

5月社零同比+12.7%，暑期旅游出行市场热度有望全面超疫前

社服零售行业周报

► 5月社零总额同比+12.7%，黄金珠宝销售表现依旧亮眼

受去年同期基数走高及“五一”假期前移等因素影响，5月份社零总额同比+12.7%，增速环比回落5.7个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+11.5%，增速环比回落5.0个百分点。分地区来看，5月份，城镇消费品零售额同比+12.7%，增速环比回落5.9个百分点；乡村消费品零售额同比+12.8%，增速环比回落4.5个百分点。

分类型来看，餐饮消费延续高增长，黄金珠宝销售仍表现亮眼。5月份，全国餐饮收入同比+35.1%，增速环比回落8.7个百分点；商品零售额同比+10.5%，增速环比回落5.4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+17.6%/+11.7%/+24.4%，增速环比分别回落14.8%/12.6%/20.3个百分点。分渠道来看，网络零售占比同比持续提升。1-5月份，实物商品网上零售额累计同比+11.8%，占社零总额的比重为25.6%，环比提升0.8个百分点；限额以上实体店零售额累计同比+6.3%。单月来看，据我们估算，5月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+10.8%/+10.3%，增速环比分别回落11.5%/3.1个百分点。

► 今年暑期旅游出行市场热度有望全面超过疫前

据中国民航网消息，今年暑期旅游度假、探亲访友等出行需求旺盛，预计暑运期间，日均保障国内客运航班13600班左右、运输国内旅客183万人次左右，较2019年分别增长11%、7%；国际航空运输市场方面，民航局持续推进国际客运航班平稳有序恢复，预计暑运期间国际客运航班将增至每周6000班以上。

据环球旅讯援引的携程《2023暑期预订趋势洞察报告》，从目前预订趋势看，今年暑期市场热度有望全面超过2019年同期，其中亲子游更是成为绝对主力。携程数据显示，截至6月14日，暑期亲子订单占比超过三成，亲子订单量同比去年超过7倍；在畅行无阻的暑假，整体跨省游订单超过七成，暑期长线游爆发可以预期。

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

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

分析师：王璐

邮箱：wanglu2@hx168.com.cn
SAC NO: S1120523040001

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. 行业公司动态..... | 5 |
| 2.1. 行业资讯..... | 5 |
| 2.2. 行业投融资情况..... | 5 |
| 2.3. 重点公司公告..... | 6 |
| 3. 宏观数据..... | 6 |
| 4. 投资建议..... | 8 |
| 5. 风险提示..... | 9 |

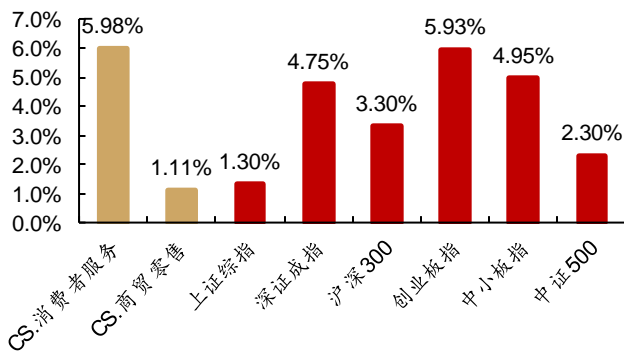
图表目录

| | |
|---|---|
| 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 5月社零总额同比+12.7%..... | 7 |
| 图 6 5月除汽车外社零总额同比+11.5%..... | 7 |
| 图 7 5月城镇/乡村社零总额同比+12.7%/+12.8%..... | 7 |
| 图 8 5月商品零售/餐饮收入同比+10.5%/+35.1%..... | 7 |
| 图 9 5月实物商品线上/线下同比+10.8%/+10.3%..... | 7 |
| 图 10 1-5月实物商品网上零售占比 25.6%..... | 7 |
| 图 11 5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+17.6%/+11.7%/+24.4%/-1.2%..... | 8 |
| 表 1 本周行业投融资事件一览..... | 6 |

1. 行情回顾

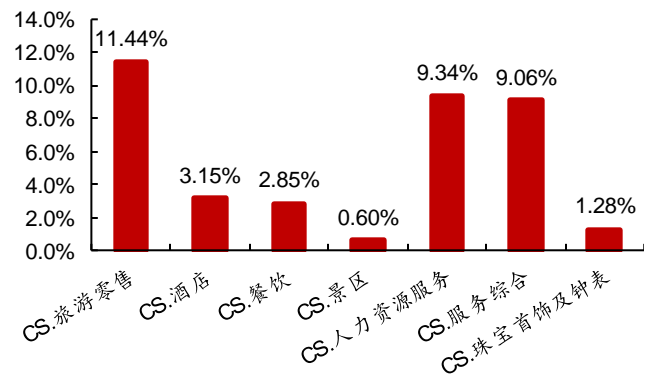
本周消费者服务指数跑赢大盘、商贸零售指数跑输大盘，重点子板块均处于上涨状态。2023/6/12-2023/6/16，中信消费者服务指数涨幅+5.98%，中信商贸零售指数涨幅+1.11%，上证综指涨幅+1.30%，深证成指涨幅+4.75%，沪深300涨幅+3.30%，创业板指涨幅+5.93%，中小板指涨幅+4.95%，中证500涨幅+2.30%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为旅游零售（+11.44%）、人力资源服务（+9.34%）、服务综合（+9.06%）、酒店（+3.15%）、餐饮（+2.85%）、珠宝首饰及钟表（+1.28%）、景区（+0.60%）。

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

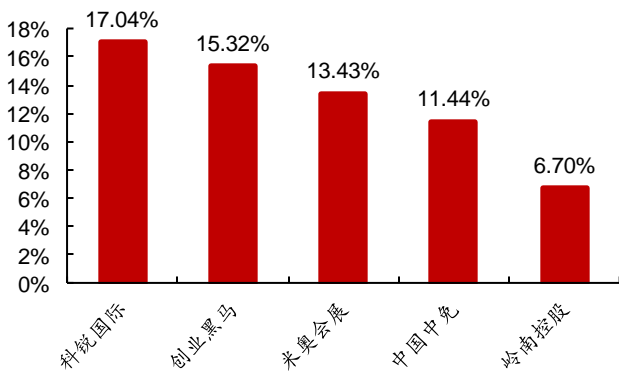
图2 本周重点子板块涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

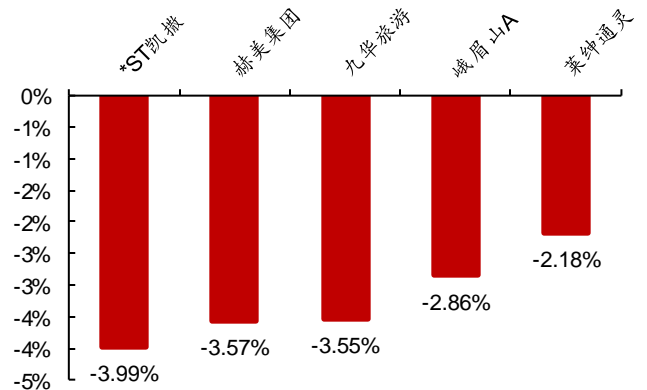
个股方面，科锐国际以周涨幅 17.04% 位居涨幅榜首位，创业黑马、米奥会展、中国中免、岭南控股以周涨幅 15.32%、13.43%、11.44%、6.70% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为*ST 凯撒（-3.99%）、赫美集团（-3.57%）、九华旅游（-3.55%）、峨眉山 A（-2.86%）、莱绅通灵（-2.18%）。

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. 行业公司动态

2.1. 行业资讯

【旅游】途家民宿：端午节平台预订量同比 2019 年增四成

近日，途家民宿发布《2023 年端午民俗出游预测报告》。报告显示，截至 6 月 14 日，平台端午期间民宿预订量同比 2019 年增长四成，民俗民宿、乡村民宿成热门选择。途家平台上，海边、民俗、乡村、亲子游、周边游等关键词搜索量环比 5 月增长 280%。受此影响，端午期间整租订单数量相较五一假期增加 30%，每晚平均支付价格达 570 元，略高于五一假期。（来源：环球旅讯）

【酒店】今年端午国内机票订单同比 2019 年上涨超 7 成，票价环比五一下降 24.54%

根据航班管家 APP，截止到 6 月 14 日：2023 端午节期间出行的国内机票订单同比 2019 年增长 71.4%，环比五一期间下降 58.03%；2023 端午假期国内机票成交均价 759.92 元，同比去年上涨 8.92%，环比五一假期下降 24.54%。（来源：环球旅讯）

【旅游】携程暑期预订趋势洞察报告：跨省游订单超过七成

6 月 15 日，携程发布《2023 暑期预订趋势洞察报告》，从目前预订趋势看，2023 年暑期市场热度有望全面超过 2019 年同期，其中亲子游更是成为绝对主力。携程数据显示，截至 6 月 14 日，暑期亲子订单占比超过三成，亲子订单量同比去年超过 7 倍；在畅行无阻的暑假，整体跨省游订单超过七成，暑期长线游爆发可以预期。（来源：环球旅讯）

【OTA】同程旅行宣布正式启动线下门店加盟计划

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。（来源：迈点网）

【民航】2023 年暑运日均航班量预计将恢复至疫情前同期水平

据民航局航空安全办公室副主任李勇介绍，预计今年暑运期间，日均保障国内客运航班 13600 班左右、运输国内旅客 183 万人次左右，较 2019 年分别增长 11%、7%；预计暑运期间国际客运航班将增至每周 6000 班以上。（来源：中国民航网）

2.2. 行业投融资情况

本周行业重点投融资事件：轻美容品牌“洗脸医森”完成 5000 万元天使轮融资，以专业面部清洁护理为基础，打破行业传统模式与经营模式，主营以面部清洁、科技护肤、皮肤管理等项目。“数圈发现”完成 8000 万元 A 轮融资，以数字商圈、去中心化、新流量为核心的专注于布局本地生活服务的科技企业，聚焦下沉市场，业务范围涵盖本地生活服务、供应链、数字化零售服务等。“小胖黎”获数百万元天使轮融资，其为一家基于互联网思维的新锐预制菜自主品牌，在市场中提出了全新的“一城一菜”模式，即立足地方特色菜，精选各地优质的原材料供应体系，以“好吃不贵”为原则，挖掘用户喜爱的当地有特色的家乡菜，通过线上+线下多场景营销，一站式满足 C 端用户在外地能够品尝到家乡特色美食的需求。“小咖”完成 4.48 亿元 B 轮融资，开创

了“咖啡设备+互联网”“小吧+小店”的全新模式；小咖自助咖啡机主要应用于写字楼、办公室等场景，通过推广，小咖的B端客户主要是国企、外企和大型互联网公司。

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 |
|------|------|------|-----|---------|--------|---------------------------|
| 6.13 | 洗脸医森 | 美容护理 | 天使轮 | 5000 万元 | - | 轻美容品牌 |
| 6.14 | 数圈发现 | 本地生活 | A 轮 | 8000 万元 | 博飞控股 | 本地生活服务提供商 |
| 6.15 | 小胖黎 | 餐饮 | 天使轮 | 数百万元 | 翰畔创投 | 新锐桌预制菜自主品牌 |
| 6.16 | 小咖 | 本地生活 | B 轮 | 4.48 亿元 | 清望资本领投 | 专注于咖啡智能终端设备研发与运营的创新型互联网公司 |

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

2.3. 重点公司公告

【君亭酒店】6 月 16 日发布关于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的公告

公司于 2023 年 6 月 16 日与渝中区文旅签订了《君亭酒店西南总部项目合作协议》，经协商拟投资 2.1 亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。2023-2024 年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约 500 间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。渝中区文旅为公司提供相关政务服务，在工商注册、税务登记办理等方面协调快捷高效的绿色通道，依法依规在项目落地、规范运营管理等方面提供支持，并自 2024 年 1 月 1 日起 3 年内根据区域总部主要经济贡献实得部分每年给予政策扶持。

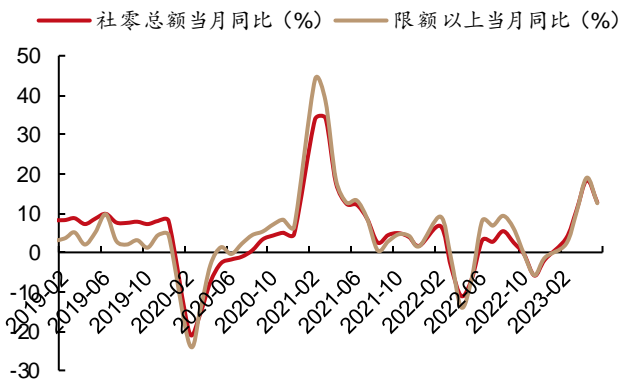
3. 宏观数据

5 月社零总额同比+12.7%，增速环比回落。受去年同期基数走高及“五一”假期前移等因素影响，5 月份社零总额同比+12.7%，增速环比回落 5.7 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+11.5%，增速环比回落 5.0 个百分点。分地区来看，5 月份，城镇消费品零售额同比+12.7%，增速环比回落 5.9 个百分点；乡村消费品零售额同比+12.8%，增速环比回落 4.5 个百分点。

分类型来看，餐饮消费延续高增长，黄金珠宝销售表现依旧亮眼。5 月份，全国餐饮收入同比+35.1%，增速环比回落 8.7 个百分点；商品零售额同比+10.5%，增速环比回落 5.4 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+17.6%/+11.7%/+24.4%，增速环比分别回落 14.8/12.6/20.3 个百分点。

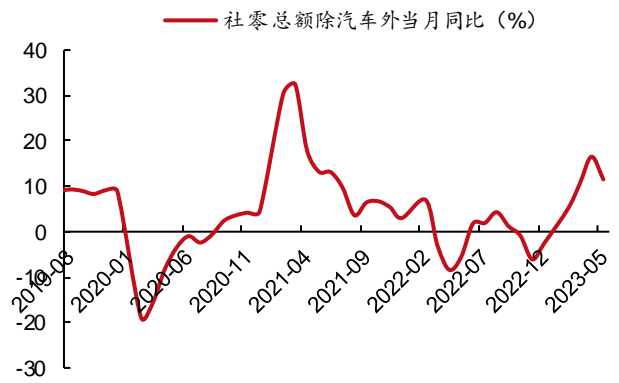
分渠道来看，网络零售占比同比持续提升。1-5 月份，实物商品网上零售额累计同比+11.8%，占社零总额的比重为 25.6%，环比提升 0.8 个百分点；限额以上实体店零售额累计同比+6.3%。单月来看，据我们估算，5 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+10.8%/+10.3%，增速环比分别回落 11.5/3.1 个百分点。

图 5 5 月社零总额同比+12.7%



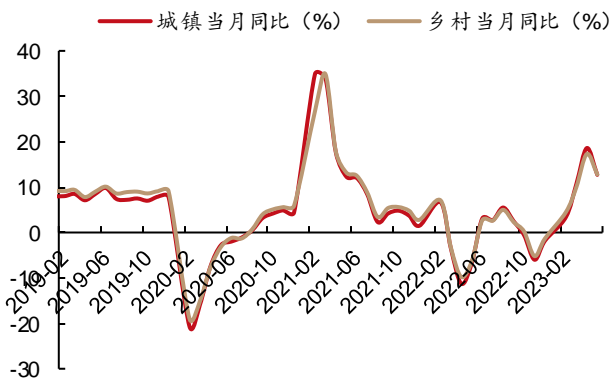
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 5 月除汽车外社零总额同比+11.5%



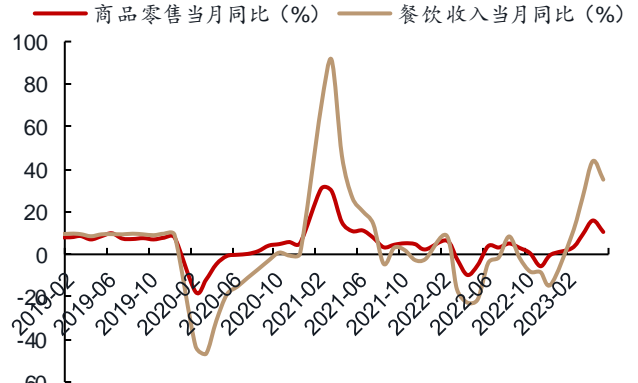
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 7 5 月城镇/乡村社零总额同比+12.7%/+12.8%



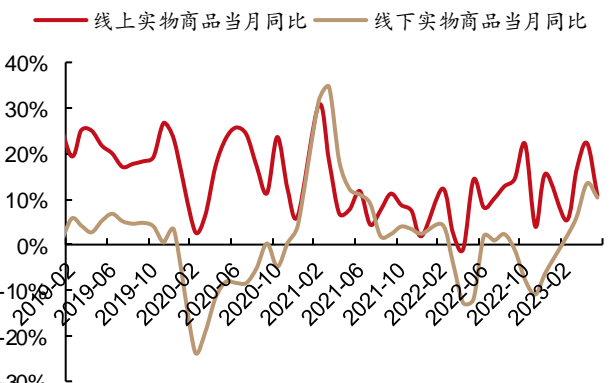
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 8 5 月商品零售/餐饮收入同比+10.5%/+35.1%



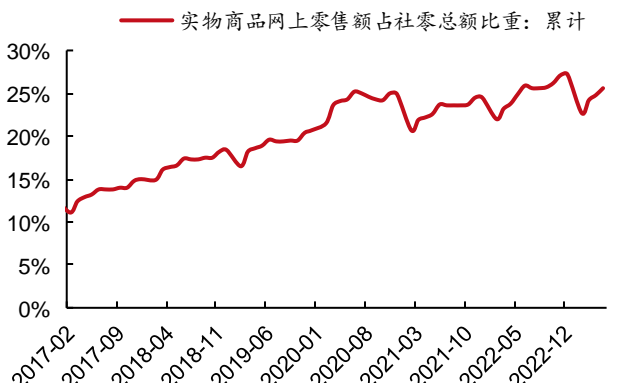
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 9 5 月实物商品线上/线下同比+10.8%/+10.3%



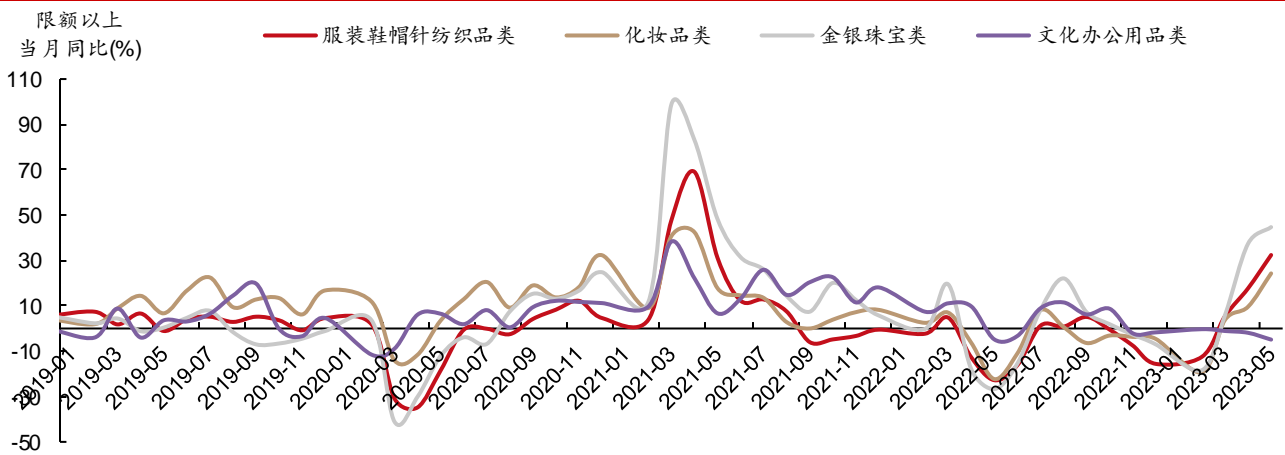
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 10 1-5 月实物商品网上零售占比 25.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 11 5 月服装鞋帽针纺织品类/化妆品/金银珠宝/文化办公用品类零售同比+17.6%/+11.7%/+24.4%/-1.2%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

4. 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。

5. 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。