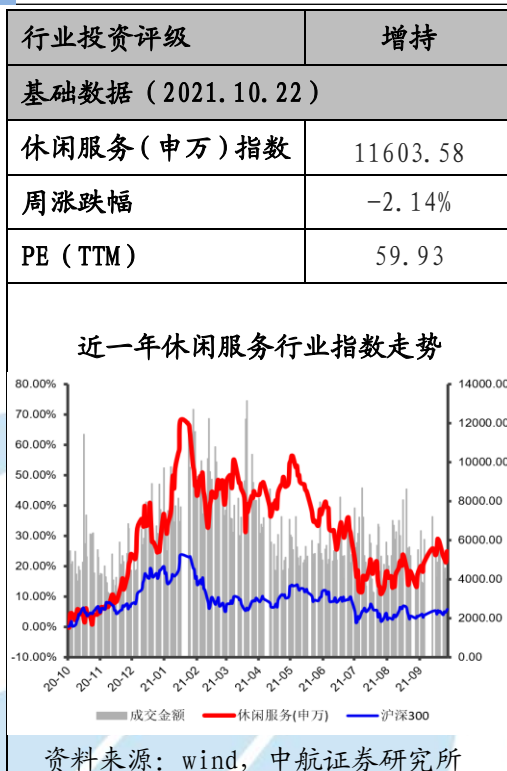


中航证券研究所
 分析师: 裴伊凡
 证券执业证书号: S0640516120002
 电话: 010-59562517
 邮箱: peiyf@avicsec.com

社会服务行业周报：“品牌+红人+渠道”三轮驱动，高歌猛进的“双十一”

行业分类：社会服务

2021 年 10 月 24 日



本周行情:

休闲服务(申万)板块指数周涨跌幅为-2.14%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27。

上证综指(+0.29%)、深证成指(+0.53%)、沪深 300(+0.56%)和创业板指(+0.26%)。

休闲服务行业涨幅前五：*ST 海创(+2.65%)、锦旅 B 股(+0.49%)、中国中免(-0.20%)、*ST 米奥(-0.25%)、*ST 东海 A(-0.83%)；

休闲服务行业跌幅前五：长白山(-18.93%)、西藏旅游(-15.45%)、桂林旅游(-12.10%)、九华旅游(-11.15%)、国旅联合(-11.09%)。

行业新闻动态:

- 文旅部：中高风险地区立即暂停跨省团队游业务
- Expedia 亚太旅游复苏报告：国内游与海滩继续主导，卫生是旅客的第一关切
- 牵手地产商+结合“微旅游”，酒店们的新掘金法
- 阿里云空间全景数智升级，景区、地产、园区、农场全覆盖
- 商务部：鼓励外商投资旅游业、现代服务业和高新技术产业等海南自贸港特色产业

核心观点:

近日，受国内多地疫情出现零星反复影响，部分地区“跨省游”团队业务及“机票+酒店”业务再度被按下暂停键。10 月 23 日，文化和旅游部（文旅部）办公厅发布关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知。考虑到秋冬季节是疫情反复的高发期，短期来看，餐饮旅游各子板块可能会有一定程度的调整，但中长期看，疫情的扰动有望推动餐饮、旅游、酒店行业的加速出清和经营业态的转型升级，看好行业龙头的抗风险能力。

今年的双十一依然火爆，红人端，主播带货的“二八效应”依然显著，预售首日李佳琦薇娅交易额超 200 亿。品牌端，不仅仅依赖于头部主播的带货，自身也积极开播带货。渠道端，淘宝电商依然是最大的流量池，抖音、快手为了抢占更大的份额纷纷出台补贴和扶持政策。今年的双十一不仅仅是各大主播的战场，同时也是各大品牌主播和短视频平台的战场，直播带货已经成为品牌主首选的营销方式，而头部电商代运营企业直接受益行业的高速增长。

风险提示：全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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

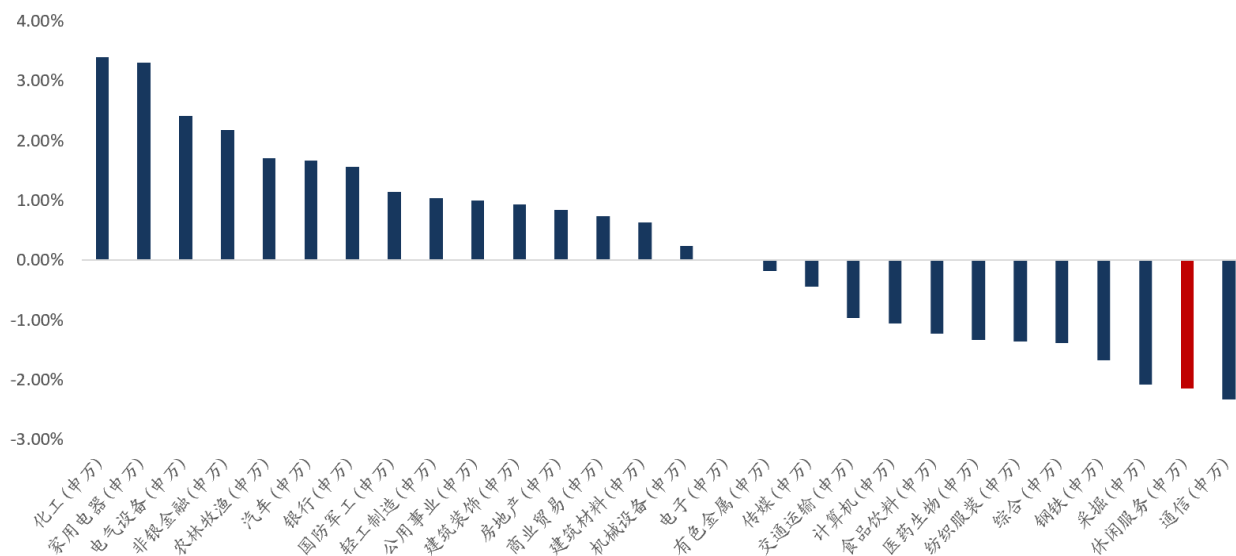
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.10.18-2021.10.22）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

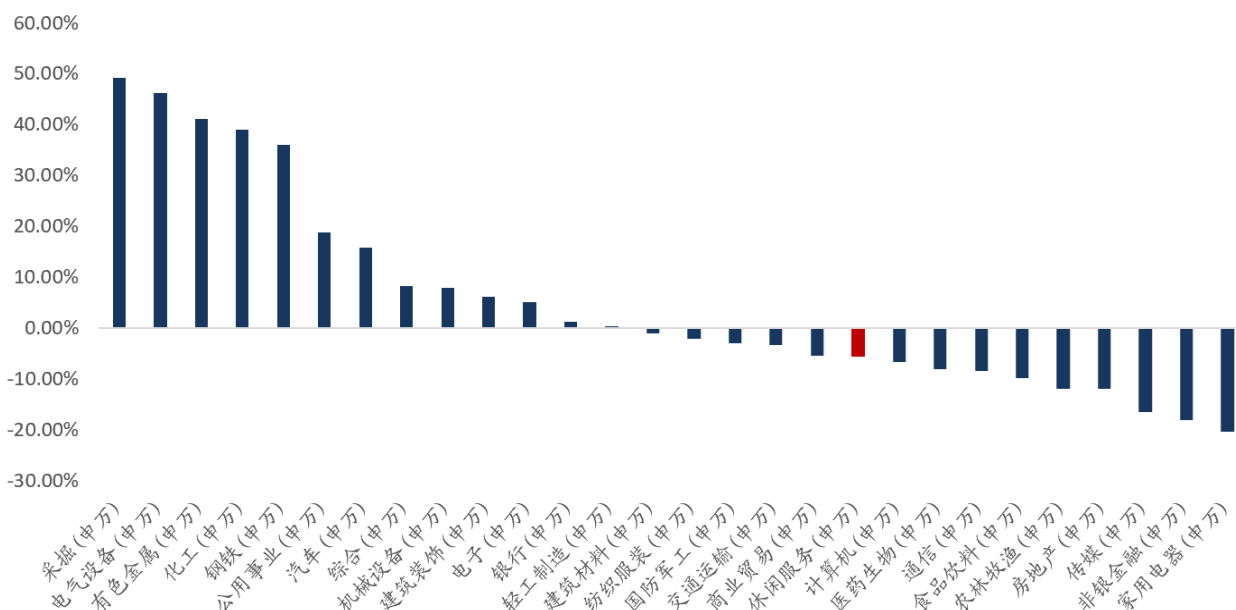
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.14%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27。

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（+0.29%）、深证成指（+0.53%）、沪深300（+0.56%）和创业板指（+0.26%）。

图表 3：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

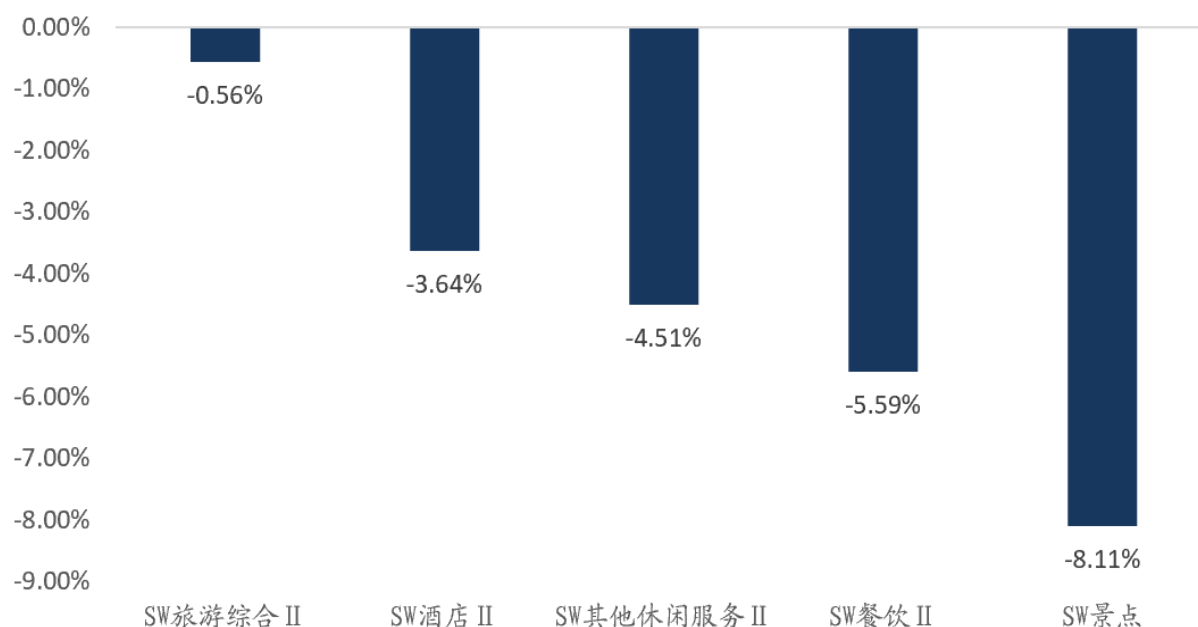
证券简称	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	PE(TTM)	年涨跌幅（%）
休闲服务(申万)	-2.14	229.08	59.93	-5.70
沪深300	0.56	14292.71	13.32	-4.83
上证指数	0.29	22554.65	13.69	3.15
深证成指	0.53	27484.84	27.36	0.15
创业板指	0.26	9954.66	56.57	10.74

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（-0.56%）、酒店（-3.64%）、其他休闲服务（-4.51%）、餐饮（-5.59%）、景点（-8.11%）。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅前五名



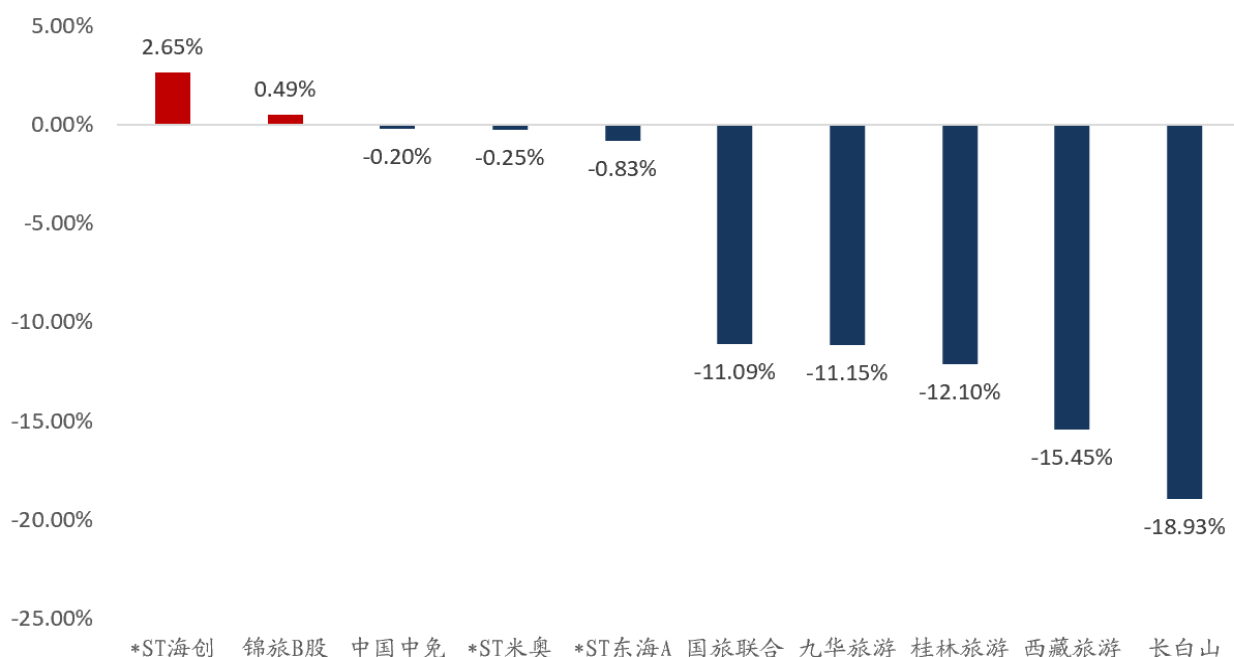
数据来源：WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：*ST 海创（+2.65%）、锦旅 B 股（+0.49%）、中国中免（-0.20%）、*ST 米奥（-0.25%）、*ST 东海 A（-0.83%）；

休闲服务行业跌幅前五：长白山（-18.93%）、西藏旅游（-15.45%）、桂林旅游（-12.10%）、九华旅游（-11.15%）、国旅联合（-11.09%）。

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

近日，受国内多地疫情出现零星反复影响，部分地区“跨省游”团队业务及“机票+酒店”业务再度被按下暂停键。10月23日，中国文化和旅游部（文旅部）办公厅发布关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知。通知要求严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。对出现中高风险地区的省（区、市），立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，并第一时间向社会公布。考虑到秋冬季节是疫情反复的高发期，短期来看，餐饮旅游各子板块可能会有一定程度的调整，但中长期看，疫情的扰动有望推动餐饮、旅游、酒店行业的加速出清和经营业态的转型升级，看好行业龙头的抗风险能力。

今年的双十一依然火爆，红人端，主播带货的“二八效应”依然显著，预售首日李佳琦薇娅交易额超 200 亿。据红人点集数据显示，仅 20 日一天，李佳琦累计销售额达到 115.39 亿元，直播时长 12.45 小时，上架 439 件商品，诞生 15 款销售额破亿单品；薇娅则累计销售额达到 8.53 亿元，直播时长 14.48 小时，上架 499 件商品，诞生 10 款销售额破亿单品。品牌端，不仅仅依赖于头部主播的带货，自身也积极开播带货。其中，百雀羚、良品铺子、泡泡玛特、鸿星尔克等知名品牌都开设官方直播间。不少品牌直播间都达成了数千万、甚至上亿元的销售额，流量不输头部主播。渠道端，淘宝电商依然是最大的流量池，抖音、快手为了抢占更大的份额纷纷出台补贴和扶持政策。今年的双十一不仅仅是各大主播的战场，同时也是各大品牌主播和短视频平台的战场，直播带货已经成为品牌主首选的营销方式，而头部电商代运营企业直接受益行业的高速增长。

投资主线：

- ① **电商**：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、前三季度预计盈利 1.02-1.15 亿元，同比增 20%-35%、【星期六】直播电商业务稳步增长、【天下秀】深耕红人经济营销。
- ② **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、【珀莱雅】新渠道助力，品牌力提升；【水羊股份】“自主+代理”，双业务驱动业绩增长。
- ③ **医美**：我们看好医美行业中长期的高景气度，建议重点关注上游医美公司【爱美客、华熙生物】、中游公司【奥园美谷、朗姿股份】。

三、 行业新闻动态

➤ 文旅部：中高风险地区立即暂停跨省团队游业务

澎湃新闻消息，受国内多地疫情出现零星反复影响，部分地区“跨省游”团队业务及“机票+酒店”业务再度被按下暂停键。

10 月 23 日，中国文化和旅游部（文旅部）办公厅发布关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知。

通知要求严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制。对出现中高风险地区的省（区、市），立即暂停旅行社及在线旅游企业经营该省（区、市）跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，并第一时间向社会公

布。

文旅部还指出，严格做好外防输入工作。旅行社及在线旅游企业不得经营出入境团队旅游和“机票+酒店”业务，不得以任何形式搞变通。文旅部还表示，暂停经营旅游专列业务。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714414632007738811&wfr=spider&for=pc>

➤ Expedia 亚太旅游复苏报告：国内游与海滩继续主导，卫生是旅客的第一关切

近期，新加坡与德国等地开通了 VTL（接种旅行通道），澳大利亚准备开放边境并恢复了前往斐济的航班，印尼也计划在本月向来自日本、韩国和新西兰等市场的游客开放巴厘岛，2021 年的最后几个月，亚太地区旅游前景预计向好。

相比于全球特别是北美和欧洲的需求已经强劲回升，亚太地区总体搜索量比第一季度仅增长 5% 出头（国际行程搜索量增长 20%），不过也算是在稳步前进。

澳大利亚、斐济和巴厘岛三个目的地都登上了 Expedia 去年的“Where Next?”旅行意愿榜单，足以吸引大批游客。此外，马尔代夫、日本、泰国和塔希提岛都有上榜。

2021 年第二季度，北美对亚太地区目的地的搜索量比第一季度增长了 56%。这表明，人们渴望长途旅行，而旅行政策的放松和疫苗接种的推进也刺激了旅行者信心。

大城市（尤其是首尔和济州岛）之后，最受全球客户欢迎的亚太目的地便是海滩，如西归浦、釜山、那霸和悉尼、墨尔本。虽然泰国不是亚太地区预订最多的前十目的地之一，但得益于“沙箱”计划，普吉岛本季度的搜索量季度比一季度增加了两倍。

偏爱海滩目的地的不只是亚太游客。根据 Vrbo 2021 年 6 月底这一周的数据，美国最受欢迎的 15 条国内“气泡”路线（接种了疫苗或新冠检测呈阴性即可免隔离前往）中，有 4 条将夏威夷作为目的地。

<https://www.traveldaily.cn/article/148642>

➤ 牵手地产商+结合“微旅游”，酒店们的新掘金法

为了快速扩张并获得更多客源，越来越多的酒店业者开始跨界合作，进一步挖掘市场空间。

日前，华住集团宣布与旭辉商业达成战略合作，打造可复制的“酒店+”模板，同时其与融创此前也达成了高端酒店板块的合资合作。

据悉，华住集团与旭辉集团旗下旭辉商业签署合作协议。此次双方战略合作范围包括但不限于酒店项目、公寓项目、文旅项目、商业项目及产城项目等多个领域，双方在品牌联动、设计规划、资源对接、项目落地等各方面都已有实质性的探讨。双方将突破传统商业模式，打磨“酒店+”产品。这意味着双方将在开

发商投资和品牌方管理的传统模式上共享金融、设计、大数据等多方资源，让更多合作方介入，打造可复制的“酒店+”模板。

首旅如家则在此前上线了酒店行业首创的全球商品数字化贸易的服务平台——首免全球购平台，以结合零售购物的业态方式来争取更多客源。首旅如家今年第三季度新开店数量为 325 家，今年 1~9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714304794419232303&wfr=spider&for=pc>

➤ 阿里云空间全景数智升级，景区、地产、园区、农场全覆盖

数智空间作为数字经济产业的重要载体，是数字经济发展的引擎，也是构建万物互联智能世界的落脚点。10月20日，2021云栖大会上，阿里云开启“数智空间新基建”盛宴，邀行业大咖分享最新技术下，数智空间的新模式、新发展、新趋势。

阿里云数智空间解决方案已覆盖 200 余个 A 级以上景区、40 余家地产公司、1200 余个大型社区、35 余个省或国家级示范园区和 30 余个万亩以上农场。阿里云智能 IoT 事业部总经理王晓冬表示：“数智空间是数字经济产业的重要载体，在围绕‘以人为本’提升‘新体验’的过程中，通过‘基础设施智能化’、‘运营服务在线化’、‘产业发展数字化’推动数字经济和实体经济融合发展。”

<https://www.ithome.com/0/582/177.htm>

➤ 商务部：鼓励外商投资旅游业、现代服务业和高新技术产业等海南自贸港特色产业

商务部印发《“十四五”利用外资发展规划》，其中提出，助力海南自由贸易港建设。进一步放开投资准入，在增值电信等领域加大开放力度。全面推行“极简审批”投资制度，实行以过程监管为重点的投资便利措施，深化“证照分离”改革，逐步实施市场准入承诺即入制。鼓励跨国公司在海南设立国际总部和区域总部，鼓励外商投资旅游业、现代服务业和高新技术产业等海南自由贸易港特色产业。引导外商投资企业积极参与海南自由贸易港与粤港澳大湾区投资合作，提升教育、医疗、现代农业、海洋渔业、文化旅游、体育等领域投资合作水平；依托博鳌亚洲论坛等国际交流平台，促进与共建“一带一路”国家和地区的投资合作。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1714284559632925095&wfr=spider&for=pc>

四、风险提示：

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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，覆盖餐饮、旅游、医美、免税、互联网传媒等新消费领域。

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。