



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 新茶饮相继开放加盟，稳就业政策释放红利

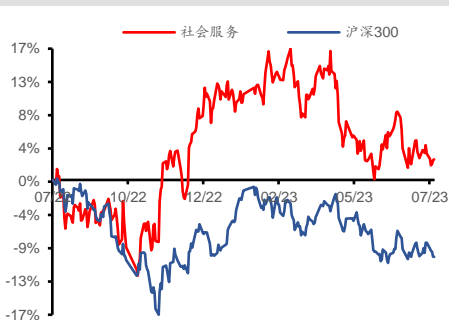
——社服行业周报（2023.07.17-07.21）

### 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2023年07月23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：

- 《业绩预喜，乘势而上》  
——2023年07月16日
- 《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

■ 主要观点

奈雪的茶放开事业合伙，进入双轮驱动新阶段。7月20日，奈雪的茶正式推出“合伙人计划”，希望充分发挥多年积累的品牌、产品、数字化、供应链、门店运营等方面的优势，吸引并支持优秀的合伙人投身实体经济和新茶饮行业，促进新茶饮行业高质量发展。新茶饮头部品牌中，喜茶最早于2022年末开通加盟渠道，2023年4月，乐乐茶也紧随其后放开加盟业务。不同于其他品牌加盟专注三、四线城市下沉市场，奈雪细化了门店面积要求，明确限定在90-170平的范围，这也对投资预算提出更高要求。在单店合作模式中，加盟商需提供150万元及以上流动资金验资证明或其他资产证明，区域合作则在450万元及以上。预算方面，加盟商需要缴纳品牌合作费用6万元，开业综合服务费4万元，培训费3万元，保证金3万元，设备及道具35万元起，装修费40万元起，首次配货费用7万元起。叠加房租、水电、人员等基础费用，奈雪的茶单店开店成本将超过100万元。截止2023年7月奈雪整体超1200家门店地理区位以二线及以上城市占据多数，下沉市场的触达有限。我们认为抢占下沉市场身位是奈雪开放加盟核心因素，加盟门店将提高奈雪更广泛下沉市场的覆盖广度。看好奈雪的茶通过加盟进入双轮驱动新阶段，加速市场拓展和品牌覆盖。

稳就业政策释放红利，关注人服行业投资机会。人社部举行2023年二季度新闻发布会，2023年1-6月，实现城镇新增就业678万人，完成全年目标任务的57%。城镇调查失业率整体呈下降局势，6月份回落至5.2%，较去年同期下降0.3个百分点。6月末，脱贫人口务工规模达3259万人，超过3000万人的年度目标。1-6月，城镇失业人员再就业268万人、困难人员就业87万人，均同比有所增加。同时，人社部会同教育部、财政部于6月印发了延续实施一次性扩岗补助的政策文件，这是继2022年国务院稳经济一揽子政策措施提出后的又一次开放性扩岗补助。我们认为就业形势总体保持稳定，但考虑到目前部分劳动者面临较大求职就业压力，下一步或将加快并加大落实相关就业政策以完成全年就业目标，建议关注稳就业背景下人服行业投资机会。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数下跌 0.72%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.26 个百分点。沪深 300 下跌 1.98%，上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 12 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.35%，旅游及景区下跌 0.61%，教育下跌 1.86%，专业服务下跌 0.14%。

#### ■ 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

<b>1 上周市场回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>8</b>
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
<b>3 附表</b> .....	<b>11</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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 (%) .....	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 2023.07.21 收盘) .....	11
--	----

## 1 上周市场回顾

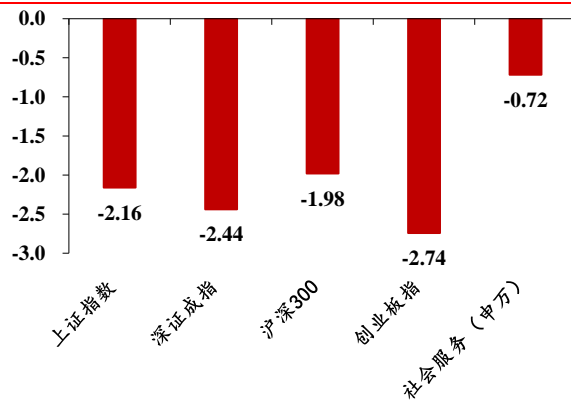
### 1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数下跌 0.72%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.26 个百分点。沪深 300 下跌 1.98%，上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 12 名。

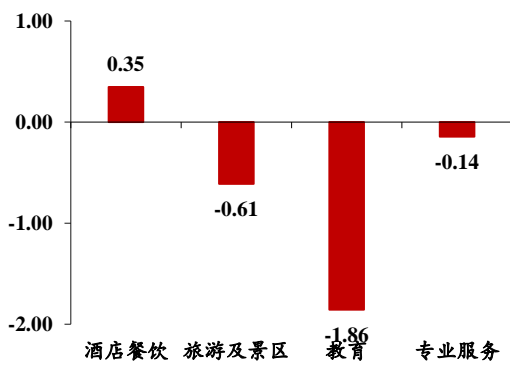
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 0.35%，旅游及景区下跌 0.61%，教育下跌 1.86%，专业服务下跌 0.14%。

图 1：上周市场表现 (%)



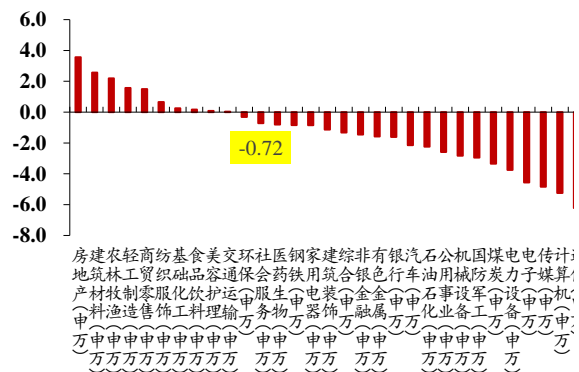
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



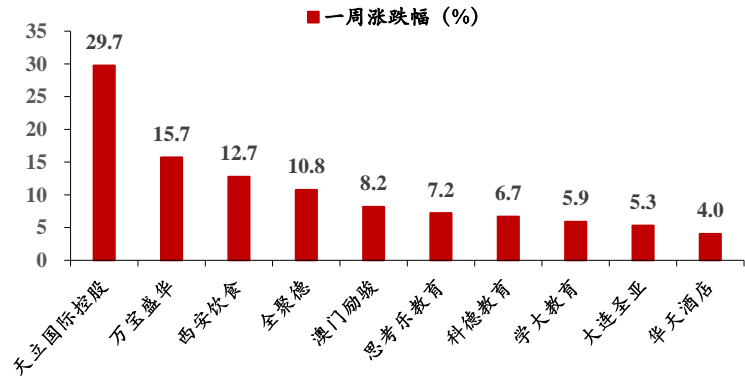
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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天立国际控股上涨 29.7%、万宝盛华上涨 15.7%、西安饮食上涨 12.7%、全聚德上涨 10.8%、澳门励骏上涨 8.2%；排名后五的个股分别为 ST 明诚下跌 9.2%、君亭酒

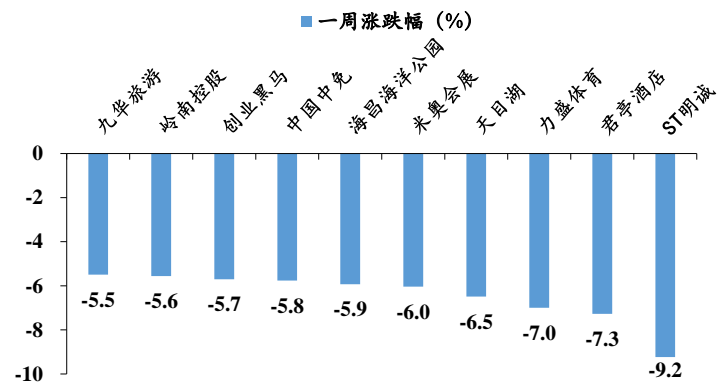
店下跌 7.3%、力盛体育下跌 7.0%、天目湖下跌 6.5%、米奥会展下跌 6.0%。

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. 众信旅游集团 U2G0 文旅数字平台正式启动运营

7月21日据北京商报报道，众信旅游集团 U2G0 文旅数字平台正式启动。U2G0 文旅数字平台是众信旅游集团在面向数字时代发展背景下的新业务形态。该平台将数字时代的各类新技术应用与文旅业务逐步深度融合，以全角色带入、超时空内容、多渠道营销和强实体赋能的平台特征对接全球文旅资源。最后，发布会正式启动了“能量伙伴计划”，向全球各国的文旅局、文旅目的地和各类文旅服务品牌方发出邀约，共同参与到构建平行文旅数字空间的行动中来。（来源：北京商报）

## 2. 奈雪开放加盟，单店合作需验资门槛 150 万

7 月 20 日据中华网财经报道，7 月 20 日，奈雪的茶官宣推出“合伙人计划”，即开放加盟。目前在北京、上海、重庆、南京、杭州等奈雪已经进驻的城市，也并未开放合伙人计划。对此，奈雪表示，此前奈雪直营门店多分布在一二线城市，而此次选择通过开放加盟的方式来触达直营暂时覆盖不到的市场。对于如何保证加盟商利益问题，奈雪回应称，2023 年一季度门店净利润率超 20%，财报亏损主因在于总部成本较高，但这一成本不需要加盟方承担。（来源：中华网财经）

## 3. 新东方 10 亿注册成立文旅公司

7 月 20 日据北京商报报道，7 月 19 日，北京新东方文旅有限公司成立，注册资本 10 亿人民币，法定代表人、董事长为俞敏洪，由新东方教育科技集团有限公司 100% 持股。其经营范围显示包含旅游业务、旅游开发项目策划咨询、会议及展览服务、信息咨询服务、组织文化艺术交流活动、教育咨询服务、组织体育表演活动、文艺创作、互联网销售等。据媒体报道，俞敏洪此前曾表示将进军文旅领域。从去年开始，东方甄选陆续推出了“云游西北”、“齐鲁山海行”等多个专场直播。据黑龙江文旅厅官方微博，7 月 17 日至 20 日，新东方创始人俞敏洪带队，与东方甄选 CEO 东方小孙、主播董宇辉等一起直播连续 4 天，将对大庆市、伊春市等地全方位宣传推介。（来源：北京商报）

## 4. 光年之外“又添”智谱，美团在大模型广撒网

7 月 20 日据北京商报报道，6 月 29 日美团因接盘光年之外，成为大模型领域头条新闻，7 月 20 日美团的名字又跟另一家大模型创业公司绑在一起。有消息称智谱 AI 已完成由美团独家投资的数亿元融资，投后估值近 5 亿美元，智谱 AI 已向媒体确认了上述信息。清华系、创业公司、大模型是智谱 AI 和光年之外的共同标签，但这并不意味着美团的投资风格总是感性，大模型带来的业务协同、服务效率提升才是美团广发撒网的原因。现实摆在眼前，自研大模型资本压力巨大，要想不落后，美团就需要精挑细选合作伙伴。光年之外不是美团大模型的最后一位盟友，智谱 AI 也一样。（来源：北京商报）

## 5. 携程集团：李彦宏已辞任公司董事职务，立即生效

7 月 21 日据中国新闻网报道，携程集团 7 月 20 日晚间在港交

所发布公告称，李彦宏已辞任该公司董事职务，立即生效。公开信息显示，2015年10月，携程与去哪儿合并，此次合并的形式为百度出售去哪儿股份，然后控股携程。交易完成后，百度拥有携程普通股可代表约25%的携程总投票权，携程拥有约45%的去哪儿总投票权。携程集团于2021年4月19日正式在港交所挂牌上市。据公开报道，李彦宏2015年10月起任携程集团董事，至今已近8年时间。另据天眼查数据，目前，百度仍为携程集团第一大股东，持股比例超过10.7%。（来源：中国新闻网）

### 1.3.2 公司公告

1. 【西藏旅游】西藏旅游(600749)7月17日发布公告，公司拟采用支付现金的方式向新奥控股购买北海新绎游船有限公司60%股权。
2. 【学大教育】学大教育(000526)7月18日发布公告。董事会同意确定2023年7月17日作为首次授予日，向符合授予条件的412名激励对象共计授予436.20万股限制性股票，授予价格为14.05元/股。
3. 【百胜中国】百胜中国(9987.HK)7月18日发布公告，董事会规模已由九名董事扩充至十名董事，并委任David Hoffmann, Mammoth Holdings首席执行官，为董事。
4. 【博瑞传播】博瑞传播(600880)7月19日发布2022年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,093,332,092股为基数，每股派发现金红利0.012元（含税），共计派发现金红利13,119,985.10元。
5. 【峨眉山A】峨眉山A(000888)7月19日发布公告，公司拟以自筹资金投资35,018万元实施金顶索道改造提升项目。
6. 【泡泡玛特】泡泡玛特(9992.HK)7月19日发布公告，预期本集团上半年收入较去年同期增长不低于18%；预期本集团溢利较本集团去年同期溢利将录得增长不低于40%。
7. 【美高美中国】美高美中国(2282.HK)7月20日发布公告，公司非执行董事冯小峰先生已调任为本公司执行董事，自2023

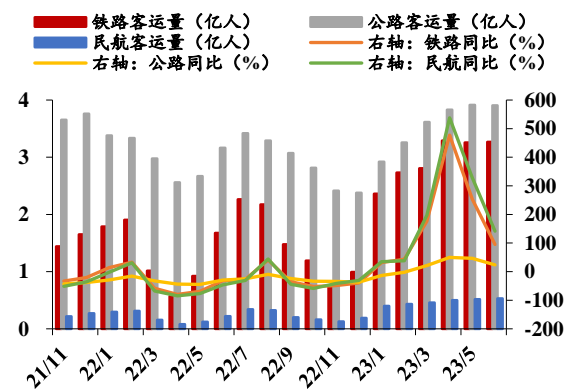
年7月20日起生效，并将继续担任美高梅金殿超濠股份有限公司总裁。

- 【创业黑马】创业黑马(300688)7月21日发布公告，公司根据公司实际情况和相关规定，拟向特定对象发行股票募集资金。本次发行所募集资金主要投资于黑马企服云数智平台建设项目以及补充流动资金。

## 2 行业数据跟踪

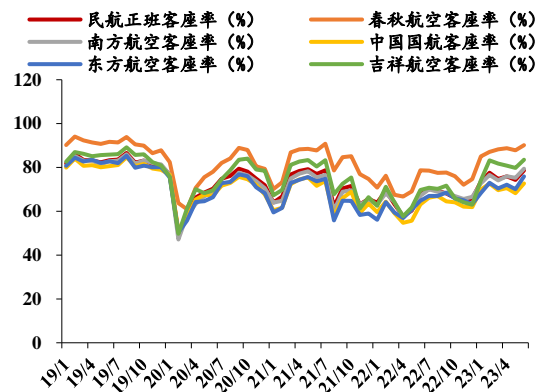
### 2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



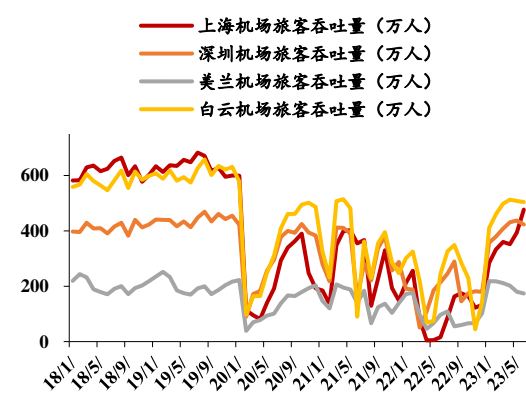
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



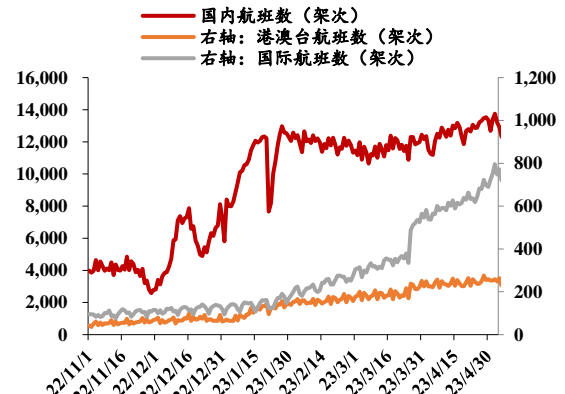
资料来源：wind，上海证券研究所

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

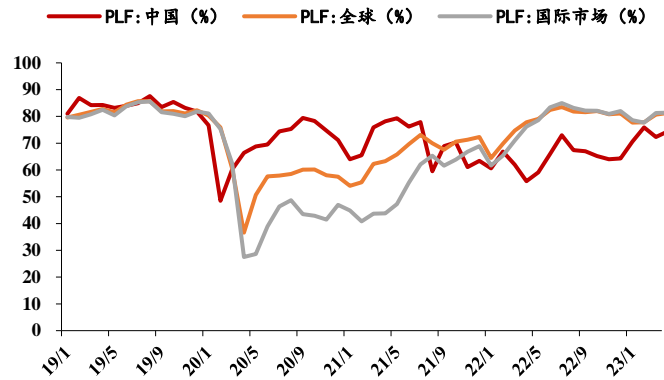
图 9：中国执行航班数量（架次）



资料来源：wind，上海证券研究所



图 10: IATA 月度客座率 (%)

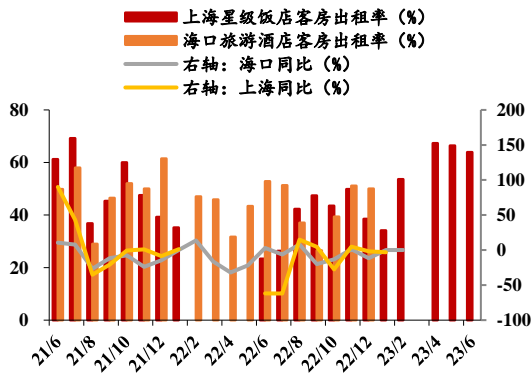


资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.2 酒店数据跟踪

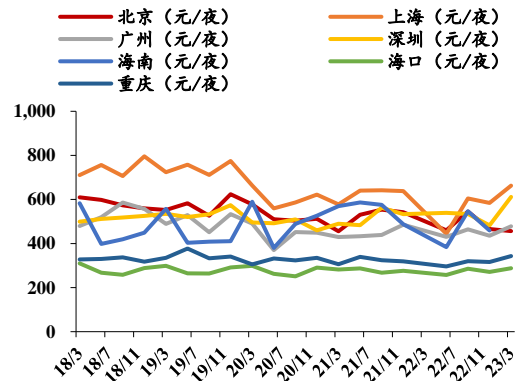
2023 年 6 月上海星级饭店平均客房出租率为 63.9%，同比上升 174.25pct，恢复至 2019 年同期 95.23%。2022 年 12 月海口旅游饭店平均客房出租率为 50.03%，同比下降 11.5pct。

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)

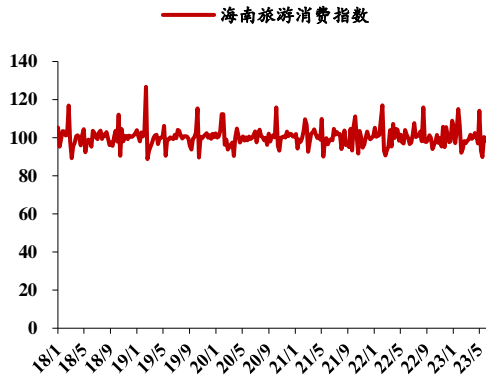


资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 2.3 海南旅游数据跟踪

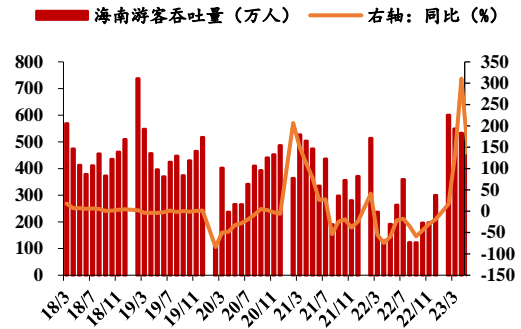
2023年5月海南旅客吞吐量451.11万人，同比增加135.60%，比2019年同期增加13.90%。

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(%)



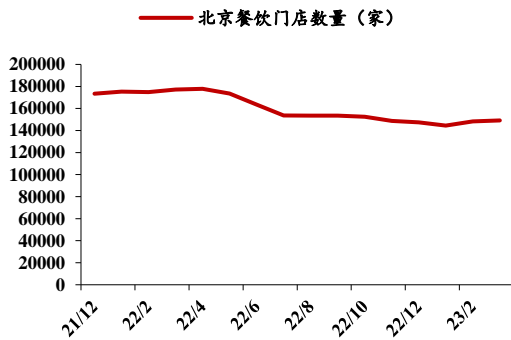
资料来源: wind, 上海证券研究所

### 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%。

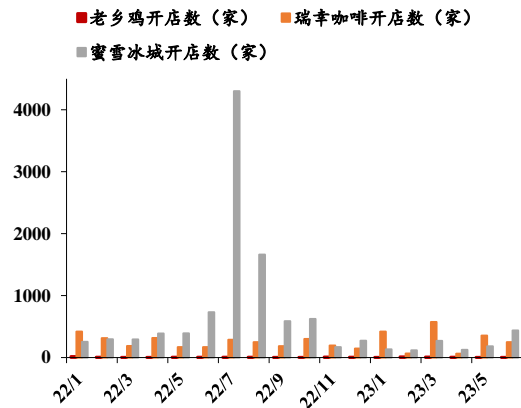
蜜雪冰城2023年6月开店437家，同比减少40.30%，2022全年共开店9968家。瑞幸咖啡2023年6月开店249家，同比增加46.47%，2022全年共开店2938家。老乡鸡2023年6月开店7家，同比减少22.22%，2022全年共开店108家。

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 2023.07.21 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	57.79	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	458.09	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1014.47	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	69.00	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2333.49	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1056.37	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	225.11	-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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。