

社会服务

报告日期：2023年07月03日

社会服务：暑期开启+亚运会，出行持续性高于爆发性，板块边际超预期概率大

——行业周报

投资要点

- 从边际上来看，端午节期间热度虽不及五一期间，但代表三季度的开启，预期热度持续性超预期。端午假期三天的旅游预订量（含酒店、民宿、景点门票、交通）同比增长近600%，近一周“环线游”相关搜索则同比大增650%，其中，甘青环线、川西环线、新疆、云南的搜索热度均环比翻倍上涨，成为大热门。与“五一”假期相比，端午民宿订单平均预订间夜价格下降两成，出行性价比更高。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，北京、上海、西安、成都、广州成为最热门目的地。
- 暑期出行：1月1日至6月14日，全行业累计保障航班236.8万班、运送旅客2.6亿人次，分别恢复至2019年同期的89.0%、87.8%。其中，国内客运航班的恢复速度更快一些。国内市场方面，日均国内客运航班1.2万班、日均运输国内旅客148.4万人次，分别恢复至2019年同期的104.3%、95.8%。目前暑期民航订座数据看，今年的暑期旺季较2019年有明显增长。
- 亚运会：杭州第19届亚运会将于2023年9月23日至10月8日举办。比赛包括24项竞技性比赛，18项球类比赛，9项对抗性比赛，10项水上比赛，电子竞技、霹雳舞等新项目也初次纳入。预计全亚洲12000多名运动员、5000名随队官员、4700名技术官员、12000多名媒体记者以及数百万名观众参与杭州亚运，赛事规模将创新高。
- 受益亚运会和暑期旺季，杭州出行景气度呈现上升趋势，或将催化相关社服板块企业，建议关注：1) 杭州解百：2022年低基数+2023年亚运客流爆发，公司零售业务弹性较大；子公司悦胜体育作为第十九届亚运会首批特许零售商，也将受益于亚运会举办；2) 宋城演艺：现有项目已经相继复园，上海项目7月份开业，佛山项目预计9月份开业。为应对亚运客流激增，公司过去三年完成了园区扩容，杭州千古情剧院数从两个增加到4个，座位数增加8000个以上。3) 君亭酒店：浙江世贸君澜大饭店等5家星级酒店已经成为第19届亚运会和第4届亚残运会官方接待酒店。根据君亭酒店小程序，君亭及君澜在亚运主办城市杭州、宁波、温州、金华、德清、绍兴各有21/3/3/2/6/2家酒店，暑期出行和亚运将持续促进公司业绩弹性。
- 暑期出行催化，重点推荐出行链受益标的，核心推荐重庆百货；建议关注我们持续跟踪的社会受益标的天目湖、长白山、九华旅游、峨眉山A等；本地生活有望受益于出行链的火爆，重点建议关注美团。酒店受益标的重点建议关注龙头：锦江酒店、首旅酒店、华住集团、亚朵等。
- 政策端变化+新业务加持的方向，建议重点关注职业教育板块标的，中教控股和中国科培。
- 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。

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 《Q2 离岛免税销售额 95 亿元；5 月韩免销售额恢复至 19 年的 49%》 2023.07.02
- 2 《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》 2023.06.26
- 3 《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

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

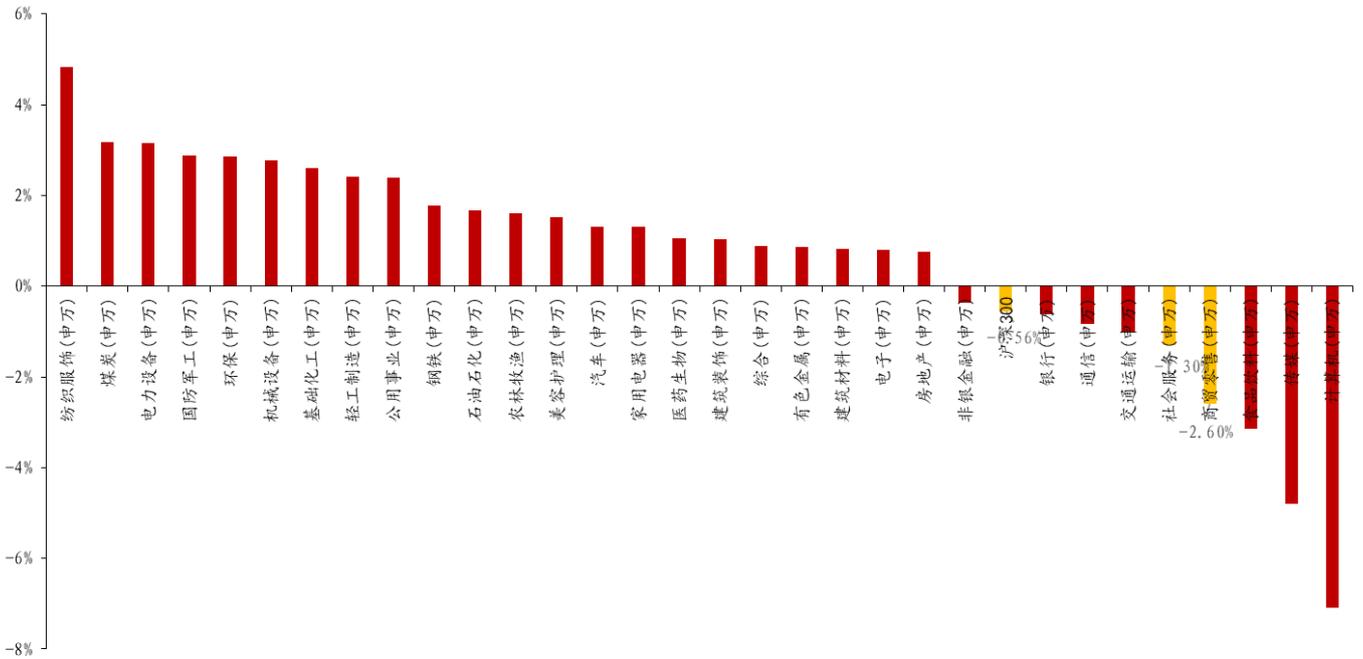
图表目录

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跑输大盘。上周(2023/06/25-2023/07/01)31个申万一级行业中,21个行业上涨。其中,商贸零售行业下跌2.60%,社会服务行业下跌1.30%。

图1: 本周各板块涨跌幅(申万一级)

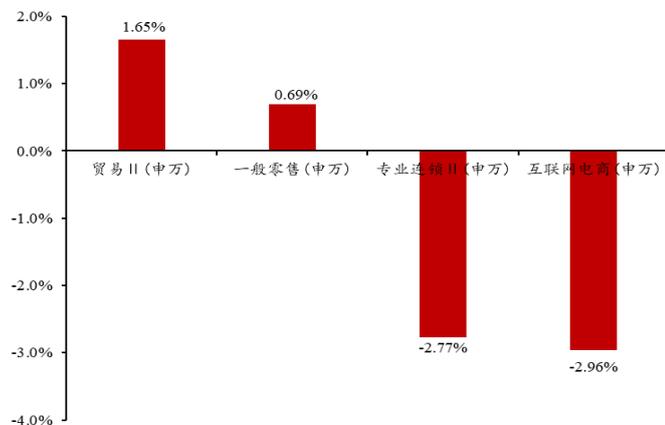


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

分子板块看:

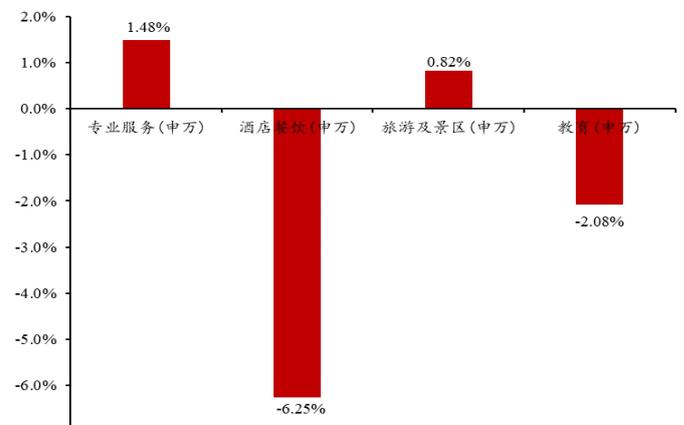
- **商贸零售:** 贸易II/一般零售/专业连锁II/互联网电商子板块的涨跌幅分别为+1.65%/+0.69%/-2.77%/-2.96%。
- **社会服务:** 专业服务/酒店餐饮/旅游及景区/教育子板块的涨跌幅分别为+1.48%/-6.25%/+0.82%/-2.08%。

图2: 本周商贸零售子版块涨跌幅



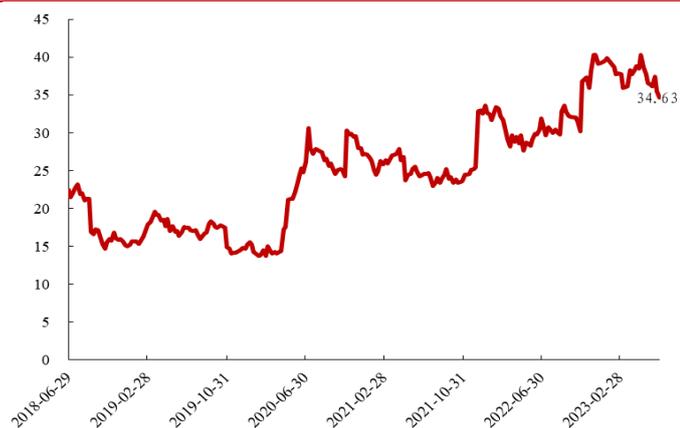
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图3: 本周社会服务子版块涨跌幅



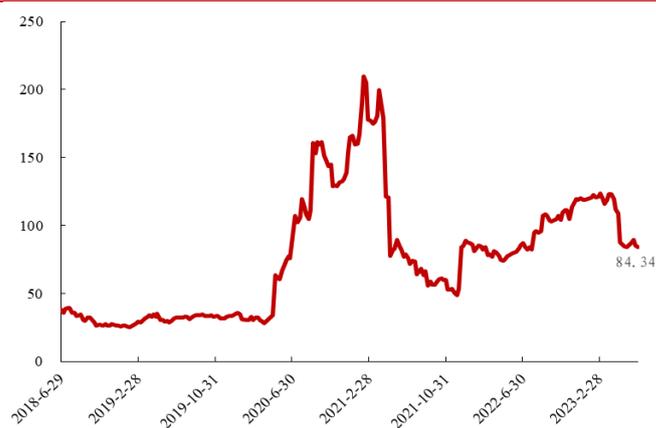
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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*ST 全新 (+27.35%)、赫美集团 (+15.65%)、重庆百货 (+10.70%)、狮头股份 (+7.40%)、红旗连锁 (+7.16%); 跌幅前五的公司为焦点科技 (-12.24%)、人人乐 (-11.56%)、孩子王 (-10.00%)、中国中免 (-9.51%)、吉宏股份 (-8.66%)。

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
000007.SZ	*ST 全新	27.35%	002315.SZ	焦点科技	-12.24%
002356.SZ	赫美集团	15.65%	002336.SZ	人人乐	-11.56%
600729.SH	重庆百货	10.70%	301078.SZ	孩子王	-10.00%
600539.SH	狮头股份	7.40%	601888.SH	中国中免	-9.51%
002697.SZ	红旗连锁	7.16%	002803.SZ	吉宏股份	-8.66%

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 三盛 (+32.47%)、*ST 凯撒 (+24.38%)、长白山 (+13.35%)、大连圣亚 (+10.45%)、曲江文旅 (+10.43%); 跌幅前五的公司为力盛体育 (-16.28%)、锦江酒店 (-10.18%)、零点有数 (-9.95%)、创业黑马 (-9.66%)、金陵体育 (-8.54%)。

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
300282.SZ	*ST 三盛	32.47%	002858.SZ	力盛体育	-16.28%
000796.SZ	*ST 凯撒	24.38%	600754.SH	锦江酒店	-10.18%
603099.SH	长白山	13.35%	301169.SZ	零点有数	-9.95%
600593.SH	大连圣亚	10.45%	300688.SZ	创业黑马	-9.66%
600706.SH	曲江文旅	10.43%	300651.SZ	金陵体育	-8.54%

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29日	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
3690.HK	美团-W	122.30	-1.09	1.77	3.77	6.69	-112	69	32	18	-1.92%	7,784	
PDD.O	拼多多	69.14	6.24	6.76	9.05	12.27	11	10	8	6	-0.95%	915	
9988.HK	阿里巴巴	81.20	2.87	5.13	5.90	6.38	28	16	14	13	-3.39%	17,410	
9618.HK	京东集团-SW	132.40	3.32	6.32	8.23	9.84	40	21	16	13	-5.50%	4,226	
002127.SZ	南极电商	3.83	-0.13	0.35	0.00	0.00	-30	11			1.59%	91	
300792.SZ	壹网壹创	27.57	0.76	1.10	1.30	1.49	36	25	21	19	-3.94%	64	
605136.SH	丽人丽妆	11.53	-0.35	0.62	0.74	0.92	-33	19	16	12	-1.54%	46	
300740.SZ	水羊股份	15.50	0.32	0.63	0.84	1.05	48	24	18	15	-1.89%	61	
BZ.O	BOSS直聘	15.05	0.12	0.78	1.76	2.70	125	19	9	6	2.03%	66	
9961.HK	携程集团-S	272.60	2.17	11.28	12.81	14.20	126	24	21	19	-1.02%	1,867	
6100.HK	同道猎聘	9.07	0.09	0.22	0.41	0.57	103	41	22	16	2.02%	48	
601933.SH	永辉超市	3.13	-0.30	0.04	0.07	0.11	-10	89	42	28	0.00%	284	
002419.SZ	天虹股份	5.85	0.10	0.25	0.32	0.37	57	23	19	16	-0.51%	68	
603708.SH	家家悦	12.54	0.09	0.44	0.57	0.66	139	29	22	19	1.13%	80	
600729.SH	重庆百货	31.44	2.23	2.87	3.28	3.72	14	11	10	8	10.70%	116	
600754.SH	锦江酒店	42.34	0.11	1.37	2.02	2.51	399	31	21	17	-10.18%	459	
1179.HK	华住	30.25	-0.59	1.00	1.18	1.41	-51	30	26	21	-1.63%	994	
301073.SZ	君亭酒店	36.35	0.25	0.67	1.02	1.41	145	54	36	26	-6.27%	71	
600258.SH	首旅酒店	18.95	-0.52	0.74	1.04	1.25	-36	26	18	15	-6.37%	213	
601888.SH	中国中免	110.53	2.53	4.95	6.82	8.51	44	22	16	13	-9.51%	2,294	
600859.SH	王府井	19.79	0.17	0.88	1.13	1.41	115	22	18	14	-5.76%	225	
300144.SZ	宋城演艺	12.40	0.00	0.37	0.54	0.66	3351	33	23	19	-1.20%	320	
603043.SH	广州酒家	28.26	0.92	1.26	1.54	1.81	31	22	18	16	-2.59%	161	
6862.HK	海底捞	17.24	0.25	0.60	0.80	0.97	69	29	21	18	1.77%	956	
9922.HK	九毛九	12.84	0.03	0.45	0.70	0.93	428	29	18	14	1.58%	186	
9869.HK	海伦司	7.65	-1.46	0.32	0.53	0.70	-5	24	14	11	2.82%	97	
0520.HK	呷哺呷哺	3.68	-0.33	0.31	0.51	0.70	-11	12	7	5	-1.87%	40	
603755.SH	日辰股份	31.39	0.52	0.87	1.18	1.51	60	36	27	21	3.53%	31	
1579.HK	颐海国际	16.78	0.76	0.87	1.02	1.21	22	19	16	14	0.00%	177	
605108.SH	同庆楼	33.40	0.36	1.05	1.46	1.88	93	32	23	18	-3.77%	86	
605077.SH	华康股份	26.48	1.40	1.69	2.18	2.61	19	16	12	10	5.71%	58	
603057.SH	紫燕食品	25.13	0.58	0.95	1.23	1.50	43	26	20	17	4.49%	104	
603713.SH	密尔克卫	89.09	3.68	4.80	6.27	8.01	24	19	14	11	7.86%	143	
688366.SH	昊海生科	84.22	1.04	2.56	3.21	3.91	81	33	26	22	2.07%	141	
300955.SZ	嘉亨家化	21.30	0.69	1.19	1.72	2.04	31	18	12	10	5.24%	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

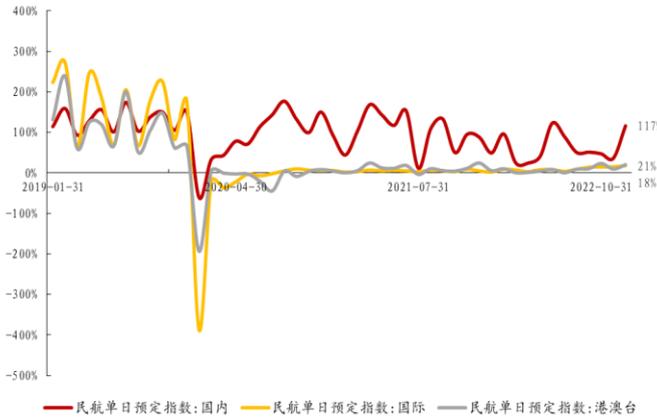
表4: 2023 年 5 月社零数据

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

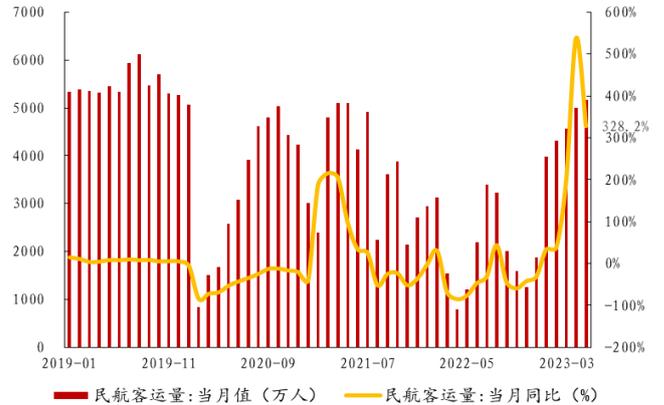
3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



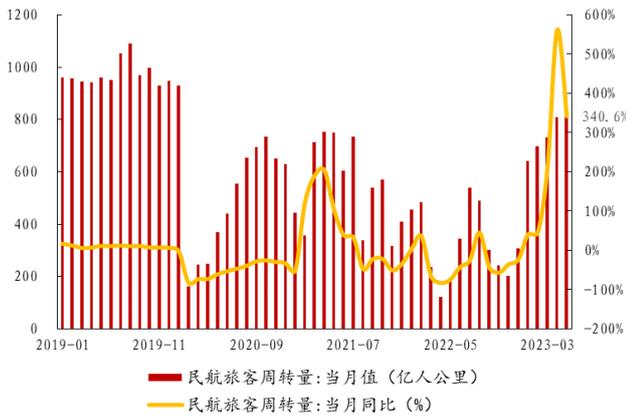
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



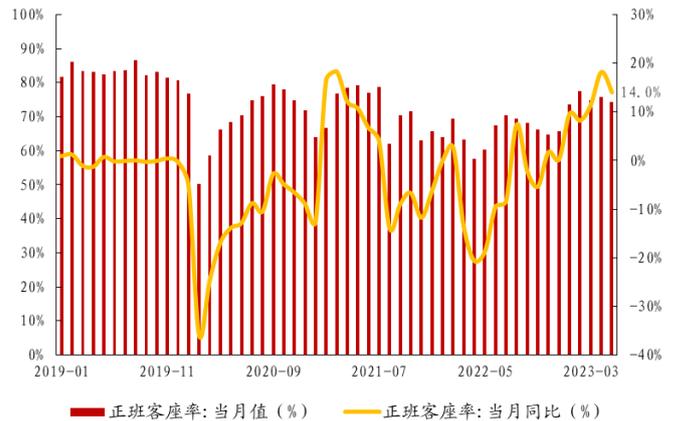
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



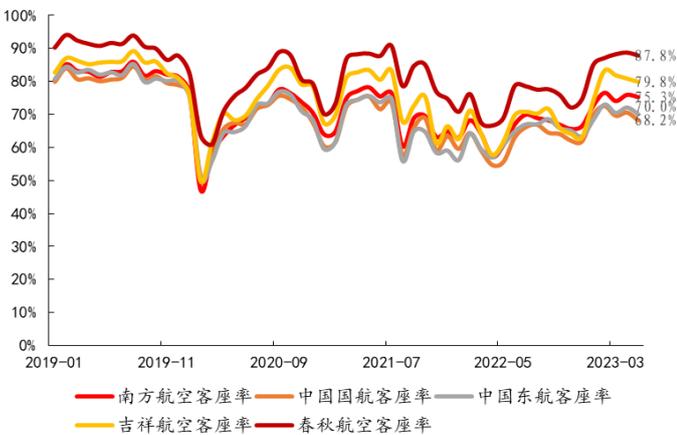
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



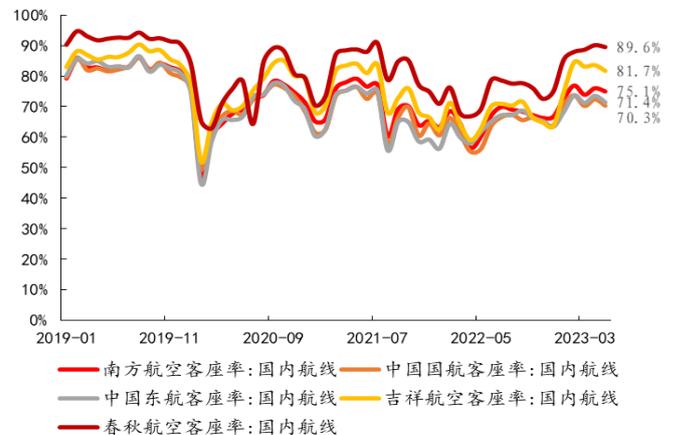
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

图10: 各航司客座率



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

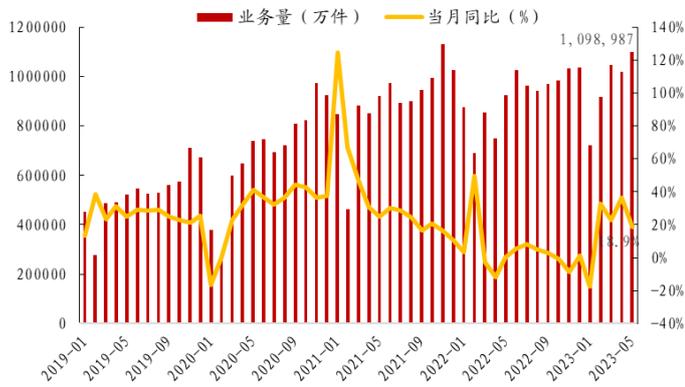
图11: 各航司客座率(国内航线)



资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所

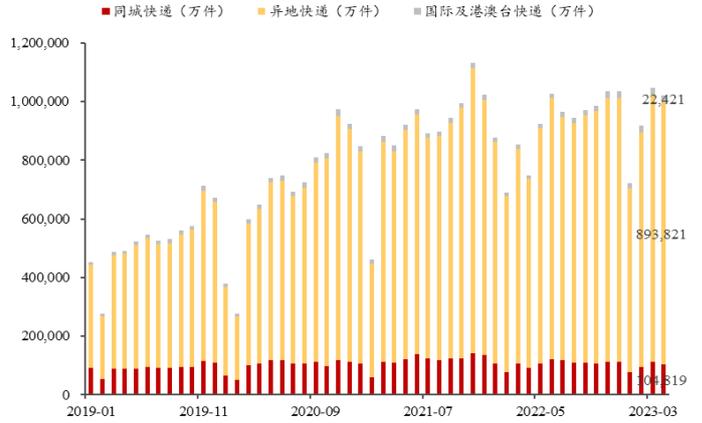
3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



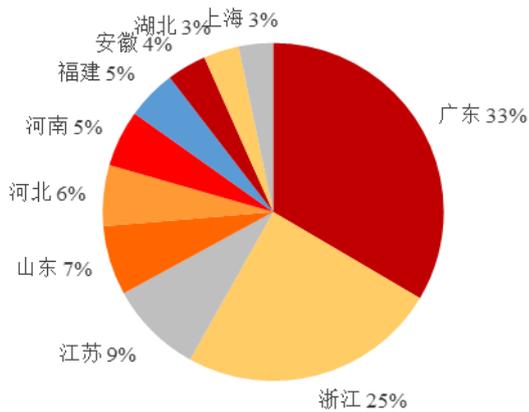
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



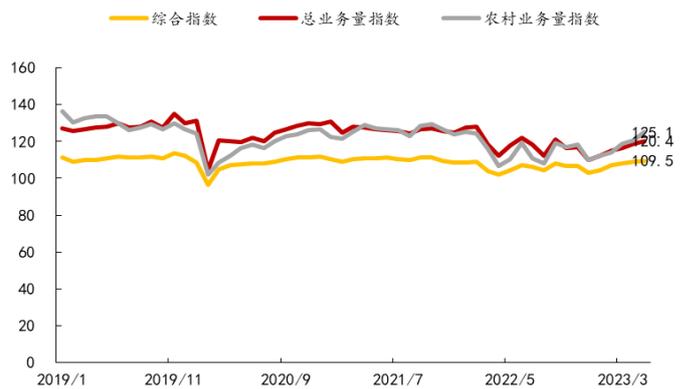
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

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
玉龙雪山景区游客港将于7月3日起投入试运营	丽江玉龙旅游股份有限公司于6月28日发布晚间公告称,2022年3月4日,公司第七届董事会第十五次会议审议通过了《关于开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目的议案》,董事会同意以控股子公司丽江雪川旅游服务有限公司为实施主体,开发玉龙雪山景区甘海子游客集散中心项目。目前,项目建设工作已全面完成,定于2023年7月3日起投入试运营。
云南旅游:公司与清华大学合作的文化旅游科技联合研究中心项目正常开展	云南旅游6月30日在投资者互动平台表示,公司与清华大学合作的文化旅游科技联合研究中心项目正常开展,文化旅游科技联合研究中心致力于通过文化与科技交叉创新赋能产业发展,就文化科技交叉学科开展人才培养相关工作,充分发挥双方在教育与产业方面的互补优势。国资委公布的第一批中央企业行业领域公有云项目清单中,包含公司控股股东华侨城集团牵头与中国联通、华为共同建设的文旅行业云。
中青旅携手北京密云区,推动古北水镇景区做强做优	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。

资料来源: Wind, 丽江旅游, 观点网, 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
<p>君亭酒店: 旅游市场持续复苏, 抢抓暑期和亚运机遇收获美好未来</p>	<p>2023年暑假即将到来, 旅游市场的热度正在逐步升温。从多个在线旅游平台的最新数据来看, 除了旅游搜索量大幅增长, 机票、酒店的订单量也从6月开始快速提升。随着旅游市场的持续复苏, 酒店业纷纷出招吸引暑假游客。国内高端商务酒店和度假酒店运营商君亭酒店近日表示, 针对接下来的暑期和中秋国庆长假, 公司将开展一系列主题活动回馈消费者, 满足大家休闲度假的需求。</p>
<p>锦江酒店(中国区): 把握产业转型新机遇 中高端赛道多元化新故事</p>	<p>6月28日, 第十二届迈点品牌发展大会在沪启幕, 在首日举办的2023中国旅游住宿业品牌峰会上, 迈点MBI年度研究成果重磅发布, 锦江酒店(中国区)蝉联“年度旅游住宿业特别贡献企业”奖。作为行业领军人物, 锦江酒店(中国区)首席执行官常开应邀发表主题演讲, 围绕“中高端赛道, 如何讲出多元化的新故事”这一话题与业内同行及投资人展开深入交流。</p>
<p>真金白银吸引异地客流, 消费券助全国多地燃旺夏日消费烟火气</p>	<p>暑期临近, 旅游市场迎来传统旺季, 文旅消费持续升温。许多地方选择用发政府消费券的方式, 为“夏日经济”带动的消费热再添“一把火”。像小马这样“先领券再游玩”的方式, 成为一种消费风尚。帮游客在该省钱的地方省钱, 进而把异地客流带来的消费热度扩大至“吃住行游购娱”更多领域, 是消费券的一种鲜明特质。假日期间, 成都、岳阳、咸宁、荆州、黄石、广州黄埔区、深圳龙华区等多地通过美团、大麦等平台发放政府消费券, 范围涉及餐饮、酒店、旅游、零售、买菜多种领域。</p>

资料来源: 封面新闻, 财经报道网, 览富财经网, 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。

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>