



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

餐饮市场强势复苏，暑期出行有望延续“五一”高热度

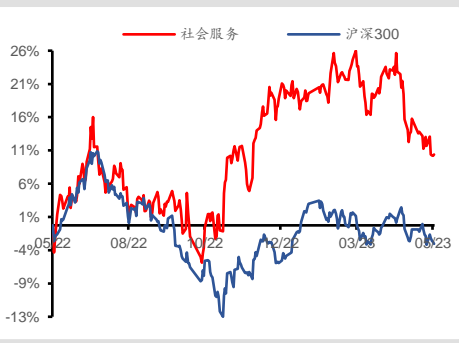
——社服行业周报（2023.05.15-05.19）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年05月21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：

《“五一”酒店房价数据表现亮眼，出入境管理政策再获调整优化》

——2023年05月14日

《五一出游需求强劲释放，迎文旅消费全面复苏》

——2023年04月23日

《居民出行需求加速释放，关注新一轮景气周期打开》

——2023年04月16日

■ 主要观点

餐饮市场强势复苏4月收入同比增长43.8%，多家餐企2023重启扩张战略。国家统计局5月16日发布最新数据显示，今年4月份，全国商品零售31159亿元，同比增长15.9%；餐饮收入3751亿元，同比增长43.8%。今年1月份至4月份，全国商品零售133945亿元，同比增长7.3%；餐饮收入15888亿元，同比增长19.8%。餐饮消费需求旺盛，餐饮行业呈现高速增长、高速扩容态势，收入规模有望突破2019年创下的4.67万亿元历史最高水平。多家餐企重启扩张战略，头部餐企明显加快了开店步伐。瑞幸咖啡2023Q1新增1137家门店，截至第一季度末，瑞幸咖啡门店数量达9351家。已有2万家门店的华莱士，计划2023年新开门店2000家。呷哺集团计划新开逾240家门店，包含呷哺呷哺、湊湊、茶米茶、趁烧等。同庆楼2023年开店步伐显著加快，公司计划今年完成4家至8家新店开业，拓展10家门店物业作为新店储备。随着消费潜力的快速释放，2023年上半年消费领域主要指标增速有望逐步回升，成为经济增长的主拉动力。餐饮行业格局正在重塑，产业不断迭代升级，头部餐饮品牌或将再次迎来发展红利。

暑期出行订单量已超2019年同期，旅游出行热度将大概率延续“五一”火热态势。携程数据显示，截至5月16日，2023年暑期订单量已经全面超过2019年同期。确定性更高的出游预期下，游客提前预订趋势显著增长。从热门出游目的地看，暑期国内热门目的地包括：北京、上海、成都、西安、乌鲁木齐、三亚、重庆、丽江、青岛、深圳；跨境热门目的地包括：中国香港、东京、新加坡、大阪、曼谷、中国澳门、普吉岛、首尔、伦敦、巴黎。目前国内单程机票含税均价为741元，较2019年上涨7.9%。2023年6月上半月均价为805元，较2019年增长12.6%，下半月由于临近暑运、且涵盖端午假期，目前均价已经达到1012元，较2019年增长29%。暑运期间机票均价为1509元，搜索热度较2019年增长22.9%。预计暑运大概率延续“五一”高热度、“量价齐升”现象或将在暑期进一步实现，出行链相关企业有望在暑期节点实现收益和品牌建设的双重增长。

名创优品利润持续创新高，门店网络扩张提速。名创优品集团公布2023财年第三财季未经审计财务业绩，公司以历史上最好的Q3季度业

绩为2023年赢得了开门红，在线下业务强劲复苏和海外业务持续发展的推动下，23Q3实现收入29.5亿元，同比+26.2%。盈利能力持续超过预期，所有业务板块的毛利率同比均出现健康的增长，整体毛利率达到39.3%，同比+9pcts。经调整净利润超4.8亿元，同比+336%，经调整净利润率扩大至16.4%，同比+12pcts，经调整净利润和净利润率均创公司历史新高。分市场看，中国市场营收为21.5亿元，较2022年同期增长18.1%；海外营收为8亿元，同比增长54.6%，创下Q3海外收入最高纪录，其中美国市场连续两季度成为收入最高单一海外市场。公司门店数量截至2023年3月31日为5514家，同比增长401家，环比增长74家。Q3单季度国内新开店58家，为去年同期两倍，预计2023全年净开店250-350家。我们认为伴随公司国内业务复苏，海外业务持续扩张，在门店业绩改善和门店网络扩张的推动下，名创优品收入和盈利能力将继续强劲的同比增长，品牌影响力和全球市场份额将持续壮大，

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 1.11%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点。沪深 300 上涨 0.17%，上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.78%，创业板指上涨 1.16%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 22 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 1.75%，旅游及景区下跌 0.89%，教育下跌 9.50%，专业服务上涨 4.91%。

■ 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、复星旅游文化；免税板块建议关注中国中免、王府井；专业服务板块建议关注科锐国际、BOSS 直聘；体育板块及潮流零售板块建议关注力盛体育、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	9
2.1 出行数据跟踪	9
2.2 酒店数据跟踪	10
2.3 海南旅游数据跟踪	10
2.4 餐饮数据跟踪	10
3 附表	11
4 风险提示	11

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, %)	9
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	9
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量(万人)	9
图 9: 中国执行航班数量(架次)	9
图 10: IATA 月度客座率 (%)	9
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	10
图 12: 主要城市星级酒店平均房价(元/夜)	10
图 13: 海南旅游消费价格指数	10
图 14: 海南旅客吞吐量(万人)及同比 (%)	10
图 15: 北京餐饮门店数量(家)	11
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量(家)	11

表

表 1: 社会服务建议关注个股(截止 2023.05.19 收盘)	11
--	----

1 上周市场回顾

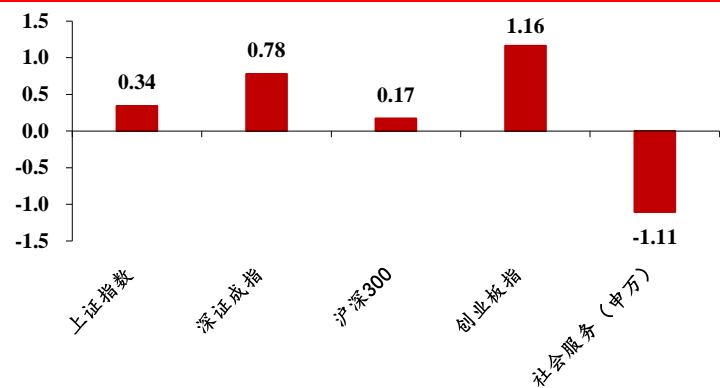
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 1.11%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点。沪深 300 上涨 0.17%，上证综指上涨 0.34%，深证成指上涨 0.78%，创业板指上涨 1.16%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 22 名。

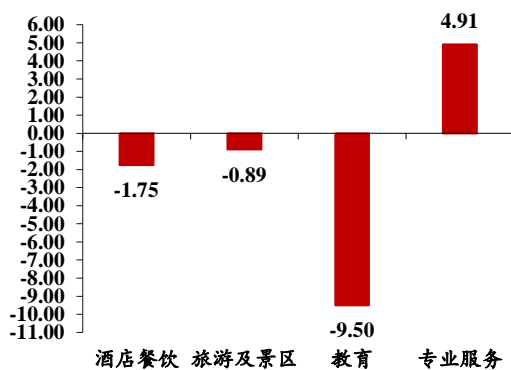
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 1.75%，旅游及景区下跌 0.89%，教育下跌 9.50%，专业服务上涨 4.91%。

图 1：上周市场表现 (%)



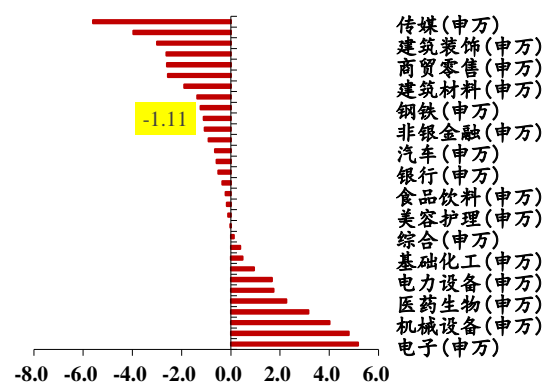
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



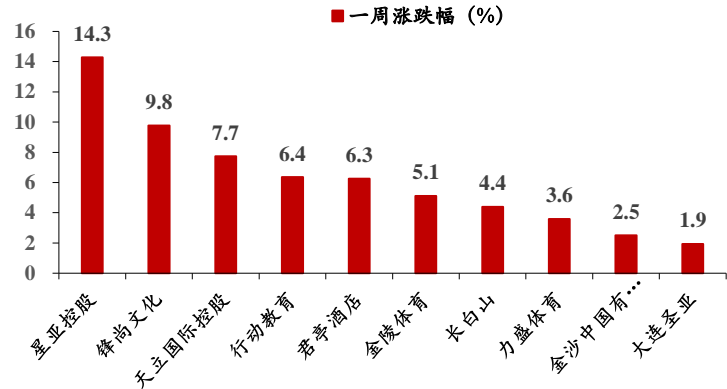
资料来源：Wind，上海证券研究所

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星亚控股上涨 14.3%、锋尚文化上涨 9.8%、天立国际控股上涨 7.7%、行动教育上涨 6.4%、君亭酒店上涨 6.3%；排名后五的个股分别为国新文化下跌 29.4%、中国高

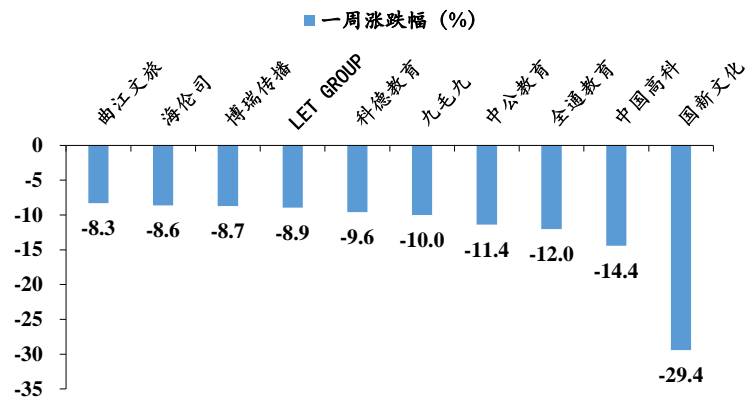
科下跌 14.4%、全通教育下跌 12.0%、中公教育下跌 11.4%、九毛九下跌 10.0%。

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. 餐饮市场强势复苏 4 月收入同比增长 43.8% 活力持续释放餐企信心十足

5 月 18 日据证券日报网报道，国家统计局 5 月 16 日发布最新数据显示，今年 4 月份，全国商品零售 31159 亿元，同比增长 15.9%；餐饮收入 3751 亿元，同比增长 43.8%。今年 1 月份至 4 月份，全国商品零售 133945 亿元，同比增长 7.3%；餐饮收入 15888 亿元，同比增长 19.8%。多名接受《证券日报》记者采访的业内人士表示，市民餐饮消费需求旺盛，今年餐饮行业收入规模有望突破 2019 年创下的历史最佳纪录。行业格局正在重塑，产业不断迭

请务必阅读尾页重要声明

代升级，头部餐饮品牌或将再次迎来发展红利。（来源：证券日报网）

2. “味蕾旅游”火热，携程美食林 2023 年榜将覆盖 100 个目的地

5 月 18 日据广州日报报道，在旅行者“重回”海外游的大背景下，携程美食林也在三年后重启海外旬味模式。今年六月，2023 年美食林榜单将率先公示海外 9 城（迪拜、胡志明、吉隆坡、琅勃拉邦、马尼拉、曼谷、沙巴、新加坡、巴厘岛）入围餐厅名单。携程美食林相关负责人介绍，上述 9 座城市是“一带一路”沿线热门旅行目的地国家，“2023 年是共建‘一带一路’倡议提出十周年。作为古代中国与世界其他地区进行经济贸易往来的重要通道，陆上丝绸之路与海上丝绸之路沿线国家的饮食文化以及特有食材，在千百年来都为彼此的饮食体系留下了深远影响。通过美食林榜单，我们希望能让旅行者和目的地的联结再次加深，助力‘一带一路’沿线国家旅游重新流动起来。”（来源：广州日报）

3. 酒店业景气度回升 亚朵集团一季度调整后净利润达 1.6 亿元

5 月 18 日据证券时报网报道，5 月 18 日，亚朵集团发布了 2023 年第一季度业绩报告。在财报电话会议上，亚朵集团创始人兼 CEO 王海军表示，“今年一季度，亚朵的 RevPAR（平均可出租客房收入）、ADR（日均房价）和入住率的恢复度均超过 2019 年的同期水平。”财报显示，今年一季度，亚朵集团实现营收 7.74 亿元，同比增长 71.2%；调整后净利润为 1.6 亿元，同比增长 2114.3%，创下同期历史新高；调整后的 EBITDA 为 2.31 亿元，同比增长 584.8%。截至 2023 年 3 月 31 日，亚朵集团的现金和现金等价物为 19.75 亿元。今年前三个月，春节休闲需求回补以及节后商旅需求爆发，带动酒店业景气度超预期回升。国家统计局数据显示，2023 年一季度国内住宿和餐饮业增加值增长 13.6%，是国内经济数据增长最快的业态。（来源：证券时报网）

4. 疫情后首个“中国旅游日”精彩开局 旅游业迎来供需两旺

5 月 18 日据大众证券网报道，5 月 19 日是第 13 个“中国旅游日”，也是疫情后的首个“中国旅游日”。在今年旅游复苏元年，“5·19 中国旅游日”成为了展示中国旅游业发展成果的重要平台，也是促进旅游业高质量发展的重要契机。为了吸引更多游客资源，

拉动经济，各地纷纷以此为契机，或联合旅行平台推出各项活动，或派发专属消费券，点燃持续引流，拉动消费的火种（来源：大众证券网）

5. 再下一城！新华教育集团河南职业教育产业园奠基开工

5月19日据新浪财经报道，清风醉五月，诗画润中原。2023年5月18日，“新华教育集团河南职业教育产业园”奠基仪式在郑州巩义隆重举行。此次开工的“新华教育集团河南职业教育产业园”项目总规划占地1000亩，其中项目一期占地300亩。产业园立足郑州、面向河南、辐射华中，为区域精准培养包括互联网、大数据、新能源汽车、城市轨道交通、特色餐饮、文旅康养等专业方向的实用型高技能人才，项目全部建成后，将实现在校生2万人、教职工1200人左右的办学规模，助推区域经济业态的创新发展。同时积极承担社会责任，通过开展“订单式”、“定岗式”、“定向式”技能教育，为当地退役军人、转岗职工、未就业大学生等重点群体提供职业技能提升和就业创业帮扶。（来源：新浪财经）

6. 新茶饮开启内卷新模式 跨界联名能否助推企业可持续发展？

5月19日据证券日报网报道，5月17日，喜茶与意大利奢侈品品牌FENDI（芬迪）就FENDI 'hand in hand'展开在地文化的探索与新尝试。5月17日起，喜茶中国大陆门店还同步上线了“FENDI 喜悦黄”特调饮品。据了解，这款“FENDI 喜悦黄”特调饮品，单杯售价19元，购买2杯，38元即可获赠FENDI联名杯垫或徽章，附带黄色FENDI手提袋。该商品一上线，在消费端引发了不小的热度，产品分分钟就被秒光。据iiMedia Research（艾媒咨询）数据显示，2023年有24.6%的中国新式茶饮消费者表示未来消费频率将变高，消费频率减少的消费者仅占10.6%，消费者的需求将持续上涨。新式茶饮行业的玩家居多，且行业内品牌将加速扩张的步伐，促使行业竞争持续加剧。2023年中国新式茶饮市场规模将达3333.8亿元。随着新式茶饮消费场景更加多元化，品类不断创新拓宽，消费者对新式茶饮的热情持续上升，预计2025年中国新式茶饮市场规模达到3749.3亿元。（来源：证券日报网）

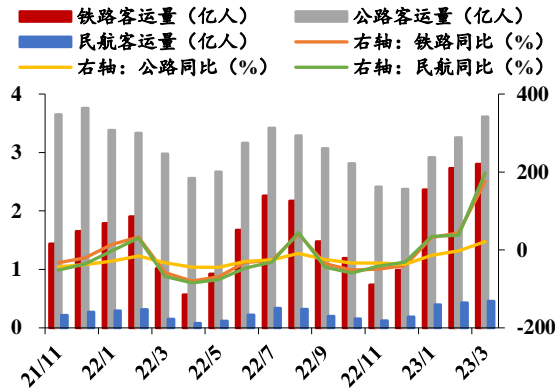
1.3.2 公司公告

1. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)5月15日发布公告,回购98600股已发行股份,占有已发行股份的0.0072%。
2. 【东方甄选】东方甄选(1797.HK)5月15日发布公告,公司网站将由 www.koolearn.hk 更改为 ir.eastbuy.com。
3. 【行动教育】行动教育(605098)5月16日发布公告,公司与四川郎酒股份有限公司签订了战略合作协议。
4. 【学大教育】学大教育(000526)5月16日发布公告,公司股票连续三个交易日内(2023年5月11日、2023年5月12日、2023年5月15日)日收盘价涨幅偏离值累计达到24.09%,属于股票交易异常波动的情况
5. 【同道猎聘】同道猎聘(6100.HK)5月16日发布公告,预期截至2023年3月31日止三个月的净亏损将不超过人民币49.0百万元,而截至2022年3月31日止三个月的净利润则为人民币13.2百万元
6. 【首旅酒店】首旅酒店(600258)5月17日发布公告,董事周红女士不再担任公司董事职务,同时推荐卢长才先生为公司董事候选人。
7. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)5月18日发布公告,注销16212股已回购股份。
8. 【美高梅中国】美高梅中国(2282.HK)5月19日发布公告,公司于2023年5月15日,已向两名承授人授予合共100,000份购股权,以表彰彼等各自过往对本公司所作的贡献及服务。

2 行业数据跟踪

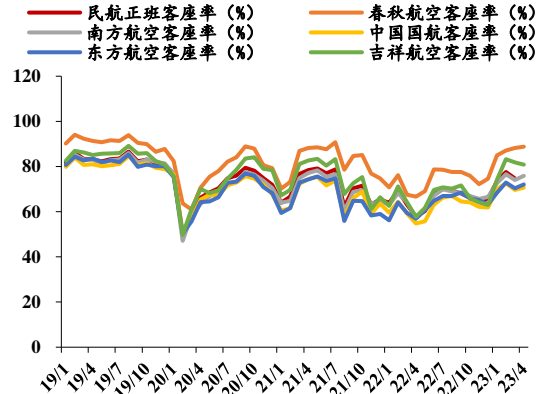
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



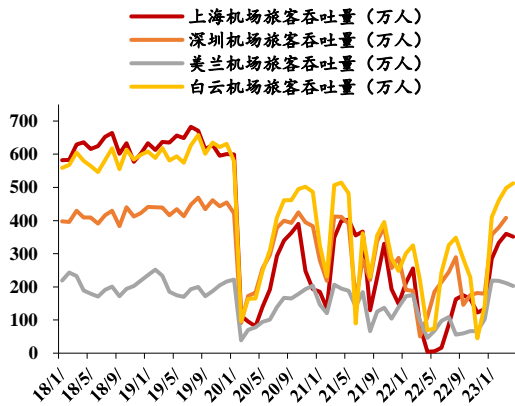
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



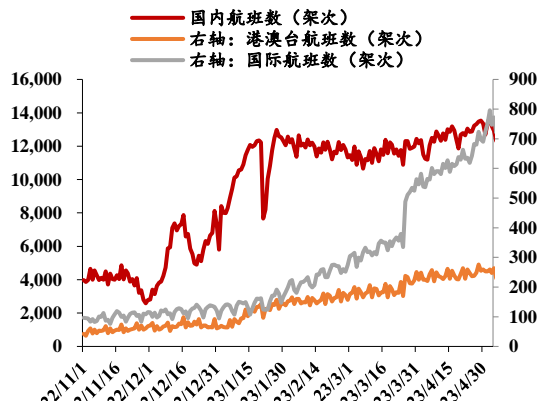
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



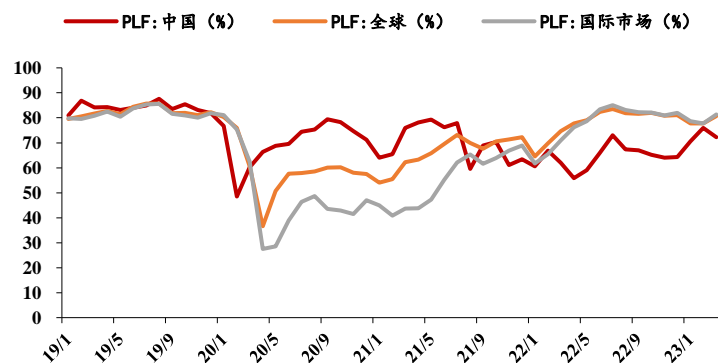
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

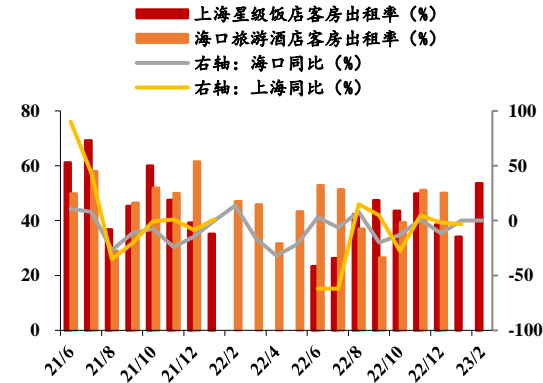


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

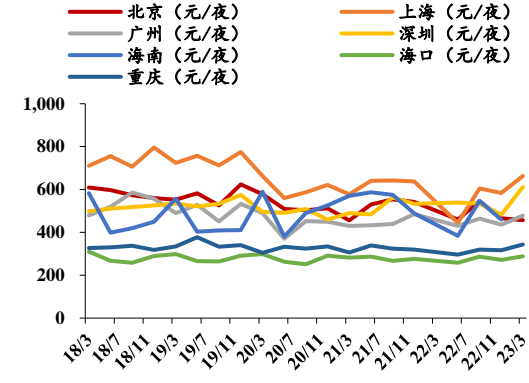
2023年2月上海星级饭店平均客房出租率为53.6%，恢复至2019年同期111.67%。2022年12月海口旅游饭店平均客房出租率为50.03%，同比下降11.5%。

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)

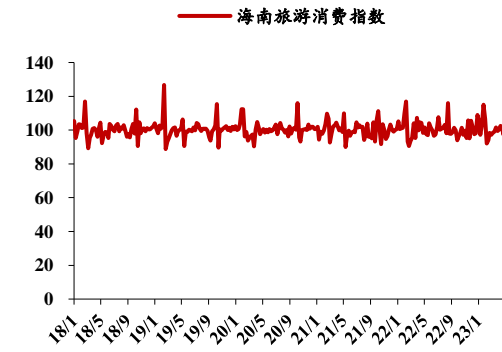


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

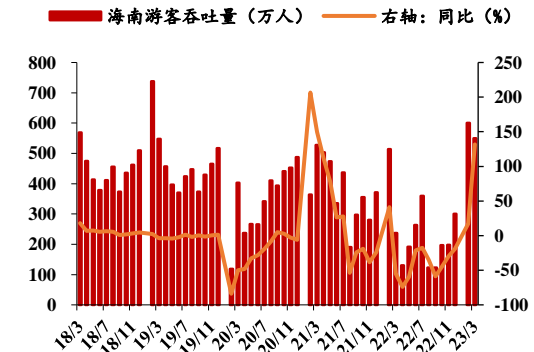
2023年3月海南旅客吞吐量为549.47万人，同比增加131.70%，比2019年同期增加00.27%。

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

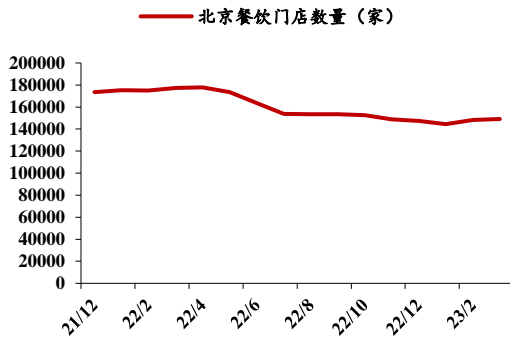
2.4 餐饮数据跟踪

2023年3月北京餐饮门店数量为149129家，同比增长3.95%，较2022年2月减少15.84%。

蜜雪冰城2023年4月开店114家，同比减少70.62%，2022全年共开店9966家。瑞幸咖啡2023年4月开店64家，同比减少79.75%，2022全年共开店2937家。老乡鸡2023年4月开店6

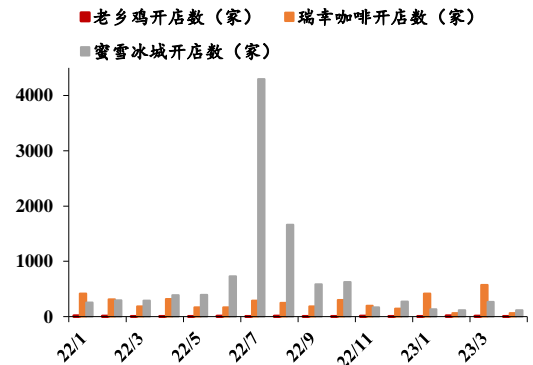
家，同比减少 14.29%，2022 全年共开店 108 家。

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 (截止 2023.05.19 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	408.17	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1006.66	1374.48	133.02
2076.HK	BOSS 直聘-W	622.22	107.25	110.01
300662.SZ	科锐国际	71.15	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2781.88	5113.96	-47.42
600859.SH	王府井	240.40	194.92	-85.45
1179.HK	华住集团-S	1049.84	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	213.93	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	92.94	-333.55	-1670.90
002858.SZ	力盛体育	44.81	-76.40	-2499.91

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。