



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

把握出行复苏机遇下的业绩兑现

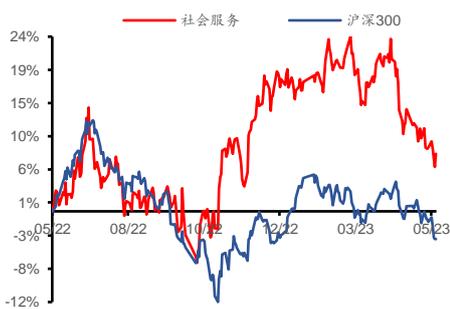
——社服行业周报（2023.05.22-05.26）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年05月27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：

《餐饮市场强势复苏，暑期出行有望延续“五一”高热度》

——2023年05月21日

《“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

主要观点

中国酒店市场4月份整体战绩喜人，看好酒店龙头企业业绩修复弹性。4月，中国内地所有级别酒店都获得了每间可售房收入指数超越2019年同期的大满贯成就。其中，中档和经济型酒店恢复程度最高，较2019年同期，每间可售房收入指数超过120。奢华级别酒店紧随其后，指数超过110。其次是中档偏上级别酒店及超高端酒店，而高端酒店则较2019年同期RevPAR指数表现略平。根据2023年前四个月的累计数据显示，三个主要业绩指标指数均得到进一步提升。基于2019年同期，中国内地年累计入住率指数为98，为本年度至今最高。平均房价则继续稳步增长，目前指数达到103，超越2019年同期。值得注意的是，每间可售房收入指数在今年，也是疫情以来首次突破100大关，达到101。我们认为在疫情已成过往的当下，酒店人工成本、能耗、餐饮成本，差旅预算，国际关系以及新增供给等因素，都为酒店行业带来新的挑战；消费群体变化，新技术驱动和区域差异也为酒店行业注入新的机遇，看好酒店龙头企业业绩修复弹性。

出行需求持续井喷，同程旅行2023Q1营收25.9亿元，月活月付费用户再创新高。同程旅行2023Q1实现营收25.9亿元，同比增长50.5%。经调整EBITDA为7.3亿元，同比增长67%。经调整净利润为5亿元，同比增长105.6%。同程旅行各主营业务增长均超2019年同期水平。其中，住宿业务/交通业务收入为8.3亿元/13.8亿元，同比+53.6%/35.9%，较2019年同期增长70.5%/9.8%。国内酒店间夜量较2019年同期增长超130%。机票量较2019年同期增长超35%。2023年第一季度，同程旅行的用户规模持续增长，再创历史新高。其中，MAU/MPU达到2.9亿/4140万，同比+16.9%/30.6%，较2019年同期增长43.6%/79.2%。同程深耕旅游产业链，修炼内功，积极探索多元化线上及线下流量渠道，酒管及旅行社新业务布局拓展业务矩阵有望带动第二发展引擎，战略聚焦非一线下沉市场持续把握渗透率提升红利，出行需求持续高涨，公司全年增长确定性可期。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 0.82%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点。沪深 300 下跌 2.37%，上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 10 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.25%，

旅游及景区下跌 1.95%，教育上涨 0.80%，专业服务下跌 0.67%。

■ 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 | 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..... | 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, %) | 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 (%) | 9 |
| 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..... | 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) | 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 (截止 2023.05.26 收盘) | 11 |
|---|----|

1 上周市场回顾

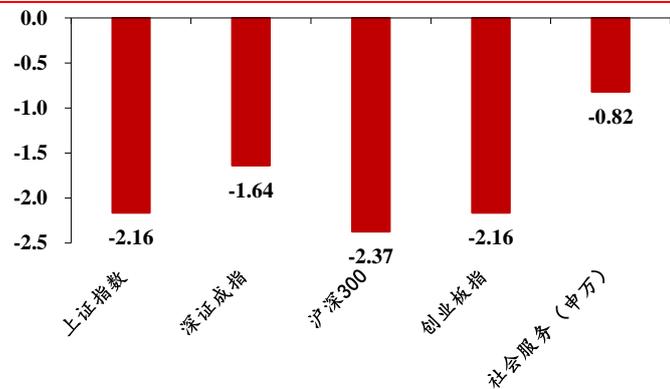
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 0.82%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点。沪深 300 下跌 2.37%，上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 10 名。

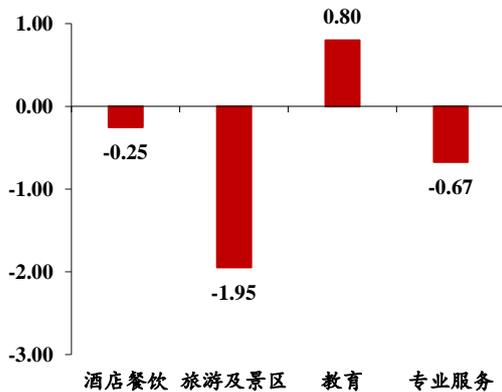
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 0.25%，旅游及景区下跌 1.95%，教育上涨 0.80%，专业服务下跌 0.67%。

图 1：上周市场表现 (%)



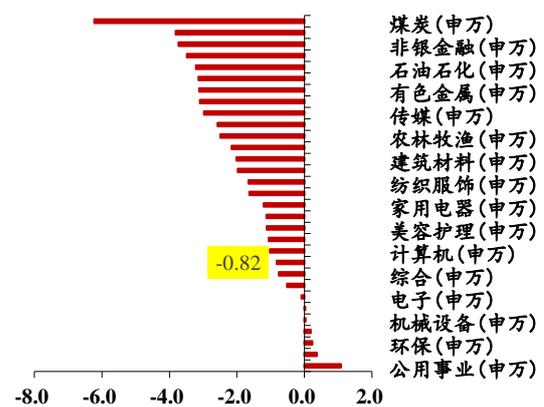
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



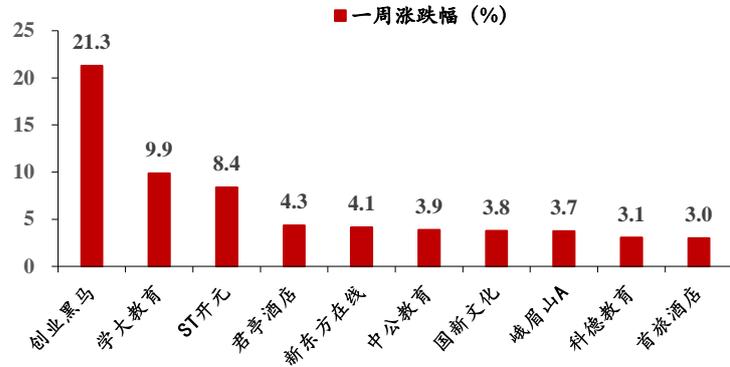
资料来源：Wind，上海证券研究所

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创业黑马上涨 21.3%、学大教育上涨 9.9%、ST 开元上涨 8.4%、君亭酒店上涨 4.3%、新东方在线上涨 4.1%；排名后五的个股分别为力盛体育下跌 13.6%、华夏视听教

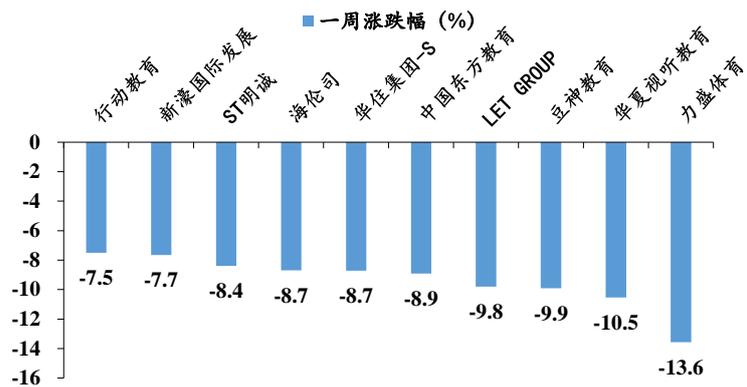
育 10.5%、豆神教育 9.9%、LET GROUP 下跌 9.8%、中国东方教育下跌 8.9%。

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. 大众旅游市场复苏，同程旅行一季度经调净利 5 亿元同增 105.6%

5月25日据大河财立方报道，文化和旅游部公布的数据显示，2023年第一季度，中国国内旅游总人次达12.16亿，同比增长46.5%。国内旅游收入1.3万亿元，同比增长69.5%。全国旅游收入复苏明显快于旅游人次，折射出大众旅游消费升级的新趋势。大众旅游人群成为旅游消费复苏的主动力量。财报显示，2023年一季度，同程旅行平均月活跃用户2.9亿，同比增长16.9%，较2019年同期增长43.6%。其中，同程旅行微信平台约68.7%的新付费用户来自中国非一线城市。截至2023年3月31日，同程旅行居住

在中国非一线城市的注册用户约占注册用户总数的 86.6%。（来源：大河财立方）

2. 美团闪购与华润雪花啤酒战略合作，助力成为平台年销售 10 亿品牌

5 月 25 日据新京报报道，据美团闪购微信公众号发布消息显示，华润雪花啤酒与美团闪购达成 2023 年度战略合作，美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌。美团闪购等联合发布的《2023 即时零售酒类白皮书》显示，过去 3 年，酒水品类在即时零售市场获得高增长。在啤酒消费新趋势上，高端新品极具竞争力，原浆、鲜啤、精酿一类保质期短、口感新鲜的啤酒，在即时零售渠道更具发展机遇。据了解，华润雪花啤酒与美团闪购将在啤酒新趋势、细分产品结构、拥抱新渠道、供给优化等多个方面深入合作，探索外卖营销、人群运营等多种新合作模式。美团闪购将助力华润雪花啤酒成为平台内年销售额 10 亿品牌，共同提升啤酒品类在平台内的销售增长。（来源：新京报）

3. 与新华网合作打造教育 AI “数智人”，中公教育盘中涨停

5 月 26 日据银柿财经报道，5 月 26 日，中公教育低开高走，午盘封死涨停板，截至发稿，报 5.10 元/股，封单金额达 2.25 亿元。消息面上，据媒体报道，新华网与中公教育签署合作协议，共同打造教育 AI “数智人”，创新“技术+内容”新型教育培训解决方案，助力中公教育打造“中公职聘”精准就业服务平台。中公教育董事长李永新在合作签约仪式上表示，期待通过此次合作，以中公教育在职教领域的前期积累，与新华网携手共创行业未来；探索以数字媒体推动职业教育转型升级的上升通道，在多领域强强联合、探索创新，互利共赢；打造优质平台，为建设数字乡村、和美乡村发挥积极作用；在智能精准就业服务上协同创新，提供高效服务支撑。（来源：银柿财经）

4. 漓江游船“星”时代——“骏达之梦”推动桂林“水上经济”

5 月 25 日据宁夏新闻网报道，定制旅游、定制客运、游运结合，将是骏达运输股份有限公司配合桂林市打造世界级旅游名城的必由之路。目前，公司已在桂林的平乐同乐汽车站内建成了广西县级首个环形自动化物流分拣中心，有效地整合了全县物流资源，助力美丽乡村建设，也为全国道路客运企业盘活闲置资产，

转型突围做出了很好的典范。五星级游船拉开了漓江高端特色旅游升级发展的新一页，以绿色创新发展为驱动、以旅游产业转型和跨界融合为载体，“骏达之梦”将不断推动提升桂林世界旅游城市品位，使“漓江旅游”这一世界品牌效应得到放大和辐射，实现桂林旅游的高质量发展。（来源：宁夏新闻网）

5. 携程集团与柬埔寨国家航空签订战略合作备忘录

5月25日据中证网报道，据携程集团5月25日消息，5月24日，携程集团与柬埔寨国家航空在位于上海的携程集团总部签署了战略合作备忘录，双方将在新吴哥国际机场投入运营和全球旅游爆发增长的双重利好下，共同开展智慧机场建设运营、智慧转机、柬埔寨旅游景点、旅游人才培养等旅游全业务深度合作，助力柬埔寨新吴哥机场成为亚洲智慧中转机场。柬埔寨新吴哥国际机场将于今年10月投入运营，初期的旅客吞吐量为每年700万人次，2030年将增至1000万人次。（来源：中证网）

1.3.2 公司公告

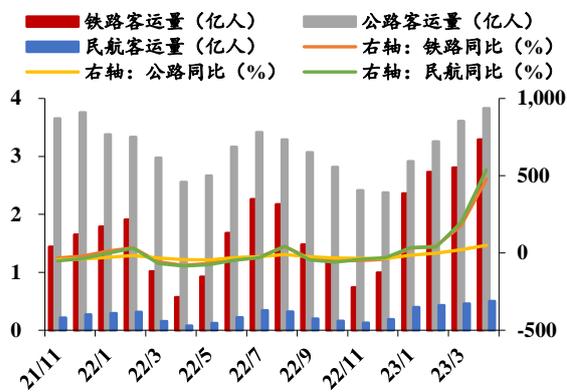
1. 【*ST明诚】*ST明诚(600136)5月23日发布公告，2023年5月22日，公司收到武汉东湖新技术开发区人民法院传票，长瑞风正就与公司股权回购纠纷提出了起诉请求。
2. 【西藏旅游】西藏旅游(600739)5月23日发布公告，5月20日，公司到期赎回对公大额存单，收回本金10,000万元，实际年化收益率为2.70%，获得现金管理收益67.50万元。
3. 【国新文化】国新文化(600636)5月23日发布公告，因个人工作原因，王彦超先生辞去公司第十届董事会独立董事、审计与风险管理委员会主任委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。
4. 【*ST西域】*ST西域(300859)5月23日发布公告，公司对外投资设立的控股子公司新疆西域青鸟通用航空有限责任公司已办理完成工商注册登记手续，并取得营业执照。
5. 【*ST凯撒】*ST凯撒(000796)5月24日发布公告，公司与海航投资签署了《战略合作协议》。
6. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)5月24日发布公告，回购300000股已发行股份，占所有已发行股份的0.0219%。

7. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)5月25日发布公告,注销16133股已回购股份。
8. 【中公教育】中公教育(002607)5月26日发布公告,上海拓牌私募基金管理有限公司2023年5月24日通过大宗交易方式减持公司股份123,000,000股,占公司总股本的比例为1.99%。

2 行业数据跟踪

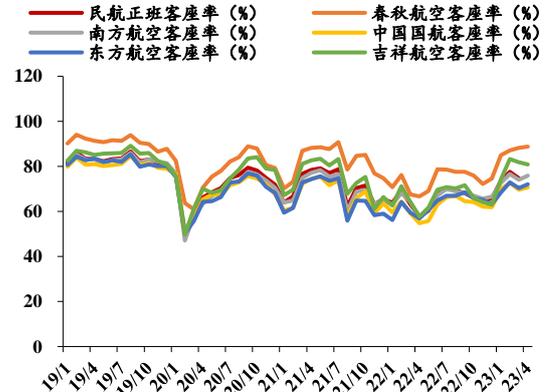
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



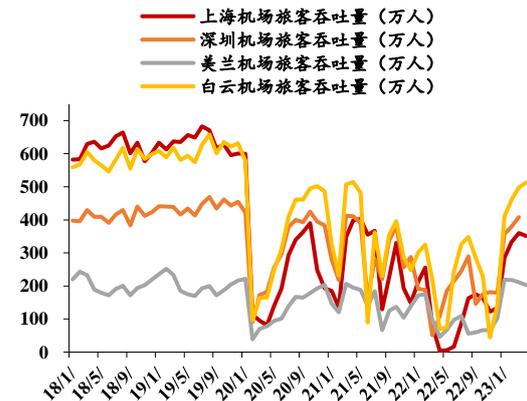
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



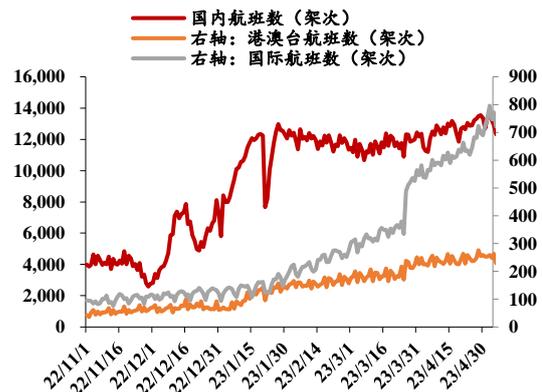
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



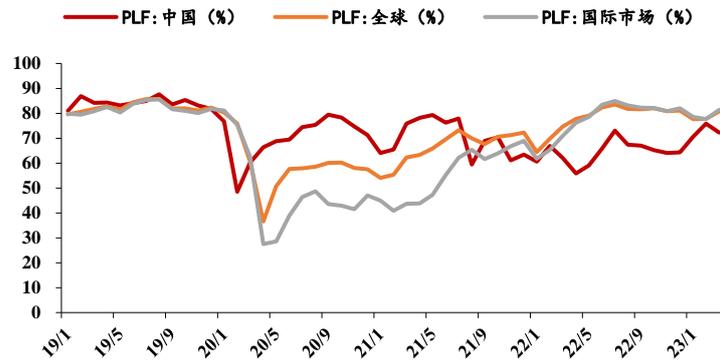
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

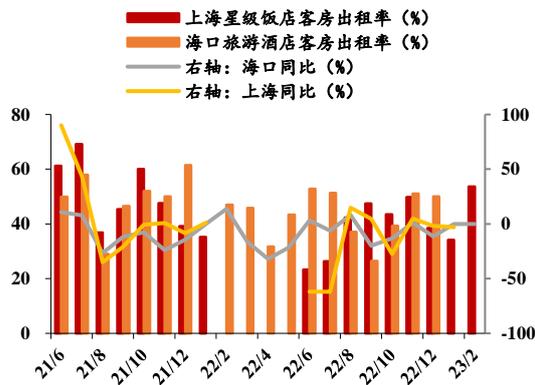


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

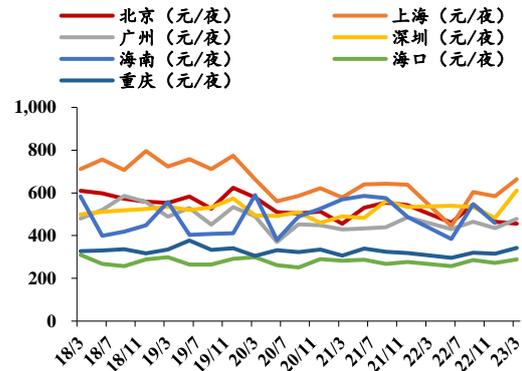
2023 年 2 月上海星级饭店平均客房出租率为 53.6%，恢复至 2019 年同期 111.67%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5%。

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)

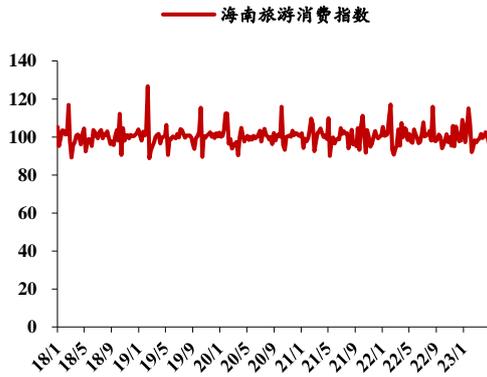


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

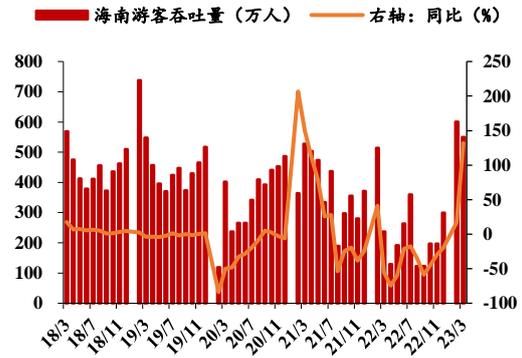
2023年4月海南旅客吞吐量为533.22万人，同比增加310.8%，比2019年同期增加16.75%。

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%。

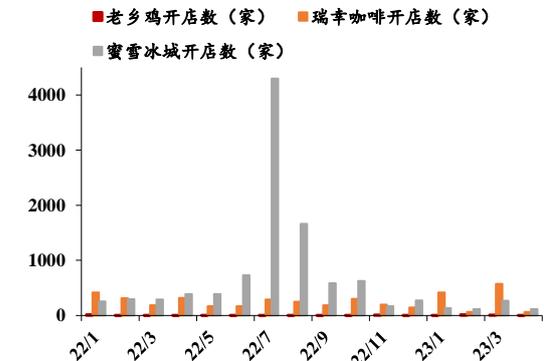
蜜雪冰城2023年4月开店114家，同比减少70.62%，2022全年共开店9966家。瑞幸咖啡2023年4月开店64家，同比减少79.75%，2022全年共开店2937家。老乡鸡2023年4月开店6家，同比减少14.29%，2022全年共开店108家。

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 2023.05.26 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 | 398.06 | 638.17 | 145.10 |
| 6862.HK | 海底捞 | 946.47 | 1374.48 | 133.02 |
| 2076.HK | BOSS 直聘-W | 622.22 | 107.25 | 110.01 |
| 300662.SZ | 科锐国际 | 67.60 | 290.69 | 15.11 |
| 601888.SH | 中国中免 | 2692.60 | 5113.96 | -47.42 |
| 600859.SH | 王府井 | 240.52 | 194.92 | -85.45 |
| 1179.HK | 华住集团-S | 958.40 | -1821.00 | -291.61 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 220.30 | -582.17 | -1145.62 |
| 600138.SH | 中青旅 | 90.34 | -333.55 | -1670.90 |
| 002858.SZ | 力盛体育 | 38.73 | -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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。