

社会服务行业·周观点

复工复产稳推进，线下出行需求增

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+8.49%，在申万一级行业涨跌幅中排名1/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+8.49%）、创业板指（+3.20%）、深证成指（+2.89%）、沪深300（+2.52%）和上证指数（+1.76%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+18.83%）、酒店餐饮（+13.49%）、专业服务（+4.08%）、教育（+3.35%）、体育（+1.49%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：桂林旅游（+29.01%）、峨眉山A（+28.41%）、ST凯撒（+27.87%）、丽江股份（+27.16%）、全聚德（+23.89%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中国高科（-5.27%）、苏试试验（-3.70%）、*ST文化（-2.09%）、建研院（-2.01%）、中体产业（-1.62%）。

◆ 核心观点：

政策优化利好旅游餐饮等线下出行消费。29日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫健委发言人米锋表示，封控管理要快封快解应解尽解，减少因疫情给群众带来的不便；要持续整治层层加码，对群众的合理诉求要及时回应和解决。目前，北京、石家庄、广州、成都、沈阳、呼和浩特等多地已宣布，部分区域有序恢复生产生活秩序，公共交通、经营活动等有序恢复。结合疫情变化形势，全国多地正在优化调整防控措施。近期，已有多地调整了出行时的疫情防控要求，进入部分公共场所，乘坐公交、地铁时不再查验乘客的核酸检测阴性证明，部分地区逐步恢复线下教学。

投资建议：疫情防控迎重大政策利好，居民旅游、餐饮等线下出行消费有望得到快速提振。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。

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

中航社服行业周报：多地出台数字经济政策，元宇宙应用落地加速 —2022-11-28
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

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.11.28-2022.12.02）	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

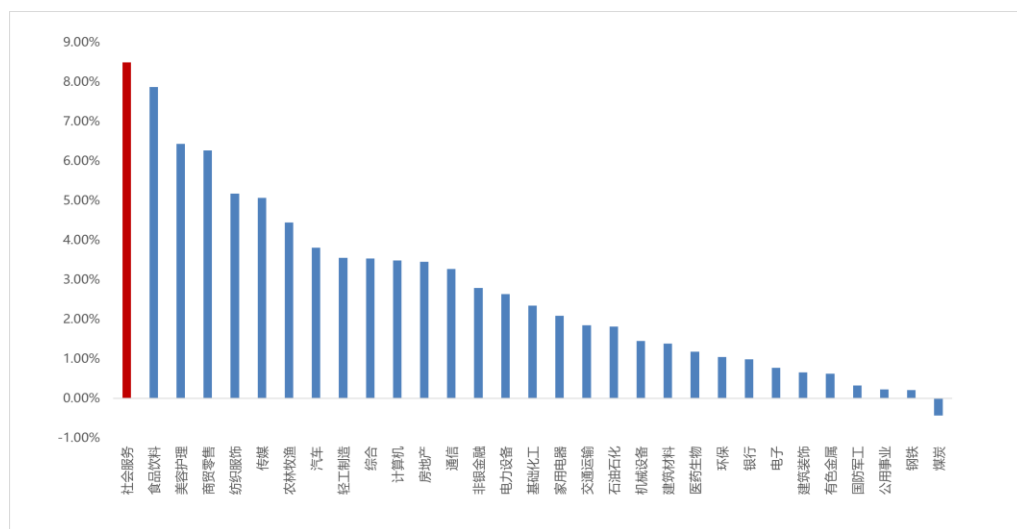
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.11.28-2022.12.02）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

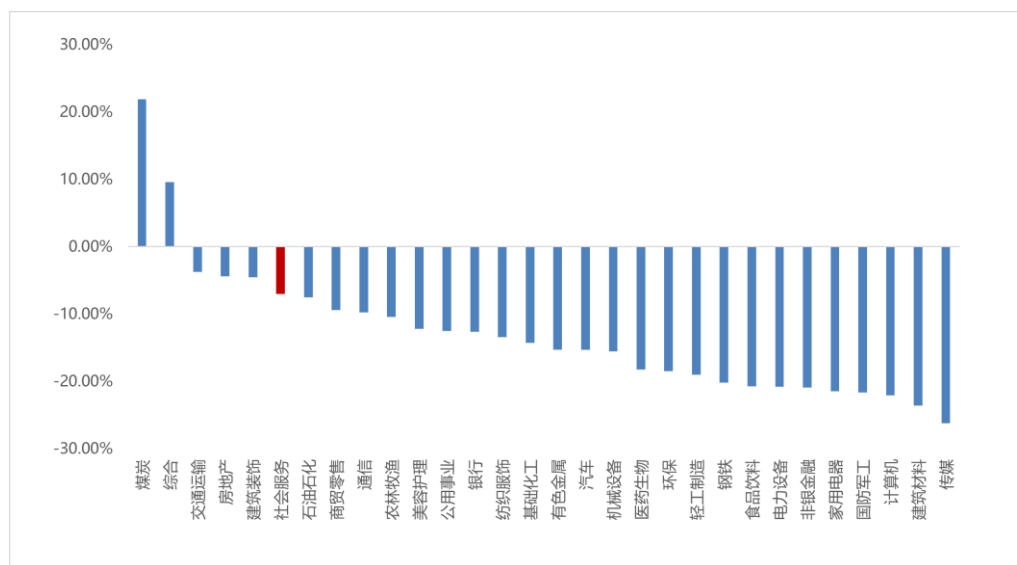
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+8.49%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 1/31。

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（+8.49%）、创业板指（+3.20%）、深证成指（+2.89%）、沪深 300（+2.52%）和上证指数（+1.76%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

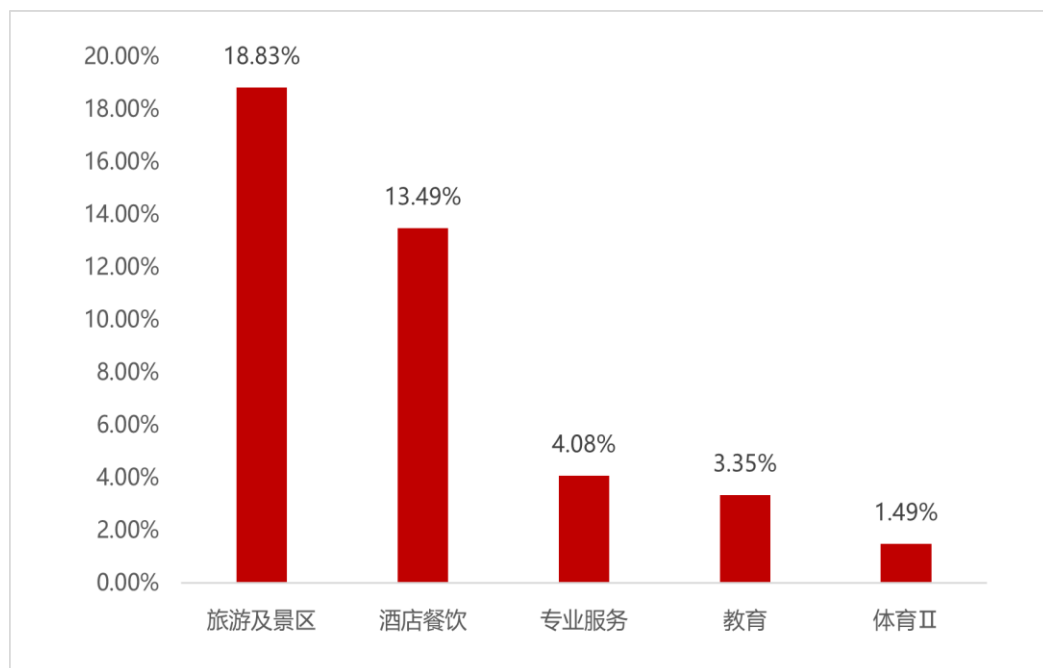
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
深证成指	10,263.8800	8.49%	-7.04%	798.0333
沪深 300	2,383.3217	3.20%	-28.27%	7,928.5924
上证指数	11,219.7927	2.89%	-24.48%	25,703.8344
社会服务	3,870.9478	2.52%	-21.65%	12,433.5073
创业板指	3,156.1442	1.76%	-13.29%	20,106.6000

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：旅游及景区（+18.83%）、酒店餐饮（+13.49%）、专业服务（+4.08%）、教育（+3.35%）、体育 II（+1.49%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



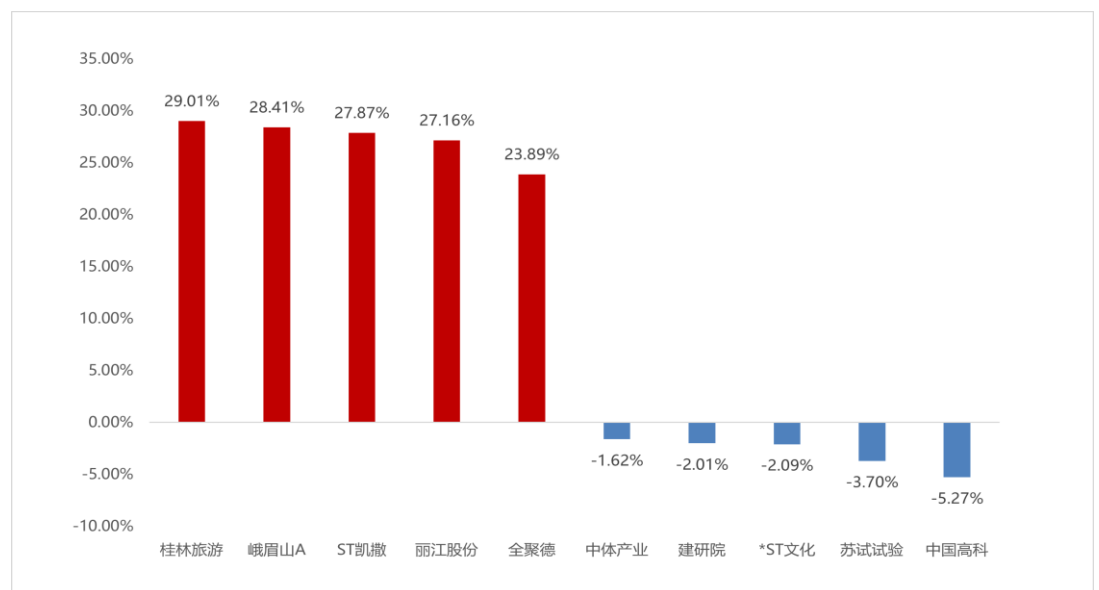
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：桂林旅游(+29.01%)、峨眉山 A(+28.41%)、ST 凯撒 (+27.87%)、丽江股份 (+27.16%)、全聚德 (+23.89%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中国高科 (-5.27%)、苏试试验 (-3.70%)、*ST 文化 (-2.09%)、建研院 (-2.01%)、中体产业 (-1.62%)。

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

多地防疫政策迎重大调整。29 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，国家卫健委发言人米锋表示，封控管理要快封快解应解尽解，减少因疫情给群众带来的不便；要持续整治层层加码，对群众的合理诉求要及时回应和解决。目前，北京、石家庄、广州、成都、沈阳、呼和浩特等多地已宣布，部分区域有序恢复生产生活秩序，公共交通、经营活动等有序恢复。结合疫情变化形势，全国多地正在优化调整防控措施。近期，已有多地调整了出行时的疫情防控要求，进入部分公共场所，乘坐公交、地铁时不再查验乘客的核酸检测阴性证明，部分地区逐步恢复线下教学。

以广州为例，**旅游出行方面**，11 月 30 日新闻发布后的半小时内，携程平台上“广州”关键词的搜索量骤增 300%以上，景区门票、周边游业务入口的浏览量分别增长 255%和 156%；去哪儿数据显示，11 月 30 日从广州出发的火车票瞬时搜索量增长 2.5 倍；同程旅行平台上，截至 30 日 15 时，广州出港机票搜索量为前日同一时段的 4 倍，

机票订单量较前日时段增长 126%，广州出发的火车票搜索量上涨超过 300%。餐饮酒店方面，广州部分区域 12 月 1 日开放堂食首日，呷哺呷哺在广州的部分餐厅营收比平时增长近一倍，美团外卖数据显示，截至 12 月 1 日中午，平台餐饮营业商家数和外卖订单数稳步回升，其中海珠区的订单量日环比上涨超五成，鸡煲/羊肉煲/牛肉火锅订单日环比分别上涨了 279%/229%/220%。

投资建议：疫情防控迎重大政策利好，居民餐饮、旅游等线下出行消费有望得到快速提振。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：**国内旅游行业有望快速回暖，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：**疫情期间，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，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、【遥望科技】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渗透率持续提升，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

➤ 展示旅游新产品和新玩法 海南三大旅游博览会同期开展

2022 年(第三届)海南国际旅游装备博览会、2022 年(第七届)海南世界休闲旅游博览会、2022 年(第八届)海南国际旅游美食博览会于 12 月 1 日至 4 日在海口同期开展，向观众展示旅游装备、休闲旅游、旅游美食等方面的新产品和新玩法。

2022 年(第八届)海南国际旅游美食博览会汇集国内外近千个品牌，来自柬埔寨、越南、巴基斯坦等 13 个国家的企业组团参展，成都、佛山、宁波等十余个城市也带来了当地的特色产品。在新品琼菜推介活动中，海南 19 个市县推出 38 道新品琼菜和 19 道传统琼菜，现场打造“海南琼菜美食地图”，吸引民众参观打卡。(资料来源：中国新闻网)

➤ 元宇宙与数字藏品赋能动漫游戏版权交流峰会举办

2022 年 11 月 29 日，由北京市贸促会、北京国际商会、天津市贸促会、天津国际商会、河北省贸促会、河北国际商会共同主办，北京动漫游戏产业协会承办开展的元宇宙与数字藏品赋能动漫游戏版权交流峰会，作为 2022 京津冀国际投资贸易洽谈会的专场活动，通过线上视频会议及直播的形式顺利举行。

500 余位国内知名元宇宙与数字藏品专家学者及动漫游戏 IP 企业代表齐聚一堂，学术与产业多边聚合，用基础研究推动技术创新，依托元宇宙与数字藏品对动漫游戏版权的赋能交流，将数字艺术藏品、虚拟现实、区块链等诸多产业形式与动漫游戏 IP 融合，落实创新驱动发展、京津冀协同发展等战略要求，推进文化数字融合，文化贸易融合，进一步探索贸易新动能、解锁元宇宙新模式，助推上下游产业延伸实现内容赋值变现。(资料来源：中国动画产业网)

➤ 工信部：我国工业元宇宙产业生态正在加快形成

在 2022 中国互联网大会工业元宇宙论坛上，工业和信息化部信息技术发展司副司长王威伟在致辞时指出，我国工业元宇宙技术加快创新，在工业仿真软件、工业互联网平台等方面突破了一批技术瓶颈，取得了积极成效。

工业元宇宙产业生态也在加快形成。目前全国已有 8 个省市和计划单列市出台元宇宙领域相关的政策，在文件中积极布局工业元宇宙的发展，营造良好的产业发展环境。龙头企业纷纷加大元宇宙投入，加强技术研发和各类应用平台建设，涌现出一批产品和解决方案。积极开展元宇宙相关标准的预演，发挥标准的重要作用。(资料来源：C114 通信网)

➤ **中消协揭露医美乱象：无资质从业者众多 部分医美机构使用假货**

11月29日，中消协发文提示，医美行业并非如其宣传那般美好，机构和从业者“鱼龙混杂”，消费风险和陷阱暗藏。

中消协指出，从2015年到2020年，全国消协组织每年收到的医美行业投诉从483件增长到7233件，增长近14倍。根据相关投诉数据分析，当前医疗美容存在以下主要问题：部分医美机构证照不齐全，未取得医美经营许可或超范围经营；机构工作人员不具备执业资格，操作不规范；医疗产品渠道不明，部分医美机构使用假货、水货针剂以及山寨设备等；医美效果难以评估，服务质量与消费者预期仍有较大差距。

中消协提醒，当前医美市场的监管治理体系正在逐步完善，医美消费者的自我保护意识不足，也是其权利受到侵害的主要原因。中消协倡导消费者树立正确的审美观、消费观，不要盲从、跟风、攀比。同时要充分认识医美存在的不确定性和风险性，结合自身实际需要，谨慎选择、理性消费。（资料来源：北京商报）

➤ **聚焦全国首届文化元宇宙高峰论坛 专家共话文化元宇宙体系建构**

11月26日，由同济大学人文学院、中国文化产业协会文化元宇宙专业委员会联合清华大学文化创意发展研究院等全国近30所高校院系科研机构以线上线下融合的方式共同举办了全国首届文化元宇宙高峰论坛，与会专家共同就文化元宇宙发展的前沿问题、理论热点与未来趋势展开研讨。

会上，中国文化产业协会文化元宇宙专委会揭牌成立，成为文化领域全国首个专业从事元宇宙相关学术理论研究、智库研究、产学研协同创新与国内外交流合作的全国性交流合作平台。此外，与会的企业代表结合自身文化产业实践讲述了文化元宇宙的创新探索经验和模式。（资料来源：中国经济网）

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