

ChatGPT 赋能电商运营，助力企业降本增效

社服零售行业周报

► 出行链疫后恢复跟踪

1) 从市内客流来看，最近一周（3月17日至3月23日，下同），20大重点城市地铁客运量环比-0.3%，百城拥堵延时指数环比+0.8%；2) 从城际客流来看，最近一周，全国航线执行航班量环比+3.0%，其中，海口美兰国际机场和三亚凤凰国际机场日均运送旅客人次环比分别+4.7%/+1.2%；3) 从重点主题乐园客流来看，最近一周，北京环球影城日均客流预计2.11万人/+34.5%；上海迪士尼乐园日均客流预计5.24万人/-3.7%。

► 行业重点投融资事件

1) **咖啡&茶饮**：以非洲咖啡为特色的咖啡连锁品牌“小咖主”完成1亿元的A轮融资，其以长沙为中心，辐射华东、华南、华中多地，相继开出20余家咖啡门店；新式茶饮品牌“舞莓娘”完成新一轮融资，其聚焦霍山石斛，精研“石斛&鲜榨原汁”、“石斛&鲜榨果茶”等创意新品系列。2) **本地生活**：居家护理养老服务提供商“璞缘照护”完成数千万元A轮融资，其以社区为依托，承接多地社区日照、养老服务中心、养老驿站的运营服务；酒餐娱一体化服务提供商“云九仓”获得3000万元天使轮融资，其以数智达人机为入口，链接品质酒企和餐娱终端，致力于打造一个“餐饮+娱乐”的数智场景化本地生活圈。3) **其他**：数字化生鲜零售平台“猪行鲜生”完成A轮融资，其以线上拼团和线下社区店为流量入口，以智能算法实时调节区域供应，实现区域整猪集采和极速分割配送，为社区居民提供优质、便捷、实惠的肉品生鲜消费服务。

► ChatGPT 赋能电商运营，助力企业降本增效

ChatGPT 技术可辅助电商运营工作，提升业务人员的工作效率，节省运营成本。3月2日，OpenAI 宣布开放 API，允许第三方开发者通过 API 将 ChatGPT 集成至他们的应用程序和服务中；开放 API 后，将大大降低开发人员将 ChatGPT 集成到自家应用和服务的门槛，目前已有多家电商相关企业开始接入 ChatGPT，如吉宏股份在互动易平台回答投资者提问时提到，公司自 2023 年 1 月接入 ChatGPT 的 API 接口，有效通过 ChatGPT 赋能公司的跨境电商业务，主要包括人工智能选品、图文和视频广告素材制作/广告语智能输出、广告智能投放、智能客服回复等方面；巨星科技亦在互动易平台回答投资者提问时提到，2023 年年初公司美国团队主动接入 ChatGPT 进行客服沟通和社媒沟通，目前取得了一定成效。3月24日，OpenAI 宣布支持 ChatGPT 的新第三方插件，首批开放可使用的插件包括了酒店航班预订、外卖服务、在线购物、法律知

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：许光辉

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

识、专业问答、文字生成语音，以及用于连接不同产品的 Zapier；目前，Expedia、KAYAK 和 Booking 集团旗下餐饮预订品牌 OpenTable 等 OTA 已经成为第一批启用插件的平台。

投资建议

社服零售板块已经从困境反转、政策预期过渡到业绩兑现阶段，板块将从普涨转变成分化加剧，率先有业绩兑现且具备弹性的标的将在调整后迎来新一波布局机会。

短期来看，22Q4 和 23Q1 仍然是线下消费业绩二次探底阶段，当前仍然面临季度性的业绩不确定性，建议关注两条主线：

1) 有政策催化且业绩指引确定性较强的板块及个股，受益标的包括【米奥会展】、【科锐国际】、【王府井】、【同庆楼】

等；2) 估值较低，仍然具备较大修复空间，且中期具备较大成长性的个股，受益标的包括【潮宏基】、【周大生】等。

进入 4 月份后，我们预期在消费券发放+场景进一步恢复驱动下，板块将迎来真正业绩分化和兑现阶段，我们仍然看好酒店、餐饮板块后续的兑现高弹性，当前股价调整带来新的布局机会，受益标的包括【锦江酒店】、【华住酒店】、【中国中免】、【海底捞】、【九毛九】、【呷哺呷哺】、【海伦司】、【奈雪的茶】等。

风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

正文目录

1. 行情回顾.....	4
2. 出行链疫后恢复跟踪.....	5
3. 行业公司动态.....	7
3.1. 行业资讯.....	7
3.2. 行业投融资情况.....	7
3.3. 重点公司公告.....	8
4. 宏观数据.....	9
5. 投资建议.....	10
6. 风险提示.....	11

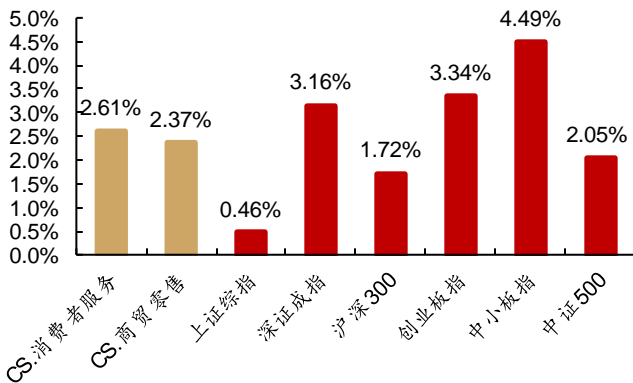
图表目录

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....	4
图 2 本周重点子板块涨跌.....	4
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....	4
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....	4
图 5 20 大重点城市地铁客运量 (MA7, 万人次).....	5
图 6 百城拥堵延时指数 (MA7).....	5
图 7 全国航线执行航班量 (MA7, 架次).....	6
图 8 海口美兰机场运送旅客人次 (MA7, 万人).....	6
图 9 三亚凤凰机场运送旅客人次 (万人).....	6
图 10 北京环球影城预计客流 (MA7, 千人).....	6
图 11 上海迪士尼乐园预计客流 (MA7, 千人).....	6
图 12 1-2 月社零总额同比+3.5%.....	9
图 13 1-2 月除汽车外社零总额同比+5.0%.....	9
图 14 1-2 月城镇/乡村社零总额同比+3.4%/+4.5%.....	9
图 15 1-2 月商品零售/餐饮收入同比+2.9%/+9.2%.....	9
图 16 1-2 月实物商品线上/线下同比+5.3%/+1.6%.....	10
图 17 1-2 月实物商品网上零售占比 22.7%.....	10
图 18 1-2 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/文化办公用品类零售同比+5.4%/+3.8%/+5.9%/-1.1%.....	10
表 1 本周行业投融资事件一览.....	8

1. 行情回顾

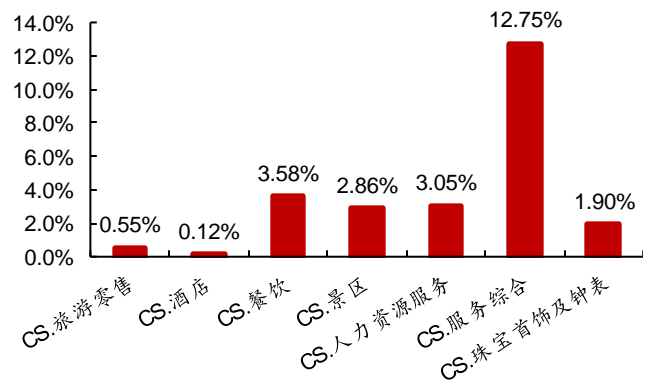
本周消费者服务指数和商贸零售指数均跑赢大盘，重点子板块均呈上涨趋势。2023/3/20-2023/3/24，中信消费者服务指数涨幅+2.61%，中信商贸零售指数涨幅+2.37%，上证综指涨幅+0.46%，深证成指涨幅+3.16%，沪深300涨幅+1.72%，创业板指涨幅+3.34%，中小板指涨幅+4.49%，中证500涨幅+2.05%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为服务综合(+12.75%)、餐饮(+3.58%)、人力资源服务(+3.05%)、景区(+2.86%)、珠宝首饰及钟表(+1.90%)、旅游零售(+0.55%)、酒店(+0.12%)。

图1 本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

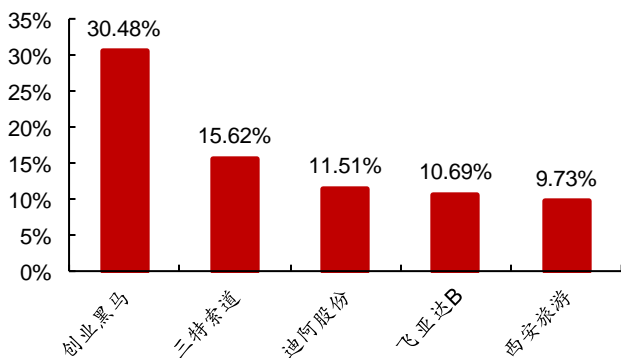
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

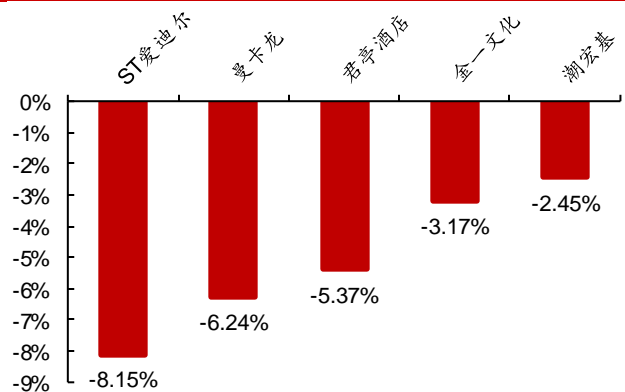
个股方面，创业黑马以周涨幅 30.48% 位居涨幅榜首位，三特索道、迪阿股份、飞亚达 B、西安旅游以周涨幅 15.62%、11.51%、10.69%、9.73% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为 ST 爱迪尔 (-8.15%)、曼卡龙 (-6.24%)、君亭酒店 (-5.37%)、金一文化 (-3.17%)、潮宏基 (-2.45%)。

图3 本周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 华西证券研究所

图4 本周跌幅排名前五的个股

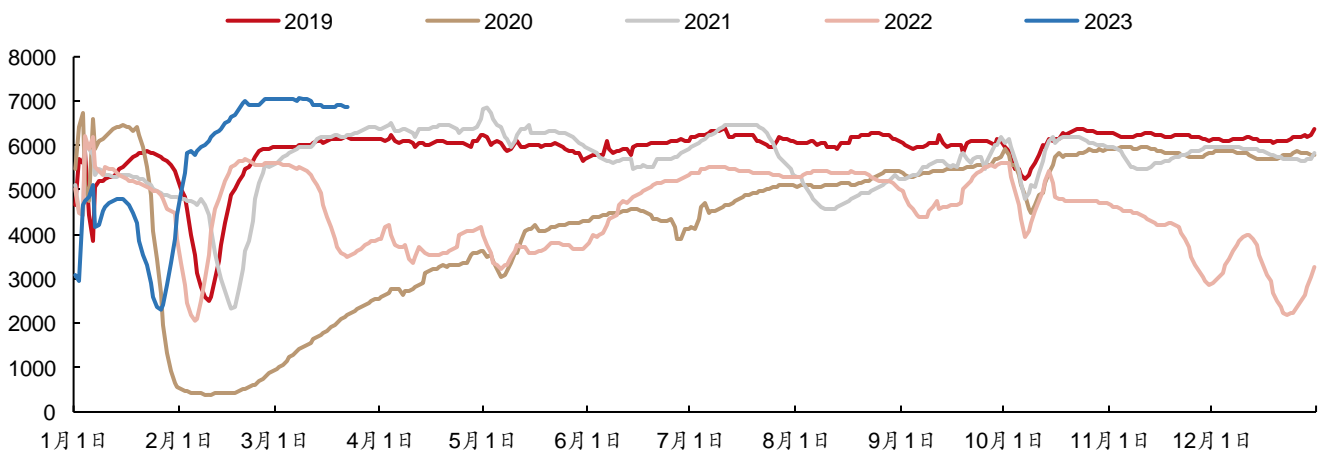


资料来源: wind, 华西证券研究所

2. 出行链疫后恢复跟踪

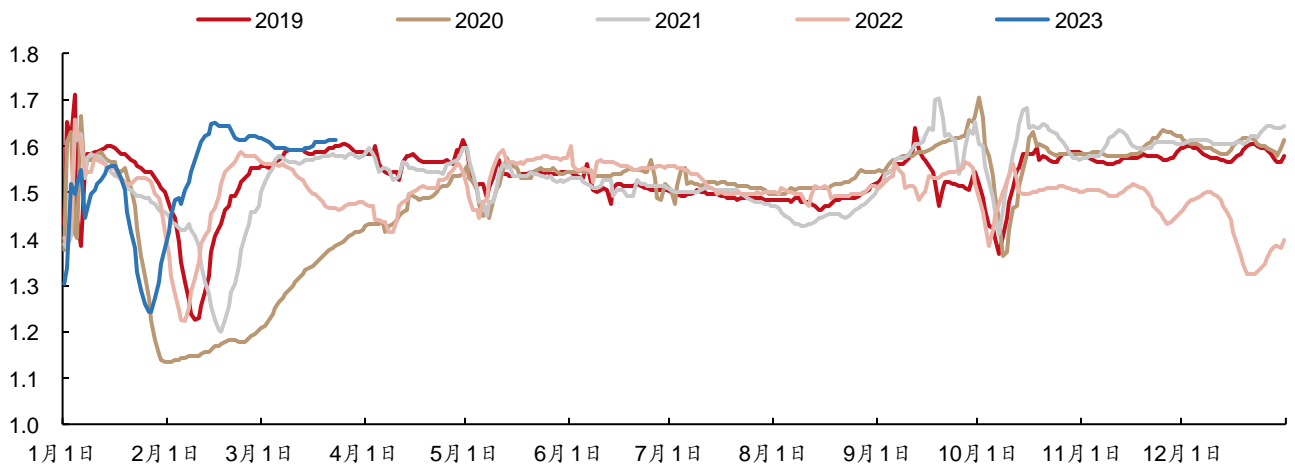
随着国内防疫政策完全放开、各地陆续度过感染高峰，居民出行意愿迅速回升，此前受到抑制的线下消费等有望逐步复苏。1) 从市内客流来看，最近一周（3月17日至3月23日，下同），20大重点城市地铁客运量环比-0.3%，百城拥堵延时指数环比+0.8%；2) 从城际客流来看，最近一周，全国航线执行航班量环比+3.0%，其中，海口美兰国际机场和三亚凤凰国际机场日均运送旅客人次环比分别+4.7%/+1.2%；3) 从重点主题乐园客流来看，最近一周，北京环球影城日均客流预计2.11万人/+34.5%；上海迪士尼乐园日均客流预计5.24万人/-3.7%。

图5 20大重点城市地铁客运量 (MA7, 万人次)



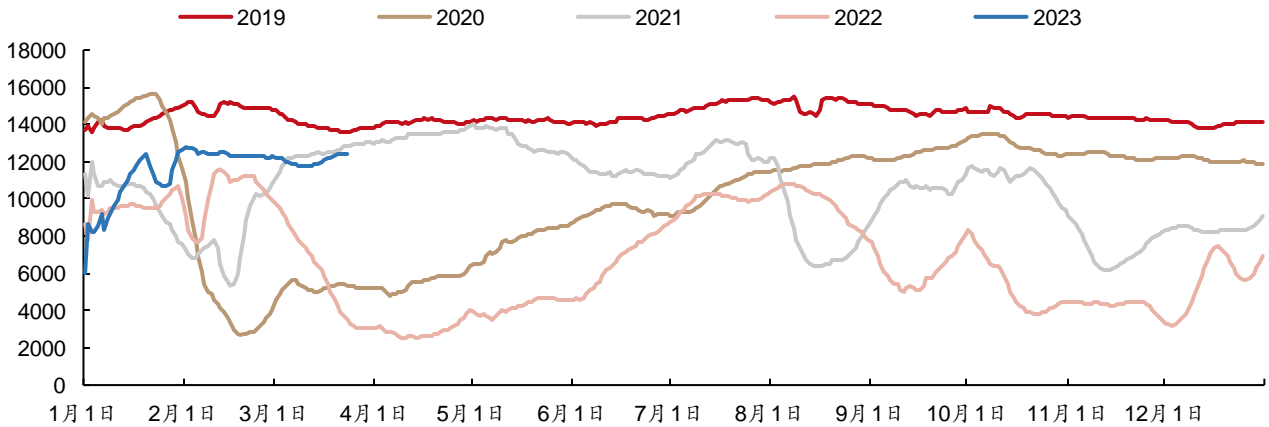
资料来源: wind, 华西证券研究所

图6 百城拥堵延时指数 (MA7)



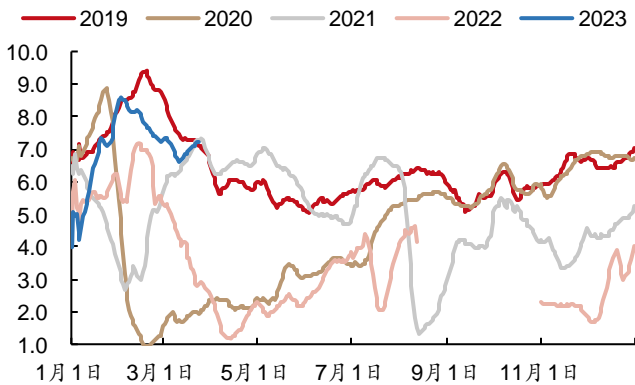
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 7 全国航线执行航班量 (MA7, 架次)



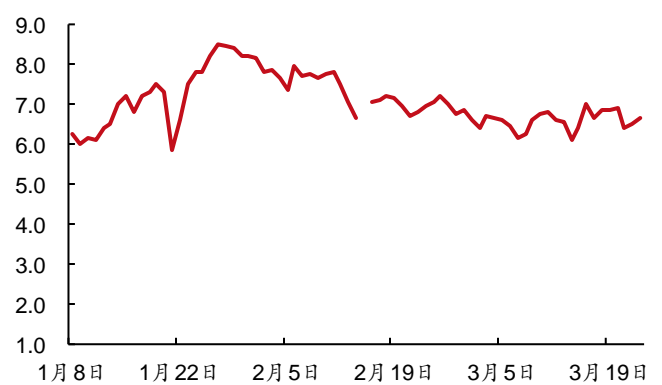
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 8 海口美兰机场运送旅客人次 (MA7, 万人)



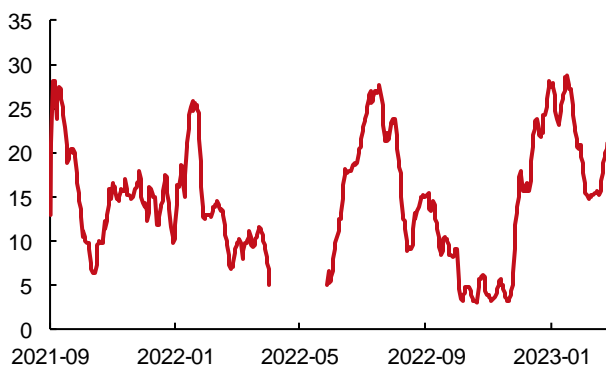
资料来源: 海口美兰国际机场官博, 华西证券研究所

图 9 三亚凤凰机场运送旅客人次 (万人)



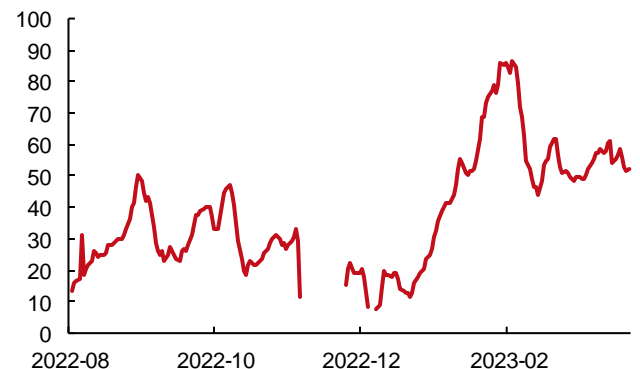
资料来源: 三亚凤凰国际机场官博, 华西证券研究所

图 10 北京环球影城预计客流 (MA7, 千人)



资料来源: 魔法站台, 华西证券研究所

图 11 上海迪士尼乐园预计客流 (MA7, 千人)



资料来源: 神奇等候时间小程序, 华西证券研究所

3. 行业公司动态

3.1. 行业资讯

【OTA】ChatGPT 开放插件功能，Expedia 等 OTA 平台成为第一批启用者

ChatGPT 对开发者开放了插件功能，加入候选名单后，开发者可以根据文档指导建立插件，之后会在对话提示页面列出已启用的插件，并且会有文件指导如何使用每个插件。目前，Expedia、KAYAK 和 Booking 集团旗下餐饮预订品牌 OpenTable 等 OTA 已经成为第一批启用插件的平台。(来源：环球旅讯)

【旅游】3 月以来三亚、大理等旅游目的地机票预订量已超 2019 年同期

据去哪儿发布的报告显示，3 月以来（3 月 1 日-3 月 21 日），国内多个城市机票预订量已恢复至疫情前水平。3 月预订量前 25 名的城市中，三亚、成都、杭州、广州、沈阳、海口、哈尔滨、长沙、重庆进出港预订量已超过 2019 年，南京、北京、武汉、大连等城市恢复至 2019 年的九成以上。其中，海南和云南两大旅游目的地省份的机票预订量较 2019 年增长明显：3 月以来三亚进出港预订量超 2019 年同期 45%，海口超 19%；大理进出港预订量超过 2019 年 21%。(来源：环球旅讯)

【酒店】2 月酒店行业的市场需求稳步上升

在 STR 持续关注的中国区 15 个重点市场中，在入住率方面，除三亚之外的全部其他市场均呈现积极增长，同比增长率为 25%-73%不等，其中沈阳、杭州、成都和深圳的增长率都在 70%以上。在平均房价方面，只有三亚和北京两个市场呈现同比下滑——全面放开后，各旅游目的地政府发布促进旅游业复苏的利好政策，三亚的市场蛋糕正在被其他旅游目的地争夺，入住率略有下降，春节过后 2 月的平均房价更是出现了跳水，同比跌幅达 26.2%，北京则是在 2022 年享受了冬奥会的价格红利，今年同期略有 1.3%的回落；除上述两座城市，大多数市场在需求和平均房价的双重驱动下出现每间可售房收入的强势上扬，成都相比去年几乎翻了一番，杭州和深圳的增长较去年更是分别高达 116%和 132%。(来源：STR 资讯)

【免税】4 月起海南离岛旅客免税购物可“即购即提”

此前，离岛旅客购买的免税品需在机场、火车站、码头指定区域提货，或通过邮寄送达。根据海关总署网站相关公告，从 4 月 1 日起，海南增加离岛旅客免税购物“担保即提”和“即购即提”的提货方式；公告提到，离岛旅客购买免税品时，单价超过 5 万元（含）的免税品可选择“担保即提”提货方式，单价不超过 2 万元免税品可选择“即购即提”。(来源：界面新闻)

【民航】民航运输市场持续恢复，今年 2 月完成旅客运输量 4320 万人次

据民航局发布的最新数据显示，2 月份，民航运输市场持续恢复，全行业完成运输总周转量 79.3 亿吨公里，同比增长 28.6%，较 1 月提高 12.7 个百分点。

2 月份，民航全行业运输航空起飞架次 35 万架次，运输飞行 86.1 万小时。民航客运市场月度规模突破“四千万”人次，全行业完成旅客运输量 4320.0 万人次，同比增长 38.0%，较 1 月提高 5.7 个百分点。其中，国内航线环比呈现“量增价降”态势，旅客规模接近疫情前同期的九成，较 1 月提高 5.7 个百分点；国际客运市场持续恢复，单月超 70 万人次，环比继续呈现“量增价降”态势。(来源：环球旅讯)

3.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：1) **咖啡&茶饮：**以非洲咖啡为特色的咖啡连锁品牌“小咖主”完成1亿元的A轮融资，其以长沙为中心，辐射华东、华南、华中多地，相继开出20余家咖啡门店；新式茶饮品牌“舞莓娘”完成新一轮融资，其聚焦霍山石斛，精研“石斛&鲜榨原汁”、“石斛&鲜榨果茶”等创意新品系列。2) **本地生活：**居家护理养老服务提供商“璞缘照护”完成数千万元A轮融资，其以社区为依托，承接多地社区日照、养老服务中心、养老驿站的运营服务；酒餐娱一体化服务提供商“云九仓”获得3000万元天使轮融资，其以数智达人机为入口，链接品质酒企和餐娱终端，让消费者可以浅尝品质民酒，好喝再买的同时，又能即兴K歌，想唱就唱，致力于打造一个“餐饮+娱乐”的数智场景化本地生活圈。3) **其他：**数字化生鲜零售平台“猪行鲜生”完成A轮融资，其以线上拼团和线下社区店为流量入口，以智能算法实时调节区域供应，实现区域整猪集采和极速分割配送，为社区居民提供优质、便捷、实惠的肉品生鲜消费服务。

表 1 本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
3.20	小咖主	咖啡	A轮	1亿元	星米资本领投	以非洲咖啡为特色的咖啡连锁品牌
3.21	Reebelo	电商	A+轮	2900万美元	凯辉基金领投	二手电商平台
3.21	舞莓娘	茶饮	天使轮	-	-	新式茶饮品牌
3.22	云九仓	本地生活	天使轮	3000万元	民酒酒厂	酒餐娱一体化服务提供商
3.23	猪行鲜生	电商	A轮	-	晏平实业领投	线上线下融合的数字化生鲜零售平台
3.23	Mad Rabbit	电商	A轮	1000万美元	Mark Cuban、H Venture Partners等	纹身护理品牌
3.24	GIVA	金银珠宝	战略投资	480万美元	-	银饰品牌商
3.24	璞缘照护	本地生活	A轮	数千万元	长岭资本领投	居家护理养老服务提供商

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

3.3. 重点公司公告

【九毛九】3月21日发布2022年年度业绩公告

2022年，公司实现营收40.06亿元，同比-4.2%；店铺层面经营利润5.17亿元，归母净利润0.49亿元，经调整净利润0.69亿元。2022年，公司新开120家餐厅，其中包括102家太二和18家怂火锅，关闭10家自营餐厅，截至2022年12月31日，太二门店数量为450家，怂火锅门店数量为27家。

【海伦司】3月24日发布2022年年度业绩公告

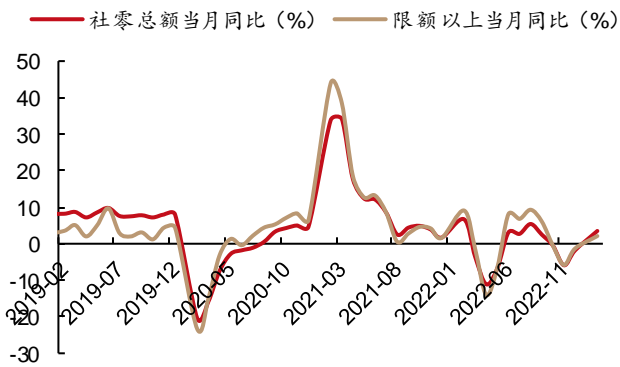
2022年，公司实现营收15.59亿元，同比-15.1%；归母净亏损16.01亿元，经调整净亏损2.45亿元。2022年，公司新开酒馆179家，关闭194家，截至2022年12月31日，酒馆数量为767家；截至2023年3月19日，共有749家酒馆，覆盖27个省级行政区及168个城市，其中包括126家特许经营酒馆。

4. 宏观数据

消费市场恢复向好，1-2月社零总额同比+3.5%。据国家统计局数据，2023年1-2月份，在疫情影响逐步消退、促消费政策发力等因素作用下，社零总额同比+3.5%，增速较2022年12月回升3.7个百分点；除汽车外社零总额同比+5.0%，增速较12月回升7.6个百分点。分地区来看，乡村市场销售恢复好于城镇，1-2月份，城镇消费品零售额同比+3.4%，增速较12月回升5.2个百分点；乡村消费品零售额同比+4.5%，增速较12月回升5.8个百分点。

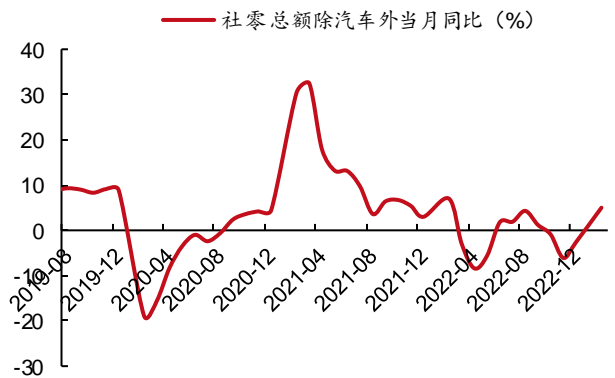
分类型来看，餐饮消费大幅回升，商品零售增势良好，1-2月份，餐饮收入同比+9.2%，增速较12月回升23.3个百分点；商品零售额同比+2.9%，增速较12月回升3.0个百分点，其中限额以上服装鞋帽针织品类、化妆品类、金银珠宝品类零售额同比分别+5.4%/+3.8%/+5.9%，增速转正。分渠道来看，线上增速高于社零总额增速，网络零售占比同比提升，1-2月份，实物商品网上零售额同比+5.3%，占社零总额的比重为22.7%，同比提高0.7个百分点；据我们估算，1-2月，实物商品线下零售额同比+1.6%，增速较12月回升7.7个百分点。

图 12 1-2月社零总额同比+3.5%



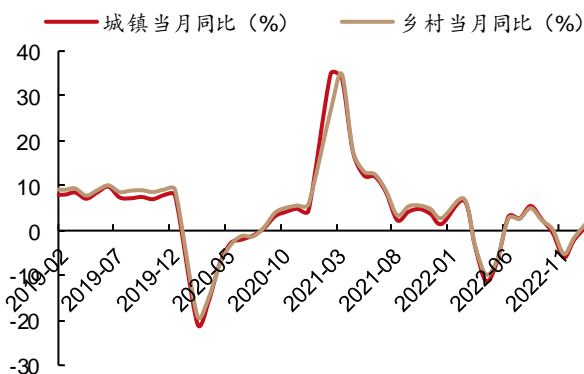
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 13 1-2月除汽车外社零总额同比+5.0%



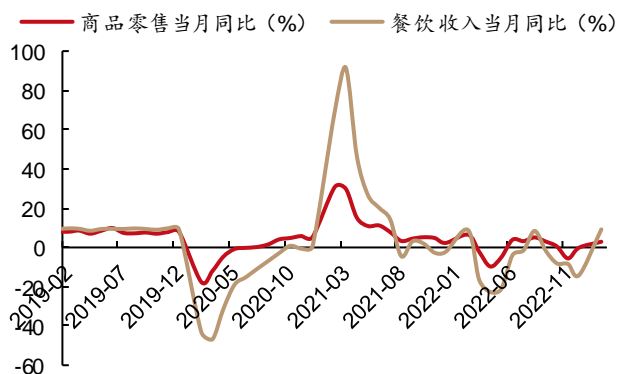
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 14 1-2月城镇/乡村社零总额同比+3.4%/+4.5%



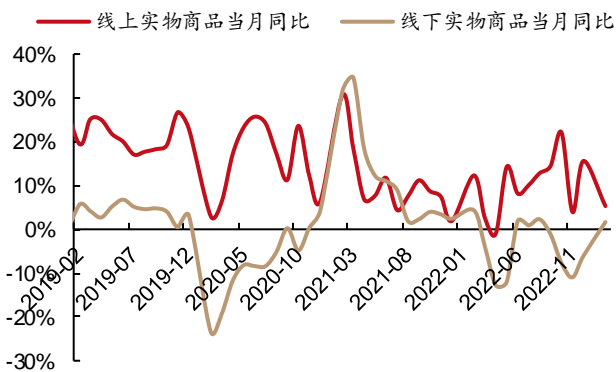
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 15 1-2月商品零售/餐饮收入同比+2.9%/+9.2%



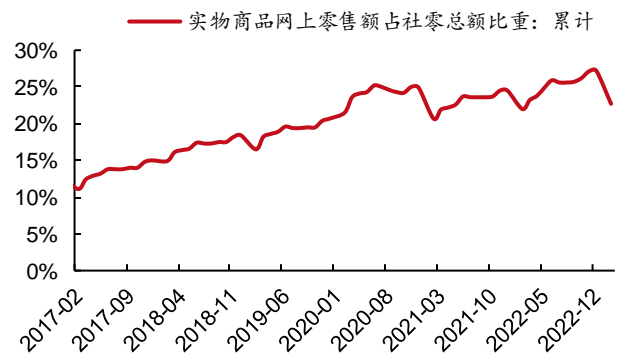
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 16 1-2 月实物商品线上/线下同比+5.3%/+1.6%



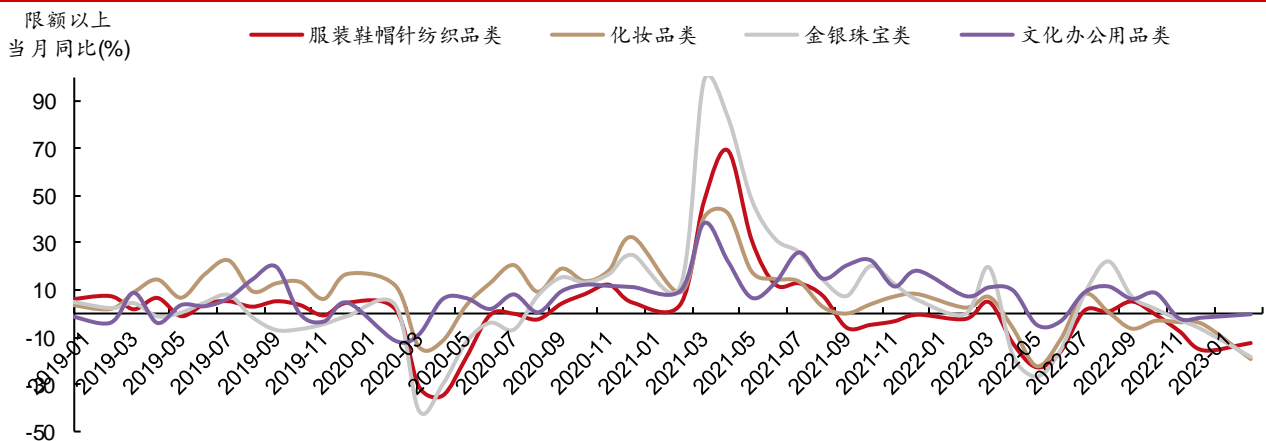
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 17 1-2 月实物商品网上零售占比 22.7%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 18 1-2 月服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝/文化办公用品类零售同比+5.4%/+3.8%/+5.9%/-1.1%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

5. 投资建议

社服零售板块已经从困境反转、政策预期过渡到业绩兑现阶段，板块将从普涨转变成分化加剧，率先有业绩兑现且具备弹性的标的将在调整后迎来新一波布局机会。

短期来看，22Q4 和 23Q1 仍然是线下消费业绩二次探底阶段，当前仍然面临季度性的业绩不确定性，建议关注两条主线：1) 有政策催化且业绩指引确定性较强的板块及个股，受益标的包括【米奥会展】、【科锐国际】、【王府井】、【同庆楼】等；2) 估值较低，仍然具备较大修复空间，且中期具备较大成长性的个股，受益标的包括【潮宏基】、【周大生】等。

进入 4 月份后，我们预期在消费券发放+场景进一步恢复驱动下，板块将迎来真正业绩分化和兑现阶段，我们仍然看好酒店、餐饮板块后续的兑现高弹性，当前股价调整带来新的布局机会，受益标的包括【锦江酒店】、【华住酒店】、【中国中免】、【海底捞】、【九毛九】、【呷哺呷哺】、【海伦司】、【奈雪的茶】等。

6. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，疫情二次冲击。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。