



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

关注赛事催化下体育产业链投资机会

——社服行业周报（2023.07.03-07.07）

增持（维持）

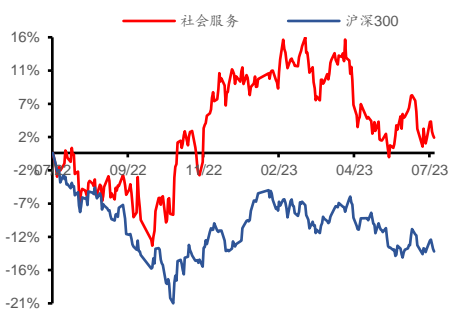
行业： 社会服务
日期： 2023年07月09日

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

主要观点

大运会、亚运会接踵而至，体育产业链或迎催化受益。作为场馆建设核心，运动器材方面：金陵体育供应杭州亚运会的产品涉及田径、足球、篮球、排球、乒乓球、羽毛球、网球等多个项目的器材。同时，金陵体育还参与了黄龙体育中心体育场（亚运会足球项目）、杭州国际电竞中心（电子竞技项目）和桐庐马术中心（马术项目）的座椅安装工程；舒华体育是亚运会运动员村及亚残运会运动员村健身中心运行服务项目的中标企业。科技赋能方面：金陵体育为杭州亚运会提供视频裁判辅助系统，主要包含 FOP 区竞赛监控系统服务、场馆竞赛闭路系统服务、仲裁录像系统服务和亚运钉竞赛可视化监管系统服务，服务了 54 个场馆共 61 个项目（本届比赛全部项目）；在仲裁录像系统方面服务田径、篮球、举重、柔道、射箭等 38 个项目。建议积极关注体育赛事为相关产业链带来的投资机会。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《外展需求迎全面复苏，文旅消费券助力旺季出行市场》

——2023 年 07 月 02 日

《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

上半年海南离岛免税店销售额约 324 亿元，政策利好下离岛免税消费力持续释放。2023 上半年，海南离岛免税市场活跃，12 家离岛免税店总销售额 323.96 亿元，同比增长 31%。其中，免税销售 264.84 亿元，同比增长 26%，免税购物人数 516.6 万人次，同比增长 34%，免税购物件数 2568.23 万件，同比增长 5.8%。海南离岛免税市场也迎来新增更多实体，继全球最大的单体免税店 cdf 海口国际免税城开业后，位于万宁市的王府井国际免税港正式营业，新店开业使海南离岛免税全岛布局得到进一步优化，基本覆盖了海南的南、北、东线主要旅游城市。同时，海南已出台促进消费若干措施，包括拿出近 2 亿元发放消费券，全力支持离岛免税、文旅等消费，推动海南消费市场加快恢复和扩大。在离岛免税购物的带动下，2023 年前 5 个月，海南全省社会消费品零售总额超 1000 亿元，同比增长 12.9%，比全国高近 4 个百分点。我们认为消费对经济发展的基础性作用正不断增强，在以加快恢复和扩大消费为主要核心的各项政策利好下，离岛免税消费力有望进一步释放。

助力行业复苏，旅行机构线下门店布局提速。伴随旅游业全面复苏，旅游需求一路升温，旅行机构于疫后加速重启线下业务布局。以携程为例，2023 年 4 月 18 日公司宣布近 200 家线下门店同时开业，半年签约新门店超过 1600 家。携程首家门店于 2017 年 3 月开业，目前已经在 28 个省（直辖市）开设超 5500 多家实体门店。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，计划年内拓展到全国范围，争取 2023 年新开加盟旅游门店逾千家。截至 2023 年 6 月，岭南商旅集团广之旅在广州市内新开 11 个线下服务终端，全国门店总数达到 85 家；凯撒旅游及众信旅游线下零售门店也于北京开业。我们认为基于旅游商品难决策、复杂性，线下门店仍然是旅游服务的重要渠道之一。在行业持续复苏的情况下，关注旅游企业通过打通线上+线下双渠道旅游度假服务链路，持续拓展线下客群及消费场景。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 0.12%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点。沪深 300 下跌 0.44%，上证综指下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 5.16%，旅游及景区上涨 2.42%，教育下跌 1.55%，专业服务下跌 3.88%。

■ 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米奥会展、科锐国际；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 2023.07.07 收盘)	10
---	----

1 上周市场回顾

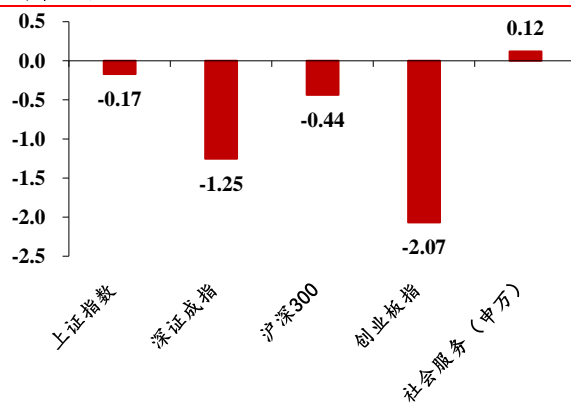
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 0.12%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点。沪深 300 下跌 0.44%，上证综指下跌 0.17%，深证成指下跌 1.25%，创业板指下跌 2.07%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 15 名。

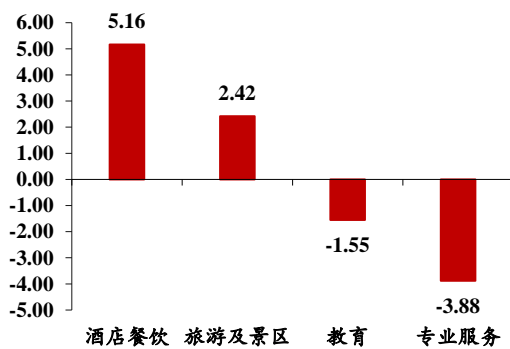
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 5.16%，旅游及景区上涨 2.42%，教育下跌 1.55%，专业服务下跌 3.88%。

图 1：上周市场表现 (%)



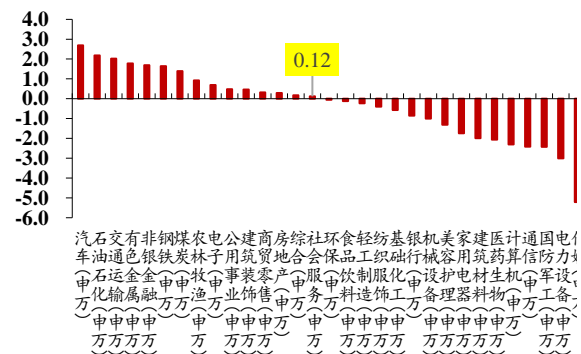
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



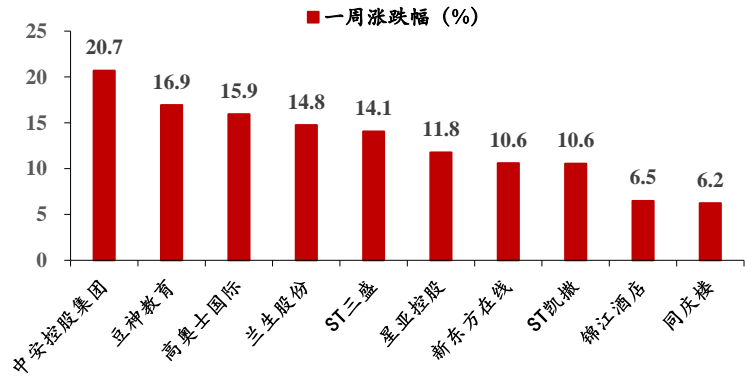
资料来源：Wind，上海证券研究所

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中安控股集团上涨 20.7%、豆神教育上涨 16.9%、高奥士国际上涨 15.9%、兰生股份 14.8%、ST 三盛上涨 14.1%；排名后五的个股分别为思考乐教育下跌 22.8%、同

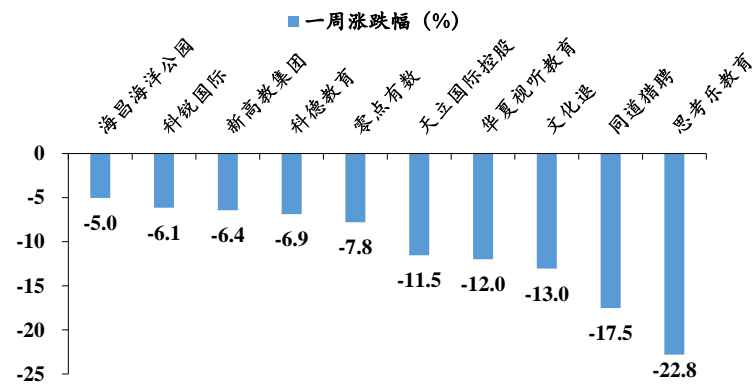
道猎聘下跌 17.5%、文化退下跌 13.0%、华夏视听教育下跌 12.0%、天立国际控股下跌 11.5%。

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. 月售 3000 万瓶，奈雪的茶正在撕开瓶装茶赛道裂缝

7月5日中国食品安全网报道，新茶饮品牌卖饮料，在很长一段时间内，“造声量”的意图要远大于“做业务”的意义。因为相比即饮赛道原生选手，新茶饮企业不可避免地要面对较大的产品差异、触底的渠道布局在内的重重难题。但在新茶饮头部奈雪的茶入局即饮市场3年后，越来越多人相信，新茶饮品牌是可以在即饮江湖里讲出好故事的。从战略地位来看，奈雪将瓶装茶业务上升为与现制茶饮、奈雪茗茶并肩的三大业务板块之一；从财报数据表现来看，2022年，以瓶装茶为核心主导的“其他业务”，

请务必阅读尾页重要声明

从 2021 年的 8783 万营收增长至 2022 年的 2.39 亿，同比增幅达 172%。（来源：中国食品安全网）

2. 突发“山水旅游第一股”张家界董事长辞职

7月6日据中新经纬报道，“山水旅游第一股”张家界6日盘后公告，因工作变动原因，董事长刘少龙、董事刘涛辞职。张家界表示，根据有关规定，该辞职报告自送达公司董事会时生效。截至本公告日，刘少龙、刘涛未持有公司股票。2023年一季度，张家界经营业绩好转，实现营业收入6404.74万元，同比增长544.13%；归属于上市公司股东的净亏损3004.77万元，上年同期为净亏损6203.60万元，同比收窄51.56%。二级市场上，7月6日张家界冲高回落，收跌0.88%报7.87元。（来源：中新经纬）

3. 探营火锅龙头海底捞后厨 餐厅数字化进入深水区

7月7日据证券时报网报道，作为连锁餐饮行业中的火锅龙头，海底捞是数字化转型较早的公司之一，龙头餐企的动向也在一定程度上代表着行业未来的发展趋势。餐厅后厨的数字化程度大幅提升可谓是火锅龙头数字化转型的缩影，在供应链和业务管理方面，海底捞数字化布局也正在提速。激烈的行业竞争之下，布局数字化程度较深的连锁企业的优势红利愈发明显，更容易抓住行业复苏的机遇。（来源：证券时报网）

4. 东方甄选启动自有 APP 直播 “脱离抖音”这条路不好走

7月7日据CNMO报道，如今距离东方甄选“一炮走红”已经过去了一年有余。靠“知识带货”出圈的东方甄选不仅造出了第二个账号“美丽生活”，还首次在自有APP启动直播活动。相关数据显示，东方甄选APP直播间的流量相比抖音差距很明显，以7月6日11点为例，自有APP直播间人数仅有5000，而“东方甄选看世界”抖音直播间同期人数达到5万左右。总的来说，东方甄选是自身缺乏安全感，想要尽可能给自己多叠加几层“BUFF”。目前来看，东方甄选想要拿抖音做跳板，为自有平台引流，效果是有的，但不多。（来源：CNMO）

5. 有道学习硬件亮相 2023 世界人工智能大会，展示未来学习产品的 AI 样本

7月6日据中文互联网数据资讯网报道，“黑科技”闪耀的有道智能学习硬件产品矩阵，向全世界展示了中国教育行业科技创新的硬核实力。在这场汇聚人工智能领域前沿技术和产业动向的

全球盛会上，更多人看到了智能学习领域的“中国智造”，在 AI 的加持下，正在以不可忽视的力量走在世界前端。正是基于对用户需求和使用场景的深入挖掘，秉承科技创新发展的有道不断突破行业边界、丰富产品矩阵，真正做到了“帮助用户高效学习”。而借助大模型赋能，有道还将在智能学习领域持续探索与布局，充分显现“中国智造”的雄厚实力和巨大潜力，让未来学习生活的便利与高效触手可及，超乎想象。（来源：中文互联网数据资讯网）

1.3.2 公司公告

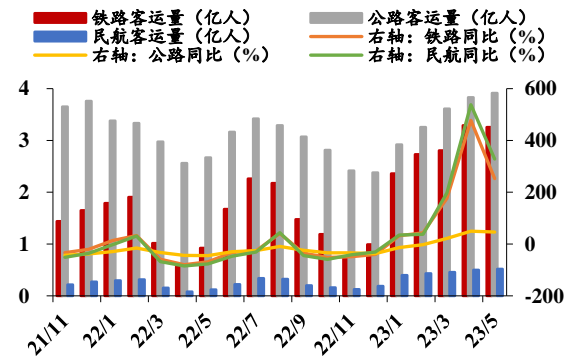
1. 【海昌海洋公园】海昌海洋公园(2255.HK)7月3日发布公告，李浩先生已辞任非执行董事；吴桐桐先生获委任为非执行董事。
2. 【君亭酒店】君亭酒店(301073)7月3日发布公告，解除限售股份 13,236,046 股，占公司总股本的 6.8069%，本次解除限售股份的上市流通日期为 2023 年 7 月 6 日（星期四）。
3. 【锋尚文化】锋尚文化（300860）7 月 4 日发布公告，预计公司及子公司青岛锋尚在唐岛湾文化中心项目中签订合同金额约人民币 1.6 亿元，若项目顺利中标并实施，将对公司未来经营业绩产生积极影响。
4. 【西藏旅游】西藏旅游(600749)7月5日发布公告，公司拟使用不超过人民币 1.5 亿元自有资金进行现金管理，购买理财产品，在审议通过的使用期限及额度内，资金可滚动使用。
5. 【同庆楼】同庆楼(605108)7月7日发布公告，公司拟使用余额总额不超过 30,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，投资短期理财产品或结构性存款等产品。
6. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)7月7日发布公告，公司回购 350000 股已发行股份，占有所有已发行股份的 0.0258%。
7. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)7月7日发布公告，注销 17366 股已回购股份。

8. 【中国中免】中国中免(1880.HK)7月7日发布公告,2023年上半年,公司实现营业收入358.58亿元,同比增长29.68%,实现营业利润49.47亿元,同比下降6.60%,实现归属于上市公司股东的净利润38.64亿元,同比下降1.87%。

2 行业数据跟踪

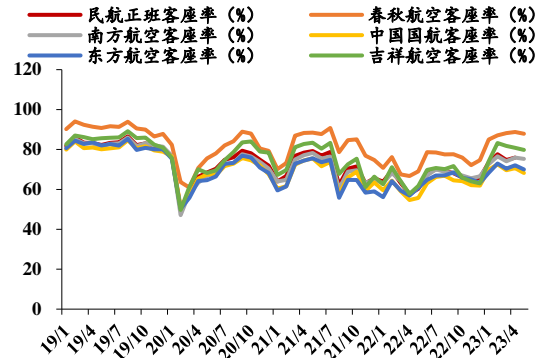
2.1 出行数据跟踪

图6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



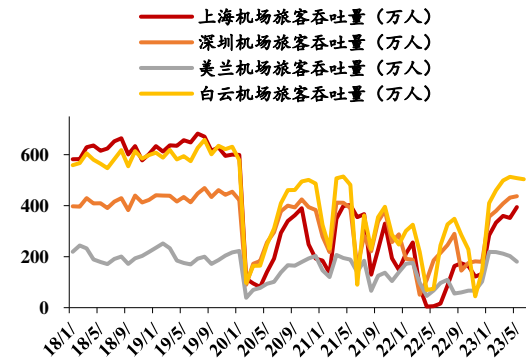
资料来源: wind, 上海证券研究所

图7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



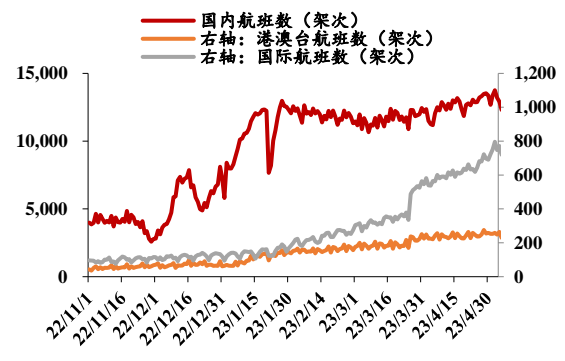
资料来源: wind, 上海证券研究所

图8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



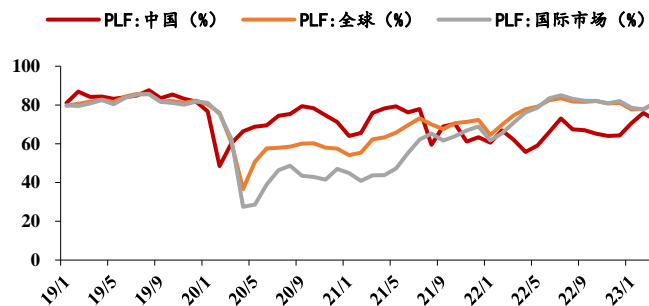
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

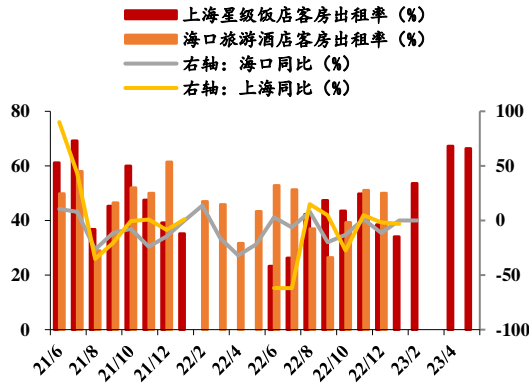


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

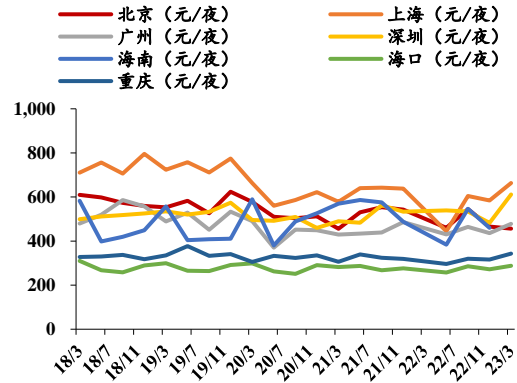
2023年5月上海星级饭店平均客房出租率为66.4%，恢复至2019年同期94.45%。2022年12月海口旅游饭店平均客房出租率为50.03%，同比下降11.5pct。

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)

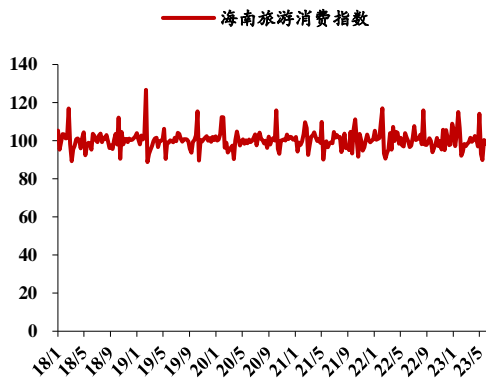


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

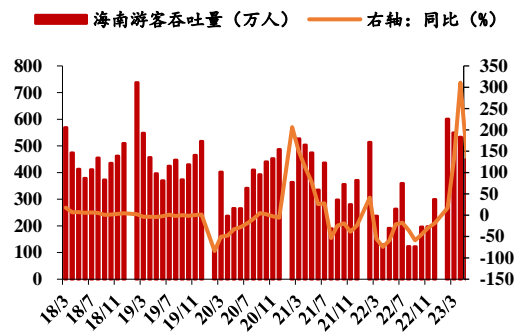
2023年5月海南旅客吞吐量为451.11万人，同比增加135.60%，比2019年同期增加13.90%。

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

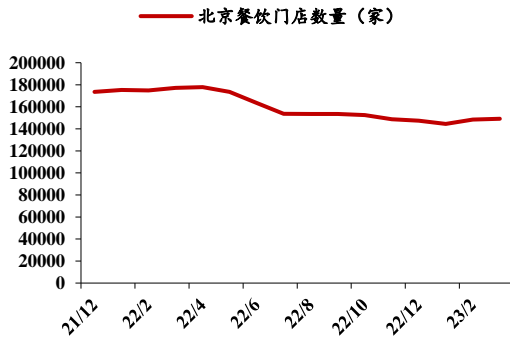
2.4 餐饮数据跟踪

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6月开店437家，同比减少40.30%，2022全年共开店9968家。瑞幸咖啡2023年6月开店249家，同比增

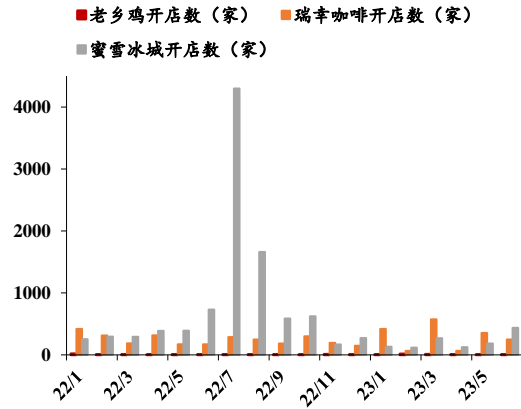
加 46.47%，2022 全年共开店 2938 家。老乡鸡 2023 年 6 月开店 7 家，同比减少 22.22%，2022 全年共开店 108 家。

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 2023.07.07 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 (%)
300795.SZ	米奥会展	62.76	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	411.33	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	935.32	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	65.10	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2,252.23	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	976.36	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	225.23	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	93.30	-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。