

社会服务行业·周观点

“双十一”预售数据亮眼，电商消费韧性增强

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.59%，在申万一级行业涨跌幅中排名 6/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-2.59%）、上证指数（-4.05%）、深证成指（-4.74%）、沪深 300（-5.39%）和创业板指（-6.04%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**酒店餐饮（+1.77%）、旅游及景区（+0.15%）、教育（-3.59%）、专业服务（-4.65%）、体育（-4.90%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五：**同庆楼（+16.48%）、金陵饭店（+14.19%）、长白山（+9.15%）、九华旅游（+8.23%）、国检集团（+5.53%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五：**广电计量（-20.23%）、博瑞传播（-14.45%）、勤上股份（-12.65%）、ST 明诚（-12.32%）、美吉姆（-12.32%）。
- ◆ **核心观点：**

疫情多点散发，餐饮旅游线下消费依然承压。2022 年前三季度，国内旅游总人次 20.94 亿，比上年同期减少 5.95 亿，同比下降 22.1%；三季度国内旅游人次 6.39 亿，同比下降 21.9%。前三季度，国内旅游收入（旅游总消费）1.72 万亿元，比上年减少 0.65 万亿元，同比下降 27.2%。

双十一预售表现亮眼，把握头部品牌的布局机会。淘宝、抖音、平台主播预售期间数据亮眼，同比增长明显，双十一的国货美妆品牌有望继续保持一定的竞争实力，建议关注国货美妆、医美和电商服务产业链的投资机会。

投资建议：短期来看，疫情依然是消费复苏的核心变量，目前疫情呈多地散发态势，部分地区餐饮旅游线下消费板块依然承压，线上电商景气度尚可，头部国货品牌表现强劲。中长期来看，未来，随着疫情管控趋于稳定，线下消费需求有望快速释放，建议关注后疫情时代的消费新业态和细分赛道具备较强抗风险能力的优质龙头。

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

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书：S0640516120002
联系电话：010-59562517
邮箱：peiyf@avicsec.com

相关研究报告

二十大报告中的人口政策“关键词” —2022-10-23
临近“双十一”，关注国货美妆和电商产业链 —2022-10-17
【中航社服】预制菜行业专题报告：“疫”涌挡鲜，“预”风而行 —2022-10-16

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.10.24-2022.10.28）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6	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

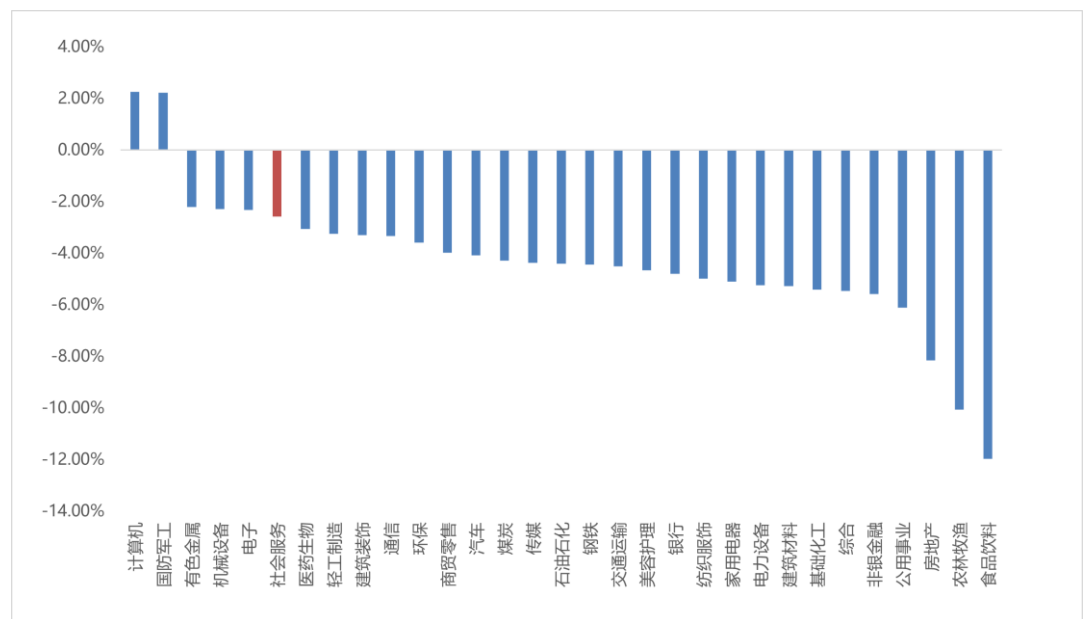
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.10.24-2022.10.28）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

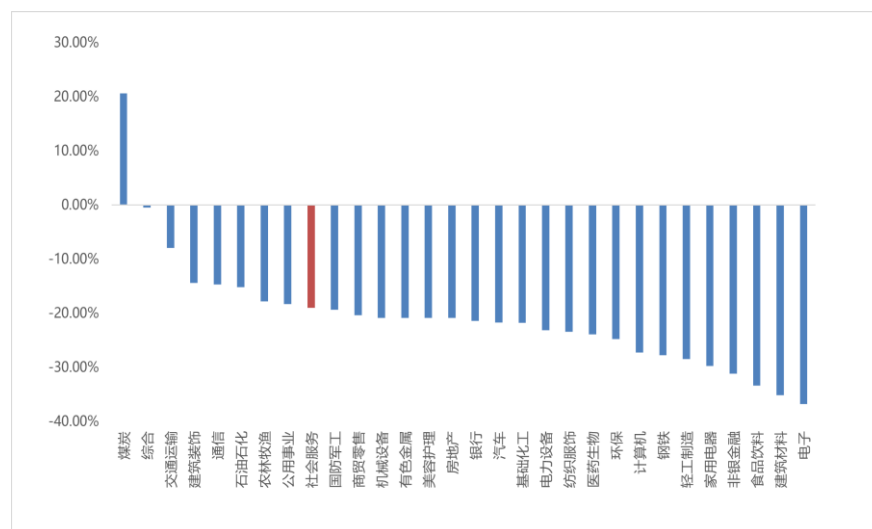
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为-2.59%, 在申万一级行业涨跌幅中排名 6/31。

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：社会服务（-2.59%）、上证指数（-4.05%）、深证成指（-4.74%）、沪深300（-5.39%）和创业板指（-6.04%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

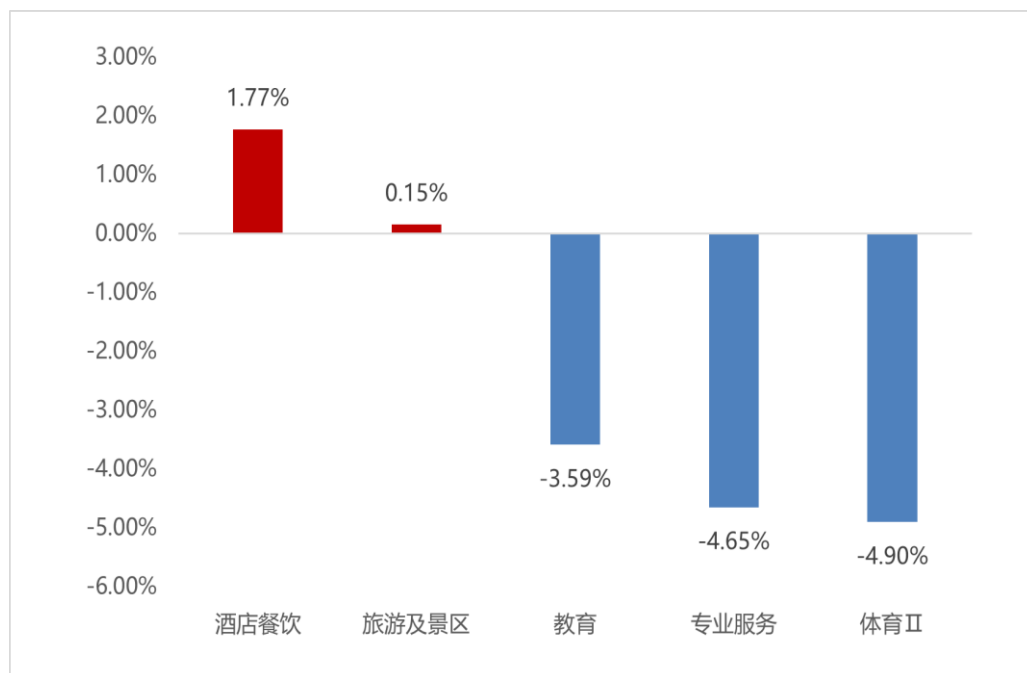
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务	8,939.8300	-2.59%	-19.03%	427.8015
上证指数	2,915.9257	-4.05%	-19.89%	18,716.8223
深证成指	10,401.8371	-4.74%	-29.99%	25,600.3897
沪深300	3,541.3295	-5.39%	-28.32%	12,244.9708
创业板指	2,250.5104	-6.04%	-32.27%	9,279.6621

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：酒店餐饮（+1.77%）、旅游及景区（+0.15%）、教育（-3.59%）、专业服务（-4.65%）、体育（-4.90%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



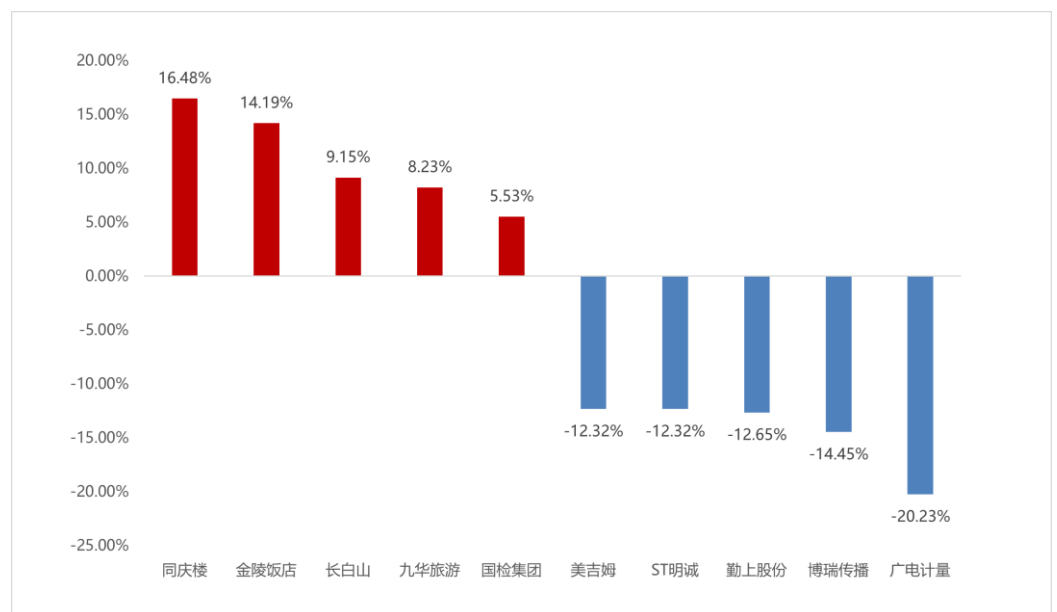
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：同庆楼（+16.48%）、金陵饭店（+14.19%）、长白山（+9.15%）、九华旅游（+8.23%）、国检集团（+5.53%）；

社会服务行业跌幅前五：广电计量（-20.23%）、博瑞传播（-14.45%）、勤上股份（-12.65%）、ST明诚（-12.32%）、美吉姆（-12.32%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

国常会：促消费恢复成为经济主拉动力。10月26日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上，部署加快释放扩消费政策效应，扩大以工代赈以促就业增收带消费，将消费类设备更新改造纳入专项再贷款和财政贴息支持范围。

旅游：疫情多点散发，餐饮旅游线下消费依然承压。文旅部公布了《2022年前三季度国内旅游数据情况》，报告称根据国内旅游抽样调查统计结果，2022年前三季度，国内旅游总人次20.94亿，比上年同期减少5.95亿，同比下降22.1%。其中，城镇居民国内旅游人次15.99亿，同比下降17.3%；农村居民国内旅游人次4.94亿，同比下降34.6%。分季度看，其中一季度国内旅游人次8.30亿，同比下降19.0%；二季度国内旅游人次6.25亿，同比下降26.2%；三季度国内旅游人次6.39亿，同比下降21.9%。前三季度，国内旅游收入（旅游总消费）1.72万亿元，比上年减少0.65

万亿元，同比下降 27.2%。其中，城镇居民出游消费 1.42 万亿元，同比下降 25.8%；农村居民出游消费 0.30 万亿元，同比下降 33.5%。

免税：Cdf 海口国际免税城开业火爆，政府消费券助推海南旅游复苏。10 月 28 日，全球最大单体免税店——cdf 海口国际免税城正式开业，据海南省商务厅的数据显示，开业当日海南 11 家离岛免税店总销售额超 7 亿元，创下海南离岛免税店单日销售额历史新高，接近以往历史最高值的 2 倍。10 月 27 日至 12 月 31 日，海南省旅文厅将联合中国银联海南分公司、海南航空、携程、同程、途牛、马蜂窝、去哪儿等企业联合开展“助企惠民，嗨游海南”海南旅游消费券发放活动，总计 5300 万元，首批发放的 12400 张海南旅游消费券，上线 2 分钟内被抢空，海南旅游消费强势反弹。

电商：双十一预售表现亮眼，把握头部品牌的布局机会。淘宝天猫方面，双 11 预售开始 4 小时内，共有 52 个美妆破亿单品，4 个破 10 亿品牌，分别是欧莱雅、兰蔻、雅诗兰黛、薇诺娜，100 多个服饰品牌店播首日成交涨幅超 500%，淘宝直播产生了 130 个预售金额破千万的直播间。抖音方面，截至 10 月 26 日，今年预售累计付定金用户数/动销商品数/动销商家数为去年双 11 全周期的 2.6/4.7/3.8 倍，消费电子、家居生活定金订单总金额超去年双 11 全周期总金额，手机、大家电全周期预售额同比实现翻倍增长，爆发超 100 个百万单品。**带货主播方面**，截至 24 日 23 时 59 分，仅开启预售 4 小时，李佳琦直播间预估带货总额约为 132 亿元，淘宝直播的腰部主播/新主播预售/直播机构引导金额分别获得同比+365%/+684%/+165%。除了淘宝、京东等传统电商玩家以外，抖音、快手、小红书等新社交电商选手的加入，用流量扶持激励主播、吸引更多商家入驻，叠加头部带货主播李佳琦的回归，双十一有望带动消费大幅回暖。

投资建议：短期来看，疫情依然是消费复苏的核心变量，目前疫情呈多地散发态势，部分地区餐饮旅游线下消费板块依然承压，线上电商景气度尚可，头部国货品牌表现强劲。中长期来看，未来，随着疫情管控趋于稳定，线下消费需求有望快速释放，建议关注后疫情时代的消费新业态和细分赛道具备较强抗风险能力的优质龙头。

- **电商板块：**电商服务产业链直接受益于上游品牌的销售旺季表现，建议关注【国联股份】国内工业 B2B 电商及产业互联网龙头企业、【值得买】“内容+服务+数据”三轮驱动，丰富内容电商生态、【星期六】拟剥离传统女鞋业务，聚焦直播电商业务。
- **美妆板块：**看好国货美妆龙头品牌的“双十一”销售表现，建议关注【珀莱雅】大单品策略优势显著、【华熙生物】玻尿酸原料龙头、【贝泰妮】国货药妆龙头、【水羊股份】自主品牌+代理双轮驱动、【青松股份】拟剥离松节油深加工业务，聚焦化妆品代加工；
- **旅游板块：**国内旅游行业的恢复以短途、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、长白山】；
- **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】；

- **预制菜板块：**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，建议关注【千味央厨、安井食品、味知香、同庆楼、金陵饭店、广州酒家】；
- **免税板块：**短期板块承压较为严重，估值仍处于底部区间，看好海南免税新店有望带来更大的客流增量和业绩提振，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固，中长期投资价值不变。
- **人服板块：**国内人力资源服务行业渗透率提升空间较大，是个抗周期高景气赛道，有望长期持续、稳定增长，且向龙头集中，建议关注【外服控股、北京城乡、科锐国际】。

三、行业新闻动态

➤ “双 11”“国货经济”席卷旅游业 小猪民宿迎抢定高峰

小猪飞猪双 11 从 10 月 24 日晚 8 点开启预售持续火爆，预售当天，小猪民宿在飞猪的官方旗舰店套餐预订件数便超过两千单，其中西坡民宿全国 7 店通兑套餐产品预售一天销售额破百万成为爆款。数据显示，小猪民宿平台上销量较高的民宿产品客单价几乎都在 1500 元以上。

本次小猪民宿精选全国近百家民宿参与今年飞猪双 11 活动，并推出了品牌通兑、区域通兑、特色单品等多种套餐供游客选择。这些民宿多为精品民宿，包含官方评定的金银宿、网红打卡地、特色乡村民宿等特色民宿，覆盖四川、云南、浙江、江苏、北京、重庆、广东、海南等省份。除住宿产品之外，还增加了特色餐饮、露营、温泉私汤、篝火晚会等配套体验项目，满足用户城市微度假、周边深度游、省内长线游、跨省长线游等多种需求。（资料来源：中国青年网）

➤ 北京印发扩大文化和旅游新消费奖励办法

为加大消费供给侧结构性改革力度，丰富产品供给，助推文化和旅游高质量发展，北京市文化和旅游局近日印发《北京市扩大文化和旅游新消费奖励办法》（以下简称《办法》），拟设立奖励资金对文化和旅游新消费项目按照销售收入或者营业收入进行奖励。

《办法》提出，支持开发弘扬中华优秀传统文化的旅游消费新产品，深入挖掘北京历史文化名城资源，支持鼓励文物、典籍、园林等中华优秀传统文化的创造性转化和创新性发展，设计推出能展现首都文化内涵的旅游消费新产品；支持科技赋能旅游消费新场景，鼓励大数据、云计算、物联网、区块链、5G 等新技术应用到旅游消费场景中，推动旅游消费场景向数字化、网络化和智能化升级发展；支持发展“旅游+”“+旅游”产业融合新业态，鼓励旅游与农业、工业、商务、体育、中医药等领域相加相

融、协同发展，推动旅游消费业态向多元化、特色化和品质化升级发展；支持推出“北京礼物”新商品，鼓励更多创意新、设计新、材料新、工艺新的旅游商品和文创产品加入“北京礼物”体系，推动“北京礼物”向高端化、精品化和国际化发展。（资料来源：中国旅游报）

➤ 河南发布元宇宙产业发展计划

河南省发布《河南省元宇宙产业发展行动计划(2022~2025年)》，提出到2025年，河南省元宇宙产业发展初具规模，核心产业规模超过300亿元，带动相关产业规模超过1000亿元，初步形成具有重要影响力的元宇宙创新引领区。

根据《行动计划》，3年内，河南将建成10个左右国内一流的元宇宙技术研究和创新平台，形成一批核心发明专利、技术标准规范，相关软硬件、可穿戴设备研发和产业化取得标志性突破；建成1个元宇宙核心园区、3~5个特色园区，培育10家具有核心竞争力的元宇宙骨干企业、200家细分领域“专精特新”企业、500家创新型中小企业；在工业制造、社会治理等领域打造100个元宇宙示范应用场景，“元宇宙+”不断拓展；统筹建设网络、算力和数据新型基础设施，元宇宙产业发展环境趋于完善。

为实现以上发展目标，河南提出5项主要任务。一是强化前沿基础研究，推进关键技术攻关。河南将聚焦元宇宙领域前沿导向，开展理论基础和应用基础研究，突破元宇宙领域共性理论问题；对扩展现实(增强现实/虚拟现实/混合现实)、数字资产、数字孪生、三维建模等关键技术进行协同攻关，推动创新成果转化。（资料来源：中国化工报）

➤ 多地派送优惠券，覆盖万家门店

10月27日中午12时，深圳市前海管理局联合美团、饿了么平台，开展的超1000万元“乐购前海”消费券（以下简称“消费券”）发放活动再度开启。活动期间，深圳消费者可通过美团App、大众点评App搜索“前海消费券”或“乐购前海”均可抵达专属会场参与抢券，数量有限，领完即止。其中外卖券（三选一）包括200元减100元、100元减50元、50元减25元；到餐券（三选一）包括1000元减500元、600元减300元、300元减150元。

为贯彻落实扩内需、促消费、稳增长的要求，2022年10月起，广州市黄埔区联合京东物流共同开展“魅力黄埔 幸福就购”政府消费券促销活动，发放电商平台消费券、B端物流流通券、B端企业购优惠券以及C端个人寄递优惠券等多种形式消费券。此次政企合作推出B端物流流通券创新举措，有效兼顾消费端和生产端，在助力生产企业降低物流成本的同时，起到鼓励居民消费的作用，双向拉动消费，提振市场信心。

海南定安县将从10月28日起至12月10日发放百万促销费优惠券，凡是定安县的居民或到定安游览的游客均可参与。这是海南日报记者10月27日从定安县发改委获悉的。根据此次优惠活动，定安居民与游客可在指定期间内享受消费满100元减30

元，满 150 元减 60 元，满 200 元减 100 元的餐饮、零售专享消费券优惠福利，3 类不同等级消费券将分别发放 1.6 万张、6500 张和 3300 张。（资料来源：深圳商报、中国新闻网、海南日报）

➤ **中国预制菜产业科技创新大会在连开幕**

着力加快海洋食品产业全链条布局、规模化发展，让大连味道香飘万家、鲜誉中外；着力整合海域资源，大力发展海产品精深加工，打造万亿级海（农）产品预制菜产业集群；着力完善预制菜产业发展政策体系，优化产业布局、出台扶持政策；着力整合在连高校科研力量，开展海产品预制菜研发、国家及行业标准制定，打造海洋食品精深加工科技创新策源地。

中国预制菜产业科技创新大会今年首次在大连举办，以“创新引领新‘食’代”，科技预制大‘味’来”为主题，安排特邀报告、主题报告、参观调研等活动，旨在加快我国预制菜产业科技创新，助力新时代食品产业高质量发展。（资料来源：大连日报）

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:

李裕洪, 18674857775, liyuq@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发送或为任何就送发、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