



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

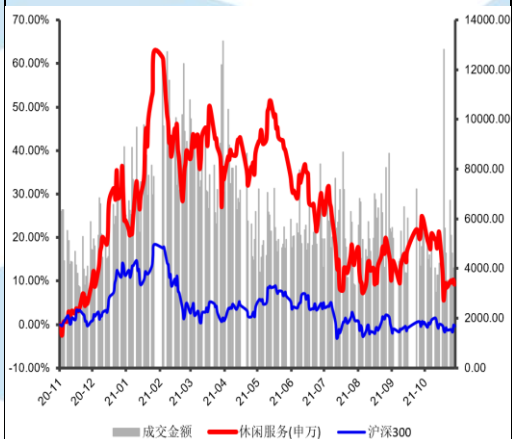
社会服务行业周报：双十一销售增速回落，关注冬奥板块行情

行业分类：社会服务

2021年11月15日

行业投资评级	增持
基础数据 (2021.11.12)	
休闲服务(申万)指数	10485.54
周涨跌幅	+0.64%
PE (TTM)	53.06
PB (LF)	6.05

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+0.64%，在申万一级行业涨跌幅中排名第23。

上证综指(+1.36%)、深证成指(+1.68%)、沪深300(+0.95%)和创业板指(+2.31%)。

休闲服务行业涨幅前五：国旅联合(+18.23%)、首旅酒店(+15.61%)、锋尚文化(+14.53%)、锦江酒店(+13.38%)、凯撒旅业(+10.03%)；

休闲服务行业跌幅前五：福成股份(-6.90%)、*ST海创(-5.52%)、科锐国际(-3.42%)、中国中免(-3.13%)、*ST海创B(-2.44%)。

行业新闻动态：

- “VR+文旅”培育消费市场新体验
- 在线旅游平台“双十一”成交额增长，12个酒旅品牌破亿
- 海南：到2025年基本建成国际旅游消费中心
- 酒店为什么也玩起了“私域流量”？
- 航企还能吃上“银发游”的红利吗？

核心观点：

21年双十一GMV增速回落，电商业态结构化转型。2021年双十一期间(11.1-11.11，下同)截至11月12日零点，天猫“双十一”总交易额定格在5403亿元；而京东共实现了超3491亿元的下单金额，相比去年增长了776亿元，总体GMV增速回落，主要受多平台、多渠道、多节日分流的影响叠加近期消费疲软态势等因素影响，但依然折射出中国新电商业态的韧性。

元宇宙正在崛起，下一代互联网交互形式的革命。Facebook正式宣布战略转型，更名为“META”；未来，Xbox游戏平台也将加入到“元宇宙”中。未来，Xbox游戏平台也将加入到“元宇宙”中。元宇宙将打破现有的闭环系统、沙盒空间，掀起商业和社交体验的新浪潮，有望成为比现实世界更大的经济体。

冬奥倒计时，关注冬奥产业链和冬季“旅游+运动”的投资机会。北京冬奥会将于2022年2月4日在张家口及北京举办，国际顶级赛事的举办带动以北京为核心的华北地区的冰雪“运动+旅游”行情，以及冬奥相关的营销和周边产业链的投资机会。

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

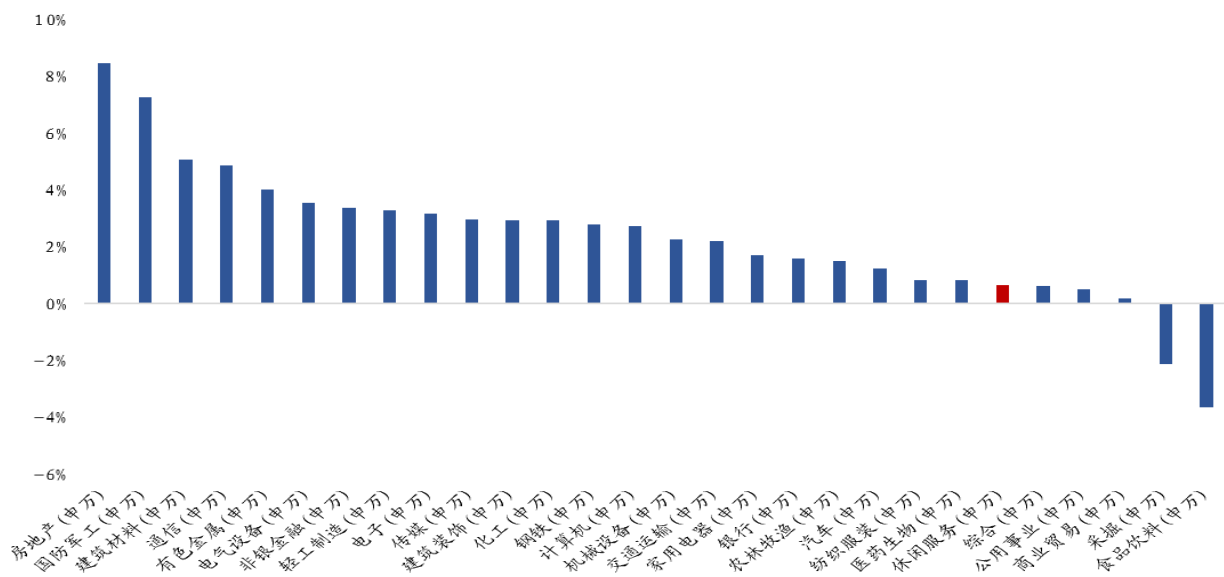
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.11.08-2021.11.12）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 23

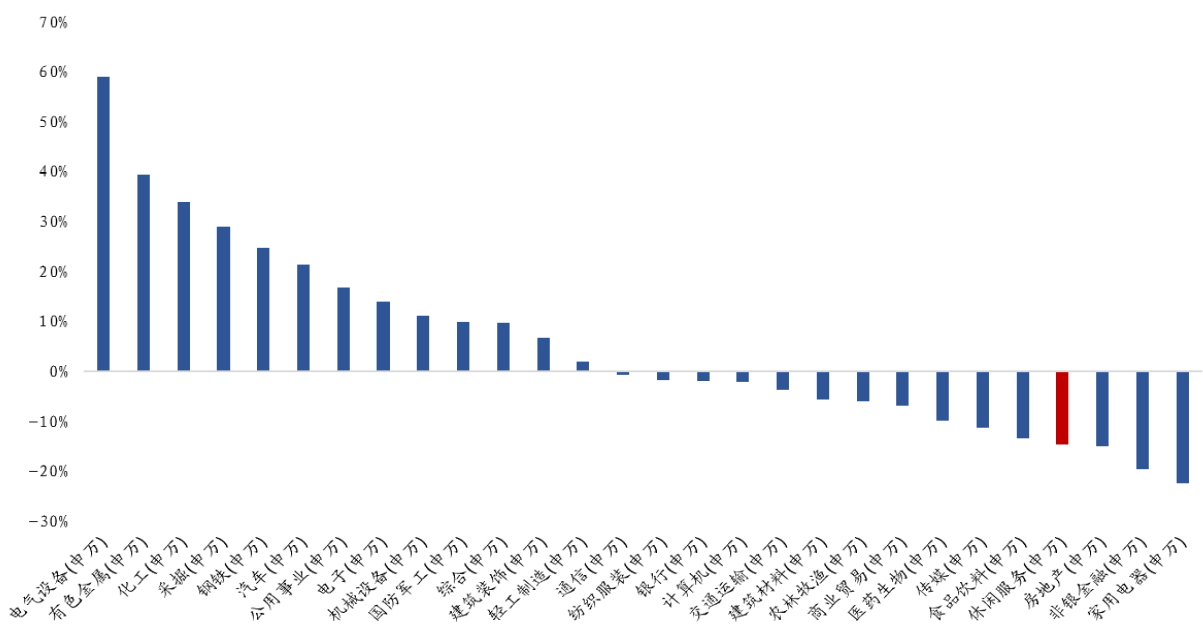
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.64%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23。

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（+1.36%）、深证成指（+1.68%）、沪深300（+0.95%）和创业板指（+2.31%）。

图表 3：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）

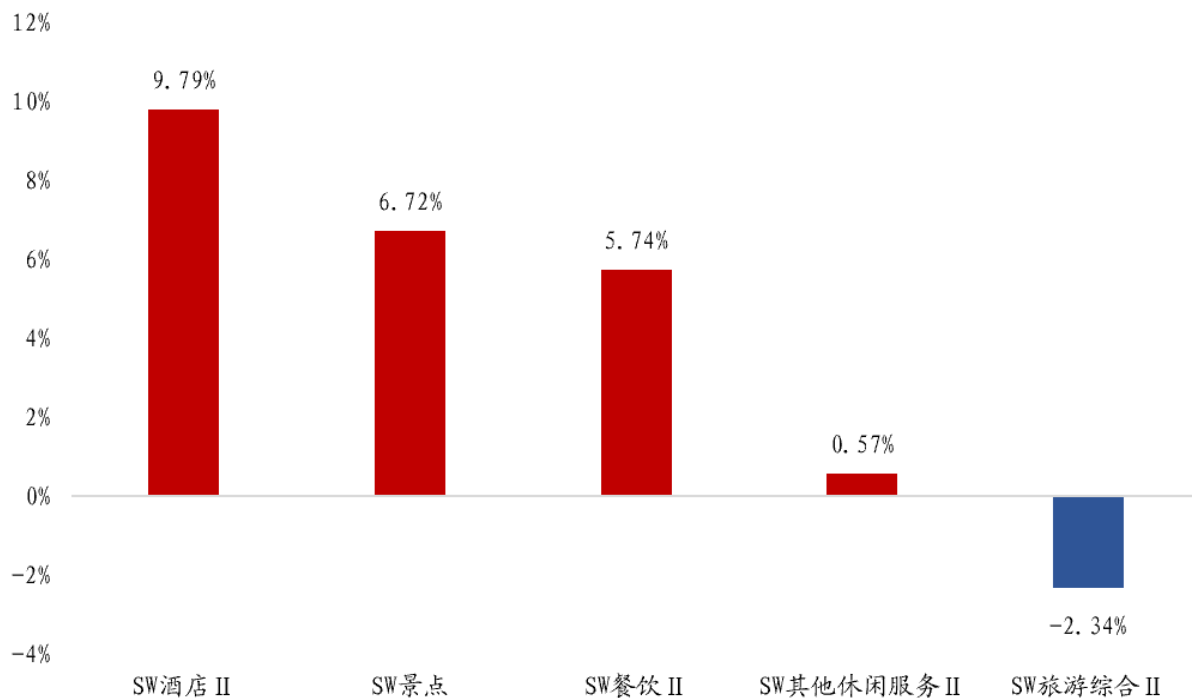
证券简称	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	PE(TTM)	年涨跌幅（%）
休闲服务(申万)	0.64	257.52	53.06	-14.78
沪深300	0.95	14539.96	13.07	-6.20
上证指数	1.36	21944.84	13.47	1.90
深证成指	1.68	31576.67	28.21	1.62
创业板指	2.31	13657.80	64.69	15.64

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：酒店（+9.79%）、景点（+6.72%）、餐饮（+5.74%）、其它休闲服务（+0.57%）、旅游综合（-2.34%）。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅前五名



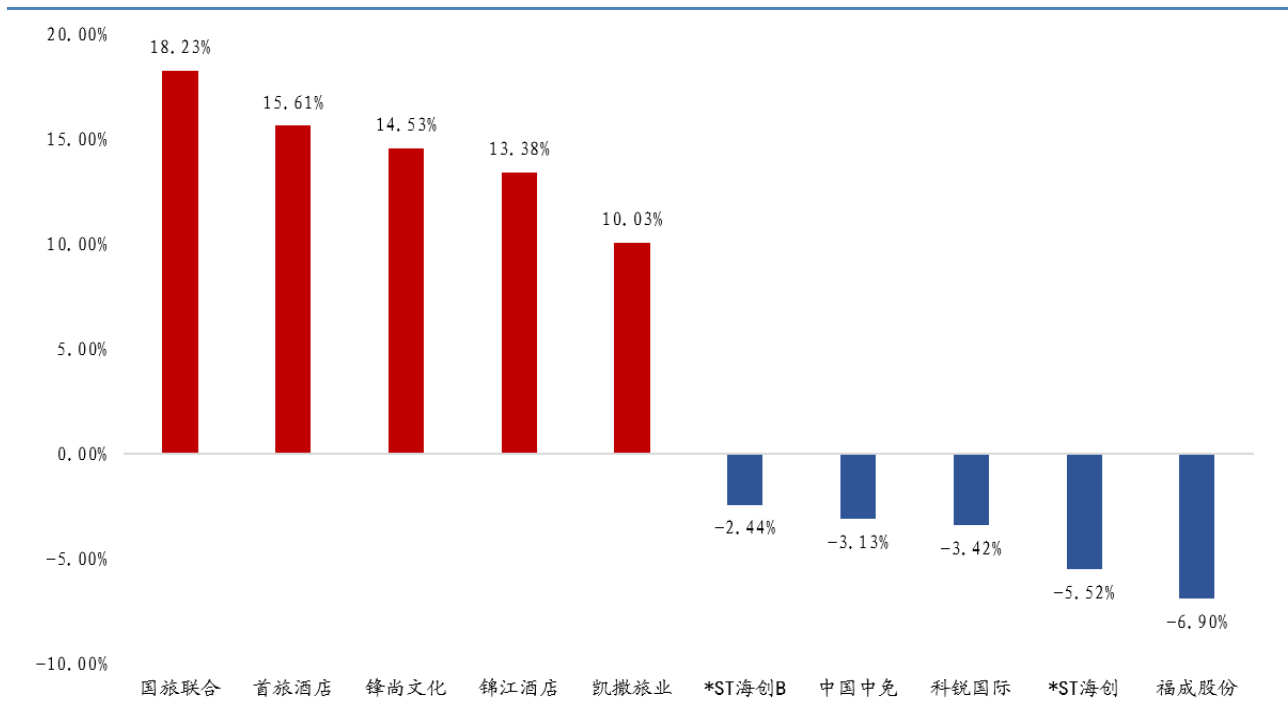
数据来源：WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：国旅联合（+18.23%）、首旅酒店（+15.61%）、锋尚文化（+14.53%）、锦江酒店（+13.38%）、凯撒旅业（+10.03%）；

休闲服务行业跌幅前五：福成股份（-6.90%）、*ST海创（-5.52%）、科锐国际（-3.42%）、中国中免（-3.13%）、*ST海创B（-2.44%）。

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

21年双十一 GMV 增速回落，电商业态结构化转型。2021年双十一期间（11.1-11.11，下同）截至11月12日零点，天猫“双11”总交易额定格在5403亿元，相比去年的4982亿元增加了421亿元；而京东共实现了超3491亿元的下单金额，相比去年增长了776亿元，两个平台交易总额超过8894亿元，GMV增速回落，主要受多平台、多渠道、多节日分流的影响叠加近期消费疲软态势等因素影响，但依然折射出中国新电商业态的韧性。

大批品牌实现跨越式增长，中小商家、国货品牌表现亮眼：今年参加天猫双11的商家数量已增长至29万，创下历史新高，其中，65%是中小商家、产业带商家和新品牌，其中，有7万商家是首次参与“双11”；

国货品牌在今年“双11”的表现可圈可点，在国潮服饰、国货食品、国产家电等方面均有不俗的表现，据天猫平台数据显示，从11月1日到11日0点45分，已有382个品牌在天猫“双十一”的成交额超过1亿元，包括华为、鸿星尔克、百雀羚、回力、蕉内、添可等新国货品牌，根据京东数据，今年是国潮消费成长最快的“双十一”，4小时内，老字号跨界商品销量同比增长达105%，最受消费者关注的五个品牌分别为：苹果、华为、小米、安踏、李宁，其中国产品牌占据四席，“抖音双11好物节”数据报告显示，“双11”期间爆款榜国货数量占比达87.5%，实时热卖榜国产品牌数量占比为85.1%，在抖音电商直播间中，老字号产品、地方农货、非遗手工艺品销量增幅显著。

元宇宙正在崛起，下一代互联网交互形式的革命。Facebook正式宣布战略转型，更名为“META”，公司股票代码将从12月1日起变更为“MVRG”；随后，在微软Ignite大会上，微软CEO纳德拉表示，微软打算通过一系列整合虚拟环境的新应用程序，将数字世界和物理世界结合在一起。未来，Xbox游戏平台也将加入到“元宇宙”中。元宇宙将打破现有的闭环系统、沙盒空间，掀起商业和社交体验的新浪潮，有望成为比现实世界更大的经济体。

冬奥倒计时，关注冬奥产业链和冬季“旅游+运动”的投资机会。北京冬奥会将于2022年2月4日在张家口及北京举办，国际顶级赛事的举办带动以北京为核心的华北地区的冰雪“运动+旅游”行情，以及冬奥相关的营销和周边产业链的投资机会，建议关注【长白山】冬奥带动冰雪运动热情；【华扬联众】北京2022年冬奥会和冬残奥会官方传播代理服务独家供应商；【元隆雅图】被奥组委授予2022年冬奥会特许零售商和特许生产商资质。

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【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：**中国化妆品行业连续多年保持增长，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，赛道成长性高，国货产品异军突起，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；【华熙生物】功能性护肤延续高增长。
- ③ **元宇宙：**巨头纷纷布局元宇宙，强势带动VR/AR、游戏等相关板块持续上涨，建议关注相关应用产品的上线进度【中青宝、汤姆猫、完美世界、宝通科技、三七互娱、天下秀】；
- ④ **免税：**海南印发《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》，提出扩大免税消费品贸易规模，力争到2025年，离岛免税品贸易实现倍增，持续看好免税行业的增长空间，继续推荐免税龙头【中国中免】。

三、行业新闻动态

➤ “VR+文旅”培育消费市场新体验

10月19日至20日，由工业和信息化部、江西省人民政府共同主办，中国电子信息产业发展研究院、江西省工业和信息化厅、南昌市人民政府和虚拟现实产业联盟承办的“2021世界VR产业大会云峰会”在江西省南昌市盛大举行。大会同期举行了由中国动漫集团承办的“VR+文化和旅游主题论坛”，各位专家和企业代表就VR与文化和旅游产业的结合，发表了自己的观点。

近年来，在数字经济大潮下，数字经济与文化创意、旅游要素结合，不断孕育出文化和旅游领域的新产品、新业态、新模式，加速了文化和旅游资源数字化进程，推动了传统文化和旅游业态的转型升级，为消费者带来全新的文化旅游体验。

以VR、AR、全息为代表的沉浸式和交互式新型显示技术与文化旅游的创新结合，是优化文化旅游供给、满足人民美好生活需求的有效途径，已经成为推动文化和旅游创新发展的重要力量。此外，由于新冠肺炎疫情给文旅产业带来巨大冲击，也使文旅产业愈发依赖VR技术，这也大大推动了VR技术的发展和革新。

http://epaper.cena.com.cn/content/2021-11/12/content_743382.htm

➤ 在线旅游平台“双十一”成交额增长，12个酒旅品牌破亿

受疫情、极端天气等因素影响，旅游业在间歇暂停和恢复增长之间摇摆。“双十一”的到来也给各大在线旅游平台一个促销升温的商机。

11月12日零点，第13届天猫“双十一”全球狂欢季落下帷幕。飞猪数据显示，“双十一”活动商品成交额同比增长超60%，12个品牌成交额突破1亿元，比2020年增加了3个。

今年，飞猪旅行商品首次参与“双十一”主会场“每200减30”的规则，并推出会员快速升级计划；同时，大量交通、酒店、民宿、度假类新品集中首发。数据显示，“双十一”期间北京环球度假区冬春漫游卡等三大新品累计销量超7万件，8家航空公司“随心飞”产品累计销量超10万件。

“双十一”期间，飞猪平台上成交额突破1亿元的品牌达到12个，包括山东航空、雅高、长隆、万豪、洲际、凯悦、上海迪士尼度假区、万达、希尔顿、开元森泊、红树林、北京环球度假区。

据了解，不少商家在“双十一”收获了高质量的用户增长。比如经过前期“1111现金任性送”的活动预热，同程旅游的“双十一”活动已吸引了数百万名用户关注参与，同程旅游在11月11日当天开启15小时超长直播。据统计，“双十一”期间包括主播、达人在内的内容生态带来的新用户数同比增长超70%。希尔顿新增会员数超40万，长隆新增会员数超12万。

<https://www.yicai.com/news/101228132.html>

➤ 海南：到 2025 年基本建成国际旅游消费中心 接待游客破亿

海南“十四五”期间将全面升级旅游消费质量。海南省人民政府办公厅 10 日发布《海南省“十四五”建设国际旅游消费中心规划》（简称《规划》）明确，“十四五”时期海南将基本建成国际旅游消费中心，接待游客人数从 2020 年的 6455 万人次提升到 2025 年的 1.1 亿人次。

根据《规划》，海南“十四五”时期加快发展购物旅游、医疗康养旅游、海洋海岛旅游、文化旅游、体育旅游、会展旅游、主题乐园景区、生态雨林旅游、邮轮游艇旅游、城镇乡村旅游、婚庆旅游及科技、教育、工业+旅游等旅游消费业态。高标准建设航天、海洋等主题公园以及特大型旅游综合体。推动邮轮旅游试验区和游艇产业改革发展创新试验区建设，进一步完善邮轮港口码头及配套基础设施，加快发展海上游、跨国游航线，形成若干条精品航线。

<https://www.chinanews.com/cj/2021/11-10/9606467.shtml>

➤ 蹭着“双 11”狂欢的热度 酒店为什么也玩起了“私域流量”？

蹭着“双 11”的热点，部分酒店也开始自己玩起了“促销狂欢”。11 月 10 日，北京商报记者发现，今年的“双 11”与以往不同，不少酒店都玩起了“私域流量”。据了解，香格里拉集团、凯宾斯基酒店集团都在微信公众号等能够直接接触到用户的渠道推出了“双 11”相关的优惠活动。有从业者表示，不通过平台，减少了客人通过平台售卖之后核销失败的情况，此外也能快速弥补现金流。不过，私域流量也有其局限性的，毕竟流量较小，因此如何在私域流量和平台推广之间进行平衡，也是各商家考虑的问题，未来仍然有很大想象空间。

北京商报记者了解到，很多酒店的公众号推送的“双 11”“优惠活动，点进去便是自家酒店的网站、微信商城等。与此同时，不少国际酒店集团也在向“私域流量”进军。香格里拉酒店集团就在其小程序上推出了“双 11 限时特惠”，济南、秦皇岛、广州、南京、苏州等地的香格里拉酒店均推出了客房套餐，北京中国大饭店、北京国贸大酒店、北京嘉里大酒店、海口香格里拉等也都有相应的自助餐优惠。

在业内人士看来，以往很多酒店都把大把的精力投入在平台上，而今年，不少酒店纷纷借着“双 11”的热度自己做起了“私域流量”的促销，随着客群的积攒，这逐渐也将成为行业一种新的发展趋势。

<https://finance.ifeng.com/c/8B3z1xgHUMv>

➤ 适老化促销赶上疫情反弹 航企还能吃上“银发游”的红利吗？

随着老年游客比重的逐年增加，“银发客”似乎也成为了各大航司争抢的对象。11 月 11 日，国航新版“敬老权益卡”正式开售。购买该产品的老人可以在规定时间内以优惠价格无限次购买经济舱机票。此前，山东航空、首都航空等也纷纷针对老年群体推出了一系列产品。在“银发游”热潮的拉动下，老年客

群逐渐成为各航司追逐的对象。但也有游客提出，希望航司能进一步针对老年人出行核心需求进行优化，以此来吸引更多的消费者。

不仅是权益卡和升舱卡，一些航司也看到老年市场的商机，并推出了改进服务。在业内人士看来，如今老年游客已经成为旅游市场中越来越重要的群体，而航司也都在积极改进服务，争抢“银发游”红利。

根据携程数据显示，截至今年10月，平台60周岁及以上注册用户量同比2020年增长22%，整体订单量同比增长37%。出行方面，去哪儿大数据也显示，国庆节后，60周岁及以上老年人乘机的票量从节中的4%上升至总票量的6.2%，2021年独自乘机出行的老年人占60周岁及以上老年人出行的一半以上，达到55%。

<https://finance.ifeng.com/c/8B5q2BSaaXm>

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。