

社会服务行业·周观点

优化调整疫情防控措施，出行复苏可期

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.53%，在申万一级行业涨跌幅中排名 15/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.53%）、沪深 300（+0.56%）、上证指数（+0.54%）、深证成指（-0.43%）和创业板指（-1.87%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+13.73%）、体育（+12.73%）、旅游及景区（+7.18%）、教育（+5.65%）、专业服务（+3.88%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：西安饮食（+56.05%）、西安旅游（+35.26%）、力盛体育（+24.34%）、米奥会展（+21.59%）、中体产业（+15.60%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：天目湖（-8.45%）、君亭酒店（-7.01%）、中公教育（-6.43%）、苏试试验（-5.80%）、锦江酒店（-5.00%）。
- ◆ 核心观点：

优化调整疫情防控措施出台。11月10日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。其中明确提出，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员，此外，对密切接触者，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”等等。

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出行板块依然承压。我们认为，调整隔离政策、取消中风险区设定等精准防控措施的实施，更加有利于在防疫安全前提下释放人口流动性，在一定程度上推动国内旅游业的回暖。坚定看好后疫情时代【困境反转+行业去杠杆+供给出清】底层逻辑的消费新业态，细分出行赛道具备较长期成长逻辑的低估值优质龙头配置良机正是当下。

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

【中航社服】医美行业专题报告：全功效轻医美产品投资图鉴 —2022-11-11
关注“出行复苏+元宇宙”双投资主线 —2022-11-07
“双十一”预售数据亮眼，电商消费韧性增强 —2022-10-31

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.11.07-2022.11.11）	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

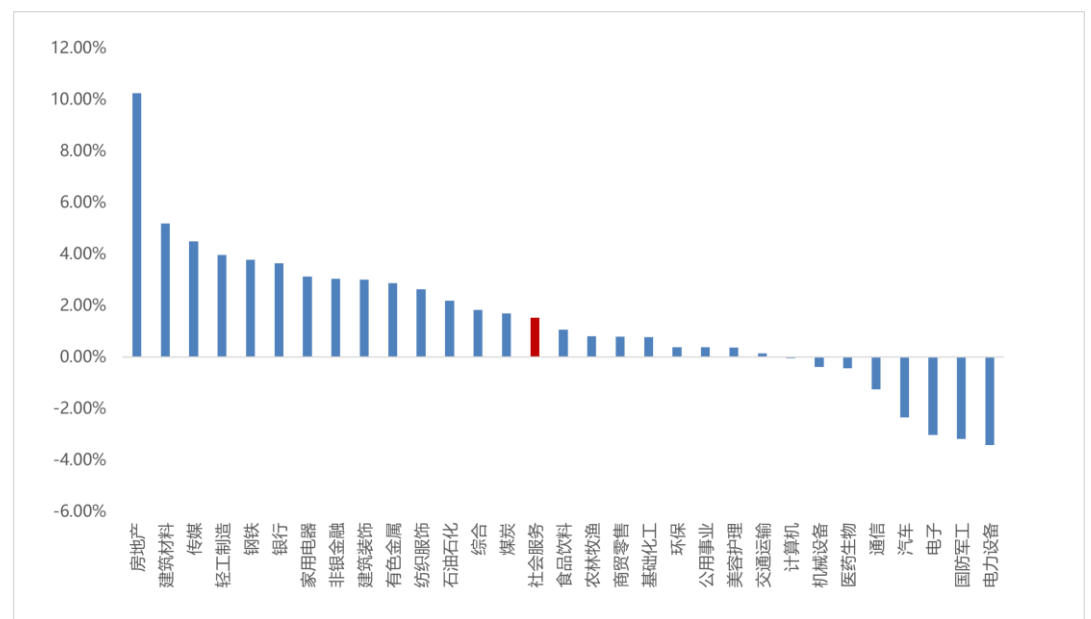
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.11.07-2022.11.11）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

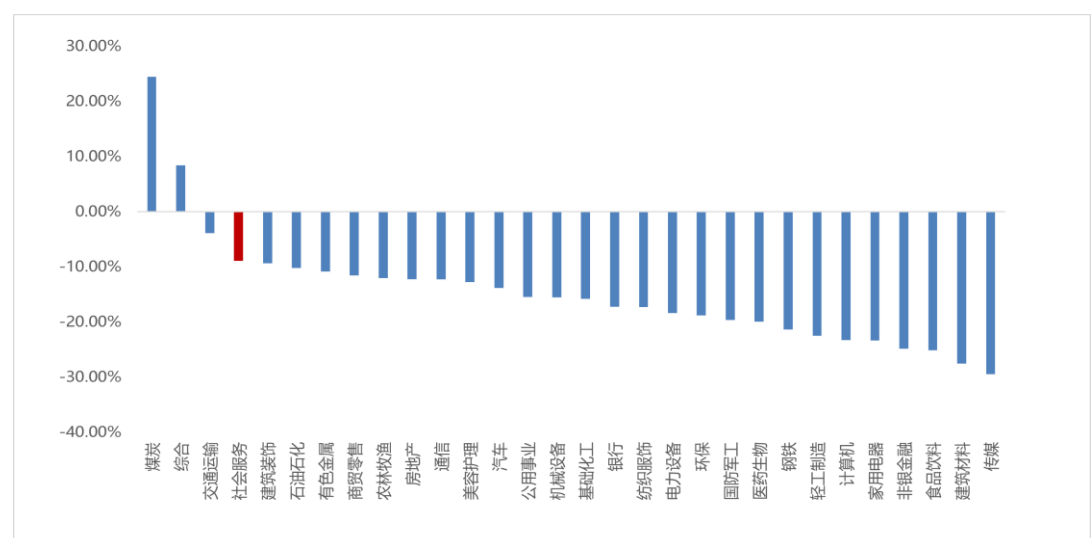
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.53%，在申万一级行业涨跌幅中排名 15/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：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：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.53%）、沪深 300（+0.56%）、上证指数（+0.54%）、深证成指（-0.43%）和创业板指（-1.87%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

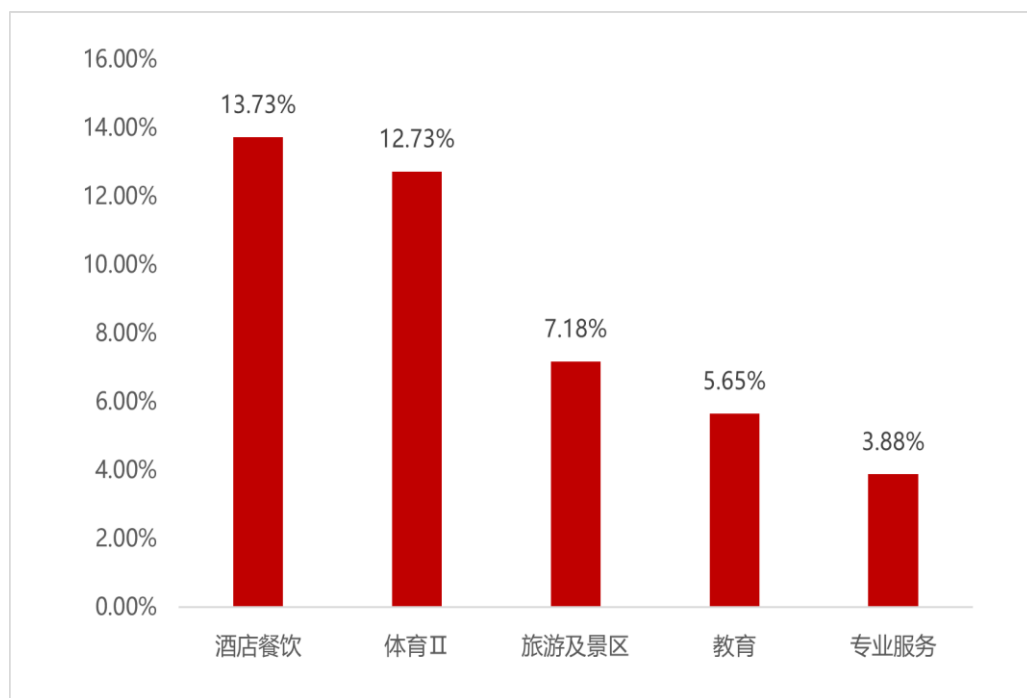
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务	10,055.0800	1.53%	-8.93%	700.0307
沪深 300	3,788.4387	0.56%	-23.32%	11,442.0319
上证指数	3,087.2926	0.54%	-15.18%	19,199.6748
深证成指	11,139.7732	-0.43%	-25.02%	27,665.8633
创业板指	2,405.3181	-1.87%	-27.61%	9,431.7956

资源来源：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（+13.73%）、体育（+12.73%）、旅游及景区（+7.18%）、教育（+5.65%）、专业服务（+3.88%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



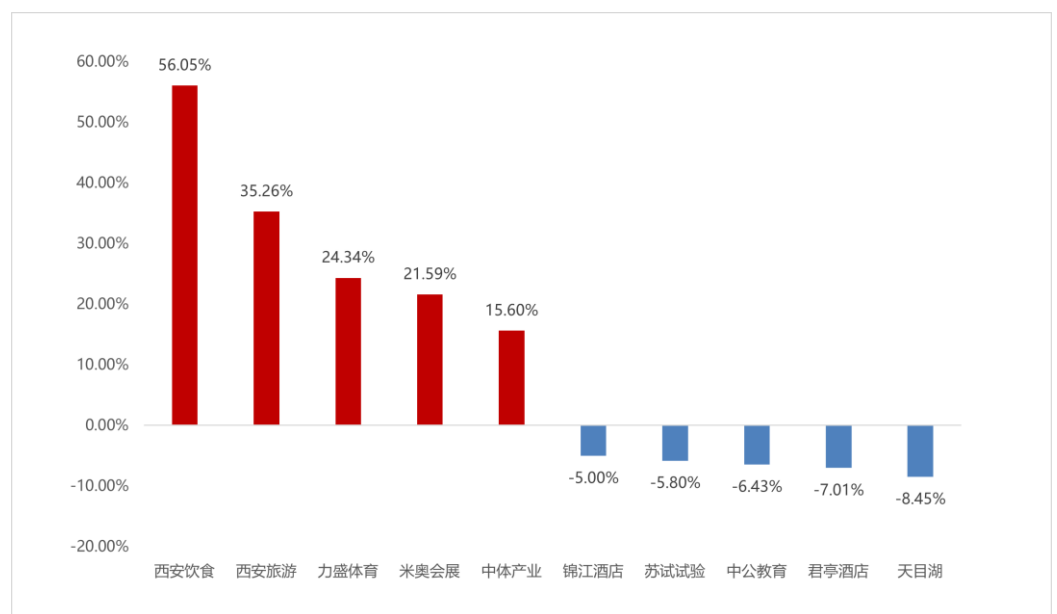
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：西安饮食(+56.05%)、西安旅游(+35.26%)、力盛体育(+24.34%)、米奥会展(+21.59%)、中体产业(+15.60%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：天目湖(-8.45%)、君亭酒店(-7.01%)、中公教育(-6.43%)、苏试试验(-5.80%)、锦江酒店(-5.00%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

优化调整疫情防控措施出台。11月10日，中央政治局常委会召开会议听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。其中明确提出，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员，此外，对密切接触者，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”等等。

国家卫生健康委新闻发言人米锋：二十条优化措施是对第九版防控方案的完善，不是放松防控，更不是放开、“躺平”，而是为了进一步提升防控的科学性、精准性，是为了最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

秋冬旅游市场迎来重磅政策利好，酒店机票有望量价齐升。11月11日，国家卫

健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》（下称《通知》），明确提出将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，将密切接触者管理措施调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”。《通知》发布后，携程、同程、飞猪等各大旅游平台的搜索量大涨，酒店搜索量增长近7成；机票方面，携程平台数据显示，《通知》发布后2小时内，国内和国际航班搜索量均实现倍增，入境机票订单量较前日同时段翻倍；同程旅行国际机票1小时内搜索量较前日同一时段上涨448%，飞猪则上涨3倍。

双十一各平台数据稳中向好，消费市场活力复苏。天猫方面，双十一期间，交易规模与去年持平。京东方面，超20万家实体门店入驻京东到家、京东小时购，共覆盖全国1800多个县、区市，达达快送在京东双十一当日配送订单量超1200万，且11月2日至4日开门红连续三日配送订单超1000万；中小商家配送单量同比增长67%。苏宁易购方面，智能家居产品销售环比提升153%，智能家电销售环比增长超150%，一站式以旧换新订单量环比增长133%，线下绿色节能家电销售环比增长141%，线下家电家装一站购订单量环比增长214%。分期乐商城方面，从10月24日20时至11月11日12时，分期乐商城累计成交额为去年同期的206%，成交单数、成交用户数分别为去年同期的176%和157%。

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出行板块依然承压，线上电商景气度尚可，头部国货品牌表现强劲。我们认为，调整隔离政策、取消中风险区设定等精准防控措施的实施，更加有利于在防疫安全前提下释放人口流动性，在一定程度上推动国内旅游业的回暖。

坚定看好后疫情时代【困境反转+行业去杠杆+供给出清】底层逻辑的消费新业态，细分出行赛道具备较长期成长逻辑的低估值优质龙头配置良机正是当下。

- **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：**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；开启免税新征程的【王府井、海汽集团】。
- **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】。

- **元宇宙板块：**元宇宙是由 5G、AR/VR/MR、数字孪生、传感器、云计算、AI、区块链等多种技术在不同场景中互相结合后的产物，应用场景正在不断丰富，折射到投资层面，建议从以下维度挖掘投资机会：①VR 场景【恒信东方、风语筑、丝路视觉】；②VR 内容【芒果超媒、锋尚文化、中文在线】；③游戏方向【中青宝、三七互娱、完美世界】；④虚拟人营销方向【蓝色光标、三人行、星期六】；⑤元宇宙生态搭建【华扬联众、天下秀、天地在线、智度股份、浙文互联】；
- **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。

三、行业新闻动态

➤ 八部门新规 14 处提及露营，今年露营旅游热度再涨

体育总局、发展改革委、文旅部等八部门联合制定的《户外运动产业规划（2022-2025 年）》正式发布，其中共有 14 处提及“露营”，明确提出优化露营产品供给，鼓励开放郊野公园提供露营服务，在城市郊野、农村地区等建设更多露营基地，满足群众就近就便露营需求。

截至目前，平台上露营产品已累计覆盖国内 152 个城市，除一线城市外，露营产品也在低线城市加速渗透。数据显示，2022 年新签露营地数量排名前十位的城市分别是广州、北京、杭州、上海、惠州、成都、昆明、深圳、清远、湖州。

今年以来，平台上露营旅游订单同比去年增长超 30 倍，其中本地订单占比 63%，市外周边订单占比 24%，人均露营消费为 1027 元，同比增长超 10%。从订单维度来看，2022 年十大热门露营目的地分别是上海、广州、北京、深圳、英德、惠州、杭州、武汉、德清、佛山。（资料来源：北京青年报）

➤ 150 个重大文旅项目签约 第八届中国（四川）国际旅游投资大会开幕

11 月 10 日上午，第八届中国（四川）国际旅游投资大会在南充阆中市开幕。150 个全省重点文旅投资项目在主会场和分会场集中签约，签约总金额达 1852.09 亿元。在阆中主会场，成都、南充、乐山等 21 个市州的重点文旅项目上台集中签约，签约金额达 602.54 亿元，签约项目涵盖文旅电竞、影视文旅、康养休闲、旅游民宿、特色文旅商业街等领域。

此次乐山峨眉山市的太阳谷国际旅游康养度假区项目的签约金额达到 170 亿元，

拟建设博览中心、活动基地、康疗中心、温泉酒店、探险漂流区、山地酒店等。南充市顺庆区华侨城·南充丝路传奇文旅科技产业项目的签约金额为 120 亿元, 将建设文化体验园、文化创意园、临江湖及临湖商业街等。现场, 还进行了 2022 年四川省文化和旅游重点投资项目推介, 发布《2022 年四川省文化和旅游重点招商项目指南》, 聚焦数字文旅、夜间文旅、研学旅行等十大文旅新业态, 推出 100 个重点项目、213 个项目清单, 招商总额 5152.9 亿元。(资料来源: 封面新闻)

➤ 中国保护消费者基金会预制菜工作委员会成立

11 月 11 日, 中国保护消费者基金会预制菜工作委员会(以下简称预制菜工委)成立仪式在北京举行。据悉, 预制菜工委将组织预制菜行业专家、龙头企业共同推动预制菜行业标准建设, 搭建预制菜产业链大数据平台, 完善产品溯源体系, 推动消费安全保险等, 让消费者做到“买得放心, 用得安心”。

预制菜工委执行主任盖凯军在成立仪式上介绍了近期工作规划: 落实中国保护消费者基金会“消费安全系统工程”行动, 推动预制菜行业消费安全工程具体工作; 打造预制菜消费安全示范基地, 推动预制菜行业健康发展; 探索预制菜与乡村振兴融合发展的新模式, 通过搭建预制菜产业链合作平台, 推动预制菜与农村农户融合, 使农业增效、农民增收, 促进创业就业、消费升级和乡村产业振兴。(资料来源: 中国消费者报)

➤ 深圳元宇宙研究院成立 新兴产业与元宇宙融合成为重点发展方向

11 月 10 日, 2022 全球元宇宙大会深圳站顺利举办。会上, 深圳元宇宙研究院正式成立, 将面向全球元宇宙产业的前沿理论及技术发展趋势, 在建设期内针对数字孪生、建模与交互、呈现与显示、传输与安全等元宇宙核心技术获得阶段性突破, 围绕建筑、政务、文旅、工业、消费、教育、医疗等各大产业方向形成具有国际竞争力和产业竞争力的元宇宙技术产学研一体化平台。

深圳将全力培育、发展、壮大“20+8”产业集群, 特别是围绕元宇宙产业高质量发展, 持续完善产业政策, 招引和培育一批骨干企业、创新载体和高端人才, 积极推动应用场景开放。(资料来源: 21 世纪经济报道)

➤ 第五届成都医美月启幕, 现场发放医美千万消费券

2022 年 11 月 7 日, 由成都市医疗美容产业协会主办的第五届成都医美月活动在成都启幕, 启动仪式上, 发布了《成都医疗美容产业发展报告(2020—2021)》。新成立行业发展与监督自律平台“美查通”, 联合高德地图和美团医美现场发放了“医美千万消费券”。

成都医美月活动自 2018 年至 2021 年已连续成功举办四届, 医美产业已成为成都发展新经济、新业态、新场景的重要组成部分。本次大会以“聚焦美力经济·筑梦医美

之都”为主题，旨在促进医疗美容消费，激发医美消费市场活力，推动医疗美容产业高质量发展。（资料来源：四川新闻）

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, 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