2022 年 12 月 18 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

社会服务行业·周观点

临近元旦黄金周，跨省旅游持续升温

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+2.92%，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（+2.92%）、沪深300（-1.10%）、上证指数（-1.22%）、深证成指（-1.80%）和创业板指（-1.94%）。
- **子行业涨跌幅排名：**酒店餐饮（+13.19%）、旅游及景区（+0.65%）、教育（-1.25%）、专业服务（-2.19%）、体育（-3.69%）。
- **个股涨跌幅排名前五：**西安饮食（+61.08%）、西安旅游（+24.87%）、昂立教育（+17.60%）、岭南控股（+16.82%）、全聚德（+16.22%）；
- **个股涨跌幅排名后五：***ST 文化（-20.67%）、ST 开元（-10.33%）、ST 三盛（-7.56%）、国缆检测（-7.15%）、ST 明诚（-7.00%）。
- **核心观点：**

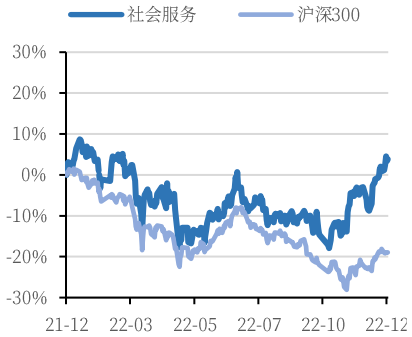
中央经济工作会议提及消费、数字经济等社会热点，明确未来政策方向。关于扩大消费，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。关于平台经济，要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。

元旦旅游预订火爆，游客出行半径扩大。据携程数据显示，截至 12 月 13 日，近一周元旦假期整体旅游预订环比上一周增长 150%，预订金额环比增长 178%，其中酒店预订量环比增长超 200%。

投资建议：随着国内疫情管控政策进一步优化，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。**

- **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

“新十条”出台，出行热度持续提升 —2022-12-11

中航证券元宇宙系列研究：应用场景的投资框架 —2022-12-05

复工复产稳推进，线下出行需求增 —2022-12-04

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（2022.12.12-2022.12.16）.....3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 1.....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.....6
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

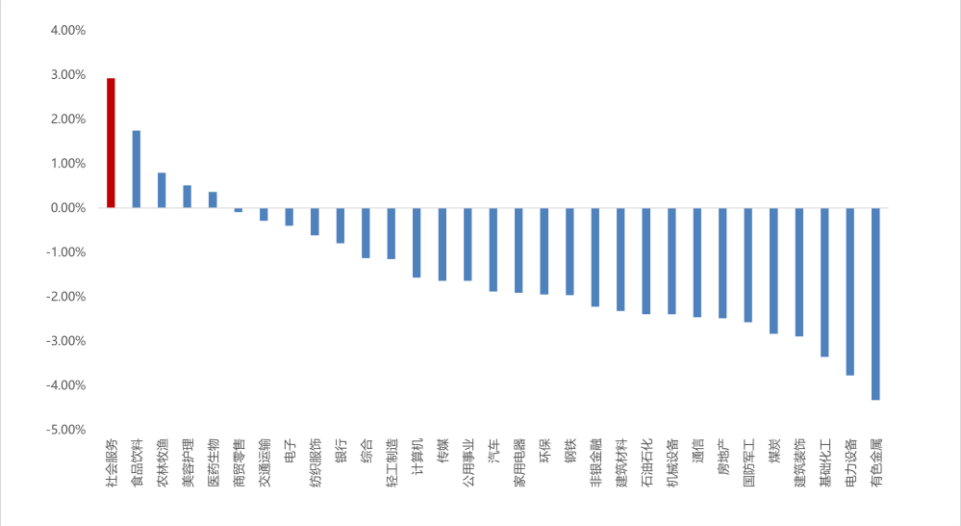
表 1 各基准指数涨跌幅情况.....4

一、市场行情回顾（2022.12.12-2022.12.16）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 1

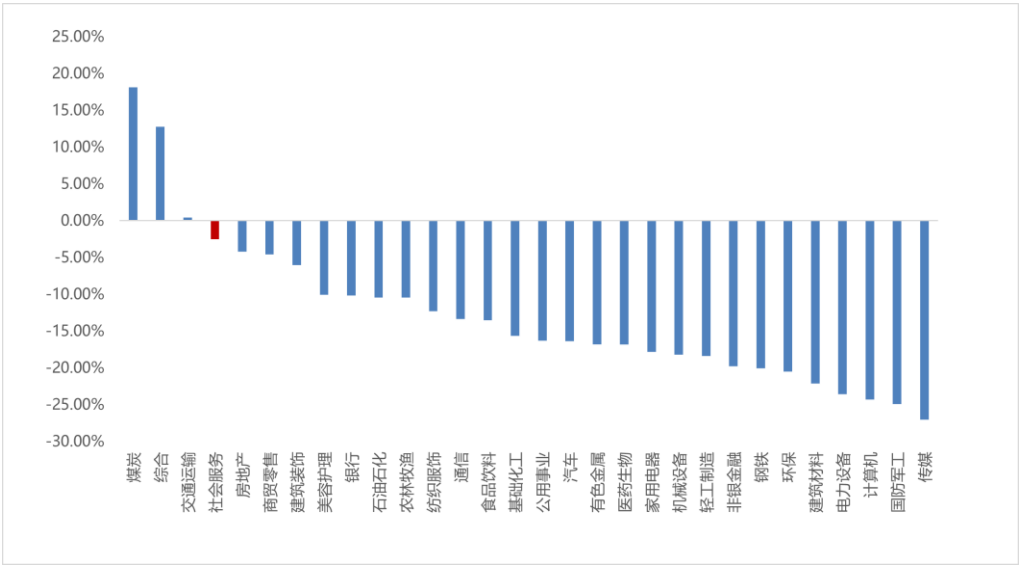
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.92%，在申万一级行业涨跌幅中排名1/31。

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（+2.92%）、沪深 300（-1.10%）、上证指数（-1.22%）、深证成指（-1.80%）和创业板指（-1.94%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

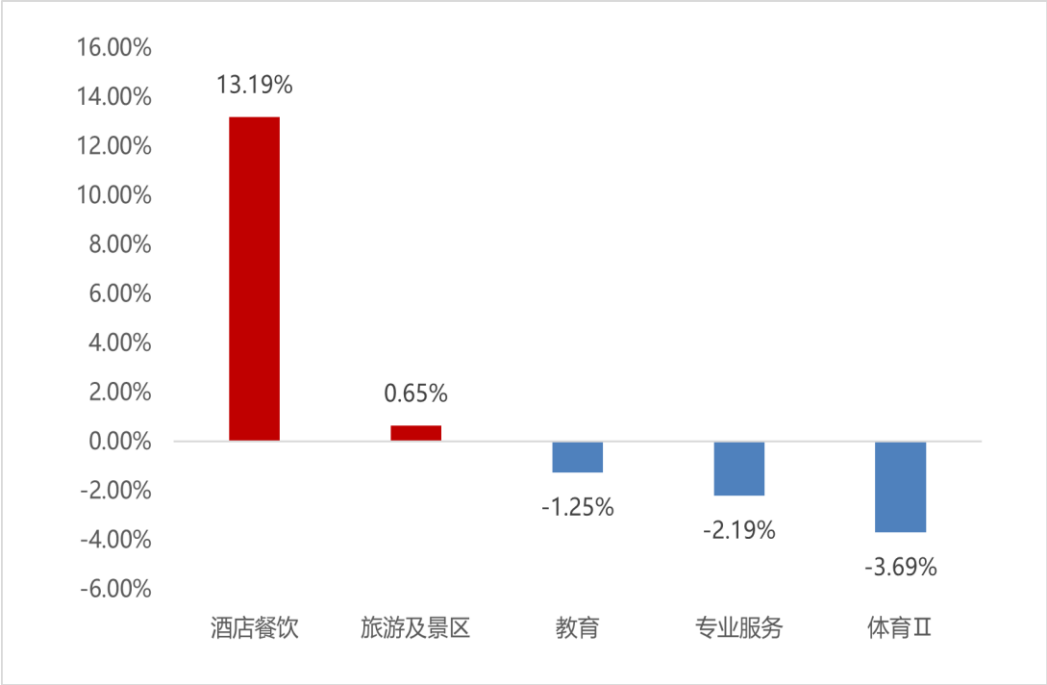
证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
社会服务	10,765.3400	2.92%	-2.50%	775.0090
沪深 300	3,954.2270	-1.10%	-19.96%	9,572.8544
上证指数	3,167.8576	-1.22%	-12.97%	16,748.4279
深证成指	11,295.0274	-1.80%	-23.98%	23,899.2199
创业板指	2,373.7235	-1.94%	-28.56%	7,928.8519

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（+13.19%）、旅游及景区（+0.65%）、教育（-1.25%）、专业服务（-2.19%）、体育（-3.69%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



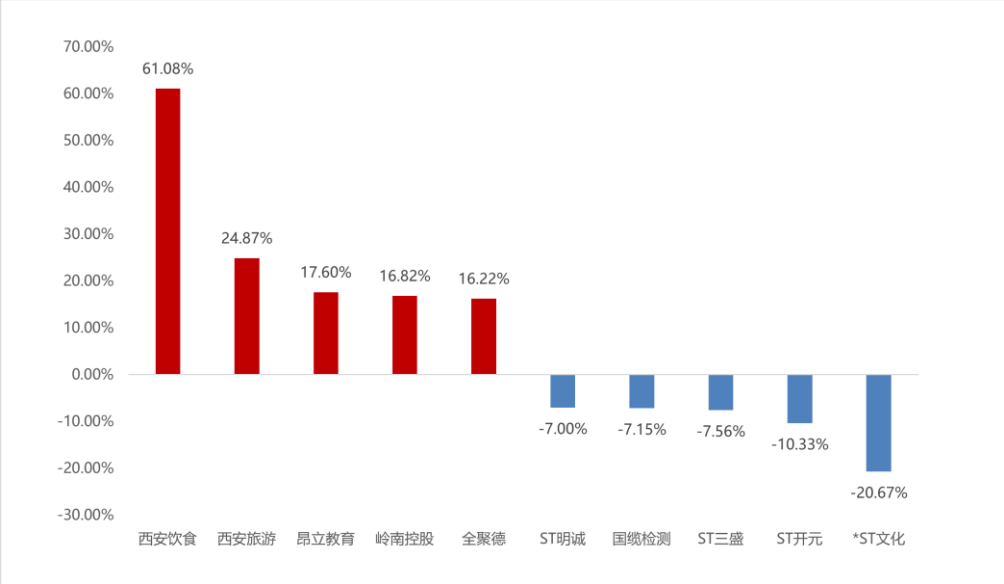
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（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（+61.08%）、西安旅游（+24.87%）、昂立教育（+17.60%）、岭南控股（+16.82%）、全聚德（+16.22%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：*ST 文化（-20.67%）、ST 开元（-10.33%）、ST 三盛（-7.56%）、国缆检测（-7.15%）、ST 明诚（-7.00%）。

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

中央经济工作会议提及消费、数字经济等社会热点，明确未来政策方向。会议总结了 2022 年经济工作，分析了当前经济形势，部署了 2023 年经济工作。**关于扩大消费，**要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。**关于平台经济，**要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。

海南等地元旦旅游预订量翻倍，游客出行半径扩大。12 月 14 日，飞猪发布的《飞猪 2023 年元旦出游风向标》显示，近一周，“元旦”、“跨年”相关产品搜索量环比上周增长超 6 倍，元旦出行的机票预订量环比上周增长超 3 倍，元旦前往海南、云南、广东等气候温暖目的地的商品预订量近一周翻倍增长，广东、海南等目的地的元旦酒店预订量环比上周翻两番，东北人预订海南出行及旅游产品的消费金额，较去年

同期增长近四成，哈尔滨跻身海南热门客源地前 10 名。据携程数据显示，截至 12 月 13 日，近一周元旦假期整体旅游预订环比上一周增长 150%，预订金额环比增长 178%，其中酒店预订量环比增长超 200%。

投资建议：随着国内疫情管控政策进一步优化，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：**国内旅游行业日益回暖，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：**龙头酒店逆势扩张，品牌议价高，业绩弹性强，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；
- **预制菜板块：**B 端和 C 端市场同步放量，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，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】。
- **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；
- **元宇宙板块：**伴随数字经济政策持续加码和虚拟现实硬件终端的放量，元宇宙应用加速落地，建议把握新一轮科技革命和产业变革发展先机，建议关注：1）电子游戏【中青宝、三七互娱、宝通科技、完美世界、汤姆猫、浙数文化】；2）文化旅游【云南旅游、西安旅游、宋城演艺、锋尚文化】；3）虚拟现实应用【恒信东方、佳创视讯、风雨筑、丝路视觉、易尚展示、新国脉、米奥会展】；4）商业营销【蓝色光标、智度股份、天下秀、宣亚国际、华扬联众、浙文互联、二六三】；5）影视娱乐【中文在线、芒果超媒、捷成股份、视觉中国】。

三、行业新闻动态

- **第七届重庆文化旅游惠民消费季发放亿元礼包 推送消费热点**

12 月 16 日，第七届重庆文化旅游惠民消费季（冬季）新闻发布会在市文化旅游委召开。今冬，我市将发放 1 亿元文旅消费补贴、推送消费热点、举办系列活动，加速促进文旅市场复苏回暖。

本届消费季着力构建焕新场景，推送消费热点，还将陆续推出 12 个特色主题活动（见图表）。本届惠民消费季中的“惠民”更是一大亮点。活动期间，我市各区县将整合、撬动上千家文化旅游企业共同投入或让利，以各种形式陆续发放 1 亿元的文旅消费补贴，预计将惠及 300 多万人次文旅消费。市民游客可在惠游重庆、重庆演出信息、中国银联、美团、携程、高德地图、交通银行、农业银行、光大银行等多个线上平台，领取最高三折优惠的文旅消费补贴券和最高 500 元的文旅直补消费券。

启动仪式当天，除现场可参与幸运大抽奖外，市民还可以通过重庆文化和旅游发展委员会视频号、惠游重庆视频号等领取好礼：“惠游重庆”平台商城将发放 10 万元无门槛现金券，及百万满减优惠消费券；“重庆演出信息”平台将持续发放文化剧目消费券及文旅立减红包，券面整体价超 200 万元等。（资料来源：重庆日报）

- **旅游业信心逐步恢复中 多个旅游平台推新举措支持行业振兴**

近来，一系列疫情防控优化政策加速落地，给旅游业的复苏带来了曙光，同时也对行业能否做好准备、迎接市场逐步回暖提出了更高的要求。飞猪启动了“你好，明天”计划，在“恢复发展”和“转型增效”两个战场上，推出 4 大方面、17 项措施支持旅游业振兴。携程集团也推出“2023 旅游振兴 A 计划”，宣布将推出“三重战略”助力行业和目的地与旅行者“重逢”。

针对中小酒店，飞猪将提供免费流量扶持，预计 1 年时间内将为其新增约 5000 万商品流量曝光，并在供应链管理、创新营销等方面提供更精细的运营指导。针对飞猪用车频道上的汽车租赁公司和网约车平台商家减免年费；针对中小民宿商家提供整合营销解决方案，重点支持至少 500 家优质民宿开展全域营销。

携程针对性推出了三“重”战略，计划建设 10 个文旅产业孵化中心；通过千名当地向导打造千种目的地“重逢”体验；通过千亿流量四季营销促进万亿旅游消费“重振消费信心”。（资料来源：封面新闻）

- **江西省发布全国首个编制省级农业农村数字经济发展白皮书**

12 月 16 日，江西省农业农村厅在第四届江西“生态鄱阳湖.绿色农产品”博览会上发布了《江西省农业农村数字经济发展白皮书(2022)》(以下简称白皮书)。

江西省农业农村厅联合中国信通院江西研究院在对江西省 11 个设区市、93 个涉农县、2800 家农业主体充分调研 4 个月的基础上，围绕数字基础设施、农业生产、农产品流通、农业管理和乡村治理等重点领域，分析江西省农业农村数字经济发展的总体情况，帮助各设区市找准各自在江西省的坐标位置，客观呈现优势、亮点和差距，明确努力方向。

白皮书显示，江西省农业农村数字经济快速发展，2021 年江西省农业农村数字经

济增加值达 386.06 亿元，占一产增加值的比重 16.54%，高出全国 6.44 个百分点，占江西省数字经济增加值比重 3.72%，高出全国 1.88 个百分点。经折算，农业农村数字经济总体规模达到 643.2 亿元。（资料来源：中国日报网）

- **福建厦门发布省内首个冷藏预制菜团体标准**

12 月 13 日，厦门市食安办、厦门市市场监管局联合召开新闻发布会，公布了由厦门市食品安全工作联合会制定的《供厦食品 预包装冷藏膳食》《预包装冷藏膳食生产经营卫生规范》两项团体标准。上述标准对预制菜中的新兴品种——预包装冷藏膳食的食品安全指标、包装要求以及生产、贮存和配送等作出相应的规范要求，在福建省率先填补冷藏预制菜标准空白问题，让企业生产经营有标准、部门监管指导有依据。

12 月 13 日，厦门市食安办、厦门市市场监管局联合召开新闻发布会，公布了由厦门市食品安全工作联合会制定的《供厦食品 预包装冷藏膳食》《预包装冷藏膳食生产经营卫生规范》两项团体标准。上述标准对预制菜中的新兴品种——预包装冷藏膳食的食品安全指标、包装要求以及生产、贮存和配送等作出相应的规范要求，在福建省率先填补冷藏预制菜标准空白问题，让企业生产经营有标准、部门监管指导有依据。（资料来源：中国质量报）

- **“文旅中国元宇宙首届生态大会”在福州举办**

12 月 12 日至 14 日，“文旅中国元宇宙首届生态大会”在福建省福州市举办。此次大会由文化和旅游部产业发展司指导，福州市人民政府、福建省文化和旅游厅、福州新区管理委员会、福州市长乐区人民政府支持，中国文化传媒集团有限公司主办。

文旅中国元宇宙生态联盟启动仪式在会上举行，《文旅中国元宇宙项目白皮书》、首届生态大会数字纪念徽章同期发布。据介绍，秉承“共识、共建、共治、共享”宗旨，截至目前，文旅中国元宇宙生态联盟签约成员单位达 495 家。作为联盟倡导者，中国文化传媒集团有限公司将联合各方以文旅元宇宙建设为共同目标，顺应数字产业化和产业数字化发展趋势，以推动中华文化全景呈现为宗旨，立足于赋能实体经济，协同促进文旅元宇宙持续、健康、有序发展，以企业为主体、以市场为导向，促进联盟成员在技术路径、场景应用以及数字资源和数字资产等多个层面不断深化合作、聚合发展，推动产业成果全民共享。（资料来源：文旅部官网）

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