



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

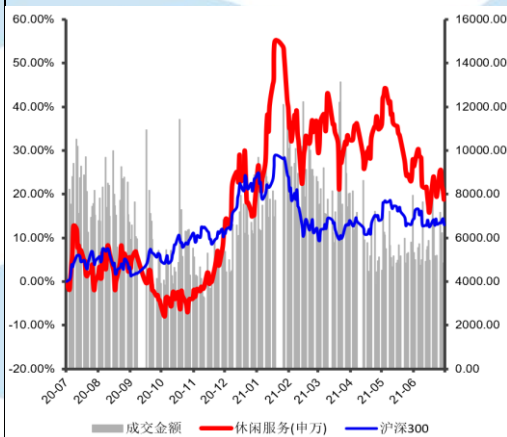
## 社会服务行业周报：受疫情反复的影响，餐饮、旅游或短期承压，本地服务、跨境电商迎来发展机遇

行业分类：社会服务

2021年07月24日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.07.24)	
休闲服务(申万)指数	11958.48
周涨跌幅	-0.58%
PE (TTM)	73.56
PB (LF)	7.30

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-0.58%，在中万一级行业涨跌幅中排名第14。

上证综指(+0.31%)、深证成指(+0.38%)、沪深300(-0.11%)和创业板指(+1.08%)。

休闲服务行业涨幅前五：张家界(+10.96%)、国旅联合(+5.92%)、中青旅(+3.46%)、峨眉山A(+1.12%)、中国中免(+0.97%)；

休闲服务行业跌幅前五：\*ST西域(-14.73%)、\*ST圣亚(-9.74%)、锋尚文化(-8.06%)、科锐国际(-6.96%)、锦江酒店(-6.61%)。

### 行业新闻动态:

- 收藏！2021年1-6月中国旅游行业投融资数据解读 酒店民宿成为最热门投资领域；
- Seesaw将开“日咖夜酒”形式咖啡店 已完成亿元A+轮融资；
- 北京到店餐饮线上订单量同比增长150.7%；
- “智能健身镜”受热捧 智能健身时代来临；
- KTV正走向衰落，中国现存KTV企业不及七年前一半。

### 核心观点:

全球新冠疫情仍在蔓延，为跨境电商提供历史性的发展机遇。海关总署发布的统计数据显示，上半年，中国跨境电商进出口继续保持良好发展势头，跨境电商进出口8867亿元，同比增长28.6%，高于同期中国货物贸易进出口增速。其中，出口6036亿元，增长44.1%；进口2831亿元，增长4.6%。我们认为，海外电商的渗透率仍较低，而海外疫情的爆发有助于培养更多人的线上购物习惯，推动跨境电商的生态快速扩张，提升空间较大。国内部分地区疫情反复，餐饮、旅游市场短期或承压，或将提升线上娱乐、社交和本地服务的行业景气度。近一周，受周边国家和地区疫情依然呈现暴发蔓延态势的影响，我国外防输入压力持续加大，但是全国大面积疫情蔓延的可能性较小，我国疫情防控形势总体平稳。建议短期关注淘抖快电商产业链上下游企业【星期六、值得买、天下秀、引力传媒】；电商代运营【壹网壹创】。

**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。

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

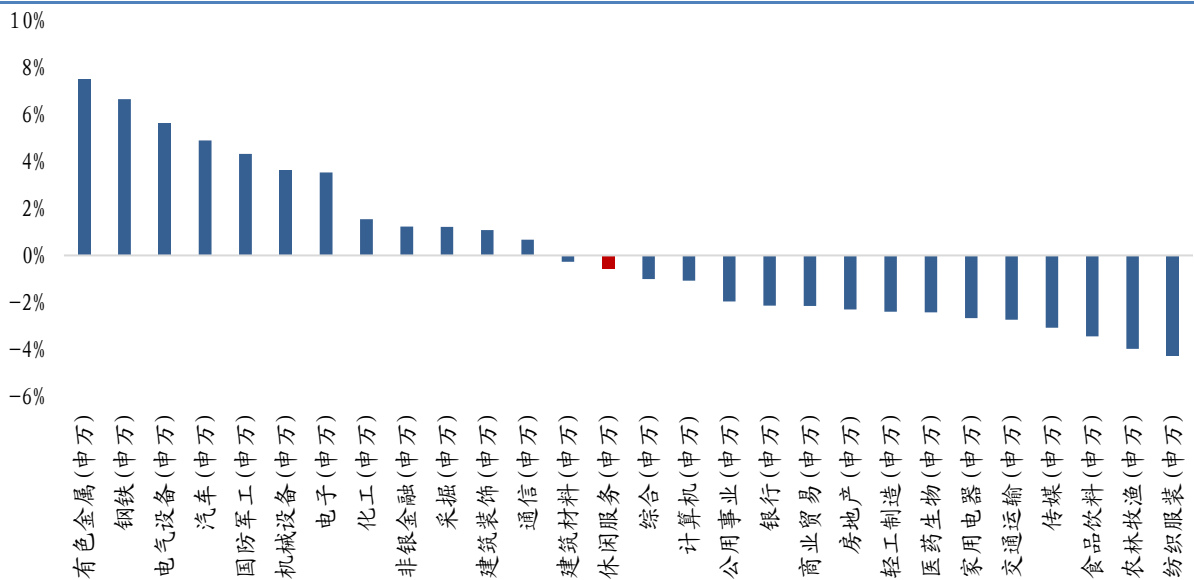
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59562524  
传真：010-59562637

## 一、市场行情回顾（2021.07.19-2021.07.23）

### 1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14

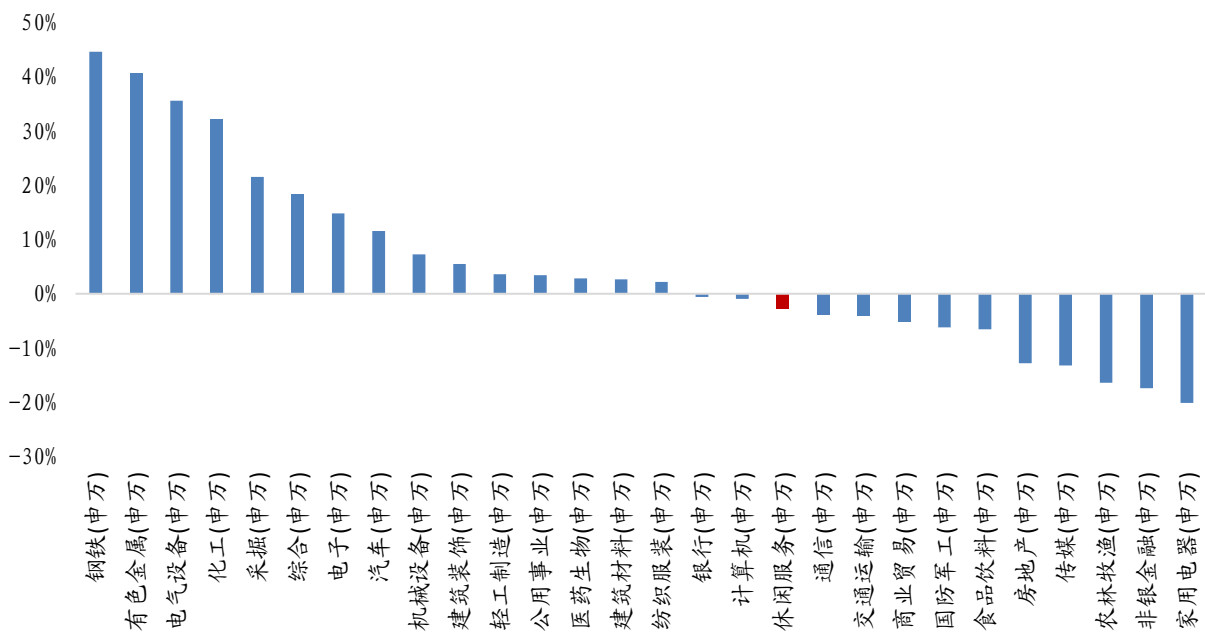
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.58%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14。

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（+0.31%）、深证成指（+0.38%）、沪深300（-0.11%）和创业板指（+1.08%）。

图表 3：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

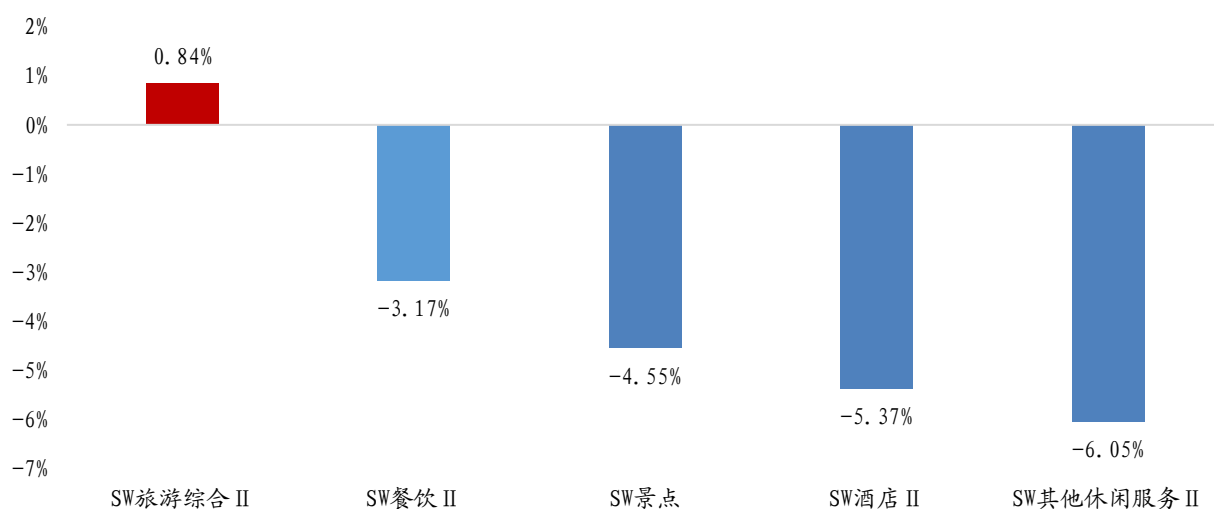
证券简称	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	PE(TTM)	年涨跌幅（%）
休闲服务(申万)	-0.58	294.27	73.56	-2.81
沪深300	-0.11	18678.84	14.30	-2.34
上证指数	0.31	25978.07	14.45	2.23
深证成指	0.38	33794.27	29.29	3.86
创业板指	1.08	13905.78	61.92	16.98

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（+0.84%）、餐饮（-3.17%）、景点（-4.55%）、酒店（-5.37%）、其他休闲服务（-6.05%）。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅前五名



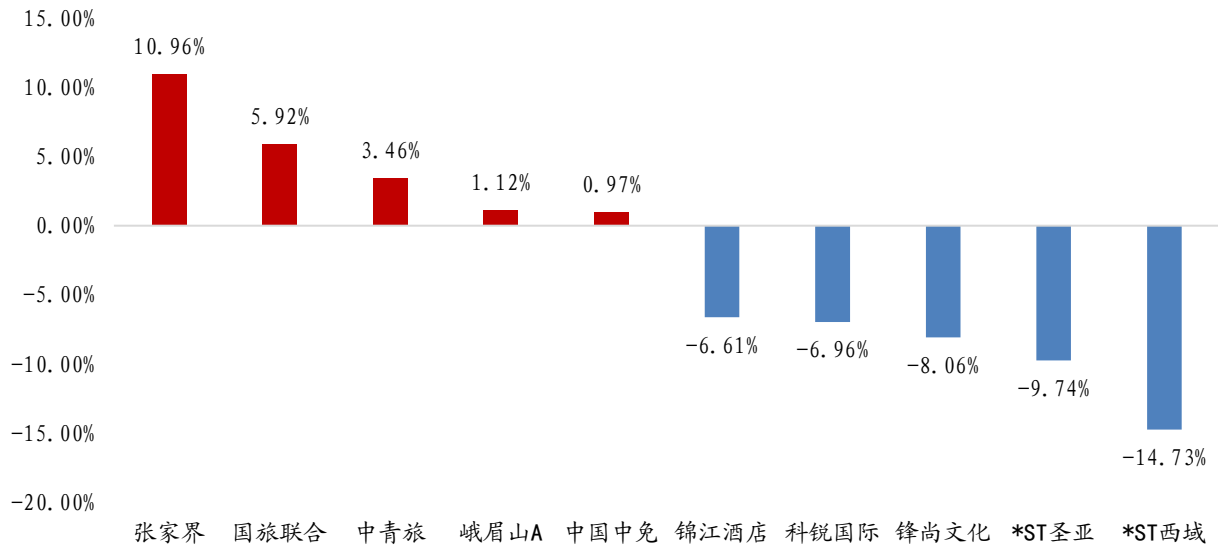
数据来源：WIND、中航证券研究所

## 1.3 本周个股表现

**休闲服务行业涨幅前五：**张家界（+10.96%）、国旅联合（+5.92%）、中青旅（+3.46%）、峨眉山 A（+1.12%）、中国中免（+0.97%）；

**休闲服务行业跌幅前五：**\*ST 西域（-14.73%）、\*ST 圣亚（-9.74%）、锋尚文化（-8.06%）、科锐国际（-6.96%）、锦江酒店（-6.61%）。

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

全球新冠疫情仍在蔓延,为跨境电商提供历史性的发展机遇。海关总署发布的统计数据显示,上半年,中国跨境电商进出口继续保持良好发展势头,跨境电商进出口 8867 亿元,同比增长 28.6%,高于同期中国货物贸易进出口增速。其中,出口 6036 亿元,增长 44.1%;进口 2831 亿元,增长 4.6%。我们认为,海外电商的渗透率仍较低,而海外疫情的爆发有助于培养更多人的线上购物习惯,推动跨境电商的生态快速扩张,提升空间较大。

国内部分地区疫情反复,餐饮、旅游市场短期或承压,或将提升线上娱乐、社交和本地服务的行业景气度。7月22日0-24时,31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例48例,其中境外输入病例36例(广东14例,云南13例,上海3例,四川2例,陕西2例,天津1例,湖北1例),本土病例12例(均在江苏);无新增死亡病例;新增疑似病例3例,均为境外输入病例(均在上海)。近一周,受周边国家和地区疫情依然呈现暴发蔓延态势的影响,我国外防输入压力持续加大,但是全国大面积疫情蔓延的可能性较小,我国疫情防控形势总体平稳。建议短期关注淘抖快电商产业链上下游企业【星期六、值得买、天下秀、引力传媒】;电商代运营【壹网壹创】。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 收藏！2021年1-6月中国旅游行业投融资数据解读 酒店民宿成为最热门投资领域

2021年1-6月，我国旅游行业共发生31起投融资事件，1月和6月发生较多投融资事件，分别发生7起和8起。

从地理区域分布来看，旅游行业投融资事件的主要发生地为上海、广东和北京，分别发生13起、11起和8起旅游行业投融资事件。

投融资热门领域为酒店民宿、旅游产品和出行服务，其中酒店民宿最为热门。三者的投融资事件数量分别为11起，8起和6起，均占比在18%以上。

从投融资阶段来看，收购事件和战略投资事件为主流阶段事件，均发生7起投融资事件。**战略投资与收购事件中涉及不同的旅游行业细分领域。**旅游行业的战略投资事件仅与出行服务和酒店民宿相关，而收购事件所涉及的旅游行业细分领域与战略投资事件的截然不同，为旅游产品和旅游金融。在战略投资事件中的融资方为酒店品牌、酒店预订APP、酒店管理系统开发者和交通票务预定APP；在收购事件中的融资方则为旅行社和旅游保险平台。

从融资金额来看，2021年1-6月，旅游行业亿级及以上事件共11起，占投融资总数的35.48%；其中亿级事件共发生9起，十亿级事件共发生2起；这2起十亿级事件的金额分别为62.44亿人民币和2亿美元。

<https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/210722-07c50efa.html>

#### ➤ Seesaw 将开“日咖夜酒”形式咖啡店 已完成亿元A+轮融资

精品咖啡 Seesaw 于7月21日宣布已完成A+轮过亿元融资，喜茶入股，老股东弘毅百福跟投。本轮资金将用于全国门店拓展、供应链建设和数字化建设。Seesaw品牌相关负责人表示，Seesaw将在下个月开一家“日咖夜酒”的店。

在资本的助推下，中国本土咖啡市场渐趋进入白热化竞争状态。今年7月16日，发起于苏州的咖啡品牌“代数学家咖啡”获得了腾讯投资，据报道，此轮融资后，估值10亿；报道显示，6月16日，中国本土精品咖啡品牌 Manner 完成新一轮融资，字节跳动成为新投资人，这是继上个月美团龙珠资本投资之后 Manner 完成的又一轮融资，也是 Manner 在6个月内完成的第四次融资；6月7日，精品咖啡品牌鹰集咖啡已于近期先后完成三轮融资；1月15日，中国本土高端精品咖啡连锁品牌 M Stand 完成A轮超1亿元融资。

线下咖啡备受资本青睐，线上咖啡也受资本追捧。今年6月，线上咖啡品牌三顿半宣布完成了数亿元人民币的新融资，据称投资后估值达到45亿元人民币，且今年8月，三顿半将在上海安福路开出品牌首

个线下概念店；6月11日，精品咖啡品牌“永璞咖啡”已完成超过5000万元的A+轮融资，永璞也有益于在商圈尝试线下门店；3月，线上咖啡品牌隅田川咖啡成近3亿B轮融资，隅田川也将于下半年尝试线下店。

<https://www.ebrun.com/20210722/444690.shtml>

### ➤ 北京到店餐饮线上订单量同比增长150.7%

7月20日，“北京餐饮业数字化升级行动”半年交流会在京举行。会上，发布了《北京餐饮业数字化升级行动半年回顾报告》。美团平台大数据显示，截止5月底，北京市餐饮商户较去年12月体系指标提升显著，全市已参与外卖商家成长体系（店铺分）的商户，平均店铺分达到84.09分（满分100分），相较于全国平均的78.82分高出6.69%，北京市领跑其他一线城市。此外，堂食餐饮商户线上经营成长体系（ROS分）提升了11.46%，北京市领先其他一线城市。

同时，北京地区手机点餐活跃门店数量涨幅达59.5%，在北京，近一半的餐饮商户正在使用手机点餐为顾客提供服务。从北京各区维度来看，截至今年5月，东城区、西城区、海淀区商户ROS平均分较高，朝阳区、丰台区、海淀区商户店铺分位居前列。

值得注意的是，截止今年5月，北京迎来线上订单量的小高峰，到店餐饮线上订单量同比增长150.7%，远远高于全国98.7%的涨幅，北京市到店餐饮线上化持续加速，跑赢全国平均增速水平。

据悉，北京市餐饮业数字化升级行动是北京市商务局今年的重点工作之一。

<https://finance.ifeng.com/c/882U0r8uFGy>

### ➤ “智能健身镜”受热捧 智能健身时代来临

今年以来，智能健身镜成为健身领域的一大网红产品。据天猫电商平台透露，目前已经有6~7个智能健身镜品牌在天猫开店或者正在开店的过程中，这个数据比双十一前将近翻了一番。据天猫运动户外健身器械行业负责人介绍，智能健身镜品类在618期间的表现非常出色，整体的成交已经达到大机械行业Top5的水平，预计在八九月份会有一波开店高潮，整体的货品宽度会提升50%以上。

在市场开始火热之前，智能健身镜早已被资本相中。仅仅成立两年的FITURE是智能健身镜赛道中跑得最快的企业之一。公司仅用了一年半的时间就跻身于独角兽之列，刷新了家庭科技健身品牌的成长纪录。FITURE仅仅成立5个月后，便拿到了红杉中国600万美元天使轮融资。天眼查数据显示，据不完全统计，目前该领域有10家企业产生了超20起融资，融资金额从数百万到数亿人民币不等。

不仅仅是智能健身镜产品，和智能健身相关的硬件产品纷纷吸引了资本的关注。除该领域企业之外，华为、小米、OPPO、VIVO等多家大型科技企业也纷纷布局智能健身产品赛道。

今年3月发布的《2020中国健身行业数据报告》显示，2020年中国健身人口增长至7029万，健身人口渗透率为5.02%，同比增长3.19%，随着人工智能和物联网技术的融合发展，智能健身产品正在成为健身产业新的风口。

<https://finance.stockstar.com/IG2021072000005468.shtml>

#### ➤ KTV 正走向衰落，中国现存 KTV 企业不及七年前一半

近日，《中国音乐产业发展总报告》显示，传统 KTV 数量仅在 2016 年便直接减少近六成。2020 年，随着疫情的到来，KTV 行业整体客流量更是遭遇“雪崩”——下降 70%-80%。相关数据显示，截至 2021 年 3 月，国内现存的 KTV 企业剩 6.4 万家，注销或吊销的企业多达 4 万家。很多人对这些数字没有概念，需要说明的是，巅峰时国内的 KTV 企业达到了 12 万家。

据了解，我国目前有 11.2 万家经营范围含“KTV、歌厅、歌舞厅、卡拉 OK、卡拉喔凯”且状态为在业、存续、迁入、迁出的 KTV 相关企业。“四大一线城市”KTV 数量排列依次为深圳、上海、广州、北京。

十年来，我国 KTV 增速呈现倒“V”字型增长，2015 年增速为 11%，达到近十年最高值。不过，这其中，超过 50% 的 KTV 已经注销、吊销。

业内人士表示，KTV 行业这些年走的下坡路，有娱乐消费需求变革的原因，KTV 主力消费人群也在悄然变化。互联网浪潮席卷下，传统卡拉 OK 场所业态在娱乐形式、体验上正面临巨大挑战。但衰落的仅仅是跟不上时代步伐的业态，人们唱歌和娱乐的需求从未褪去。

<https://finance.stockstar.com/IG2021072300001449.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，覆盖传媒、互联网、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。