

社会服务行业·周观点

出境游热度持续攀升，出行板块复苏稳健

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.17%，在申万一级行业涨跌幅中排名12/31。各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（-2.15%）、上证指数（-2.95%）、社会服务（-3.17%）、深证成指（-3.45%）和沪深300（-3.96%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育（+1.43%）、专业服务（+0.68%）、旅游及景区（-3.16%）、教育（-4.60%）、酒店餐饮（-4.68%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：*ST 易尚（+7.24%）、力盛体育（+5.83%）、国缆检测（+3.95%）、科锐国际（+3.69%）、零点有数（+3.38%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：美吉姆（-13.00%）、中公教育（-12.95%）、学大教育（-12.43%）、全聚德（-12.25%）、昂立教育（-11.36%）。

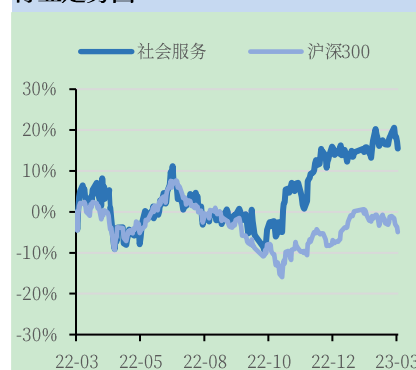
◆ 核心观点：

- ◆ 文旅部公布第二批恢复出境团队旅游国家名单，各大 OTA 平台出境游热度快速上涨。3月10日，文化和旅游部公布第二批试点出境团队游的国家名单（包括法国等40个国家），国内已开放出境跟团游试点的目的地国家达到60个，宣布将自3月15日起，开放中国前往第二批40个国家的出境跟团游和“机+酒”业务，各大 OTA 平台出境游热度快速上涨。
- ◆ 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，线下消费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，文化传媒、游戏、金融、教育等领域有望率先打造新技术赋能下的数字化新业态，更大程度上提升生产效率与服务效率。
- ◆ 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

《数字中国建设整体布局规划》助力数字化转型 —2023-03-05
出境游需求全面释放，旅游经济“高开稳增” —2023-02-28
预制菜首次被写入一号文件，旅游&交通加速复苏 —2023-02-19

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.03.06-2023.03.10）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 12	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	7
四、 风险提示	8

图表目录

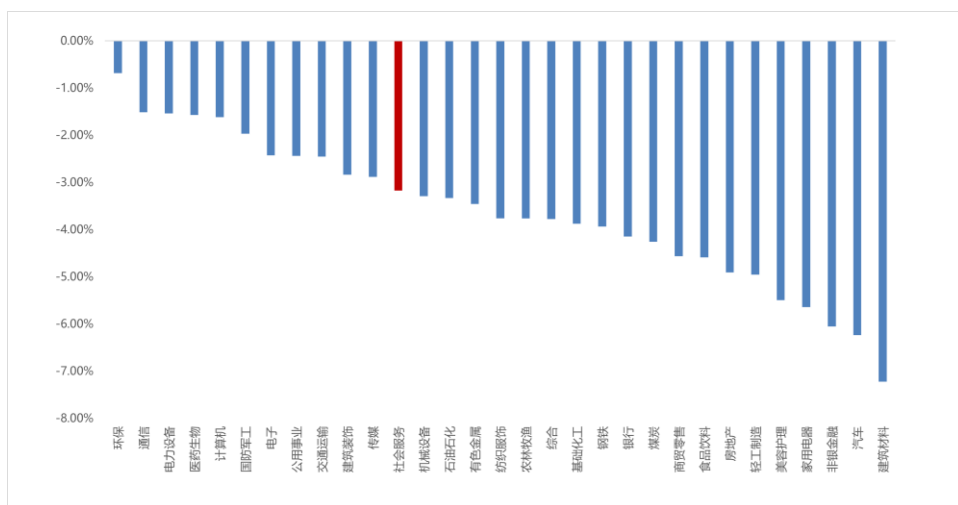
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2023.03.06-2023.03.10）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 12

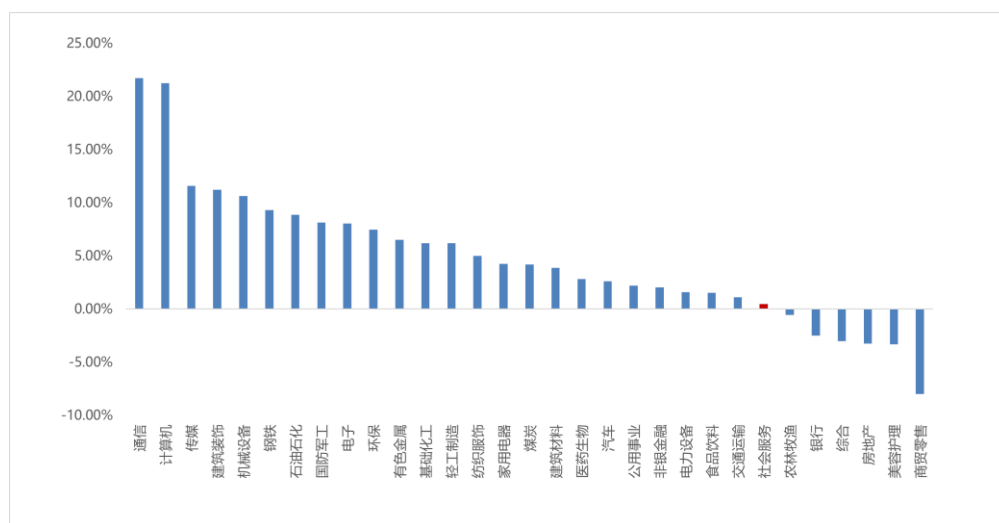
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.17%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 12/31。

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：创业板指（-2.15%）、上证指数（-2.95%）、社会服务（-3.17%）、深证成指（-3.45%）和沪深 300（-3.96%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

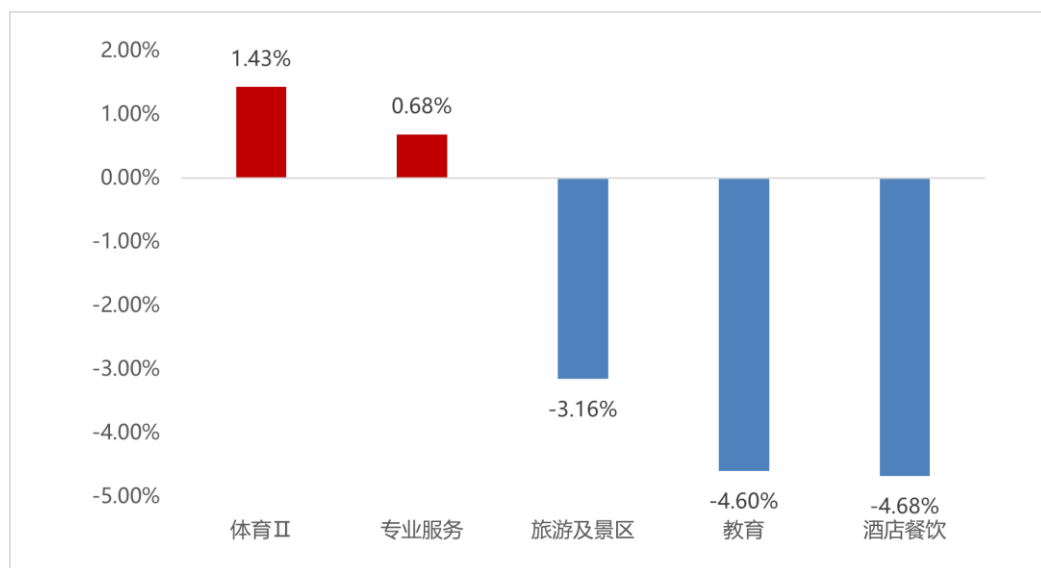
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
创业板指	2,370.3585	-2.15%	1.01%	8,985.4113
上证指数	3,230.0766	-2.95%	4.56%	18,455.4441
社会服务	10,844.9100	-3.17%	0.47%	569.2381
深证成指	11,442.5371	-3.45%	3.87%	23,227.0720
沪深 300	3,967.1352	-3.96%	2.47%	11,672.5646

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：体育（+1.43%）、专业服务（+0.68%）、旅游及景区（-3.16%）、教育（-4.60%）、酒店餐饮（-4.68%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



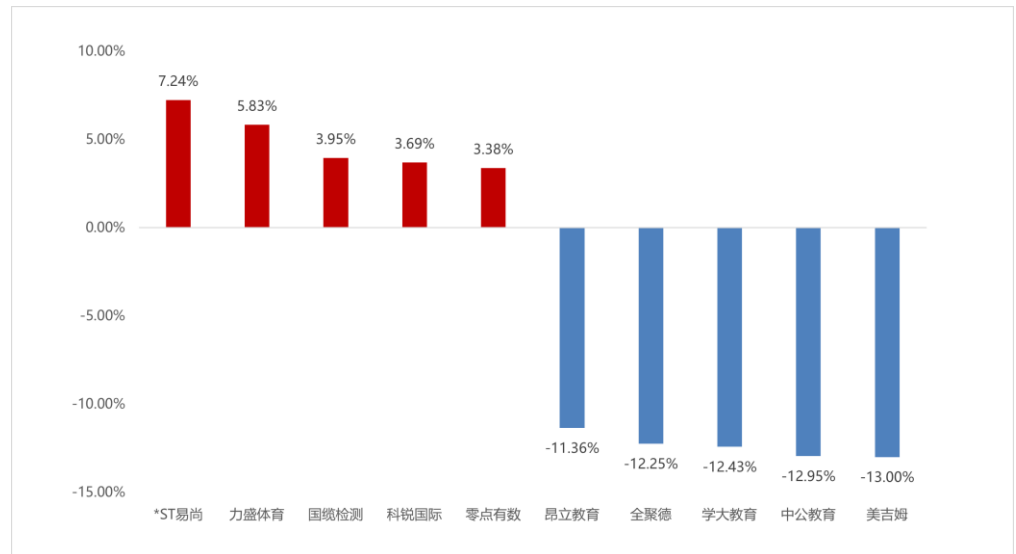
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：*ST 易尚 (+7.24%)、力盛体育 (+5.83%)、国缆检测 (+3.95%)、科锐国际 (+3.69%)、零点有数 (+3.38%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：美吉姆 (-13.00%)、中公教育 (-12.95%)、学大教育 (-12.43%)、全聚德 (-12.25%)、昂立教育 (-11.36%)。

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

文旅部公布第二批恢复出境团队旅游国家名单，各大 OTA 平台出境游热度快速上涨。3 月 10 日，文化和旅游部公布第二批试点出境团队游的国家名单（包括法国等 40 个国家），国内已开放出境跟团游试点的目的地国家达到 60 个，宣布将自 3 月 15 日起，开放中国前往第二批 40 个国家的出境跟团游和“机+酒”业务，各大 OTA 平台出境游热度快速上涨。飞猪数据显示，政策发布 1 小时内，平台上的国际机票搜索量瞬时增长 185%；携程数据显示，《通知》发布后，部分国家的搜索量环比前一日增长超过 300%，2023 年 1 月 8 日至 3 月 8 日，内地游客赴法国/越南的机票预订量同比增长超 6 倍/超 23 倍，酒店预订增长 16 倍/超 22 倍；同程旅行数据显示，出境游相关专题页面点击量瞬时上涨 77%，赴相关国家的旅游签证咨询量也快速上涨，瞬时涨幅超过 4 倍。政策的进一步优化将继续推高国内旅客的出境游信心和热情，随着国际航班的增开，国内的出境航班机票价格也在持续走低，预计出境游市场将在今年“五一”假期及暑假迎来大幅上涨。

“三八”女性消费者展现强劲购买力，“她经济”价值持续凸显，运动户外全品类爆发，78 个品类增长超 100%。京东新百货数据显示，“三八”国际妇女节期间，

顶奢品牌整体成交额同比增长超 240%。3 月 3 日至 3 月 8 日，户外品类中，极限户外品类成交额同比增长超 10 倍，户外工装鞋成交额同比增长超 5 倍，户外营地车同比增长 153%，冲锋衣同比增长 124%，越野跑鞋和登山鞋同比增长均超 120%；骑行品类中，多人自行车成交额同比增长超 7.5 倍，公路车同比增长超 2.6 倍，骑行服和户外防晒服同比增长均超 2 倍；室内健身品类中，具有隔音和保护性功能的跳绳垫成交额同比增长超 37 倍，瑜伽相关品类也迎来大幅攀升，其中瑜伽服外套成交额同比增长超 35 倍，瑜伽短裤同比增长超 16 倍。

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，线下消费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，文化传媒、游戏、金融、教育等领域有望率先打造新技术赋能下的数字化新业态，更大程度上提升生产效率与服务效率。

- **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数字营销【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

- **“什么值得买”发三八节消费趋势：旅游类消费同比增长超620%**

3月9日，“什么值得买”发布三八妇女节消费趋势报告显示，平台GMV（商品交易额）同比增长25.96%，其中“露营”关键词GMV同比增长855.65%，旅游类消费GMV同比增长620.27%。

户外运动、旅游出行的需求引爆。值得买科技数据中心显示，三八节大促期间平台“运动”关键词商品GMV同比增长21.41%。其中，“露营”和“骑行”关键词商品GMV分别同比增长855.65%、81.20%，“徒步”作为今年的“新宠”，GMV实现同比增长241.24%。“瑜伽”GMV同比增长143.57%，网球、游泳GMV则分别同比增长51.91%、69.35%。

什么值得买旅游行业负责人郑欣介绍，往年春季出游旺季主要为3月下旬的踏青季，但今年暖春提早到来，出游季整体前置。虽然今年旅游相关消费品有不同程度涨价，但市场仍出现供不应求的情况。（资料来源：新京报）

- **胡润中国预制菜生产企业百强榜发布**

近日“胡润中国预制菜生产企业百强榜”在潭州国际会展中心发布，来自各地、各界的预制菜领域企业家以及行业精英齐聚一堂，共话预制菜产业未来。

榜单列出预制菜生产企业领域最具实力的中国百强企业，分为四个级别，分别是10强、30强、50强和100强，这是胡润研究院首次发布该榜单。榜单中，预制菜企业所产产品涉及即烹、即配、即食、即热四大类；其中食品加工类企业上榜最多，占榜单一半以上，餐饮行业占比22%，农林牧渔行业占比18%。从地域来看，排在前三位的是广东和上海、北京，均超过10家，福建、山东、湖南、浙江、江苏各有超5家企业上榜。

胡润先生表示“中国预制菜产业发展迅速。2021年中国预制菜行业的市场规模近3,500亿元，同比增长20%，五年内预计将突破一万亿元。中国预制菜企业数量已经从十几年前的2000家，增加至如今超过7万家”。（资料来源：中国日报网）

- **百胜中国与小红书达成合作 共探餐饮业创新合作模式**

近日，百胜中国(09987)代表一行到访小红书上海总部，双方展开深度沟通，未来双方计划将在数据共建、新品共创和行业影响等方面持续深化合作，以共赢为目的，树立行业标杆。百胜中国首席顾客官黄进栓表示，小红书上聚集着有朝气、积极正面的年轻人，他们在定义未来的消费，希望未来和小红书能有更多深度合作契机，通过

深度数据合作，以及产品和内容的深度理解和共创，以此真正了解消费者的需求，并转化成与消费者沟通的优质内容。

据了解，从 2020 年开始，百胜中国与小红书开展了多层次的营销探索。比如 2021 年，必胜客通过小红书数据洞察发现用户“探店”热潮，其中“下午茶”成为该场景下最突出的关键词。在春天来临之际，与国产美妆品牌卡姿兰牵手，联名打造“爱丽丝疯狂花园”主题美妆下午茶，推出“可以吃的眼影盘”新甜品，赋予必胜客下午茶更多新鲜感与主题感。活动期间必胜客小红书指数上升 355%，必胜客下午茶发布最高增幅 6100%，必胜客下午茶成功出圈。（资料来源：智通财经）

➤ 2023 中国化妆品科技成果交流会开幕

3 月 8 日，由广东省知识产权保护中心、广东省科学技术协会指导、广东省化妆品学会主办、珠海市大美湾科技有限公司承办，由广东芭薇生物科技股份有限公司冠名赞助的 2023 中国化妆品科技成果交流会在广州白云区举行，近十家上市公司、百家头部品牌、千位行业精英齐聚羊城，开展了“发展新趋势、原料新突破、配方新技术、品牌新突围”的化妆品行业创新成果交流。

本次论坛以“科技创新，塑造发展新动能”为主题，聚焦化妆品行业发展、前沿先进技术、行业标准规范等热点问题，共同研讨、分享和交流国内外化妆品行业创新发展的最新成果，共同探讨我国化妆品行业健康持续创新发展、构建开放合作共赢产业生态的新思路等举措。（资料来源：经济参考网）

➤ 首个专场聚焦女装商家，第三届直播电商节“万商千播”对接大会启动

3 月 8 日，第三届直播电商节(中国·广州)“万商千播对接大会·抖音电商产业带女装专场”作为“万商千播对接大会”系列首场活动在广州市白云区举办。

据了解，近年来广州市致力于推动平台企业与主播、商家的高效对接和资源匹配。如去年 8 月底举办的第三届直播电商节(中国·广州)选品大会汇集了 400 多个全品类商家，超 120 多个主播团队现场选品，从源头解决了人货匹配问题。此次“万商千播对接大会”系列活动正是在去年选品大会成功举办的基础上，创新开设的具有常态化性质的对接活动，为广州力图转型直播电商的传统商贸企业和平台企业间搭建了“零距离”的交流平台。（资料来源：广州日报）

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