

618 首轮战报出炉，部分可选消费表现亮眼

社服零售行业周报

► 从 618 首轮战报来看，部分可选消费表现亮眼

5月23日晚8时，京东、唯品会启动2023年“618”预售；5月26日晚8时，淘宝天猫和苏宁易购“618”预售也正式开始；5月31日晚8时，“618”大战正式拉开帷幕，在产品、价格、服务持续升级的推动下，消费热情被点燃。

1) 京东：据京东微信公众号消息，截止6月1日24时，京东618带动首购新用户同比增长超30%。服饰美妆消费快速恢复，并呈现出舒适、悦己的趋势；开门红4小时，超2000个服装品牌成交额同比增长超100%，女鞋品类成交额整体增长超2倍；超1100个美妆品牌成交额同比增长100%；黄金珠宝品类整体成交额同比增长超100%，中国黄金、菜百增长超3倍，周大生增长超50倍；奢品箱包品类成交额同比增长超100%，奢品饰品品类增长150%。精神消费多元化，养花种草成为放松的方式；开门红28小时，园艺用品成交金额同比增长100%，鲜花品类销量同比增长超100%。服务消费持续增长，京东家政实现亮眼增长，订单量同比增长200%；空调清洗服务、代办类业务、接入同城跑腿服务订单量也分别实现310%、280%、120%的同比增长。

2) 淘宝天猫：据电子商务研究中心微信公众号消息，截至5月31日24时，天猫平台网易严选旗舰店618首日销售同比增长超100%。

3) 唯品会：据电子商务研究中心微信公众号消息，开售1小时，夏季潮搭、运动户外、家居家电、美妆护肤、黄金珠宝等多品类产品迎来劲增，主打深度折扣的创新栏目“狂秒”销量表现突出；同时，95后、00后正在成为消费人群的主力军，年轻消费者带动了国潮消费，开售1小时，多品类的头部国货品牌销量增幅明显。

4) 苏宁易购：据电子商务研究中心微信公众号消息，首轮爆发期，苏宁易购全国门店客流同比提升147%，5万元以上套购订单同比增长82%，家电“一站式消费”订单量同比增长132%，以旧换新订单量同比提升78%；以门店为支点，苏宁易购持续加码美团、饿了么等本地生活平台布局，618“数码外卖”订单量较去年双十一提升超300%。

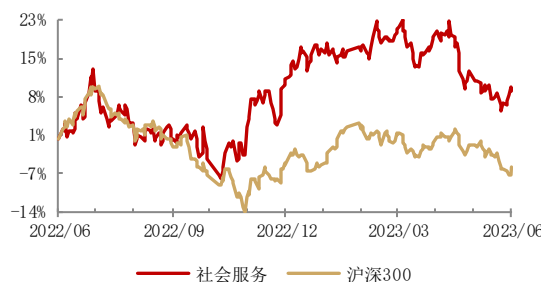
投资建议

五一国内出游人次和收入已超疫前，促消费政策亦有望加码，看好全年消费出行市场的复苏。建议关注两条投资主线：1) 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大，受益板块及标的包括酒店（华住集团、锦江酒店、首旅酒店），景区（曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅），免税（中国中免、王府井），餐饮（同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺），黄金

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：

分析师：王璐

邮箱：wanglu2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523040001

联系电话：

珠宝（潮宏基、周大生、老凤祥、周大福）等；2）RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头，受益板块及标的包括会展（米奥会展、兰生股份），跨境电商（吉宏股份、小商品城、华凯易佰）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.....	8
5. 投资建议.....	10
6. 风险提示.....	11

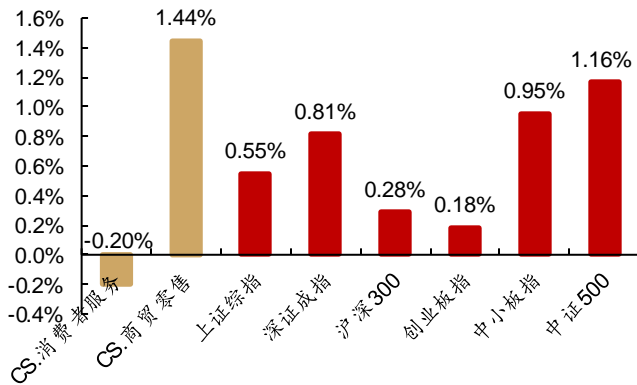
图表目录

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 4 月社零总额同比+18.4%.....	9
图 13 4 月除汽车外社零总额同比+16.5%.....	9
图 14 4 月城镇/乡村社零总额同比+18.6%/+17.3%.....	9
图 15 4 月商品零售/餐饮收入同比+15.9%/+43.8%.....	9
图 16 4 月实物商品线上/线下同比+22.3%/+13.4%.....	10
图 17 1-4 月实物商品网上零售占比 24.8%.....	10
图 18 4 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+32.4%/+24.3%/+44.7%/-4.9%.....	10
表 1 本周行业投融资事件一览.....	8

1. 行情回顾

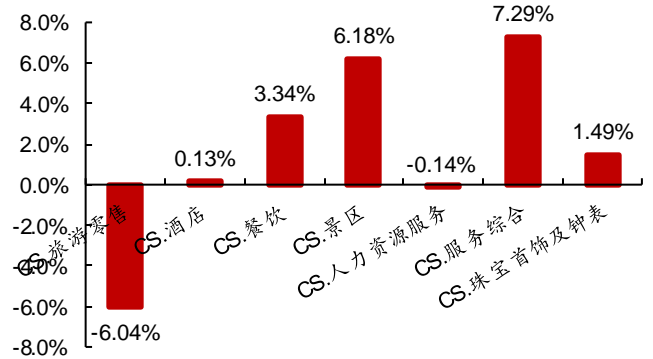
本周消费者服务指数跑输大盘、商贸零售指数跑赢大盘，重点子板块中除旅游零售、人力资源服务外均呈处于上涨状态。2023/5/29-2023/6/2，中信消费者服务指数涨幅-0.20%，中信商贸零售指数涨幅+1.44%，上证综指涨幅+0.55%，深证成指涨幅+0.81%，沪深300涨幅+0.28%，创业板指涨幅+0.18%，中小板指涨幅+0.95%，中证500涨幅+1.16%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为服务综合(+7.29%)、景区(+6.18%)、餐饮(+3.34%)、珠宝首饰及钟表(+1.49%)、酒店(+0.13%)、人力资源服务(-0.14%)、旅游零售(-6.04%)。

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

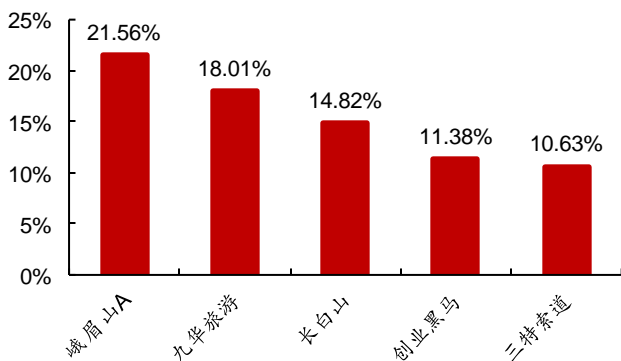
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源: wind, 华西证券研究所

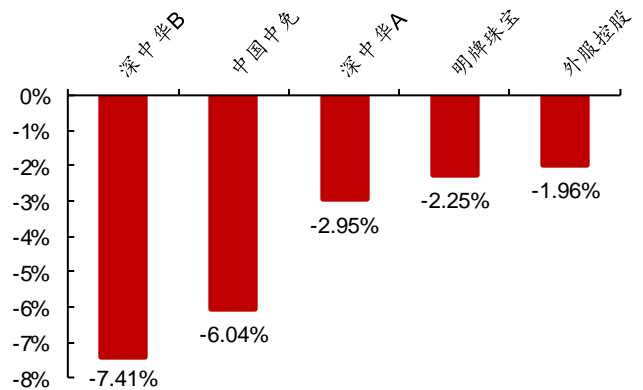
个股方面，峨眉山 A 以周涨幅 21.56% 位居涨幅榜首位，九华旅游、长白山、创业黑马、三特索道以周涨幅 18.01%、14.82%、11.38%、10.63% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为深中华 B (-7.41%)、中国中免 (-6.04%)、深中华 A (-2.95%)、明牌珠宝 (-2.25%)、外服控股 (-1.96%)。

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

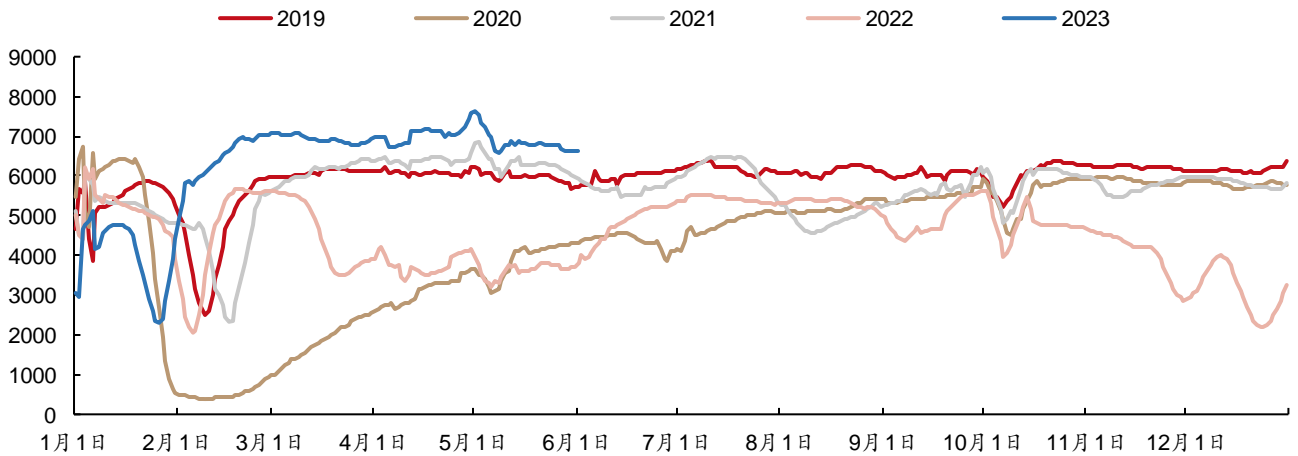


资料来源: wind, 华西证券研究所

2. 出行链疫后恢复跟踪

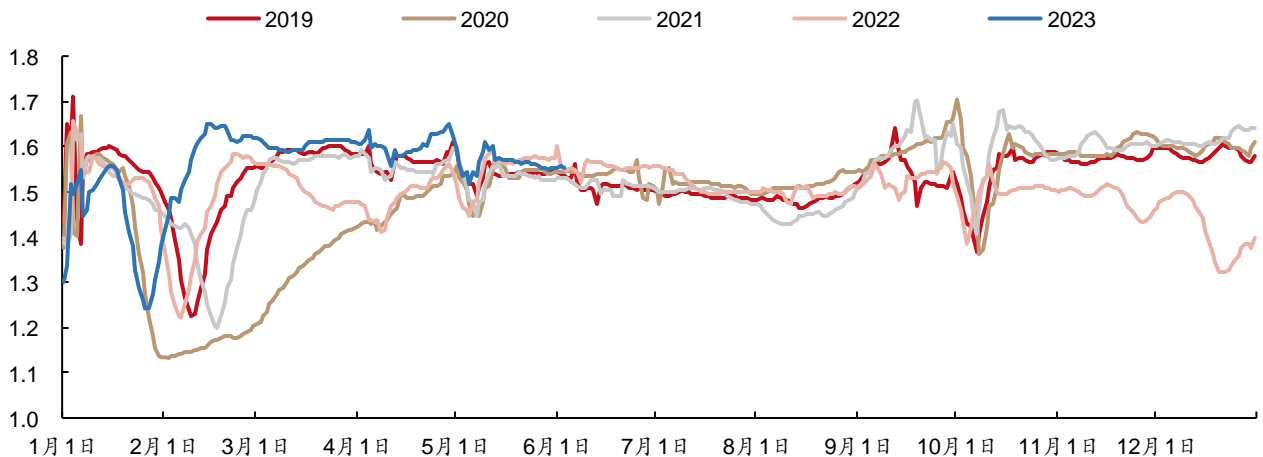
随着国内防疫政策完全放开、各地陆续度过感染高峰，居民出行意愿迅速回升，此前受到抑制的线下消费等有望逐步复苏。1) 从市内客流来看，最近一周（5月28日至6月3日，下同），20大重点城市地铁客运量环比-2.4%，百城拥堵延时指数环比持平；2) 从城际客流来看，最近一周，全国航线执行航班量环比-1.7%，其中，海口美兰国际机场和三亚凤凰国际机场日均运送旅客人次环比分别-7.2%/-7.3%；3) 从重点主题乐园客流来看，最近一周，北京环球影城日均客流预计2.4万人，环比+29.2%；上海迪士尼乐园日均客流预计4.9万人，环比-17.4%。

图5 20大重点城市地铁客运量 (MA7, 万人次)



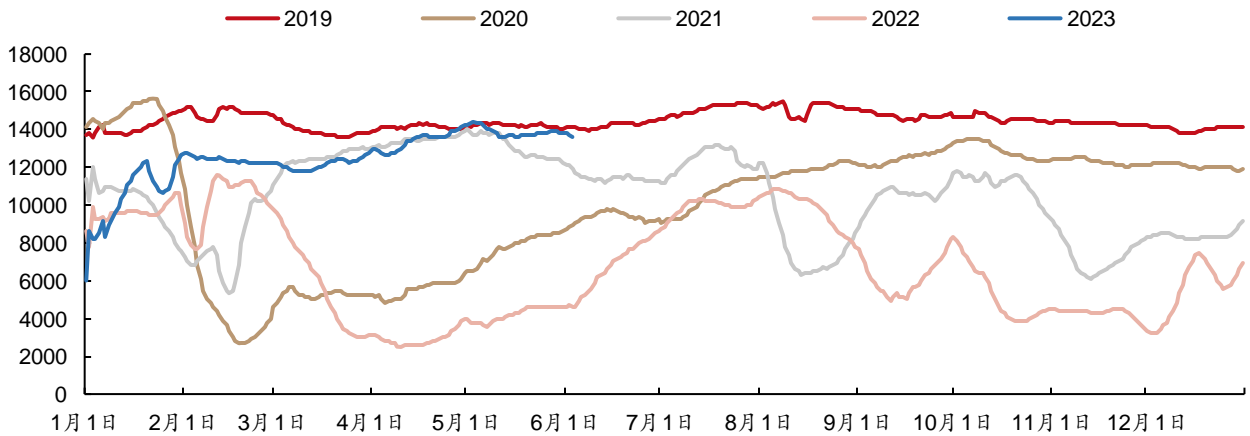
资料来源：wind，华西证券研究所

图6 百城拥堵延时指数 (MA7)



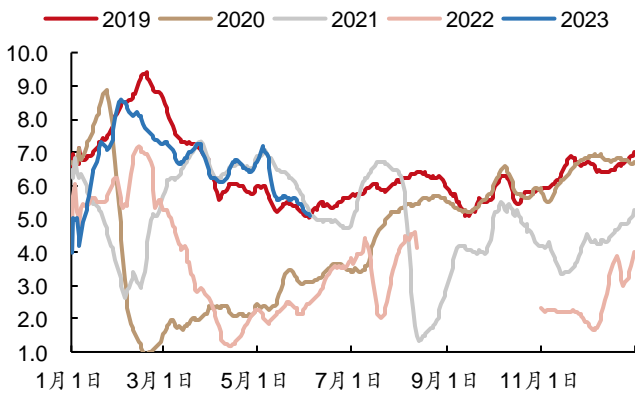
资料来源：wind，华西证券研究所

图 7 全国航线执行航班量 (MA7, 架次)



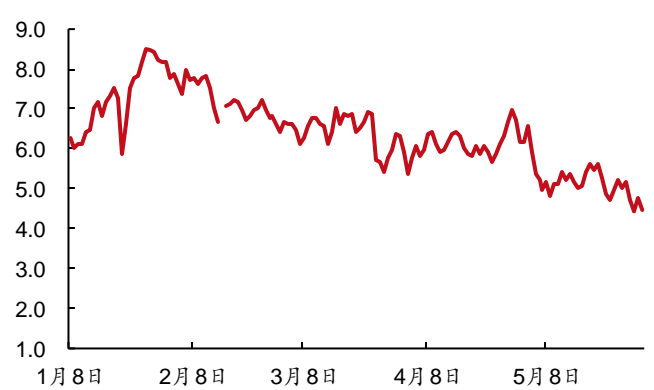
资料来源: wind, 华西证券研究所

图 8 海口美兰机场运送旅客人次 (MA7, 万人)



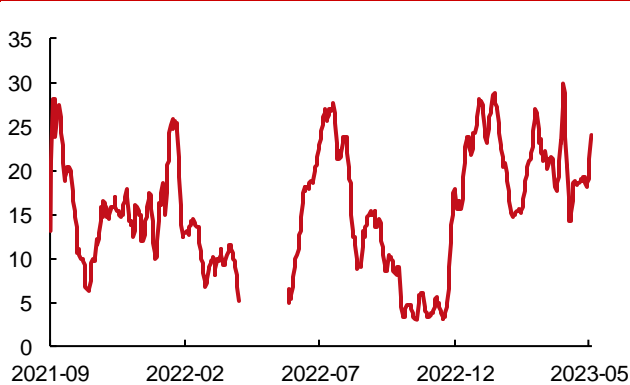
资料来源: 海口美兰国际机场官博, 华西证券研究所

图 9 三亚凤凰机场运送旅客人次 (万人)



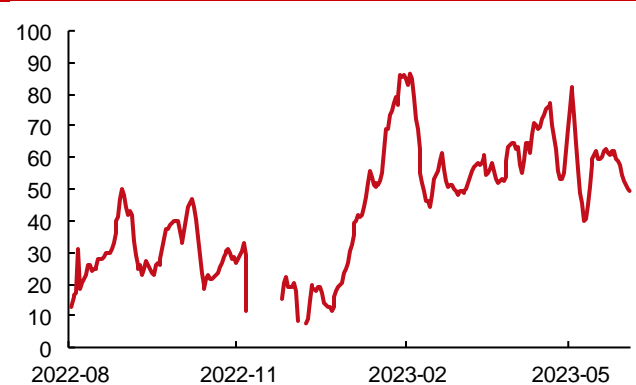
资料来源: 三亚凤凰国际机场官博, 华西证券研究所

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

【咖啡】瑞幸咖啡正式开启“带店加盟”模式

5月29日，瑞幸咖啡官宣正式开放联营合作伙伴“带店加盟”模式。据品牌方介绍，本次开放的“带店加盟”模式，是以联营合作模式为基础，面向租赁合同期内正在经营的店铺或自有产权商铺的投资者推出的新联营合作方式。目前，瑞幸咖啡已开放线上申请入口。（来源：Foodtalks）

【咖啡】Tims 天好中国：一季度净收入同比增长 49.8%

近日，连锁咖啡品牌 Tim Hortons 中国业务及炸鸡品牌 Popeyes 中国业务发布了截至3月31日的2023年第一季度财报。财报显示，公司第一季度总净收入为3.36亿元人民币，同比增长49.8%；自营门店经调整后 EBITDA 为600.2万元，已经连续3个季度为正。一季度，Tims 天好中国新增门店31家。公司透露，今年预计将开出超过1000家门店，并覆盖到40个新城市。（来源：36氪）

【餐饮】美团：2022年小吃在餐饮外卖订单量占比达60%左右

5月30日消息，美团数据显示，在2022年全国小吃快餐外卖消费订单量和到店消费订单排名中，地方小吃均居前三。同时在增速方面，根据美团平台数据，2021年平台小吃快餐品类增长迅速，外卖金额较2020年同比增长36.3%，到店堂食同比增长16.2%。2022年在美团平台上各地方小吃品类中，沙县小吃活跃商户数占比为9.6%，占地方小吃总交易额的10.4%，店均年订单量超过4000单，超过其他地方小吃品类位列第一，在各主要小吃品类中交易金额排第四位。（来源：电商报）

【消费】第四届上海“五五购物节”月成绩盘点：一个月来线下消费日均近80亿元

5月31日，上海市政府举办新闻通气会介绍第四届“五五购物节”启动一个月以来的情况。从会上获悉，2023国际消费季暨第四届上海“五五购物节”自4月29日正式启动，一个月来已有千余项促消费活动先后举办。据消费市场大数据实验室（上海）监测，4月29日至5月28日，第四届上海“五五购物节”启动首月期间，上海市线下消费日均近80亿元，与2021年活动同期基本持平，较2022年活动同期增长33.6%。（来源：上证报）

【奢侈品】LV 部分产品涨价

据时尚商业快讯消息，Louis Vuitton 于6月1日涨价，此次调价主要针对部分热门产品，涨价100元至2800元之间，VANITY 小号手袋只从2.17万涨至2.18万，涨幅最大的是迷你水桶包，价格从1.11万跃升至1.39万元，ON THE GO、Neverfull 和经典的三合一链条包价格则没有上调。（来源：时尚商业快讯）

【出境游】中国公民出境签证申请量仅恢复至2019年同期35%的水平

签证申请技术服务公司 VFS Global 的数据显示，今年1月1日至5月20日期间，中国公民的出境签证申请量仅达到2019年同期35%的水平，最受欢迎的目的地包括加拿大、德国、意大利、英国和美国等国家。分析师表示，由于国际航班数量不足等因素，中国出境游的复苏仍是渐进式的。（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) **泛餐饮：**上海网红精品连锁咖啡品牌“M Stand”完成了数亿元的 B+轮融资；素食汉堡品牌“Neat Burger”完成 1800 万美元 B 轮融资，Neat Burger 肉饼由绿豆、藜麦和鹰嘴豆等超级食物混合制成，富含健康脂肪和蛋白质；“宅家吃饭”获得国内著名投资机构泰明创投 Pre-A 轮 3000 万元融资，以社区为核心服务场景，整合社区资源，连接闲置的家庭人力成本和渴望吃到家乡菜的漂泊人群。2) **电商零售：**共享 K 歌设备研发商“一唱百和”完成 1 亿元 B 轮融资，主要从事智能化设备的研发、生产及销售，并提供共享 KTV、K 歌设备等产品，致力于为用户提供相关的设备产品及服务；印度尼西亚咖啡自动售货机提供商“JumpStart Coffee”完成 B 轮融资，专门制造可提供 20 多种咖啡和非咖啡饮品的智能自动售货机。

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
5.29	一唱百和	电商零售	Pre-B 轮	1 亿元	佰盈投资领投	共享 K 歌设备研发商
5.30	JumpStart Coffee	电商零售	B 轮	-	Cool Japan Fund 和 Living Lab Ventures 领投	印度尼西亚咖啡自动售货机提供商
5.30	宅家吃饭	本地生活	Pre-A 轮	3000 万元	泰明创投	家庭版餐食服务平台服务商
5.31	Neat Burger	餐饮	B 轮	1800 万美元	B-Flexion 等	素食汉堡品牌
6.2	M Stand	咖啡	B+轮	数亿元	小红书领投	精品连锁咖啡品牌

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

3.3. 重点公司公告

【华住集团-S】5 月 29 日发布 2023 年第一季度财务业绩公告

2023Q1，公司实现收入 45 亿元/+67%，优于此前公布的收入同比增长 61%-65%的指引；经调整 EBITDA 为 17 亿元，净利润为 9.9 亿元。经营数据来看，2023Q1，华住境内酒店的 ADR 为 277 元，较 2019+25%；OCG 为 75.6%，较 2019-5.4pct；Revpar 为 132 元，较 2019+18%。2023Q2 公司预计将实现 51%-55%的收入增长（若不计入 DH，增长 64%-68%）；2023 年全年目标维持不变，预计将新开店 1400 家，预期收入将较 2022 年增长 42%-46%。

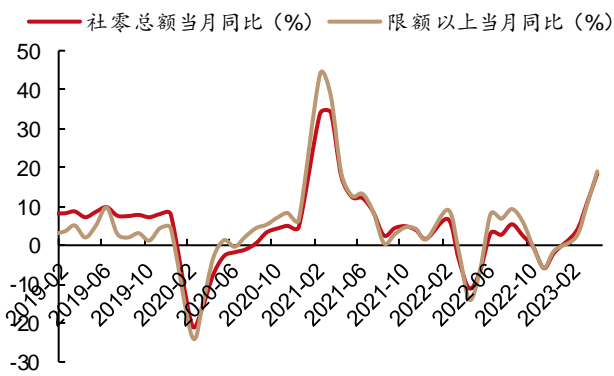
4. 宏观数据

4 月社零总额同比+18.4%，低基数下实现高增长。在消费场景恢复拓展、各项促消费政策不断显效及上年同期基数较低等因素作用下，4 月份社零总额同比+18.4%，增速环比提升 7.8 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+16.5%，增速环比提升 6.0 个百分点。分地区来看，4 月份，城镇消费品零售额同比+18.6%，增速环比提升 7.9 个百分点；乡村消费品零售额同比+17.3%，增速环比提升 7.3 个百分点。

分类型来看，餐饮消费大幅回升，黄金珠宝销售增速领跑可选消费。4月份，全国餐饮收入同比+43.8%，增速环比提升 17.5 个百分点；商品零售额同比+15.9%，增速环比提升 6.8 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+32.4%/+24.3%/+44.7%，增速环比分别提升 14.7/14.7/7.3 个百分点。

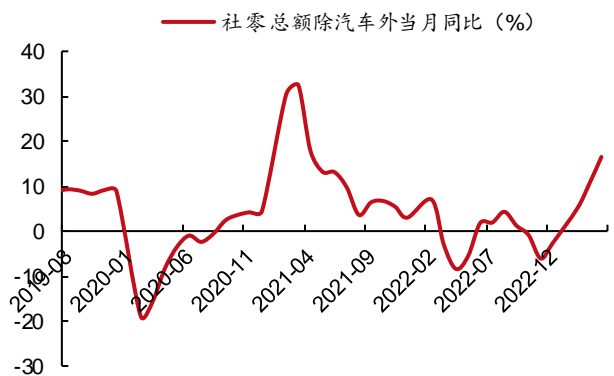
分渠道来看，网络零售占比同比持续提升，实体零售不断改善。1-4 月实物商品网上零售额累计同比+10.4%，占社零总额的比重为 24.8%，环比提升 0.6 个百分点；单月来看，据我们估算，4 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+22.3%/+13.4%，增速环比分别提升 5.7/7.3 个百分点。

图 12 4 月社零总额同比+18.4%



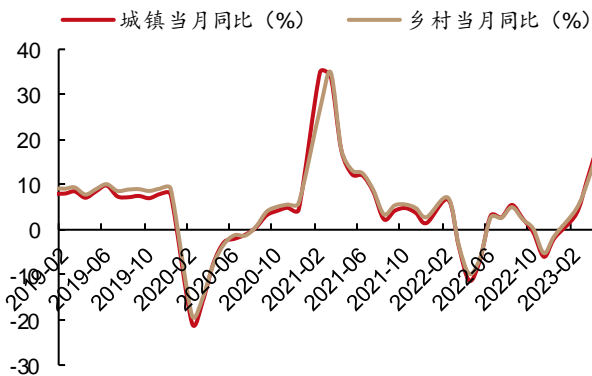
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 13 4 月除汽车外社零总额同比+16.5%



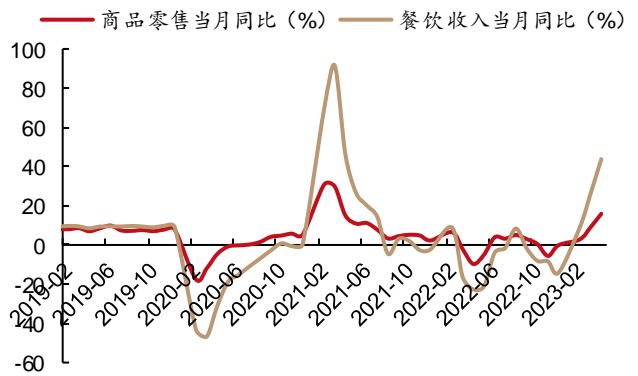
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 14 4 月城镇/乡村社零总额同比+18.6%/+17.3%



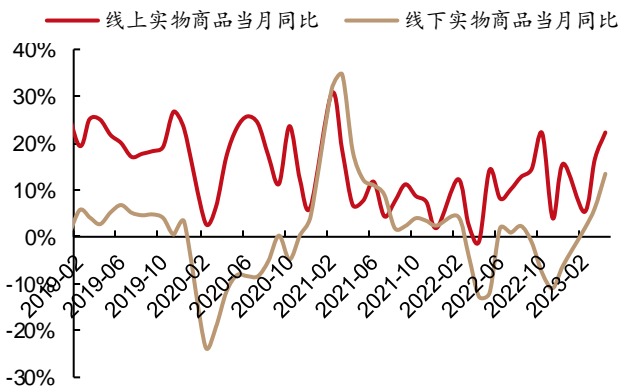
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 15 4 月商品零售/餐饮收入同比+15.9%/+43.8%



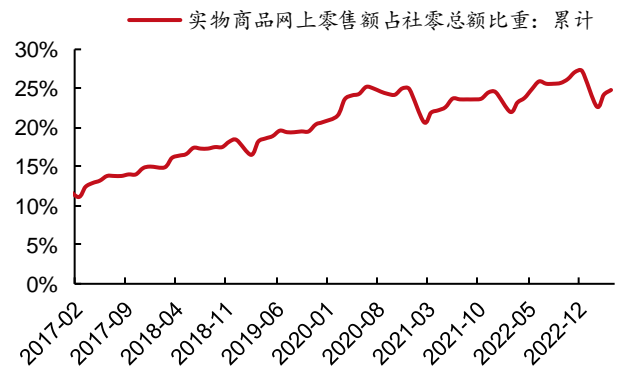
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 16 4 月实物商品线上/线下同比+22.3%/+13.4%



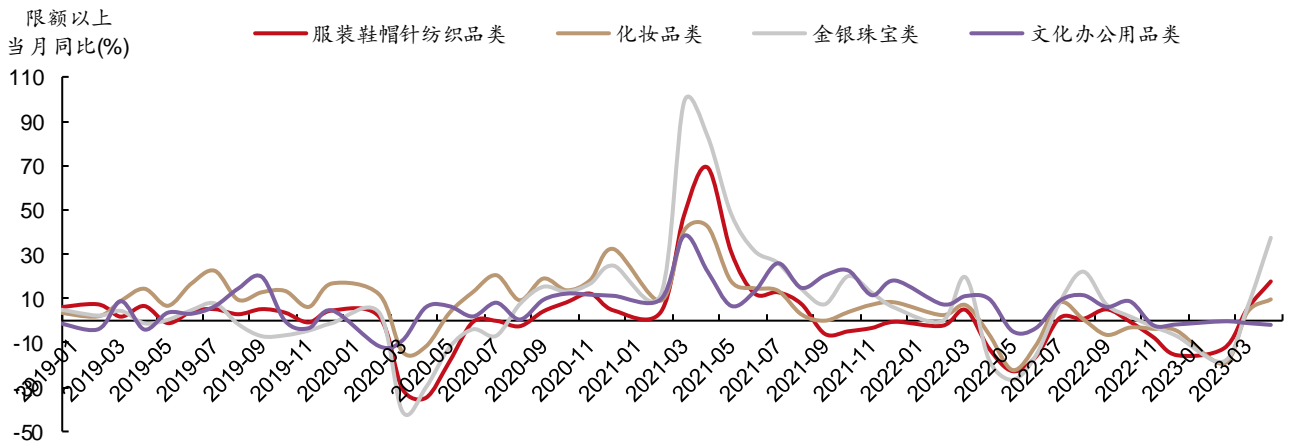
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 17 1-4 月实物商品网上零售占比 24.8%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 18 4 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+32.4%/+24.3%/+44.7%/-4.9%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

5. 投资建议

五一国内出游人次和收入已超疫前，促消费政策亦有望加码，看好全年消费出行市场的复苏。我们建议关注两条投资主线：

➤ 随着居民消费能力、消费信心的持续提升，服务类消费恢复弹性大。

1) 酒店：当前酒店业仍处于上行周期，供给端在疫情影响下深度出清，且由于营建周期较长，供给回补有所滞后，头部酒店集团有望凭借强大的品牌力和组织管理能力加速扩张，进一步提升市场份额。相关受益标的包括华住集团、锦江酒店、首旅酒店等。

2) 景区：当前消费预期相对疲软，平民消费崛起，五一延续客流恢复趋势，传统景区通过内容创新正驱动景区新成长机遇。相关受益标的包括曲江文旅、黄山旅游、宋城演艺、天目湖、中青旅等。

3) 免税：随着线下客流的持续恢复，离岛免税景气度仍将延续，口岸免税修复弹性较大，同时市内免税潜力有望释放，进一步拓宽免税销售场景。相关受益标的包括**中国中免、王府井**等。

4) 餐饮：疫后餐饮市场恢复势头强劲，其中龙头餐企在疫情期间一方面采取了一系列的措施进行降本增效，盈利能力有所提升，另一方面凭借较强的品牌力和组织管理能力实现逆势扩张，业绩弹性大。相关受益标的包括**同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺**等。

5) 黄金珠宝：金价上涨+婚庆需求恢复+工艺创新驱动悦己需求崛起，三重力量共同驱动黄金珠宝消费。相关受益标的包括**潮宏基、周大生、老凤祥、周大福**等。

➤ **RCEP+一带一路带来发展红利，聚焦细分行业小龙头。**

1) 会展：今年是会展平台价值重估之年，需求恢复+政策鼓励驱动行业持续高增长；中长期来看，无论是外展还是内展均具备较大整合空间和潜力，国内会展龙头有望持续崛起，相关受益标的包括**米奥会展、兰生股份**。

2) 跨境电商：享“一带一路”发展红利，相关受益标的包括**吉宏股份、小商品城、华凯易佰**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。