



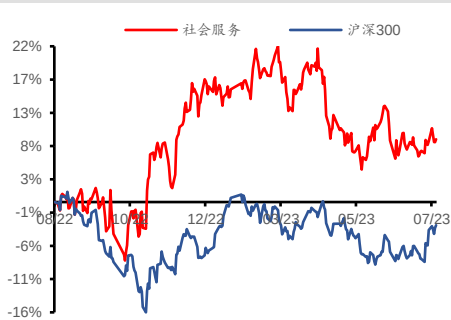
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 社会服务  
日期： 2023年08月06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：

《政治局会议释放重磅利好，稳就业，促消费》

——2023 年 07 月 30 日

《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

## 政策暖风频吹，消费预期改善

——社服行业周报（2023.07.31-08.04）

### 主要观点

《关于恢复和扩大消费的措施》通知发布，政策提振消费信心。7 月 31 日国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》。《措施》从稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等几个方面提出 20 条针对性举措。丰富文旅消费方面，文化和旅游部将从着力完善政策环境、抓好消费平台载体建设两方面发力，研究制定进一步激发旅游消费潜力、推动旅游业高质量发展的若干措施，释放文化和旅游的消费活力。扩大餐饮服务消费方面，商务部将持续开展一系列餐饮促消费活动，指导各地打造餐饮消费品牌。同时，将出台促进餐饮业高质量发展、加快生活服务数字化赋能等政策，为餐饮业发展注入新动能。拓展新型消费方面，商务部将聚焦即时零售、策展型零售、直播电商等业态融合、跨界融合、线上线下融合的新场景、新业态。我们认为中央政治局会议将扩大国内需求列为下半年首要任务，近期促消费政策密集出台，未来系列促消费举措有望接续落地，市场对于消费预期有望改善，下阶段值得重视消费板块布局机会。

中国内地酒店上半年度业绩亮眼，需求、价格持续回升。根据 STR 2023 年 6 月份累计数据显示，中国内地 OCC 净值为 62%，基于 2019 年同期，年累计入住率指数为 98。ADR 保持增长，年累计平均房价指数达到 102，超越 2019 年同期。RevPAR 接近 2019 年同期水平，指数达到 99，仍与 2019 年有微小差距。所有级别 ADR 均恢复或超过 2019 年同期水平，其中中高档酒店市场需求恢复程度优于其他级别，中档和经济型级别酒店 ADR 大幅超越 2019 年同期水平，涨幅远抛开其他级别酒店，从而拉升了该级别整体的业绩回升，RevPAR 指数在所有级别中表现最优，达到 112。高端级别酒店是唯一未能恢复至 2019 年同期的级别，受到来自两端酒店的挤压，RevPAR 指数仅有 95。我们认为消费复苏，酒店先行。酒店人工成本、能耗、餐饮成本，差旅预算，国际关系以及新增供给等因素，都为酒店行业带来新的挑战；消费群体变化，新技术驱动和区域差异也为酒店行业注入新的机遇，建议关注打造连锁化品牌矩阵，向中高端化升级迭代的华住集团、锦江酒店、首旅酒店。

过去一周市场表现（2023.07.31-08.04）：

过去一周申万社会服务行业指数上涨 0.24%，板块整体跑输沪深 300 指

数 0.45 个百分点。沪深 300 上涨 0.70%，上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 1.97%。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 1.03%，旅游及景区下跌 1.23%，教育上涨 0.74%，专业服务上涨 0.65%。

#### ■ 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 过去一周市场回顾 (2023. 07. 31-08. 04)</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>9</b>  |
| 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        |
| <b>3 附表</b>                             | <b>11</b> |
| <b>4 风险提示</b>                           | <b>11</b> |

## 图

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1: 过去一周市场表现 (2023. 07. 31-08. 04) (%) | 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. 08. 04 收盘) | 11 |
|-------------------------------------|----|

## 1 过去一周市场回顾（2023. 07. 31-08. 04）

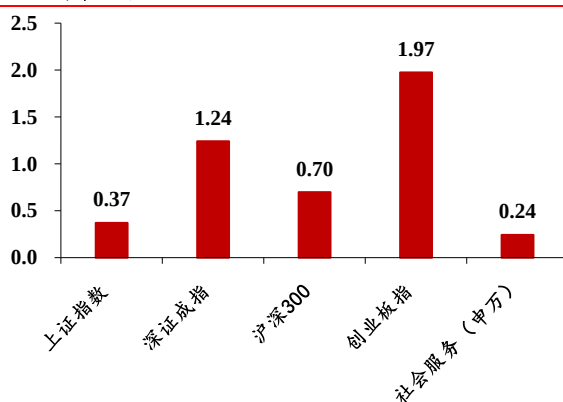
### 1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数上涨 0.24%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点。沪深 300 上涨 0.70%，上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 1.24%，创业板指上涨 1.97%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 18 名。

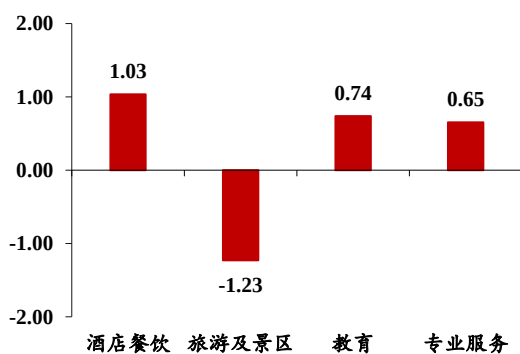
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮上涨 1.03%，旅游及景区下跌 1.23%，教育上涨 0.74%，专业服务上涨 0.65%。

图 1：过去一周市场表现（2023. 07. 31-08. 04）（%）



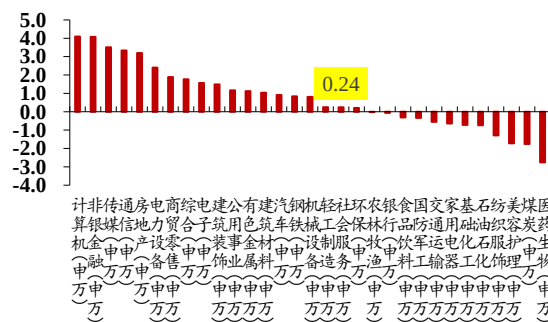
资料来源：Wind，上海证券研究所

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） (%)



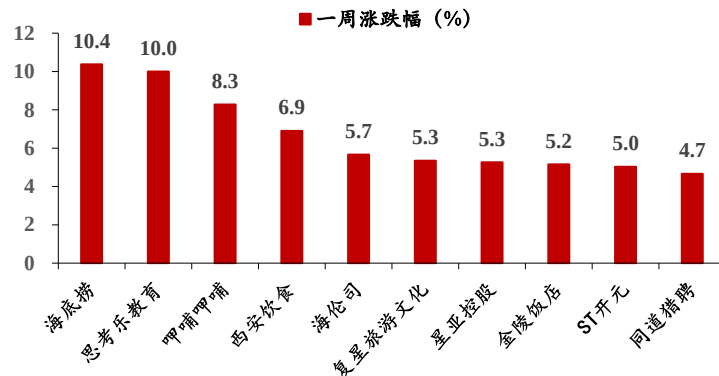
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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，过去一周（2023. 07. 31-08. 04）社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为海底捞上涨 10.4%、思考乐教育上涨 10.0%、呷哺呷哺上涨 8.3%、西安饮食上涨 6.9%、海伦斯上涨 5.7%；排名后五的个股分别为中

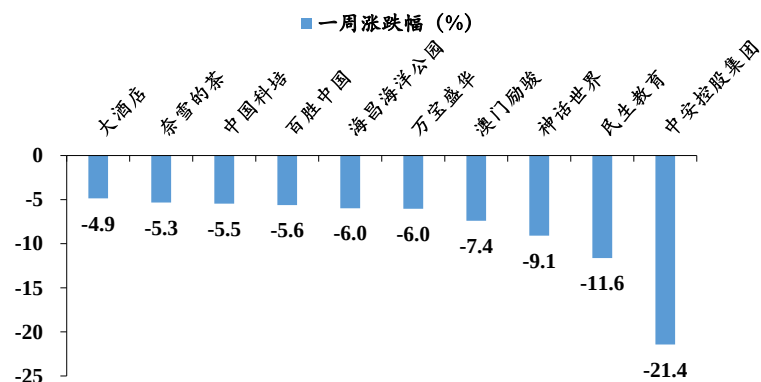
安控股集团下跌 21.4%、民生教育下跌 11.6%、神话世界下跌 9.1%、澳门励骏下跌 7.4%、万宝盛华下跌 6.0%。

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. 东方甄选抖音直播暂停上热搜 教培机构转型成效渐显

8月3日据投资者网报道，一年前，新东方旗下直播间东方甄选爆火出圈，一周带货3个多亿，成为抖音顶流。近日东方甄选自营产品直播间无预警停播，被关停三天。“东方甄选直播间被关”的消息也登上微博热搜。7月28日，在自有APP自营产品85折促销的第三日，东方甄选方面宣布，销售额再次创下新高，单日销售额突破3200万元，三日总销售额达8000万元，三日累计超过100万客户在东方甄选APP下单。当晚，东方甄选APP同时在线人数超过3万，多个自营产品开始陆续售罄。从曾经的留学教培、学

请务必阅读尾页重要声明

科辅导到后来的直播带货，新东方仍需要找寻新的增长点，打造明星业务东方甄选后，新东方欲再开辟新赛道，欲深耕老年旅游市场，进军文旅。日前，新东方斥资 10 亿元设立文旅公司，正式开拓面向中老年人的文旅事业。（来源：投资者网）

## 2. 中国中免现涨超 5% 海南积极推动离岛免税消费市场加快恢复

8 月 4 日据智通财经报道，中国中免现涨超 5%，截至发稿，涨 5.07%，报 126.3 港元，成交额 3294.91 万港元。据海口海关消息，今年前 7 月，该关共监管离岛免税销售金额 289.3 亿元，免税购物人数 419.9 万人次，免税购物件数 3403 万件。今年以来，海南省出台若干措施积极推动离岛免税消费市场加快恢复，通过发放 2000 万离岛免税消费券、举办第二届海南国际离岛免税购物节、赴省外开展离岛免税宣传推广等活动，持续巩固离岛免税消费市场向好态势。（来源：智通财经）

## 3. 大运会“助燃”夜经济，餐饮消费浪潮正猛

8 月 3 日据金融投资报报道，大运会叠加暑期旺季，成都旅游正热上加热，带动“夜经济”不断升温，餐饮休闲消费持续火热。记者在走访中发现，最近两个月，成都各大餐饮门店用餐晚高峰时段比之前明显拉长，夜宵时段客流量逐渐攀升。加上体育赛事、演唱会的推动，餐饮消费创新频出，各种消费新场景频繁亮相。伴随着夜经济热度的一路攀升，夜宵也被视为带动传统餐饮业增长的新动能。近年来，不少餐饮品牌深耕夜宵细分领域，不断拓展新的消费场景和消费品类，满足消费升级需求，挖掘新的消费增量。以海底捞为例，其从 7 月中旬起打造全新消费场景，升级夜宵产品和就餐场景，针对夜宵场景推出多款适配产品，将门店打造成深夜嗨聚好去处，进行精细化运营，助力夜食消费提振。（来源：金融投资报）

## 4. 美团捐款 3000 万元，支持北京河北灾后重建

8 月 3 日据 DoNews 报到，8 月 3 日，美团公益基金会宣布捐赠 3000 万元人民币驰援京津冀灾情，目前计划与公益机构等相关方合作，用于北京门头沟、房山及河北等受灾严重地区群众的救灾物资、生活安置和灾后重建等。目前，美团已启动多项紧急行动，支持保障受灾地区的救援与灾后安置：此前，美团已第一时间为北京门头沟、石景山等地捐赠饮料、矿泉水、方便面等应急救援物资，接下来还将为海淀区、大兴区、房山区等地捐赠应急物资。美团外卖联合各大茶饮连锁品牌调配北京、涿州周边仓库的饮用

水物资，驰援灾区，解决受灾群众的饮用水问题。（来源：DoNews）

#### 5. 成都迎“体育+旅游”热潮 携程旅游产品全面支持境内外用户数字人民币支付

8月3日据央广网报道，据携程数据显示，截至8月1日，成都赛事举办期间，成都的酒店预订量较2019年同期增长76%。作为全球领先的一站式旅行服务商，携程集团积极助力旅游支付保障工作——境内外用户在携程旅行App预订旅游产品时，可使用数字人民币进行支付。对境外用户来说，数字人民币作为便捷的旅行支付方式，可提升其旅游过程中的体验，并且将更多旅游消费留在中国。这已经不是数字人民币首次在旅游支付应用环节展开实践。今年7月，携程集团已联手建设银行上海市分行，实现外币与数字人民币互兑功能，助力解决境外人士移动支付的痛点。携程集团方面表示，在入境游稳步恢复的背景下，大运会等体育赛事是进一步带动入境旅游发展的重要窗口，令外国旅客更加了解中国的旅游魅力。未来，携程将持续完善旅游服务功能，包括旅游支付场景在内，加强相关产品创新，扩大旅游消费市场潜力。（来源：央广网）

### 1.3.2 公司公告

1. 【金陵饭店】金陵饭店（601007）7月31日发布年中报，公司上半年营收净利润双双增长，债务压力大。截至本报告期末，公司营业总收入8.87亿元，同比上升34.7%，归母净利润3118.11万元，同比上升916.61%。
2. 【百胜中国】百胜中国（9987.HK）8月1日发布第二季度业绩公告，总收入为26.5亿美元，同比增加25%，经营利润为2.57亿美元，同比增加216%，每股摊薄盈利为0.47美元，同比增加135%。
3. 【新濠博亚娱乐】新濠博亚娱乐（0200.HK）8月1日发布第二季度业绩公告，财报显示，公司二季度的总营运收益为9.47亿美元，同比增加约220%。



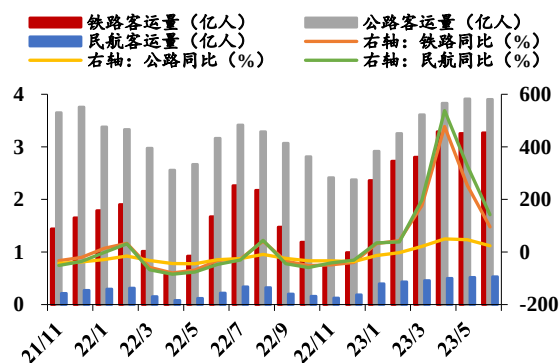
4. 【丽江股份】丽江股份（002033）8月3日发布公告，公司本次以暂时闲置募集资金合计 1.3 亿元投资于“中国农业银行‘汇利丰’2022 年第 5225 期对公定制人民币结构性存款产品”。
5. 【美高梅中国】美高梅中国（2282.HK）8月3日发布 2Q23 业绩报，2Q23 美高梅中国 EBITDA 利润率超疫情前 4%，总收益为 58.1 亿港元，恢复至 2Q19 的 104.9%，2023 公司经调整物业 EBITDA 17.5 亿港元，恢复至 2Q19 的 119.8%。
6. 【大酒店】大酒店（0045.HK）8月3日发布 2023 中期业绩报，公司截至 2023 年 6 月 30 日止 6 个月中期业绩，收入 24.45 亿港元，同比增长 47%；股东应占盈利 9400 万港元，同比减少 30%；每股盈利 0.06 港元。
7. 【锋尚文化】锋尚文化（300860）8月3日发布公告，公司截至 2023 年 7 月 31 日，公司用自有资金回购公司股份 500,220 股，占公司总股本 0.3647%，成交总金额为 0.266 亿元。
8. 【复星旅游文化】复星旅游文化（1992.HK）8月3日发布 2023 上半年业绩预告，公司预计集团旅游运营的营业额较 2022 年上半年及 2019 年上半年同期均增加不低于 24%，预计归母净利润不低于 4.3 亿元，较去年同期实现扭亏。
9. 【峨眉山】峨眉山（000888）8月5日发布公告。经董事会审议，同意推荐韩莉同志担任峨眉山云上旅游投资有限公司董事长职务（兼任总经理）。



## 2 行业数据跟踪

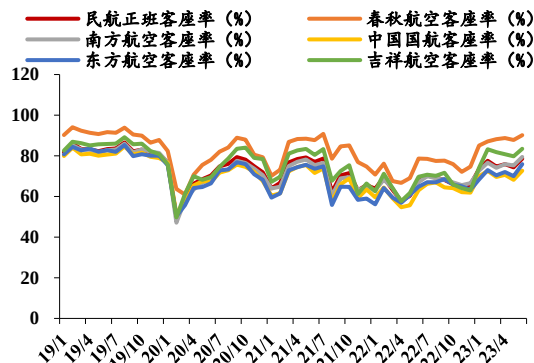
### 2.1 出行数据跟踪

图 6：全国交通月度客运量及同比（亿人，%）



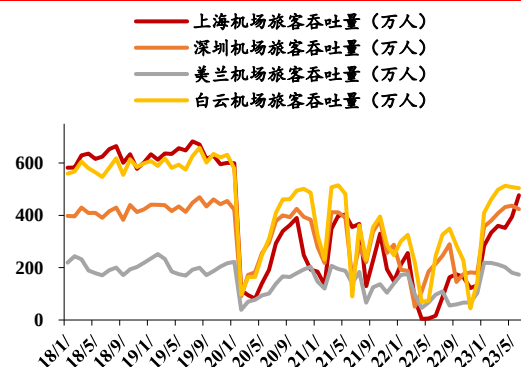
资料来源：wind，上海证券研究所

图 7：国内主要航空公司月度客座率（%）



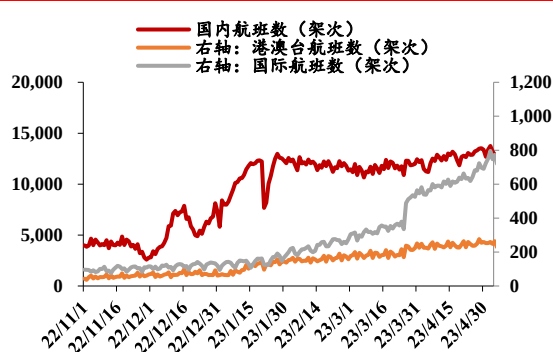
资料来源：wind，上海证券研究所

图 8：国内主要机场月度旅客吞吐量（万人）



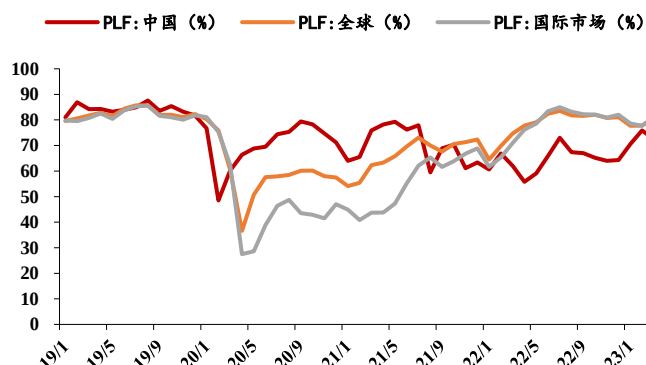
资料来源：wind，上海证券研究所

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（%）

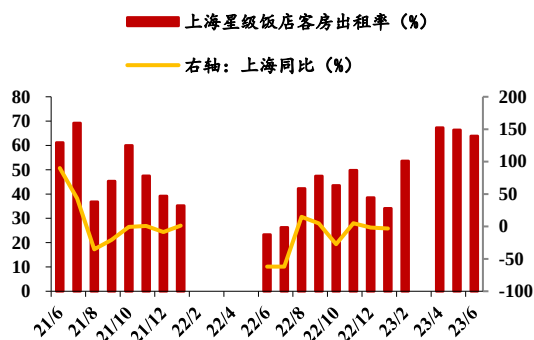


资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.2 酒店数据跟踪

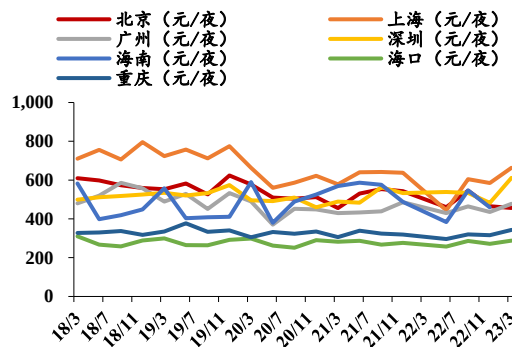
2023 年 6 月上海星级饭店平均客房出租率为 63.9%，同比上升 174.25pct，恢复至 2019 年同期 95.23%。

图 11：上海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)

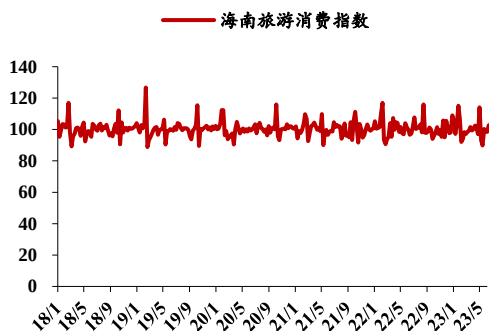


资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.3 海南旅游数据跟踪

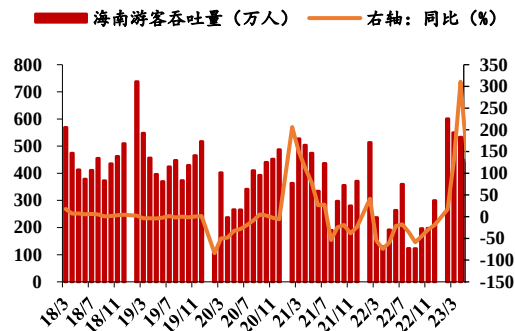
2023 年 6 月海南旅客吞吐量为 411.98 万人，同比增加 56.30%，比 2019 年同期增加 11.42%。

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

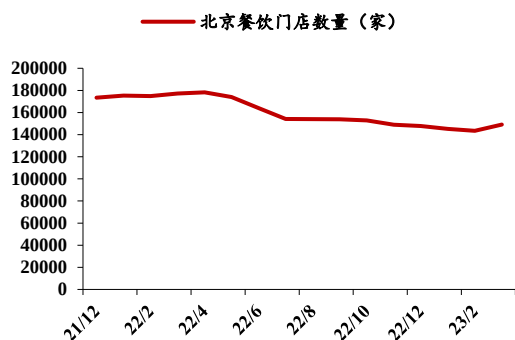
## 2.4 餐饮数据跟踪

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 7 月开店 458 家，同比减少 89.35%，2022 全年共开店 9986 家。瑞幸咖啡 2023 年 7 月开店 51 家，同比减少 82.29%，2022 全年共开店 2942 家。老乡鸡 2023 年 7 月开店 8 家，同比一致，2022 全年共开店 108 家。

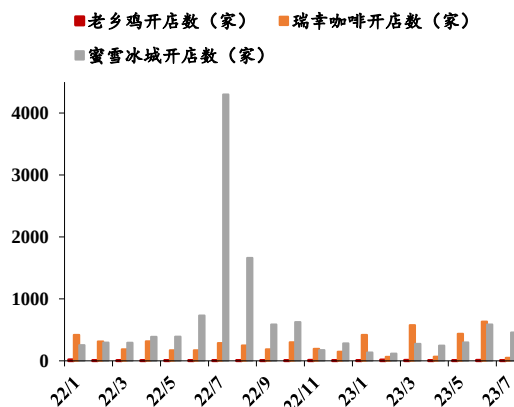
请务必阅读尾页重要声明

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 2023.08.04 收盘)

| 股票代码      | 股票名称   | 总市值<br>(亿元人民币) | 2022 年净利润<br>(百万元人民币) | YoY<br>(%) |
|-----------|--------|----------------|-----------------------|------------|
| 300795.SZ | 米奥会展   | 55.96          | 50.39                 | 187.41     |
| 9896.HK   | 名创优品   | 519.38         | 638.17                | 145.10     |
| 6862.HK   | 海底捞    | 1198.41        | 1374.48               | 133.02     |
| 300662.SZ | 科锐国际   | 74.39          | 290.69                | 15.11      |
| 601888.SH | 中国中免   | 2590.88        | 5113.96               | -47.42     |
| 1179.HK   | 华住集团-S | 1173.92        | -1821.00              | -291.61    |
| 600258.SH | 首旅酒店   | 229.48         | -582.17               | -1145.62   |
| 600138.SH | 中青旅    | 95.91          | -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。