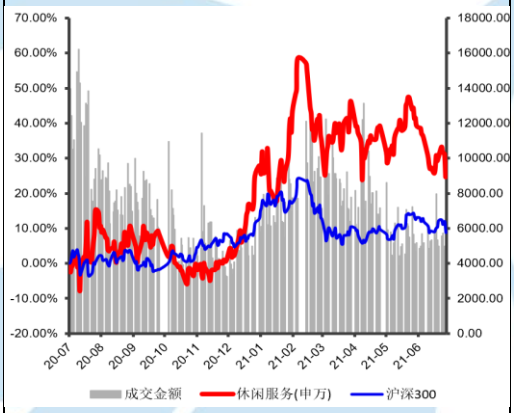
中航证券研究所
分析师：裴伊凡
证券执业证书号：S0640516120002
电话：010-59562517
邮箱：peiyf@avicsec.com

社会服务行业周报：优选景气度高的细分赛道，持续看好医美、美妆行业的高成长

行业分类：社会服务　　2021 年 07 月 04 日

行业投资评级	增持
基础数据（2021.07.02）	
休闲服务（申万）指数	12276.60
周涨跌幅	-4.26%
PE（TTM）	75.64
PB（LF）	7.51

近一年休闲服务行业指数走势



资料来源：wind，中航证券研究所

➢ **本周行情：**

休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-4.26%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 24。

上证综指（-2.46%）、深证成指（-2.22%）、沪深 300（-3.03%）和创业板指（-0.41%）。

休闲服务行业涨幅前五：*ST 西域（+12.82%）、长白山（+8.41%）、首旅酒店（+2.67%）、西安旅游（+1.42%）、锦江酒店（+0.77%）；**休闲服务行业跌幅前五**：*ST 东海 A （-9.87%）、锋尚文化（-8.92%）、桂林旅游（-7.69%）、*ST 腾邦（-6.91%）、同庆楼（-5.77%）。

➢ **行业新闻动态：**

- 年增速 600%！电竞酒店井喷增长，酒店跨界创新还有大空间；
- 2021 年中国训练健身器材行业市场现状及竞争格局分析 国产品牌主要地位低端市场；
- 风口来了 你吃的面被资本盯上了；
- 酒店餐饮危机与转机并现，未来酒店运营该怎么做？
- 国外创投新闻丨专为职场人打造健身解决方案，巴西独角兽公司 Gympass 已获 2.2 亿美元 E 轮融资。

➢ **核心观点：**

进入七月，A 股上市公司进入半年报业绩密集披露期，优选景气度高的行业优质个股，建议持续关注医美、美妆行业。我们认为，随着人们经济水平的提升，追求品质消费是生活调性的平权。近年来，颜值经济兴起，爱美人群不断扩大，产品愈加多元化，叠加新媒体营销驱动，行业增长不断实现新的突破。7 月 1 日华熙生物发布半年度业绩预告：2021H1 公司预计实现营收 18.47-19.42 亿元（同比增长 95%-105%）、归母净利润 3.47-3.74 亿元（同比增长 30%-40%）。

医美行业，具有消费频次高和复购率高的特点，建议关注【爱美客】（轻医美业务表现亮眼，收购韩国肉毒素公司夯实核心竞争力）、【华熙生物】（全球透明质酸产业龙头，坐享“颜值经济”需求的高增长）、【奥园美谷】（战略布局医美赛代，打通上下游产业链）；美妆行业，中国化妆品行业连续多年保持增长，用户向年轻群体转移，男性占比提升，赛道成长性高，建议关注【贝泰妮】（专注敏感肌的国产化妆品龙头）、丸美股份（国内中高端眼部护理公司）、【壹网壹创】（出色的美妆代运营商）、【天下秀】（深耕红人经济营销）。

➢ **风险提示：**全球疫情的控制；国家政策的调控；宏观经济的影响。

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

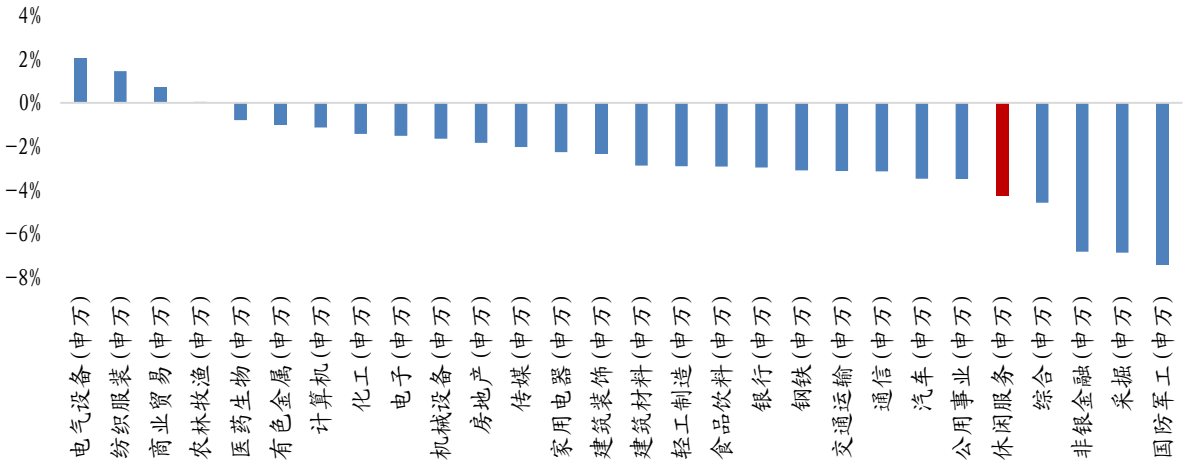
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

一、市场行情回顾（2021.06.28-2021.07.02）

1.1 本周休闲服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 24

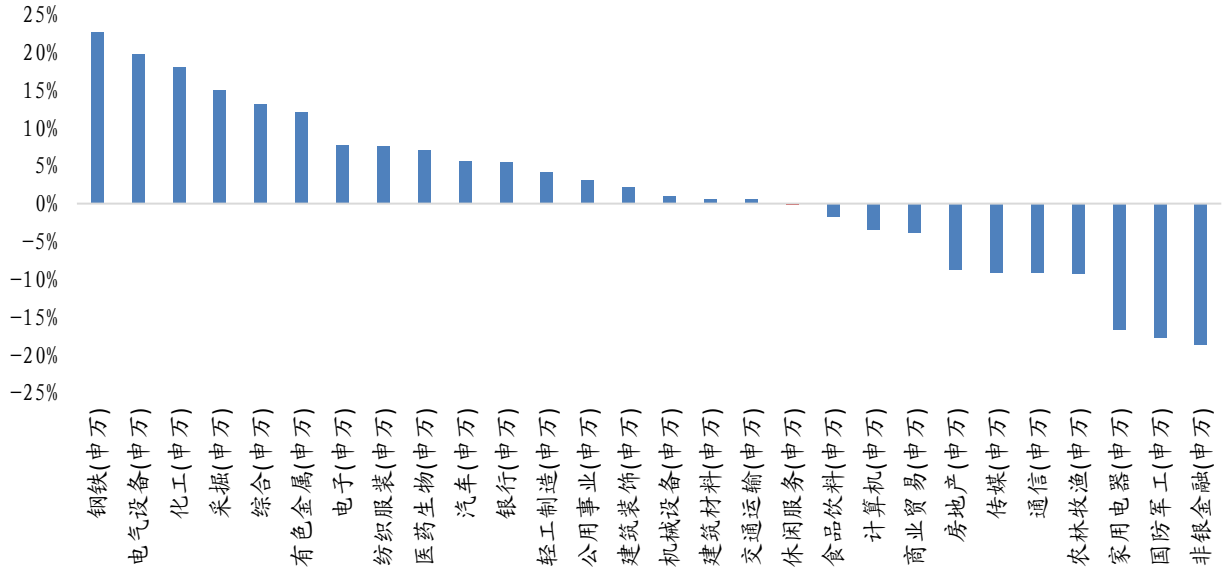
休闲服务（申万）板块指数周涨跌幅为-4.26%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 24。

图表 1：本期申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：年初至今申万一级子行业板块涨跌幅排行（单位：%）



数据来源：WIND、中航证券研究所

各基准指数涨跌幅情况为：上证综指（-2.46%）、深证成指（-2.22%）、沪深 300（-3.03%）和创业板指（-0.41%）。

图表 3：各基准指数周涨跌幅（单位：%）、周成交额（单位：亿元）、PE(TTM)、年涨跌幅（单位：%）

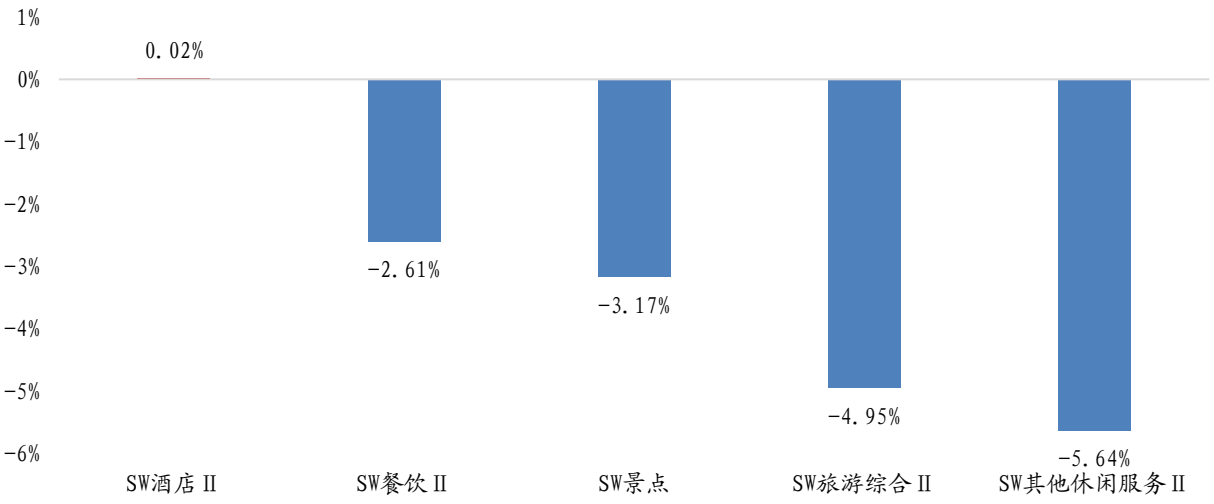
证券简称	周涨跌幅（%）	周成交额（亿元）	PE(TTM)	年涨跌幅（%）
休闲服务(申万)	-4.26	286.93	75.64	-0.23
沪深 300	-3.03	16000.41	14.42	-2.50
上证指数	-2.46	22145.29	14.17	1.32
深证成指	-2.22	27655.69	28.76	1.38
创业板指	-0.41	11643.99	60.53	12.39

数据来源：WIND、中航证券研究所

1.2 本周细分行业市场表现

分子行业来看，本周休闲服务各子行业涨跌幅由高到低分别为：酒店（+0.02%）、餐饮（-2.61%）、景点（-3.17%）、旅游综合（-4.95%）、其他休闲服务（-5.64%）。

图表 4：本周休闲服务（申万）子行业涨跌幅情况



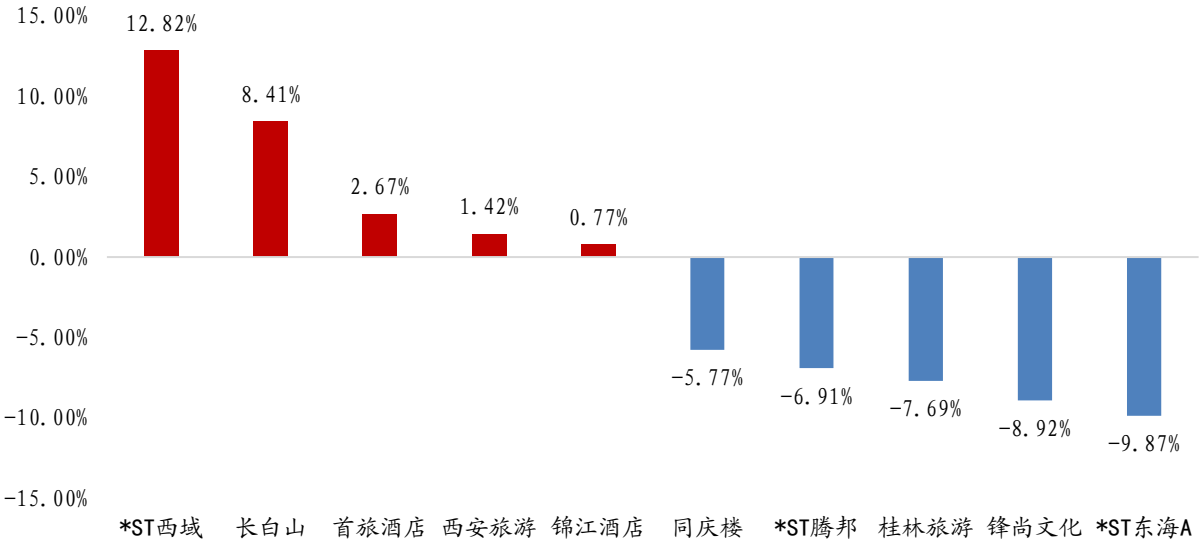
数据来源：WIND、中航证券研究所

1.3 本周个股表现

休闲服务行业涨幅前五：*ST 西域（+12.82%）、长白山（+8.41%）、首旅酒店（+2.67%）、西安旅游（+1.42%）、锦江酒店（+0.77%）；

休闲服务行业跌幅前五：*ST 东海 A （-9.87%）、锋尚文化（-8.92%）、桂林旅游（-7.69%）、*ST 腾邦（-6.91%）、同庆楼（-5.77%）。

图表 5：本周休闲服务（申万）板块涨跌幅前五名



数据来源：WIND、中航证券研究所

二、 核心观点

进入七月，A 股上市公司进入半年报业绩密集披露期，优选景气度高的行业优质个股，建议持续关注医美、美妆行业。我们认为，随着人们经济水平的提升，追求品质消费是生活调性的平权。近年来，颜值经济兴起，爱美人群不断扩大，产品愈加多元化，叠加新媒体营销驱动，行业增长不断实现新的突破。7 月 1 日华熙生物发布半年度业绩预告：2021H1 公司预计实现营收 18.47-19.42 亿元（同比增长 95%-105%）、归母净利润 3.47-3.74 亿元（同比增长 30%-40%）。公司各业务实现稳定的增长，其中公司原料业务以及医疗终端业务表现亮眼，功能性护肤品业务板块收入在 2021 年上半年延续高增长态势，取得大幅增长，公司营业收入实现 95%-105%的增长。

医美行业，具有消费频次高和复购率高的特点，建议关注【爱美客】（轻医美业务表现亮眼，收购韩国肉毒素公司夯实核心竞争力）、【华熙生物】（全球透明质酸产业龙头，坐享“颜值经济”需求的高增长）、【奥园美谷】（战略布局医美赛代，打通上下游产业链）；美妆行业，中国化妆品行业连续多年保持增长，用户向年轻群体转移，男性占比提升，赛道成长性高，建议关注【贝泰妮】（专注敏感肌的国产化妆品龙头）、丸美股份（国内中高端眼部护理公司）、【壹网壹创】（出色的美妆代运营商）、【天下秀】（深耕红人经济营销）。

三、 行业新闻动态

- **年增速 600%！电竞酒店井喷增长，酒店跨界创新还有大空间**

近年来，“电竞酒店”成为年轻人的“时尚”，电竞酒店呈现出井喷式发展态势，已成为酒店主题细分类型之一。同程艺龙透露，电竞酒店用户年龄集中在 19 岁—30 岁。数据显示，2019 年 8 月，全国电竞酒店约 1200 家；到 2020 年 8 月，全国共有电竞酒店约 8015 家，仅仅一年的时间，市场增速为 600%。

近期一些高端酒店品牌推出“游戏电竞主题房”，更直接拉高了“电竞酒店”的价位。香格里拉集团与腾讯游戏、腾讯电竞联合定制推出游戏电竞主题房。首批五家酒店包括北京嘉里大酒店、上海浦东嘉里大酒店、西安香格里拉、成都香格里拉及海口香格里拉现已接受主题房特惠礼遇的预订。

酒店业的创新和跨界空间正越来越大，引起业界和资本市场的关注。近期，同程艺龙投资数千万元，对爱电竞酒店的战略投资，主要用于爱电竞酒店品牌形象升级、营销推广和门店扩张。爱电竞酒店隶属于北京爱竞酒店管理有限公司，是国内电竞酒店领导者与电竞赋能运营商。对于此次投资，双方表示“共同推进电竞酒店在中国的高速发展”。

酒店业一直在创新和跨界，作为旅游业的“重要场景”，各种文化的“嫁接”最喜欢酒店的“场地”。业内人士预见，电竞元素与酒店实景融合还有诸多可能性。

http://www.oeeee.com/html/202107/01/1106640.html

- **2021 年中国训练健身器材行业市场现状及竞争格局分析 国产品牌主要地位低端市场**

目前，我国健身行业的渗透率只有美国的 20%不到，随着人们健身意识的觉醒，市场需求空间巨大。据《2019-2020 中国健身房市场发展白皮书》，2019 年美国健身行业的市场渗透率为 20.3%，中国 18 大城市的渗透率仅有 3.9%，对标美国的健身市场，中国还有至少 80%的上升空间。

尽管 2020 年疫情的出现促进了人们健身意识的觉醒，使得健身器材进出口总额骤增，但是 2014-2019 年中国训练建设器材行业的进出口总额变化较为平缓。除此之外，2011-2020 年中国训练健身器材行业的销售额变化不大，2020 年销售收入较上年提升 32.8%达到 395.19 亿元。

行业发展缓慢主要是因为我国健身器材品牌集中度不高，且大多分布在低端健身器材市场。除此之外，还存在健身器械的销售与使用培训脱节、二手健身器材替代性较强等原因的影响。

未来随着国家对体育健康的重视以及国民健康意识的提升，还有行业营销方式的转型（例如将线上线下结合），可以对训练健身器材行业的发展保持乐观态度。

https://bg.qianzhan.com/report/detail/300/210702-65df78e0.html

- **风口来了 你吃的面被资本盯上了**

据经济观察报报道，近两月，粉面行业融资频繁：6 月 24 日，成立于 2018 年的拌面品牌五爷拌面完成 3 亿元 A 轮融资，宣称为市场上已知的餐饮连锁业最大的一笔 A 轮融资；6 月 28 日，成立于 2014 年的湖南米粉品牌霸蛮宣布已于去年年底和今年第一季度末连续完成亿元人民币 B+轮和 C 轮融资；启信宝数据显示，6 月 29 日，成立于 2012 年的和府捞面又获未披露金额的股权融资，其已于 2020 年完成 D 轮融资，披露的总融资金额近 8.5 亿元。

此前的 4 月和 5 月，还有包括成立于 2020 年的陈香贵、成立于 2019 年的马记永、成立于 2020 年的张拉拉等拉面品牌宣布获得融资。

和君资讯连锁专家文志宏认为，粉面行业目前便属于市场规模相对较大，但是还没有头部或者上规模企业的餐饮行业赛道，同时客单价低、方便快捷、消费频次高、复购率高也是它具有较大成长空间的原因。

领投五爷拌面的鼎晖 VGC（鼎晖创新与成长基金）管理合伙人张海峰认为，行业时点上，随着供应链、线上支付、信息化等基础设施不断完善，中国连锁餐饮业将进入十年黄金发展期，这一历史性机遇窗口会成就多家千亿市值公司。

http://finance.ifeng.com/c/87ZTdLWfZSW

- **酒店餐饮危机与转机并现，未来酒店运营该怎么做？**

根据浩华管理顾问公司与中国旅游饭店业协会合作的《中国饭店业务统计》，2020 年第一季度新冠疫情爆发对全国酒店市场造成致命性打击、后疫情时期具有零散的地区性影响，对国际市场具有持续性影响，酒店市场整体需求疲软。2020 年整体四星级及五星级酒店市场的全年平均入住率仅为 44%，即使是三星级及有限服务类别的酒店也仅有 52%的入住率。

从各城市层级的五星级酒店业绩表现来看，一线城市受损相对严重，平均房价及平均入住率均应声下降；二线市场是「内循环」政策的核心受益者；三线城市五星级酒店的平均每间房收益持续在低位徘徊；而旅游目的地是唯一呈现出业绩上涨的市场。

通过对市场业绩数据的回顾与分析，对于未来的投资启示，酒店需主要关注以下四方面：

首先，以需求为导向进行产品设计，贴合细分市场实际需求且主题明确的产品更容易获得青睐；其次，为产品且尤其是度假产品打造独特的差异化标签，在选择丰富的当下努力打破同质化；再者，在移动办公和城市休闲的普及下，积极关注「Blesuire」的发展趋势；最后，拥抱线上运营，积极开发出契合自身需要的线上渠道，并通过灵活的线上策略实现收益的最大化。

https://www.traveldaily.cn/article/146398

- **国外创投新闻丨专为职场人打造健身解决方案，巴西独角兽公司 Gympass 已获 2.2 亿美元 E 轮融资**

据外媒 TechCrunch 报道，巴西企业健康独角公司 Gympass 已获得了 2.2 亿美元的 E 轮融资。该轮融资由软银领投，General Atlantic，Moore Strategic Ventures，Kaszek 和 Valor Capital Group 等公司参与了跟投。该轮融资使得公司估值翻倍至 22 亿美元。在过去的几个月里，随着越来越多的人接种疫苗并涌入健身房，该公司出现了巨大的增长。

该公司于 2012 年由 Cesar Carvalho 在巴西圣保罗创立，旨在推出一种面向出差频繁职场人士的健康解决方案。创始人 Cesar Carvalho 曾是麦肯锡的咨询顾问，他总是在路上奔波，渴望有一种能够符合他繁忙的工作日程的企业健康产品。Carvalho 表示频繁的出差日程使得他永远无法在一个固定场所办理健身

卡，而这样的问题背后反映出庞大的市场需求。于是，Carvalho 放弃了哈佛 MBA 的学业，开始创立了 Gympass。

不同于其他健康健身公司，Gympass 只与雇主合作。雇主需要为平台支付固定费用，然后使得他们的员工可以选择世界各地的健身房和工作室。目前 Gympass 的服务内容已扩大到以下几类：身体健康、情感健康、营养和睡眠。作为主打企业健身房福利的平台，Gympass 已经帮助公司向员工提供全球超过 5 万家健身设施服务，知名客户有麦当劳、埃森哲、KPMG 和桑坦德集团等，覆盖范围包括全球 14 个国家的 8000 个城市。

http://www.36kr.com/p/1290518632155777

四、风险提示：

产品质量的控制；国家政策的调控；公司治理风险；商誉减值损失。

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，覆盖互联网传媒、医美、美妆、免税、餐饮、旅游等行业。

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。