

社会服务

报告日期：2023年06月25日

社会服务：端午节出行客流量恢复靓丽，期间旅游收入仍在恢复中

——行业周报

投资要点

- 端午节出行客流量持续恢复，酒店和景区更为受益，线下连锁看好景气度超预期目标的。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；线下百货推荐重庆百货（重庆旅游上行，驱动同店超预期）、家家悦，建议关注杭州解百、百联股份；职业教育建议关注中教控股、中国科培；
- 旅游出行数据：出行客流量恢复至 2019 年的 112.8%，收入恢复至 19 年的 94.9%。6 月 24 日，文化和旅游部发布数据，2023 年端午节假期，文化和旅游消费恢复强劲，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。
- 全国发送旅客同比增长 89.1%，同比 2019 年下降 22.8%，铁路景气度最高。6 月 22 日至 24 日，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，比 2019 年同期(端午节假期，下同)下降 22.8%，比 2022 年同期增长 89.1%。铁路预计发送旅客 4326 万人次，比 2019 年同期增长 12.8%，比 2022 年同期增长 150.2%；公路预计发送旅客 8934 万人次，比 2019 年同期下降 33.3%，比 2022 年同期增长 64.4%；水路预计发送旅客 253 万人次，比 2019 年同期下降 43.6%，比 2022 年同期增长 99.3%；民航预计发送旅客 534 万人次，比 2019 年同期增长 3.0%，比 2022 年同期增长 287.0%。
- 酒店出行景气度高，毕业暑期出行叠加端午假期景气度高。去哪儿数据显示，2023 年端午假期，国内热门城市机票预订量超过 2019 年同期二成，国内热门城市酒店预订量超过 2019 年同期 1.6 倍。截至 6 月 24 日，今年端午节期间民宿预订量同比 2019 年增长三成，每晚平均支付价格达到 497 元。6 月 23 日，暑期室内博物馆门票预订量较上月同期上涨 324%，全国海洋馆门票预订量较上月同期增长 412%。
- 618 电商：今年 618 全网总体销售额为 7987 亿元，同比+14.8%，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 27.6%。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%。
- 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 《1-5 月海南离岛免税店总销售额 289 亿元，同比增长 39.9%》
2023.06.25
- 2 《社会服务:出行景气度上行确定，板块或迎反弹》 2023.06.22
- 3 《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

正文目录

1 本周行情回顾	5
2 重点公司盈利预测	7
3 行业重要数据跟踪	8
3.1 2023 年 5 月社零数据	8
3.2 社会服务行业重要指标	9
3.3 商贸零售行业重要指标	10
4 重要行业动态	11
5 风险提示	12

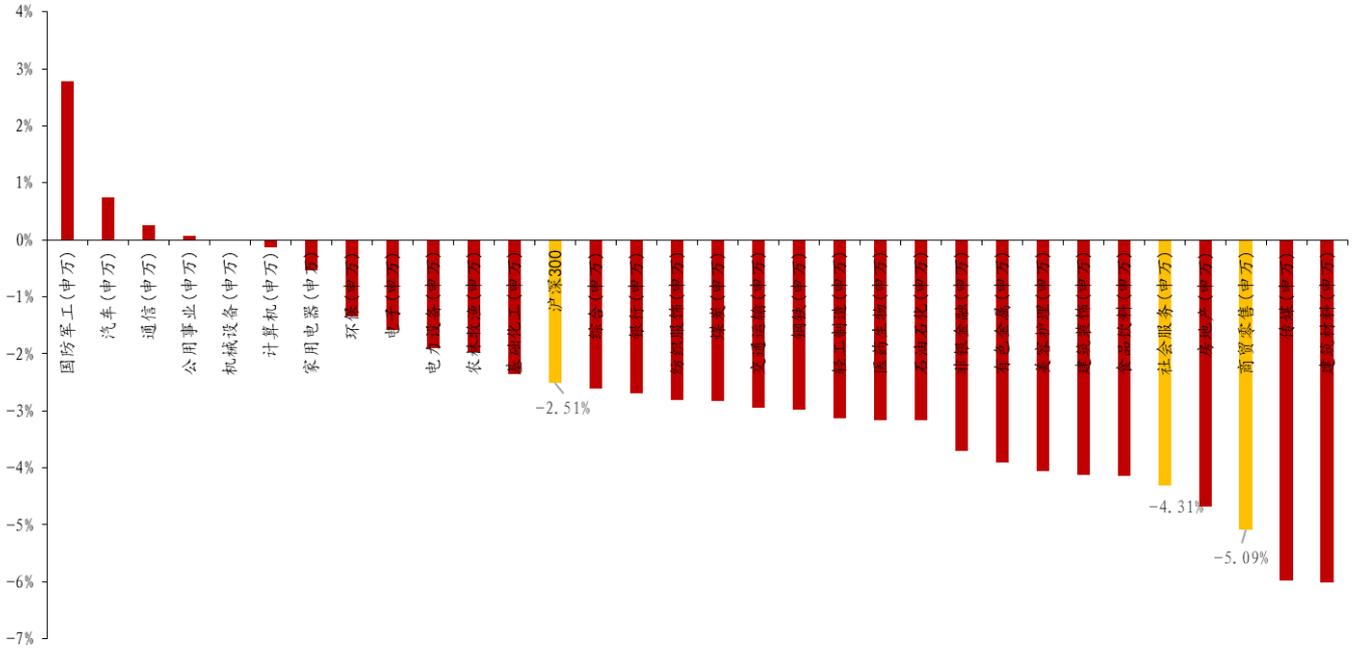
图表目录

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

1 本周行情回顾

社会服务与商贸零售板块表现跑输大盘。上周(2023/06/19-2023/06/25)31个申万一级行业中,4个行业上涨。其中,商贸零售行业下跌5.09%,社会服务行业下跌4.31%。

图1: 本周各板块涨跌幅(申万一级)

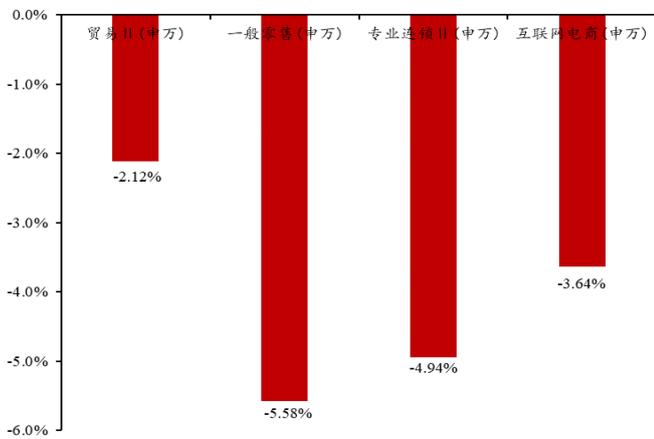


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分子板块看:

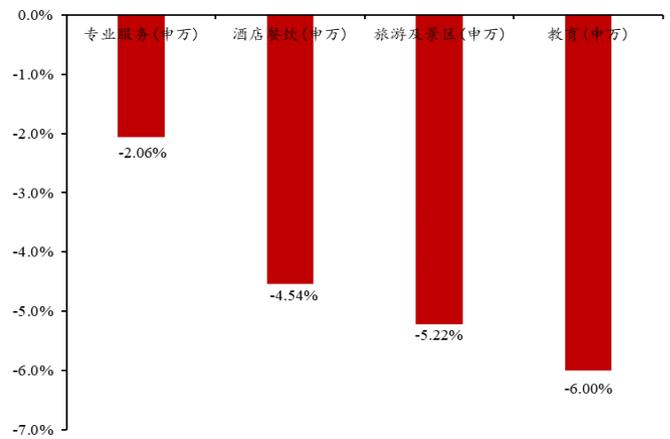
- **商贸零售:** 贸易 II / 一般零售 / 专业连锁 II / 互联网电商子板块的涨跌幅分别为 -2.12% / -5.58% / -4.94% / -3.64%。
- **社会服务:** 专业服务 / 酒店餐饮 / 旅游及景区 / 教育子板块的涨跌幅分别为 -2.06% / -4.54% / -5.22% / -6.00%。

图2: 本周商贸零售子版块涨跌幅



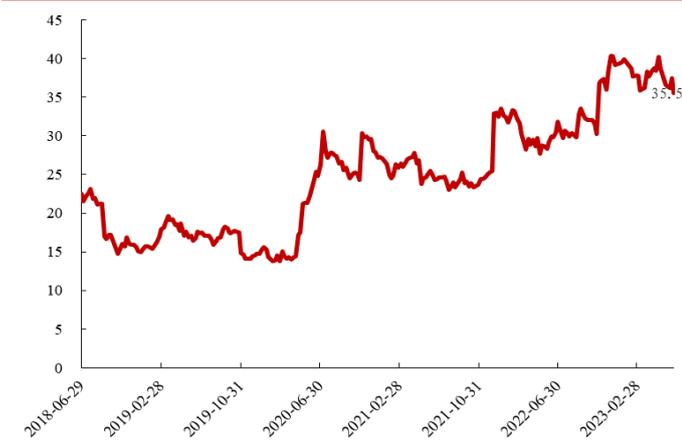
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图3: 本周社会服务子版块涨跌幅



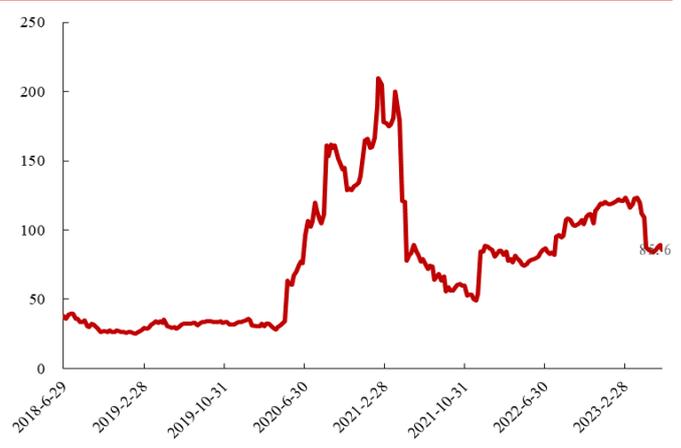
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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焦点科技 (+9.86%)、苏美达 (+7.52%)、海印股份 (+2.45%)、中成股份 (+1.52%)、若羽臣 (+1.16%); 跌幅前五的公司为小商品城 (-16.96%)、盛讯达 (-11.82%)、丽人丽妆 (-11.29%)、汇嘉时代 (-9.50%)、中兴商业 (-9.39%)。

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
002315.SZ	焦点科技	9.86%	600415.SH	小商品城	-16.96%
600710.SH	苏美达	7.52%	300518.SZ	盛讯达	-11.82%
000861.SZ	海印股份	2.45%	605136.SH	丽人丽妆	-11.29%
000151.SZ	中成股份	1.52%	603101.SH	汇嘉时代	-9.50%
003010.SZ	若羽臣	1.16%	000715.SZ	中兴商业	-9.39%

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*ST 豆神 (+8.86%)、零点有数 (+7.98%)、米奥会展 (+1.65%)、力盛体育 (+1.22%)、安车检测 (+0.53%); 跌幅前五的公司为*ST 易尚 (-77.13%)、*ST 文化 (-70.00%)、创业黑马 (-10.75%)、学大教育 (-9.89%)、曲江文旅 (-9.14%)。

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
300010.SZ	*ST 豆神	8.86%	002751.SZ	*ST 易尚	-77.13%
301169.SZ	零点有数	7.98%	300089.SZ	*ST 文化	-70.00%
300795.SZ	米奥会展	1.65%	300688.SZ	创业黑马	-10.75%
002858.SZ	力盛体育	1.22%	000526.SZ	学大教育	-9.89%
300572.SZ	安车检测	0.53%	600706.SH	曲江文旅	-9.14%

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	124.70	-1.09	1.77	3.77	6.69	-114	70	33	19	-9.64%	7,784	
PDD.O	拼多多	69.80	6.24	6.76	9.05	12.27	11	10	8	6	-12.61%	927	
9988.HK	阿里巴巴	84.05	2.87	5.19	5.95	6.43	29	16	14	13	-8.24%	17,802	
9618.HK	京东集团-SW	140.10	3.32	6.32	8.23	9.84	42	22	17	14	-10.99%	4,455	
002127.SZ	南极电商	3.77	-0.13	0.35	0.00	0.00	-30	11			-7.60%	93	
300792.SZ	壹网壹创	28.70	0.76	1.10	1.30	1.49	38	26	22	19	-6.30%	68	
605136.SH	丽人丽妆	11.71	-0.35	0.62	0.74	0.92	-34	19	16	13	-11.29%	47	
300740.SZ	水羊股份	15.90	0.32	0.63	0.84	1.05	50	25	19	15	-5.81%	62	
BZ.O	BOSS直聘	14.75	0.12	0.78	1.76	2.70	123	19	8	5	-14.39%	66	
9961.HK	携程集团-S	275.40	2.17	11.28	12.81	14.20	127	24	22	19	-2.41%	1,882	
6100.HK	同道猎聘	8.89	0.09	0.22	0.41	0.57	101	40	22	16	-6.03%	47	
601933.SH	永辉超市	3.13	-0.30	0.04	0.07	0.11	-10	89	42	28	-3.69%	284	
002419.SZ	天虹股份	5.88	0.10	0.25	0.32	0.37	57	23	19	16	-5.16%	69	
603708.SH	家家悦	12.40	0.09	0.44	0.57	0.66	138	28	22	19	-5.13%	80	
600729.SH	重庆百货	29.07	2.23	2.87	3.28	3.72	13	10	9	8	-3.13%	118	
600754.SH	锦江酒店	47.14	0.11	1.37	2.02	2.51	444	34	23	19	-4.30%	504	
1179.HK	华住	30.75	-0.59	1.00	1.18	1.41	-52	31	26	22	-11.00%	1,004	
301073.SZ	君亭酒店	38.78	0.25	0.67	1.02	1.40	155	58	38	28	-3.89%	75	
600258.SH	首旅酒店	20.24	-0.52	0.74	1.04	1.25	-39	27	19	16	-3.11%	226	
601888.SH	中国中免	122.15	2.53	4.95	6.82	8.51	48	25	18	14	-6.15%	2,527	
600859.SH	王府井	21.00	0.17	0.88	1.12	1.40	122	24	19	15	-3.27%	238	
300144.SZ	宋城演艺	12.55	0.00	0.37	0.54	0.66	3392	33	23	19	-4.78%	328	
603043.SH	广州酒家	29.01	0.92	1.26	1.54	1.81	32	23	19	16	-1.59%	165	
6862.HK	海底捞	16.94	0.25	0.60	0.80	0.97	68	28	21	18	-9.12%	944	
9922.HK	九毛九	12.64	0.03	0.45	0.71	0.93	421	28	18	14	-9.97%	184	
9869.HK	海伦司	7.44	-1.46	0.33	0.54	0.71	-5	23	14	10	-12.47%	94	
0520.HK	呷哺呷哺	3.75	-0.33	0.31	0.51	0.70	-11	12	7	5	-19.01%	41	
603755.SH	日辰股份	30.32	0.52	0.87	1.18	1.51	58	35	26	20	-3.22%	30	
1579.HK	颐海国际	16.78	0.76	0.87	1.02	1.21	22	19	16	14	-11.87%	174	
605108.SH	同庆楼	34.71	0.36	1.05	1.46	1.88	96	33	24	18	-2.31%	90	
605077.SH	华康股份	25.05	1.40	1.69	2.18	2.61	18	15	11	10	-2.30%	57	
603057.SH	紫燕食品	24.05	0.58	0.95	1.23	1.50	41	25	20	16	-2.63%	99	
603713.SH	密尔克卫	82.60	3.68	4.80	6.27	8.01	22	17	13	10	-1.61%	136	
688366.SH	昊海生科	82.51	1.04	2.57	3.28	3.91	79	32	25	21	-2.70%	141	
300955.SZ	嘉亨家化	20.24	0.69	1.19	1.72	2.04	29	17	12	10	-4.48%	20	

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

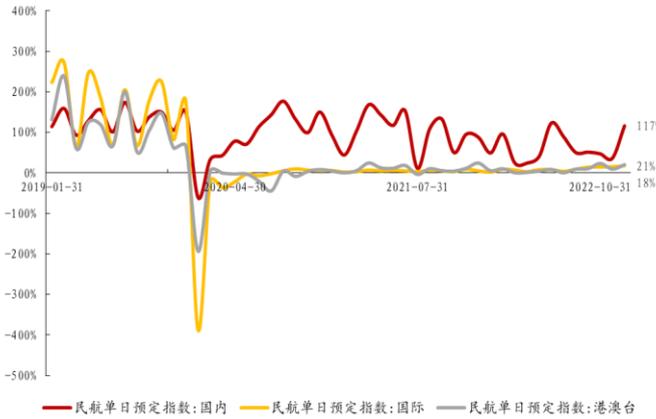
表4: 2023 年 5 月社零数据

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

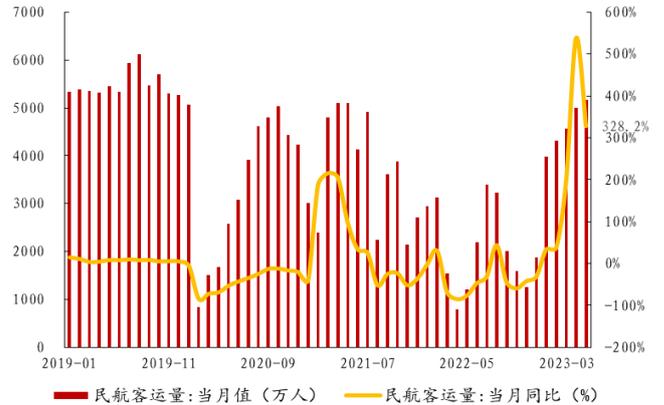
3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



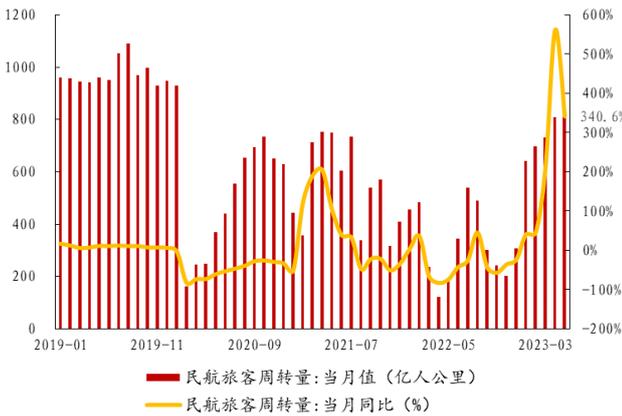
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



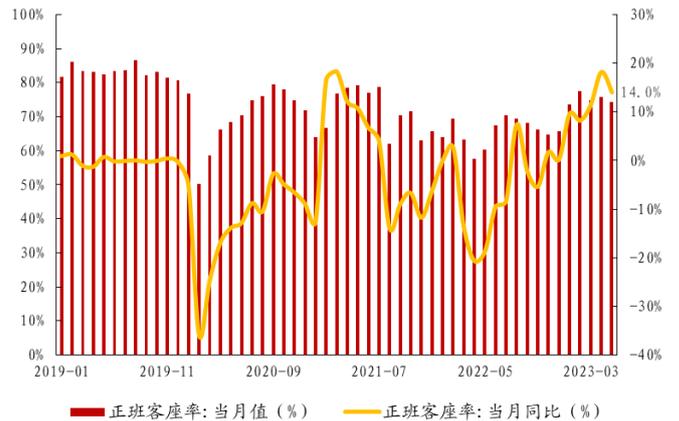
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



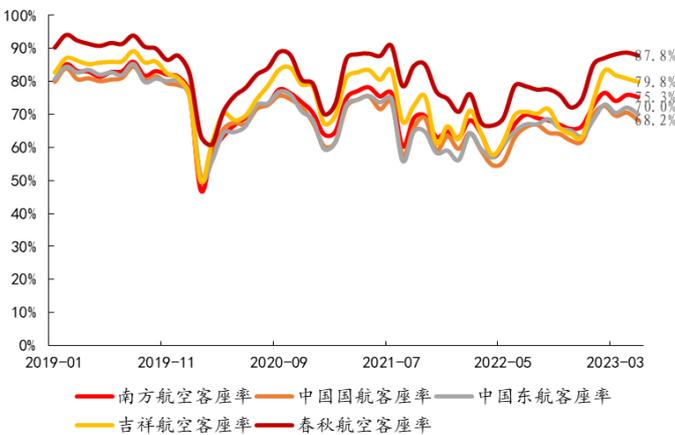
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



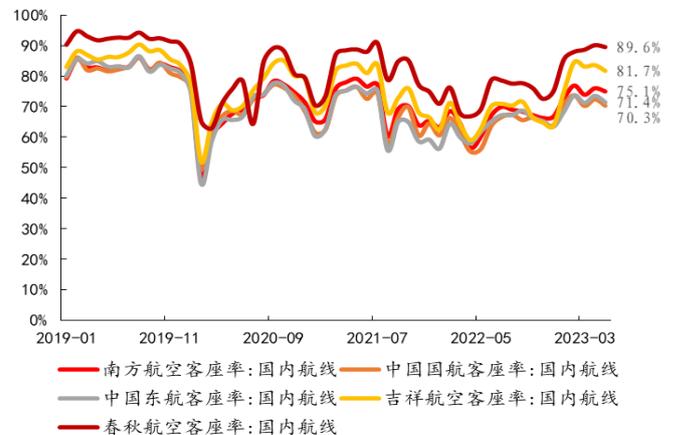
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

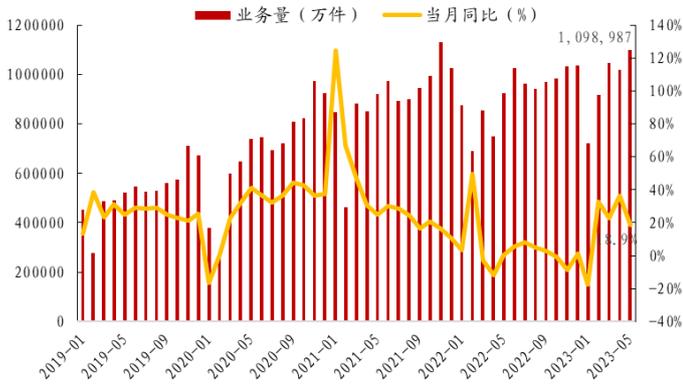
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

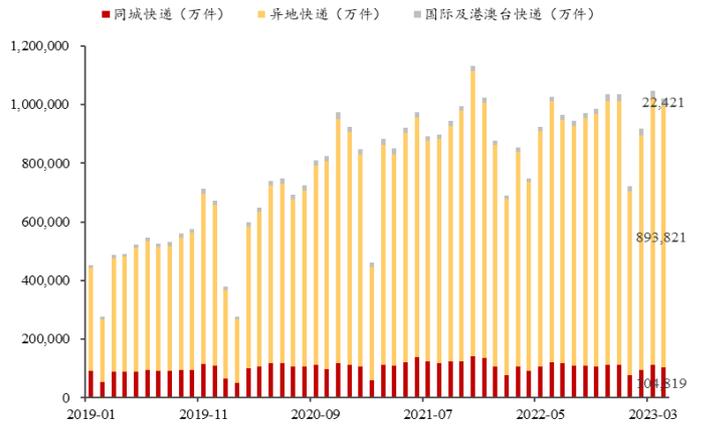
3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



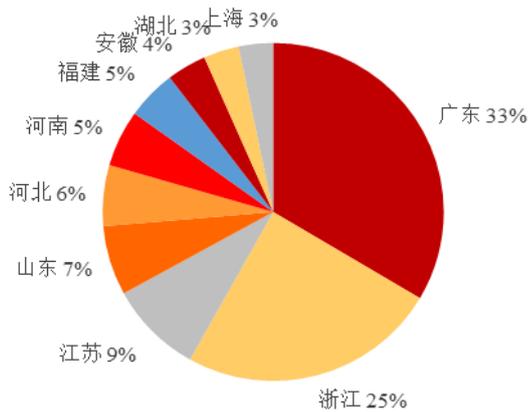
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



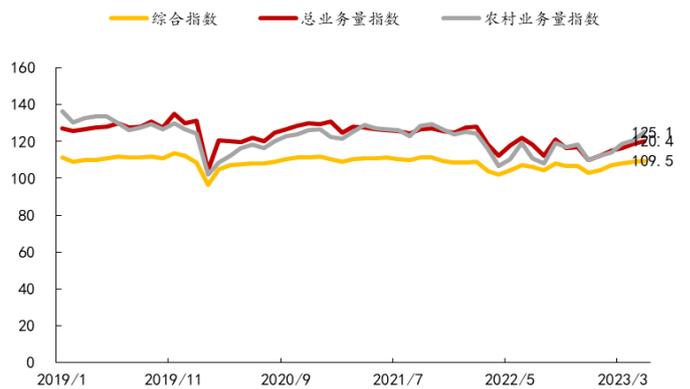
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

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
家家悦加码零食业态,悦九龙城旗舰店(威海市环翠区香港路与大庆路交汇处质量中心1楼)、威海欧乐坊一店(威海市环翠区世昌大道268号)、烟台芝罘区福来里店(烟台市芝罘区福来里53号)。悦记·好零食三店同开	6月21日,家家悦旗下零食品牌——悦记·好零食威海、烟台三店同开。这三家新店分别为:威海家家悦加码零食业态,悦九龙城旗舰店(威海市环翠区香港路与大庆路交汇处质量中心1楼)、威海欧乐坊一店(威海市环翠区世昌大道268号)、烟台芝罘区福来里店(烟台市芝罘区福来里53号)。截至目前,悦记·好零食已开业两家门店,待三家新店开业后,门店总数将达5家。
阿里宣布张勇9月卸任董事兼CEO,蔡崇信、吴泳铭接棒	6月20日,阿里巴巴控股集团董事会主席兼CEO张勇通过全员信宣布,阿里的自我变革正顺利平稳推进,1+6+N的全新业务集群基本成型,各业务集团董事会已开始运行,多个业务的上市和融资计划也已开展,控股集团将主要承担创新孵化大本营角色,整个阿里巴巴正以全新姿态奔向未来。
快手7月1日起将对微信支付先用后付服务收取0.4%费用	目前调整收费方式为,微信支付分先用后付自2023年7月1日起,先用后付服务费费率为0.4%,消费者下单时即从商家安心钱包余额中扣除先用后付服务费,订单如果发生退款,服务费不退回。支付宝芝麻先享先用后付将继续免费使用。

资料来源:联商网,职业零售网,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
交通运输部发布端午出行数据,铁路发送旅客同比2019年增加13%	6月22日至24日(端午节假期),全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客14047万人次,比2019年同期(端午节假期,下同)下降22.8%,比2022年同期增长89.1%。其中:铁路预计发送旅客4326万人次,比2019年同期增长12.8%,比2022年同期增长150.2%;公路预计发送旅客8934万人次,比2019年同期下降33.3%,比2022年同期增长64.4%;水路预计发送旅客253万人次,比2019年同期下降43.6%,比2022年同期增长99.3%;民航预计发送旅客534万人次,比2019年同期增长3.0%,比2022年同期增长287.0%;
携程发布《2022端午假期旅行大数据》报告,订单量环比清明增长两位数	报告显示,跨省游加速升温、上海旅游业迎来复苏拐点、乡村民宿及特色酒店备受欢迎、微度假及露营持续走热等成为今年端午旅游市场的主要亮点。部分旅游业态的恢复进展已超过2019年同期水平。数据显示,截至6月4日,端午假期总订单量相较清明增长超3成;酒店和门票预订量较清明小长假增长两位数。其中,端午跨省团队游占比近8成,与清明假期相比,增幅超过20%,相比“五一”假期增长近10%,达到近3个月以来的峰值。
Flight AI发布暑期出行报告	从搜索和运力数据来看,2023年暑假搜索指数同比2019年上升7%,且随着运力的同比提升,目前预订票量涨幅已超过搜索涨幅,用户出行意愿强烈。出境搜索除日韩同比下降4%外,其余地区增幅多超过20%,增量主要来自中东、其他亚洲及美加地区,尤以马尔代夫、加拿大、中国澳门同比增量最为明显。

资料来源:交通运输部,携程,Flight AI,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>