



社服行业 2023 年度投资策略 略：国货扬帆 复苏领航



1.美丽赛道：低渗透、高成长逻辑延续，景气度韧性较强

医美、化妆品的渗透率仍在低位，国货崛起未来成长空间广阔。医美：医美监管趋严有利于行业长期发展，上市公司合规性强，龙头集中度有望提升。同时受益于医美消费旺季以及疫情边际好转，长期来看，预计行业在渗透率提升逻辑下景气度持续。美妆：

头部美妆品牌前三季度继续兑现高速增长，基本面优异、业绩兑现能力强的国货美妆龙头企业珀莱雅、贝泰妮等双十一业绩亮眼。

我们认为企业研发创新精细化运营能力是决胜关键，具备规模、研发优势的头部品牌更为受益。上游制造业：以外销为主的美妆行业上游制造业受益于境外消费复苏，产品结构优化，景气度将持续。

2.出行政策边际利好，“复苏”有望成为2023年主线

联防联控会议出现新信号，关注重大会议时间节点；出入境政策逐渐放松，中国国际航线旅客量加速增长，促进与其他国家的经贸往来；2022年欧美等国率先复苏，亚太其他国家及地区的入境政策也已逐步正常化。

3.免税：短期看疫后恢复、中期看店客扩容

疫情反复持续冲击海南客流，免税板块短期由疫后恢复主导，离岛店和机场口岸店有望迎来全面恢复；中期展望离岛客流、离岛主体规模 and 市内免税店等多方扩容，做大免税市场，承接更多消费回流。中长期看，海南自贸港建设将带动离岛免税市场持续发展扩容，龙头中国中免有望持续

受益。

4.新领域新机会细分赛道&投资建议

培育钻石：渗透率提升的趋势不改，国内珠宝品牌纷纷入场将改写消费者认知；会展行业：随着海外疫情管控放松，以境外办展业务为主的企业业绩迎来拐点，同时随着国内疫情防控科学化趋势，会展行业将全面迎来景气度回暖。

投资建议：推荐底部反转与疫情复苏投资机会。

受益标的：科思股份、康冠科技、创维数字、中国中免、中兵红箭、黄河旋风、米奥会展。

5.风险提示：宏观经济下行，疫情反复影响，行业竞争加剧等。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48944

