



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：旅游景气度节节攀升，医美监管趋严利好头部公司

行业分类：社会服务

2021年06月14日

行业投资评级	增持
<b>基础数据 (2021.06.11)</b>	
休闲服务(申万)指数	13362.15
周涨跌幅	-2.65%
PE (TTM)	82.32
PB (LF)	8.17

**近一年休闲服务行业指数走势**

资料来源: wind, 中航证券研究所

### 本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为-2.65%，在申万一级行业涨跌幅中排名第24。

上证综指(-0.06%)、深证成指(-0.47%)、沪深300(-1.09%)和创业板指(1.72%)。

**个股涨幅前五:** \*ST腾邦(+15.45%)、\*ST西域(+8.98%)、云南旅游(+6.73%)、桂林旅游(+6.58%)、\*ST米奥(+5.90%);

**个股跌幅前五:** 全聚德(-8.37%)、福成股份(-7.53%)、科锐国际(-5.87%)、宋城演艺(-5.78%)、首旅酒店(-5.60%)。

### 行业新闻动态:

- 文化和旅游部: 端午节假期全国国内旅游出游8913.6万人次 国内旅游收入294.3亿元;
- 《“十四五”文化和旅游科技创新规划》印发 拟深化“互联网+旅游”融合创新;
- 沙县小吃制作技艺入选国家级非遗 我国相关企业数量达1.8万家;
- 文旅部发文扶持旅行社, 有哪些机遇值得关注?
- 端午经济有多“热”? 支付宝: 景点、周边游、保洁、回收已大涨

### 核心观点:

**旅游行业: 政策春风不停吹, 技术赋能文旅体验改善升级, 需求和供给双向带动旅游消费新业态加速扩张。**需求端来看, 悦己休闲消费持续火热, 旅游需求旺盛; 供给端来看, 未来满足不同人群的旅游需求, 满足不同细分圈层人群的定制化出游将成为行业新的增长点。

**医美行业: 监管趋严, 利好头部公司。**近日, 国家卫健委等八部门发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》, 合力打击非法医疗美容服务, 利好上下游的头部正规企业, 有望提升行业集中度, 利于行业的中长期健康有序发展。

**电商行业: 618新老电商正面鏖战, 带动电商和营销概念股的上涨。**今年618促销将从5月24日开启持续至6月20日, 各方平台将联合品牌、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、健康生活为代表的的消费销量有望迎来突破, 同时直接受益电商服务产业链。

- **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

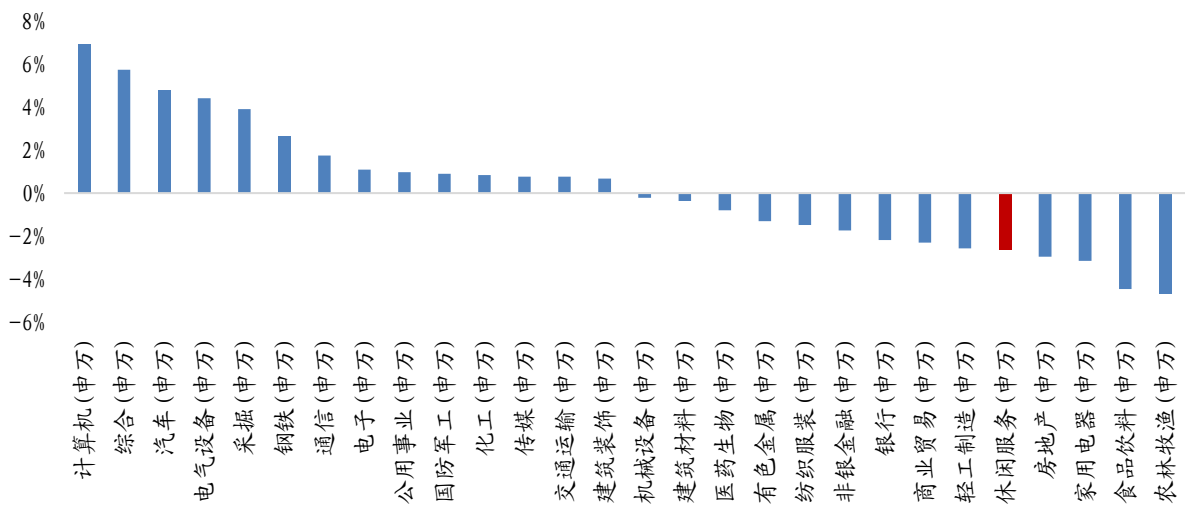
请务必阅读正文后的免责条款部分

## 一、市场行情回顾（2021.06.07-2021.06.11）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 24

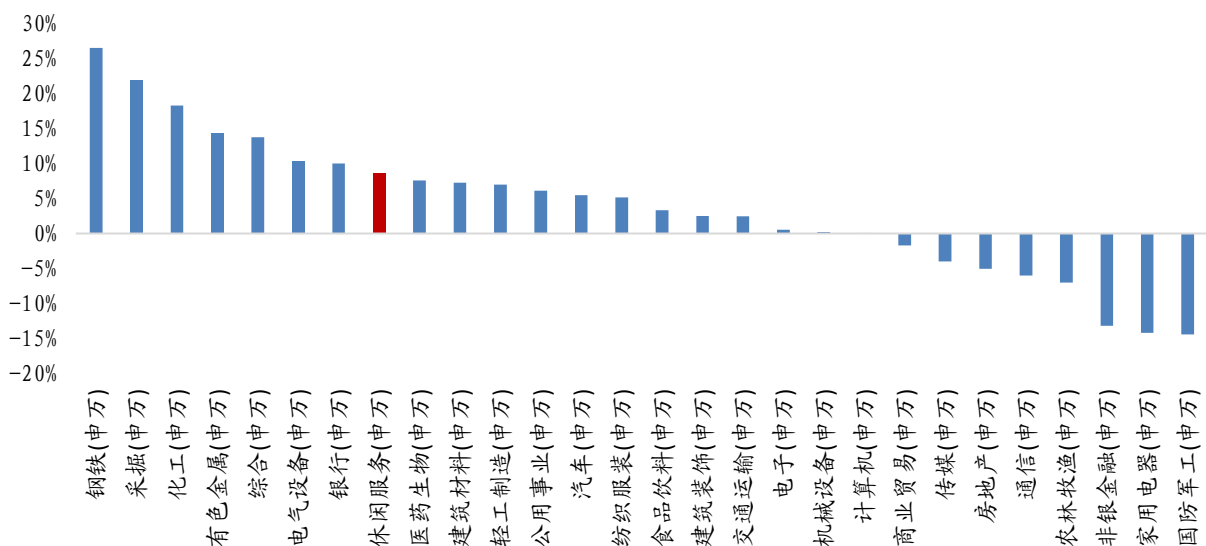
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.65%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 24。

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（-0.06%）、深证成指（-0.47%）、沪深 300（-1.09%）和创业板指（1.72%）。

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: %)

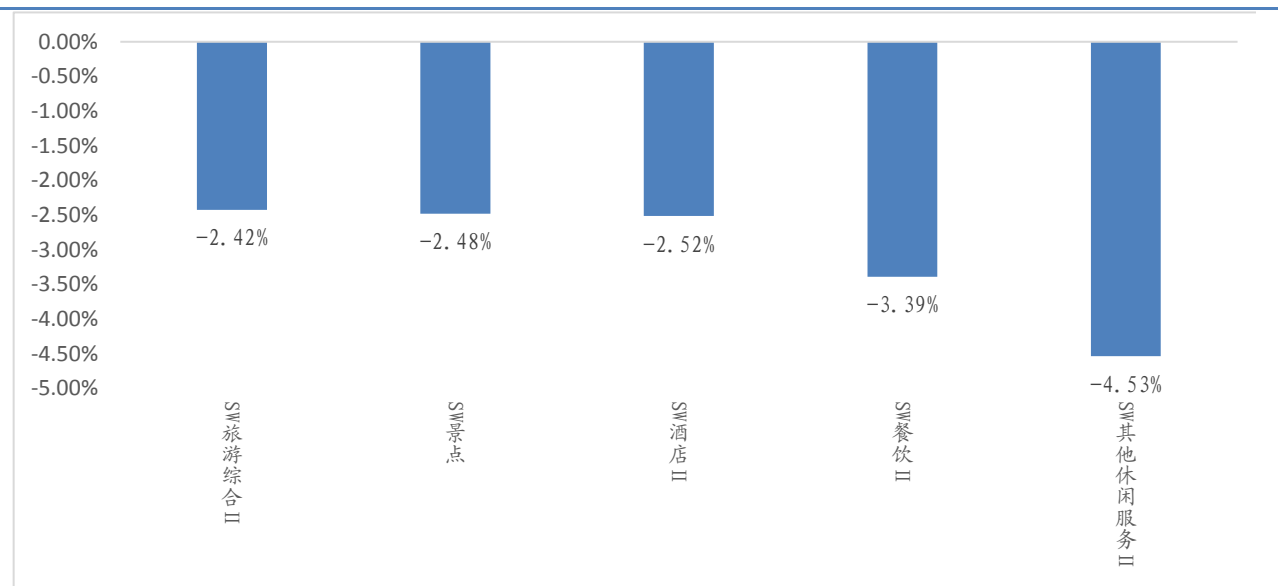
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	-2.65	254.72	82.32	8.59
沪深 300	-1.09	15063.99	14.35	0.26
上证指数	-0.06	22161.08	14.47	3.36
深证成指	-0.47	27229.18	29.44	2.28
创业板指	1.72	10424.54	62.86	11.20

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: 旅游综合(-2.42%)、景点(-2.48%)、酒店(-2.52%)、餐饮(-3.39%)、其他休闲服务(-4.53%)。

图表 4: 本周休闲服务(申万)子行业涨跌幅情况



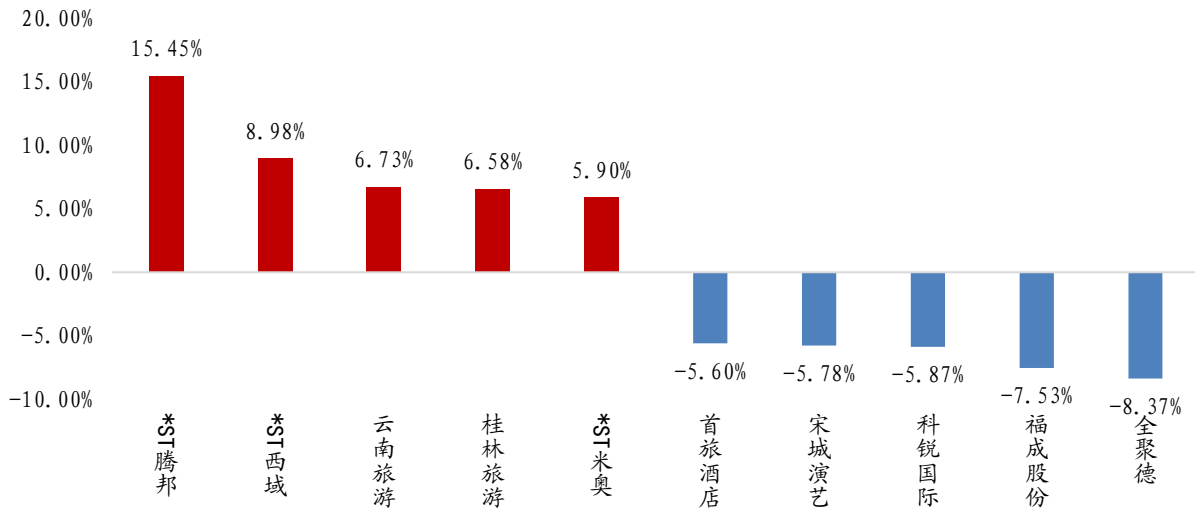
数据来源: WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

**休闲服务行业涨幅前五:** \*ST 腾邦 (+15.45%)、\*ST 西域 (+8.98%)、云南旅游 (+6.73%)、桂林旅游 (+6.58%)、\*ST 米奥 (+5.90%);

**休闲服务行业跌幅前五:** 全聚德 (-8.37%)、福成股份 (-7.53%)、科锐国际 (-5.87%)、宋城演艺 (-5.78%)、首旅酒店 (-5.60%)。

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

**旅游行业：政策春风不停吹，技术赋能文旅体验改善升级，需求和供给双向带动旅游消费新业态加速扩张。**6月10日，海南国际经济发展局局长韩圣健与菜鸟CEO万霖在菜鸟2021年全球智慧物流峰会上共同宣布，将在海南共建全球数智供应链示范区。菜鸟将全面参与海南本岛、离岛免税物流基础设施建设、海南全球供应链中心建设，支持海南全球货运网络升级，并搭建海南自贸港商家服务中心，加速推进离岛免税提货；携程数据显示，今年端午平台整体订单同比去年增幅达到83%，其中门票、租车、主题游等业务已超越2019年同期水平，同比去年分别增长87%、153%、171%，周边休闲、自驾出行、主题玩法等形式受欢迎程度高。6月11日，文化和旅游部印发关于《“十四五”文化和旅游科技创新规划》的通知：研究5G、大数据、人工智能、物联网、区块链等新技术在各类文化和旅游消费场景的应用。

需求端来看，一方面，人均水平的提升带动消费升级，悦己休闲消费持续火热，旅游需求旺盛；另一方面，受制于海外的疫情影响，海外旅游人群消费回流，国内旅游市场复苏加速；供给端来看，未来满足不同人群的旅游需求，满足不同细分圈层人群的定制化出游将成为行业新的增长点，周边游、亲子游、文化游、民宿、露营等多样化旅游形式迎来发展契机。**建议关注新人口和新业态驱动下的休闲旅游上下游产业链：锦江酒店、中青旅、中国中免、宋城演艺、首旅酒店。**

**医美行业：监管趋严，利好头部公司。**近日，国家卫健委等八部门发布《打击非法医疗美容服务专项整治工作方案》，合力打击非法医疗美容服务。根据工作方案，此次整治工作涉及打击非法开展医疗美容相关活动、规范医疗美容服务、打击非法制售药品医疗器械、查处违法广告和互联网信息等行为。

据Frost&Sullivan统计，2019年中国医美市场规模为1769亿元，2014年-2019年复合增长率为22.5%，中国有望在2021年超越美国成为全球第一大医美市场。随着人们生活水平的提高，对于美的追求愈发强烈，在社交媒体的驱动下，“颜值经济”盛行，医美渗透率有望持续提升，医美人群不断扩大，医美行业

是未来 5-10 年快速发展的黄金赛道。而此次八部门对行业联合整治，利好上下游的头部正规企业，有望提升行业集中度，利于行业的中长期健康有序发展。**建议关注上游持证正规医美产品上市公司华熙生物、爱美客、贝泰妮；中游正规医美机构朗姿股份、奥园美谷。**

**电商行业：618 新老电商正面鏖战，带动电商和营销概念股的上涨。**今年 618 促销将从 5 月 24 日开启持续至 6 月 20 日，本届“618”的参战不仅有京东、天猫、苏宁“三电商元老”坐镇，拼多多、抖音、快手等短视频电商新秀更是来势汹汹。各方平台将联合品牌、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，**建议关注壹网壹创、值得买、星期六、天下秀。**

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，政策监管趋严利好头部医美机构，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】（战略布局医美赛道，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

➤ **文化和旅游部：端午节假期全国国内旅游出游 8913.6 万人次 国内旅游收入 294.3 亿元**

上证报中国证券网讯 据文旅之声微信公众号 6 月 14 日消息，文化和旅游部综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，2021 年端午节假期三天（6 月 12-14



日),全国国内旅游出游 8913.6 万人次,按可比口径同比增长 94.1%,按可比口径恢复至疫前同期的 98.7%。实现国内旅游收入 294.3 亿元,同比增长 139.7%,恢复至疫前同期的 74.8%。端午节假期,全国文化和旅游系统未发生重特大安全生产事故,未发生疫情通过文化和旅游系统传播事件。

<http://news.cnstock.com/news,bwqx-202106-4716267.htm>

### ➤ 《“十四五”文化和旅游科技创新规划》印发 拟深化“互联网+旅游”融合创新

上证报中国证券网讯 据文化和旅游部官网 6 月 11 日消息,《“十四五”文化和旅游科技创新规划》于近日印发。按照规划,发展目标为:围绕文化强国建设目标任务,以科技创新引领和支撑文化和旅游发展,提高文化和旅游生产要素水平,推动文化和旅游更好融入新发展格局,实现高质量发展。

科技运用更加广泛;科技成果更加丰富;创新主体加快发展;政策保障全面有力。文件还提出,聚焦智慧旅游发展关键技术,以科技创新提升旅游业数字化水平,深化“互联网+旅游”融合创新,丰富和优化数字旅游产品和服务供给,培育文化和旅游融合消费的新业态、新模式,提升旅游业现代化水平。

<https://news.cnstock.com/news,bwqx-202106-4715812.htm>

### ➤ 沙县小吃制作技艺入选国家级非遗 我国相关企业数量达 1.8 万家

近日,国务院公布第五批国家级非物质文化遗产代表性项目名录共 185 项,沙县小吃制作技艺、柳州螺蛳粉制作技艺等上榜。截至目前,国务院共公布国家级非遗代表性项目名录 1557 项。

沙县小吃起源于中国福建省三明市的沙县区,是具有沙县当地特色的一系列小吃的总称,属于闽菜的一种,现为中式小吃的一个重要分支并成为了亲民小吃的代称。

天眼查数据显示,我国目前有超 1.8 万家企业名称或经营范围含“沙县小吃”,且状态为在业、存续、迁入、迁出的沙县小吃相关企业。其中,超 6 成的相关企业注册时间在 5 年之内。

从地区分布来看,广东的沙县小吃相关企业数量最多,超过 5,700 家,占比 32%,其次是江苏,有近 1,900 家相关企业,占比 10%。沙县小吃的发源地福建,有超过 1,800 家相关企业,位居第三。其中,沙县本地有 30 余家相关企业。

<http://finance.jrj.com.cn/2021/06/11153432911110.shtml>

### ➤ 文旅部发文扶持旅行社,有哪些机遇值得关注?

根据《文化和旅游部关于加强政策扶持进一步支持旅行社发展的通知》,此次主要从优化市场环境、抓好金融政策落实、指导用好普惠性纾困政策,这三个方面支持旅行社发展。

在优化市场环境方面,通知指出,应创新旅游服务质量保证金(以下简称“保证金”)交纳方式,减轻企业现金流压力。各地文化和旅游行政部门要积极与当地人民银行分支机构、银保监局建立工作协调机制,鼓励开发保证金履约保证保险产品,旅行社投保后可持保单向银行申请保证金担保。同时,在激发市

市场主体活力上，鼓励各级国家机关、企事业单位、社会团体进行的党建活动和公务活动，委托旅行社代理安排交通、住宿、餐饮、会务等事项。

在抓好金融政策落实方面，应加大金融支持，继续运用再贷款、再贴现、普惠小微企业贷款延期还本付息和信用贷款支持政策等，加大对符合条件的小微企业类旅行社的支持力度。以及，对符合续贷条件的旅行社，鼓励金融机构在市场化、法治化原则下按正常续贷业务办理，不得盲目惜贷、抽贷、断贷、压贷。

而在指导用好普惠性纾困政策方面，通知指出各地文化和旅游行政部门要加强与人力资源社会保障、财政、税务等部门的沟通协调，指导旅行社进一步用好各类普惠性纾困政策，包括税收减免有关政策、社保及稳岗就业有关政策、住房公积金政策。

[https://www.cqcb.com/wealth/2021-06-09/4200692\\_pc.html](https://www.cqcb.com/wealth/2021-06-09/4200692_pc.html)

#### ➤ 端午经济有多“热”？支付宝：景点、周边游、保洁、回收已大涨

今年端午假期出游人次将达1亿，国内旅游市场持续向好。支付宝开放平台数据显示，端午周边自驾游需求旺盛，“周边游”、“自驾游”搜索量一周内上涨207%和110%。从搜索地域来看，成都、重庆和杭州的周边游最为火爆，上海、北京、武汉、苏州、西安、郑州和石家庄也进入前十。

“景点门票”搜索量也较上周涨172%，由支付宝搜索量预计，端午小长假，郑州银基动物王国、景德镇皇窑景区和浙江普陀山将成为全国最热门景区三甲。其他位列前十的景区还有洛阳龙门石窟、山西五台山、四川自贡五彩荷园景区、南昌滕王阁、乌镇西栅景区、浙江湖州南浔古镇、北京莱恩堡酒庄城堡。

另由于平时工作繁忙，大多数年轻人会选择利用周末或假期来打扫和整理家里。这个端午也被一些“原地过节”的朋友利用起来。临近放假，支付宝上“保洁”搜索量较上周涨110%，甚至比五一前还高60%，而“回收”的搜索量也比平时多了160%。

其中，90后年轻人成端午家政消费主力，占比近70%。为满足年轻人的相关服务需求，支付宝已上线家政和回收服务一条街，上支付宝搜“家政”或“回收”，保洁、保姆、维修等家政服务，旧衣物、旧家电、旧手机等回收服务，都可以在线下单，服务上门。

<http://www.newhua.com/2021/0610/357624.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。