

社会服务行业·周观点

“新十条”出台，出行热度持续提升

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.91%，在申万一级行业涨跌幅中排名14/31。各基准指数周涨跌幅情况为：沪深300（+3.29%）、深证成指（+2.51%）、社会服务（+1.91%）、上证指数（+1.61%）和创业板指（+1.57%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+5.03%）、酒店餐饮（+3.75%）、专业服务（+1.45%）、教育（-0.30%）、体育（-1.00%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：西安饮食（+15.37%）、科锐国际（+14.30%）、科德教育（+13.74%）、ST凯撒（+11.81%）、众信旅游（+11.78%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：*ST文化（-8.54%）、米奥会展（-5.99%）、三特索道（-5.88%）、豆神教育（-5.82%）、谱尼测试（-5.82%）。

◆ 核心观点：

国务院联防联控机制“新十条”发布，文旅政策再优化，旅游出行热度上涨。12月7日，《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条”）发布；12月9日下午，文化和旅游部对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，政策调整驱动各平台旅游出行产品热度上涨。

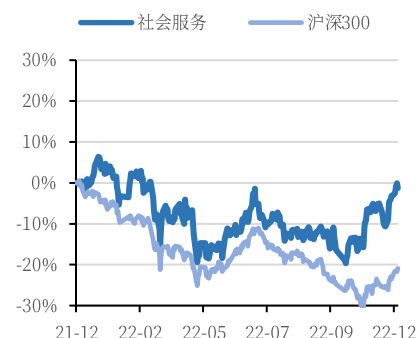
投资建议：疫情防控迎重大政策利好，居民旅游、餐饮等线下出行消费有望得到快速提振。持续看好后疫情时代【困境反转+行业去杠杆+供给出清】底层逻辑的消费新业态，叠加新技术的赋能，加快推动数字产业化和产业数字化的进程，建议关注细分赛道具备较长期成长逻辑的低估值优质龙头。

- ◆ **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

中航证券元宇宙系列研究：应用场景的投资框架 —2022-12-05
复工复产稳步推进，线下出行需求增 —2022-12-04
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

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.12.05-2022.12.09）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14	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

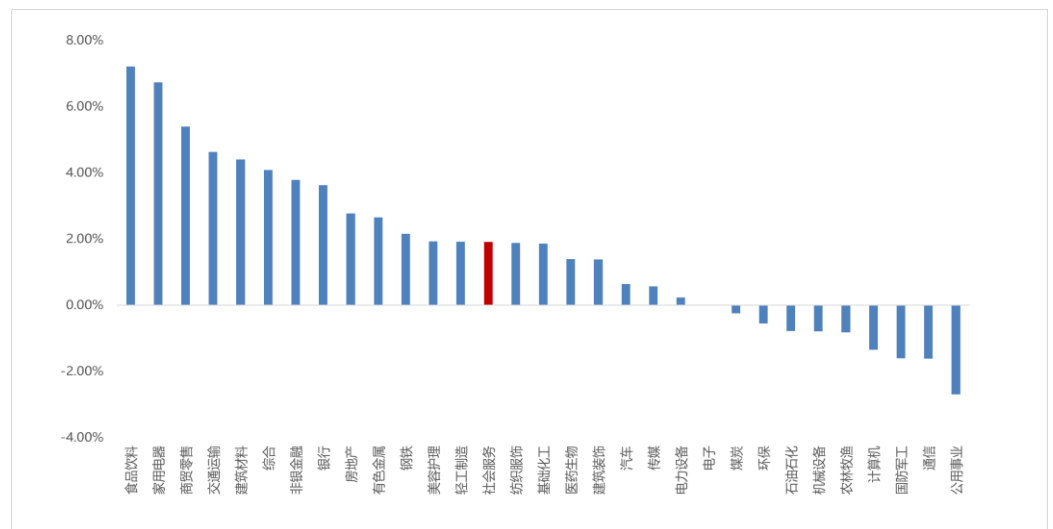
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.12.05-2022.12.09）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14

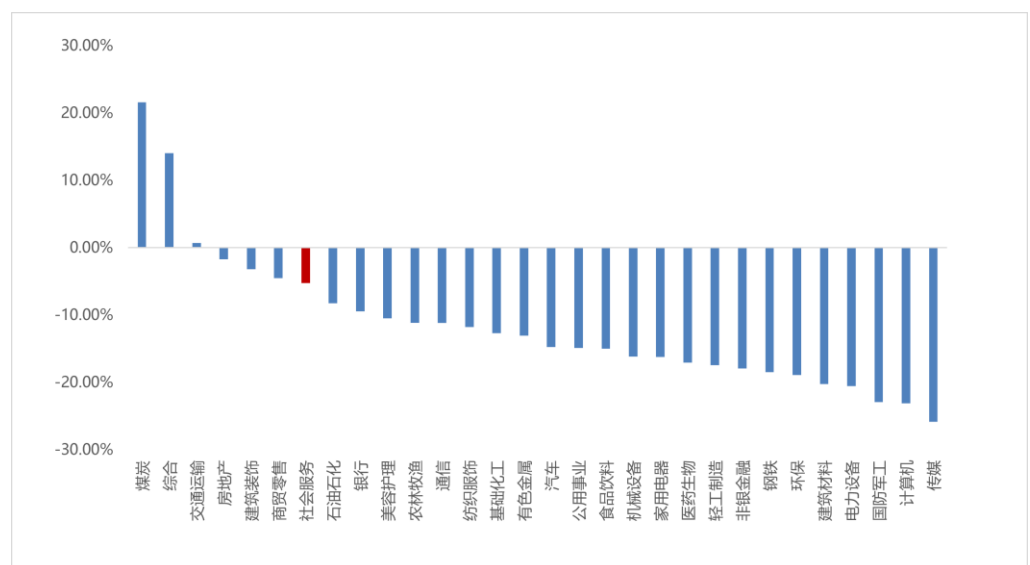
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.91%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14/31。

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：沪深 300 (+3.29%)、深证成指 (+2.51%)、社会服务 (+1.91%)、上证指数 (+1.61%) 和创业板指 (+1.57%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

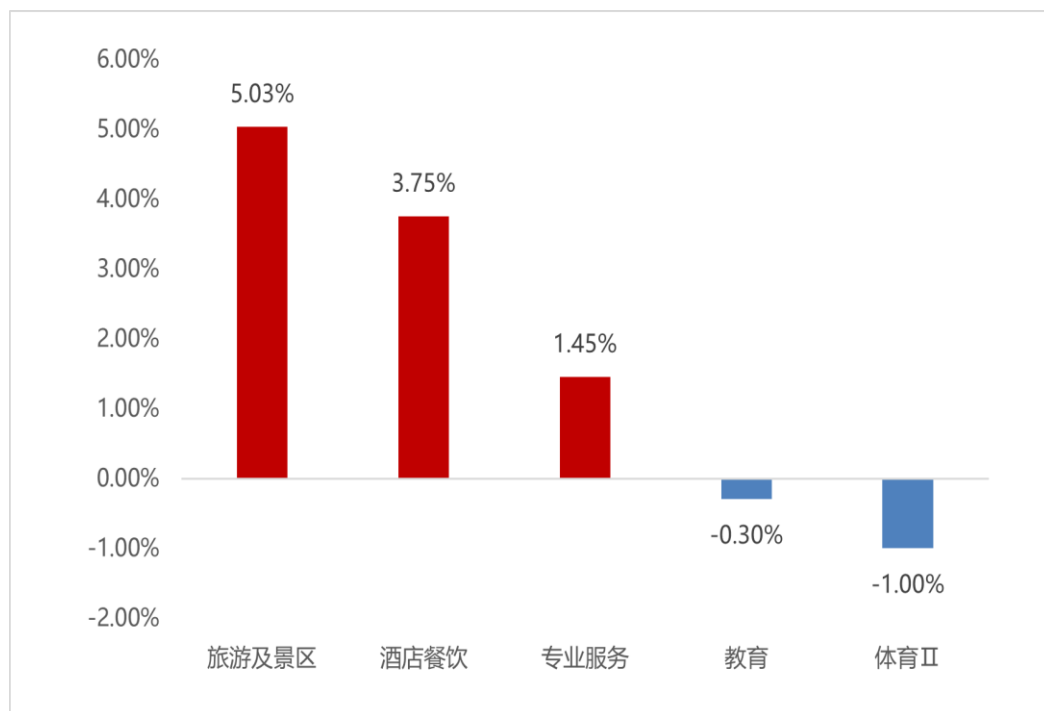
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
沪深 300	3,998.2442	3.29%	-19.07%	12,938.9425
深证成指	11,501.5781	2.51%	-22.59%	27,516.7455
社会服务	10,459.5500	1.91%	-5.27%	801.1119
上证指数	3,206.9502	1.61%	-11.89%	21,292.8430
创业板指	2,420.6291	1.57%	-27.15%	8,747.6852

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 (+5.03%)、酒店餐饮 (+3.75%)、专业服务 (+1.45%)、教育 (-0.30%)、体育 (-1.00%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



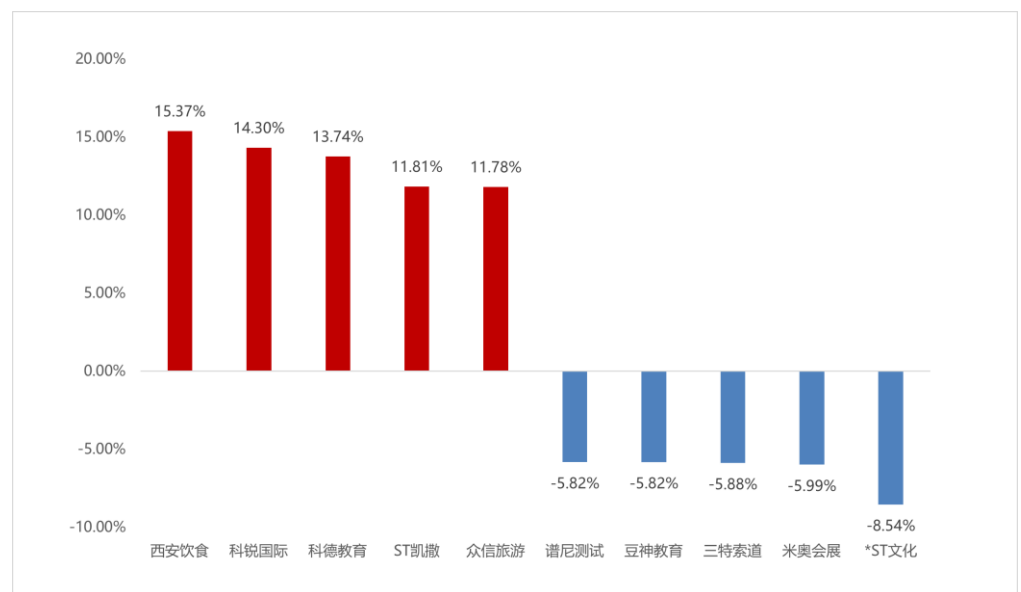
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(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(+15.37%)、科锐国际(+14.30%)、科德教育(+13.74%)、ST凯撒(+11.81%)、众信旅游(+11.78%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：*ST文化(-8.54%)、米奥会展(-5.99%)、三特索道(-5.88%)、豆神教育(-5.82%)、谱尼测试(-5.82%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

国务院联防联控机制“新十条”发布，文旅政策再优化。12月7日，《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》（以下简称“新十条”）发布，具体内容包括不按行政区域开展全员核酸检测、风险区域不得随意扩大、没有疫情的学校正常开展线下教学等；12月9日下午，文化和旅游部对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南，按照国务院联防联控机制综合组优化落实疫情防控“新十条”，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。

“新十条”发布驱动各平台旅游出行产品热度上涨。1) 携程平台：机票瞬时搜索量猛增160%，春节前夕的机票搜索量更是暴涨至3年以来最高点，截至12月7日上午12时，2023年出行搜索热度较去年同期上涨超900%；2) 驴妈妈旅游平台：机

票、火车票瞬时搜索量环比上涨超过 450%，元旦假期、春节前后的出行产品最为热门；3) 去哪儿平台：机票瞬时搜索量增长 7 倍，其中春运期间的机票搜索量达疫情前水平，火车票搜索量增长 5 倍；4) 同程旅行平台：大交通综合搜索量快速上涨，机票瞬时搜索量较前日同一时段上涨 438%，火车票瞬时搜索量上涨 276%；5) 马蜂窝平台：海南、云南、福建等冬季热门长线旅游目的地搜索量大幅上涨，其中，“三亚度假”搜索热度上涨 450%，“西双版纳攻略”上涨 366%；6) 途牛旅游网：截至 12 月 7 日，近 7 天订单量环比增长 72%，其中，打包旅游产品订单量环比增长 78%。

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】；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

➤ 海南发放第三期旅游消费券 两档酒店大额消费券上线即“秒空”

为进一步活跃海南旅游消费氛围，海南省旅文厅 12 月 7 日上午 9 时整在云闪付平台面向全国发放第三期旅游消费券。其中，满 1200 减 600 元、满 700 减 350 元两档酒店大额消费券上线即“秒空”，见证着海南冬季游热度上升。

其中，满 1200 元减 600 元、满 700 元减 350 元两档酒店大额消费券上线即“秒空”。游客领券后在六大 OTA 平台使用云闪付支付购买即可享受满减抵扣优惠，让海南冬季游便利又爽心。（资料来源：海南特区报）

➤ 深圳推出促进文体旅游消费五条措施

12 月 8 日，深圳市文化广电旅游体育局发布《关于促进文体旅游消费支持行业恢复发展的五条措施》（以下简称《措施》），旨在高效统筹疫情防控和经济社会发展，持续释放文体旅游消费潜力，加快促进文体旅游消费复苏。

《措施》明确，在做好疫情防控的前提下，深圳将有序恢复大型营业性演出，繁荣演艺市场；策划举办系列元旦春节文化活动，营造喜迎新春节日氛围；组织文化惠民项目进社区、进园区、进街区、进商圈等活动，实施全民艺术普及推广工程；支持在公园、景区、特色文化街区等举办音乐节、灯会、文化展演展示等活动；举办“深圳人游深圳”主题活动，鼓励星级酒店、景区推出“联游套票”，赠送旅游景区门票、“海上看澳门”观光航线体验票，政府给予一定补贴；整合优质文旅资源，推进深圳工会会员专享文旅一票通项目。

当日，深圳市政府新闻办举行“稳增长促消费”政策措施新闻发布会，会上提出，深圳市将组织重点商圈、商业街等举办主题购物活动，以政府补一点、商家让一点的方式进行节日限时促销。在不扰民、不影响交通的前提下，深圳还将结合特色产业和居民需求，布局划定夜间商业步行街，允许大型商场、临街店铺等适度出店经营，并适当延长营业时间。（资料来源：中国旅游新闻网）

➤ 滨州市培植预制菜经营主体1000家以上 叫响“滨菜纷呈”公用品牌

12 月 8 日，记者在市委宣传部召举行的“深入学习贯彻党的二十大精神”系列主题新闻发布会上获悉：日前，市委农办联合市委组织部印发了《关于实施预制菜产业“五千行动”计划持续拓宽村集体经济增收渠道的通知》：计划利用三年时间，全市培育发展预制菜先锋党支部 1000 个以上，培植预制菜经营主体 1000 家以上，对接预制菜原料生产村党组织领办合作社、家庭农场 1000 个以上，全产业链产值突破 1000 亿

元。

市委市政府高度重视预制菜产业发展，9月，全市预制菜产业联盟成立，发布了“滨菜纷呈”预制菜公用品牌，10月，市政府出台《关于加快推动预制菜产业高质量发展的意见》（滨政办字〔2022〕59号），召开了全市预制菜产业发展会议，提出了打造“黄河流域预制菜产业名城”的目标。（资料来源：滨州日报）

➤ **上海：到2025年，打响260个本土品牌、打造50个元宇宙示范应用**

12月9日，上海市发改委印发《上海市推动生活性服务业补短板上水平提高人民生活品质行动方案》，进一步推动本市生活性服务业补短板、增供给、提效能、上水平，提高人民生活品质。其中提出，积极引进国际知名高端品牌、新兴时尚品牌，培育打造引领性本土品牌，推进老字号传承保护和创新发展，到2025年，每年新增各类品牌首店800家以上，打响260个左右引领性本土品牌。

支持发展各类服务机器人，在智慧教育、智慧医疗、智慧社区等场景率先开展试点。围绕生活性服务业，到2025年，打造50个以上垂直场景融合赋能的元宇宙示范应用。开展数字业态升级行动，在商业、教育、文旅、娱乐等领域，推进线上线下虚实交互，以虚促实、以虚强实。促进数字人在数字营销、在线培训、电商直播、影音娱乐、服务咨询等多场景的应用。（资料来源：钛媒体）

➤ **移动云携手张家界 打造景区元宇宙**

近日，景区元宇宙平台“张家界星球”测试版在湖南张家界正式发布。“张家界星球”是运用XR融合互动技术沉浸式体验元宇宙万千奇峰景区的平台，由移动云携手张家界元宇宙研究中心、中国移动湖南公司张家界分公司、咪咕公司等联合打造，为湖南首届旅发大会亮点项目，具有标杆示范意义。

发掘张家界奇峰资源，构建虚实联动元宇宙，移动云联动客户，整合云资源，加强全区旅游宣传、营销、服务、管理与数字化深度融合，着力为客户打造高水平、高效益、全覆盖的全域智慧旅游云平台，助力武陵源旅游服务智能化水平的不断提升。

（资料来源：光明网）

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