独立居住等因素的影响;**城乡人口方面**,与2010年相比,城镇人口比重上升14.21个百分点,10年来我国新型城镇化进程稳步推进,城镇化建设取得了历史性成就;**人口年龄方面**,我国少儿人口比重回升,人口老龄化程度进一步加深,未来一段时期将持续面临人口长期均衡发展的压力;**教育方面**,文盲率由4.08%下降为2.67%,人口素质不断提高。人口变化对消费趋势的改变起着决定性的作用,我们认为国内消费趋势将朝着以下几大趋势:

**第一,以医美和美妆的“悦己经济”市场发展空间较大。**医美行业,从渗透率来看,2019年,中国医美项目渗透率为3.6%,与日本、美国和韩国相比显著较低。随着中国国民经济条件改善、生活水平不断提高,大众对美的追求愈加强烈,加速释放医美消费需求,带动中国医美市场在过去几年显著增长。美妆行业,根据Euromonitor的预测,2020年化妆品行业市场规模5078亿元,同比增长6.30%,2016-2020年复合增速为8.48%,预计到2021年市场容量将达到6011亿元,到2023年将突破7000亿元大关。

**第二,国潮崛起是必然趋势。**新品牌、新消费、新渠道的共振,更多的国产品牌越来越符合年轻消费者的需求,国潮的复兴,离不开民族的文化自信,背后的底层逻辑是国家综合实力的强大。我们看好国潮

崛起背景下的创新国潮品牌和优秀的电商代运营商。

第三，**老龄化的趋势已久**。随着科技的进步，“银发经济”激活更多的老年消费生态，涵盖大健康、智慧养老、医疗药品、智能问诊等多个领域，同时，满足老年人的社交需求也至关重要，伴随着智能手机的普及和 5G 的快速推进，老年人正在成为短视频、移动电商等赛道强有力的“新生力量”。

第四，我国单身人口庞大。中国单身人口超 2.4 亿，越来越多的人选择晚婚晚育，甚至是丁克家族。单身群体的扩大催生着巨大的单身产业：社交需求：相亲服务、情感咨询、单身社群、AI 情侣等；精神需求：语音陪聊、游戏陪玩、宠物经济等；餐饮旅游：一人食、单身旅游、小号家电等；自我提升需求：线上培训、兴趣课程、美容护肤、社交聚会等等。

第五，**新技术+新人口，共同驱动新电商**。受社交新媒体、短视频快速发展的影响，电商新业态正逐步发力。从新的人口数据来看，单身、银发、小家庭人群不断扩大，以社群团购和直播电商为代表的新业态更加符合新人口结构的消费需求。

投资主线：

- ① **医美/美妆**：颜值经济兴起，爱美人群不断扩大，产品愈加多元化，叠加新媒体营销驱动，行业增长不断实现新的突破。医美行业，具有消费频次高和复购率高的特点，建议关注【**奥园美谷**】（战略布局医美赛代，打通上下游产业链）、【**爱美客**】（明星产品嗨体持续高景气度）、【**华熙生物**】（全球透明质酸产业龙头，坐享“颜值经济”需求的高增长）；美妆行业，中国化妆品行业连续多年保持增长，用户向年轻群体转移，男性占比提升，赛道成长性高，建议关注【**贝泰妮**】（专注敏感肌的国产化妆品龙头）、**丸美股份**（国内中高端眼部护理公司）、【**壹网壹创**】（出色的美妆代运营商）。
- ② **免税**：国内消费需求旺盛，基本盘稳固，政策促进下消费持续回流，建议关注【**中国中免**】（继续看好离岛免税高景气，具备长期成长价值）、【**王府井**】（免税业务稳步推进）。
- ③ **教育**：新华社北京 5 月 14 日电，国务院总理李克强日前签署国务院令，公布修订后的《民办教育促进法实施条例》自 2021 年 9 月 1 日起施行，建议关注【**中公教育**】（非学历职业教育龙头，疫情影响逐步消化）、【**豆神教育**】（非公开发行落地，线下业务陆续恢复）、【**科德教育**】（剥离油墨业务，专注教育产业）。
- ④ **新消费**：一方面，以短视频、直播等社交媒体驱动的营销生态正在颠覆传统的电商格局，建议关注【**壹网壹创**】（全域电商服务商）、【**天下秀**】（深耕红人经济营销）；另一方面，关注以剧本杀、密室逃脱等新兴线下娱乐场景的上下游产业链，IP 变现有望打开新的增长极，建议关注【**芒果超媒**】（探索线上线下融合）。

### 三、 行业新闻动态

#### ➤ “五一”过后红利仍存 旅游商家鏖战错峰游市场

据北京商报消息，虽然“五一”假期已经过去一个星期，但是游客对于旅游的热度并没有随之下降，不少游客和商家更是盯上了错峰游。5月13日，根据去哪儿等多家旅游企业发布的错峰游数据显示，节后选择错峰游的人次依然不在少数，同时大量便宜的机票和酒店产品也吸引了不少游客的目光，而商家们也趁机做起了新一波营销。

根据飞猪数据显示，“五一”节后旅游预订人次同比涨70%，创下新高。此外，节后租车游也持续火爆，飞猪平台上节后租车游预订量同比大涨超700%。与此同时，多个热门目的地出游成本比“五一”期间低一半。根据去哪儿最新发布的数据显示，5月12日-6月11日期间出行的国内机票预订均价为653元，环比下降14%。这一价格比“五一”假期机票预订均价便宜近四成，大约300元。不仅如此，除海南外，飞猪平台上节后飞往新疆、珠海、丽江、宁波、厦门等地的机票价格降幅更超过50%。去哪儿大数据研究院院长兰翔表示，近期国内机票供给处于供大于求的情况。

<http://finance.ifeng.com/c/86DbRyXHg2m>

#### ➤ 蝉大师发布五一旅游行业 app 报告：小红书进军旅游业效果显著

2021年的五一假期，国内再现了熟悉的“人从众”假日模式，可以说，国内旅游行业已经吹响了复苏的号角。近日，Apple 官方数据提供商蝉大师基于自有的数据平台大数据发布了一份旅游移动应用市场的数据报告。报告对信息搜集、行程预订、酒店住宿、交通出行、餐饮美食和摄影剪辑等六大板块所组成的旅游市场生态链进行了细致调研。

**旅游市场现状：**旅游需求迅猛恢复。出游人数和旅游收入双双实现超100%增长，疫情得到有效控制之后，国民旅游需求迅猛恢复。据文化和旅游部消息，2021年“五一”假期，全国国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%；实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%。

**旅游移动应用市场现状：**活跃用户数逐渐恢复、市场增长稳定、出行类应用抢占头部、攻略平台使用率最高。从近一年旅行类App的每月下载总量来看，出行类旅游App基本霸占了整个旅游行业头部赛道，排在其后的是旅游综合服务平台。在细分赛道上，过去一年中花小猪打车增速明显，尤其是在2020年8月、9月、10月份，分别达到292.28万、435.64万和499.91万下载量。

<http://prnews.techweb.com.cn/qiyenews/archives/208062.html>

#### ➤ 民促法实施条例公布 为民办教育发展“划红线”

该条例自 2021 年 9 月 1 日起施行。

新京报讯(记者 冯琪)5月14日,修订后的《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》(下称《实施条例》)通过中国政府网公布,该条例自2021年9月1日起施行。

2016年《民办教育促进法》修订后,民办教育界和社会各界关注度很高。新华社在报道中指出,随着2016年《中华人民共和国民办教育促进法》的修订,现行《条例》也存在着很多不能与法律相衔接适应的问题,有必要进行修改完善。

据悉,历时四年余,《实施条例》终于出台。“《实施条例》在一些现阶段民办教育发展的重要问题上亮了底线、划了红线,讲了扶持重点,明了未来方向。”中国民办教育协会会长刘林表示。

<https://www.bjnews.com.cn/detail/162099111114013.html>

#### ➤ 2020 年中国餐饮连锁化率提升至 15.0%

5月11日,CCFA新消费论坛——2021中国连锁餐饮峰会在长沙举行。会上,中国连锁经营协会联合美团打造的“2021中国餐饮加盟榜TOP100”(下称“榜单”)正式发布,蜜雪冰城、汉堡王、书亦烧仙草等100个餐饮品牌上榜。2021年是CCFA与美团第三年联合推出餐饮加盟榜,榜单以美团大数据为基础,从品牌实力、加盟门店经营情况、消费者认可度三大维度对七大餐饮品类的加盟品牌进行评估,旨在为餐饮创业者和投资者提供投资参考与决策辅助。白皮书显示,2020年中国餐饮连锁市场的连锁化率从2019年的13.3%提升至15.0%,万店以上规模连锁加盟门店数三年占比翻倍,中国餐饮业正在快步走向万店时代。

<http://www.ocn.com.cn/shujuzhongxin/202105/rth1h12111551.shtml>

#### ➤ 世界文旅产业博览会在穗举办 助推产业复苏升级

据中新网报道,从游戏游艺到主题公园,从景区装备到夜游演艺,从AR/VR到文旅科技……为期三天的2021世界文旅产业博览会10日至12日在广州广交会展馆举办,总展览规模达20万平方米,国内外参展厂商达2000家,涵盖文旅产业60%以上的产业范围,连日来现场气氛热烈,助推文旅产业回暖复苏、转型升级。

本次博览会设有亚洲乐园展、景区装备展、夜游演艺展、研学旅行展等四大展区,展览范围包括主题公园、室内乐园、水上乐园、文旅科技、景区装备、智慧旅游、乡村旅游、数字文旅、研学旅行、旅居露营等文旅细分领域,为文旅各个领域的买家、文旅商业采购提供一条龙服务。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/05-12/9475580.shtml>

## 四、风险提示：

全球疫情的控制；国家政策的调控；公司治理风险；商誉减值损失。

### 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 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。

我们设定的行业投资评级如下：

- 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。

### 分析师简介

裴伊凡（证券执业证书号：S0640516120002），英国格拉斯哥大学经济学硕士，中航证券社会服务行业分析师，覆盖互联网传媒、教育、医美、免税、餐饮、旅游等行业。

### 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，在此申明，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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

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、内容或其复印本给予任何其他人。

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。