

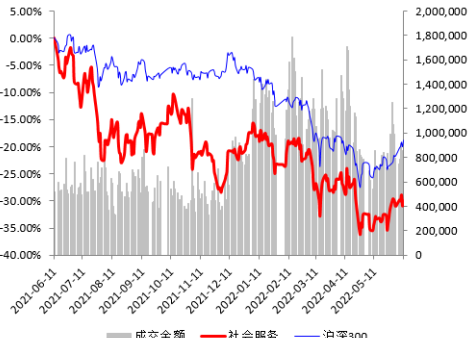
中航证券研究所
 分析师：裴伊凡
 证券执业证书号：S0640516120002
 电话：010-59562517
 邮箱：peiyf@avicsec.com

社服行业周报：

关注“免疫型”成长赛道，培育钻石景气度依旧

行业分类：社会服务

2022 年 06 月 12 日

行业投资评级	增持
基础数据（2022.06.10）	
社会服务（申万）指数	9,361.39
周涨跌幅	+1.44%
年涨跌幅	-15.22%
近一年休闲服务行业指数走势  资料来源：同花顺，中航证券研究所	

➤ 上周行情：

社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.44%，在申万一级行业涨跌幅中排名 17/31。

上证指数（+2.80%）、深证成指（+3.50%）、沪深 300（+3.65%）和创业板指（+4.00%）。

子行业涨跌幅排名：SW 教育（+2.36%）、SW 专业服务（-1.01%）、SW 旅游及景区（-2.60%）、SW 体育 II（-4.51%）、SW 酒店餐饮（-12.22%）。

社会服务行业涨幅前五：博瑞传播（+20.04%）、中公教育（+12.06%）、创业黑马（+7.75%）、华测检测（+6.09%）、视源股份（+4.81%）；

社会服务行业跌幅前五：*ST 东海 B（-73.68%）、*ST 东海 A（-71.36%）、金陵体育（-12.27%）、腾邦退（-11.54%）、君亭酒店（-9.20%）。

➤ 核心观点：

天然钻石供需缺口扩大，培育钻石需求大增。全球天然钻石生产国主要为俄罗斯、澳大利亚和刚果等，受地缘政治、ESG 评价标准、矿产采探等因素影响，天然钻石市场在中长期内都将面临供应缺口。根据贝恩数据，2017-2020，全球钻石产量从 1.52 亿克拉下降到 1.11 亿克拉，而 2020 年全球毛坯培育钻石产量 0.07 亿克拉，较 2019 年增长 0.01 亿克拉；培育钻渗透率为 5.9%，较 2019 年增长 1.8 个百分点。2021 年全球毛坯钻总产量预计 1.16 亿克拉，同比增加 5%，但依然低于 2019 年 20%左右；未来五年原石产量仅能以不超过 2%的速度增长。截至 2021 年底，上游钻石总库存 2900 万克拉，接近历史低点。**22 年 4 月印度中游，毛坯钻进口额同比-22.84%，裸钻出口额同比-2.80%；培育钻石毛坯钻进口额同比 25.10%，培育钻石裸钻出口额同比 64.96%。**

贝恩预计，由于 2022 年上半年假期旺季需求强劲、消费者对主要市场的信心增强、毛坯钻石供应有限，钻石首饰以及成品钻和毛坯钻的需求将持续增长，市场的增长仍将高于疫情前水平，并在 2023 年到 2024 年恢复到历史增长速度，**看好国内培育钻石市场和龙头企业的发展潜力：【中兵红箭、黄河旋风、力量钻石、曼卡龙】。**

风险提示：上游行业竞争加剧；产能投放不及预期；全球疫情反复对于产业链的冲击；价格大幅波动；市场接受度不及预期；行业政策调整风险。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

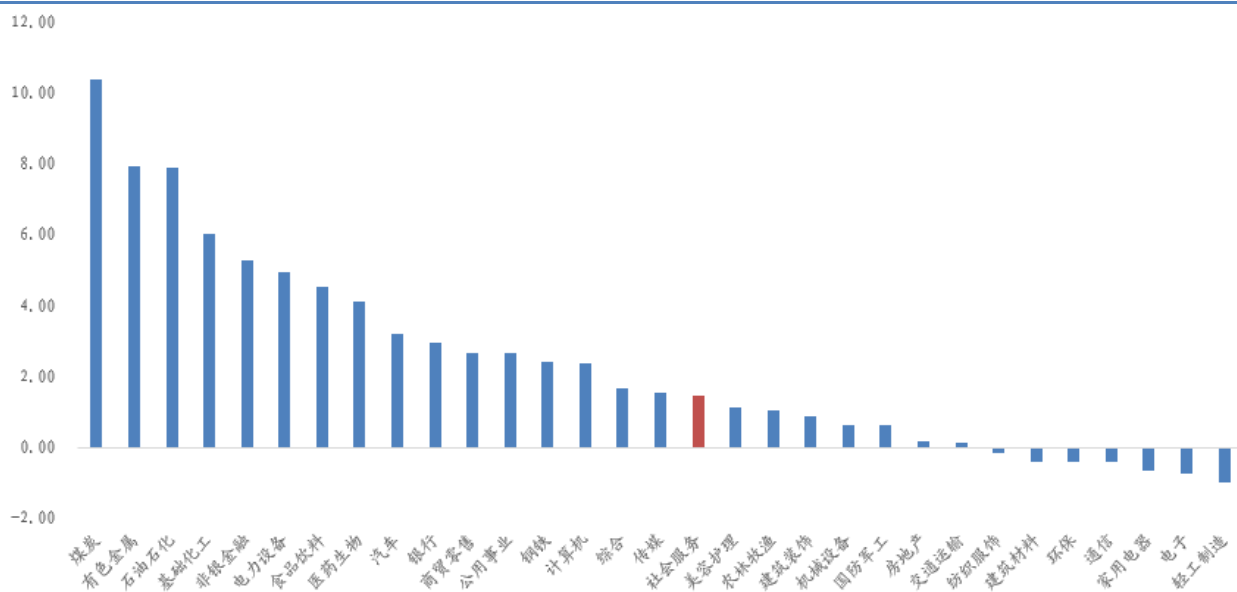
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2022.06.06-2022.06.10）

1.1 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

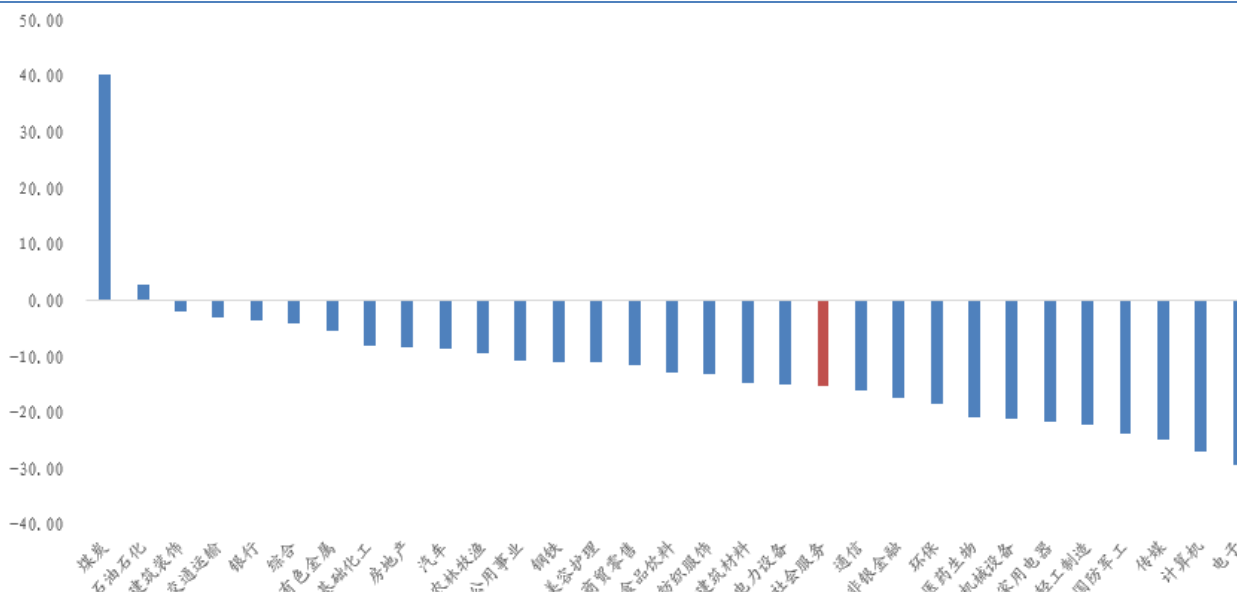
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.85%，在申万一级行业涨跌幅中排名 17/31。

图表 1：申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

图表 2：申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：同花顺、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+2.80%）、深证成指（+3.50%）、沪深 300（+3.65%）和创业板指（+4.00%）。

图表 3：各基准指数涨跌幅情况

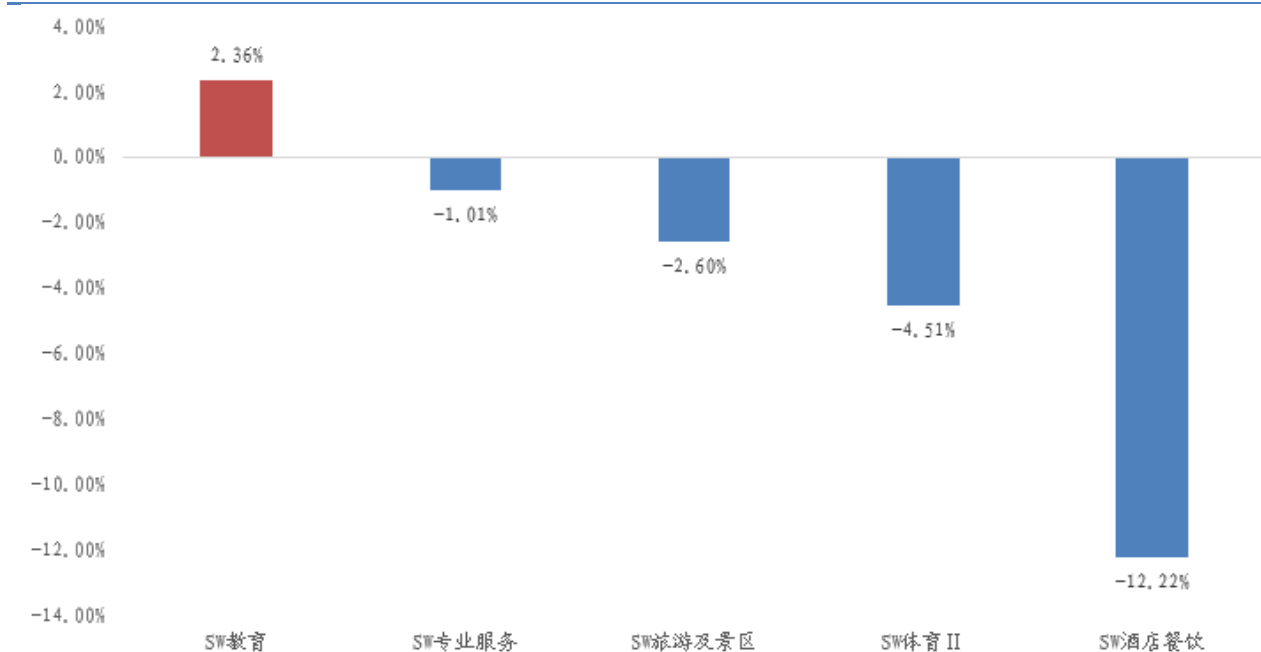
证券简称	收盘价	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	周成交额（亿元）
社会服务(申万)	9,361.39	+1.44%	-15.22%	415.21
上证成指	3,284.83	+2.80%	-9.75%	24,805.38
深证指数	12,035.15	+3.50%	-19.00%	27,997.99
沪深 300	4,238.99	+3.65%	-14.20%	15,385.54
创业板指	2,556.47	+4.00%	-23.06%	9,071.43

数据来源：同花顺、中航证券研究所

1.2 上周细分行业表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：SW 教育（+2.36%）、SW 专业服务（-1.01%）、SW 旅游及景区（-2.60%）、SW 体育 II（-4.51%）、SW 酒店餐饮（-12.22%）。

图表 4：本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



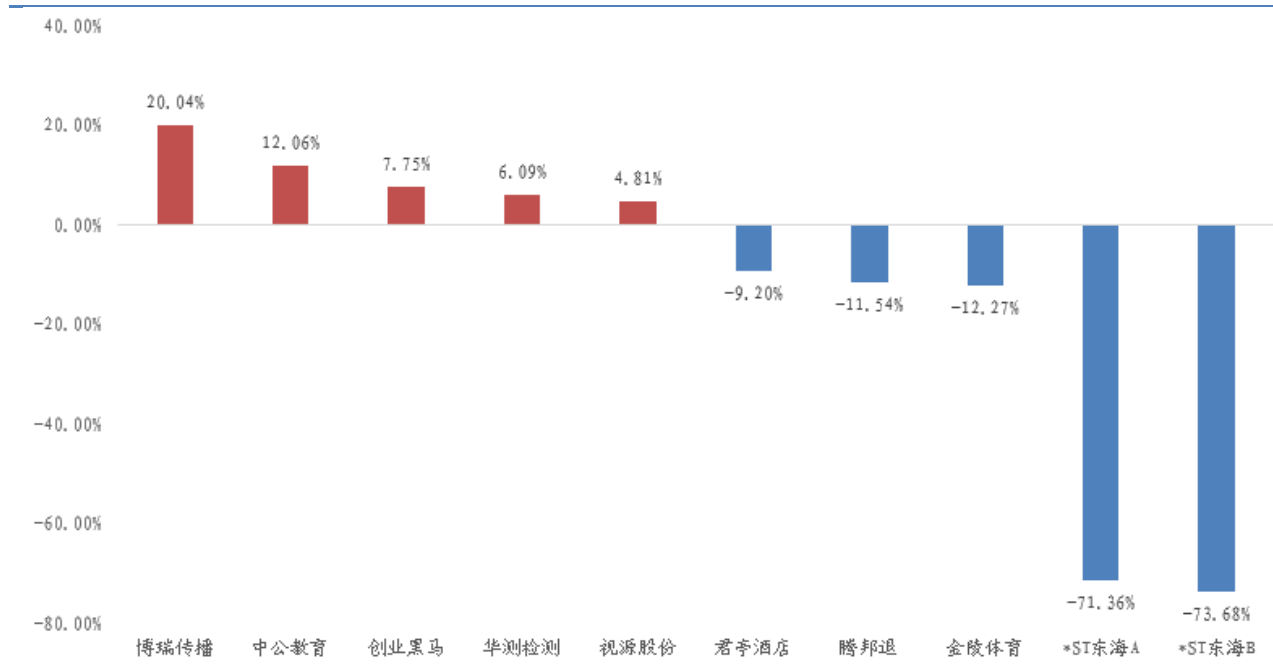
数据来源：同花顺、中航证券研究所

1.3 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：博瑞传播（+20.04%）、中公教育（+12.06%）、创业黑马（+7.75%）、华测检测（+6.09%）、视源股份（+4.81%）；

社会服务行业跌幅前五：*ST 东海 B（-73.68%）、*ST 东海 A（-71.36%）、金陵体育（-12.27%）、腾邦退（-11.54%）、君亭酒店（-9.20%）。

图表 5：本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



数据来源：同花顺、中航证券研究所

二、 核心观点

根据贝恩公司发布的《2021-2022 全球钻石产业》，受疫情的影响，2020 年钻石首饰销售额下降了 14%，毛坯钻销售额下降了 31%。2021 年，钻石行业强势反转，供不应求转化为销售收入及产业链利润率上升。

天然钻石供需缺口扩大，培育钻石需求大增。全球天然钻石生产国主要为俄罗斯、澳大利亚和刚果等，受地缘政治、ESG 评价标准、矿产采探等因素影响，天然钻石市场在中长期内都将面临供应缺口。根据贝恩数据，2017-2020，全球钻石产量从 1.52 亿克拉下降到 1.11 亿克拉，而 2020 年全球毛坯培育钻石产量 0.07 亿克拉，较 2019 年增长 0.01 亿克拉；培育钻渗透率为 5.9%，较 2019 年增长 1.8 个百分点。2021 年全球毛坯钻总产量预计 1.16 亿克拉，同比增加 5%，但依然低于 2019 年 20%左右；未来五年原石产量仅能以不超过 2%的速度增长。截至 2021 年底，上游钻石总库存 2900 万克拉，接近历史低点。22 年 4 月印度中游，毛坯钻进口额同比-22.84%，裸钻出口额同比-2.80%；培育钻石毛坯钻进口额同比 25.10%，培育钻石裸钻出口额同比 64.96%。

贝恩预计，由于 2022 年上半年假期旺季需求强劲、消费者对主要市场的信心增强、毛坯钻石供应有限，钻石首饰以及成品钻和毛坯钻的需求将持续增长，市场的增长仍将高于疫情前水平，并在 2023 年到 2024 年恢复到历史增长速度，看好国内培育钻石市场和龙头企业的发展潜力：【中兵红箭、黄河旋风、力量钻石、曼卡龙】。

三、行业新闻动态

➤ 中饭协成立餐饮数字化专委会 携手美团等多方合力加速餐饮高质量发展

6 月 10 日，由中国饭店协会主办、美团协办、企业微信支持的“2022 中国餐饮数字化产业纾困峰会暨中国饭店协会餐饮数字化专业委员会成立大会”在北京举行，倡议从强化人才、传播知识、建立标准、搭建平台等四方面着手，帮助餐饮企业运用数字化能力精准纾困解难。

受疫情影响，餐饮业面临较大挑战。中国饭店协会对全国百家餐饮企业的调研数据显示，2022 年 4 月至 5 月中旬，90%的餐饮企业营业额低于上年同期，其中 28%的餐饮企业同期营业额降幅超八成。为了应对营业收入大幅下降的困境，餐饮企业积极尝试数字化转型。采用拓展线上外卖、远程点餐到店自提、线上商城售卖预制菜等一系列措施来努力实现复苏。会上，数字化专委会成员围绕餐饮行业数字化产业“新技术、新产品、新模式、新消费”开展交流，探讨疫情常态化下餐饮行业数字化纾困解决方案，从餐饮数字营销、全渠道管理、配送提效等维度深度剖析，挖掘纾困方案，解决企业痛点，提升经营效率。（来源：中国质量新闻网）

➤ 毕业季来临暑期长途旅游需求增多 热门景区趁势减免门票 机票订单增长 162%

6 月 9 日，据携程发布的《2022 年暑期旅游趋势预测》数据显示，截至 6 月 8 日，近一周暑期机票订单环比增长 162%；团队旅行产品订单量环比增长 109%；暑期酒店的订单环比增长超五成，多项数据指明暑期旅游市场强劲复苏。根据携程机票数据显示，截至 6 月 8 日，近一周预订暑期机票的订单环比上周增长 162%。同时，北京、上海地区的旅游业陆续复工，也为暑期旅游市场增添强大助力，近一周预订上海、北京两地暑期进出港机票票量环比上周分别增长 118%和 115%。从暑期机票起飞时间来看，68%的机票订单起飞日期发生在暑期前段（7 月 1 日-7 月 15 日），比去年同时段的比例高出 16 个百分点。（来源：证券日报网）

➤ 上海迪士尼部分项目今起恢复营业 成当地旅游业复苏标志性事件

6月9日，上海迪士尼官微宣布，上海迪士尼度假区（下称“上海迪士尼”）内的星愿公园、迪士尼世界商店、蓝天大道等部分项目6月10日起恢复运营，上海迪士尼乐园、迪士尼小镇及度假区两座主题酒店仍将保持关闭。

今年6月份以来，同程旅行平台关于上海迪士尼的搜索热度比5月下旬上涨31%，游客最关注的问题集中在上海迪士尼的开业时间、预订渠道等方面。同程旅行小程序及App已上线开业提醒功能，用户可在线订阅，了解上海迪士尼的开业信息。携程数据显示，端午节假期的第一天，上海市复工景区就已超过40家，门票总销量超过4万张，相当于每分钟售出28张门票。当天活动曝光量高达1亿次，门票搜索量超过170万次。其中，上海海昌海洋公园页面浏览量环比增长近20倍。端午假期结束后，上海旅游业热度依然不减。携程数据显示，6月8日（星期三），上海市门票预订量比上周三增长近30%。本周，包括上海野生动物园、上海欢乐谷、顾村公园、上海动物园在内的十余家景区的搜索量较上周普遍呈现三位数增长。（来源：证券日报网）

➤ 端午假期全国国内游 7961 万人次 恢复至 2019 年同期的 86.8%

经文化和旅游部数据中心测算，今年端午节假期，全国国内旅游出游 7961.0 万人次，按可比口径恢复至 2019 年同期的 86.8%；实现国内旅游收入 258.2 亿元，恢复至 2019 年同期的 65.6%。

利好政策不断，旅游企业经营信心和游客出游热情得到快速修复。端午节前，文化和旅游部对跨省旅游“熔断”机制进行调整，将跨省团队旅游“熔断”区域进一步精准到县（区）域。各地积极响应，出台利好政策，旅游企业顺势而为，争相推出针对中老年人的长线游、针对家庭游的亲子露营等旅游产品。与清明节和“五一”假日旅游市场局限在客源城市不同，端午节假期云南、贵州、海南、吉林、新疆等中远程目的地市场景气指数明显回暖，全国旅游市场的区域均衡性提升。

本地游、周边游、自驾游成主导，亲子、露营产品受到市场青睐。受疫情影响，消费者决策周期和出游半径缩短，以短时间、近距离、高频次为特点的“轻旅游”“微度假”“宅酒店”受到游客青睐。一二线城市近郊的度假型酒店、高品质乡村民宿及主题乐园周边酒店预订火热，端午民俗、农耕采摘、露营野餐、漂流消暑成为端午节假期四大热门主题。端午节假期紧随“六一”儿童节，亲子出游成为市场一大亮点，以亲子、家庭为主题的特色农庄、民宿、美术馆、博物馆等深受欢迎。（来源：光明日报）

➤ 各项促消费政策持续发力 撬动端午假期消费潜能

在刚刚过去的端午小长假，各项促消费政策持续发力。多地落实减征车辆购置税、家电家具以旧换新等政策，推出形式多样的促销活动，在满足百姓消费需求的同时，有力地撬动了假期消费潜能。除了

各种优惠政策和消费补贴外，端午假期各地还适应当下消费环境，大力推动线上线下融合，积极开拓消费新业态。端午假期，正是时令水果成熟的季节。各水果主产地增加产量供应，拓展流通渠道，加速优质农产品上行渠道，从而满足消费者需求。不仅是在城市，端午假期，不少乡村也举行了丰富多彩的民俗活动，带动当地餐饮、民宿消费和农产品销售。（来源：中国财经）

四、风险提示

上游行业竞争加剧；产能投放不及预期；全球疫情反复对于产业链的冲击；价格大幅波动；市场接受度不及预期；行业政策调整风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 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。

我们设定的行业投资评级如下：

- 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。

分析师简介

裴伊凡（证券执业证书号：S0640516120002），英国格拉斯哥大学经济学硕士，中航证券社会服务行业分析师，覆盖餐饮、旅游、医美、免税、互联网传媒等新消费领域。

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，在此申明，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。

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。