



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政治局会议释放重磅利好，稳就业，提消费

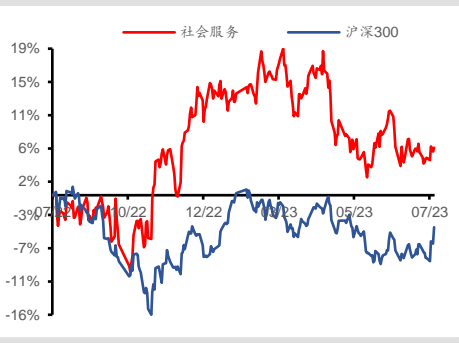
——社服行业周报（2023.07.24-07.28）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年07月30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：

《新茶饮相继开放加盟，稳就业政策释放红利》

——2023年07月23日

《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

主要观点

政治局会议定调，稳就业提高到战略高度。中共中央政治局7月24日召开会议，指出当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。强调要加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。我们认为就业形势总体保持稳定，但仍需考虑到当前就业的总量压力和结构性问题仍然存在，青年人的“求职难”和部分行业“招工难”并存，稳就业需要持续加力。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，更多新增岗位有望释放，建议关注稳就业背景下人服行业投资机会。

赛事催化下体育消费趋势整体预期向好。政治局会议特别强调要推动体育休闲服务消费。根据全民健身活动状况调查结果显示，我国经常参与体育锻炼的人数比例为37.2%，人数超5亿，已成为全球最大的体育消费市场之一。《中国城市体育消费报告》显示，目前国内体育消费规模约1.5万亿元，预计2025年将增长至2.8万亿元。以北京、上海为例，根据北京体育局和上海体育局数据显示，两城年人均体育消费分别达到3300元左右及3435.6元，均占城市年人均消费支出比重7%左右。同时我们认为，伴随国内如大运会、亚运会等顶级赛事接踵而至，体育场馆设施、体育活动锻炼的人口比例、各类赛事活动的数量和质量均有望充分受益于赛事带来的消费热情。体育消费趋势整体预期向好，建议积极关注体育休闲服务消费相关产业链标的。

上周市场表现：

上周申万社会服务行业指数上涨1.27%，板块整体跑输沪深300指数3.20个百分点。沪深300上涨4.47%，上证综指上涨3.42%，深证成指上涨2.68%，创业板指上涨2.61%。在31个申万一级行业中，社会服务排名第21名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨3.42%，旅游及景区上涨2.45%，教育下跌1.73%，专业服务上涨1.13%。

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	9
2.1 出行数据跟踪	9
2.2 酒店数据跟踪	10
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, %)	9
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	9
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 (%)	10
图 12: 主要城市星级酒店平均房价(元/夜)	10
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)	11
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量(家)	11

表

表 1: 社会服务建议关注个股(至 2023.07.28 收盘)	11
--	----

1 上周市场回顾

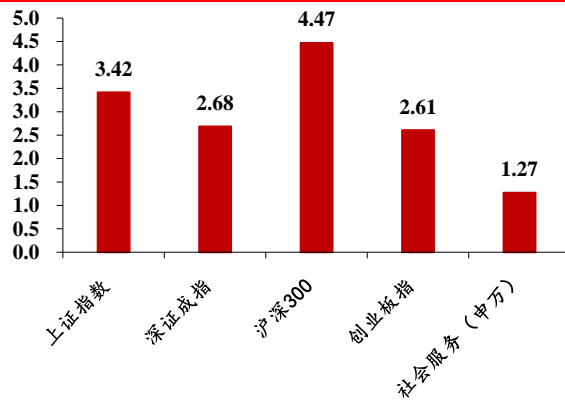
1.1 板块行情回顾

上周申万社会服务行业指数上涨 1.27%，板块整体跑输沪深 300 指数 3.20 个百分点。沪深 300 上涨 4.47%，上证综指上涨 3.42%，深证成指上涨 2.68%，创业板指上涨 2.61%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 21 名。

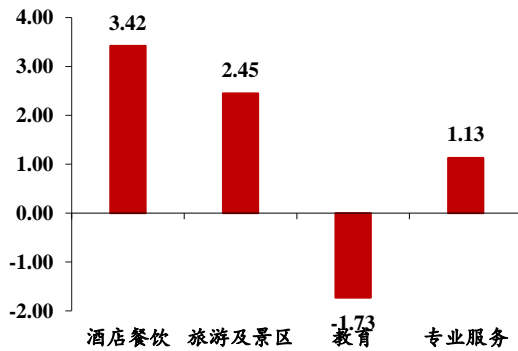
上周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 3.42%，旅游及景区上涨 2.45%，教育下跌 1.73%，专业服务上涨 1.13%。

图 1：上周市场表现 (%)



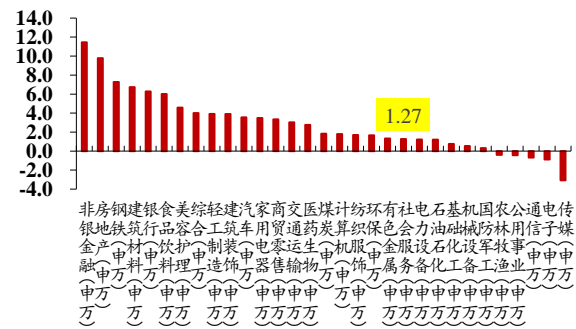
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



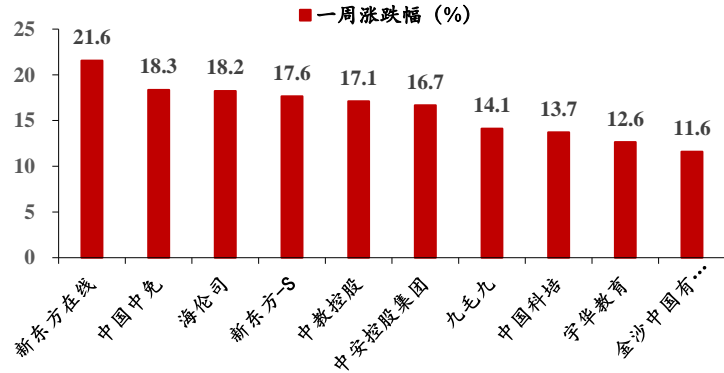
资料来源：Wind，上海证券研究所

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新东方在线上涨 21.6%、中国中免上涨 18.3%、海伦司上涨 18.2%、新东方-S 上涨 17.6%、中教控股上涨 17.11%；排名后五的个股分别为神话世界下跌 11.5%、高奥

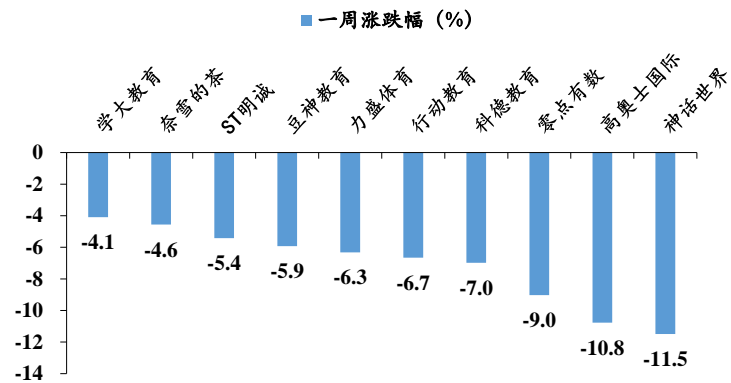
士国际下跌 10.8%、零点有数下跌 9.0%、科德教育下跌 7.0%、行动教育下跌 6.7%。

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. 浦东推出暑期消费季活动

7月23日据东方网报道，“梦享之旅嗨购一夏”浦东暑期消费季系列活动日前在比斯特上海购物村启动。上半年浦东新区开展了多项促消费系列活动，实现社会消费品零售总额 2030 亿元，同比增长 29.7%，比全市高 6.2 个百分点。按照今年上海市“一节六季”促消费活动部署，浦东新区继“五五购物节”之后，推出暑期消费季活动，围绕文旅休闲、亲子玩乐、嗨购美食三大板块，汇聚 30 余家重点企业，开展 100 余项特色活动，着力吸引更多外来旅游度假消费人群。（来源：东方网）

2. 深圳至林芝直飞航线顺利首航

7月27日据深圳特区报报道，从深圳至林芝的直飞航线顺利完成首航，两地通达时间缩短至4小时。林芝位于西藏东南部，素有“西藏江南”“雪域明珠”的美称，坐拥雅鲁藏布大峡谷、南迦巴瓦峰、巴松措等一大批自然景观。暑期深圳旅客前往林芝旅游的热情高涨，当日首航的客座率达到80%，其中四成是团体旅客。未来一个月的航班机票销售也已经启动，订票量呈增长态势。深圳各大旅行社也推出了相应的直航“机+酒”旅游产品，市场反响热烈。本次开通的深圳直飞林芝航线是南航3年来在深圳开通的首条进藏航线，既是满足暑期旅游出行的需求，也是深圳机场开通的第八个深圳对口帮扶地区通航点。（来源：深圳特区报）

3. 一系列大型活动落地西安，本地股有望获关注

7月27日据金融界报道，8月5日至6日，TFBOYS十年之约演唱会、ACC动漫游戏展、德云社西安专场、马蹄音乐节、2023LPL夏季赛季后赛决赛等一系列大型线下活动将落地西安。多个OTA平台数据显示，当周酒店预订量均实现飙升。以飞猪为例，近一周，8月5日至8月6日入住的西安酒店预订量较去年同期增长了近50倍。进入暑期旅游旺季，一些热门旅游景区出现预约难等问题，影响了游客体验。（来源：金融界）

4. 网易有道发布国内首个教育大模型“子曰”

7月27日据中国经济周刊，7月26日，网易有道正式推出国内首个教育领域垂直大模型“子曰”，并发布了基于“子曰”大模型研发的六大创新应用——“LLM翻译”“虚拟人口语教练”“AI作文指导”“语法精讲”“AI Box”以及“文档问答”。网易有道CEO周枫表示，大模型对教育的影响将是非常颠覆性的，对学生的学习内容和学习目标肯定会产生很深远的影响。“子曰”大模型在教育行业的应用，不仅可以帮助学生更好地学习，也可以帮助老师更好地教学，借此实现因材施教的教育理想。（来源：中国经济周刊）

5. 联想百应2500家服务门店开业，携手美团打通“双线”IT服务模式

7月28日据IT之家报道，联想百应2500家服务门店正式在美团、大众点评开业。这是联想百应与美团重塑IT服务行业标准的关键举措。本次双方的携手合作在规范IT服务市场的同时，还能

为顾客带来更便捷优质的硬件、电脑设备供给，更高效可靠的服务体验。服务门店在美团平台上正式开业之后，用户可以在美团、大众点评 App 上直接搜索到联想百应的服务门店，享受硬件和电脑售卖、多品牌电脑维修、清洁保养以及办公电脑定制、游戏电脑 DIY 等服务，交付方式支持到店和上门两种，能够充分满足用户多场景消费需求。另外，部分门店还有联想百应官方提供的 IT 运维、机房搭建、数字化转型解决方案等企业 IT 服务支持，让企业客户也能用更短的时间找到更加专业可靠的 IT 服务。（来源：IT 之家）

6. 金马游乐宣布与“小黄鸭”合作，共同成立合资公司以运营 IP 主题嘉年华项目

7 月 28 日据新京报报道，以大型游乐设施研发销售为主业的金马游乐宣布拟出资 510 万元，与“小黄鸭”版权方德盈商贸合作，共同成立合资公司以运营 IP 主题嘉年华项目。合资公司拟定名称为深圳造梦游乐有限公司，经营范围涵盖游乐园服务，园区管理服务，城市公园管理，旅游开发项目策划咨询，组织文化艺术交流活动，公园、景区小型设施娱乐活动，游艺用品及室内游艺器材销售等。金马游乐表示，本次成立合资公司系为满足市场需求、拓展业务资源，更好地把握国民旅游休闲需求升级机遇，拟与德盈商贸在 IP 主题嘉年华、文旅项目拓展、虚拟沉浸式游乐项目、综合营销、渠道整合等方面开展战略合作，有利于拓展 IP 主题嘉年华业务，进一步加速相关项目在全国各地的布局与落地。（来源：新京报）

1.3.2 公司公告

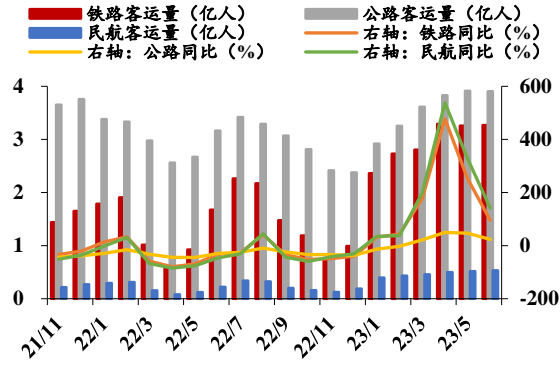
1. 【西安饮食】西安饮食（000721）7 月 24 日发布股改限售股份上市流通公告，本次限售股份实际可上市流通数量为 1530000 股，约占公司总股本的 0.2666%。
2. 【美团 W】美团 W（3690.HK）7 月 24 日发布公告，公司根据首次公开发售后股份奖励计划以授出受限制股份单位形式授出总计 3753216 股奖励股份。。
3. 【金陵体育】金陵体育（300651）7 月 25 日发布更正 2022 年年报，财报显示，公司 2022 年实现营收 4.74 亿元，调整后本年营收比上年营收下降 13.31%。

4. 【九毛九】九毛九 (9922.HK) 7 月 25 日发布正面盈利预告, 公司 2023 上半年收入约为 2880 百万元, 同比增长约 51.7%。
5. 【华住】华住 (HTHT.0) 7 月 25 日发布 2023 年二季度酒店经营初步业绩公告, 就 Legacy-Huazhu 业务而言, 企业二季度平均可出租客房收入恢复至 2019 年水平的 121%。新签约酒店数量回升, 二季度达到 1000 多家新酒店。
6. 【中公教育】中公教育 7 月 26 日发布大股东减持公告, 公司股东陕国投·云起 1 号通过大宗交易方式减持公司股份 1000 万股, 持股比例由 5.10%下降至 4.94%。
7. 【学大教育】学大教育(000526) 7 月 26 日发布公告, 公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予登记已完成, 首次授予登记人数为 412 人, 授予价格为 14.05 元/股, 共计授予 436.20 万股限制性股票。
8. 【君亭酒店】君亭酒店 (301073) 7 月 27 日、28 日发布关于公司董事及高级管理人员股份减持数量过半的进展公告, 股东张勇、甘圣宏分别通过集中竞价方式减持公司股份 338500、419400 股, 减持计划数量已过半。
9. 【九华旅游】九华旅游 (603199) 7 月 27 日发布 2023 半年报。财报显示, 公司 2023 上半年共实现营收 3.8 亿元, 同比增长 218.43%。
10. 【奈雪的茶】奈雪的茶(2150.HK)7 月 28 日发布公告, 委任谢永明为公司非执行董事。

2 行业数据跟踪

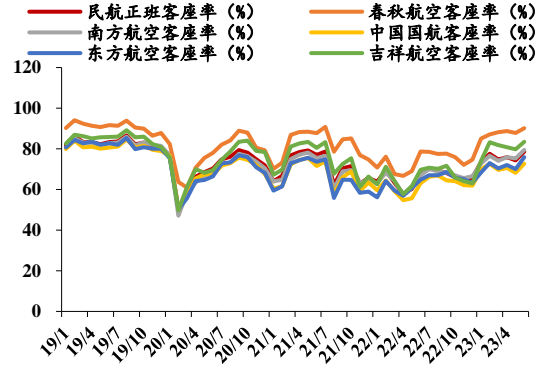
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



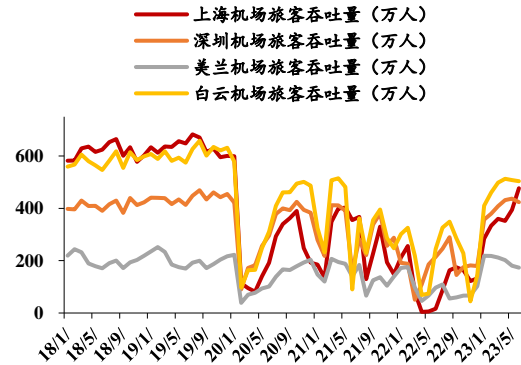
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



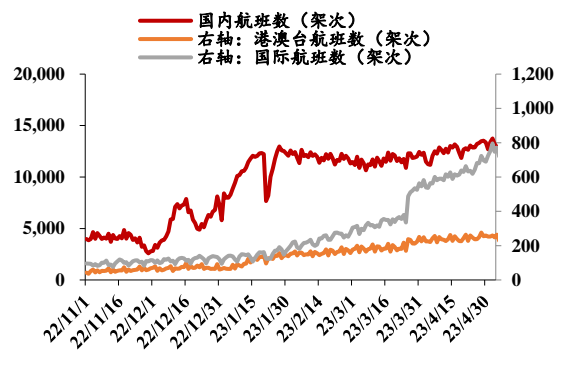
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



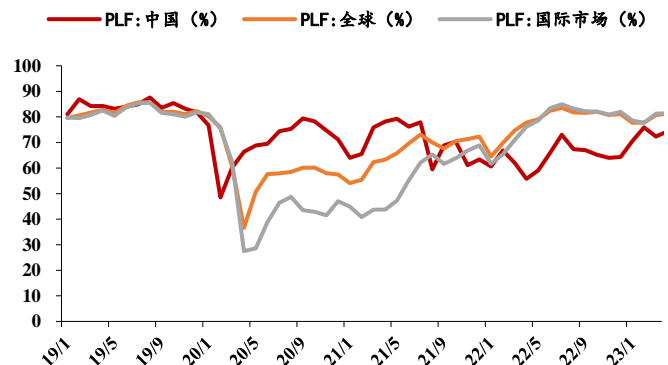
资料来源: wind, 上海证券研究所

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 (%)

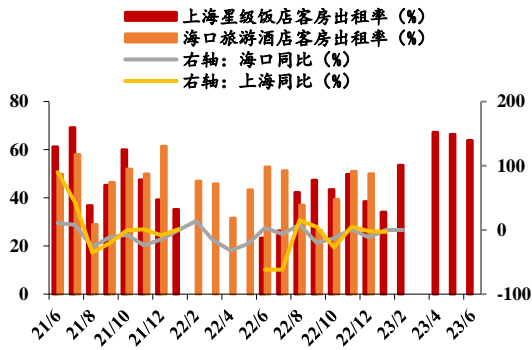


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

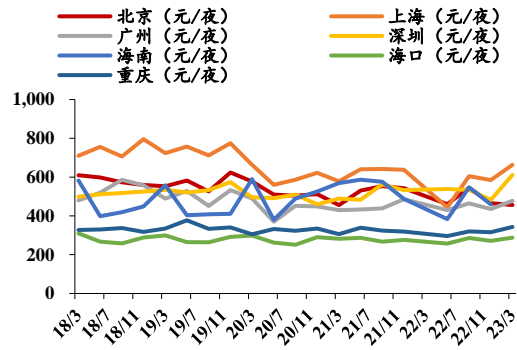
2023年6月上海星级饭店平均客房出租率为63.9%，同比上升174.25pct，恢复至2019年同期95.23%。2022年12月海口旅游饭店平均客房出租率为50.03%，同比下降11.5pct。

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)

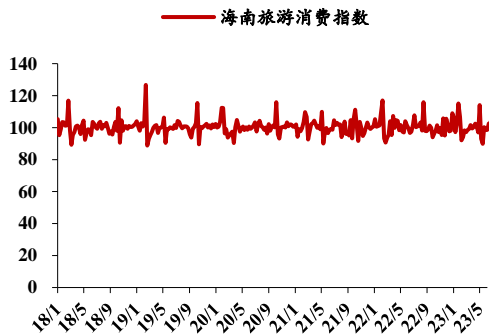


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

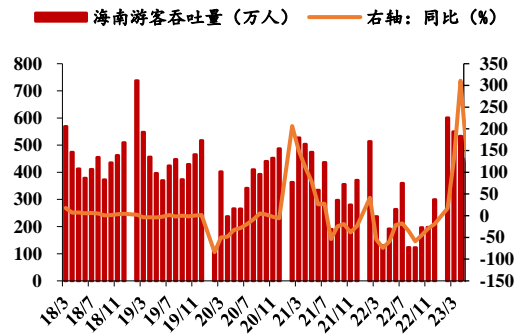
2023年6月海南旅客吞吐量为411.98万人，同比增加56.30%，比2019年同期增加11.42%。

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

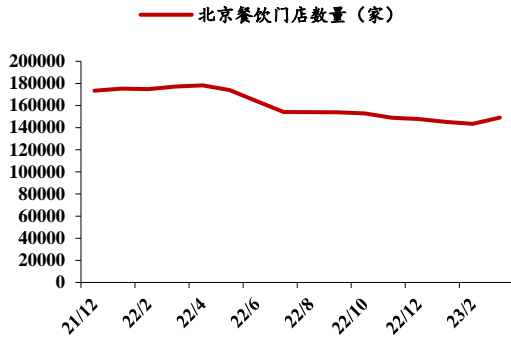
2023年3月北京餐饮门店数量为149129家，环比增长3.95%，较2022年3月减少15.84%。

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

请务必阅读尾页重要声明

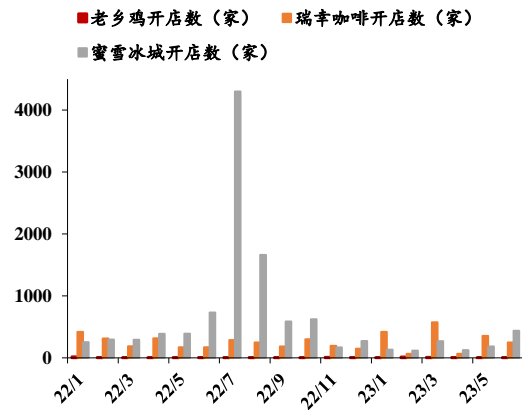
7家，同比减少22.22%，2022全年共开店108家。

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 2023.07.28 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	56.96	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	514.95	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1085.82	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	75.04	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2593.40	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1164.13	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	228.14	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	96.78	-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。