

## 社会服务行业·周观点

### 出境游需求全面释放，旅游经济“高开稳增”

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名27/31。各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+1.34%）、沪深300（+0.66%）、深证成指（+0.61%）、社会服务（+0.30%）和创业板指（-0.83%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育（+2.03%）、教育（+1.55%）、专业服务（+1.16%）、旅游及景区（+0.43%）、酒店餐饮（-1.49%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：创业黑马（+16.92%）、ST明诚（+15.65%）、安车检测（+11.45%）、钢研纳克（+9.68%）、苏试试验（+6.97%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：博瑞传播（-6.40%）、美吉姆（-6.16%）、锦江酒店（-4.24%）、众信旅游（-4.19%）、豆神教育（-3.48%）。

#### ◆ 核心观点：

- ◆ 中国旅游研究院：预计今年国内旅游人数约45.5亿人次，同比增逾七成。2月20日，中国旅游研究院发布的一份蓝皮书指出，预计今年国内旅游人数约45.5亿人次，同比增长73%；实现国内旅游收入约4万亿元人民币，同比增长约89%，恢复至2019年的71%；全年入出境旅游游客人数有望超过9000万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的31.5%。**出境游需求正全面释放。**1) 各地出入境办理大热。2) 各平台出入境产品火爆。

- ◆ 投资建议：防疫政策松绑下，景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖，跨省游、出境游热度不断攀升，**出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，旅游板块有望进入新一轮修复期；**此外，在5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，数字产业化和产业数字化进程加速，**元宇宙应用加速落地，Web3.0/AIGC/VR有望引领新风口。**

- ◆ 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

预制菜首次被写入一号文件，旅游&交通加速复苏 —2023-02-19  
ChatGPT 火出圈，AIGC 掀起内容生产力革命 —2023-02-13  
新政刺激港澳游复苏，元宵周边游市场活跃 —2023-02-06

## 正文目录

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| 一、 市场行情回顾（2023.02.20-2023.02.24） ..... | 3 |
| （一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27 .....      | 3 |
| （二） 上周行业细分表现 .....                     | 4 |
| （三） 上周个股表现 .....                       | 4 |
| 二、 核心观点 .....                          | 5 |
| 三、 行业新闻动态 .....                        | 6 |
| 四、 风险提示 .....                          | 8 |

## 图表目录

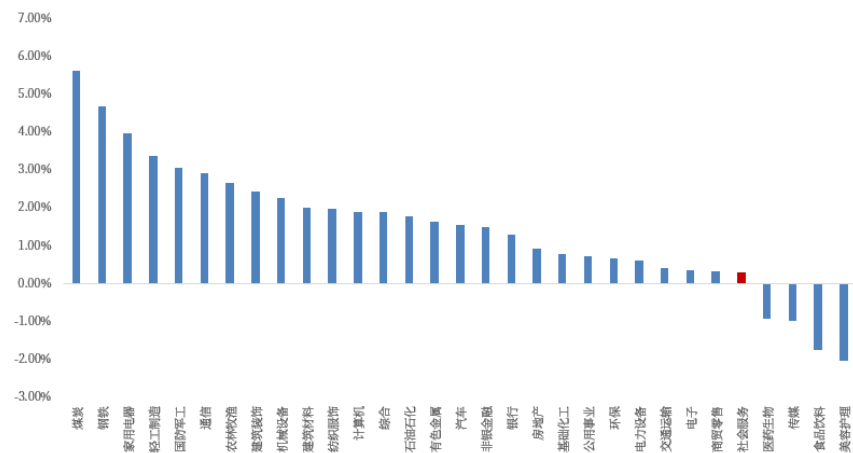
|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） ..... | 3 |
| 图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） ..... | 3 |
| 图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....    | 4 |
| 图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 ..... | 5 |
| 表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....            | 4 |

## 一、市场行情回顾（2023.02.20-2023.02.24）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

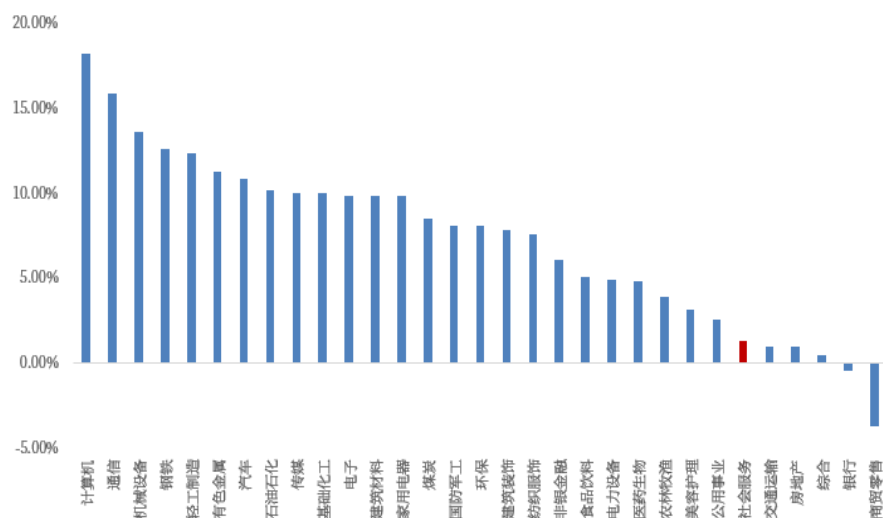
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.30%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27/31。

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：上证指数 (+1.34%)、沪深 300 (+0.66%)、深证成指 (+0.61%)、社会服务 (+0.30%) 和创业板指 (-0.83%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

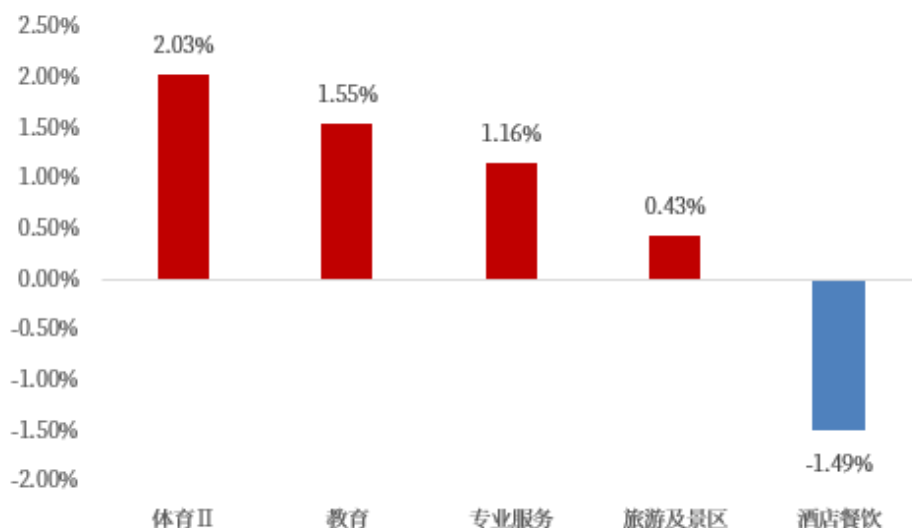
| 证券简称   | 收盘价         | 周涨跌幅<br>(%) | 年涨跌幅<br>(%) | 周成交额<br>(亿元) |
|--------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| 上证指数   | 3,267.1597  | 1.34%       | 5.76%       | 17,512.9609  |
| 沪深 300 | 4,061.0457  | 0.66%       | 4.89%       | 11,097.8737  |
| 深证成指   | 11,787.4527 | 0.61%       | 7.00%       | 24,362.6318  |
| 社会服务   | 10,936.5200 | 0.30%       | 1.31%       | 421.3508     |
| 创业板指   | 2,428.9355  | -0.83%      | 3.50%       | 8,749.6394   |

资料来源：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：体育 (+2.03%)、教育 (+1.55%)、专业服务 (+1.16%)、旅游及景区 (+0.43%)、酒店餐饮 (-1.49%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

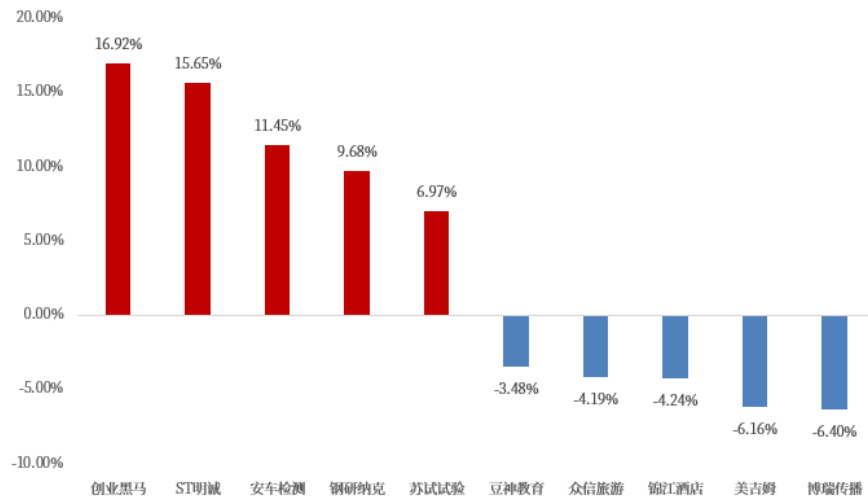
## (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：创业黑马 (+16.92%)、ST 明诚 (+15.65%)、

安车检测 (+11.45%)、钢研纳克 (+9.68%)、苏试试验 (+6.97%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: 博瑞传播 (-6.40%)、美吉姆 (-6.16%)、锦江酒店 (-4.24%)、众信旅游 (-4.19%)、豆神教育 (-3.48%)。

**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

**中国旅游研究院:** 预计今年国内旅游人数约 45.5 亿人次, 同比增逾七成。2 月 20 日, 中国旅游研究院发布的一份蓝皮书指出, 预计今年国内旅游人数约 45.5 亿人次, 同比增长 73%; 实现国内旅游收入约 4 万亿元人民币, 同比增长约 89%, 恢复至 2019 年的 71%; 全年入出境旅游游客人数有望超过 9000 万人次, 同比翻一番, 恢复至疫情前的 31.5%。

**出境游需求正全面释放。**1) 各地出入境办理大热。泉州: 1 月 8 日至 2 月 21 日, 泉州市出入境管理部门共受理出入境证件 5.9 万件, 是去年同期办证量的 14 倍; 沧州: 截至 2 月 25 日, 沧州市 19 个受理点已累计受理各类出入境业务万余件, 同比增长近 8 倍, 基本恢复到疫情前的水平; 烟台: 截至 2 月 16 日, 全烟台公安机关 13 个出入境接待大厅累计受理各类公民出国境证件 22000 余件次, 同比增长 15 倍。2) 各平台出入境产品火爆。2 月 22 日, 飞猪春促中的香港爆款住宿产品预订火热, 3 月整月及 4、5 月周末的房间一小时内售罄; 南方航空推出的“广州直飞东南亚往返次卡”产品及肯尼亚航空推出的“往返非洲次卡”产品也很快脱销。携程推出的 3 月 18 日由上海出发、人均价格 27999 元的首班新西兰出境团, 开售后也迅速售罄。

**投资建议:** 防疫政策松绑下, 景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖, 跨省

游、出境游热度不断攀升，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，旅游板块有望进入新一轮修复期；此外，在 5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，数字产业化和产业数字化进程加速，元宇宙应用加速落地，Web3.0/AIGC/VR 有望引领新风口。

- **旅游板块：**旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，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】；
- **酒店板块：**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，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，预制菜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，是个高景气成长赛道，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、锋尚文化】；②AIGC【视觉中国、中文在线、蓝色光标】；③游戏方向【中青宝、三七互娱、完美世界】；④元宇宙生态搭建【三人行、华扬联众、天下秀、天地在线、智度股份】；
- **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】聚焦化妆品代加工。

### 三、行业新闻动态

- 中国海南和柬埔寨旅游业界交流座谈会举办共商航线加密 共推游客互送  
2 月 23 日上午，2023 年中国海南和柬埔寨旅游业界交流座谈会在柬埔寨金边举

行。双方代表就推进“一程多站”旅游合作模式、加密琼柬直飞航线、实现游客互送等议题进行了深入讨论。该会议由海南省旅游和文化广电体育厅主办。

作为首个赴柬埔寨的中国省级旅游交流团，海南代表团表示，中国海南和柬埔寨交流合作基础深厚。海南背靠庞大的中国旅游市场，平均每年接待游客 8000 万人次，中国海南和柬埔寨两地可依托中国旅游市场和短程直飞航线的优势，充分发挥海南国际旅游中转枢纽的作用，推出中国其他省份游客经海南中转至柬埔寨、柬埔寨游客经海南中转至中国其他旅游目的地旅游的“一程多站”旅游产品，共享客源，将有助于两地旅游业的快步复苏。

柬埔寨方面表达了对中国市场的高度重视，对海南代表团方提出的开发“一程多站”旅游产品、扩大互送游客规模等建议表现出极大兴趣。他们认为，海南是不少柬埔寨华人的桑梓之地，旅游资源与柬埔寨有相通之处更有互补之处，随着航线不断加密，为两地旅游领域合作带来巨大合作空间。希望中国进一步优化签证等相关政策，提升两地通达便利程度。（资料来源：海南日报）

#### ➤ 世界旅游联盟·湘湖对话在杭州举办 世界旅游联盟总部正式启用

2 月 23 日至 26 日，“世界旅游联盟·湘湖对话”在杭州举办。本次活动以“和合共生·塑造未来旅游生态”为主题，围绕“协调合作——推动旅游业振兴繁荣”“创新发展——探索旅游未来趋势”“兼容并蓄——助力旅游业高质量发展”为议题进行讨论。2 月 24 日，世界旅游联盟总部启用仪式，在湘湖压湖山岛举行。

世界旅游联盟是由中国发起成立的国际旅游组织。2017 年 12 月，世界旅游联盟选址落户中国浙江省杭州市。五年多以来，世界旅游联盟依托覆盖全球的业界资源，打造了“湘湖对话”“黄河对话”“城市旅游对话”“北大湖对话”等“对话”系列品牌活动，及世界旅游联盟“会员日”等系列会员活动品牌，承办了 2018 上海合作组织旅游合作研讨会、世界旅游投资大会、2019 第二届中国国际进口博览会“旅行休闲·幸福生活主题论坛”、2020“一带一路”美丽乡村论坛等活动，并在“2018 中国—欧盟旅游年”框架下，联合中国旅游景区协会在中国 18 座城市的 32 个标志性景区同时开展以“欧盟蓝”为主色的灯桥点亮活动。一系列重磅国际性品牌活动，逐步构筑起跨越五大洲、连接全世界的文旅“连心桥”。（资料来源：凤凰网）

#### ➤ 国家药监局召开化妆品行业座谈会

2 月 24 日，国家药监局召开化妆品行业座谈会，听取业界代表对化妆品监管工作的意见建议，共同谋划推进化妆品监管工作。国家药监局党组成员、副局长黄果出席会议并讲话。

国家药监局化妆品监管司介绍了化妆品监管法规制修订、技术支撑体系建设、安全风险防控等重点工作情况。国内外行业协会（商会）代表分享了欧盟、美国、韩国、日本等国家（地区）化妆品监管法规制度，并就我国化妆品监管法规建设积极建言献策。会议围绕化妆品原料管理、标签标识、动物替代试验、安全风险评估、技术审评

和备案管理等重点问题深入交流研讨，国家药监局相关业务司局和直属单位有关负责人就参会代表关注的话题给予现场回应和解答。（资料来源：界面新闻）

#### ➤ 叮咚买菜抛出 50 亿元橄榄枝 招募“预制菜合伙人”

2 月 23 日，叮咚买菜在“2023 食品生鲜行业供应商生态峰会”上正式宣布，将正式步入“大健康预制菜 2.0”时代，并开出了目标规模 50 亿元的预制菜“订单”，面向全行业招募“预制菜合伙人”，帮助预制菜产业更加规范化、标准化健康发展。

叮咚买菜预制菜负责人表示：2023 年，我们将全面升级，正式步入“大健康预制菜 2.0 时代”，首批将推出 5 个系列：“少油无油预制菜”、“低钠无盐预制菜”、“控卡低卡预制菜”、“清洁配方预制菜”、“低碳/低 GI 预制菜”。预制菜大健康 2.0，需要全产业链的合作，打造一个从原料端到生产端、物流端，覆盖全产业链的生态供应链。欧厚喜表示，我们正式面向全社会招募大健康预制菜“合伙人”，全面升级预制菜的健康、安全与品质。（资料来源：中国食品安全网）

#### ➤ 粤桂合作打造预制菜产业助力乡村振兴

2 月 24 日，云汇鲜智慧港暨粤桂协作预制菜产业园开园庆典在广西南宁举行。粤桂两地携手打造预制菜产业，共促乡村振兴发展。云汇鲜智慧港位于南宁经济技术开发区，打造集生鲜食品集货、加工、仓储、配送及产业互联网等功能于一体的现代农业产业园。项目立足广西，面向东盟，背靠大湾区，区位优势明显，市场辐射范围广泛，通过加强资源整合、深化产业协作，提升农业规模化、标准化和品牌化，推动经济高质量发展，助力乡村振兴。

云汇鲜智慧港一期总投资约 15 亿元，建筑面积约 20 万平方米。园区具备全链条服务体系，目标打造生鲜工业化生态圈，目前已吸引华晨冷链、蛙小侠等数十家生鲜食品上游种养殖基地企业、源头食材供应链企业、冷链物流及食材配送企业、知名连锁餐饮企业签约及入驻。（资料来源：新华网）

## 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