



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

咖啡赛道竞争提速首迎万店品牌，旅游需求强劲释放关注夏季出行市场

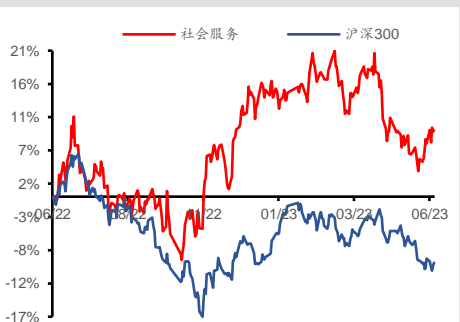
——社服行业周报（2023.06.05-06.09）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年06月10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：

《板块持续上涨，继续关注 AI 催化上游硬件放量》

——2023 年 06 月 08 日

《地方性补贴持续出台，高性能电池进展顺利》

——2023 年 06 月 06 日

《5 月制造业 PMI 环比回落；深圳市发布人形机器人利好政策》

——2023 年 06 月 05 日

■ 主要观点

瑞幸咖啡全国门店数破万，咖啡赛道竞争提速。瑞幸咖啡在中国市场的门店数量已达 10000 家，成为中国首家突破万店的连锁咖啡品牌。2023Q1 瑞幸营收与利润双增，总净收入为人民币 44.367 亿元，同比增长 84.5%；营业利润为人民币 6.784 亿元，营业利润率 15.3%；月均交易客户数约为 2949 万，同比增长 84.6%。咖啡赛道竞争继续加剧，品牌持续跑马圈地，加速开店扩张。除瑞幸外，星巴克“2025 中国战略愿景”提出至 2025 年将新开 3000 家门店，覆盖中国 300 个城市；麦当劳提出 2023 年将新增约 1000 家麦咖啡门店；库迪咖啡作为新品牌，至 2023 年 5 月初开出第 2000 家门店；蜜雪冰城旗下幸运咖品牌也迅速开出超过 1300 家门店。然而中国咖啡市场仍有较大的挖掘潜力，市场远未达饱和。根据《2020—2025 年中国咖啡行业市场需求与投资规划分析报告》，中国咖啡消费年均增速达 15%，预计 2025 年市场规模将达 2171 亿元。《2022 中国现制咖啡品类发展报告》亦显示，2021 年中国年人均消费现制咖啡 1.6 杯，低于日本年人均消费 176 杯以及美国的年人均消费 313 杯。持续关注头部咖啡品牌通过下沉/出海、供应链优势、数字化建设、新品研发及细分场景等多方发力构建护城河率先抢占市场

携程 2023Q1 强势开局，出游旅行需求全面释放。携程集团 2023Q1 净收入 92 亿元，同比增长 124%，超 2019 年同期水平，其中住宿预定/交通票务/旅游度假/商旅管理营收 35/42/3.86/4.45 亿元，同比 +140%/+150%/+211%/+100%。受积压需求的强劲释放和有效的成本控制推动，净利润 34 亿元，经调整 EBITDA 利润率达 31%。国内业务：中国国内旅游市场在疫情限制取消后迅速恢复常态，并在 2023 年第一季度强劲复苏。国内酒店预订同比增长超过 100%，其中长途酒店预订同比 +176%，较 2019 年增长 32%；同时在短途市场优势的巩固下，Q1 本地酒店预订较 2019 年增长 150%。海外业务：海外市场继续稳步改善，国际 OTA 平台的机票和酒店预订创新高，较 19 年增长超过 100%。延续一季度强劲复苏势头，“五一”假期携程国内旅游人次较 2019 年同期增长 19%，日均国内酒店预订增长超过 70%，国内机票预订增长 25%，出境酒店和机票预订分别恢复至 2019 年约 80%和 60%，部分热门目的地的预订在假期期间已完全恢复至 2019 年水平。“五一”假期旅游市场

数据为相关出行链企业二季度业绩表现奠定基础，同时伴随消费者旅行信心的全面恢复及未来旅行相关政策调整和出行运力持续增长，复苏态势有望延续，关注即将到来的暑期夏季出行市场。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 1.71%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.36 个百分点。沪深 300 下降 0.65%，上证综指上涨 0.04%，深证成指下降 1.86%，创业板指下降 4.04%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 5 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.57%，旅游及景区上涨 3.29%，教育上涨 2.65%，专业服务下跌 1.85%。

■ 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；免税板块建议关注中国中免；专业服务板块建议关注科锐国际、BOSS 直聘；潮流零售板块建议关注名创优品。

■ 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 (至 2023.06.09 收盘)	11
-----------------------------------------	----

1 上周市场回顾

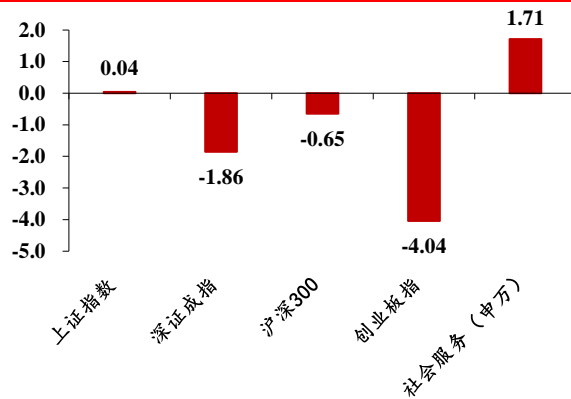
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 1.71%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.36 个百分点。沪深 300 下降 0.65%，上证综指上涨 0.04%，深证成指下降 1.86%，创业板指下降 4.04%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 5 名。

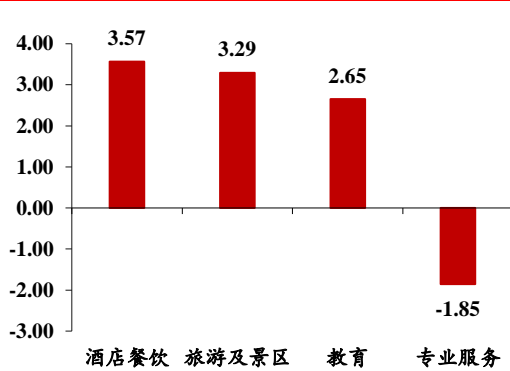
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.57%，旅游及景区上涨 3.29%，教育上涨 2.65%，专业服务下跌 1.85%。

图 1：上周市场表现 (%)



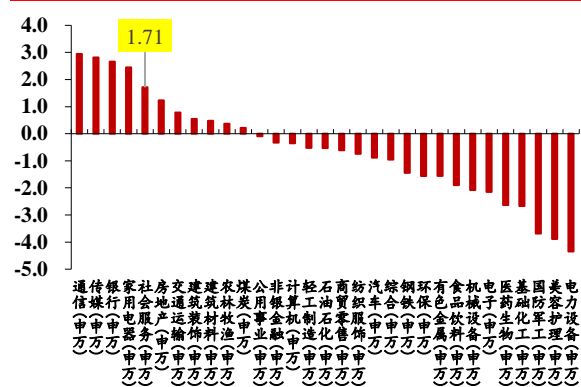
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



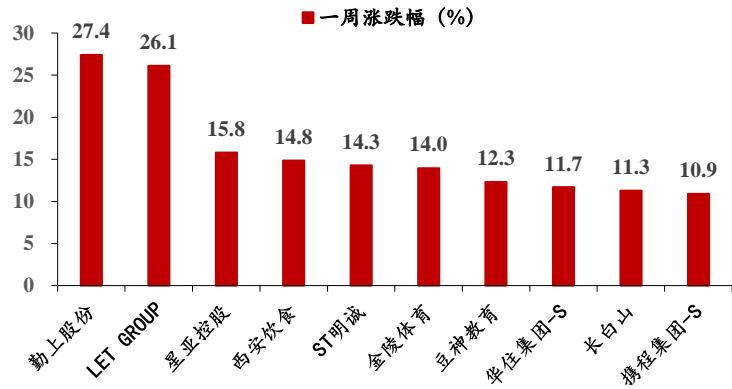
资料来源：Wind，上海证券研究所

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勤上股份上涨 27.4%、LET GROUP 上涨 26.1%、星亚控股上涨 15.8%、西安饮食上涨 14.8%、ST 明诚上涨 14.3%；排名后五的个股分别为海昌海洋公园下跌 29.6%、

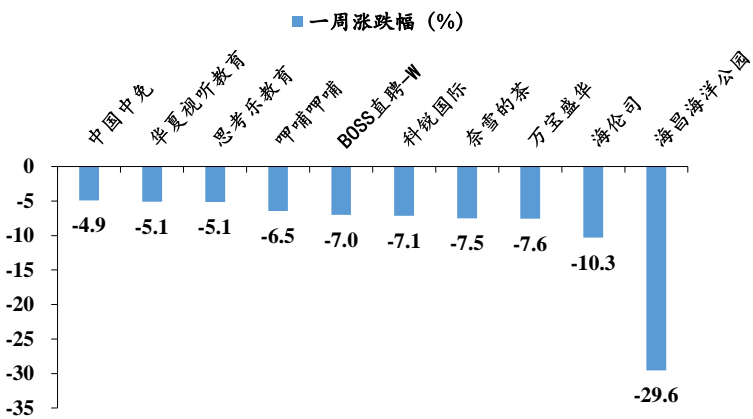
海伦司下跌 10.3%、万宝盛华下跌 7.6%、奈雪的茶下跌 7.5%、科锐国际下跌 7.1%。

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. 郑州海昌海洋公园一期预计年内开业，14.36 亿银团贷款落地

6月7日据大河网报道，6月7日，海昌海洋公园在港交所发布公告，全资附属郑州海昌海洋公园旅游发展有限公司已完成银团贷款合同签订。该银团贷款总额 14.36 亿元，贷款期限 10 年，将为郑州海昌海洋公园项目本年内开业提供充足资金保障。公告显示，郑州海昌海洋公园位于郑州国际文化创意产业园，项目 2 小时交通里程覆盖人口达 4.5 亿。项目总占地面积约 42.5 万平方米，总建筑面积约 30 万平方米，总水体量约 6 万吨。据悉，郑州海昌海洋公园项目将围绕海洋、极地两大核心，融合创新互动科技元

素。（来源：大河网）

2. 暑期研学游持续升温 行业细化规范待加强

6月8日据经济参考报报道，国民旅游消费水平日益提升，旅游产品供给全面升级，寓教于乐的研学旅行已经成为新的增长点，各种类型的研学旅行产品层出不穷。随着暑期旺季临近，各地研学游市场也日渐活跃。不过，《经济参考报》记者近日采访发现，多位业内人士也表示了对当前市场乱象的担忧，更细化的行业规范管理、更多维度的安全保障体系有待进一步健全。（来源：经济参考报）

3. 海底捞张勇：海底捞的竞争问题不在外部，主要在内部

6月8日据每日经济新闻网报道，6月7日，海底捞在北京举行股东周年大会。在这场三年疫情后首度线下举行的股东大会上，海底捞国际控股董事长张勇再度金句频出。在回应股东代表就外部餐饮市场竞争展望的问题时，张勇他坦言：“提到竞争，我觉得海底捞的竞争问题不是在外部的，它主要是在内部的。”2022年，海底捞整体翻台率为3.0次/天，与2021年基本持平。对于外界关注的翻台率恢复问题，张勇也在股东大会上表示，翻台率、盈利并非越高越好。“比如2018年~2019年我们的翻台率平均在4.8次/天，体现在消费者身上就是，要排2个小时才能吃上火锅，这种情况我很着急，我就想在旁边开一家不用排队的店，哪怕经济效益差点，但是不排队，我们叫‘加密布点’。”张勇同时预测，预计在今年10月份左右，海底捞的管理可以恢复到疫情前水平。（来源：每日经济新闻网）

4. 首旅酒店借力飞书实现开店自动化

6月8日据证券日报网报道，作为全球排名前十的酒店集团，首旅酒店集团旗下拥有以住宿为核心的近20个品牌系列、近40个产品。面对2023年全新的市场形势和行业机会，首旅酒店集团计划在今年新开1500-1600家酒店，并且在中高端领域持续发力、重点突破。李黎是首旅如家的一位产品总监。每天，他要远程管理30多位项目经理、上千家酒店的开店进度，管理难度可见一斑。以前用表格管理任务进度，用邮件反馈验收成果，当开店提升一个数量级，很多项目就跟不过来了；现在，李黎借助飞书多维表格，为团队搭建了任务管理系统，实现了开店流程自动化。（来源：证券日报网）

5. 学而思助力科学教育 科学思维产品暑期重磅升级

6月9日据证券日报网报道,6月8日,好未来集团旗下学而思网校在北京总部举办了“学而思科学思维”产品升级暨海洋科考季发布会,推出了产品、实践、视野三方面的升级。当日适逢“世界海洋日”,来自联合国、中科院、公益组织等多位海洋领域专家应邀出席,共同以海洋为帆、为科学护航。近日,教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》(以下简称《意见》),系统部署新时代中小学科学教育工作。据悉,学而思网校早在2010年便开始布局青少年科学教育,一直致力于提升青少年科学素养,助力国家的科学教育战略。迄今,学而思科学思维已经累计服务超100万人次。(来源:证券日报网)

1.3.2 公司公告

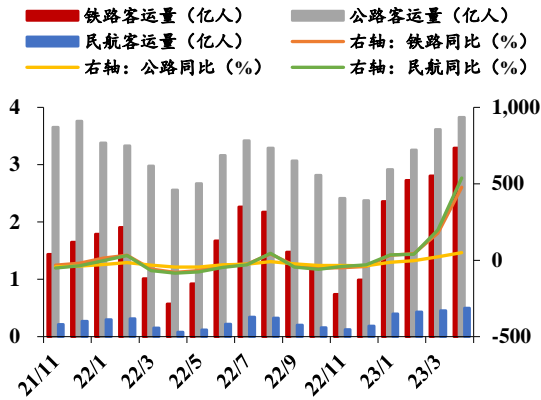
1. 【中国中免】中国中免(601888)6月5日发布董事会决议公告,董事会审议通过《关于与中旅集团财务有限公司<金融服务协议>存款服务及续订年度上限的议案》。
2. 【锋尚文化】锋尚文化(300860)6月6日发布公告,近日,公司已按约定向交易对手方支付股权对价,本次股权交割完成后,公司持有北特圣迪45%股权。
3. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)6月7日发布公告,注销17545股已回购股份。
4. 【美团】美团(3960.HK)6月7日发布公告,将于联交所推出人民币柜台以进行本公司B类普通股的交易,自2023年6月19日上午九时正起生效。
5. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)6月7日发布公告,回购300000股已发行股份,占有所有已发行股份的0.029%。
6. 【天目湖】天目湖(603136)6月8日发布公告,截止2023年6月5日,减持时间区间届满,陈东海先生通过集中竞价的方式共计减持460,385股公司股份,占公司股份总数的0.25%。

- 【携程集团】携程集团(9961.HK)6月8日发布公告,公司在2023年第一季度取得了强劲的业绩—净营业收入同比上升124%,超过2019年疫情前同期。第一季度净利润为34亿元人民币(4亿9,100万美元)。
- 【中公教育】中公教育(002607)6月9日发布公告,公司实际控制人之一致行动人鲁忠芳女士于近期通过大宗交易方式累计减持公司股份84,901,000股,占公司总股本的比例为1.38%。

2 行业数据跟踪

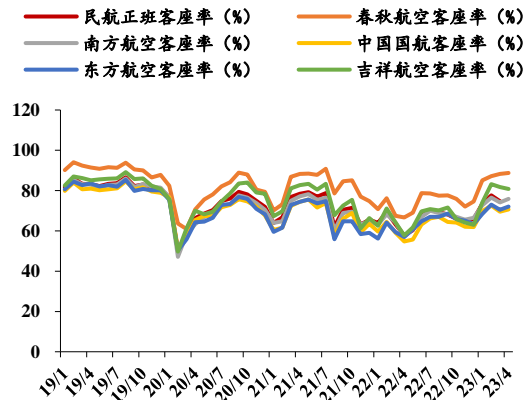
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



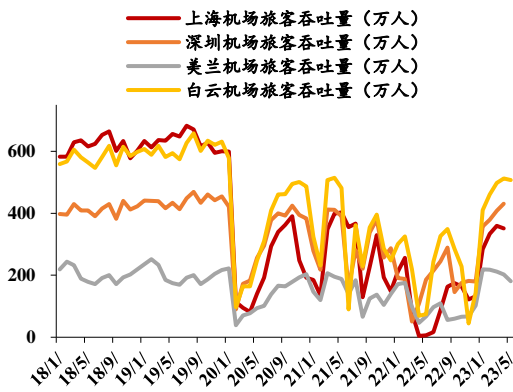
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



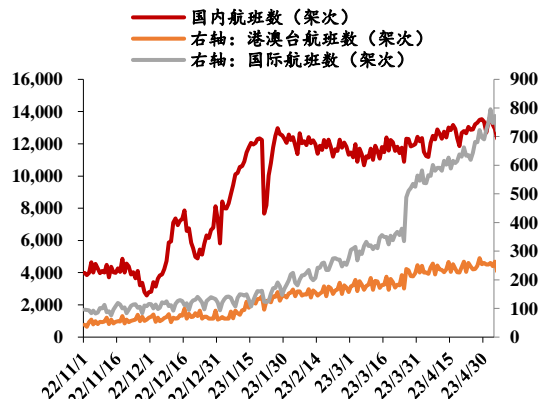
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



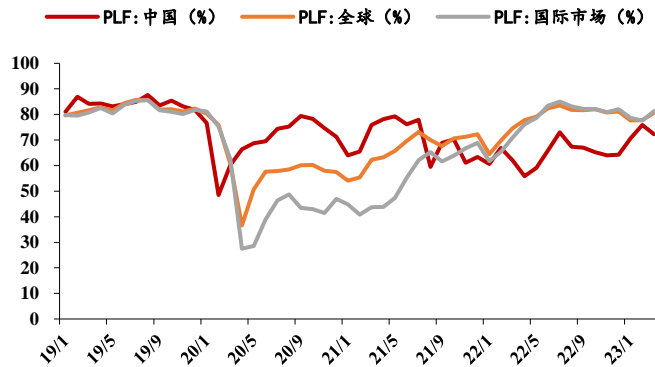
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

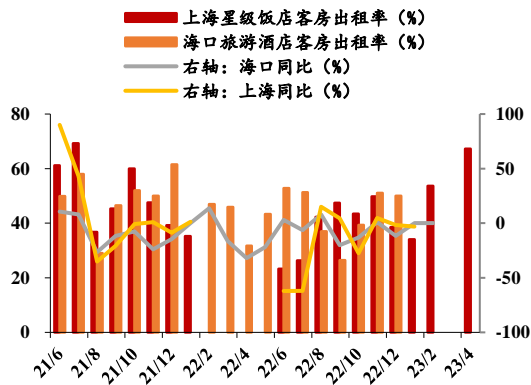


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

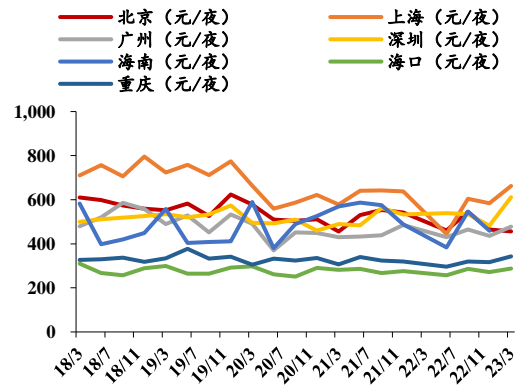
2023 年 4 月上海星级饭店平均客房出租率为 67.3%，恢复至 2019 年同期 97.11%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5pct。

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)

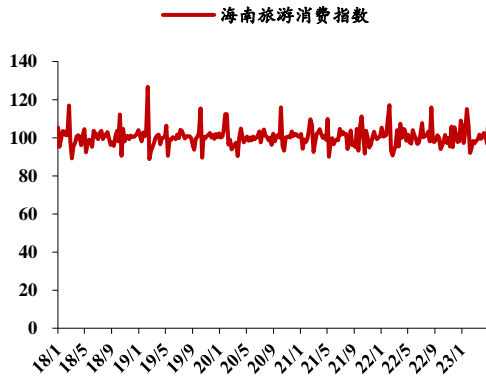


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

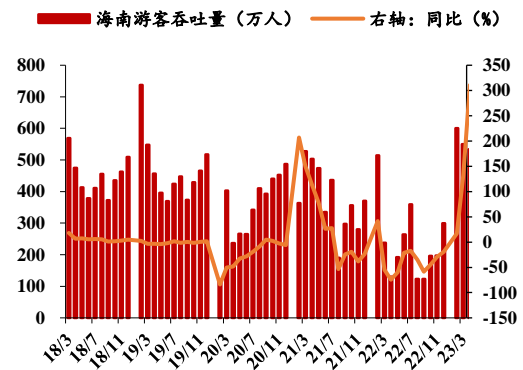
2023年4月海南旅客吞吐量为533.22万人，同比增加310.8%，比2019年同期增加16.75%。

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(%)



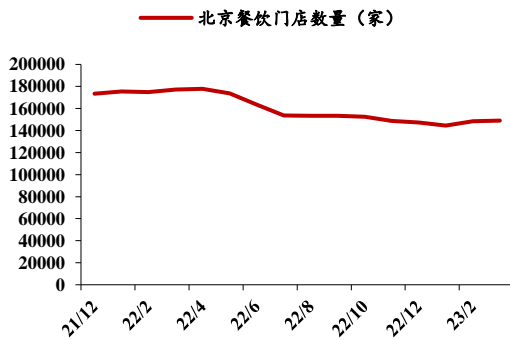
资料来源: wind, 上海证券研究所

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3月减少15.84%。

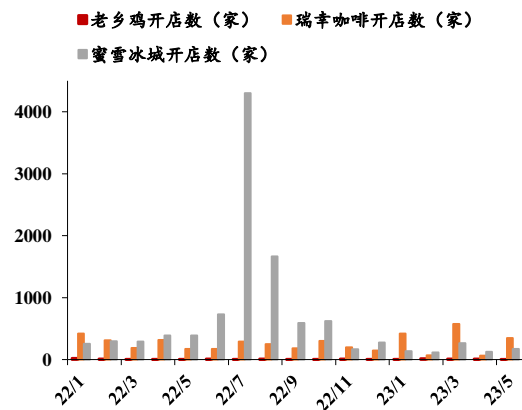
蜜雪冰城2023年5月开店170家，同比减少56.25%，2022全年共开店9966家。瑞幸咖啡2023年5月开店349家，同比增加105.29%，2022全年共开店2937家。老乡鸡2023年5月开店4家，同比减少50.00%，2022全年共开店108家。

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（至 2023.06.09 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	442.29	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	967.65	1374.48	133.02
2076.HK	BOSS 直聘-W	578.60	107.25	110.01
300662.SZ	科锐国际	63.65	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2408.52	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1108.61	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	222.99	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	96.13	-333.55	-1670.90

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。