



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：多平台混战“618”，新兴平台入局为品牌带来业务增量

行业分类：社会服务

2021年06月20日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.06.19)	
休闲服务(申万)指数	12546.49
周涨跌幅	-6.10%
PE (TTM)	77.30
PB (LF)	7.67

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-6.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名第28。

上证综指(-1.80%)、深证成指(-1.47%)、沪深300(-2.34%)和创业板指(-1.80%)。

休闲服务行业涨幅前五: *ST米奥(+2.99%)、黄山B股(+1.63%)、宋城演艺(+1.12%)、锦江B股(+1.06%)、*ST西域(+0.90%)；

休闲服务行业跌幅前五: 锦江酒店(-5.84%)、华天酒店(-6.51%)、桂林旅游(-6.93%)、中国中免(-7.56%)、首旅酒店(-8.33%)。

➤ 行业新闻动态:

- 探索建立高效信任供应链机制 2021中国连锁经营行业高质量发展论坛在北京举行；
- Amadeus: 旅游业迎复苏喜讯，酒店净预订量增长60%
- 北京64家酒店上榜 成美团“必住榜”入选酒店数量最多的城市；
- 上海发布“新12条”助推旅游产业跑出“加速度”
- 爱彼迎报告：今夏旅行呈现三大亮点，Z世代或成旅游市场主力。

➤ 核心观点:

在相关部门的电商平台反垄断监管之下，电商平台的选择更加多元化，流程成本有望得到有效控制，品牌更加注重多平台的全域流量营销和依托以内容为驱动的兴趣电商、以人为驱动的信任电商等新型消费场景，得以实现细分人群的精细化触达，不断提升销售转化率。**建议关注电商产业链的投资机会：电商服务商（值得买、壹网壹创、天下秀）；品牌端：高景气度的新消费品牌（贝泰妮、珀莱雅）。**

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。建议关注（华熙生物、爱美克、贝泰妮）；**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；**教育：**职业教育法修订草案7日初次提请全国人大常委会会议审议，草案提出，职业教育与普通教育具有同等重要地位，建议关注【中公教育】（非学历职业教育龙头）；**新消费：**关注电商新场景产业链（值得买、壹网壹创、天下秀）和以剧本杀、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（芒果超媒）。

➤ **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

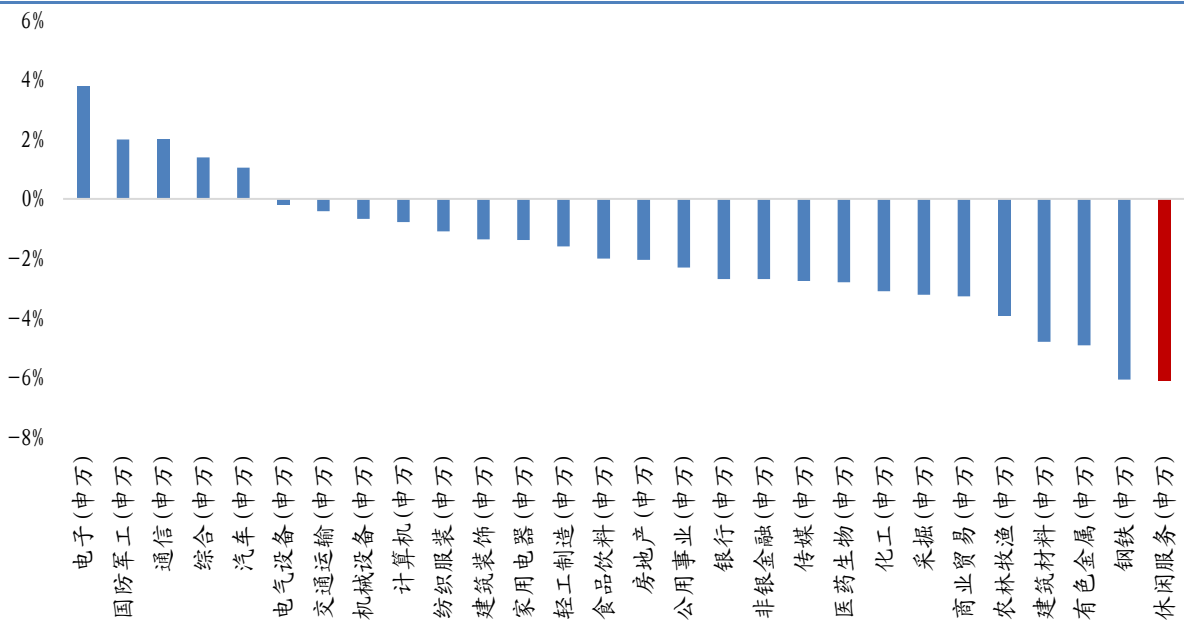
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.06.14-2021.06.18）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

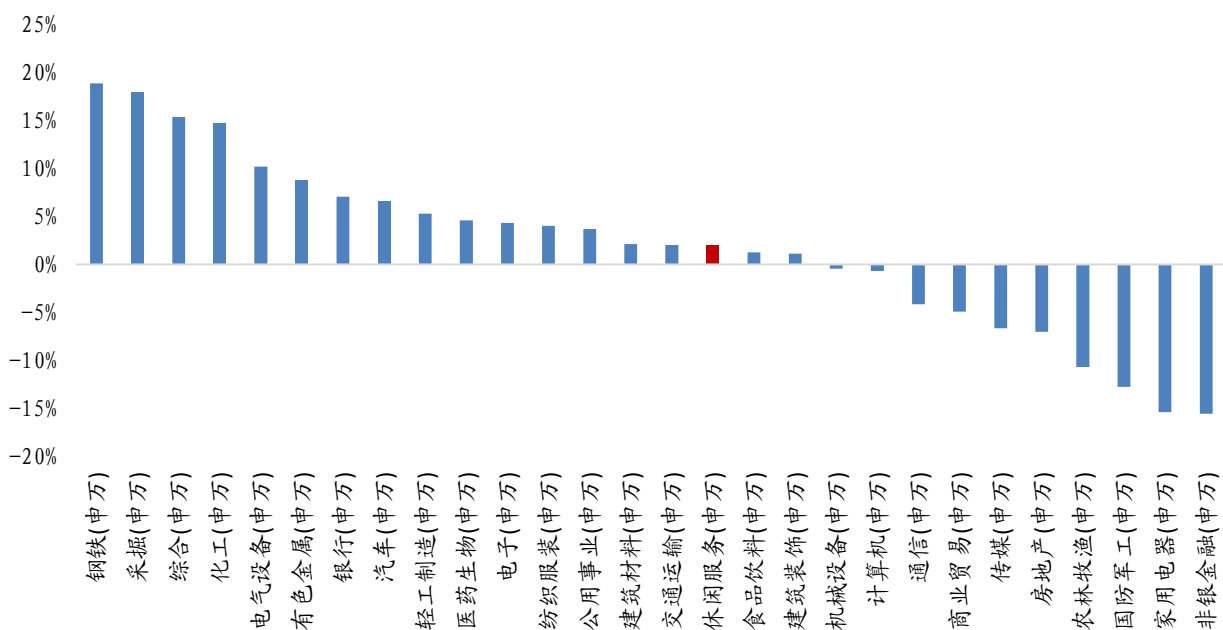
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-6.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。

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（-1.80%）、深证成指（-1.47%）、沪深300（-2.34%）和创业板指（-1.80%）。

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：%）

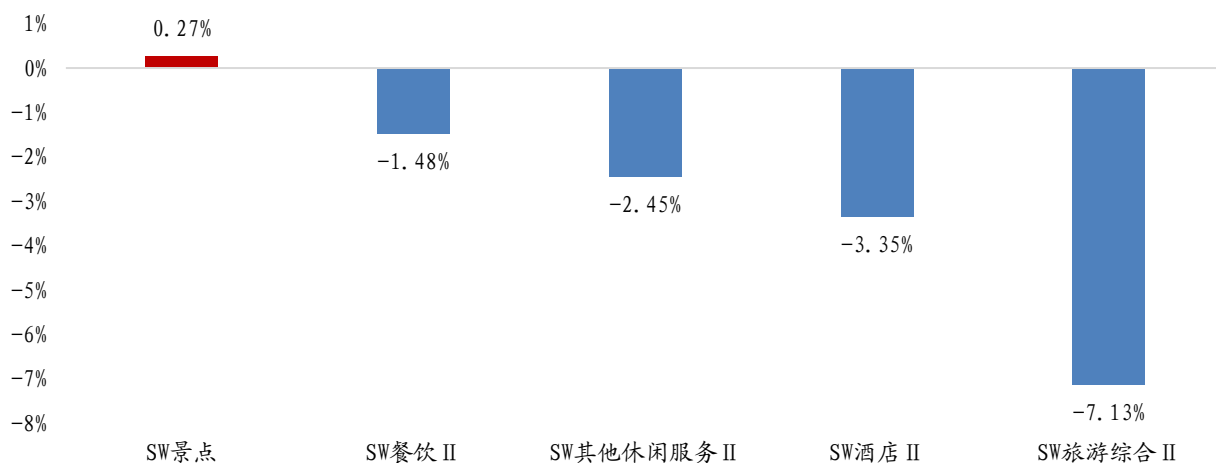
证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)	PE (TTM)	年涨跌幅 (%)
休闲服务(申万)	-6.10	214.41	77.30	1.96
沪深300	-2.34	12675.28	14.49	-2.09
上证指数	-1.80	16903.87	14.18	1.50
深证成指	-1.47	21444.34	28.57	0.78
创业板指	-1.80	9012.64	59.00	9.20

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：景点（0.27%）、餐饮（-1.48%）、其他休闲服务（-2.45%）、酒店（-3.35%）、旅游综合（-7.13%）。

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

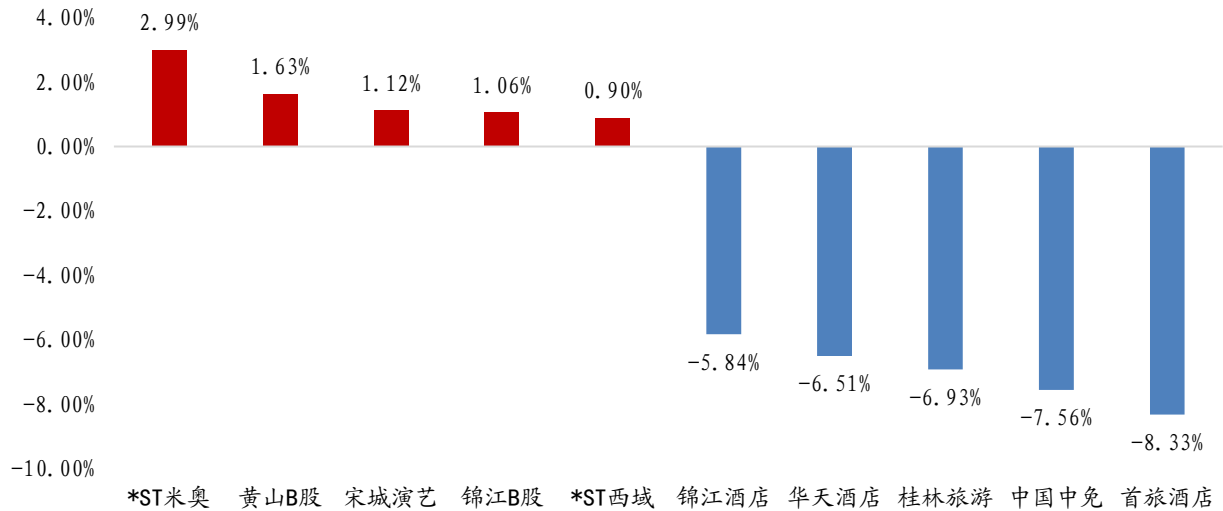
1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：*ST米奥（+2.99%）、黄山B股（+1.63%）、宋城演艺（+1.12%）、锦江B股（+1.06%）、*ST西域（+0.90%）；

休闲服务行业跌幅前五：锦江酒店（-5.84%）、华天酒店（-6.51%）、桂林旅游（-6.93%）、中国中

免（-7.56%）、首旅酒店（-8.33%）。

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

电商行业：今年的“618”购物狂欢节，天猫和京东依然是主战场。京东的618最终战报于昨日发布：2021年6月1日0时至6月18日24时，2021“京东618，18周年庆”累计下单金额超3438亿元，创下新的纪录，较前一年增长幅度为27.71%。天猫公布的数据显示，6月18日凌晨第1小时，天猫618成交额同比增长了100%。天猫618期间，品牌商家在天猫618期间已新增近6000万会员，部分品牌超过50%的成交来自会员。数据显示，目前在天猫上已经有20家品牌商的品牌会员数突破1000万。**短视频平台加入混战，以抖音为代表的兴趣电商和以快手为代表的信任电商：**“抖音618好物节”数据报告显示，自5月25日至6月18日，其直播间时长累计达2852万小时，用户互动活跃，直播间共点赞769亿次；快手活动期间下单10次以上用户数同比增长192%，86个国货品牌接力开播，GMV环比增长115%。**电商服务商方面，**今年618期间，什么值得买GMV（成交金额）同比提升27%，好价发布量143万+，精选爆料同比增长110%，以优质内容为媒介，构筑营销新场景。

在相关部门的电商平台反垄断监管之下，电商平台的选择更加多元化，流程成本有望得到有效控制，品牌更加注重多平台的全域流量营销和依托以内容为驱动的兴趣电商、以人为驱动的信任电商等新型消费场景，得以实现细分人群的精细化触达，不断提升销售转化率。**建议关注电商产业链的投资机会：电商服务商（值得买、壹网壹创、天下秀）；品牌端：高景气度的新消费品牌（贝泰妮、珀莱雅）。**

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)。
- ③ **教育:** 职业教育是国民教育体系和人力资源开发的重要组成部分, 职业教育法修订草案 7 日初次提请全国人大常委会会议审议, 草案提出, 职业教育与普通教育具有同等重要地位, 建议关注【中公教育】(非学历职业教育龙头)。
- 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

➤ 探索建立高效信任供应链机制 2021 中国连锁经营行业高质量发展论坛在北京举行

北京商报讯 6 月 18 日, 由中国连锁经营协会主办的 2021 中国连锁经营行业高质量发展论坛在北京举行。中国连锁经营协会副会长楚东呼吁, 希望更多企业加入《采购商供应商合作传递信任良好行为公约 2020》, 继续探索建立高效的信任供应链机制。

楚东表示, 《公约》旨在助连锁经营超市企业落实预包装食品进货查验食品安全主体责任, 建立食用农产品追溯制度。以全球食品安全倡议 GFSI 认可的国际标准和中国连锁经营协会 CCFA 发布的“扶持中小生产企业提升市场能力计划”标准为载体, 该《公约》贯穿采购商、生产商和第三方机构, 共同承诺标准应用、标准推广和标准互认等三项核心内容。

据了解, 2019 年 12 月, 为帮助连锁经营超市企业落实预包装食品进货查验食品安全主体责任, 以及建立食用农产品追溯制度, 中国连锁经营协会联合上海食品安全工作联合会, 组织大润发、欧尚、家乐福、联华、永辉等五家超市总部共同签署了《采购商供应商合作传递信任良好行为公约(2020)》, 并在上海地区试点探索建立高效的信任供应链机制。

<http://finance.ifeng.com/c/87BX3Sj2mM5>

➤ **Amadeus: 旅游业迎复苏喜讯, 酒店净预订量增长 60%**

【环球旅讯】2021 年的五一小长假展现了旅游的新趋势。五一期间, 国内大街小巷人潮汹涌, 各大景点游客络绎不绝, 长城也成为人们再次攀登的热门佳地。种种迹象表明, 随着人们对重新启程、探索世界的期待, 旅游业也迎来了复苏喜讯。

尽管目前仍存在种种不确定因素, 人们仍然看好旅游业的未来发展。全球旅行技术领导者 Amadeus 近日发布了酒店旅游业数据。数据显示, 自今年初以来, 游客信心正逐步回升, 酒店净预订量增长了 60%。

Amadeus 进一步总结出全球旅游的四大新趋势:

- **豪华游**——从游客预订更多豪华行程可以看出, 他们的旅行渴望正在被重新点燃。在全球游轮还停泊在码头之时, 维京邮轮的一艘豪华游轮已经驶出深圳前海港口。

- **工作游**——随着许多公司都针对办公场所修订了灵活的工作政策, 使灵活流动的办公生活可行性越来越高。数据显示, 在全球范围内, 尽管存在区域差异, 但 30 天长期住宿的搜索量仍增加了 41%。

- **气泡游**——随着不确定性的持续, 气泡游的增长对健康护照有着显著影响。Amadeus 最近的一项研究显示, 超过 90% 的旅行者愿意在未来的旅途中使用数字健康护照。

- **低碳游**——Amadeus 的数据显示, 人们在环境和社会责任意识方面增强, 三分之一的 00 后旅行者希望有更多可持续发展的旅游项目和减少碳排放的旅行方式。在全球市场不同年龄段和不同国家的游客中, 每四个人中就有一人表示会选择低碳游。

<https://www.traveldaily.cn/article/146144>

➤ **北京 64 家酒店上榜 成美团“必住榜”入选酒店数量最多的城市**

北京商报讯 6 月 16 日, 大众点评发布 2021 年“必住榜”“必玩榜”, 全国 45 个城市共计 986 家酒店、939 个玩乐目的地上榜。其中, 北京共 64 家酒店入选 2021 大众点评“必住榜”, 上榜酒店数量位居全国第一; 共 43 家玩乐目的地入选“必玩榜”, 数量位居全国第四。

北京商报记者还了解到, 本地游客住酒店度假成为一种旅游新趋势, 高星级酒店也备受青睐。大众点评数据显示, 与去年相比, 在“必住榜”的访问用户中, 本地用户占比近半, 诸如上海迪士尼乐园酒店、杭州开元森泊度假酒店、北京静之湖度假酒店、广州长隆熊猫酒店等此类城市近郊的度假酒店、乐园酒店最受本地游客的青睐。同时, 受“酒店式度假”的带动, 五星级酒店成“必住榜”中入选最多的品类, 占比近七成。值得注意的是, 北京是上榜酒店数最多的城市, 共 64 家酒店入选“必住榜”, 上榜酒店数全国第一, 其次是广州、成都、杭州、上海、重庆、西安等。

数据还显示，从整体来看，杭州共 54 家玩乐地上榜，成为今年“必玩榜”第一。苏州、成都、北京、上海、广州紧随其后。此外，大众点评 2021 “必玩榜”在经典景区地标的基础上，还共新增了 114 个本地深度游玩目的地上榜。

<http://finance.ifeng.com/c/877zfeqMLMi>

➤ 上海发布“新 12 条”助推旅游产业跑出“加速度”

中新网上海 6 月 17 日电 (记者 李李佳)2020 年的新冠疫情给全球旅游产业带去巨大冲击。17 日，上海市文化和旅游局、上海市发展改革委员会等部门联合发布《关于支持上海旅游业提质增能的若干措施》(简称“新 12 条”)，涉及金融资金支持、数字化转型等多方面，助力上海旅游提质增能跑出“加速度”。

2020 年，上海官方曾发布《关于上海市全力防控疫情支持服务旅游企业平稳健康发展若干政策措施》(简称“老 12 条”)，帮扶旅游产业纾困、解燃眉之急。数据显示，2020 年度，上海旅游总收入为 3139.78 亿元人民币，同比恢复 56.86%，好于全国。接待国内游客 2.36 亿人次，同比恢复 65.32%；国内旅游收入 2809.50 亿元，同比恢复 58.66%。旅游市场恢复情况相对较好，国内游客接待量、国内旅游收入恢复程度分别高于全国 17.42 个百分点和 19.76 个百分点。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/06-17/9501374.shtml>

➤ 爱彼迎报告：今夏旅行呈现三大亮点，Z 世代或成旅游市场主力

6 月 16 日，Airbnb 爱彼迎在北京举行线下分享会，爱彼迎中国副总裁、供应链负责人张舒解读了其 2021 年夏季旅行报告。据报告显示，94%的受访者正在计划或已预订了下半年的旅行，三分之二的受访者正在规划或已预订了今夏旅行。

报告称，“后浪崛起”“游中带学”和“体旅融合”会成为今夏三大旅行亮点。首先，Z 世代或将成为今夏旅游市场的主力。72%的受访“95 后”和 68%的受访“00 后”正在计划或已经预订了 2021 年的夏季旅行，显著高于整体人群。Z 世代考虑夜游项目的比例更高。数据显示，西江千户苗寨、长沙五一广场等与夜游相关的目的地或民宿区域的暑期游热度已大幅超越 2019 年。

其次，“游中带学”的趋势正在兴起，家长们期望旅途成为“第二课堂”。报告显示，和疫情之前的夏季相比，亲子游人群会更多考虑品质乡村游(59%)，以及和考古、博物馆、历史相关的文化游(41%)。82%的受访者认为，讲解自然环境、动植物、当地人文知识的专家是夏季亲子游最期待的附加项目。

最后，体育与旅游的结合也正在升温。报告显示，80%的受访者会在今夏旅行的同时主动关注奥运会。张舒认为，攀岩和冲浪作为夏季奥运会新增项目，将带动国内的相关体育旅行热潮，海南万宁日月湾、三亚后海村、青岛石老人作为热门冲浪目的地或将十分火爆。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/06-16/9500772.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。