



# 2023 社服零售行业策略： 挖掘细分龙头 A 静待消费 B 复苏



投资主线一：出行链复苏线下组合。

目前政策优化预期落地、线下消费场景放开，酒店+景区+免税+餐饮组合业绩弹性可期，推荐景区宋城演艺以及酒店锦江+华住，免税龙头中国中免以及餐饮细分赛道龙头海伦司+九毛九。场景放开带动人力需求增加，人力服务行业方兴未艾，灵活用工渗透率快速提升，推荐科锐国际，建议关注外服控股、北京城乡。

投资主线二：消费者趋于理性，国货有望实现国产替代。

美容护理板块：流量分化、监管趋严下，龙头优势显现，其中化妆品子版块推荐国产护肤品龙头华熙生物+珀莱雅，建议关注贝泰妮。宠物经济板块：短期民币贬值利好出口，长期国内宠物市场高速发展，老龄化、单身人口增加、家庭小型化推动养宠数量增加，宠物主年轻化、宠物地位提升促使专业食品渗透率提升，国内龙头发力自有品牌建设，C 品牌端势能显现，建议关注乖宝宠物。

投资主线三：下沉市场孕育大机会。

黄金珠宝板块：供给侧进一步出清，头部品牌加速下沉抢占市场份额。

现制饮品：低线市场渗透潜力大，平价品牌更易下沉，建议关注蜜雪冰城。

风险提示：疫情影响超出预期风险，零售门店单店收入恢复不及预期，旅游出行意愿恢复不及预期，消费需求整体疲软，CPI 大幅下行风险等。

关键词: 疫情 老龄化 黄金

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\\_50164](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50164)

