



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

业绩预喜，乘势而上

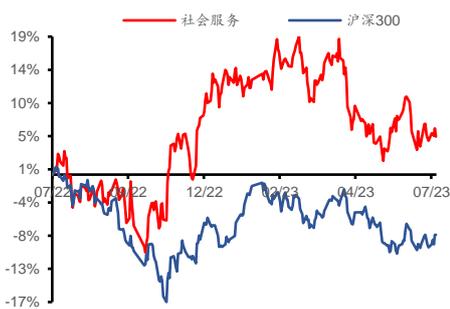
——社服行业周报（2023.07.10-07.14）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年07月16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：

- 《关注赛事催化下体育产业链投资机会》
——2023年07月09日
- 《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

■ 主要观点

多家上市旅企中报业绩预喜，产业景气度逐季回暖。受益于国内经济和旅游行业的强势复苏，多家旅游板块公司披露 2023 上半年业绩预告，归母净利润均扭亏为盈且同比实现较大幅度增长。其中，丽江股份/岭南控股/长白山/黄山旅游/中青旅/曲江文旅/三峡旅游/西藏旅游/峨眉山 A 归母净利润比上年同期增长 305.92%-343.36%/124.02% - 131.02%/117.09%/210.34%-232.41%/152.67%/114.56%/1,015.90%-1,182.43%/110.79%/339.03%-356.10%。文化和旅游部发布数据显示，2023 年上半年，国内旅游总人次以及国内旅游收入均较上年同期大幅增长。从旅游人次来看，国内旅游总人次 23.84 亿，比上年同期增加 9.29 亿，同比增长 63.9%。分季度看，2023 年第一季度，国内旅游总人次 12.16 亿，同比增长 46.5%。第二季度国内旅游总人次 11.68 亿，同比增长 86.9%。从旅游收入来看，国内旅游收入 2.30 万亿元，比上年增加 1.12 万亿元，同比增长 95.9%。我们认为旅游企业及景区疫情期间业务受损较为严重，但从 2023 年以来的业绩情况看，积压已久的旅行需求于短期高速释放，数据充分表明旅游业已经全面转入出游意愿、消费预期和产业信心全面增长的新阶段。伴随旅游行业外部经营环境逐步改善，市场呈现逐季回暖态势，也带动相关上市公司业绩增长，看好出行链持续复苏。

暑期内需释放，促消费乘势而上。根据美团数据，暑期以来国内旅游消费订单较 2019 年同期翻倍增长，亲子游、跨省游迎来显著复苏；生活服务业消费亮点频现，“晚七点”经济引领夜间消费，酒店“躺平游”盛行，海滨城市和边陲省份热度飙升。国内游出游人次已超 2019 年同期，达 2023 年年初以来出游顶峰。从交通数据看，铁路方面，全国铁路预计 7 月 1 日至 8 月 31 日发送旅客 7.6 亿人次，日均发送 1200 万人次以上，较 2019 年同期有较大幅度增长；机场航运方面，民航局数据显示，暑运期间，预计每日将有近 195 万人次旅客通过航空出行，全国日均保障航班 16500 班，恢复至疫情前同期水平。从目的地来看，全国暑期最为热门的十大目的地分别是西安、北京、成都、南京、上海、重庆、长沙、青岛、广州、武汉；热门出发地则由北京、成都、上海、广州、重庆等地领衔。从酒店住宿来看，亲子相关的住宿预订量较 2019 年增长 150%，跨省预订的住宿订单占比超过 2019 年同期。我们认为暑期旅游旺季数据表现亮眼，为旅企 2023 年业绩修复打下坚实基础，并将在相关促消费政策支持和活动的叠加作用下，推

动消费乘势而上，加快企业实现盈利步伐。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨 0.54%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点。沪深 300 上涨 1.92%，上证综指上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%，创业板指上涨 2.53%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 18 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.56%，旅游及景区下跌 0.97%，教育上涨 0.81%，专业服务上涨 1.93%。

■ 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	10
2.4 餐饮数据跟踪	10
3 附表	11
4 风险提示	11

图

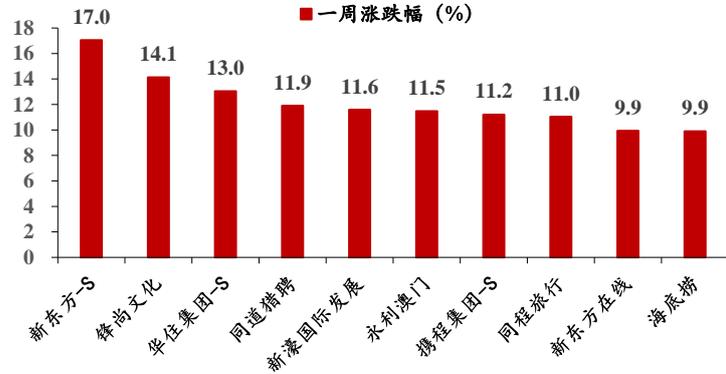
图 1: 上周市场表现 (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现(社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10(社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10(社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比(亿人, %)	8
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	8
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量(万人)	9
图 9: 中国执行航班数量(架次)	9
图 10: IATA 月度客座率 (%)	9
图 11: 上海、海口平均客房出租率及同比 (%)	9
图 12: 主要城市星级酒店平均房价(元/夜)	9
图 13: 海南旅游消费价格指数	10
图 14: 海南旅客吞吐量(万人)及同比 (%)	10
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 2023.07.14 收盘)	11
----------------------------------------	----

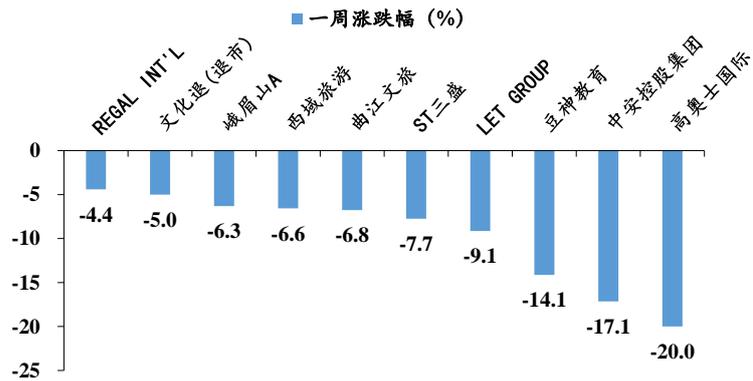
20.0%、中安控股集团下跌 17.1%、豆神教育下跌 14.1%、LET GROUP 下跌 9.1%、ST 三盛下跌 7.7%。

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. 携程集团与新加坡万态保育集团签署合作协议

7月13日据观点网报道，近日，携程集团与新加坡万态保育集团在新加坡签署战略合作协议，正式达成战略合作。双方将在旅游产品创新、预订系统对接和文旅营销传播等方面展开合作，为中国旅行者提供更丰富的野生动物和自然旅游服务和更便利的海外旅行预订体验。万态保育集团倡导保护生物多样性，致力于野生动物研究，开发创新的解决方案以促进可持续发展的生活方式。携程作为全球领先的一站式旅行服务商，拥有丰富的旅游营销资源和海内外文旅运营经验。在本次战略合作前，双方已保持

多年良好合作关系。（来源：观点网）

2. 预制菜产业万事俱备，只欠“消费端”这一东风

7月13日据封面新闻报道，近年来，预制菜产业发展按下“加速键”，市场规模稳步增长、发展潜力巨大、参与企业众多。今年中央一号文件《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》提出，“提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平，培育发展预制菜产业”，这是预制菜首次被写入中央一号文件，为预制菜产业的高质量发展注入“强心剂”。从消费端来看，消费端现在是整个预制菜进入产销两旺最大的一个短板，因为中国人“食以鲜为主”，不少消费者觉得预制菜是隔夜菜。“综合来看，万事俱备，只欠东风，这个东风就是消费端。”朱丹蓬称，随着整个新生代的人口红利不断叠加，接受程度、普及程度、渗透程度不断提升，未来两年之内预制菜应该会走进千家万户。

（来源：封面新闻）

3. 旅游市场全面回暖 多家上市公司上半年业绩预喜

7月13日据证券时报网报道今年以来，伴随着消费市场复苏步伐加快，旅游市场全面回暖，多家相关上市公司上半年业绩大幅预喜。7月13日晚间，黄山旅游发布业绩预告，预计上半年净利润1.9亿元到2.28亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。上半年黄山景区接待进山游客209.16万人，同比增长527%。另外，丽江股份和三峡旅游也在近日公告了上半年业绩预告，其中丽江股份预计实现净利润1.1亿元~1.3亿元；三峡旅游预计盈利5500万元至6500万元，二者均实现扭亏为盈。值得一提的是，进入7月，暑期旅游旺季来临，多家在线旅游平台最新数据显示，暑期旅游市场热度已经创出历史新高，相关订单超过2019年同期水平，预示着旅游市场正在强势恢复。（来源：证券时报网）

4. 美团固定直播入口 本地生活战场再升温

7月13日据21世纪经济报报道，面对抖音等势力的持续逼近，一直低调试水直播的美团也在今年加快了视频化内容的布局。近日，美团APP首页针对直播固定入口和聚合页开始进行ab测试，部分用户已经可以在美团APP首页的信息流中看到直播入口，点进聚合页后会发现，除了商家自播内容，美团买菜、美团买药、美团旅行业务等直播也在陆续开放。国家统计局数据显示，今年前五个月，我国社会消费品零售总额187636亿元，同比增长9.3%，其中，实物商品网上零售额占比达到25.6%，同比增长更是达到了

11.8%，本地生活服务市场呈现蒸蒸日上之势。“生活服务类商家线上化增长空间依然巨大，哪怕是京东、淘宝和抖音继续加大到店业务的投入，我个人判断未来十年该业务都不会进入零和博弈阶段，每个平台都能够从自身优势进行差异化经营，在到店业务获得新增长。”庄帅表示。（来源：21世纪经济报报道）

5. 携程升级“全球旅行 SOS 平台”

7月13日据北京商报报道，7月13日，携程集团宣布升级“全球旅行 SOS 平台”，除了客人互助、携程向导、海外领队、办事处三大实时资源外，将 SOS 服务资源升级至全球 27 个援助医疗机构，100 万家以上医疗合作机构，服务语言也升级为 24 种语言，全球旅行者可以向携程发起 20 类旅行紧急情况求助。据了解，自 2017 年上线以来，携程“全球旅行 SOS 平台”为全球用户提供应急支援，处置行中突发状况等服务，目前覆盖旅客总数超过 3.5 亿，共接到来自全球 100 多个目的地、超 14000 余起求助，救援成功率达 98%。此前在巴厘岛阿贡火山喷发、夏威夷地震、山竹台风等 20 多起突发事件中为旅客提供服务。（来源：北京商报）

1.3.2 公司公告

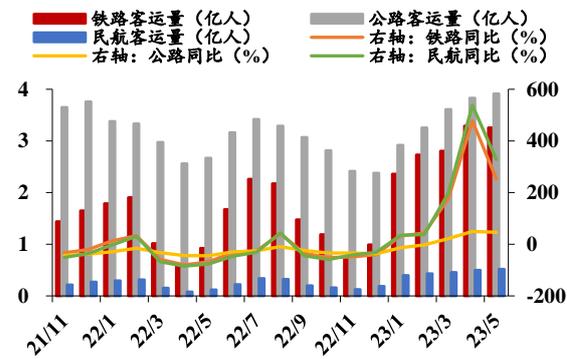
1. 【同庆楼】同庆楼(605108)7月10日发布公告，经中国证监会批准，同庆楼餐饮股份有限公司首次向社会公开发行人民币普通股（A股）股票5,000万股，并于2020年7月16日在上海证券交易所主板上市。
2. 【学大教育】学大教育(000526)7月10日发布公告。截至2023年6月30日，公司对芯鑫保理的1.01亿借款本金及利息已全部偿还完毕。同时，紫光卓远同意就10.14亿元相关债权继续向公司展期。
3. 【锦江酒店】锦江酒店(900934)7月10日发布公告，公司下属全资子公司因实际经营需要向银行贷款或透支等，需本公司提供担保。本公司董事会在取得股东大会批准后同意担保。
4. 【丽江股份】丽江股份(002033)7月12日发布公告，报告期内，旅游市场环境好转，公司把握机遇，积极拓展市场，游客接待数量显著提升。预计归属于上市公司股东的净利润为正值，实现扭亏为盈。

5. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)7月12日发布公告, 注销17943股已回购股份。
6. 【中国中免】中国中免(601888)7月13日发布公告, 公司2022年年度分红实施如下, 每股派发现金红利0.80元(含税), 共计派发现金红利1,655,087,235.20元。
7. 【全聚德】全聚德(002186)7月14日发布2023年半年度业绩预告, 随着客流恢复, 餐饮市场迎来强势复苏。公司营业收入和利润总额同比实现较大幅度增长。预计实现扭亏为盈。
8. 【中青旅】中青旅(600138)7月15日发布公告, 2023年半年度归属于母公司所有者的净利润预计盈利10,792.05万元, 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润预计盈利10,157.52万元。2023年半年度净利润实现扭亏为盈。

2 行业数据跟踪

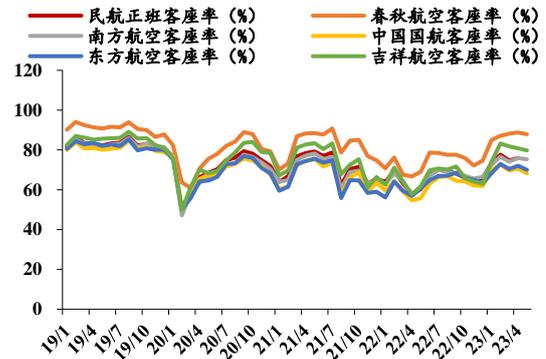
2.1 出行数据跟踪

图6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



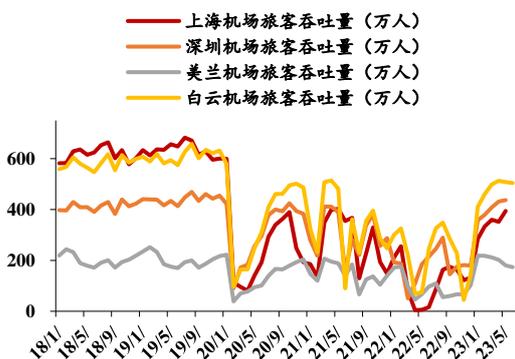
资料来源: wind, 上海证券研究所

图7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



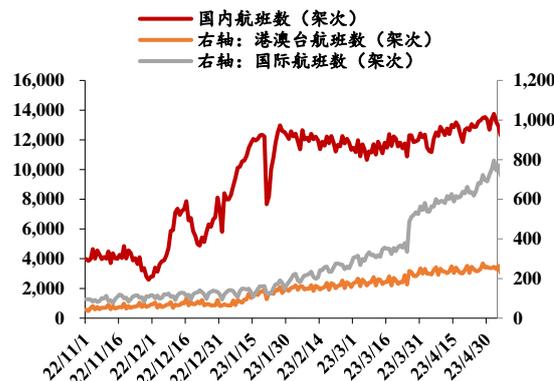
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



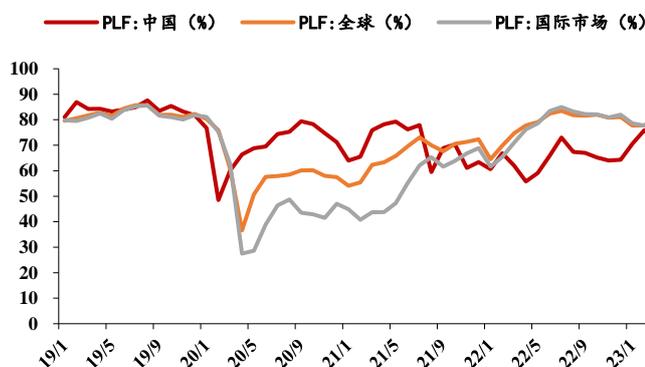
资料来源：wind, 上海证券研究所

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（%）

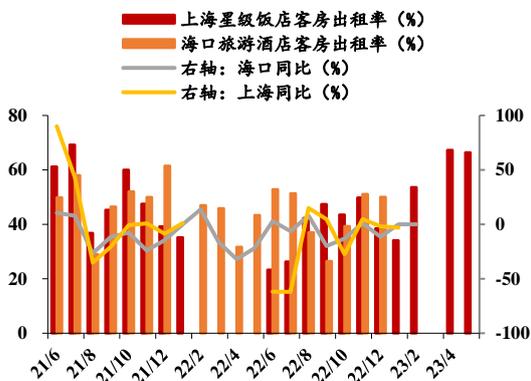


资料来源：Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

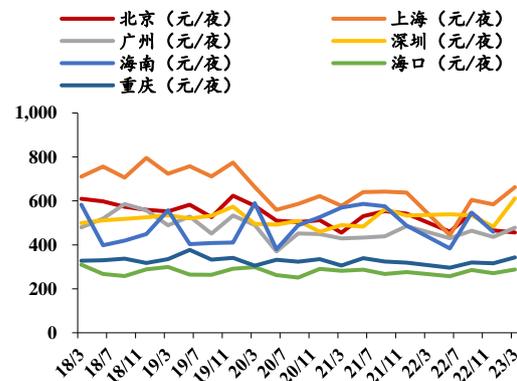
2023 年 5 月上海星级酒店平均客房出租率为 66.4%，恢复至 2019 年同期 94.45%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5pct。

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）

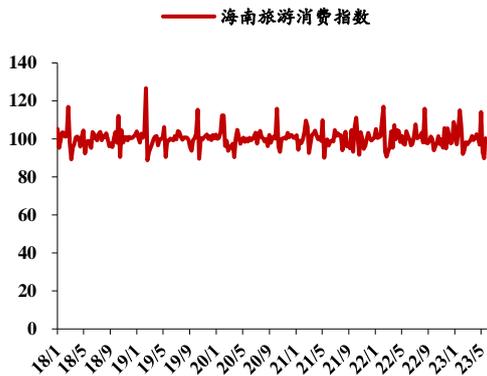


资料来源：Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

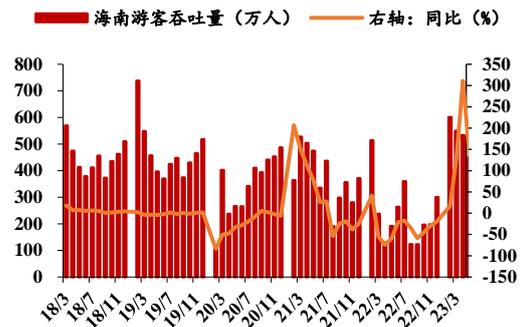
2023年5月海南旅客吞吐量451.11万人，同比增加135.60%，比2019年同期增加13.90%。

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%。

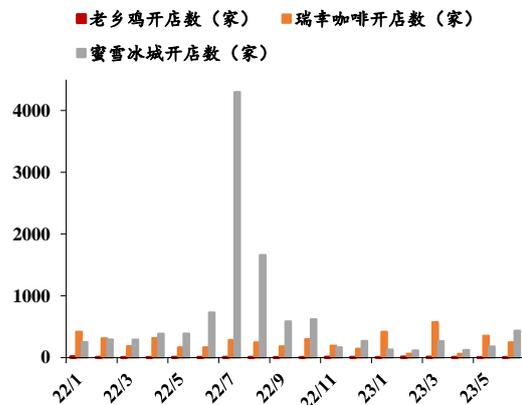
蜜雪冰城2023年6月开店437家，同比减少40.30%，2022全年共开店9968家。瑞幸咖啡2023年6月开店249家，同比增加46.47%，2022全年共开店2938家。老乡鸡2023年6月开店7家，同比减少22.22%，2022全年共开店108家。

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 2023.07.14 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	61.51	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	475.15	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1027.85	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	70.04	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2405.09	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1103.72	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	229.37	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	92.58	-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。