

社会服务

报告日期: 2023年04月09日

旅游热度持续回升, 电商推进低价策略

——行业周报

投资要点

- **重点推荐:** 重庆百货、锦江酒店、家家悦、拼多多及美团-W;
- **酒旅方面, 旅游热度持续提升:** 继酒店恢复超预期后, 旅游热度持续火热提升。根据一季度城镇储户问卷调查报告显示, 未来三个月准备增加支出的项目与上季相比, 增幅最大的选项是“旅游”, 占比大幅增加 10.7 个百分点至 24%。海南旅游消费价格指数周环比上涨 0.26%。4 月 6 日, 携程的“五一”假日旅游前瞻发现, 国内游订单已追平 2019 年, 同比增长超 7 倍; 内地出境游预订同比增长超 18 倍, 境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%。
3 月 21 日, 同程旅行发布 2022 年财报。报告显示: 2022 年, 同程旅行实现营收 65.8 亿元, 经调 EBITDA 为 14.4 亿元, 经调净利润为 6.5 亿元, 经调整净利润率达 9.8%。3 月 28 日, 港股携程集团-S 发布 2022 财年年报。报告显示: 2022 年, 携程集团营业收入 200.39 亿元, 同比增长 0.08%, 归属母公司净利润 14.03 亿元, 同比扭亏为盈, 去年同期亏损 5.50 亿元, 基本每股收益为 2.17 元。3 月 31 日, 中青旅发布 2022 年年度报告, 实现营业收入 64.17 亿元, 同比下降 25.69%; 归属于上市公司股东的净利润-3.34 亿元, 上年同期为盈利 2123.31 万元; 基本每股亏损 0.46 元。
- **电商方面, 低价策略落实到行动:** 为满足消费者低价需求方面, 继京东 3 月推出百亿补贴活动之后, 淘宝与拼多多也相继展开活动。据亿邦动力报道, 淘宝计划开展“大梦想家计划”, 通过商家“让利”平台导流, 针对手淘的四个导购场域: 有好货、每日好店、态棒、说真的, 由提供商品 10%-50% 的折扣力度, 商家可以获得上述入口的展示权。4 月 6 日, 拼多多百亿补贴正式启动了“数码家电消费季”, 首季将在百亿补贴的基础上再次投入 10 亿, 对手机、平板、冰箱、空调等数码家电全品类进行额外补贴, 为消费者提供“天天都是 618”的购物体验, 持续助力制造业消费回暖。
电商与 ChatGPT 结合方面, 4 月 8 日, 在人工智能大模型技术高峰论坛上, 京东集团副总裁何晓冬表示, 京东将在今年发布新一代大模型“ChatJD”, 定位为产业版本 ChatGPT。
- **零售方面, 咖啡茶饮获资本市场关注:** 在 2023 年第一季度, 随着消费市场的快速复苏, 零售渠道销售收入的快速增长, 资本市场对于这一赛道投资意愿也较为积极。咖啡茶饮在 3 月份较之前更受投资方关注, 包括小咖主、轻卡鹿、隅田川咖啡在内的 12 家相关企业在三月份获得融资。
- **风险提示**
宏观经济恢复不及预期; 行业竞争加剧; 消费恢复不及预期; 疫情扰动风险。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 宁浮洁
执业证书号: S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《一季度海南离岛免税销售额 169 亿元, 同比增长 18%》
2023.04.09
- 2 《天晴云破处, 迈步从头越》
2023.04.05
- 3 《阿里组织架构变化大, 出行需求促进酒店修复》 2023.04.03

正文目录

1 本周行情回顾	4
2 重点公司盈利预测	6
3 行业重要数据跟踪	7
3.1 2023 年 1-2 月社零数据	7
3.2 社会服务行业重要指标	8
3.3 商贸零售行业重要指标	9
4 重要行业动态	10
5 风险提示	11

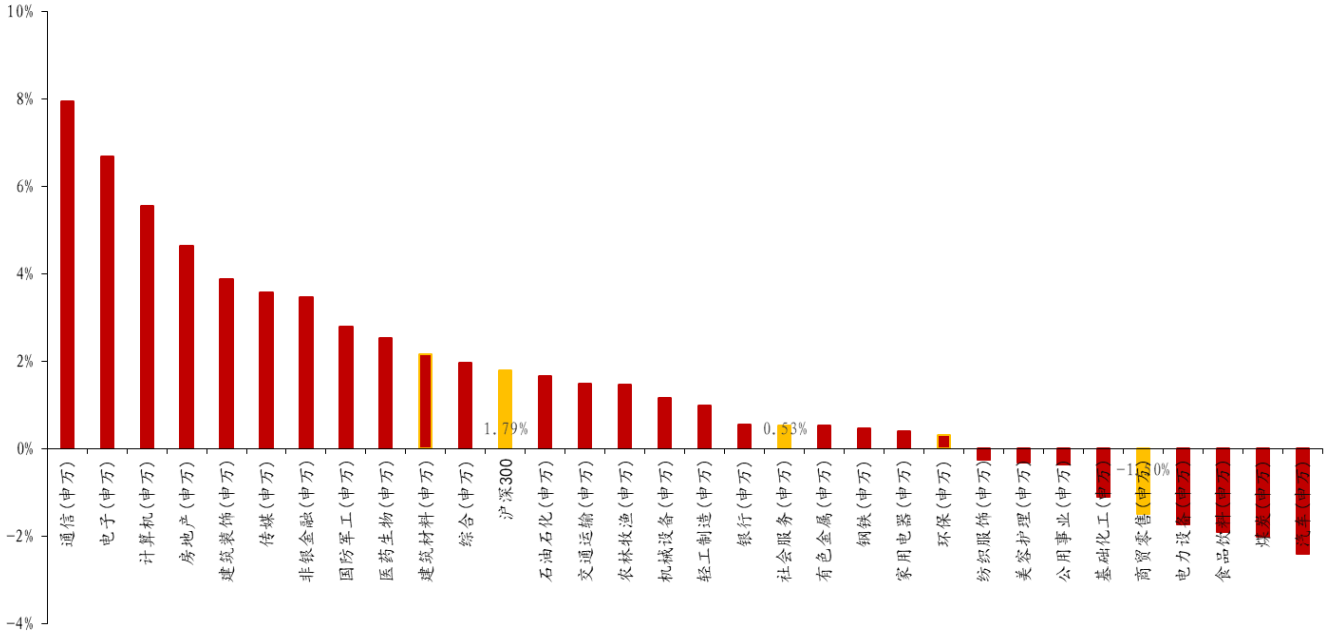
图表目录

图 1: 本周各板块涨跌幅 (申万一级)	4
图 2: 本周商贸零售子板块涨跌幅	4
图 3: 本周社会服务子板块涨跌幅	4
图 4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)	5
图 5: 社会服务板块估值情况 (TTM)	5
图 6: 民航单日预定指数	8
图 7: 民航当月客运量及同比增速	8
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速	8
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速	8
图 10: 各航司客座率	8
图 11: 各航司客座率 (国内航线)	8
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速	9
图 13: 规模以上分专业快递业务总量	9
图 14: 2023 年 2 月规模以上分地区快递业务总量	9
图 15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)	9
表 1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5	5
表 2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5	5
表 3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测	6
表 4: 2023 年 1-2 月社零数据	7
表 5: 本周商贸零售行业重要动态	10
表 6: 本周社会服务行业重要动态	11

1 本周行情回顾

社会服务板块表现强于大盘，商贸零售板块表现弱于大盘。上周（2023/4/3-2023/4/7）31个申万一级行业中，22个行业上涨。其中，商贸零售行业下跌1.50%，社会服务行业上涨0.53%。

图1：本周各板块涨跌幅（申万一级）

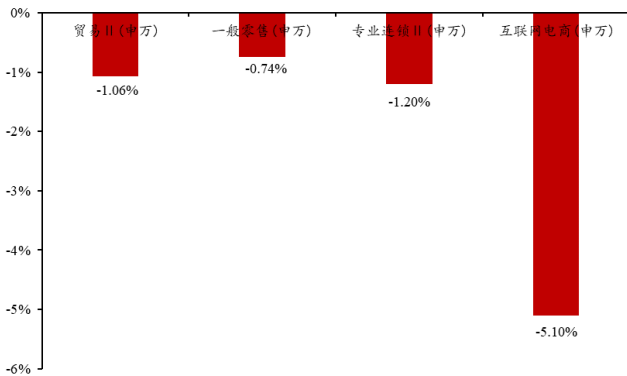


资料来源：Wind，浙商证券研究所

分子板块看：

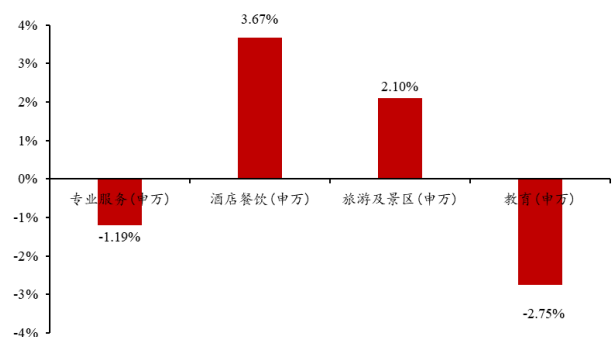
- **商贸零售**：贸易 II / 一般零售 / 专业连锁 II / 互联网电商子板块的涨跌幅分别为 -1.06% / -0.74% / -1.20% / -5.10%。
- **社会服务**：专业服务 / 酒店餐饮 / 旅游及景区 / 教育子板块的涨跌幅分别为 -1.19% / 3.67% / 2.10% / -2.75%。

图2：本周商贸零售子版块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：本周社会服务子版块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图5: 社会服务板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

个股方面, 商贸零售板块涨幅前五的公司为汇通能源(10.96%)、中央商场(10.09%)、农产品(7.13%)、德必集团(5.53%)、安孚科技(5.35%); 跌幅前五的公司为吉宏股份(-10.72%)、国联股份(-9.40%)、国芳集团(-7.78%)、欧亚集团(-7.17%)、华致酒行(-6.19%)。

表1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
600605.SH	汇通能源	10.96%	002803.SZ	吉宏股份	-10.72%
600280.SH	中央商场	10.09%	603613.SH	国联股份	-9.40%
000061.SZ	农产品	7.13%	601086.SH	国芳集团	-7.78%
300947.SZ	德必集团	5.53%	600697.SH	欧亚集团	-7.17%
603031.SH	安孚科技	5.35%	300755.SZ	华致酒行	-6.19%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为首旅酒店(6.94%)、科德教育(6.03%)、广电计量(5.88%)、君亭酒店(5.61%)、零点有数(5.39%); 跌幅前五的公司为ST明诚(-9.85%)、*ST文化(-7.35%)、创业黑马(-6.41%)、豆神教育(-6.16%)、国检集团(-4.66%)。

表2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
600258.SH	首旅酒店	6.94%	600136.SH	ST明诚	-9.85%
300192.SZ	科德教育	6.03%	300089.SZ	*ST文化	-7.35%
002967.SZ	广电计量	5.88%	300688.SZ	创业黑马	-6.41%
301073.SZ	君亭酒店	5.61%	300010.SZ	豆神教育	-6.16%
301169.SZ	零点有数	5.39%	603060.SH	国检集团	-4.66%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测

表3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测

重点公司盈利预测										
代码	重点公司	现价	EPS			PE			周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
		4月7日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
3690.HK	美团-W	133.80	-3.90	-1.09	1.15	-48	-144	102	-6.76%	133.80
PDD.O	拼多多	72.03	1.36	5.48	6.13	60	23	20	-5.10%	72.03
9988.HK	阿里巴巴-SW	97.75	2.84	3.72	5.34	32	23	16	-2.64%	97.75
9618.HK	京东集团-SW	159.00	-1.15	3.21	5.97	-199	60	23	-6.21%	159.00
002127.SZ	南极电商	4.96	0.20	0.29	0.35	19	17	15	-2.17%	4.96
300792.SZ	壹网壹创	34.48	1.37	1.26	1.58	36	27	22	-0.26%	34.48
605136.SH	丽人丽妆	16.21	1.02	-0.35	0.70	24	-40	23	5.12%	16.21
300740.SZ	水羊股份	14.38	0.57	0.61	0.90	28	24	16	1.27%	14.38
BZ.O	BOSS直聘	18.70	-2.33	0.12	1.02	-72	589	63	-1.73%	18.70
9961.HK	携程集团-S	293.40	-0.87	2.14	4.83	-181	119	53	-0.14%	293.40
6100.HK	同道猎聘	10.54	0.26	0.09	0.35	60	97	26	2.33%	10.54
601933.SH	永辉超市	3.39	-0.43	-0.15	0.04	-9	-22	77	-1.45%	3.39
002419.SZ	天虹股份	6.10	0.19	0.10	0.21	32	67	30	-2.40%	6.10
603708.SH	家家悦	13.10	-0.48	0.34	0.53	-35	39	25	-2.60%	13.10
600729.SH	重庆百货	26.88	2.41	2.17	2.84	11	11	9	-0.88%	26.88
600754.SH	锦江酒店	65.31	0.09	0.15	1.52	623	550	43	3.81%	65.31
HTHT.O	华住	50.12	-0.15	-0.59	0.88	-167	-52	39	2.33%	50.12
301073.SZ	君亭酒店	70.59	0.46	0.36	1.12	75	195	63	5.83%	70.59
600258.SH	首旅酒店	24.96	0.05	-0.52	0.75	526	-48	33	6.94%	24.96
601888.SH	中国中免	181.82	4.94	2.43	5.87	44	89	31	-0.77%	181.82
600859.SH	王府井	25.92	1.18	0.34	0.90	23	77	29	3.72%	25.92
300144.SZ	宋城演艺	16.74	0.12	0.03	0.36	119	517	47	2.89%	16.74
603043.SH	广州酒家	30.20	0.99	0.92	1.27	24	28	24	1.89%	30.20
6862.HK	海底捞	20.85	-0.78	0.25	0.61	-19	81	30	-1.88%	20.85
9922.HK	九毛九	18.10	0.23	0.03	0.46	48	549	35	-3.10%	18.10
9869.HK	海伦司	12.38	-0.21	-1.46	0.30	-85	-10	36	-7.61%	12.38
0520.HK	呷哺呷哺	6.72	-0.27	-0.33	0.31	-18	-24	19	-6.15%	72.99
603755.SH	日辰股份	40.60	0.82	0.69	1.01	69	59	40	-8.56%	40.04
1579.HK	颐海国际	24.25	0.78	0.76	0.86	40	35	25	5.21%	253.87
605108.SH	同庆楼	37.33	0.55	0.55	1.00	33	68	37	5.39%	97.06
605077.SH	华康股份	26.27	1.45	1.40	1.74	29	22	15	-0.79%	60.02
603057.SH	紫燕食品	27.37	0.89	0.63	0.96	46	43	29	-1.65%	112.76
603713.SH	密尔克卫	103.72	2.63	3.68	5.01	51	32	21	-5.46%	170.50
688366.SH	昊海生科	106.43	2.00	1.04	2.56	63	94	42	4.92%	182.28
300955.SZ	嘉亨家化	24.90	0.96	0.91	1.50	34	27	17	0.24%	25.10

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所

注释: 以加粗字体显示的为已经公布 2022 年财报的公司。

3 行业重要数据跟踪

3.1 2023 年 1-2 月社零数据

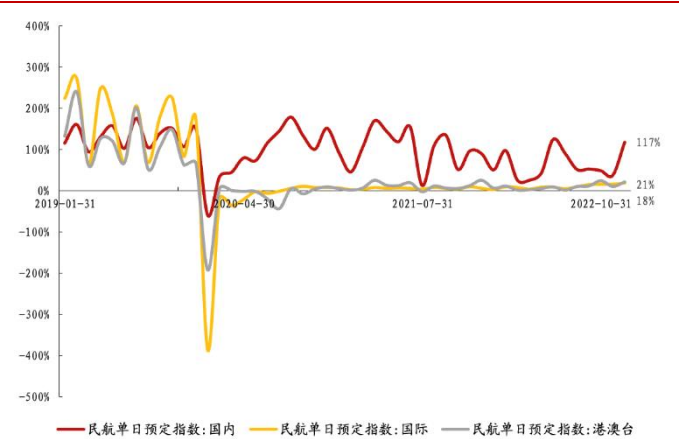
表4: 2023 年 1-2 月社零数据

指标	2023 年 1-2 月	
	当期值 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	77067	3.50%
其中: 除汽车以外的消费品零售额	70409	5.00%
其中: 限额以上单位消费品零售额	28486	2.10%
其中: 实物商品网上零售额	17476	5.30%
按经营地分		
城镇	66796	3.40%
乡村	10271	4.50%
按消费类型分		
餐饮收入	8429	9.20%
其中: 限额以上单位餐饮收入	2002	10.20%
商品零售	68638	2.90%
其中: 限额以上单位商品零售	26484	1.50%
粮油食品	3493	9.00%
饮料	522	5.20%
烟酒	1109	6.10%
服装鞋帽针纺织品	2549	5.40%
化妆品	656	3.80%
金银珠宝	684	5.90%
日用品	1312	3.90%
家用电器和音像器材	173	1.00%
中西药品	1277	-1.90%
文化办公用品	1146	19.30%
家具	593	-1.10%
通讯器材	235	5.20%
石油及制品	1030	-8.20%
建筑及装潢材料	3881	10.90%
汽车	6658	-9.40%
限上单位消费品	249	-0.90%

资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

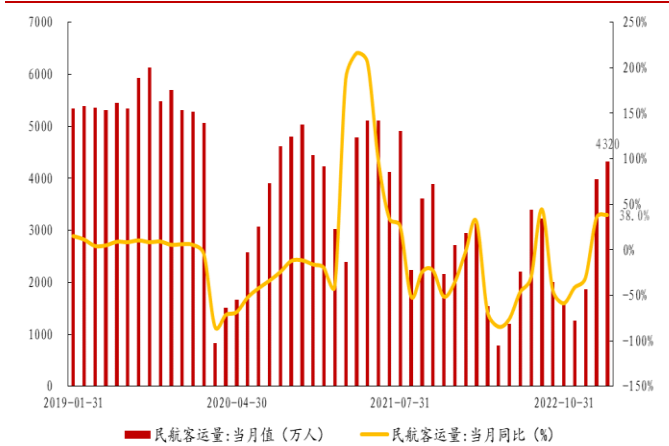
3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



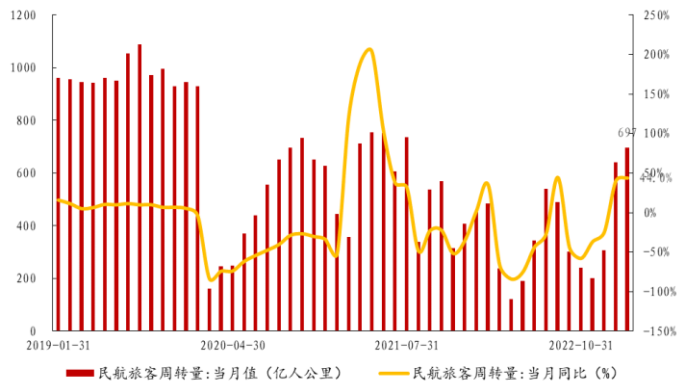
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



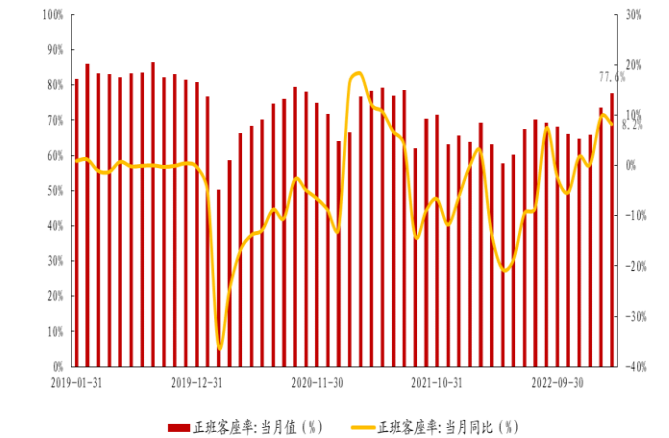
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



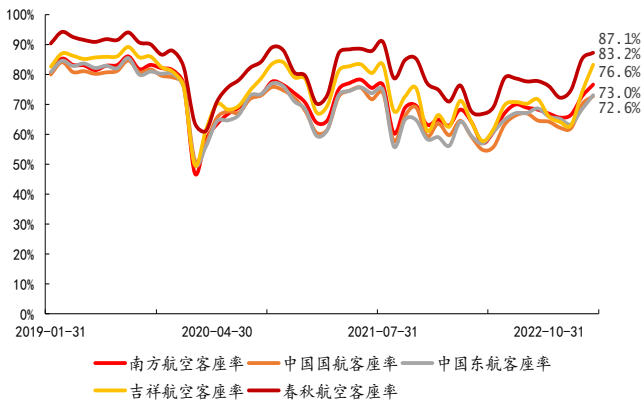
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



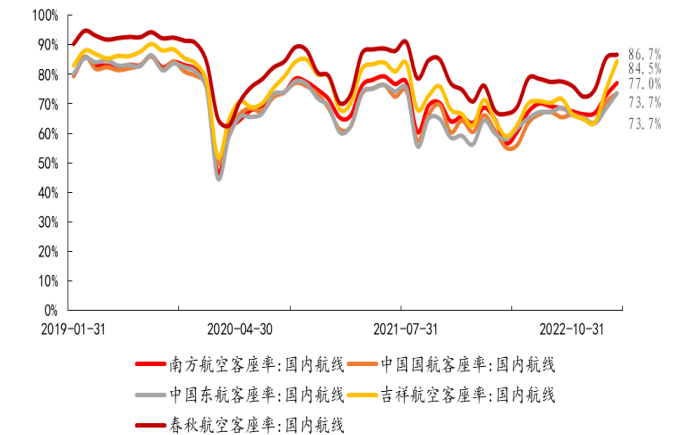
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

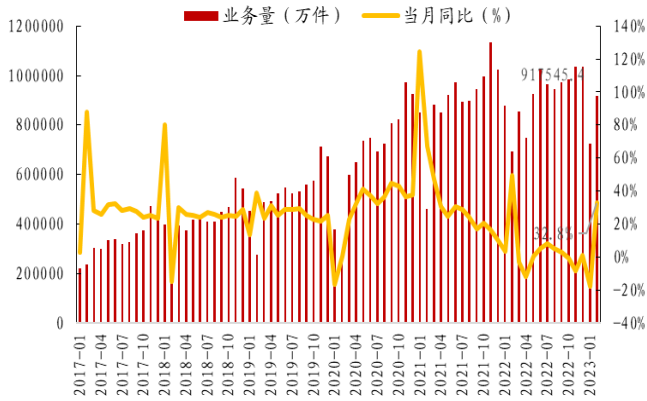
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

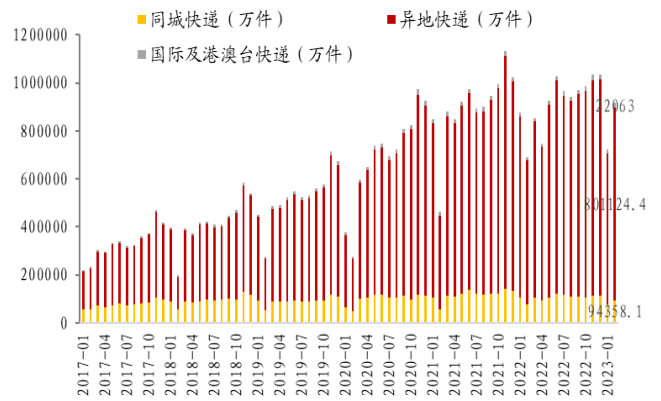
3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



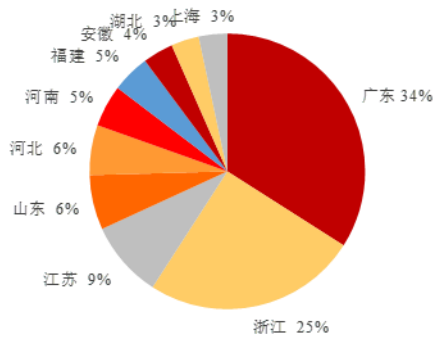
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



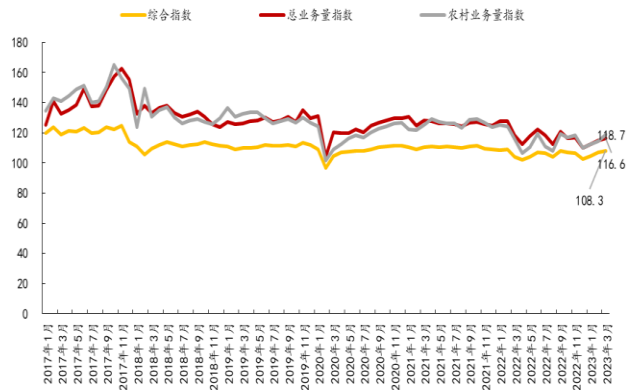
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图14: 2023年2月规模以上分地区快递业务总量



资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)



资料来源: Wind, 中国物流与采购联合会, 浙商证券研究所

4 重要行业动态

表5: 本周商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
锅圈食品 4 月 3 日向港交所递交招股书	成立于 2019 年, 希望冲击港股“预制菜第一股”的锅圈食品于 2023 年 4 月 3 日向港交所递交招股书, 拟在香港主板上市, 联合保荐人为华泰和中金。据弗若斯特沙利文数据, 2022 年按零售销售额计, 锅圈食汇为中国最大的家庭火锅及烧烤品牌。公司 2022 年收入为人民币 71.73 亿元, 毛利为 12.49 亿元, 净利润 2.61 亿元, 实现扭亏为盈。
2023 年 3 月份, 新消费赛道共计发生 69 起融资事件, 融资金额约为 28 亿元。	根据陀螺新消费不完全统计, 2023 年 3 月份, 新消费赛道共计发生 69 起融资事件, 融资金额约为 28 亿元。相较于 2 月份的 41 起融资事件, 融资 19.36 亿元, 融资事件和融资金额实现了双升, 新消费赛道的融资有企稳回升的发展态势。具体来看, 按照数量计, 3 月份获得融资最多的赛道是时尚生活赛道, 其次是新零售和咖啡茶饮赛道。若按照金额计, 3 月份获得融资最多的赛道分别是新零售、咖啡茶饮、时尚生活等。
阿里版 ChatGPT 语音助手上线。	4 月 4 日, 阿里版 ChatGPT 语音助手已经在网上现身。这款搭载于天猫精灵上的 ChatGPT 语音助手在视频中展示出了多轮全双工对话及 AIGC 能力, 让人机交互更接近真人对话。4 月 7 日, 阿里云官方宣布, 自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。现阶段“通义千问”主要定向邀请企业用户进行体验测试, 用户可通过通义千问官网申请。
美团外卖联合超 10 万家品质百货线下专卖店, 覆盖全国 360 余城, 最高可抢 1500 元红包, 重点涵盖 Apple 授权专营店、苏宁易购、乐友、孩子王、百盛商场、海澜之家、全棉时代、无印良品、名创优品等品牌。	美团外卖于 4 月 7 日-4 月 16 日期间开启“4 月超级门店节”, 助力消费提振。活动将联合超 10 万家品质百货线下专卖店, 覆盖全国 360 余城, 最高可抢 1500 元红包, 重点涵盖 Apple 授权专营店、苏宁易购、乐友、孩子王、百盛商场、海澜之家、全棉时代、无印良品、名创优品等品牌。

资料来源: 36 氪, 电商报, 浙商证券研究所

表6: 本周社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
人社部部署实施 2023 年高校毕业生等青年就业创业推进计划	人社部近日印发《关于开展 2023 年高校毕业生等青年就业创业推进计划的通知》，实施 2023 年高校毕业生等青年就业创业推进计划，集中力量挖掘就业岗位资源、做实做细就业服务、做好困难托底帮扶、强化就业观念引导，推动高校毕业生等青年高质量充分就业。其中明确在高校毕业生集中的城市每周至少举办一次专业性招聘、每月至少举办一次综合性招聘。
胡和平会见法国文化部部长马拉克，就在中法建交 60 周年之际举办中法文化旅游年等事宜进行深入探讨	4 月 7 日，文化和旅游部部长胡和平在北京会见来访的法国文化部部长马拉克，双方就在中法建交 60 周年之际举办中法文化旅游年等事宜进行深入探讨。凡尔赛宫、吉美博物馆等法国重要文化机构负责人陪同马拉克来访，介绍了计划在中法文化旅游年期间举办的项目情况。
推动酒店业可持续发展，锦江酒店与雅高酒店集团签署谅解备忘录	4 月 6 日，中法企业家委员会第五次会议在北京举行，中法两国元首、政府相关部门及企业家代表参会。会上上海锦江国际酒店股份有限公司（简称“锦江酒店”）与雅华酒店管理（上海）有限公司（简称“雅高酒店集团”）签署了一份谅解备忘录，备忘录的期限截至 2033 年。合作双方将在酒店业领域促进相关合作，尤其是在酒店业 ESG 目标中减少碳排放达成共识，并积极探索在可持续相关的衡量标准、金融、培训等方面的合作计划，共同推动酒店业对可持续发展目标的贡献力量。
“五一”出境游订单同比增长超 18 倍	中国公民出境团队游试点自 2 月 6 日恢复至今，已有 60 个国家纳入国人出境游目的地，出境游市场复苏热度持续走高。4 月 6 日，携程的“五一”假日旅游前瞻发现，国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍；内地出境游预订同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%。

资料来源：澎湃新闻，文化和旅游部，搜狐新闻，深圳特区报，浙商证券研究所

5 风险提示

宏观经济恢复不及预期；

行业竞争加剧；

消费恢复不及预期；

疫情扰动风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>