



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：“618”促销季正式启动，关注 Z 世代、国潮、美妆、健康生活等消费和电商服务产业链

行业分类：社会服务

2021 年 05 月 23 日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.05.21)	
休闲服务(申万)指数	13581.60
周涨跌幅	1.45%
PE (TTM)	83.16
PB (LF)	8.26
<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+1.45%，在中万一级行业涨跌幅中排名第6。

上证综指(-0.11%)、深证成指(+1.47%)、沪深300(+0.46%)和创业板指(+2.62%)。

个股涨幅前五: 同庆楼(+37.41%)、中国中免(+7.26%)、科锐国际(+6.93%)、福成股份(+6.09%)、全聚德(+4.62%)；

个股跌幅前五: \*ST东海A(-22.54%)、\*ST东海B(-21.35%)、\*ST腾邦(-15.56%)、\*ST西域(-12.14%)、桂林旅游(-10.03%)。

### 行业新闻动态:

- 中国饭店协会、饿了么等共同发布“2021 外卖餐饮品牌 TOP50”；
- 2021 年中国餐饮行业市场规模、发展前景及发展趋势分析: 2026 年收入规模或突破 8 万亿元；
- 上海迪士尼乐园带动经济增长: 星级酒店入住率超七成，年均提供就业岗位逾万个；
- 医美概念持续火热，多家公司跨界扩张并购；
- 国内酒店占住宿业 62%，低端经济型占据半壁江山。

### 核心观点:

今年 618 促销将从 5 月 24 日开启持续至 6 月 20 日，京东发布了今年 618 的七大趋势：消费回流、全渠道、新品类、乡村振兴、有责任的消费、商品+服务以及供应链和技术，平台将联合品牌、商家共同推出“百亿购物金”和多种优惠形式，“直播+短视频+图文”三驾马车并驾齐驱，合力构建多元化的京东内容消费场，“线上+线下”全渠道全场景联动，满足不同圈层的消费需求。我们认为，以 Z 世代、国潮、美妆、健康生活为代表的新消费销量有望迎来突破，同时直接受益电商服务产业链。投资主线：**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；**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；**新消费**：电商服务产业链：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；Z 世代消费：关注以剧本杀、密室逃脱等新兴线下娱乐社交场景的上下游产业链，IP 变现有望打开新的增长极。

➤ **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

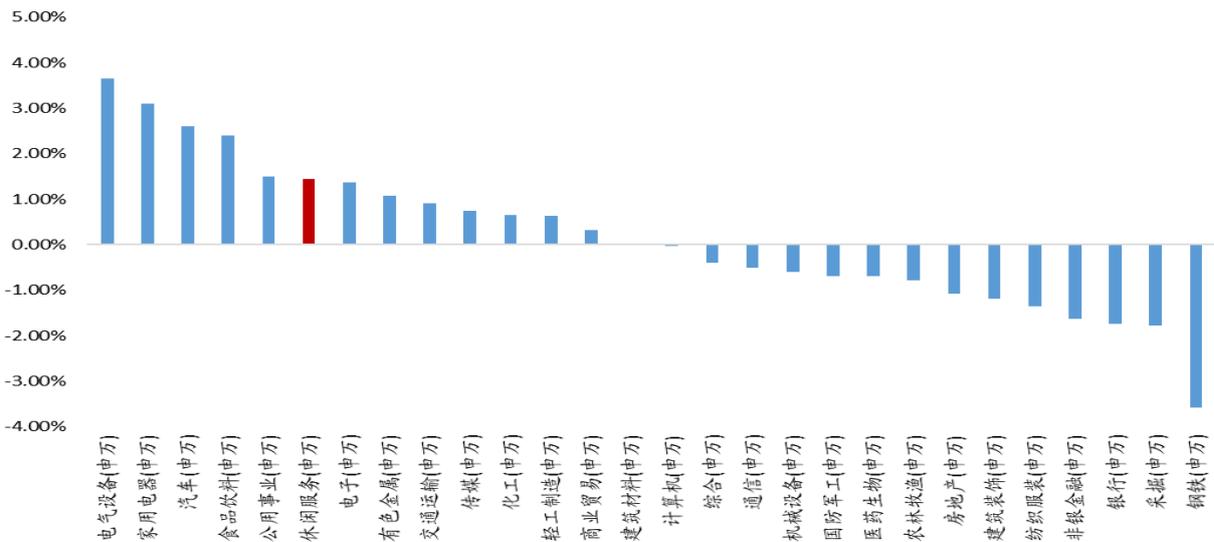
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59562524  
传真：010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.05.17-2021.05.21）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

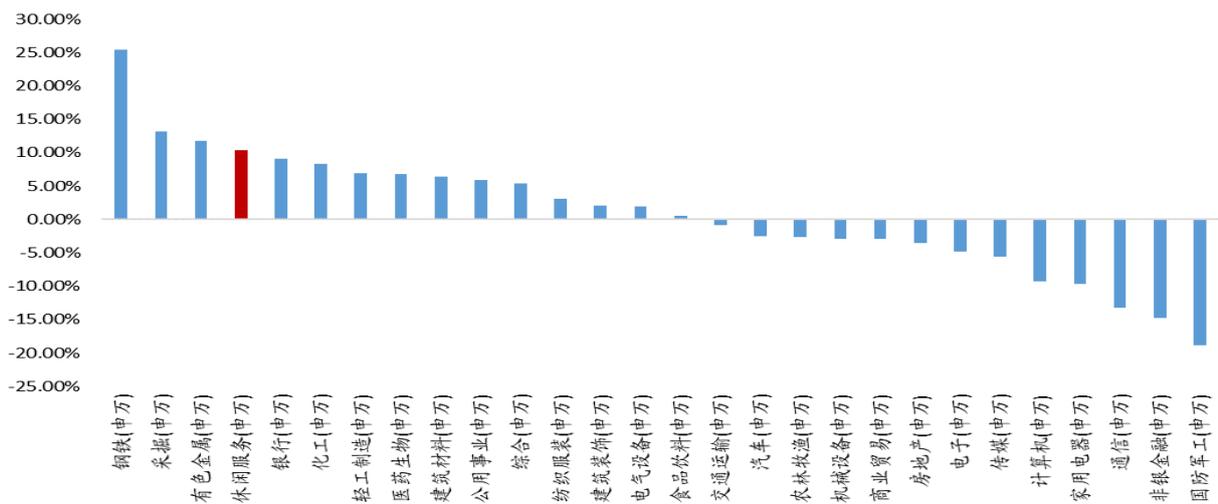
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为 1.45%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 6。

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（-0.11%）、深证成指（1.47%）、沪深 300（0.46%）和创业板指（2.62%）。

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: %)

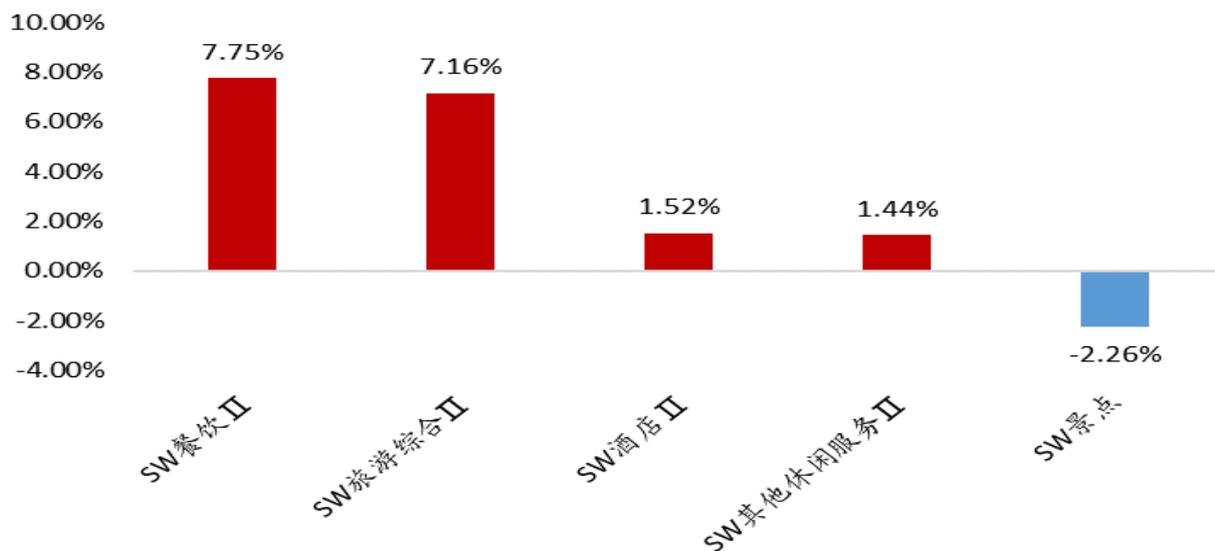
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务 (申万)	1.45	255.86	83.16	10.38
沪深 300	0.46	13695.01	14.09	-1.48
上证指数	-0.11	18568.60	14.08	0.39
深证成指	1.47	22893.03	28.56	-0.37
创业板指	2.62	7863.39	59.09	4.96

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: 餐饮 (+7.75%)、旅游综合 (+7.16%)、酒店 (+1.52%)、其他休闲服务 (1.44%)、景点 (-2.26%)。

图表 4: 本周休闲服务 (申万) 子行业涨跌幅情况



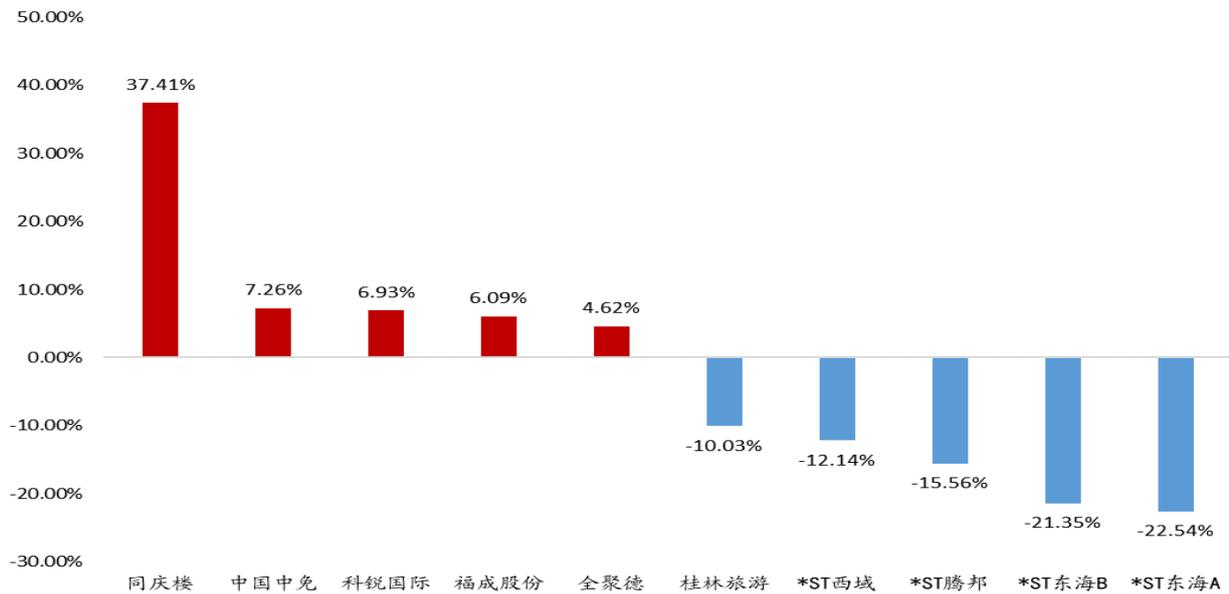
数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

**休闲服务行业涨幅前五:** 同庆楼 (+37.41%)、中国中免 (+7.26%)、科锐国际 (+6.93%)、福成股份 (+6.09%)、全聚德 (+4.62%);

**休闲服务行业跌幅前五:** \*ST 东海 A (-22.54%)、\*ST 东海 B (-21.35%)、\*ST 腾邦 (-15.56%)、\*ST 西域 (-12.14%)、桂林旅游 (-10.03%)。

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: “618” 促销季来临, 蕴藏哪些投资机遇?

今年 618 促销将从 5 月 24 日开启持续至 6 月 20 日, 京东发布了今年 618 的七大趋势: 消费回流、全渠道、新品类、乡村振兴、有责任的消费、商品+服务以及供应链和技术, 平台将联合品牌、商家共同推出“百亿购物金”和多种优惠形式, “直播+短视频+图文”三驾马车并驾齐驱, 合力构建多元化的京东内容消费场, “线上+线下”全渠道全场景联动, 满足不同圈层的消费需求。我们认为, 以 Z 世代、国潮、美妆、健康生活为代表的新消费销量有望迎来突破, 同时直接受益电商服务产业链。

#### 投资主线:

- ① **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。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)、九美股份(国内中高端眼部护理公司)、【水羊股份】“自主+代理”的互联网美妆企业; 【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 **新消费:** 电商服务产业链: 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）、【值得买】（内容代购龙头）、【星期六】直播电商业务稳步增长、【天下秀】（深耕红人经济营销）；Z世代消费：关注以剧本杀、密室逃脱等新兴线下娱乐社交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

#### ➤ 中国饭店协会、饿了么等共同发布“2021 外卖餐饮品牌 TOP50”

近日，中国饭店协会、饿了么及杭州市商旅集团在杭州共同举办第二届中国外卖节。中饭协与饿了么针对餐饮外卖品牌，从订单规模、用户好评、营业收入、品牌价值等维度，利用等权重和非线性标准化综合得分排名，推出了“2021 外卖餐饮品牌 TOP50”榜单。

榜单显示，本土快餐品牌华莱士力超过麦当劳、肯德基位列第一。此外，还有 1 点点、老乡鸡、张亮麻辣烫、CoCo 都可、蜜雪冰城、奈雪的茶等知名品牌入选。华莱士 2009 年成立于福建省福州市，是中国本土最大的一家集产品开发、生产、销售为一体的西式快餐企业。

<https://www.ithome.com/0/552/398.htm>

#### ➤ 2021 年中国餐饮行业市场规模、发展前景及发展趋势分析：2026 年收入规模或突破 8 万亿元

【前瞻产业研究院】国家统计局数据显示，近年来，中国餐饮业市场规模持续壮大，2011 年突破 2 万亿，2015 年突破 3 万亿，2018 年更是突破 4 万亿，达到 4.27 万亿，占国民经济产值的 4.7%。2019 年餐饮行业收入为 4.7 万亿，同比增长 9.4%。尽管近年来增速有所下滑，2019 年为 9.4%，但仍远高于 GDP 增速。受疫情影响，2020 年我国餐饮行业收入有所下降，为 3.95 万亿元，同比下降 16.6%。

随着我国餐饮行业的不断发展，我国餐饮行业业态逐渐由单一走向多元化。即便如此，我国餐饮业仍旧以正餐居多，2019 年我国餐饮行业正餐占比 42.39%，西餐休闲餐饮占比 19.86%，火锅占比 12.06%，团餐占比 11.35%，快餐占比 7.96%，日料占比 6.38%。

在竞争格局方面，目前我国国内餐饮市场较为分散，行业集中度较低。未来我国餐饮业将从自主创新、信息化经营管理、节能低碳、绿色发展、品牌战略等层面推动发展转型，优化发展结构，创新发展模式，提升服务质量，释放发展新动能。前瞻预计在中国宏观经济放缓的前提下，2020-2026 年中国餐饮收入增速将保持在 8.0%-9.0%之间，到 2026 年餐饮收入预计将达到 81650 亿元左右。

<https://bg.qianzhan.com/trends/detail/506/210519-10f0c3bc.html>

#### ➤ 上海迪士尼乐园带动经济增长：星级酒店入住率超七成 年均提供就业岗位逾万个

据中新网报道，中国旅游研究院 19 日在上海发布了《共建美好生活·共享快乐旅游——上海迪士尼度假区快乐旅游趋势报告》。数据显示，上海迪士尼乐园吸引游客超越亲子家庭型，并且众多具有高等教育

背景。20-30岁不带小孩的游客占总游客数近一半，而30-50岁不带孩子的游客占比持续超过30%；六成以上的上海迪士尼度假区游客拥有大专及以上学历。

上海迪士尼度假区对上海本地旅业以及长三角的综合发展贡献了里程碑式的经济助推力。从2016年6月-2019年6月，上海迪士尼乐园固定资产投资对上海全市GDP年均拉动0.13%。乐园消费对上海全市GDP年均拉动0.21%。乐园游客在沪消费对全市旅游产业收入年均贡献4.09%。上海迪士尼度假区自2016年开幕以来，上海星级酒店入住率连续6季度保持70%以上。乐园年均直接提供就业岗位1万余个；间接年均提供就业岗位超过6万人次。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/05-19/9481083.shtml>

### ➤ 医美概念持续火热 多家公司跨界扩张并购

据经济观察网报道，近日多家上市公司拟对医美行业进行投资，其中不乏跨界并购。

5月18日，特一药业(002728.SZ)公告称，公司拟出资1亿元设立广东特美健康科技产业有限公司。特一药业称，要以公司的中药产品，如皮肤病血毒丸针对青春痘和金匱肾气片对治疗脱发的临床研究为契机，大力开发及引进医美上游品种。

从事医疗临床信息化领域的麦迪科技(603990.SH)近日发布公告表示，公司拟以现金支付方式收购美贝尔集团持有的苏州美贝尔美容医院与常熟瑞丽美贝尔医院各不少于80%的股权，标的公司100%股权初步整体估值合计为2.9亿元。公司表示要借此收购打造“辅助生殖+医疗美容”的消费医疗服务新模式，完善产业链布局。

4月2日，一家长期从事纺织业的公司金发拉比(002762.SZ)宣布加入医美投资热潮，公告称公司拟以自有资金2.38亿元受让怀化问美企业管理咨询合伙企业持有的广东韩妃医院投资有限公司36%的股权，对应402.35万元出资。此外，公司公告将与韩妃医美实控人和社会资本设立医美产业基金，希望寻找优质医美项目进行投资，基金规模为3亿元。5月19日，公司公告，医美产业基金已完成设立登记事宜。

<http://finance.ifeng.com/c/86Ng1nVqPKD>

### ➤ 国内酒店占住宿业62%，低端经济型占据半壁江山

前瞻产业研究院报道，截止2021年1月1日，我国共有酒店业设施27.9万家，客房总数1532.6万间。全国住宿业设施总数为44.72万家，客房总规模1620.43万间。酒店业设施和客房数分别占我国住宿业的62%和95%，占我国住宿业的绝对主导地位。

区域分布：绝大部分的酒店都分布在除一线城市和副省级城市及省会省市之外的其他城市区域。一线城市、副省级城市及省会城市、其它城市这三大区域的酒店设施数分别是2.1万家、6.2万家、19.6万家，所占比重分别是8%、22%、70%。

我国酒店业东部和中部发展情况较好，西部酒店业提升空间较大。广东省的客房总数一枝独秀，仅广州和深圳两个城市的客房总数加起来就超过了 68 万间。全国范围内，客房数最少的仍然是青海、宁夏和西藏，总数都没有超过 13 万间。

档次分布：低端经济型酒店占据半壁江山。经济型（二星级及以下）、中档（三星级）、高档（四星级）、豪华（五星级）这四个档次的设施数分别是 23 万家、3 万家、1.6 万家和 0.4 万家，所占比重分别是 82%、11%、6%和 1%。

<https://www.traveldaily.cn/article/145509>

#### 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。