



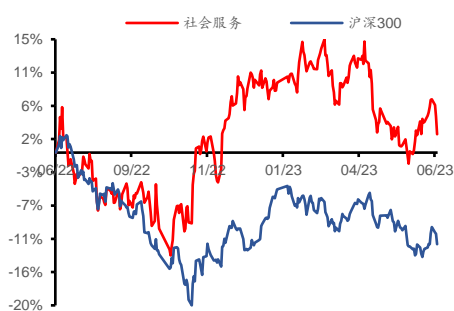
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年06月24日

分析师： 彭毅
Tel: 021-53686136
E-mail: pengyi@shzq.com
SAC 编号: S0870521100001
联系人： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121110007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《端午假期机酒价格双降，把握旺季出行链复苏延续》

——2023 年 06 月 17 日

《咖啡赛道竞争提速首迎万店品牌，旅游需求强劲释放关注夏季出行市场》

——2023 年 06 月 10 日

《科学教育获政策利好，关注 AI 等先进科技赋能基础教育》

——2023 年 06 月 04 日

出行景气度向上，把握旺季业绩兑现

——社服行业周报（2023.06.19-06.23）

■ 主要观点

端午假期预计旅游人次达一亿，出行市场持续升温。端午假期首日（6月22日），中国铁路、公路、民航等迎来民众出行高峰。铁路方面，全国铁路预计发送旅客1620万人次，开行旅客列车超过1万列。国铁集团预计，全国铁路6月22日发送旅客1620万人次，开行旅客列车10868列。公路方面，从端午假期前一日（6月21日）下午14时开始，全国高速公路流量逐渐增大，公众集中出行导致路网流量迅速攀升。交通运输部预计，当天全国公路预计发送旅客达3095万人次，比2022年同期增长66.3%。民航方面，端午假期日均计划执行航班16110班，较2019年同期增长1.7%；日均运输旅客预计可达198万，较2019年同期增长11.5%。从订票情况看，上海、广州、深圳、杭州、北京、重庆、西安之间的航线依然是航空出行的热门航线。中国旅游研究院最新数据显示，2023年端午假期旅游人次有望突破2019年同期水平，达到1亿人次，旅游消费预计达到370亿元，即出游人数比去年同期增长30%，旅游消费比去年同期增长43%。我们认为2023年开局以来，旅游业整体复苏向好，尽管二季度并非传统旺季，但天气适宜、假期充裕，叠加游客压抑已久的出行需求加速释放，在2022年同期低基数影响下，致使二季度各项数据同比强势反弹，也为相关出行链企业业绩兑现奠定基础。

携程入驻上海签证中心，暑期出境签证有望超越疫前。携程数据显示，目前暑期出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平，暑期出境机票搜索热度也超过2019年同期水平。从国内航班运力增长和票价水平来看，基本填平了疫情期间的低谷，五一期间旅客出行的积极态势有望延续。而国际旅行还处于阶段性恢复状态，考虑到国际休闲旅行比商务旅行更高的票价敏感度，要真正重回高峰仍需一定时间。签证方面，五一签证办理量恢复至2019年的近6成，预测2023年暑期出境签证办理量有望超越2019年同期。从目前办理情况来看暑期出境游以短线出行为主，日本、新加坡、韩国、泰国、马来西亚是暑期办签五大热门目的地。长线出行办签较多的国家有澳大利亚、英国，欧美大部分目的地目前仍存在签证预约限制。《2023年上半年中国出境旅游市场景气报告》显示，积压三年的出境游需求集中爆发，2023年上半年中国出境游市场的景气指数超过2019年上半年水平。中国出入境旅游正有序恢复，伴随消费者旅行信心的全面恢复及未来旅行相关政策调整和出行运力持续增长，复苏态势有望延续，关注即将到来的暑期夏

季出行市场。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 4.31%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.80 个百分点。沪深 300 下跌 2.51%，上证综指下跌 2.30%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 27 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 4.54%，旅游及景区下跌 5.22%，教育下跌 6.00%，专业服务下跌 2.06%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S、首旅酒店；餐饮板块建议关注海底捞；旅游及景区板块建议关注中青旅；免税板块建议关注中国中免；专业服务板块建议关注科锐国际、BOSS 直聘；潮流零售板块建议关注名创优品。

■ 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

目 录

1 上周市场回顾	4
1.1 板块行情回顾.....	4
1.2 个股行情回顾.....	4
1.3 行业要闻及公告	5
2 行业数据跟踪	8
2.1 出行数据跟踪.....	8
2.2 酒店数据跟踪.....	9
2.3 海南旅游数据跟踪	9
2.4 餐饮数据跟踪	9
3 附表.....	10
4 风险提示	10

图

图 1：上周市场表现 (%)	4
图 2：申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3：申万一级行业表现（社服） (%)	4
图 4：板块个股涨幅 Top10（社服） (%)	5
图 5：板块个股跌幅 Top10（社服） (%)	5
图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）	8
图 7：国内主要航空公司月度客座率 (%)	8
图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）	8
图 9：中国执行航班数量（架次）	8
图 10：IATA 月度客座率 (%)	8
图 11：上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	9
图 12：主要城市星级酒店平均房价（元/夜）	9
图 13：海南旅游消费价格指数	9
图 14：海南旅客吞吐量（万人）及同比 (%)	9
图 15：北京餐饮门店数量（家）	10
图 16：部分餐饮企业近一年开店数量（家）	10

表

表 1：社会服务建议关注个股（至 2023.06.23 收盘）	10
---------------------------------------	----

1 上周市场回顾

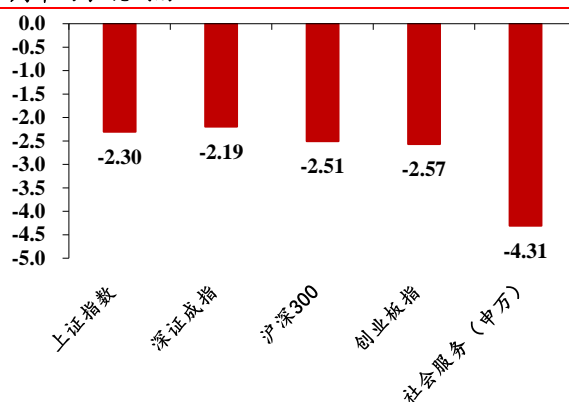
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 4.31%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.80 个百分点。沪深 300 下跌 2.51%，上证综指下跌 2.30%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 27 名。

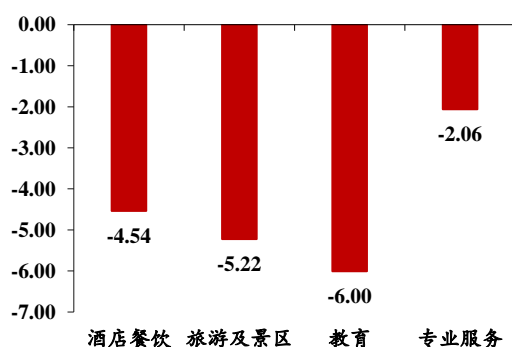
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 4.54%，旅游及景区下跌 5.22%，教育下跌 6.00%，专业服务下跌 2.06%。

图 1：上周市场表现 (%)



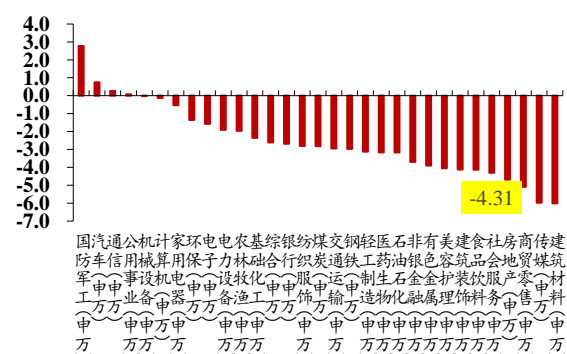
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：申万社会服务子行业表现 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (社服) (%)



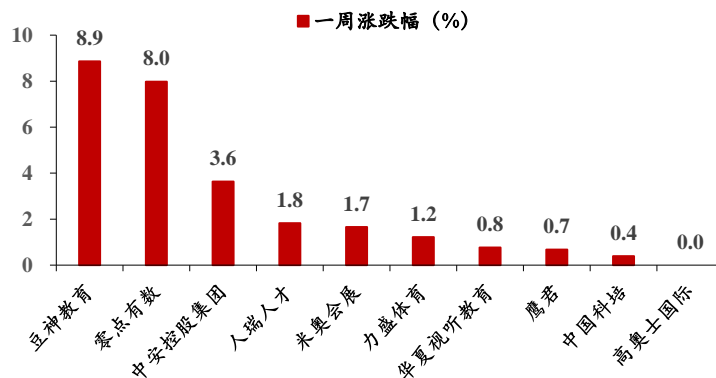
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股行情回顾

汇总申万社会服务指数成分股及港股社服标的，上周社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为豆神教育上涨 8.9%、零点有数上涨 8.0%、中安控股集团上涨 3.6%、人瑞人才上涨 1.8%、米奥会展上涨 1.7%；排名后五的个股分别为文化退下跌 70.0%、呷哺呷哺

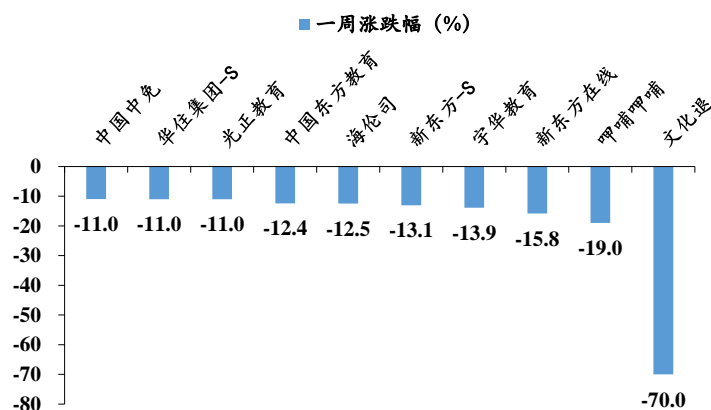
下跌 19.0%、新东方在线下跌 15.8%、宇华教育下跌 13.9%、新东方-S 下跌 13.1%。

图 4：板块个股涨幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：板块个股跌幅 Top10（社服）（%）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 行业要闻及公告

1.3.1 行业新闻

1. 屡屡被吐槽“躺枪”，海底捞成了一种社会情绪的宣泄口

6月19日据中国网财经报道，在2022年中国经济的地狱模式中，整个餐饮行业一片低迷。在这种情况下，海底捞2022年全年营收达到347.41亿元，净利润达到13.73亿元，实现扭亏为赢，不但是品牌经营实力的象征，也显示了顾客对其的认可和支持。可以说，认为海底捞贵的人肯定有，认为海底捞值这个价的人更多，而且他们用真金白银做出了自己的选择。餐饮品牌被吐槽贵且屡屡上热搜，其中原因很复杂。“过去三年疫情，整个社会的消费信心发生了变化。”餐饮老板内参创始人秦朝在评价此类事

请务必阅读尾页重要声明

件时说，人们对大的经济环境有一些悲观情绪，开始出现了“斤斤计较”型消费，大家的消费观念更加务实、更加理性。随着理性消费主义的时代到来，餐饮企业和品牌确实需要重新做一些对照和调整，重新进行思考。（来源：中国网财经）

2. 泡泡玛特发承诺书：依照市场规律合理定价，严格落实未成年人保护工作要求

6月20日据界面新闻报道，6月20日，泡泡玛特发布依法合规经营承诺书，承诺公平参与市场竞争，依照市场规律合理定价，明码标价，坚决抵制哄抬价格、价格欺诈等违法行为；履行信息公示义务，主动对外公示商品信息、抽取规则，保障消费者的知情权、自由选择权，杜绝虚假宣传、暗改规则、诱导消费等侵害消费者权益的行为；严格落实未成年人保护的工作要求，提示未成年人树立理性消费观念。（来源：界面新闻）

3. “618”终极“战报”发布：有道学习硬件荣膺天猫京东全周期“六冠王”

6月20日据经济参考报报道，“618”大战，网易有道学习硬件又一次登顶。官方“战报”显示，有道词典笔连续四年斩获京东“618”电子词典类目品牌销量、销售额双第一，连续两年问鼎天猫点读笔类目的品牌销量、销售额双第一。有道听力宝则连续两年登顶京东复读机类目自营品牌销量、销售额双第一。作为中国智能学习硬件产品开拓者和引领者，有道不断拓展着能力边界，一再拔高行业上限。（来源：经济参考报）

4. 暑期出境签证有望超越疫前 携程入驻上海签证中心

6月21日据电商报报道，6月21日消息，携程上海签证中心主题门店近日正式开业。这是国内首家，也是唯一一家在签证中心内开设的旅游门店。在近期发布的《2023 暑期预订趋势洞察报告》中，携程数据显示，目前暑期出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平，暑期出境机票搜索热度也超过 2019 年同期水平。而携程签证平台也预测，通过五一签证办理量恢复至 2019 年的近 6 成来看，今年暑期出境签证办理量有望超越 2019 年同期。从当前办理情况来看，目前暑期出境游以短线出行为主，日本、新加坡、韩国、泰国、马来西亚是暑期办签五大热门目的地。长线出行办签较多的国家有澳大利亚、英国；欧美大部分目的地因暑期预约不到表现一般。（来源：电商报）

5. 美团在成都成立科技新公司

6月20日据界面新闻报道，天眼查 App 显示，近日，成都团骑科技有限公司成立，法定代表人为孙可青，注册资本 1000 万元，经营范围包括工程和技术研究和试验发展、电子产品销售、计算机系统服务、人工智能基础软件开发、人工智能应用软件开发、电动自行车销售等。股权全景穿透图显示，该公司由美团旗下 Solid Bit Hong Kong Limited 间接全资持股。（来源：界面新闻）

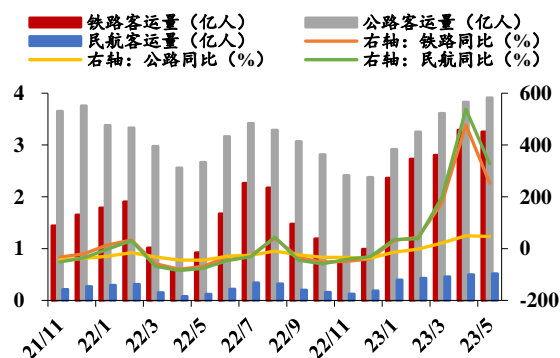
1.3.2 公司公告

1. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)6月19日发布公告，公司回购 600000 股已发行股份，占有已发行股份的 0.0442%。
2. 【*ST 文化】*ST 文化(300089)6月19日发布公告，易小虎先生由于个人原因申请辞去公司董事职务。
3. 【*ST 易尚】*ST 易尚(002751)6月20日发布公告，公司股票进入退市整理期的起始日为 2023 年 6 月 20 日，预计最后的交易日期为 2023 年 7 月 12 日。
4. 【神话世界】神话世界(00582.HK)6月20日发布公告，重选陈美思女士为执行董事。
5. 【首旅酒店】首旅酒店(600258)6月21日发布公告，公司第 审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》，回购股份数量总计占目前总股本的 0.20%。
6. 【中国中免】中国中免(601888)6月21日发布公告，公司同意向云南省西盟县捐赠帮扶资金人民币 45 万元，用于干部素质提升及致富带头人培训项目、新时代文明实践站项目。
7. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)6月23日发布公告，注销 17223 股已回购股份。
8. 【同道猎聘】同道猎聘(9987.HK)6月23日发布公告，独立非执行董事、本公司审核委员会主席及薪酬委员会成员蔡安活先生于二零二三年六月十二日逝世。

2 行业数据跟踪

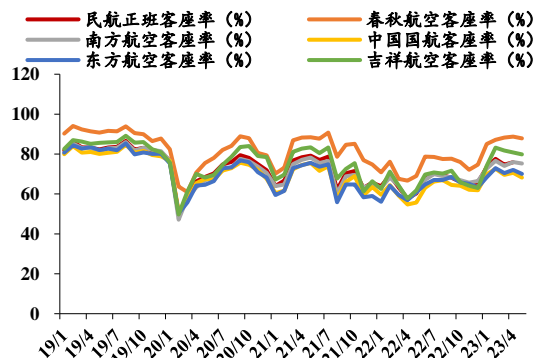
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



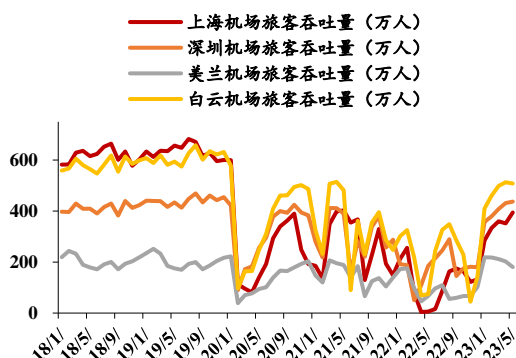
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



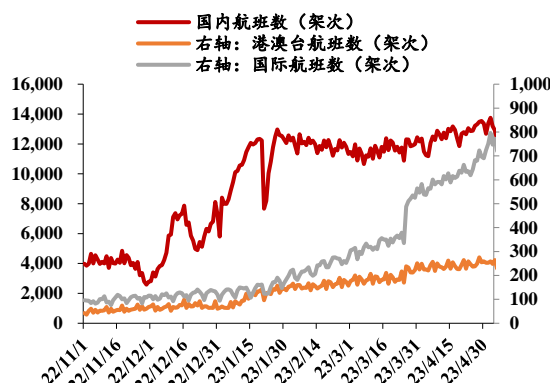
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



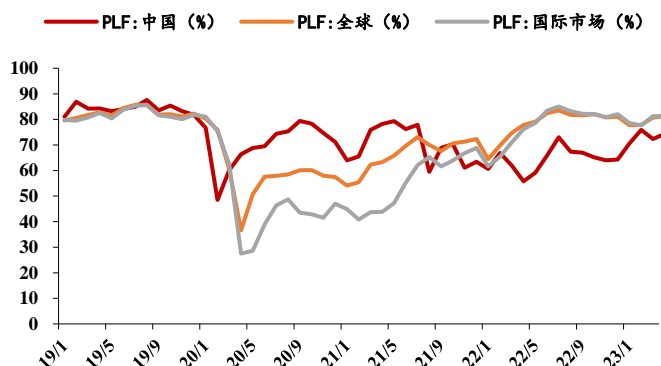
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 9: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: wind, 上海证券研究所

图 10: IATA 月度客座率 (%)

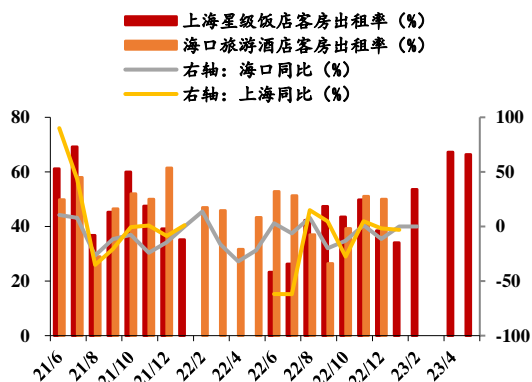


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

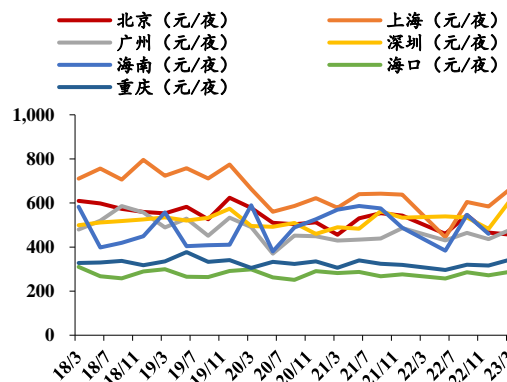
2023 年 5 月上海星级饭店平均客房出租率为 66.4%，恢复至 2019 年同期 94.45%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5pct。

图 11：上海、海口平均客房出租率及同比 (%)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

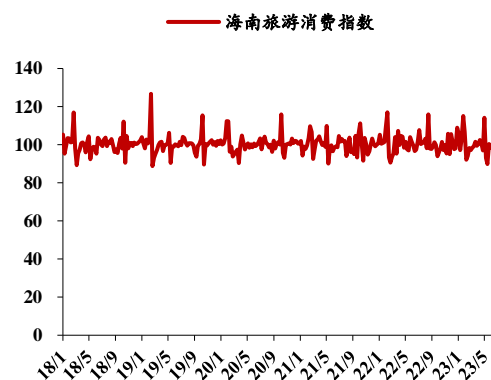


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

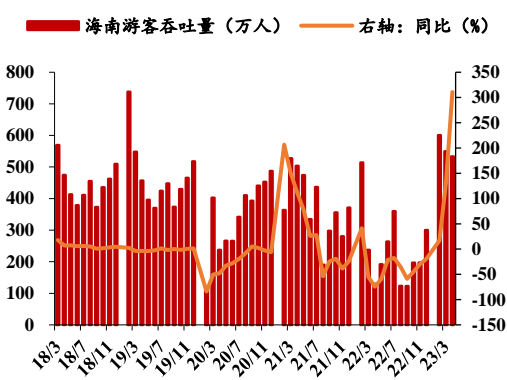
2023 年 4 月海南旅客吞吐量为 533.22 万人，同比增加 310.8%，比 2019 年同期增加 16.75%。

图 13：海南旅游消费价格指数



资料来源：wind，上海证券研究所

图 14：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



资料来源：wind，上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

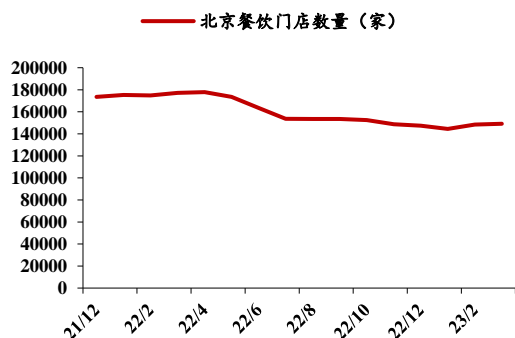
2023 年 3 月北京餐饮门店数量为 149129 家，同比增长 3.95%，较 2022 年 3 月减少 15.84%。

蜜雪冰城 2023 年 5 月开店 170 家，同比减少 56.25%，2022 全年共开店 9966 家。瑞幸咖啡 2023 年 5 月开店 349 家，同比增

请务必阅读尾页重要声明

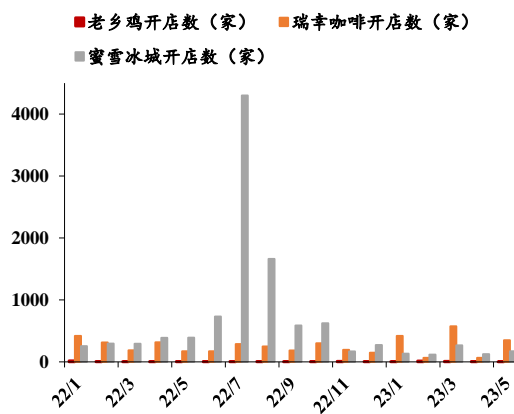
加 105.29%，2022 全年共开店 2937 家。老乡鸡 2023 年 5 月开店 4 家，同比减少 50.00%，2022 全年共开店 108 家。

图 15：北京餐饮门店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

图 16：部分餐饮企业近一年开店数量（家）



资料来源：窄门餐眼，上海证券研究所

3 附表

表 1：社会服务建议关注个股（至 2023.06.23 收盘）

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2022 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
9896.HK	名创优品	385.43	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	944.24	1374.48	133.02
2076.HK	BOSS 直聘-W	507.39	107.25	110.01
300662.SZ	科锐国际	70.30	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2514.58	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1004.12	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	226.46	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	92.43	-333.55	-1670.90

资料来源：wind，上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济下行风险、政策变化风险、行业竞争加剧风险、门店拓展不及预期风险

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。