



社会服务行业投资策略周报： 防控主题催化因素已切换 关 注优质成长标的



免税：过往两周免税板块标的表现良好，景气度提振明显。受海南岛内及国内疫情零星反复影响，海南航班数及客流短期轻微承压。我们认为随后续疫情缓和及旺季来临，海南客流恢复有望带动离岛免税销售额，增厚运营商业绩。

推荐中国中免（601888.SH），建议关注王府井（600859.SH）、海汽集团（603069.SH）。

零售：1) 跨境：美国 10 月 CPI 增速环比放缓，海外预期回暖，市场流动性边际提升；美国大型 KA 渠道 Q3 业绩带来基本面验证，衰退程度或弱于此前预期，我们认为版块估值提升空间显现。建议关注刚需工具赛道中大幅受益温和衰退下供给出清+成本改善的强 α 标的：巨星科技（002444.SZ）、创科实业（0669.HK）、大叶股份（300879.SZ）、泉峰控股（2285.HK）；2) 国内“二十条”

发布后各地优化调整防控措施，消费活力逐步恢复，建议关注短期经营有望改善、长期改革红利逐步释放、低估值高分红的重庆百货（600729.SH），以及受益港股底部反弹、库存低于竞品、终端流水有望率先复苏的李宁（2331.HK）。

餐饮：我们认为餐饮板块为疫后修复弹性较大、恢复较快的板块，前两周均估值修复较为理想。建议关注海伦司（9869.HK）及奈雪的茶（2150.HK），海伦司县城模式跑通，轻资产模式+高盈利水平有望塑造第二成长曲线，预计后续展店提速会带来较为理想的估值提升。奈雪的茶主

推费用柔性化+高速展店逻辑，随后续疫情缓和及费用改签，困境反转下有望带来较为理想的估值修复。

培育钻石：本周舆情扰动不改龙头高成长性本质，持续推荐 HTHP 法龙头。

淡季毛坯价格低点已过，11-12 月美国珠宝消费旺季将至，下游需求有望加速向上，终端贸易商、零售商已进入备货补库阶段，10 月高基数下印度培育钻裸钻出口额同比+22%。上游龙头基于产能技术优势，业绩确定性强。建议关注力量钻石（301071.SZ）、中兵红箭（000519.SZ）、四方达（300179.SZ）等。

美妆：分化进一步加剧，龙头强者恒强。10 月化妆品零售额同比-3.7%，1-10 月累计同比-2.8%，随疫情防控形势改善有望恢复反弹。我们认为当前行业已经逐步从全体增长步入龙头进一步抢占市占率的阶段，预计头部美妆品牌商 Q4 业绩能够继续取得稳健表现及良好兑现，推荐关注基本面优异、业绩兑现能力强的国货美妆龙头企业珀莱雅（603605.SH）、贝泰妮（300957.SZ）、华熙生物（688363.SH）。医美监管持续加强+疫情边际

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_49064

