

社会服务

报告日期：2023年06月21日

社会服务:出行景气度上行确定，板块或迎反弹

——行业周报

投资要点

- 景区及酒店端午节呈现出行景气度环比向上趋势，周边游及暑期相关旅游产品搜索量在提升，机票价格较2019年同期上涨13%、29%。酒店RevPAR三季度预期上行，OCC及ADR有望重拾五一景气度，考虑暑期时间长，景气度持续性上强于五一，叠加端午节旺季，看好高景气度的酒店及景区板块。酒店板块建议关注锦江酒店、首旅酒店、华住集团及君亭酒店；景区建议关注天目湖、宋城演艺、黄山旅游、九华旅游、峨眉山A、长白山等；本地生活服务建议关注美团-S；职业教育重点推荐中教控股、中国科培；线下百货推荐重庆百货（重庆旅游上行，驱动同店超预期）、百联股份。
- 618 电商：今年618全网总体销售额为7987亿元，同比+14.7%，传统货架电商总的销售额为6143亿元，同比+5.4%。直播电商销售额1844亿元，同比增长28%。分品类看，洗护清洁、粮油调味、休闲零食、运动户外、香水彩妆、美容护肤销售额分别同增+5.9%/+4.0%/+3.1%/3.6%/+2.9%/-2.3%，必选消费优于可选消费。淘宝：淘天集团发布的数据显示，今年618期间，淘宝上短视频的日均观看用户数增长了113%，每天在淘宝发布短视频的商家数增长了55%，达人增长了200%。截至6月18日0点，超256万名中小商家今年618的成交额超过去年同期。还有118万名中小商家达成了“1万元成交”的小突破。从品类来看，截至6月18日0点，共有2227个品类商品同比增长超100%。
- 酒店：价格端午及暑期出行预期上行，热门城市酒店价格开始上涨，度假型酒店将迎来旺季，如高品质民宿及精品乡村民宿走俏。北京民宿端午假期预订量已经达到2022年端午假期总订单的1.7倍。高考及暑期开始，又临近端午节，节假日带动客流量向好。
- 出行：飞猪发布了《端午假期出游风向标》，数据显示端午假期出游预订量较上周以接近翻倍的速度继续增长，其中跨省游订单占比已高达近90%，端午假期中长线游的预订高峰期比去年提前近10天，相较于元旦假期提前近一周。6月6日，同程旅行平台数据显示，本周暑期相关旅游产品搜索量环比上涨约20%，6月上半月、下半月机票价格也分别较2019年同期上涨13%、29%。
- 暑期出行：携程数据显示，自高考结束次日起，同程旅行平台上的火车票、机票、酒店等的搜索量环比上周增长不少，其中火车票搜索量最高涨幅63%，酒店最高涨幅56%，机票最高涨幅51%。
- 教育：教育信息化2.0奠定AI+教育政策基础，多项配套政策相继出台，行业龙头教育公司近期在AI+教育领域动作频频，催化板块估值上行。
- 风险提示
宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧；消费恢复不及预期；疫情扰动风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁
执业证书号：S1230522060002
ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《社会服务行业2023中期策略：高景气度、结构调整及政策变化》 2023.06.20
- 2 《1-5月白云机场免税店销售额近2亿元》 2023.06.18
- 3 《前5月海南以免税品方式进口112.9亿元，同比+15%》 2023.06.10

正文目录

1 本周行情回顾	4
2 重点公司盈利预测	6
3 行业重要数据跟踪	7
3.1 2023 年 5 月社零数据	7
3.2 社会服务行业重要指标	8
3.3 商贸零售行业重要指标	9
4 重要行业动态	10
5 风险提示	11

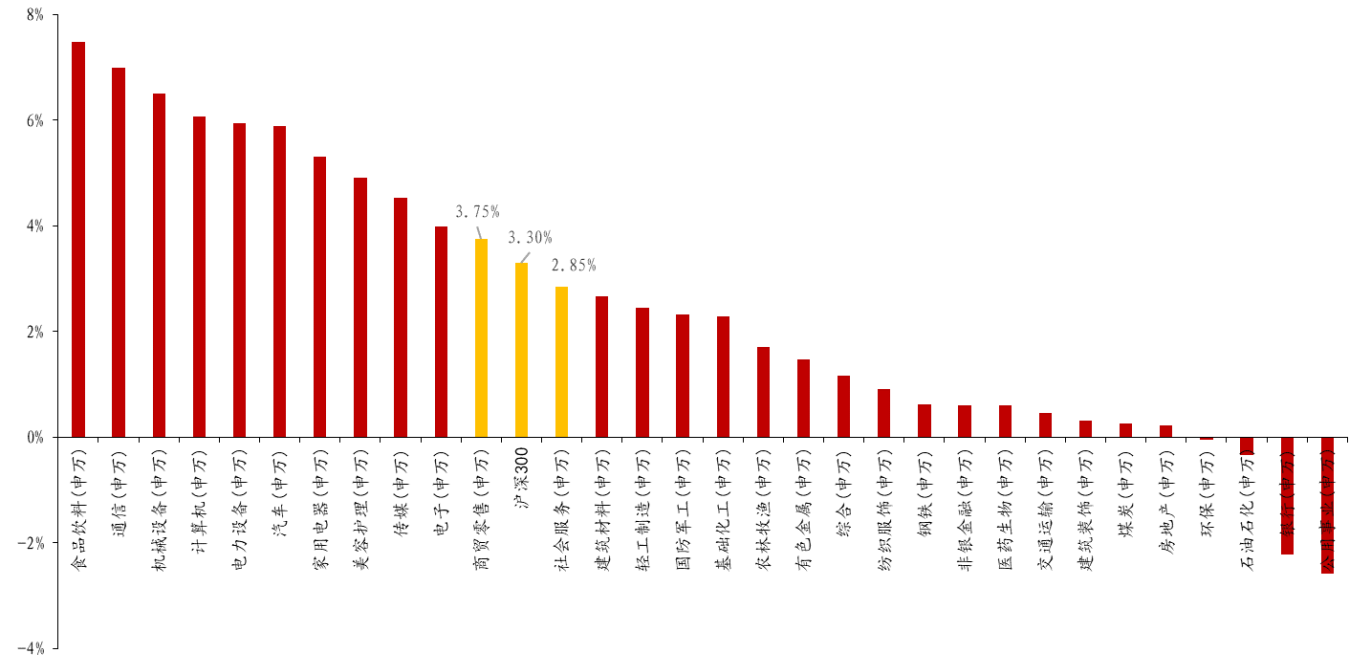
图表目录

图 1: 本周各板块涨跌幅 (申万一级)	4
图 2: 本周商贸零售子板块涨跌幅	4
图 3: 本周社会服务子板块涨跌幅	4
图 4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)	5
图 5: 社会服务板块估值情况 (TTM)	5
图 6: 民航单日预定指数	8
图 7: 民航当月客运量及同比增速	8
图 8: 民航当月旅客周转量及同比增速	8
图 9: 国内航线当月正班客座率及同比增速	8
图 10: 各航司客座率	8
图 11: 各航司客座率 (国内航线)	8
图 12: 规模以上快递业务总量及同比增速	9
图 13: 规模以上分专业快递业务总量	9
图 14: 2023 年 4 月规模以上分地区快递业务总量	9
图 15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)	9
表 1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5	5
表 2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5	5
表 3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测	6
表 4: 2023 年 5 月社零数据	7
表 5: 本周商贸零售行业重要动态	10
表 6: 本周社会服务行业重要动态	11

1 本周行情回顾

社会服务与商贸零售板块表现跟随大盘上涨。上周（2023/06/12-2023/06/18）31个申万一级行业中，27个行业上涨。其中，商贸零售行业上涨3.75%，社会服务行业上涨2.85%。

图1：本周各板块涨跌幅（申万一级）

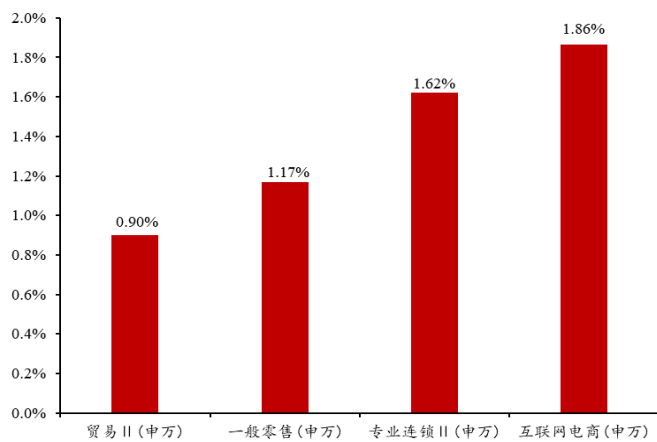


资料来源：Wind，浙商证券研究所

分子板块看：

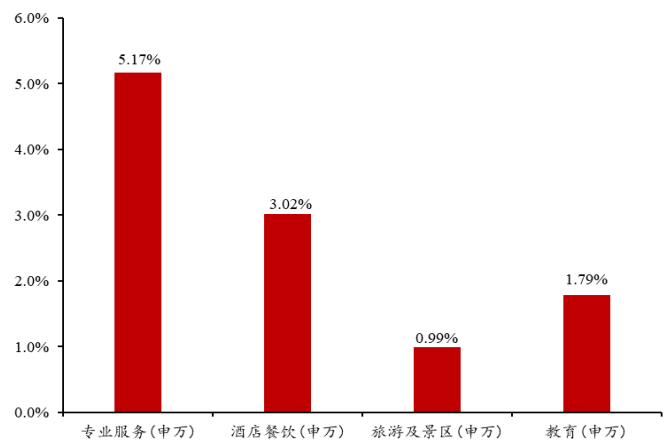
- **商贸零售**：贸易 II / 一般零售 / 专业连锁 II / 互联网电商子板块的涨跌幅分别为 +0.90%/+1.17%/+1.62%/+1.86%。
- **社会服务**：专业服务 / 酒店餐饮 / 旅游及景区 / 教育子板块的涨跌幅分别为 +5.17%/+3.02%/+0.99%/+1.79%。

图2：本周商贸零售子版块涨跌幅



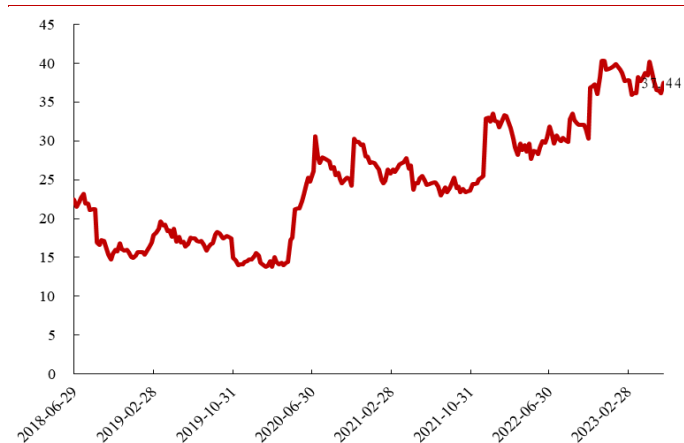
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：本周社会服务子版块涨跌幅



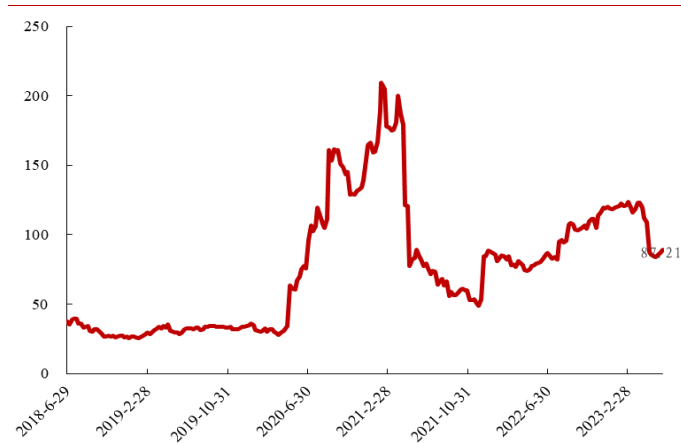
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图4: 商贸零售板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图5: 社会服务板块估值情况 (TTM)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

个股方面, 商贸零售板块涨幅前五的公司为人人乐 (+24.06%)、中国中免 (+11.44%)、三江购物 (+11.44%)、中成股份 (+8.88%)、汇嘉时代 (+8.33%); 跌幅前五的公司为国芳集团 (-10.69%)、新华百货 (-9.64%)、若羽臣 (-9.35%)、东方创业 (-5.58%)、华鼎股份 (-4.91%)。

表1: 本周商贸零售板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
002336.SZ	人人乐	24.06%	601086.SH	国芳集团	-10.69%
601888.SH	中国中免	11.44%	600785.SH	新华百货	-9.64%
601116.SH	三江购物	11.44%	003010.SZ	若羽臣	-9.35%
000151.SZ	中成股份	8.88%	600278.SH	东方创业	-5.58%
603101.SH	汇嘉时代	8.33%	601113.SH	华鼎股份	-4.91%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

社会服务板块涨幅前五的公司为金陵体育 (+20.37%)、科锐国际 (+17.04%)、创业黑马 (+15.32%)、米奥会展 (+13.43%)、信测标准 (+10.16%); 跌幅前五的公司为勤上股份 (-8.81%)、科德教育 (-8.62%)、*ST凯撒 (-3.99%)、九华旅游 (-3.55%)、苏试试验 (-2.90%)。

表2: 本周社会服务板块涨跌幅 TOP5

涨幅 TOP5			跌幅 TOP5		
证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
300651.SZ	金陵体育	20.37%	002638.SZ	勤上股份	-8.81%
300662.SZ	科锐国际	17.04%	300192.SZ	科德教育	-8.62%
300688.SZ	创业黑马	15.32%	000796.SZ	*ST凯撒	-3.99%
300795.SZ	米奥会展	13.43%	603199.SH	九华旅游	-3.55%
300938.SZ	信测标准	10.16%	300416.SZ	苏试试验	-2.90%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2 重点公司盈利预测

表3: 本周商贸零售、社会服务行业上市公司盈利预测

代码	重点公司	现价	EPS					PE				周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)
		6月18日	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
3690.HK	美团-W	138.00	-1.09	1.83	3.94	6.86	-127	75	35	20	8.58%	8,614	
PDD.O	拼多多	79.87	6.24	6.76	9.05	12.27	13	12	9	7	4.95%	1,061	
9988.HK	阿里巴巴	91.60	2.87	5.20	5.96	6.43	32	18	15	14	9.18%	19,401	
9618.HK	京东集团-SW	157.40	3.32	6.32	8.27	9.84	47	25	19	16	8.55%	5,005	
002127.SZ	南极电商	4.08	-0.13	0.35	0.00	0.00	-32	12			1.49%	100	
300792.SZ	壹网壹创	30.63	0.76	1.10	1.30	1.49	40	28	24	21	-0.75%	73	
605136.SH	丽人丽妆	13.20	-0.35	0.62	0.74	0.92	-38	21	18	14	0.00%	53	
300740.SZ	水羊股份	16.88	0.32	0.63	0.84	1.05	53	27	20	16	8.21%	66	
BZ.O	BOSS直聘	17.23	0.12	0.78	1.75	2.70	144	22	10	6	12.61%	77	
9961.HK	携程集团-S	282.20	2.17	11.28	12.81	14.20	130	25	22	20	-0.91%	1,929	
6100.HK	同道猎聘	9.46	0.09	0.22	0.41	0.57	107	42	23	17	2.83%	50	
601933.SH	永辉超市	3.25	-0.30	0.04	0.07	0.11	-11	92	44	29	0.93%	295	
002419.SZ	天虹股份	6.20	0.10	0.25	0.32	0.37	60	24	20	17	1.47%	72	
603708.SH	家家悦	13.07	0.09	0.44	0.57	0.66	145	30	23	20	0.98%	85	
600729.SH	重庆百货	30.01	2.23	2.88	3.31	3.71	13	10	9	8	-0.63%	122	
600754.SH	锦江酒店	49.32	0.11	1.37	2.02	2.51	465	36	24	20	2.60%	528	
1179.HK	华住	34.55	-0.59	1.00	1.18	1.41	-59	35	29	25	1.77%	1,128	
301073.SZ	君亭酒店	40.35	0.25	0.64	0.96	1.28	161	63	42	31	4.64%	78	
600258.SH	首旅酒店	20.89	-0.52	0.74	1.04	1.25	-40	28	20	17	4.82%	234	
601888.SH	中国中免	130.16	2.53	4.95	6.82	8.51	51	26	19	15	11.44%	2,693	
600859.SH	王府井	21.71	0.17	0.88	1.12	1.40	126	25	19	16	3.93%	246	
300144.SZ	宋城演艺	13.18	0.00	0.37	0.54	0.66	3562	35	24	20	1.70%	345	
603043.SH	广州酒家	29.48	0.92	1.26	1.54	1.81	32	23	19	16	4.28%	168	
6862.HK	海底捞	18.64	0.25	0.60	0.80	0.97	75	31	23	19	7.37%	1,039	
9922.HK	九毛九	14.04	0.03	0.45	0.71	0.93	468	31	20	15	2.48%	204	
9869.HK	海伦司	8.50	-1.46	0.33	0.54	0.71	-6	26	16	12	17.73%	108	
0520.HK	呷哺呷哺	4.63	-0.33	0.31	0.51	0.70	-14	15	9	7	6.44%	50	
603755.SH	日辰股份	31.33	0.52	0.87	1.18	1.51	60	36	26	21	3.60%	31	
1579.HK	颐海国际	19.04	0.76	0.87	1.02	1.21	25	22	19	16	6.37%	197	
605108.SH	同庆楼	35.60	0.36	1.05	1.46	1.88	99	34	24	19	5.36%	93	
605077.SH	华康股份	25.64	1.40	1.69	2.18	2.61	18	15	12	10	0.12%	59	
603057.SH	紫燕食品	24.70	0.58	0.96	1.24	1.50	42	26	20	16	1.06%	102	
603713.SH	密尔克卫	83.95	3.68	4.80	6.27	8.01	23	18	13	10	4.71%	138	
688366.SH	昊海生科	84.80	1.04	2.57	3.28	3.91	82	33	26	22	0.49%	145	
300955.SZ	嘉亨家化	21.19	0.69	1.19	1.72	2.04	31	18	12	10	1.83%	21	

资料来源: Wind 一致预期, 浙商证券研究所

3 行业重要数据跟踪

3.1 2023 年 5 月社零数据

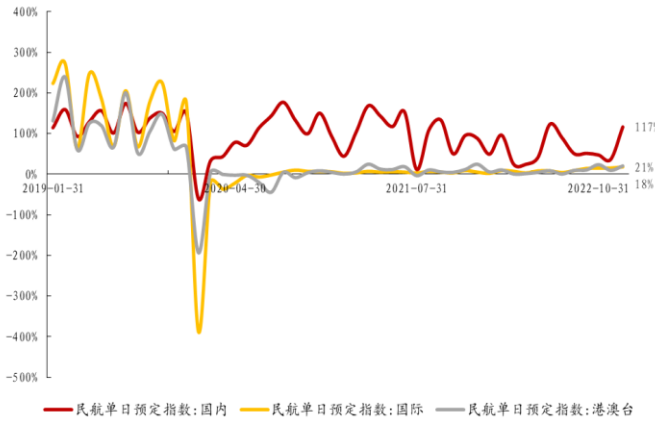
表4: 2023 年 5 月社零数据

指标	2023 年 5 月	
	当期值 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	37803	12.7
其中: 除汽车以外的消费品零售额	33875	11.5
其中: 限额以上单位消费品零售额	14033	12.5
其中: 实物商品网上零售额	-	-
按经营地分		
城镇	32906	12.7
乡村	4897	12.8
按消费类型分		
餐饮收入	4070	35.1
其中: 限额以上单位餐饮收入	1084	31.4
商品零售	33733	10.5
其中: 限额以上单位商品零售	12949	11.1
粮油食品类	1438	-0.7
饮料类	232	-0.7
烟酒类	375	8.6
服装、鞋帽、针纺织品类	1076	17.6
化妆品类	330	11.7
金银珠宝类	266	24.4
日用品类	608	9.4
体育、娱乐用品类	95	14.3
家用电器和音像器材类	642	0.1
中西药品类	545	7.1
文化办公用品类	270	-1.2
家具类	115	5.0
通讯器材类	508	27.4
石油及制品类	1900	4.1
汽车类	3928	24.2
建筑及装潢材料类	121	-14.6

资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

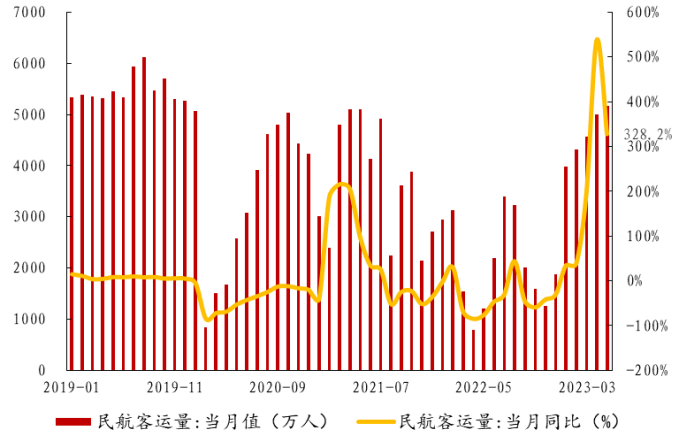
3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



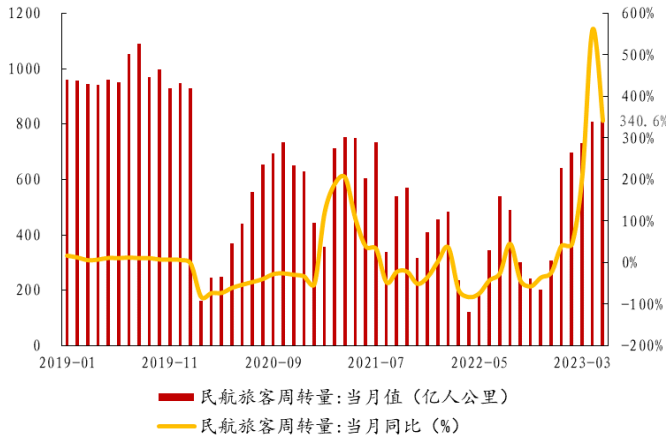
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



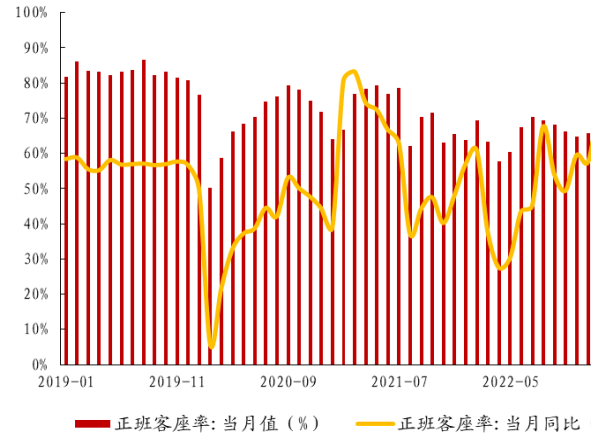
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



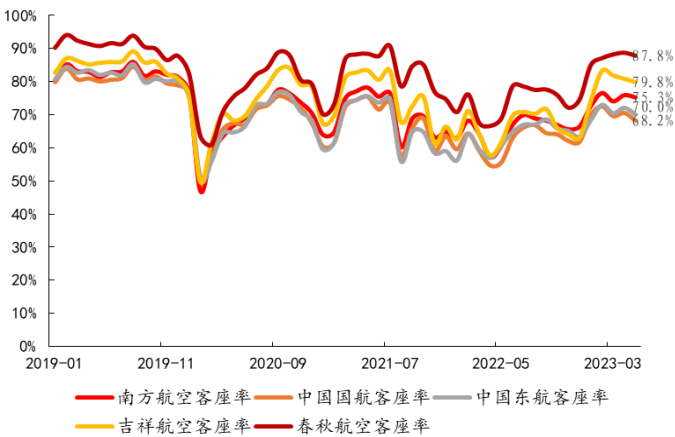
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



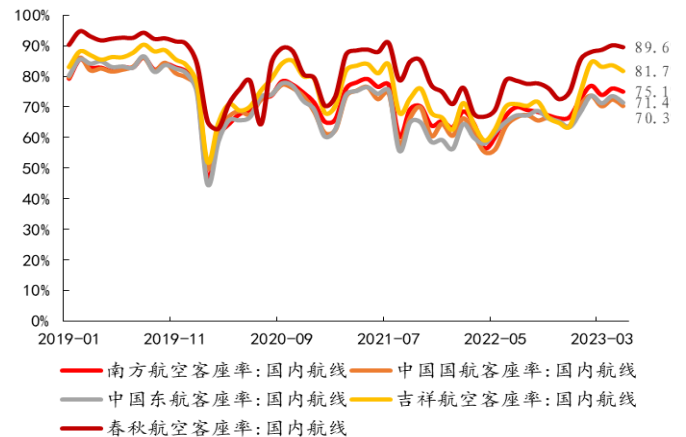
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

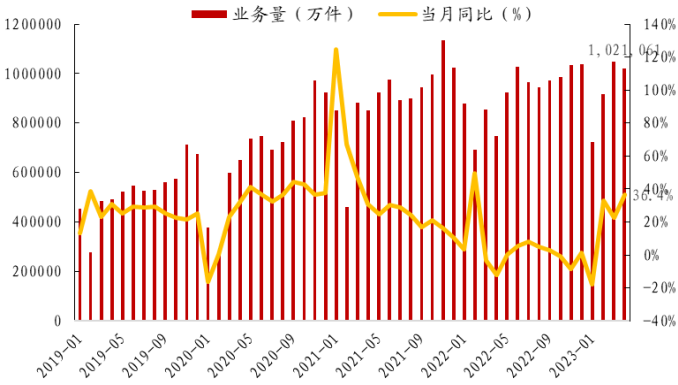
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

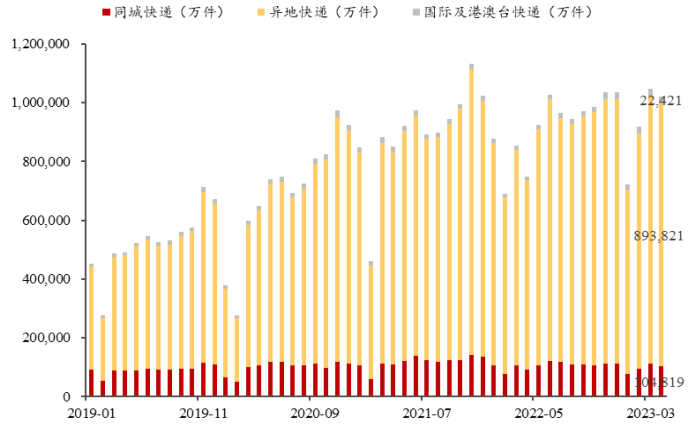
3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



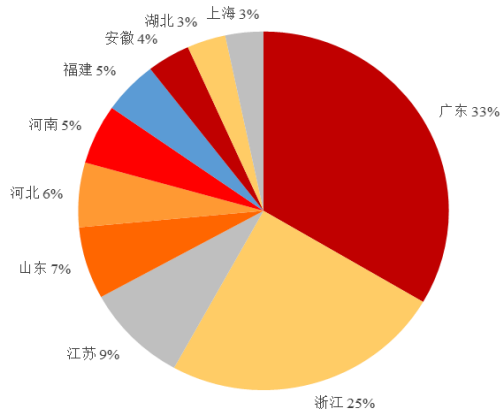
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



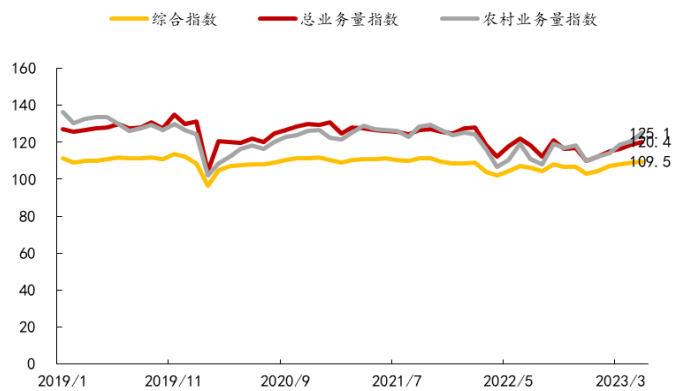
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图14: 2023年4月规模以上分地区快递业务总量



资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图15: 中国电商物流指数 ELI (同比指数)



资料来源: Wind, 中国物流与采购联合会, 浙商证券研究所

4 重要行业动态

表5: 本周商贸零售行业重要动态

事件标题	行业动态
唯品会 618 高潮期开售: 品质消费驱动增长, 知名品牌带动消费热潮	6月15日晚8点, 唯品会 618 年中特卖节高潮期正式开售, 知名品牌带动消费热潮, 品质消费成为 618 高潮期的关键词。数据显示, 高潮期开启 10 小时, 夏季潮搭、运动户外、营养保健、日用家居等品类销量表现突出。与此同时, 父亲节、端午节即将来临, 在此次 618 中, 节日送礼也成为重要的消费趋势, 礼赠、健康相关产品销量出现倍数级增长。
2022 年中国连锁百强排行榜发布	中国连锁经营协会发布 2022 年中国连锁 TOP100 榜单显示, 45 家连锁企业销量额超百万元, 9 家连锁企业销量额超 500 万元, 3 家连锁企业销量额超千亿元。苏宁易购以 1113.00 亿元销售额位居榜首, 沃尔玛、居然之家排名第二和第三, 销售额分别为 1093.10 亿元、1054.18 亿元。永辉超市、康成投资、物美科技、华润万家、盒马鲜生、联华超市、王府井集团进入前十, 销售额排名第 4-10 名。
天猫打通微信, 见证电商又一里程碑事件	今年 618 期间, 腾讯广告与阿里妈妈 Uni Desk 首次实现双边联合补贴, 并且微信朋友圈首次支持广告一跳直达淘宝 APP 站内, 打通引流到转化的最短路径。同时, 腾讯方面还开放了视频号信息流资源, 帮助商家实现一站式种草转化。除此之外, 618 前夕, 天猫还上线了新的微信小程序商城, 正式在微信生态内卖货了。今年 5 月, 天猫在微信上线了一个名为“天猫优品”的小程序商城, 主要销售手机数码、家装家居、小家电等 3C 家电类商品, 并同步参与了天猫 618 大促, 推出了百亿补贴、618 以旧换新、入户服务专享等一系列活动。

资料来源: 子弹财经, 中国连锁经营协会, 电商报, 浙商证券研究所

表6: 本周社会服务行业重要动态

事件标题	行业动态
百度减持携程部分股票，价值约 4.73 亿美元	北京时间 6 月 14 日凌晨，携程发布公告称，大股东百度计划出售对携程的部分持股，包括：(1) 在港交所出售 474.53 万股普通股，价值 1.732 亿美元；(2) 在纳斯达克出售 793.482 万股 ADS 股，价值 2.998 亿美元。总计出售携程股票价值大约 4.73 亿美元。
国家发改委、教育部等八部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案(2023—2025 年)》	《实施方案》提出，到 2025 年，国家产教融合试点城市达到 50 个左右，试点城市的突破和引领带动作用充分发挥，在全国建设培育 1 万家以上产教融合型企业，产教融合型企业制度和组合式激励政策体系健全完善，各类资金渠道对职业教育投入稳步提升，产业需求更好融入人才培养全过程，逐步形成教育和产业统筹融合、良性互动的发展格局。
5 月红餐指数发布：瑞幸成为国内首个万店咖饮品牌	相较上月，2023 年 5 月的红餐指数总榜前十名的上榜品牌略有变动。从所属品类来看，前十名的品牌分别来自茶饮、中式正餐、火锅、卤味、咖饮、鸡排炸鸡以及饭食快餐等七个不同品类。其中茶饮品牌占 3 席，中式正餐品牌占 2 席，火锅品牌占 1 席，卤味品牌占 1 席，咖饮品牌占 1 席，鸡排炸鸡品牌占 1 席，饭食快餐品牌占 1 席。

资料来源：环球旅讯，发改委，红餐网，浙商证券研究所

5 风险提示

- 宏观经济恢复不及预期；
- 行业竞争加剧；
- 消费恢复不及预期；
- 疫情扰动风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>