



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

端午假期机酒价格双降，把握旺季出行链复苏延续

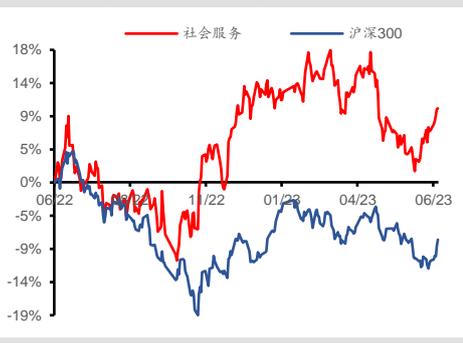
——社服行业周报（2023.06.12-06.16）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年06月17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：

《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》

——2023年06月10日

《科学教育获政策利好，关注 AI 等先进科技赋能基础教育》

——2023年06月04日

《把握出行复苏机遇下的业绩兑现》

——2023年05月27日

主要观点

端午假期机酒价格双降，国内长线游需求加速释放。从携程平台目前预订情况来看，端午假期国内热门目的地 Top10 为：北京、上海、杭州、广州、成都、青岛、武汉、南京、深圳和西安。热门目的地中，多地酒店间夜均价较五一假期有明显降低，如西安的酒店间夜均价较五一降低 29%、南京降低 22%、广州降低 19%。假期期间的机票预订量正持续增长，航旅纵横大数据显示：截至 6 月 14 日，端午假期的国内机票预订量超过 227 万，比去年同期增长约 1.5 倍。但同时机票也迎来价格降幅。截至 6 月 11 日，端午假期境内单程机票含税均价约 887 元，相较“五一”期间下降约 20%。出境方面，端午假期出境游预订同比增长超 12 倍，端午假期出境单程机票含税均价比五一期间价格降低约 6%，出境旅行成本正在降低。根据途牛数据，亲子游、毕业游需求加速释放，成为端午出游的主要客流之一，出游人次占比接近 47%，其中，学龄前儿童的亲子家庭、18-22 岁的高考生和大学生占据较高比例。面对 3 天小长假，部分用户也选择通过请假、调休等方式手动延长假期。选择 4 天及以上的行程的用户占假期总出游人次的 34%，其次为 2 天和 3 天的行程，占比分别为 32%和 21%。2023 年端午假期用户出游距离增长趋势显著，国内长线游占据旅游消费主导，出游人次占比为 57%，其次为周边游和出境游，出游人次占比分别为 32%和 11%，预计伴随端午逐渐临近后周边游订单预订高峰的到来，该比例将有较为明显变化。我们认为 2023 年开局以来，旅游业复苏向好，国内机票燃油附加费已连续多次下调，旅客飞行成本也随之减少，为处于复苏期的旅游业带来持续利好。同时，五一报复性出游提前释放了部分端午假期出行需求，因此机票及酒店价格较五一期间迎来双降。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。

2023 年第一季度亚太地区酒店入住率超疫情前水平，迎强势复苏。据 Amadeus Demand360®数据显示，由于大中华区边境重新开放，2023 年第一季度该地区的酒店入住率达 61.7%，相比 2019 年水平高出 3%。大中华区在亚太地区旅游业复苏增长中遥遥领先，与 2019 年第一季度相比，亚太地区酒店入住率比疫情前的水平高出 5%。与此同时，澳大利亚和新西兰第一季度的酒店入住率从 2023 年 1 月的 64.5%攀升至 2023

年3月的76.5%，达到亚太地区最高水平。亚太地区主要市场的酒店入住率在2023年第一季度有所提高。在多个表现强劲的市场中，东京酒店入住率高达80%以上，并在2023年3月中旬至4月期间的樱花季创下记录。悉尼酒店在2023年2月至3月期间的平均入住率为85%，新加坡酒店在2023年2月至3月期间的表现比2019年的最高记录高出2-3%，首尔酒店在2023年1月至3月期间的入住率比2019年同期高出7%。与疫情前的水平相比，亚太地区旅游业正呈现稳步复苏的态势，随着下半年的临近，各市场的旅游住宿需求日益增加，展现复苏加快信号。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。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨2.85%，板块整体跑输沪深300指数0.45个百分点。沪深300上升3.30%，上证综指上涨1.30%，深证成指上涨4.75%，创业板指上涨5.93%。在31个申万一级行业中，社会服务排名第12名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨3.02%，旅游及景区上涨0.99%，教育上涨1.79%，专业服务上涨5.17%。

■ 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 2023.06.16 收盘)	11
--	----

1 上周市场回顾

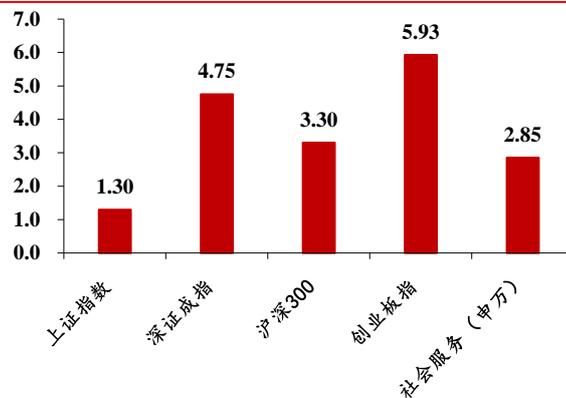
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 2.85%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点。沪深 300 上升 3.30%，上证综指上涨 1.30%，深证成指上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 12 名。

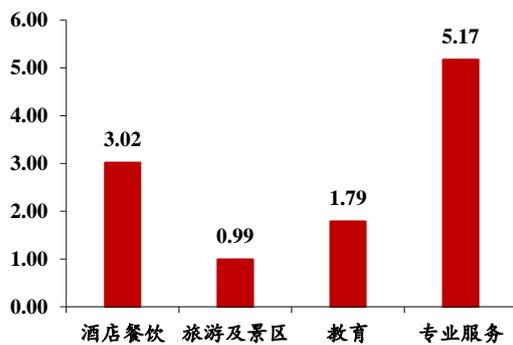
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.02%，旅游及景区上涨 0.99%，教育上涨 1.79%，专业服务上涨 5.17%。

图 1：上周市场表现 (%)



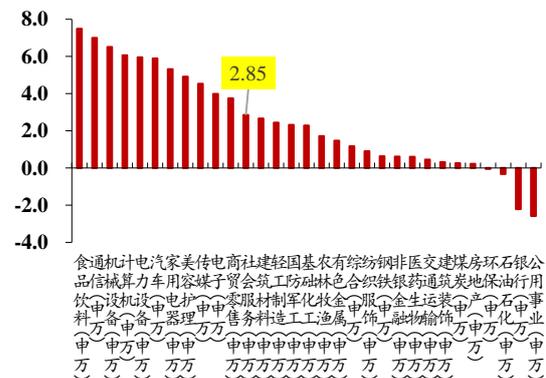
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



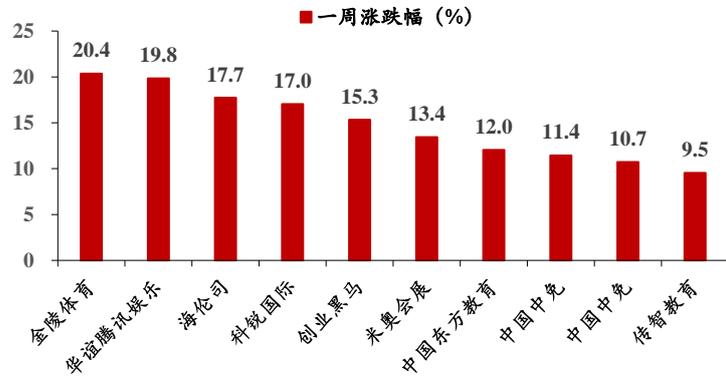
资料来源：Wind，上海证券研究所

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金陵体育上涨 20.4%、华谊腾讯娱乐上涨 19.8%、海伦斯上涨 17.7%、科锐国际上涨 17.0%、创业黑马上涨 15.3%；排名后五的个股分别为澳门励骏下跌 10.3%、勤

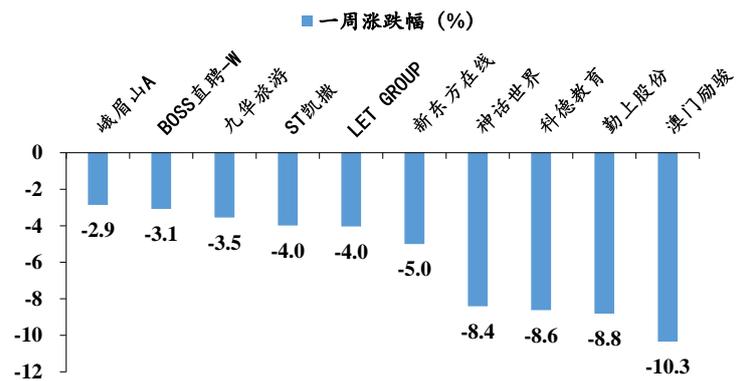
上股份下跌 8.8%、科德教育下跌 8.6%、神话世界下跌 8.4%、新东方在线下跌 5.0%。

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. 同程旅行启动线下门店加盟计划，打造国民新旅游时代服务标杆

6月16日据智通财经报道，2023年6月16日，同程旅行召开主题为“国民旅游新势力”的线下发布会，宣布正式启动线下门店加盟计划。该计划旨在打通“线上+线下”旅游度假服务链路，更好地满足国民新旅游时代不断升级的旅行服务需求。目前，同程旅行首批线下加盟门店正陆续在上海、江苏、浙江等省市落地。线下门店加盟计划是同程旅行持续布局休闲度假市场的重要举措。同程旅行将通过线下加盟门店网络满足更多线下客群的需求，实

请务必阅读尾页重要声明

现线上线下服务场景的互补和融合。（来源：智通财经）

2. 山东省文化和旅游厅与携程集团签署合作备忘录

6月15日据鲁网报道，6月14日上午，山东省文化和旅游厅与携程集团在中国香港签署合作备忘录。根据合作备忘录，山东与携程集团将围绕研学游产品开发、旅游产品提档升级等方面加强合作，探索建立“游客招徕、产品展销、线路推送”的深度协同机制，实现从产品力到品牌力的高效转化。整合线上线下资源，助力山东旅游景区、度假区、旅游饭店、主题公园、民宿等建设网上旗舰店，提高旅游营销传播的针对性和有效性。（来源：鲁网）

3. 泡泡玛特回应盲盒规范指引：为行业参与者提供了明确指导

6月15日据新京报报道，6月15日，针对“市监管总局发布盲盒规范指引”一事，泡泡玛特回应称，盲盒是潮玩行业流行的一种销售形式，《盲盒经营活动规范指引（试行）》的出台，在监管层面为行业各参与者提供了明确的指导，《指引》对于促进企业规范经营、营造更好的行业环境以及助力行业有序、健康发展，都具有重要、积极的意义。未来会积极配合监管部门落实指引相关细则，助力潮玩产业健康有序发展。今日泡泡玛特股价以每股17.86港元高开，盘中震荡上行，后收于17.70港元每股，上涨1.49%，市值242亿港元。（来源：新京报）

4. 大家乐集团：公司存在加价压力 对香港和大湾区业务的前景充满信心

6月15日据智通财经报道，6月15日，大家乐集团首席执行官罗德承在业绩会上表示，目前公司餐单人均消费大约40港元，有1至2港元提升空间，希望通过不同方法推动人均消费。随着经济复苏，公司将会继续优化业务模式，提升顾客体验及运营效率。公司对香港和大湾区业务的前景充满信心。罗德承亦表示，由于人手短缺以及人手成本压力，公司存在加价压力，希望透过精简餐单、工序，减少劳动力需求，在保持毛利率同时兼顾顾客接受程度中取得平衡。大家乐表示，面对不断上涨的食材及供应链成本，公司已成立跨业务工作小组，透过策略性采购、餐单重新设计等解决问题。（来源：智通财经）

5. 奈雪的茶入选年度广东连锁TOP100榜单 荣膺“高品质消

费品牌”

6月16日据中国质量新闻网报道，6月15日，广东省连锁经营协会联合南方都市报等有关机构重磅发布年度广东连锁 TOP100、2023 高品质消费百强榜单。凭借强大的产品创新力、品牌力等综合优势，以及对高品质产品的坚守，新茶饮企业奈雪的茶入选百强榜单，并荣膺“高品质消费品牌”称号。据悉，广东省连锁经营协会已连续十几年专注发布相关行业研究报告及榜单。评选委员会充分肯定奈雪坚持打造高品质中国茶的创新精神，通过建立茶饮行业质量和价值标准，不断探索符合消费者需求的高品质茶饮产品。（来源：中国质量新闻网）

1.3.2 公司公告

1. 【*ST 文化】*ST 文化(300089)6月12日发布公告，公司股票进入退市整理期的起始日为2023年6月20日，退市整理期为15个交易日，预计最后交易日期为2023年7月12日；公司股票于退市整理期届满的次一交易日摘牌，公司股票终止上市。
2. 【海昌海洋公园】海昌海洋公园(2255.HK)6月12日发布公告，本集团拟在沙特设立之全资附属公司 Haichang Ocean Park KSA Co Limited 已取得沙特投资部颁发的投资许可证。标志着本集团在沙特的文旅业态相关合作取得阶段性进展。
3. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)6月13日发布公告，注销16688股已回购股份。
4. 【同庆楼】同庆楼(605108)6月13日发布2022年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本260,000,000股为基数，每股派发现金红利0.075元（含税），共计派发现金红利19,500,000元（含税）。
5. 【同道猎聘】同道猎聘(6100.HK)6月14日发布公告，回购5600股已发行股份，占有已发行股份的0.001%。
6. 【君亭酒店】君亭酒店(301073)6月16日发布公告，经审议，董事会认为与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签署合作协议暨设立西南区域总部有助于重庆市渝中区深化建设国际

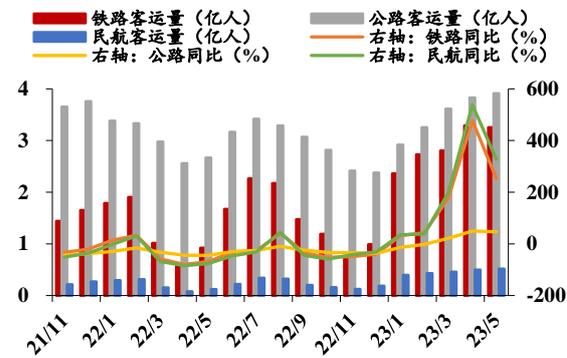
消费中心城市核心区、国家文化和旅游消费示范城市、国家全域旅游示范区。

7. 【*ST 易尚】*ST 易尚(002751)6月17日发布公告，股东彭康鑫先生拟自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式合计减持股份不超过 75000 股（占公司总股本比例 0.0485%）。

2 行业数据跟踪

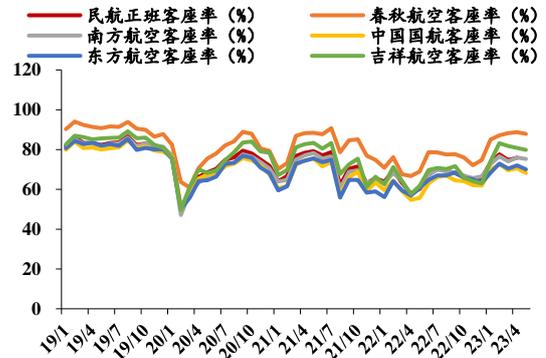
2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



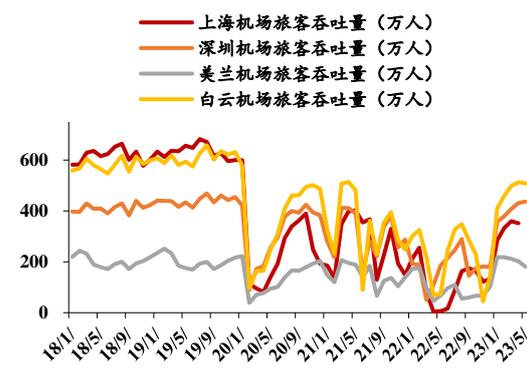
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



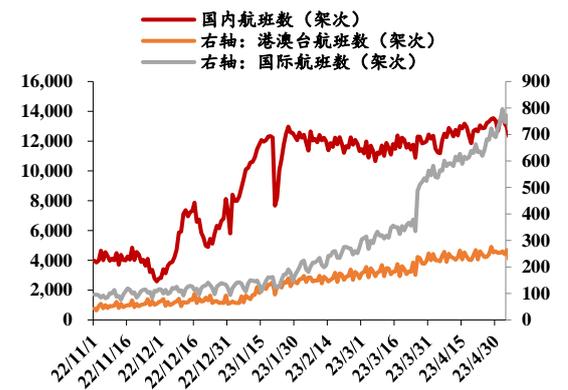
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



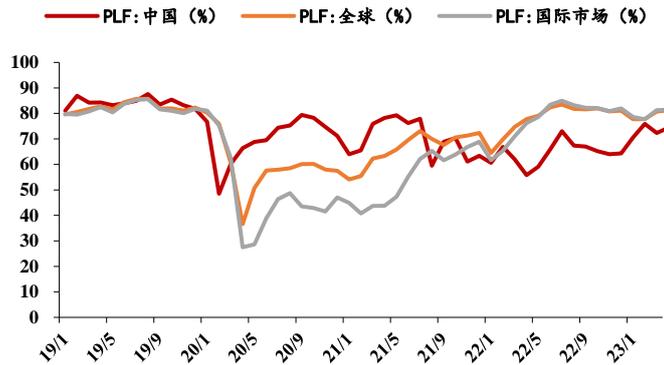
资料来源：wind，上海证券研究所

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 (%)

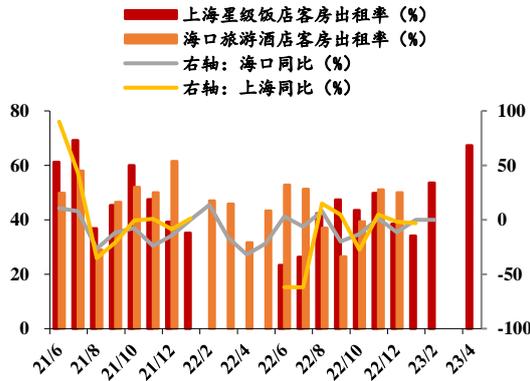


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

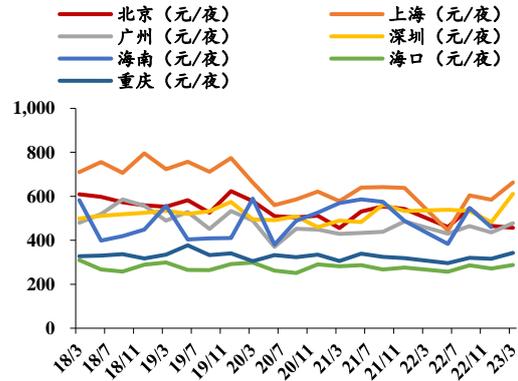
2023 年 4 月上海星级饭店平均客房出租率为 67.3%，恢复至 2019 年同期 97.11%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5pct。

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)

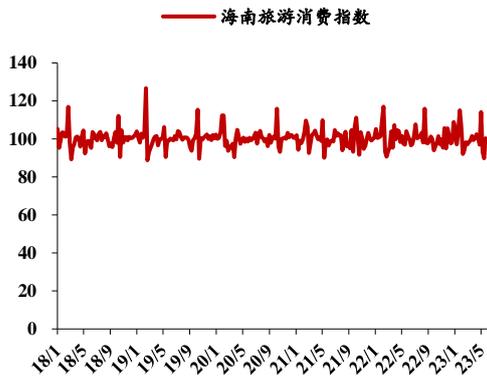


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

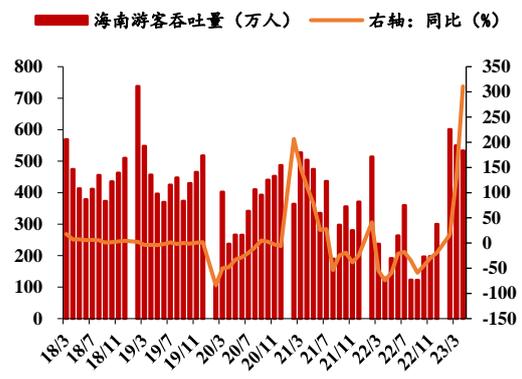
2023年4月海南旅客吞吐量为533.22万人，同比增加310.8%，比2019年同期增加16.75%。

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(%)



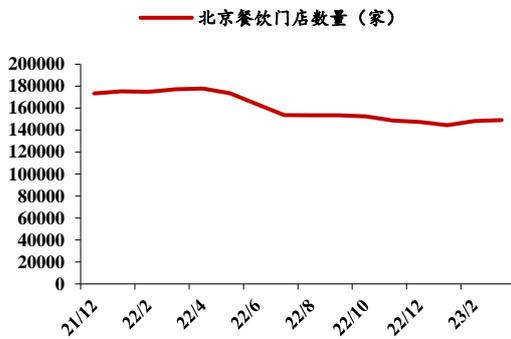
资料来源: wind, 上海证券研究所

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%。

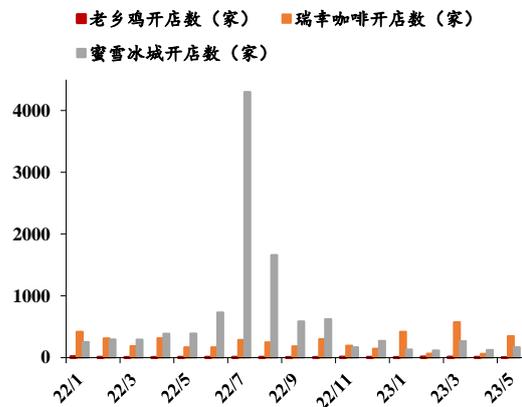
蜜雪冰城2023年5月开店170家，同比减少56.25%，2022全年共开店9966家。瑞幸咖啡2023年5月开店349家，同比增加105.29%，2022全年共开店2937家。老乡鸡2023年5月开店4家，同比减少50.00%，2022全年共开店108家。

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 2023.06.16 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	441.66	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1038.99	1374.48	133.02
2076.HK	BOSS 直聘-W	560.80	107.25	110.01
300662.SZ	科锐国际	74.49	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2683.75	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1128.21	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	233.73	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	96.99	-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。