



2023 年度社服策略报告：流量波动触底反弹



主线 1：疫后流量复苏有望提振可选消费。2022 年疫情冲击下，以海南客流为代表的线下流量和以电商销售额为代表的线上流量受损明显。2023 年防疫政策边际改善预期下，线下客流复苏可期，以线下流量为驱动的可选消费核心渠道免税板块有望优先受益，且消费回暖后化妆品行业亦有望迎来复苏性增长。免税：供给扩容内外竞争加剧，预期疫情好转后客流改善进入业绩验证周期，积极布局免税产业链阿尔法机会。化妆品：行业持续分化龙头品牌保持优于行业的增速，长期仍看好国货替代和龙头业绩高确定性。

主线 2：线下流量恢复带来业绩弹性，关注高价格弹性的酒旅标的。酒店：行业头部集中化进程持续，复苏周期开店提速与业绩验证共振。旅游：版图流量重构，优选经营底盘稳固、生态位提升标的。

主线 3：新兴赛道长期渗透率提升。培育钻：短期行业库存导致价格承压，中期行业逻辑聚焦以价换量和结构升级，看好产能扩产较快和技术领先的龙头厂商。

投资建议：复苏周期可选消费中优选高盈利能力、拥有牌照壁垒或强品牌力、渠道运营能力优异的龙头，建议优先关注中国中免，推荐珀莱雅。此外免税板块建议关注海南机场、王府井、海汽集团，化妆品板块建议关注贝泰妮、华熙生物、巨子生物、鲁商发展，酒店旅游板块建议关注君亭酒店、锦江酒店、金陵饭店、丽江股份，培育钻石板块建议关注力量钻石、中兵红箭、四方达。

风险提示：海南地区免税商竞争加剧；化妆品行业品牌竞争加剧；疫情影响旅客出行、消费需求；宏观经济影响珠宝消费需求，培育钻石价格大幅下降。

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_49607

