2022 年 11 月 27 日
证券研究报告|行业研究|行业点评

社会服务行业·周观点

多地出台数字经济政策，元宇宙应用落地加速

投资评级 增持
维持评级

◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.94%，在申万一级行业涨跌幅中排名 31/31。**各基准指数周涨跌幅情况为：**上证指数（+0.14%）、沪深 300（-0.68%）、深证成指（-2.47%）、创业板指（-3.36%）和社会服务（-5.94%）。

◆ **子行业涨跌幅排名：**教育（-1.29%）、专业服务（-2.47%）、旅游及景区（-10.22%）、酒店餐饮（-10.91%）、体育（-13.47%）。

◆ **个股涨跌幅排名前五：**ST 开元（+8.35%）、中国高科（+4.46%）、建科股份（+3.81%）、谱尼测试（+2.60%）、建研院（+1.43%）；

◆ **个股涨跌幅排名后五：**西安饮食（-34.14%）、力盛体育（-21.80%）、豆神教育（-16.26%）、ST 三盛（-14.31%）、中体产业（-14.17%）。

◆ **核心观点：**

国务院常务会议要求稳定和扩大消费。会议明确提出要稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。

多地立法促进数字经济发展。11 月 25 日，北京市第十五届人大常委会第四十五次会议表决通过《北京市数字经济促进条例》，广西壮族自治区十三届人大常委会第三十四次会议表决通过《广西壮族自治区大数据发展条例》，助推数字经济未来发展。

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出行行业的回暖。**持续看好后疫情时代【困境反转+行业去杠杆+供给出清】底层逻辑的消费新业态，叠加新技术的赋能，加快推动数字产业化和产业数字化的进程，建议关注细分赛道具备较长期成长逻辑的低估值优质龙头。**

◆ **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。

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

数字经济政策落地，“数字化+”生态加速落地 —2022-11-21

优化调整疫情防控措施，出行复苏可期 —2022-11-13

【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

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

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.11. 21-2022.11.25）.....3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31 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.....8

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

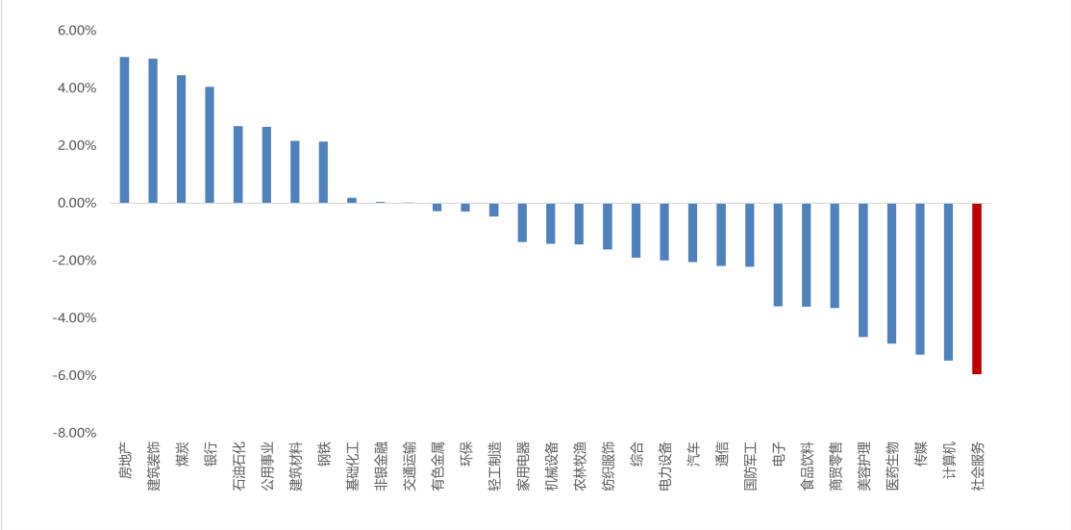
表 1 各基准指数涨跌幅情况 4

一、市场行情回顾（2022.11.21-2022.11.25）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

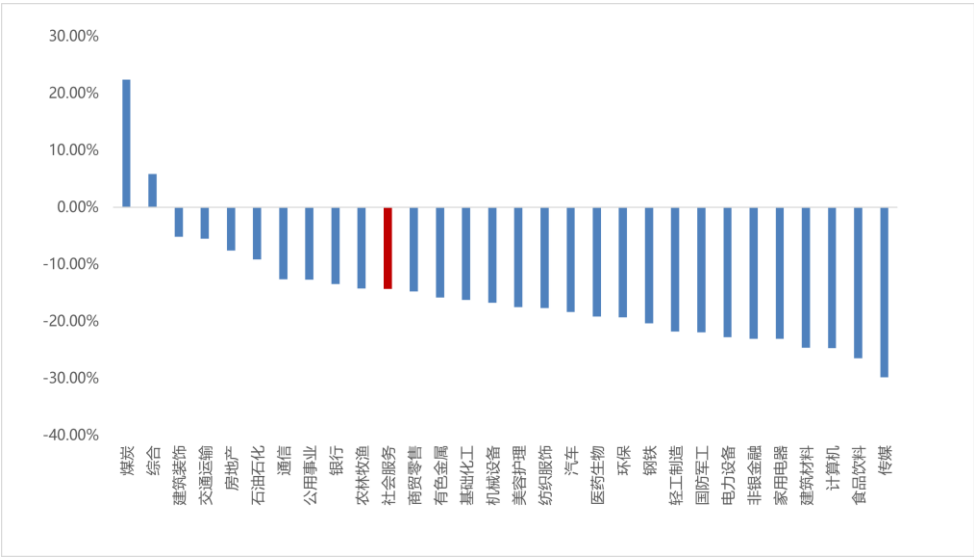
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.94%，在申万一级行业涨跌幅中排名31/31。

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：上证指数（+0.14%）、沪深 300（-0.68%）、深证成指（-2.47%）、创业板指（-3.36%）和社会服务（-5.94%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

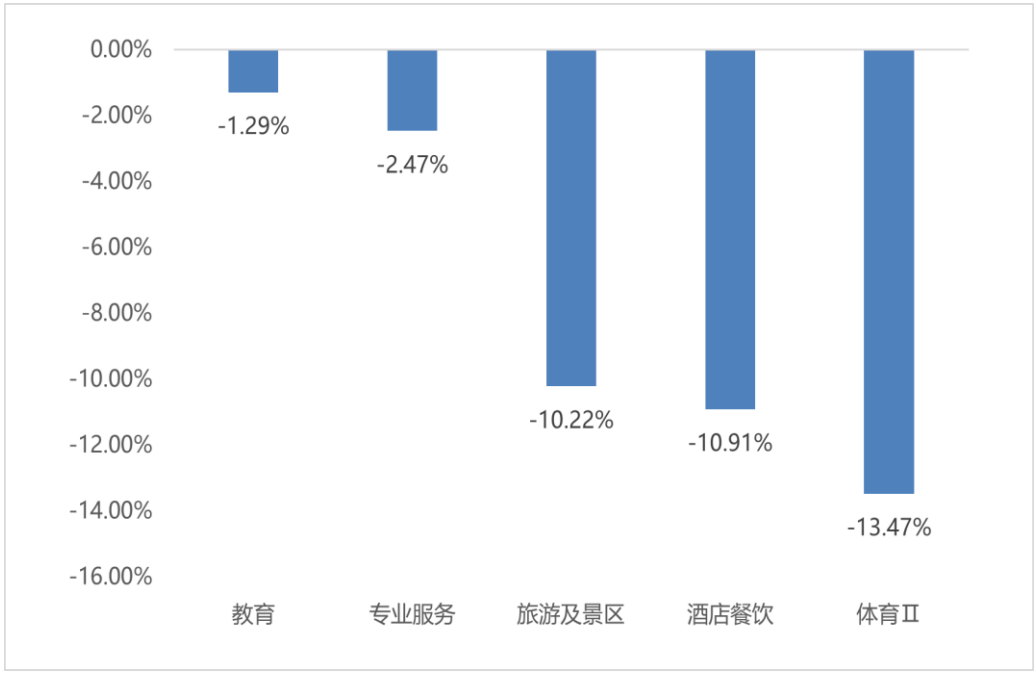
证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
深证成指	3,101.6932	0.14%	-14.78%	17,091.8569
沪深 300	3,775.7764	-0.68%	-23.57%	9,452.0177
上证指数	10,904.2658	-2.47%	-26.61%	23,431.4315
社会服务	2,309.3603	-3.36%	-30.50%	7,944.5124
创业板指	9,460.8300	-5.94%	-14.31%	514.9606

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：教育（-1.29%）、专业服务（-2.47%）、旅游及景区（-10.22%）、酒店餐饮（-10.91%）、体育（-13.47%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



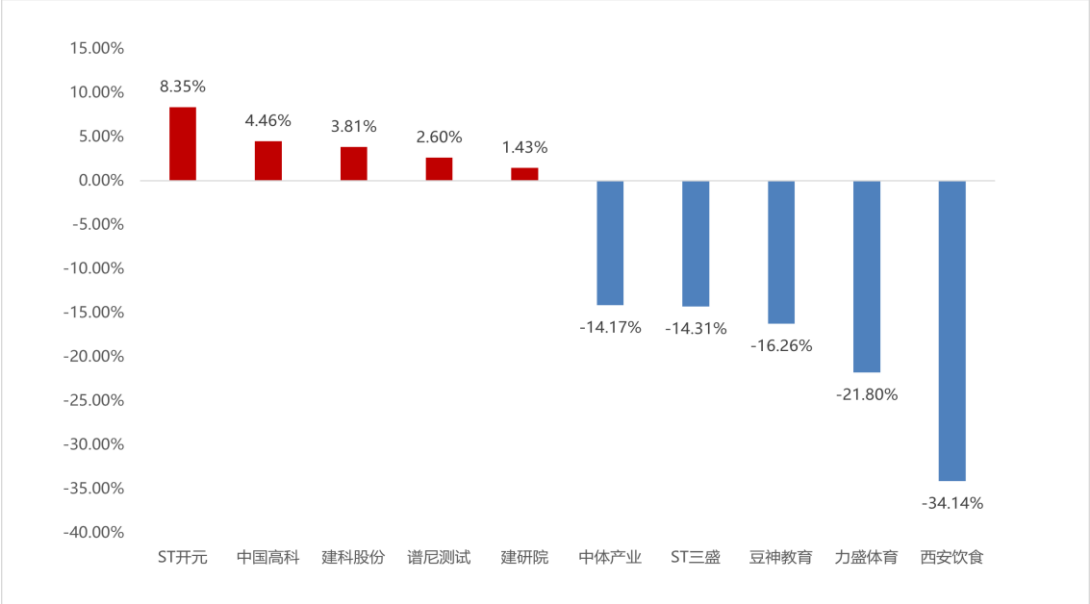
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：ST 开元（+8.35%）、中国高科（+4.46%）、建科股份（+3.81%）、谱尼测试（+2.60%）、建研院（+1.43%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：西安饮食（-34.14%）、力盛体育（-21.80%）、豆神教育（-16.26%）、ST 三盛（-14.31%）、中体产业（-14.17%）。

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

国务院常务会议要求稳定和扩大消费。国务院总理李克强 11 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署抓实抓好稳经济一揽子政策和接续措施全面落地见效，巩固经济回稳向上基础，会议明确提出要稳定和扩大消费，支持平台经济持续健康发展，保障电商、快递网络畅通。

国务院同意在廊坊等 33 地设立跨境电子商务综合试验区。2022 年 2 月发布《27 个城市和地区批复》后，我国实现了分六批设立 132 个跨境电商综试区，基本覆盖全国，形成陆海内外联动、东西双向互济的发展格局。如今新增第 7 批跨境电商综试区后，数量累计达到 165 个，实现了全国内地 31 个省份的全覆盖，为综合试验区发展营造良好环境，更好促进和规范跨境电子商务产业发展壮大。

多地立法促进数字经济发展。11 月 25 日，北京市第十五届人大常委会第四十五次会议表决通过《北京市数字经济促进条例》，为北京向全球数字经济标杆城市迈进提

供了更坚实的法治保障。同日，广西壮族自治区十三届人大常委会第三十四次会议表决通过《广西壮族自治区大数据发展条例》，自 2023 年 1 月 1 日起施行，明确加快推进中国—东盟信息港建设，推动数字互联互通，服务“数字丝绸之路”。

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出行行业的回暖。**持续看好后疫情时代【困境反转+行业去杠杆+供给出清】底层逻辑的消费新业态，叠加新技术的赋能，加快推动数字产业化和产业数字化的进程，建议关注细分赛道具备较长期成长逻辑的低估值优质龙头。**

- **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、【水洋股份】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

➢ **海南拟发放4669.1万元 振兴旅游业奖补资金**

11 月 25 日，海南省旅文厅公示 2022 年加快复工复产振兴旅游业奖补资金扶持项目名单，拟为 498 家旅游企业发放 4669.1 万元振兴旅游业奖补资金。

其中，支持旅行社开拓游客市场补贴项目 198 家，补贴资金 1112 万元；助力旅游住宿业纾困增收补贴项目 200 家，补贴资金 1350 万元；奖励 A 级景区有序运营补贴项目 43 家，补贴资金 1975 万元；支持邮轮游艇行业复苏补贴项目 17 家，补贴资金 125 万元；鼓励旅游商品企业扩大推广和销售补贴项目 40 家，补贴资金 107.1 万元。（资料来源：南国都市报）

➢ **粤港澳大湾区公共文化和旅游产品采购会在东莞开幕**

2022 年全国文采会“东莞站”——2022 年粤港澳大湾区公共文化和旅游产品(东莞)采购会开幕式于今日在东莞文化馆星剧场举行。持续一个月的盛大文化嘉年华正式启航。湾区文采会是东莞“文化强市”建设，共建人文湾区的重要举措。本届文采会紧扣时代脉搏，围绕新时代公共文化服务高质量发展的新要求、新任务，立足“双万”新起点，坚持思想引领+文化供给，共同深入探讨未来城市文化的新方向、新视野、新观点。当前，东莞正在全力打造“品质文化之都”，将文化科技深度融合，进一步增强高质量文化供给，全面融入粤港澳大湾区世界级城市群。

借助元宇宙数字科技技术，精心搭建线上虚拟展区和数字化展览场景，推动展会规模、活动质量、体验模式全面升级，做优做强湾区“元宇宙”文化展会，开启为期 30 天的展示交流平台、文旅行业盛会、全域文化嘉年华，打造“永不落幕的文采会”！（资料来源：新快报）

➢ **影谱科技与南京融交会“绑定”元宇宙 探索数字技术与国家“文化数字化”战略融合**

11 月 24 日，由江苏省委宣传部、江苏省科学技术厅、江苏省委网信办、江苏省文化和旅游厅、江苏省广播电视局、南京市人民政府联合主办的 2022 中国（南京）文化和科技融合成果展览交易会成功举办。一年一度的融交会是全国唯一聚焦文化和科技融合的产品技术展示交易平台。本次融交会采用“线上+线下”相结合的方式，由国内智能视觉技术领航企业影谱科技提供技术支持，搭建线上“元宇宙”数字空间，充分运用数字化技术实现线上线下“双线”融合，呈现一批文化数字化新基建、新服务、新场景。

本次融交会线上元宇宙数字空间，基于影谱科技 ADT Meta 版引擎，以数字孪生、AI 视觉仿生及全真数字化等技术作为支撑，将融交会物理现场进行数字化重建、精准

空间映射与定位，实现线上 3D 空间实景搭建并呈现三维立体视觉效果以及增强现实效果。同时通过 AR\VR\XR 作为物理媒介，整合数字化终端及数字化内容，构建全息数字内容展示媒介，实现物理空间与虚拟空间的交互映射，生成集内容生产、内容交互、内容可视化的全量展示空间。（资料来源：和讯网）

- **2022物博会打造元宇宙展馆 首推数字门票**

由江苏省人民政府主办，江苏省工业和信息化厅和无锡市人民政府联合承办的 2022 世界物联网博览会(简称“2022 物博会”)11 月 25 日-27 日在江苏无锡举行。本届物博会打造了元宇宙展馆，首次推出数字门票、吉祥物等数字藏品，多维度展示硬核新科技和未来新场景。

2022 物博会新增数字城市场景作为展览展示的外延，重点围绕实体经济数字化转型、数字新基建、车联网、城市安全治理等领域，在无锡市区内打造“十大数字城市场景”。（资料来源：中国新闻网）

- **北京拟限制向未成年人提供医美服务 行业监管趋严加速洗牌**

11 月 24 日，北京市十五届人大常委会第四十五次会议对《北京市未成年人保护条例（修订草案）》（下称“修订草案”）进行一审。修订草案对未成年人医疗美容提出了新要求，提到“未经未成年人的监护人同意，不得向未成年人提供医疗美容服务”。

此前已有多个城市针对未成年人医疗美容，制定了地方性的条例规定。比如 2022 年 2 月 18 日，上海市第十五届人民代表大会常务委员会第三十九次会议修订通过的《上海市未成年人保护条例》，新增了“未经未成年人父母或者其他监护人同意，不得向未成年人提供医疗美容服务”的规定。

从 2021 年开始，医美行业面临着新一轮的强监管，且已经渗透到产业链的各个环节，行业规范化进程加速。（资料来源：证券日报）

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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

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