



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

社服行业周报：

“618”大促收官，抖音电商数据亮眼

行业分类：社会服务

2022 年 06 月 19 日



➤ 上周行情：

社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.08%，在申万一级行业涨跌幅中排名 13/31。

上证指数（+0.97%）、深证成指（+2.46%）、沪深 300（+1.65%）和创业板指（+3.94%）。

子行业涨跌幅排名：SW 教育（+13.87%）、SW 旅游及景区（+2.26%）、SW 专业服务（+2.10%）、SW 酒店餐饮（+1.88%）、SW 体育 II（-0.20%）。

社会服务行业涨幅前五：豆神教育（+76.97%）、全通教育（+23.43%）、昂立教育（+22.39%）、科德教育（+20.39%）、美吉姆（+13.71%）；

社会服务行业跌幅前五：金陵体育（-5.90%）、华天酒店（-4.57%）、*ST 易尚（-3.96%）、ST 凯撒（-3.73%）、ST 明诚（-3.67%）。

➤ 核心观点：

疫情期间，线下消费受阻，线上消费需求井喷，直播电商成为为数不多的“免疫型”高景气赛道之一。根据智研数据，2021 年中国直播电商市场交易规模约 23500 亿元，同比增长 82.87%。从直播电商用户规模来看，2021 年中国直播电商市场用户规模达 4.3 亿人，同比增长 15.59%。作为数字经济的新兴业态，直播电商已成为助力经济社会发展的新动能。2017 年以来，直播电商市场渗透率呈增长趋势，2021 年中国直播电商市场渗透率将达到 10.15%。

6 月 19 日，抖音电商发布“2022 抖音 618 好物节”数据报告。报告显示，6 月 1 日至 18 日，抖音电商直播总时长达 4045 万小时，挂购物车的短视频播放了 1151 亿次。618 活动期间，抖音商城场景带动销量同比增长 514%，搜索场景带动销量同比增长 293%，参与活动的商家数量同比增长 159%。多地消费热度在 618 期间逐渐回升，上海消费者展现出了强劲的购买力，购买量位列第一。

兴趣电商这个新概念是 2021 年 4 月抖音电商首届生态大会上提出的，即一种基于人们对美好生活的向往，满足用户潜在购物兴趣，得以实现细分人群的精细化触达，不断提升销售转化率，为传统电商业态带来新的活力。建议关注抖音电商产业链的投资机会：电商服务商（星期六、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、华熙生物）。

风险提示：平台政策变化、政策监管变化、行业竞争加剧、经济下行风险。

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

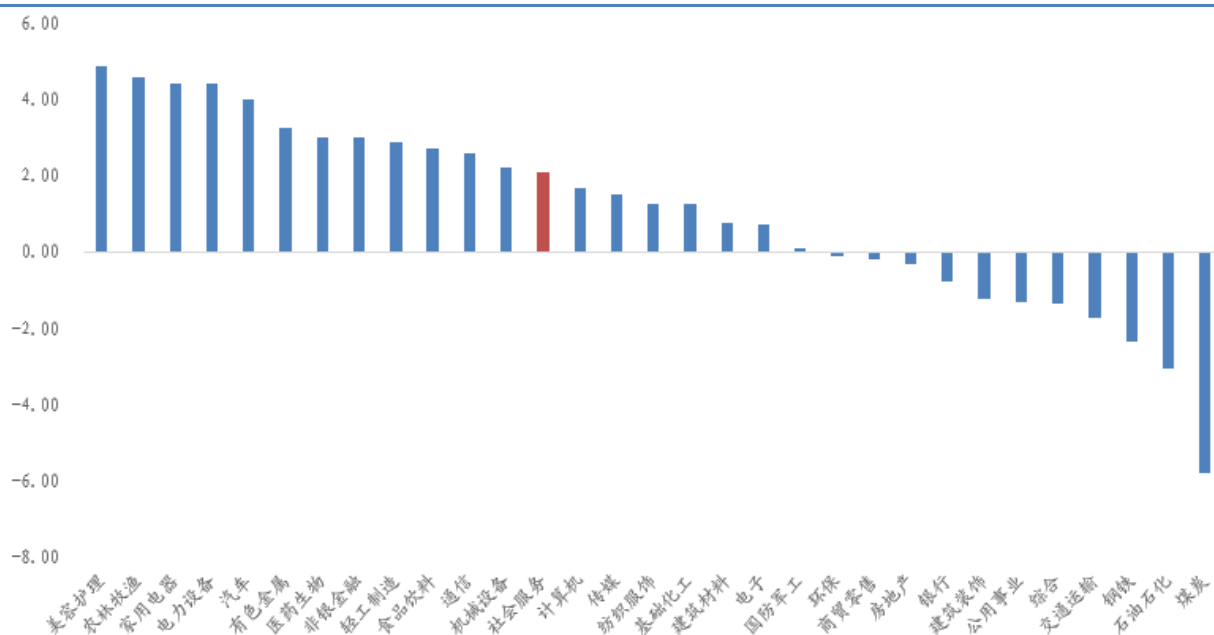
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2022.06.13-2022.06.17）

1.1 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13

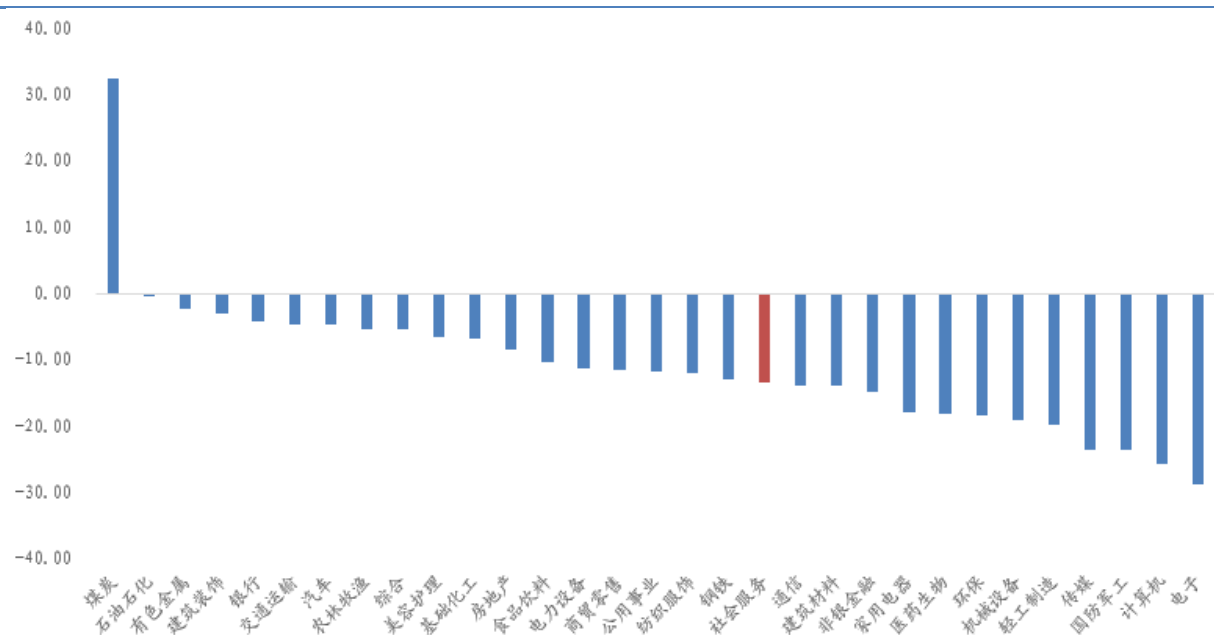
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.08%，在申万一级行业涨跌幅中排名 13/31。

图表 1：申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：iFind、中航证券研究所

图表 2：申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：iFind、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+0.97%）、深证成指（+2.46%）、沪深 300（+1.65%）和创业板指（+3.94%）。

图表 3：各基准指数涨跌幅情况

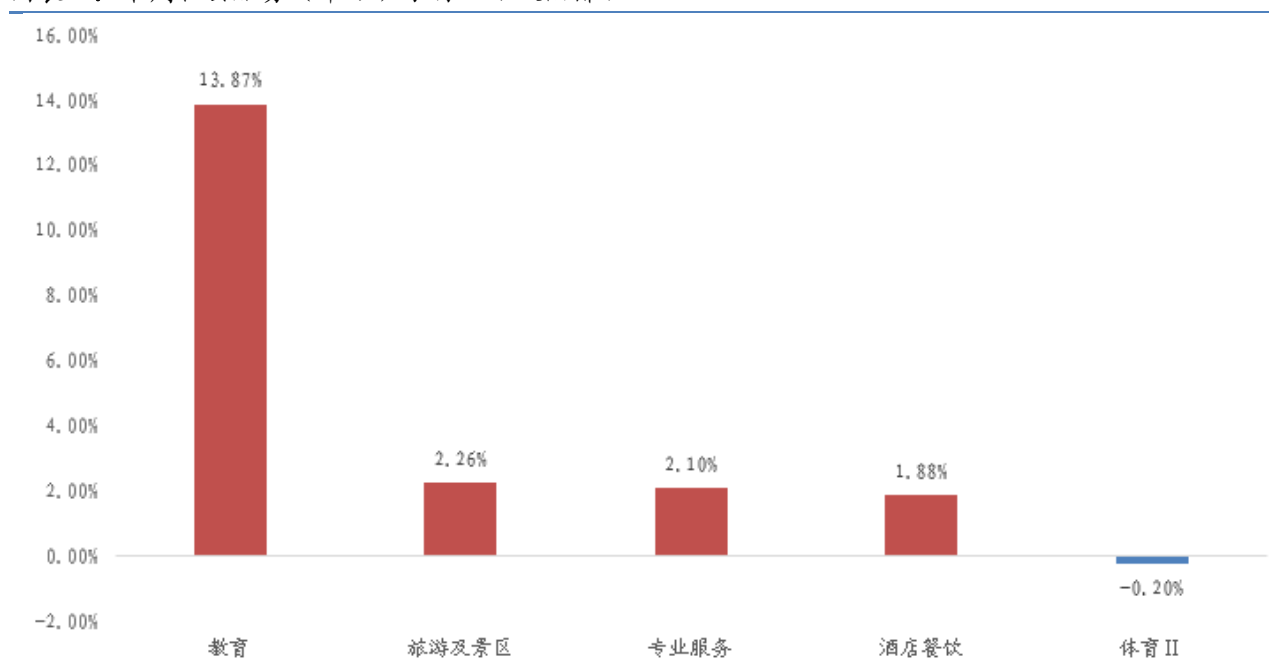
证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
社会服务(申万)	9555.77	+ 2.08%	-13.45%	536.57
上证成指	3316.79	+ 0.97%	-8.87%	26,510.90
深证指数	12331.14	+ 2.46%	-17.00%	30,123.43
沪深 300	4309.04	+ 1.65%	-12.78%	18,156.83
创业板指	2657.21	+ 3.94%	-20.03%	9,903.32

数据来源：iFinD、中航证券研究所

1.2 上周细分行业表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：SW 教育（+13.87%）、SW 旅游及景区（+2.26%）、SW 专业服务（+2.10%）、SW 酒店餐饮（+1.88%）、SW 体育 II（-0.20%）。

图表 4：本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



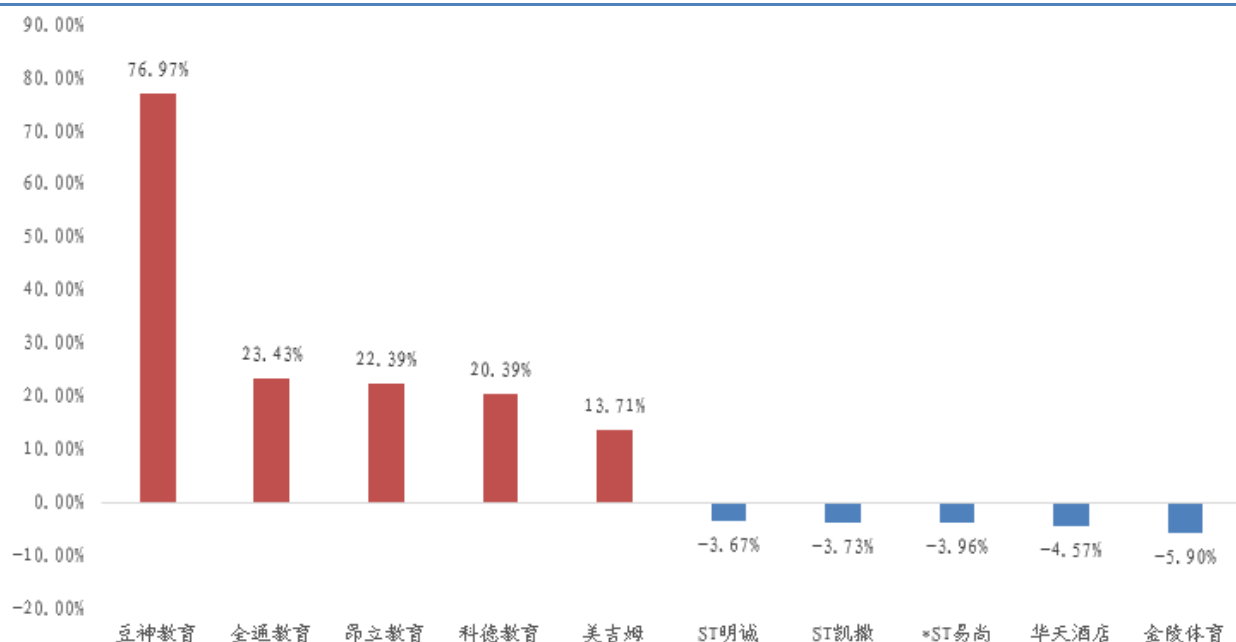
数据来源：iFinD、中航证券研究所

1.3 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：豆神教育（+76.97%）、全通教育（+23.43%）、昂立教育（+22.39%）、科德教育（+20.39%）、美吉姆（+13.71%）；

社会服务行业跌幅前五：金陵体育（-5.90%）、华天酒店（-4.57%）、*ST易尚（-3.96%）、ST凯撒（-3.73%）、ST明诚（-3.67%）。

图表 5：本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



数据来源：iFind、中航证券研究所

二、核心观点

疫情期间，线下消费受阻，线上消费需求井喷，直播电商成为为数不多的“免疫型”高景气赛道之一。根据智研数据，2021 年中国直播电商市场交易规模约 23500 亿元，同比增长 82.87%。从直播电商用户规模来看，2021 中国直播电商市场用户规模达 4.3 亿人，同比增长 15.59%。作为数字经济的新兴业态，直播电商已成为助力经济社会发展的新动能。2017 年以来，直播电商市场渗透率呈增长趋势，2021 年中国直播电商市场渗透率将达到 10.15%。

对于企业而言，实体商家们迫于疫情期间的生存困境，只能寄希望于直播带货来寻求新增量，以此对冲线下实体销量下滑的巨大冲击。新东方旗下“东方甄选”抖音直播间的爆红再一次见证到了直播带货助力传统企业困境中如何逆袭。

6 月 19 日，抖音电商发布“2022 抖音 618 好物节”数据报告。报告显示，6 月 1 日至 18 日，抖音电商直播总时长达 4045 万小时，挂购物车的短视频播放了 1151 亿次。618 活动期间，抖音商城场景带动销量同比增长 514%，搜索场景带动销量同比增长 293%，参与活动的商家数量同比增长 159%。多地消费热度在 618 期间逐渐回升，上海消费者展现出了强劲的购买力，购买量位列第一。

兴趣电商这个新概念是 2021 年 4 月抖音电商首届生态大会上提出的，即一种基于人们对美好生活的向往，满足用户潜在购物兴趣，得以实现细分人群的精细化触达，不断提升销售转化率，为传统电商业态带来新的活力。建议关注抖音电商产业链的投资机会：电商服务商（星期六、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、华熙生物）。

三、行业新闻动态

➤ 文旅市场各类许可证可“延期办”

6 月 17 日，据文化和旅游部官方网站显示，文旅部将在全国范围内开展文化和旅游市场各类许可证到期延续业务“延期办”工作。

据介绍，即日起，对 2022 年到期的文化和旅游市场主体相关经营许可证延长到期换证办理期限。相关许可证于 2022 年 1 月 1 日至 6 月 30 日到期的，许可证到期换证期限统一延续至 2022 年 12 月 31 日；相关许可证于 2022 年 7 月 1 日至 12 月 31 日到期的，许可证到期换证期限按原到期日延期 6 个月计算。

本次可延期办理到期延续业务的文化和旅游市场经营许可证件有：娱乐经营许可证（歌舞娱乐场所、游艺娱乐场所），营业性演出许可证（文艺表演团体、演出经纪机构），网络文化经营许可证（经营性互联网文化单位，经营范围为网络游戏的企业除外），电子导游证。（来源：北京商报）

➤ 暑假将至带动旅游回温 部分城市酒店预订量已超去年同期

6 月 16 日，去哪儿提供的数据显示，6 月前半月，平台上全国酒店预订量较 5 月后半月环比增长超一倍。近一周，暑期机票预订量环比上一周增长近 3 倍，学生群体火车票预订量环比上一周增长 7 成，景区门票预订量上涨幅度达到近 6 成。从酒店预订量来看，部分城市今年暑期预订量已经超过去年同期，其中非省会城市酒店预订量增幅要高于省会城市。6 月上半月，新疆双河市、克孜勒苏柯尔克孜市酒店预订量较去年同期分别上涨 90%、71%；广东佛山市酒店预订量较去年同期上涨了 58%。

去哪儿 CMO 黄小杰介绍，大部分中小学将在 6 月底迎来暑假，暑期旅游市场已经启动，从供应端和市场调研来看，今年研学、义工等暑假产品销量增幅较高。从景区门票销售情况来看，当季最热门目的地为：三亚、新疆、拉萨、丽江、大理、张家界。值得一提的是，部分地区还推出了一些免门票等优惠政策。近日，同程旅行联合江西省文化和旅游厅推出了优惠活动，全国大中小学生（含研究生）均可免费申领“嘉游赣”文旅电子护照，可免大门票游江西省内 4A 级及以上收费旅游景区，包括庐山、武功山、三清山、井冈山、滕王阁等 180 余家景区。（来源：每日经济新闻）

➤ **数据报告：去年底全国健身会员达到 7513 万，连续五年增长**

《2021 年度中国健身行业数据报告》(以下简称“报告”)近日发布。报告显示，尽管受到疫情影响，但去年底全国健身会员已达到 7513 万人；而同样囿于疫情，2021 年全国广义健身类场馆数等数据则出现了一定程度的回落。根据报告内容显示，2021 年中国健身行业逐步回暖，健身会员和健身人口渗透率呈现出连续五年增长的态势，截止到 2021 年 12 月，全国健身会员达到 7513 万人，相比 2020 年增长了 6.89%，健身人口渗透率也从 2017 年的 3.46% 增长至 2021 年的 5.37%。但由于部分地区仍然受到疫情的侵扰，2021 年全国广义健身类场馆数约 14.9 万家，相比 2020 年下滑了 5.1%，其中商业健身俱乐部 41917 家，环比下滑 5.39%，健身工作室 51939 家，环比下滑 3.01%。此外，2021 年健身会员在健身房的人均年度消费支出也有降低。2021 年中国主流城市健身俱乐部单店月均收入为 48.3 万元，相比 2020 年月均 43.5 万元增长 11.0%，相比 2019 年月均 53.6 万元减少 9.9%；2021 年中国主流城市健身工作室单店月均收入为 10.72 万元，相比 2020 年月均 9.63 万元增长 11.32%，相比 2019 年月均 11.1 万元减少 3.42%。（来源：澎湃新闻）

➤ **旅游业有望诞生“新职业” 民宿管家等呼之欲出**

人力资源社会保障部近日公告称，拟发布 18 个新职业信息，其中涉旅行业包括研学旅行指导师和民宿管家。业内人士认为，“新职业”的发布有利于激励旅游从业人员，稳定受疫情冲击的旅游市场中的人才供给。未来仍需进一步提振旅游经济，注重教育和实践，让我国旅游业高质量发展有更高质量的人才支撑。

根据有关公告，研学旅行指导师指策划、制订、实施研学旅行方案，组织、指导开展研学体验活动的人员。其工作任务涵盖收集研学受众需求和研学资源等信息，开发研学活动项目，编制研学活动方案和实施计划，组织、协调、指导研学活动项目的开展，保障安全等等。民宿管家指提供客户住宿、餐饮以及当地自然环境、文化与生活方式体验等定制化服务的人员。其主要工作任务包括策划当地自然人文环境、休闲、娱乐与生活方式体验活动；与客户沟通，了解个性化服务需求；协调指导员工提供接待、住宿、餐饮、活动等服务项目；整理、分析民宿运营数据；制订民宿及服务项目应急预案等等。（来源：新华财经）

➤ **通用航空十四五规划发布 低空旅游、大众娱乐飞行迎发展新机**

近日，中国民用航空局发布《“十四五”通用航空发展专项规划》（以下简称《规划》）。《规划》中明确，拓展新兴消费，推动低空旅游发展，支持航空运动创新，鼓励自用娱乐飞行等。

《规划》提到，支持文化和旅游主管部门扩大空中游览、高空跳伞等对景区的覆盖，建立连接景区、度假区、主题公园等旅游目的地的低空旅游网。支持地方政府发展“通用航空+旅游”，鼓励依托观光游、主题游、体验游等形态丰富低空旅游内涵。支持脱贫地区发展通用航空特色休闲农业和精品旅游。支持成立跨行业联盟，推动通用航空和旅游、互联网融合发展，打造通用航空消费新格局。《规划》提出，加强与体育主管部门协同，支持举办具有国际影响力的航空运动赛事和展览，广泛开展群众性航空运动活动。鼓励企业创新通用航空消费服务，积极拓展新兴消费业态，开发通航衍生产品，推动通用航空创意经济，满足多样化通用航空消费需求。支持航空运动参与主体创新发展，推动在基础较好地区打造航空运动集聚区和产业带。同时，《规划》还明确，充分发挥地方政府作用，鼓励非经营性通用航空活动，支持开展大众娱乐等私人飞行，加快壮大消费群体规模。支持自用飞行社会团体发展，营造良好发展氛围。

《规划》进一步明确，要培育航空文化。推动航空科普教育。加大航空文化宣传力度，发挥民航行业的科普基金会、博物馆、传媒机构、协会和社会新媒体平台作用，开展大众科普教育活动。发展航空文化产业。鼓励地方政府加快发展以通用航空为主题的新型文化业态、文化消费模式，壮大数字创意、线上演播、网络视听、数字娱乐、数字出版等产业。支持航空产业园区、通用航空企业、航空俱乐部等开发文创产品，丰富低空经济产品供给。（来源：中国经济网）

四、风险提示

平台政策变化、政策监管变化、行业竞争加剧、经济下行风险。

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。