



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

外展需求迎全面复苏，文旅消费券助力旺季出行市场

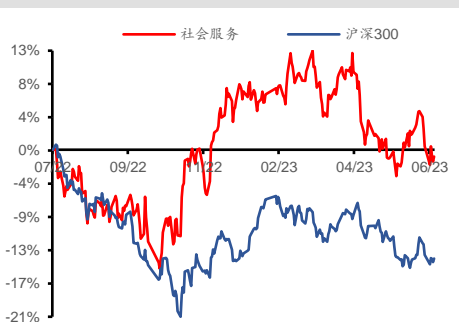
——社服行业周报（2023.06.26-06.30）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年07月02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：

- 《出行景气度向上，把握旺季业绩兑现》
——2023年06月24日
- 《端午假期机酒价格双降，把握旺季出行链复苏延续》
——2023年06月17日
- 《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

■ 主要观点

米奥会展 23H1 扭亏为盈，境外展会业务迎全面复苏。米奥会展公布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年净利润 6500 万元 - 8500 万元，同比扭亏；扣非净利润 6500 万元 - 8500 万元，同比扭亏。报告期内，公司主营业务收入同比大幅增长，业绩实现扭亏为盈，主要系境外自办展收入大幅增加。2023 年上半年，中国赴国外全面放开后，外贸企业出海参展需求强劲。公司分别在印尼、波兰、德国、阿联酋、越南、巴西、墨西哥和日本八个国家成功举办了九场展会，展会总规模和总收入同比大幅增长。我们认为随着国内稳外贸政策持续加码，国内政策优化保障出口生产和运输，RCEP 协议继续发挥作用助力出口企稳回升，同时外贸面临的许多不利因素正逐渐稀释，2023 年中国经济有望总体回升，为外贸稳规模、优结构提供坚实支撑。公司多年来深耕“一带一路”重要贸易节点国及“金砖国家”，且重点开拓 RCEP 市场，新增了日本、印度尼西亚、越南。2023 年公司计划在展会最发达的国家即美国德国举办线下展会，随着欧美市场布局的启动，公司全球市场的布局初步形成。伴随境外业务迎全面复苏，公司业绩弹性有望加速释放。

暑期旅游市场提前升温拉动餐饮消费，多地发放文旅福利挖掘消费潜力。同程旅行发布的《2023 暑期出行前瞻报告》显示，由于出行需求旺盛，暑期机票价格将保持高位，平均价格较 2022 年同期上涨约 32%，较 2019 年同期上涨约 5%。由于 2023 端午假期与中小学放假时间相邻，且与暑期前半段叠加，预计民航、铁路等客运单位的暑期出发高峰将提前一周左右到来。成都、岳阳以及深圳龙华区等地再次抛出文旅消费福利，通过平台发放政府消费券进一步拉动当地消费市场潜力。美团数据显示，成都市发放文旅消费券后，平台上旅游景区消费金额环比节前上涨约 75%，同期成都市在平台上的堂食消费金额环比上涨约 12%；岳阳市发放综合消费券后，平台上旅游景区消费金额环比节前上涨约 63%，堂食消费金额环比上涨近 30%；深圳市龙华区发放消费券后，平台上酒店消费金额环比节前上涨约 24%，堂食消费金额环比上涨近 31%，暑期出行的火热将带动当地餐饮消费增长已成为共识。我们认为 2023 年开局以来，旅游业整体复苏向好，尽管二季度并非传统旺季，但天气适宜、假期充裕，叠加游客压抑已久的出行需求加速释

放，在 2022 年同期低基期影响下，预计二季度各项数据同比强势反弹，能在消费人次、消费力上实现均衡复苏，也为相关出行链企业业绩兑现奠定基础。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 1.30%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。沪深 300 下跌 0.56%，上证综指上涨 0.13%，深证成指下跌 0.29%，创业板指上涨 0.14%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 27 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 6.25%，旅游及景区上涨 0.82%，教育下跌 2.08%，专业服务上涨 1.48%。

■ 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	9
2.4 餐饮数据跟踪	9
3 附表	10
4 风险提示	10

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 (%)	8
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	9
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	9
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 2023.06.30 收盘)	10
---	----

1 上周市场回顾

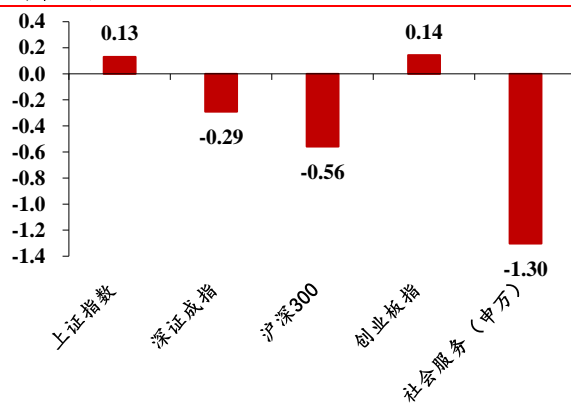
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 1.30%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点。沪深 300 下跌 0.56%，上证综指上涨 0.13%，深证成指下跌 0.29%，创业板指上涨 0.14%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 27 名。

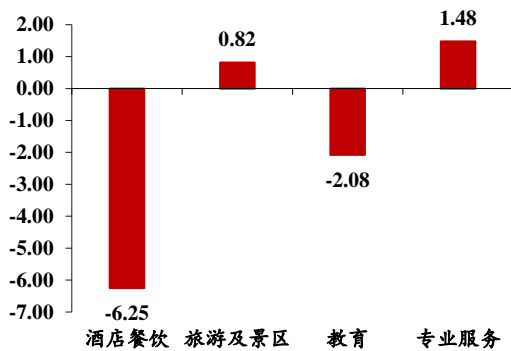
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 6.25%，旅游及景区上涨 0.82%，教育下跌 2.08%，专业服务上涨 1.48%。

图 1：上周市场表现 (%)



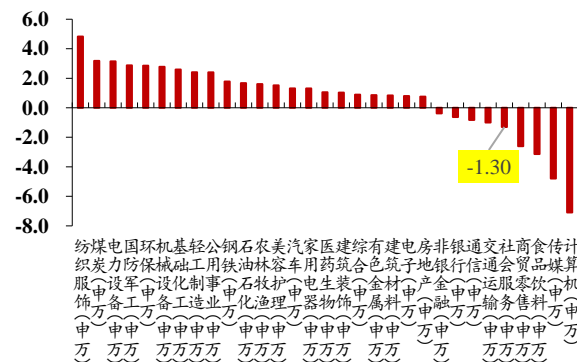
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



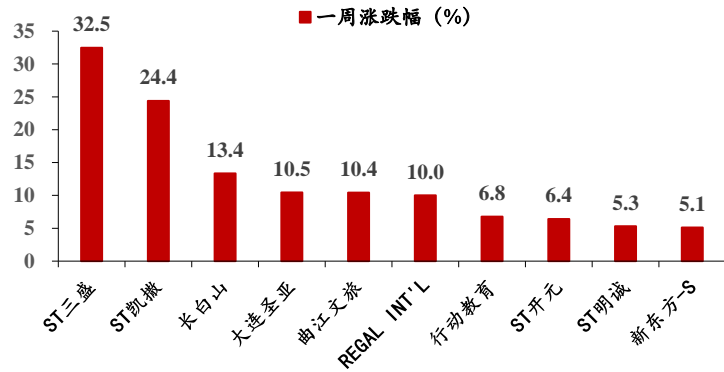
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 ST 三盛上涨 32.5%、ST 凯撒上涨 24.4%、长白山上涨 13.4%、大连圣亚上涨 10.5%、曲江文旅上涨 10.4%；排名后五的个股分别为星亚控股下跌 22.7%、力盛体育

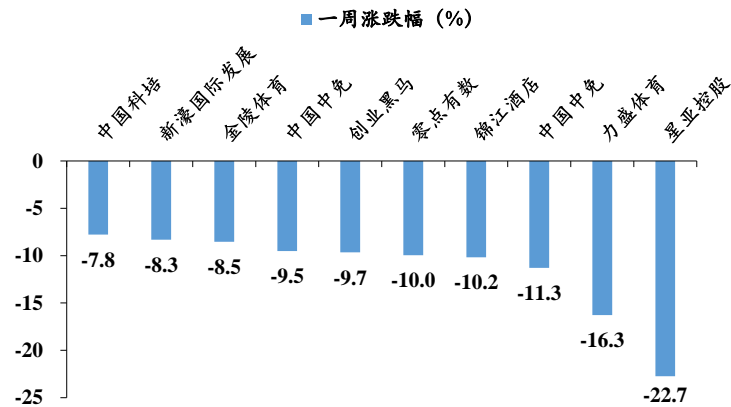
下跌 16.3%、中国中免下跌 11.3%、锦江酒店下跌 10.2%、零点有数下跌 10.0%。

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. 美团拟 20.65 亿元 100% 购光年之外：支持继续在大模型领域探索研究

6 月 29 日据澎湃新闻报道，6 月 29 日，美团（03690.HK）于香港联交所发布公告称，已经订立交易协议以收购光年之外境内主体 100% 股权，收购价约为 20.65 亿人民币。美团在公告中称，光年之外是中国领先的 AGI 创新者，由美团联合创始人、前董事及关联人士王慧文创立及控制，光年之外集团的净现金为 2.85 亿美元。光年之外在两个月内完成了以产品和技术人才为主的团队搭建，吸引了包括多名人工智能领域顶级专家和创业者的加入。目

前团队规模在 70 人左右。美团方面表示，并购完成后，将支持光年团队继续在大模型领域进行探索和研究。（来源：澎湃新闻）

2. 中青旅与北京市密云区政府签署战略合作协议

6月29日据经济参考网报道，记者6月29日从中青旅控股股份有限公司获悉，公司近日与北京市密云区政府签署了战略合作协议。根据协议，中青旅与密云区将本着“平等互利、优势互补、相互支持、长期合作、共同发展”的原则，在推动古北水镇景区做强做优、开展全域旅游资源开发合作、合力承办重要峰会论坛、农旅结合助力乡村振兴、拓展人才交流、加强党建共建等多个领域加深合作，加快推进密云区绿色高质量发展。（来源：经济参考网）

3. 打通科技素质教育“最后一公里”，美的置业沪苏皖携手新东方合作迎来一周年

6月29日据新华日报财经报道，6月29日，美的置业沪苏皖与新东方的品牌战略合作迎来一周年。2022年6月29日，美的置业沪苏皖与新东方江苏省域学校在南京签署品牌战略合作协议，双方基于各自在科技、智造、科学教育等方面的资源和优势，在社区智慧教育、智慧社区共建、社区公益等方面开展深度合作，推动更多素质教育进社区、进家庭，提升青少年科学素养，共建社区科技教育新生态。在合作一周年之际，双方合作再现大动作，美的置业沪苏皖联合新东方在南京、无锡、镇江、苏州等地举行中高考升学指导公益讲座，在助力考生实现梦想的同时，继续在社区智慧教育、社区公益等方面做出更加积极的探索。（来源：新华日报财经）

4. 生一个“奖”5万！携程豪掷10亿，鼓励员工生育

6月30日据证券时报网报道，携程集团6月30日宣布，推出针对全球员工的生育补贴政策——“程二代程长礼金”。2023年7月1日起，入职满3年的全球员工，不论性别，每新生育一个孩子，将获得每年一万元的现金补贴，发放至孩子满5周岁后终止。经初步测算，携程计划未来投入10亿元生育补贴，用于激励员工生育。（来源：证券时报网）

5. 百胜中国旗下肯德基、拉瓦萨咖啡亮相第十九届西博会

6月30日据四川新闻网报道，以“中国新时代·西部新征程”为主题的第十九届中国西部国际博览会（以下简称西博会）于6月

29 日至 7 月 3 日在四川成都举行，百胜中国旗下品牌肯德基、Lavazza 拉瓦萨咖啡入驻参展，同时为西博会的宾客和观众提供餐饮服务。（来源：四川新闻网）

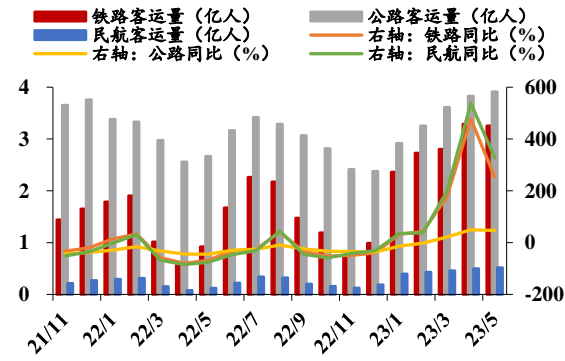
1.3.2 公司公告

1. 【西藏旅游】西藏旅游(600749)6 月 27 日发布公告，公司正在筹划以支付现金的方式向新奥控股购买新绎游船不低于 51% 的股权，具体收购比例待进一步论证和协商。
2. 【*ST 明诚】*ST 明诚(600136) 6 月 27 日发布公告，2022 年总营业收入 7.6 亿元，同比减少 47.8%，归母净利润-50.7 亿元。
3. 【学大教育】学大教育 (000526)6 月 27 日发布公告，邵涛先生、范锐先生因个人原因辞去公司副总经理职务。
4. 【科锐国际】科锐国际(300662)6 月 28 日发布公告，公司及子公司自 2023 年 1 月 1 日至本公告披露日累计收到各项政府补助资金共计人民币 29,216,062.84 元，并已全部到账。
5. 【锦江酒店】锦江酒店(900934)6 月 28 日发布公告，公司拟以自有资金 2 亿欧元对全资子公司海路投资进行增资。
6. 【中国中免】中国中免(601888)6 月 29 日发布董事会决议公告，会议选举李刚先生为公司第五届董事会董事长，陈国强先生为公司第五届董事会副董事长。
7. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)6 月 30 日发布公告，注销 17428 股已回购股份。
8. 【行动教育】行动教育(605098)6 月 30 日发布公告，上海云效拟通过集中竞价交易的方式减持股份数量合计不超过 1,088,000 股，减持比例不超过公司总股本的 0.92%。

2 行业数据跟踪

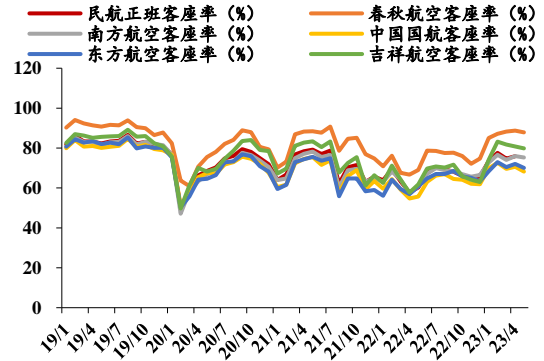
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



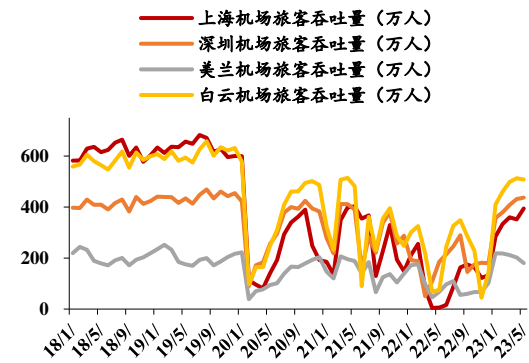
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



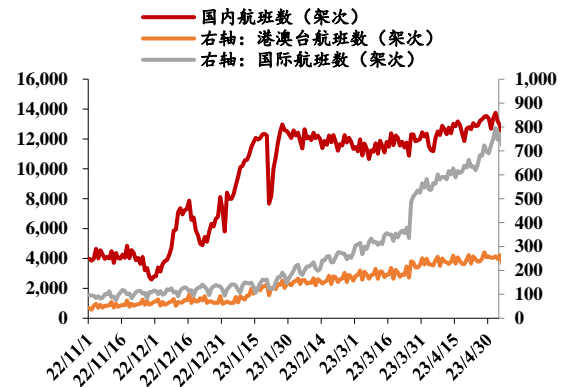
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



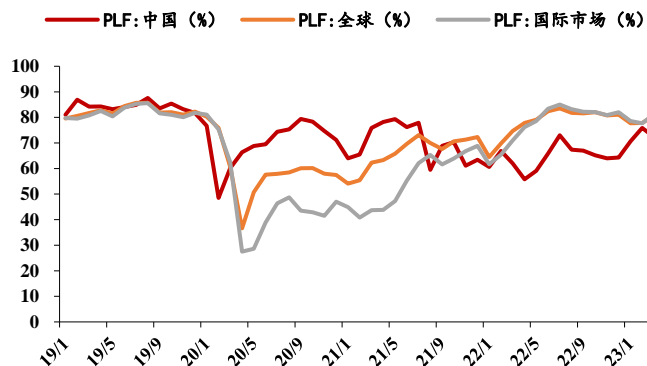
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

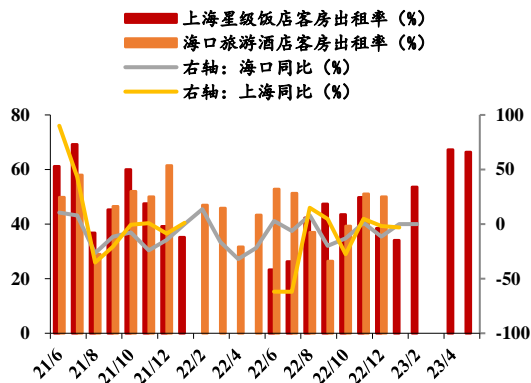


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

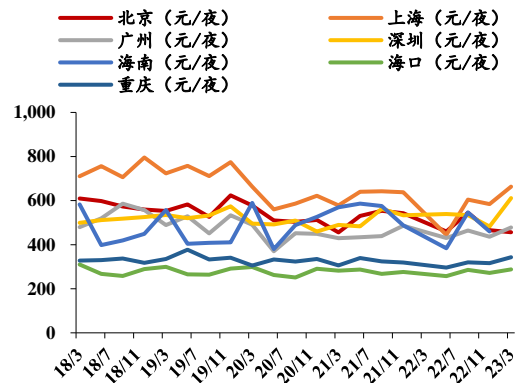
2023年5月上海星级酒店平均客房出租率为66.4%，恢复至2019年同期94.45%。2022年12月海口旅游饭店平均客房出租率为50.03%，同比下降11.5pct。

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)

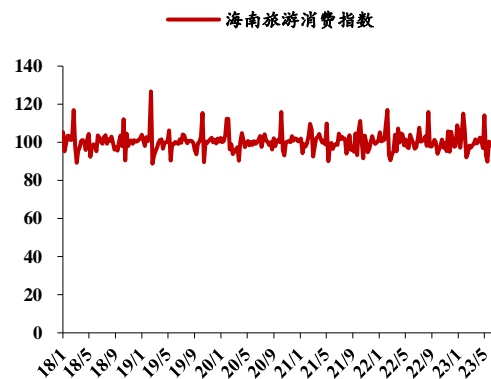


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

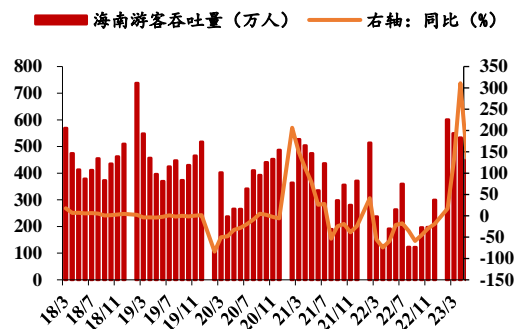
2023年5月海南旅客吞吐量为451.11万人，同比增加135.60%，比2019年同期增加13.90%。

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 (%)



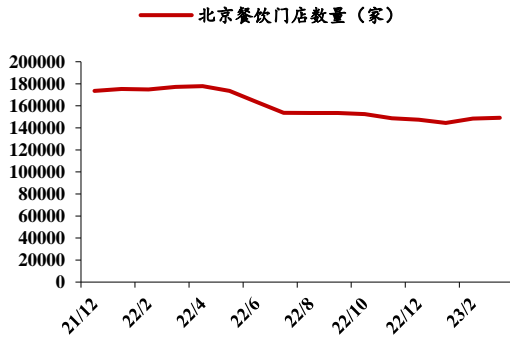
资料来源: wind, 上海证券研究所

2.4 餐饮数据跟踪

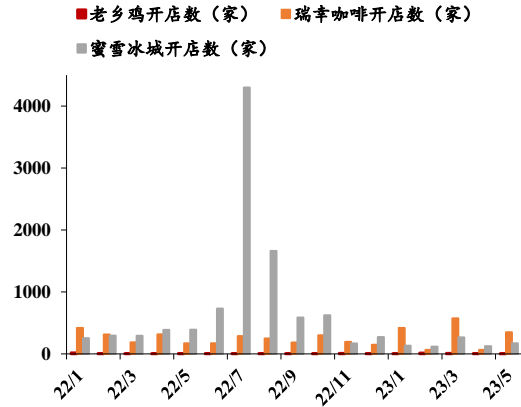
2023年3月北京餐饮门店数量为149129家，环比增长3.95%，较2022年3月减少15.84%。

蜜雪冰城2023年5月开店171家，同比减少56.27%，2022

全年共开店 9968 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 2938 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 2023.06.30 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	417.65	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	960.96	1374.48	133.02
2076.HK	BOSS 直聘-W	508.28	107.25	110.01
300662.SZ	科锐国际	69.61	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2271.81	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	987.79	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	212.02	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	90.55	-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。