

## 社会服务：板块中报预告密集期，验证二季度高景气度

### ——行业周报

#### 投资要点

- 本周重点关注业绩前瞻：业绩前瞻验证了景区、酒店景气度比较高，考虑基数因素，二季度报景区和酒店利润端及营业端双高增长，考虑股价预期先行，股价表现要结合估值、基本面及预期的变化。我们认为从景气度角度，基本面仍然表现较好，估值上部分企业万德一致预期对应 2023 年的 PE 和其他行业对比来看，没有绝对估值低估优势，考虑部分板块的成长性市场预期不高，对成长估值给予的较低，我们认为主要还是结合景气度变化、估值及中周期的成长性看景区和酒店的板块行情。
- OTA 平台数据显示 7 月首周提前预定量大幅超过 2019 年同期 70%，在暑期旺季中，亲子游产品预订量显著增长，景区、酒店及餐饮等相关标的受益显著，拉长了营业周期；结合历史财报，景区、酒店有望在暑期受益，建议关注景区预期上行标的如天目湖、峨眉山 A、黄山旅游等；百货重点推荐重庆百货、其他建议关注百联股份、银座股份等；酒店推荐首旅酒店，建议关注锦江酒店、君亭酒店、华住集团、亚朵酒店。
- 酒店：上市公司发布业绩预告符合预期。锦江酒店：预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 5 亿到 5.5 亿元。首旅酒店：预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润为 2.6 至 3 亿元；公司全部酒店 RevPAR 为 147 元，比上年同期上升 66%。不含轻管理酒店的全部酒店 RevPAR 为 163 元，比上年同期上升 72%。
- 景区：二季度国内经营环境变化较大，旅游市场需求得以释放，旅游板块公司紧抓机遇调整营销策略，积极开拓全国市场渠道，提升细分市场份额，板块上多反应。天目湖：预计 2023H1 实现归属于母公司所有者的净利润 0.6 到 0.7 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈，预计 2023H1 归母扣非净利润为 0.57 亿到 0.67 亿元。黄山旅游：2023H1 净利润 1.9 亿元到 2.28 亿元，预计 2023H1 归母扣非净利润为 1.88 亿元到 2.25 亿元。峨眉山：净利润约 1.4 亿~1.5 亿元，变动幅度为：339.03%~356.1%。同庆楼：净利润约 1.25 亿元~1.70 亿元，增加 493.32%~702.78%。长白山：2023H1 扭亏为盈，实现归母净利润为 0.12 亿元，与同比同期同比增长 117.09%。
- 行业数据表现：根据文旅部的统计数据显示，2023 年 H1 国内旅游总人次 23.84 亿，同比+63.9%，国内旅游收入 2.30 万亿元，同比+95.9%。进入 7 月，丽江日接待游客约 17 万人次，泸沽湖景区和束河古镇每天平均接待游客 1 万人左右。
- 建议关注标的：景区：天目湖、峨眉山 A、黄山旅游、九华旅游、长白山；酒店：首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店、华住集团；受益出行链百货：重庆百货、百联股份、银座股份等。
- 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 《6 月三亚机场旅客量恢复至 117%，海南离岛免税迎暑期购物潮》 2023.07.16
- 2 《暑期出行旺季，预订超预期，酒店和景区受益》 2023.07.09
- 3 《6 月海南离岛免税店销售额约 35 亿元；中免 Q2 业绩略超预期》 2023.07.09

## 正文目录

<b>1 本周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 重点公司盈利预测</b> .....	<b>6</b>
<b>3 行业重要数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
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
<b>4 重要行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>11</b>

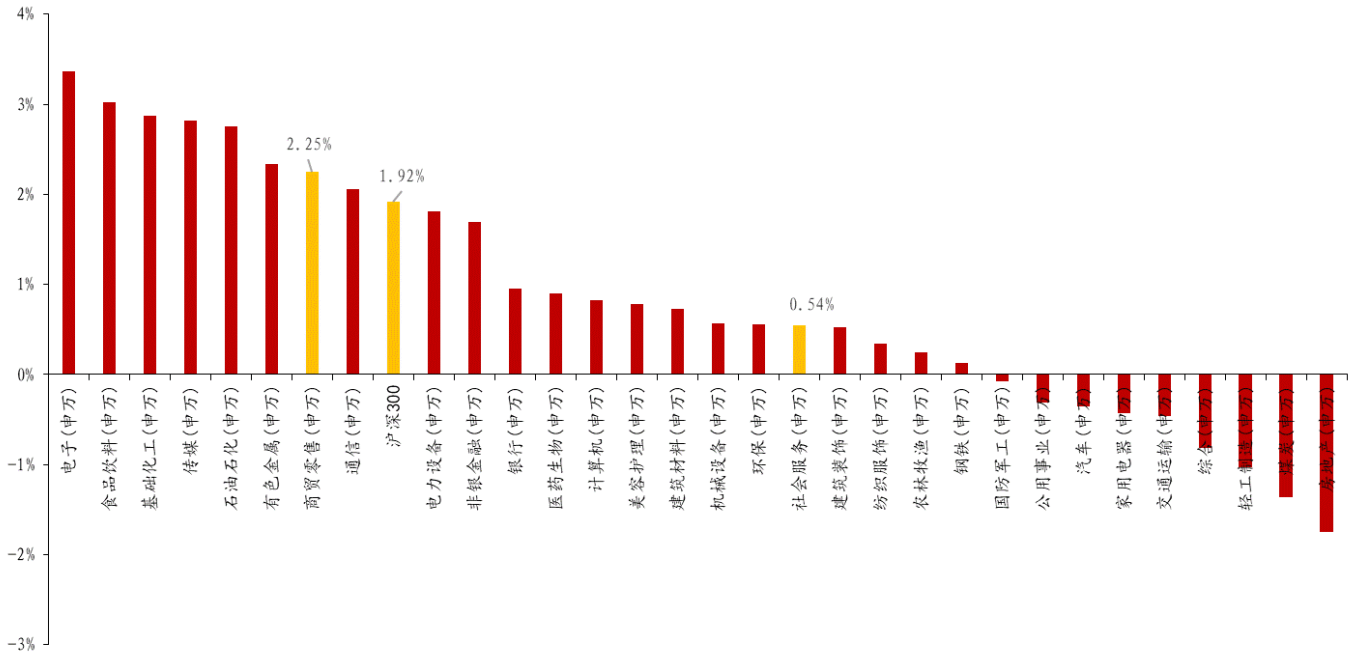
## 图表目录

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较好。上周（2023/07/10-2023/07/16）31个申万一级行业中，22个行业上涨。其中，商贸零售行业上涨2.25%，社会服务行业上涨0.54%。

图1：本周各板块涨跌幅（申万一级）

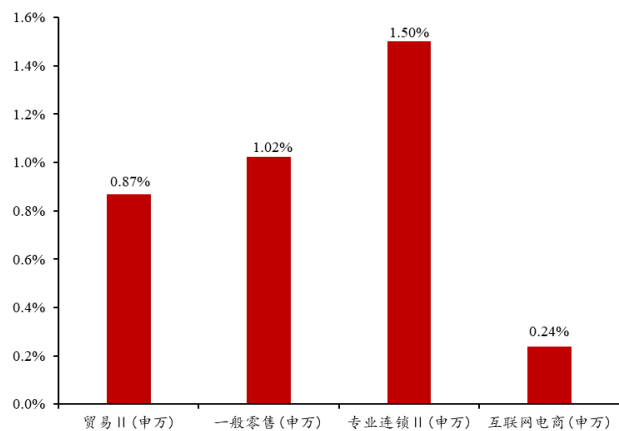


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 分子板块看：

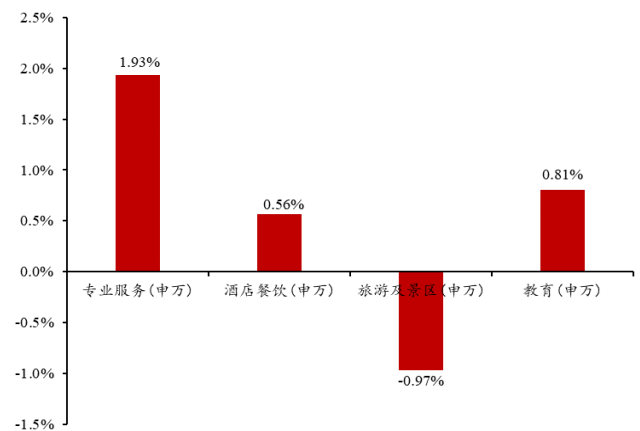
- **商贸零售**：贸易 II / 一般零售 / 专业连锁 II / 互联网电商子板块的涨跌幅分别为 +0.87%/+1.02%/+1.50%/+0.24%。
- **社会服务**：专业服务 / 酒店餐饮 / 旅游及景区 / 教育子板块的涨跌幅分别为 +1.93%/+0.56%/-0.97%/+0.81%。

图2：本周商贸零售子版块涨跌幅



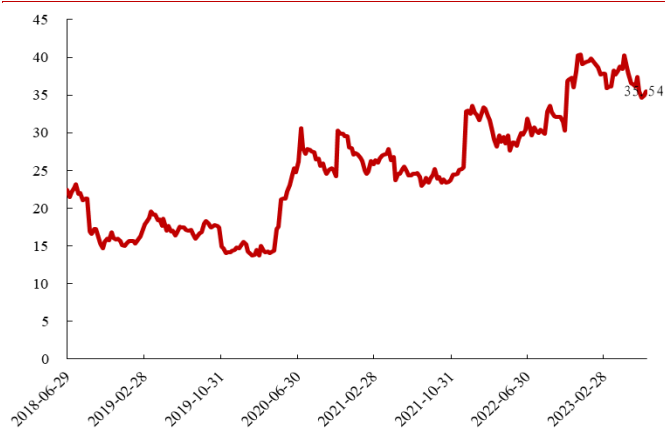
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图3：本周社会服务子版块涨跌幅



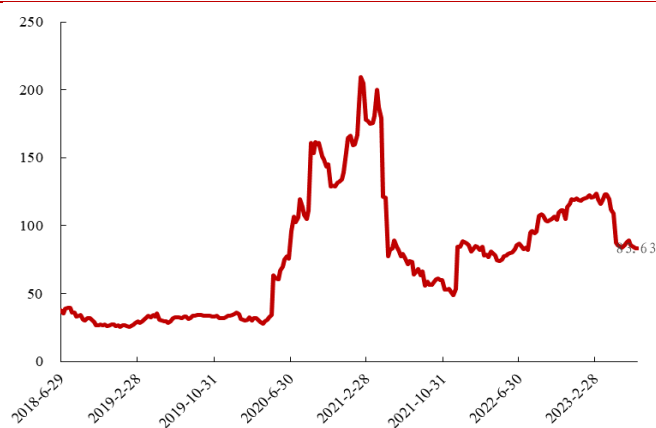
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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丽尚国潮 (+14.37%)、\*ST 全新 (+11.02%)、玉龙股份 (+10.96%)、合肥百货 (+9.24%)、中央商场 (+9.20%); 跌幅前五的公司为武商集团 (-5.27%)、\*ST 商城 (-4.56%)、人人乐 (-3.60%)、国光连锁 (-3.02%)、海印股份 (-2.87%)。

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
600738.SH	丽尚国潮	14.37%	000501.SZ	武商集团	-5.27%
000007.SZ	*ST 全新	11.02%	600306.SH	*ST 商城	-4.56%
601028.SH	玉龙股份	10.96%	002336.SZ	人人乐	-3.60%
000417.SZ	合肥百货	9.24%	605188.SH	国光连锁	-3.02%
600280.SH	中央商场	9.20%	000861.SZ	海印股份	-2.87%

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锋尚文化 (+14.14%)、长白山 (+8.29%)、科锐国际 (+7.59%)、行动教育 (+7.23%)、学大教育 (+6.18%); 跌幅前五的公司为\*ST 豆神 (-14.14%)、苏试试验 (-8.49%)、\*ST 三盛 (-7.74%)、\*ST 易尚 (-7.53%)、曲江文旅 (-6.76%)。

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
300860.SZ	锋尚文化	14.14%	300010.SZ	*ST 豆神	-14.14%
603099.SH	长白山	8.29%	300416.SZ	苏试试验	-8.49%
300662.SZ	科锐国际	7.59%	300282.SZ	*ST 三盛	-7.74%
605098.SH	行动教育	7.23%	002751.SZ	*ST 易尚	-7.53%
000526.SZ	学大教育	6.18%	600706.SH	曲江文旅	-6.76%

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)
		7月14日	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
3690.HK	美团-W	132.50	-1.09	1.89	3.88	6.87	-122	70	34	19	11.25%	8,271	
PDD.O	拼多多	79.49	6.24	6.76	9.05	12.27	13	12	9	6	13.56%	1,056	
9988.HK	阿里巴巴	92.95	2.87	5.17	5.92	6.42	32	18	16	14	10.26%	19,687	
9618.HK	京东集团-SW	150.50	3.32	6.35	8.25	9.86	45	24	18	15	11.73%	4,785	
002127.SZ	南极电商	3.77	-0.13	0.35	0.00	0.00	-30	11			0.00%	93	
300792.SZ	壹网壹创	27.29	0.76	1.10	1.30	1.49	36	25	21	18	0.96%	65	
605136.SH	丽人丽妆	11.18	-0.35	0.62	0.74	0.92	-32	18	15	12	-1.15%	45	
300740.SZ	水羊股份	14.96	0.32	0.64	0.84	1.04	47	24	18	14	1.49%	58	
BZ.O	BOSS直聘	16.28	0.12	0.78	1.76	2.70	136	21	9	6	10.00%	72	
9961.HK	携程集团-S	291.80	2.17	11.28	12.81	14.20	134	26	23	21	11.20%	1,995	
6100.HK	同道猎聘	8.37	0.09	0.22	0.41	0.57	95	38	20	15	11.90%	44	
601933.SH	永辉超市	3.19	-0.30	0.04	0.07	0.11	-11	90	43	28	1.59%	289	
002419.SZ	天虹股份	6.12	0.10	0.25	0.32	0.37	60	24	19	16	1.49%	72	
603708.SH	家家悦	12.49	0.09	0.43	0.56	0.66	139	29	22	19	3.31%	81	
600729.SH	重庆百货	34.18	2.23	3.12	3.49	3.95	15	11	10	9	1.00%	139	
600754.SH	锦江酒店	46.33	0.11	1.36	2.02	2.52	437	34	23	18	2.77%	496	
1179.HK	华住	33.80	-0.59	1.01	1.18	1.41	-57	33	29	24	13.04%	1,104	
301073.SZ	君亭酒店	37.26	0.25	0.67	1.02	1.41	149	55	37	26	-1.95%	72	
600258.SH	首旅酒店	20.50	-0.52	0.73	1.04	1.25	-39	28	20	16	1.84%	229	
601888.SH	中国中免	117.05	2.53	4.45	6.12	7.68	46	26	19	15	6.74%	2,422	
600859.SH	王府井	21.17	0.17	0.89	1.13	1.40	123	24	19	15	3.05%	240	
300144.SZ	宋城演艺	12.78	0.00	0.37	0.54	0.65	3454	34	24	20	0.87%	334	
603043.SH	广州酒家	25.93	0.92	1.26	1.54	1.81	28	21	17	14	-8.11%	147	
6862.HK	海底捞	18.44	0.25	0.62	0.82	0.97	74	30	23	19	9.89%	1,028	
9922.HK	九毛九	13.42	0.03	0.45	0.70	0.93	447	30	19	14	9.64%	195	
9869.HK	海伦司	7.24	-1.46	0.32	0.52	0.68	-5	23	14	11	-2.82%	92	
0520.HK	呷哺呷哺	3.91	-0.33	0.31	0.51	0.70	-12	13	8	6	6.25%	42	
603755.SH	日辰股份	30.93	0.52	0.87	1.18	1.51	59	35	26	20	0.98%	31	
1579.HK	颐海国际	16.46	0.76	0.86	1.02	1.21	22	19	16	14	2.36%	171	
605108.SH	同庆楼	34.53	0.36	1.07	1.47	1.89	96	32	23	18	-2.68%	90	
605077.SH	华康股份	27.63	1.40	1.69	2.18	2.61	20	16	13	11	7.85%	63	
603057.SH	紫燕食品	24.17	0.58	0.95	1.23	1.50	41	25	20	16	-0.33%	100	
603713.SH	密尔克卫	87.28	3.68	4.80	6.27	8.01	24	18	14	11	-1.55%	143	
688366.SH	昊海生科	87.83	1.04	2.56	3.21	3.91	84	34	27	22	2.01%	150	
300955.SZ	嘉亨家化	21.14	0.69	1.19	1.72	2.04	31	18	12	10	2.13%	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

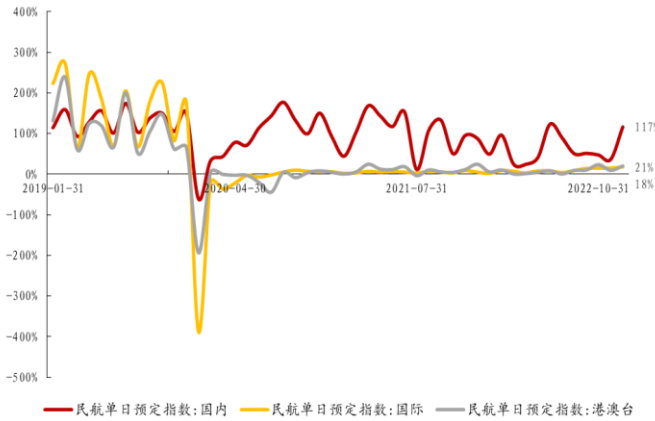
表4: 2023 年 5 月社零数据

指标	2023 年 5 月	
	当期值 (亿元)	同比增长 (%)
<b>社会消费品零售总额</b>	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	-	-
<b>按经营地分</b>		
城镇	32906	12.7
乡村	4897	12.8
<b>按消费类型分</b>		
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

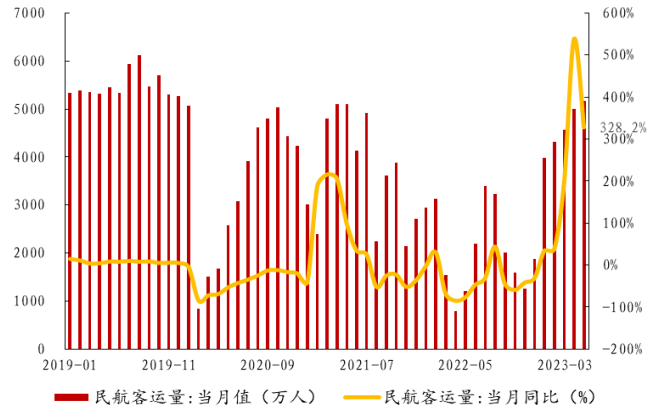
### 3.2 社会服务行业重要指标

图6: 民航单日预定指数



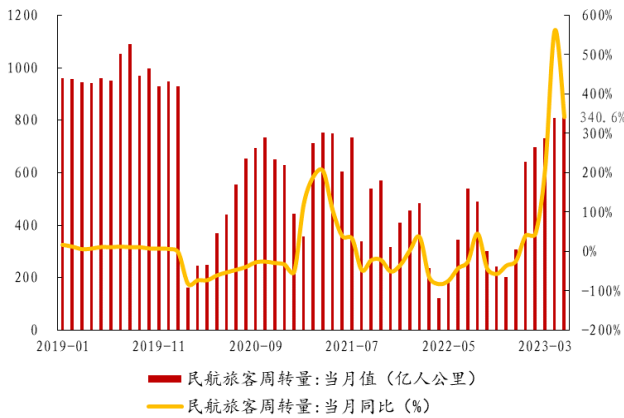
资料来源: 中航信, 浙商证券研究所

图7: 民航当月客运量及同比增速



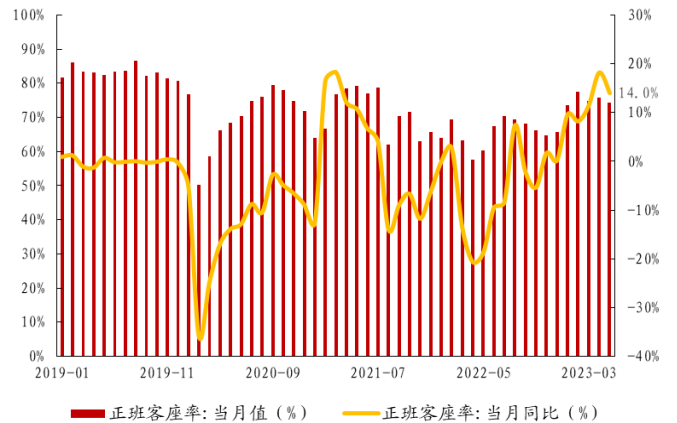
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图8: 民航当月旅客周转量及同比增速



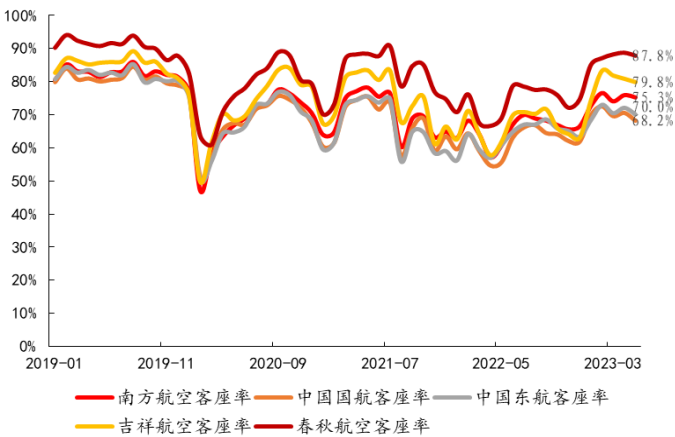
资料来源: 国家统计局, Wind, 浙商证券研究所

图9: 国内航线当月正班客座率及同比增速



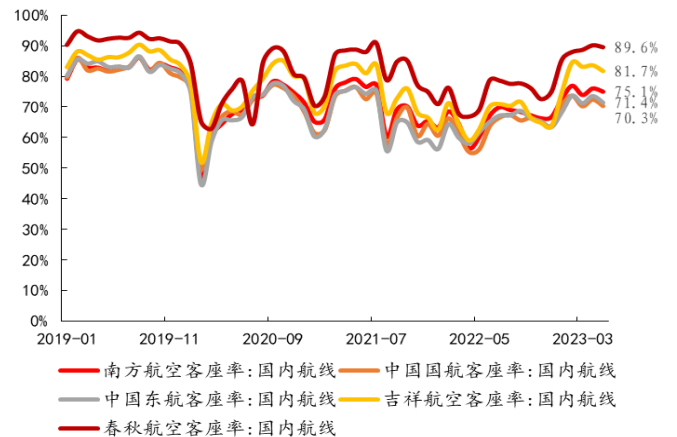
资料来源: 中国民用航空局, Wind, 浙商证券研究所

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)

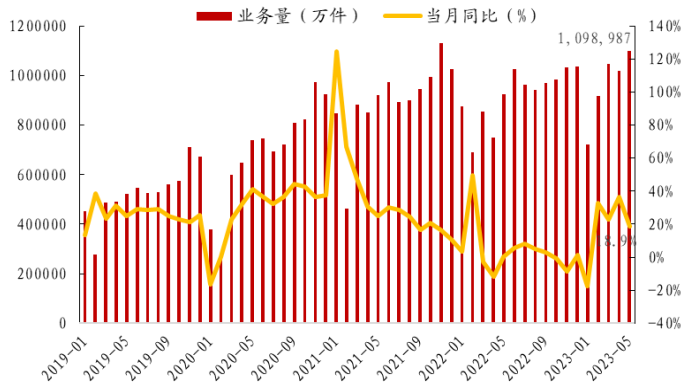


资料来源: 公司公告, Wind, 浙商证券研究所



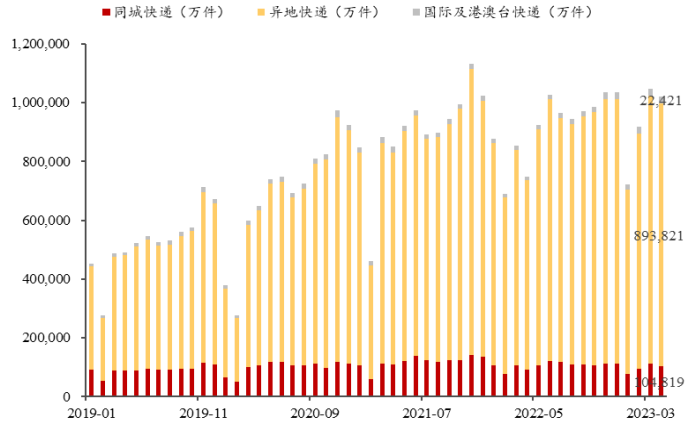
### 3.3 商贸零售行业重要指标

图12: 规模以上快递业务总量及同比增速



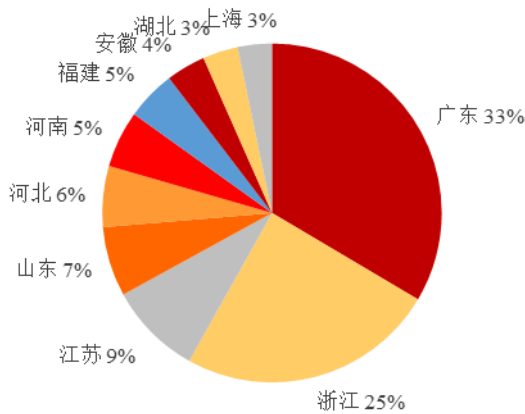
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

图13: 规模以上分专业快递业务总量



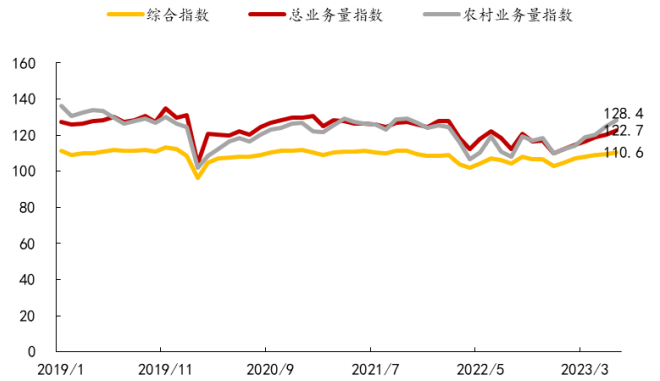
资料来源: Wind, 国家邮政局, 浙商证券研究所

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
<b>宜家关闭中国首家城市中心店</b>	宜家上海静安城市店已经基本完成了试点任务。经过对宜家在上海市场总体布局以及静安城市店的长期可行性的全面评估后，宜家决定结束宜家静安城市店的试点，并计划于今年年底停止运营。之后，消费者仍然可以从上海的其他宜家线下店以及其电子商务平台上获得家居灵感和解决方案。而上海临空宜家荟聚综合体项目也将在 2024 年开业迎客。
<b>世界卫生组织的国际癌症研究机构 (IARC) 公布阿斯巴甜致癌结果</b>	世界卫生组织的国际癌症研究机构 (IARC) 公布将阿斯巴甜列为“可能对人类致癌的物质”。联合国粮农组织/世界卫生组织食品添加剂联合专家委员会 (JECFA) 公布“维持阿斯巴甜原风险评估结论，按照目前剂量和范围使用，不会对消费者产生健康危害”。
<b>第 31 届华交会闭幕，展会效果和采购成交好于预期</b>	为期 4 天的第 31 届华东进出口商品交易会 (以下简称“华交会”) 7 月 15 日下午闭幕。据初步统计，本届华交会吸引了来自 119 个国家和地区的采购商，到会的境内外客商超过 3.5 万人，累计进馆 5.1 万人次，成交额达到 21.8 亿美元。主办方表示，今年的华交会尽管面临世界经济复杂多变的局面，又受到近年来首次线下办展、展馆档期调整、服装类贸易不处在交易期，以及高温酷暑等诸多不利因素的影响，但展会效果和采购成交仍好于预期。

资料来源: Wind, 上观, 澎湃网, 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
商务部开启“暑假消费季”	“暑假消费季”是商务部“2023 消费提振年”的重要内容，商务部将结合暑期消费旺季，组织举办各类消费促进活动，更好满足居民消夏避暑、房车露营、休闲旅游、夜间消费、欢度暑假等多元消费需求。活动将持续至 8 月底，其间，商务部将组织各地举办北京“夜京城”、江苏“苏新消费·夏夜生活”、浙江“暑期来消费”、青岛国际啤酒节等重点活动，有关商协会也将推出形式多样、亮点纷呈的配套活动。
暑期研学旅游热度上涨 203%	同程旅行发布暑期旅游趋势报告显示，2023 暑期旅游热门关键词包括玩水、夜游、亲子游、音乐节和 citywalk。亲子研学是暑期国内最热门的出游主题，2023 年 7 月以来，同程旅行平台“研学”相关旅游搜索热度环比上涨 203%，“亲子”相关旅游搜索热度上涨 162%。6 月至 7 月，“音乐节”相关旅游搜索热度环比涨幅达到 460%。适宜玩水的海边和气候凉爽的草原是夏季最热门的避暑目的地，威海、青岛、呼伦贝尔等城市暑期旅游热度环比上涨超过 200%。
国内航司开启暑运模式 日均投放运力超 2019 年	暑期旅游市场持续升温，各航司全面开启暑运模式。截至 7 月 13 日，包括海航、东航、南航等多家航司均发布了暑运投入计划，其中多家航司国内暑运投放航班超过 2019 年。针对今年旅游市场特征和旅客出行偏好，部分航司也在额外“加码”航线，尤其是增加热点旅游航线。国际航线方面，暑运首周国际航班恢复率 46.0%，其中东南亚、东亚恢复的情况比较好，分别为 42.6%、32.7%。目前各航司也在加紧国际航线的复航。

资料来源：中国经营网，第一财经，北京商报网，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>