

社会服务

行业周报：关注复工复产主线

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.98%，在申万一级行业涨跌幅中位列 15/31；上证指数（+1.13%）、深证成指（+1.37%）、沪深300（+1.64%）和创业板指（-1.50%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**SW 旅游及景区（+14.80%）、SW 酒店餐饮（+14.44%）、SW 体育 II（+3.13%）、SW 专业服务（-2.42%）、SW 教育（-5.19%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五：**丽江股份（+30.58%）、西域旅游（+25.76%）、华天酒店（+23.21%）、君亭酒店（+18.64%）、元隆雅图（+17.16%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五：**创业黑马（-15.76%）、勤上股份（-9.49%）、豆神教育（-8.61%）、国缆检测（-8.12%）、传智教育（-6.47%）。

核心观点

随着我国疫情防控稳中向好，复工复产稳步推进，看好三季度社服行业的复苏机会，细分行业龙头公司直接享受板块恢复带来的业绩提振。

旅游板块：国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主，看好优质景区和旅游产业链完善的企业；

酒店板块：疫情扰动短期业绩，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏；

餐饮板块：疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升；

免税板块：随着海南对京沪旅游限制放宽以及暑期档亲子游到来，海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块。

人服板块：相比欧美发达国家中国灵活用工渗透率较低，叠加新冠疫情的催化因素，灵活用工市场增长空间较大。

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。

行业走势图



作者

裴伊凡

分析师

SAC 执业证书：S0640516120002

联系电话：13811172616

邮箱：peiyf@avicsec.com

相关研究报告

行业周报：“暑期经济”的消费潜力加速释放
—2022-06-27

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.06.27-2022.07.01）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15.....	3
（二） 上周行业细分表现	4
（三） 上周个股表现	5
二、 核心观点	5
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	9

图表目录

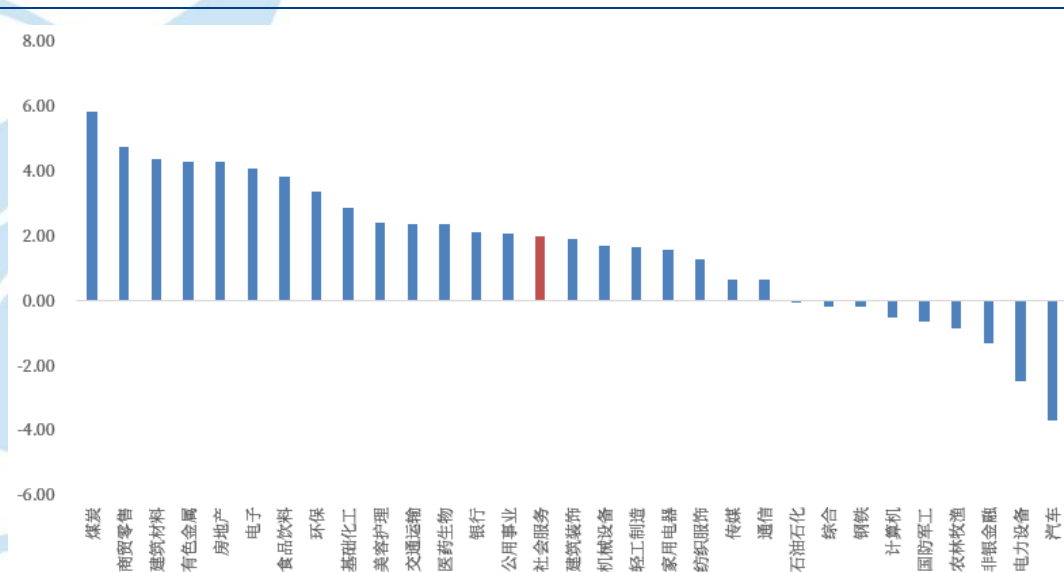
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名.....	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名.....	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.06.27-2022.07.01）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

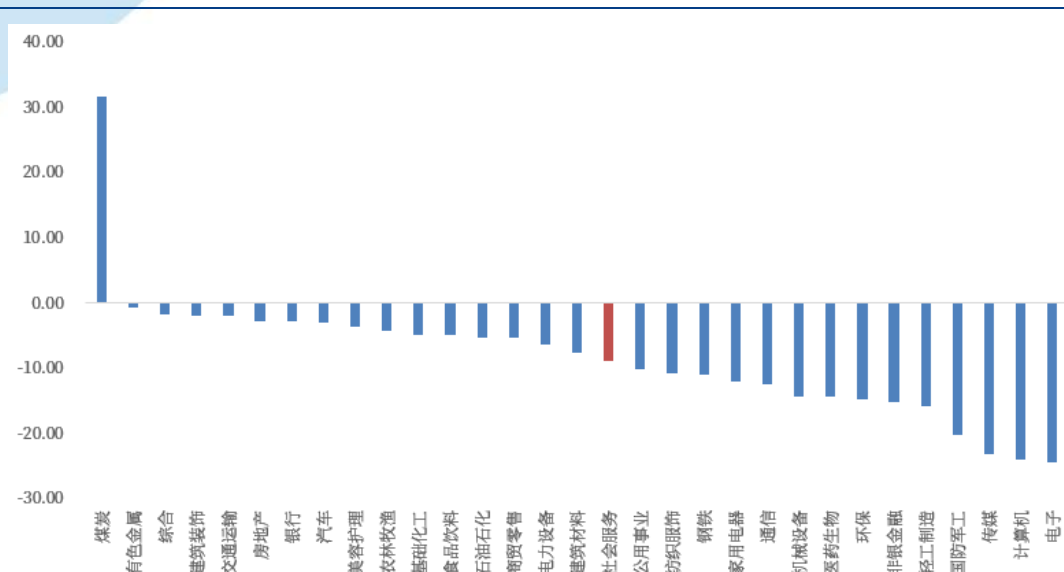
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为+ 1.98%, 在申万一级行业涨跌幅中排名 15/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+1.13%）、深证成指（+1.37%）、沪深300（+1.64%）和创业板指（-1.50%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

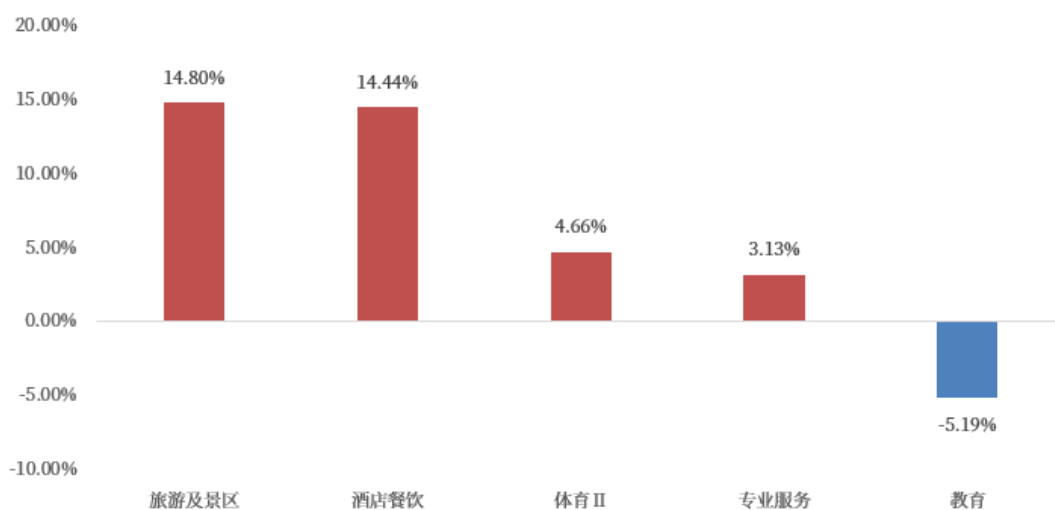
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务(申万)	10043.51	+1.98%	-9.04%	813.50
上证成指	3387.64	+1.13%	-6.93%	25971.36
深证指数	12860.36	+1.37%	-13.44%	33803.25
沪深300	4466.72	+1.64%	-9.59%	18118.81
创业板指	2781.94	-1.50%	-16.27%	11440.84

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：SW 旅游及景区（+14.80%）、SW 酒店餐饮（+14.44%）、SW 体育 II（+3.13%）、SW 专业服务（-2.42%）、SW 教育（-5.19%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



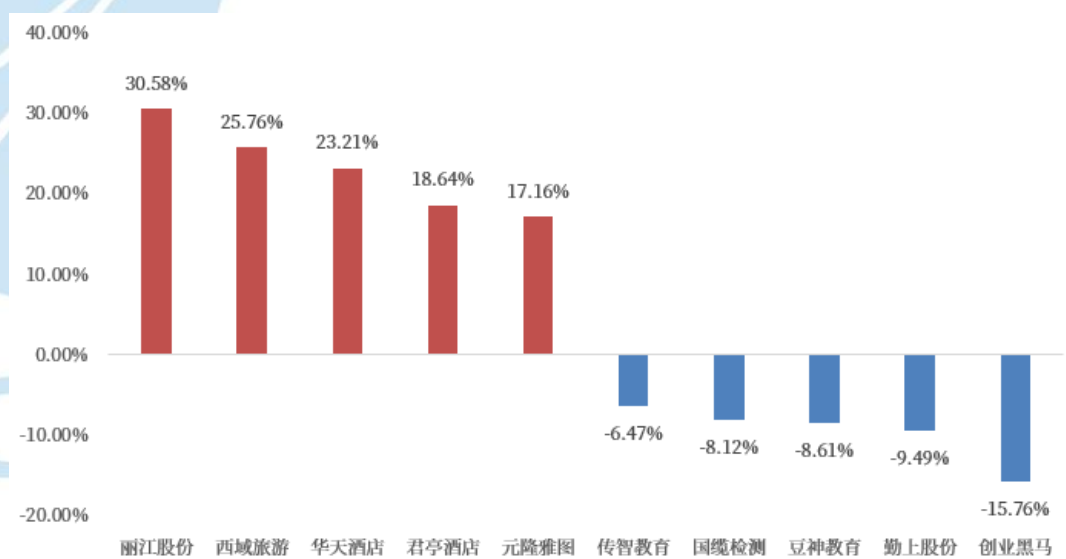
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：丽江股份（+30.58%）、西域旅游（+25.76%）、华天酒店（+23.21%）、君亭酒店（+18.64%）、元隆雅图（+17.16%）；

社会服务行业跌幅前五：创业黑马（-15.76%）、勤上股份（-9.49%）、豆神教育（-8.61%）、国缆检测（-8.12%）、传智教育（-6.47%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

政策端：6月28日，《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》正式公布，第九版防控方案对风险人员的隔离管控时限和方式进行了优化：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，核酸检测措施从“集中隔离医学观察第1、4、7、14天核酸检测，采集鼻咽拭子，解除隔离前双采双检”调整为“集中隔离医学观察第1、2、3、5、7天和居家健康监测第3天核酸检测，采集口咽拭子。”解除集中隔离医学观察前不再进行双采双检。密

接的密接管控措施从“7 天集中隔离医学观察”调整为“7 天居家医学观察”，第 1、4、7 天核酸检测；6 月 29 日，工信部宣布，即日起取消通信行程卡“星号”标记

随着我国疫情防控稳中向好，复工复产稳步推进，压抑已久的线下消费和出行需求有望一触即发，看好三季度社服行业的复苏机会，细分行业龙头公司直接享受板块恢复带来的业绩提振。

- **旅游板块：**国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】；出境游市场尚未重启，但随着未来有望迎来更多积极因素促进跨境旅游市场恢复与发展，建议关注【众信旅游、凯撒旅业】；
- **酒店板块：**疫情扰动短期业绩，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏，周期反转在望，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；
- **餐饮板块：**疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升。在各大电商节及春节期间中，包括半成品菜、速食菜在内的预制菜销售火爆，成交额均取得倍数级增长，建议关注【千味央厨、味知香、广州酒家】；
- **免税板块：**近日，海南更新入琼防疫政策，京沪非中高风险街道入琼无需隔离，只需要健康监测；随着海南对京沪旅游限制放宽以及暑期档亲子游到来，海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固。
- **人服板块：**在经济增长放缓、人口红利消失和新冠疫情冲击等多重因素叠加下，就业形势愈发复杂严峻，从企业端看，用工成本不断上升，倒逼企业更加注重降本提效；从劳动者端看，一方面，部分劳动者通过兼职等对抗失业风险或补充经济来源，

另一方面，越来越多年轻劳动者具有自己的价值诉求，对自己所热爱的行业敢于尝试，导致灵活用工的管理半径和服务半径不断扩大。根据统计局数据，21 年底，我国灵活就业人员规模已达 2 亿人，约占全国总人口的七分之一，相比欧美发达国家中国灵活用工渗透率较低，叠加新冠疫情的催化因素，灵活用工市场增长空间较大，建议关注【科锐国际、北京城乡】。

三、行业新闻动态

➤ 旅游热度回归：机票订单双位数增长 上海跨省跟团游预定翻倍

随着各地学生陆续放假，通信行程卡“星号”标记取消，暑期旅游预订的热度在本周快速上升。携程数据显示，6 月 29 日下午，携程线上跨省游相关产品搜索热度骤增 5 倍；6 月 29 日国内跨省跟团游订单量较前一日增长近四成。近一周携程跨省游产品的销售占比达到近一半水平。广州、成都、上海、武汉、重庆、西安、杭州、北京、南京、深圳等地的游客，当日报名跨省游的热情最高。

值得一提的是，随着多地对北京、上海两地的旅居人员防疫政策调整，北京、上海出发的机票订单继续上扬，酒店订单量也保持回暖势头。飞猪披露的数据显示，近一周，北京酒店预订量较上月同期增长超 1.2 倍，上海酒店预订量已恢复至 3 月正常营业期的日均水平。此外，携程的数据显示，6 月 29 日通过携程预订上海出发的暑期跨省跟团游，订单量环比前一日增长 105%；定制游产品订单量日环比增长 87%；跨省主题游产品订单量日环比增长 5 倍。6 月 29 日预订上海始发航班的机票订单量较前一日增长近 70%。（来源：中国财经）

➤ 持续纾困 行程卡摘星 旅游市场暑期盼“回血”

在多重利好下，旅游市场回暖了。6 月 29 日，在文旅部召开的二季度例行新闻发布会上，文旅部产业发展司副司长马力表示，下一步，文旅部还将从金融支持、推动创新业态、

拉动消费等方面进一步帮扶企业纾困解难,激发旅游市场活力。同时,据工信部网站消息,即日起取消通信行程卡“星号”标记。消息一出,旅游平台搜索量大涨。在业内人士看来,多种利好政策的不断出台给旅游市场注入了强心剂。随着多地放开跨省游,暑期旅游市场可期。(来源:北京商报网)

➤ 智慧景区建设带动公园服务转型

不断扩大绿色空间规模,森林覆盖率逐步提升至45%,除核心区外各区全部创建国家森林城市。深化国家生态文明建设示范区、“两山”实践创新基地创建。完成废弃矿山生态修复,全面实现宜林荒山绿化。建设北京国家植物园体系。近年来,北京市公园管理中心持续开展智慧景区建设,颐和园、天坛等历史名园纷纷拥抱“数字”:5G智慧导览、5G客服机器人、5G无人售卖车清扫车……越来越多的5G应用场景在市属公园落地试点,给游客带来更加便利舒适的游园体验。日前,北京市第十三次党代会代表、北京市园林绿化局(首都绿化办)党组成员、市公园管理中心党委书记、主任张勇做客北京青年报直播间,分享市属公园和国家植物园在智慧景区建设、文物腾退保护、常态化疫情防控等方面的工作成效。

今年4月18日,国家植物园在北京正式揭牌,引起社会广泛关注。张勇介绍,为落实好国务院批复,在北京市委市政府的领导下,在市园林绿化局归口管理下,市公园管理中心正和中科院植物所及相关部门加紧推进国家植物园规划建设的各项工作。此外,针对公园景观、文化活动、展览科普等公园文化传播和服务,在适时开展线下服务体验的同时,开发线上体验,让市民游客能够便捷地云赏景、云观展、云游园,满足多元化、多层次的不同需求,以进一步发挥市属公园的绿色生态、历史文化以及科普教育功能和价值。(来源:北京青年报)

➤ 6月29日起逐步恢复堂食 餐饮业将迎消费修复期

6月26日,在上海市疫情防控工作新闻发布会上,上海市商务委二级巡视员赖晓宜

通报称，结合目前本市疫情防控形势实际，经市防控办研究决定，上海市自6月29日起，辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇，有序放开餐饮堂食。恢复餐饮堂食的具体区域，由各区府综合评估疫情防控形势后确定。在上海静态管理期间，上海餐饮业堂食停摆了两个月。6月初，虽然部分远郊区域餐饮企业恢复堂食，但大部分餐饮企业仍受疫情影响暂停堂食，各家餐饮品牌纷纷在线上推出团购餐等活动。此番恢复堂食的政策出来后，上海餐饮企业将迫不及待准备迎接堂食的到来。（来源：证券日报）

➤ 中国餐饮业界聚首热议复苏 疫后或迎“小店时代”

疫情反复，中国餐饮业面临艰难时刻。2022中国国际餐饮业投资与合作大会29日在海口举办，业内人士热议餐饮业如何寻找新增量，加快行业复苏步伐。中国国家统计局公布的数据显示，今年前5个月全国餐饮收入16274亿元人民币，同比下降8.5%，其中5月当月餐饮收入同比下降21.1%。为促进餐饮业恢复发展，政府出台一系列助企纾困措施，如在税费、房租、社会保险等方面落实费用减免，拓宽企业融资渠道等。

当前餐饮业危机除疫情封控外，还有一系列深层次原因。会上发布的一份行业发展报告指出，餐饮企业目前普遍面临房租成本上涨、工人工资上涨、燃气水电费上涨、原材料调料成本上涨等挑战，叠加社保基数过高、外卖抽成比重较高等因素，让经营者难以为继。疫情改变了人们的消费方式，餐饮业将迎来店铺小型化、投资轻量化、装修简约化、产品特色化的“小店时代”，同时距离消费者更近、消费频次更高、消费人群更稳定的社区餐饮将逆势兴起。（来源：中国新闻网）

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。

公司的投资评级如下:

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。

行业的投资评级如下:

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。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 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。

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: 010-59219558

传 真: 010-59562637