

# 出境团队游目的地再扩容，夜经济持续激发消费潜能

## 社服零售行业周报

### ▶ 出境团队游目的地再扩容，利好多个细分板块

8月10日，文旅部办公厅发布恢复出境团队旅游第三批名单，目的地国家共78个，其中包括韩国、日本、土耳其、奥地利、德国、英国、捷克、美国、墨西哥、澳大利亚等热门旅游目的地国家。至此，中国公民出境团队游目的地增至138个。利好出境游、免税、会展、酒店等板块：

1) **出境游**：今年以来，出境游政策不断优化，据中国旅游研究院发布的《2023年上半年出境旅游大数据报告》显示，上半年国际航线旅客运输量恢复至2019年的23.0%，其中6月份国际客运量已经恢复至2019年同期的41.6%。随着本次出境团队游目的地的再扩容，出境游有望加速恢复。

2) **免税**：出境游市场的进一步恢复，或将加快口岸免税业务的复苏。

3) **会展**：目前海外会展业务仍受到签证等因素的制约，出境游市场的进一步恢复，或将推动国际签证、航班恢复，进一步解除出境办展、参展的限制。

4) **酒店**：出境游市场的恢复，一方面将直接利好海外酒店业务复苏，另一方面，后续也将推动入境游市场的回暖，国际客流将进一步推动国内酒店市场的回暖。

### ▶ 夜经济持续激发消费潜能

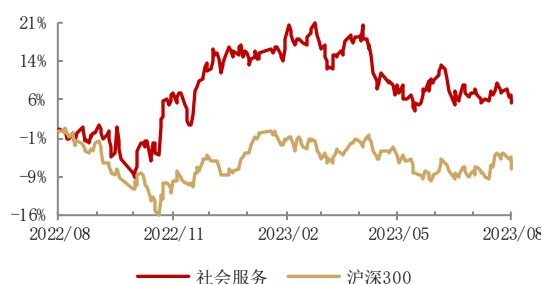
“夜经济”不仅丰富了城市生活，也带动了文旅市场的复苏，对促进消费的作用越来越大。据新华网援引的商务部城市居民消费习惯调查报告显示，60%以上的消费发生在夜间，大型商场每天18时至22时的销售额占比超过全天销售额的50%，夜间已成为消费的“黄金时段”。

今年以来，多地出台相关鼓励措施，鼓励夜间餐饮、运动、文化娱乐等活动，持续激发消费潜能。据北京商务局、河北新闻网、安徽新闻网、广州日报，北京消费季夜京城活动联动全市40余个商圈、200余个品牌、万家门店，开展百余项促进夜间消费主题活动；河北省开展“夜经济消费季”，聚焦老字号、特色餐饮等消费热点，丰富夜购、夜食、夜游、夜娱等消费业态；安徽省黄山市与各夜市运营单位联动现场发放200万元消费券；近期广州市政府常务会议审议通过《广州市关于培育羊城夜市先行区助力国际消费中心城市建设的若干措施》，其中提到明确支持夜间延时经营，对在凌晨两点后不干扰居民正常生活秩序的酒吧、餐厅、咖啡厅、文旅休闲等经营场所，取消营业时间限制。

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：许光辉

邮箱：xugh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020002

联系电话：

分析师：王璐

邮箱：wanglu2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523040001

联系电话：

## 投资建议

近期，中央密集召开会议及发布相关政策文件，内容涉及解决就业、提升居民收入水平及消费信心、提振房地产市场、促进内需消费等多方面，顺周期消费板块预期逐步企稳回升，在政策持续加码+基本面筑底回升背景下，顺周期板块迎来持续关注。建议重点关注：1) 调整相对充分，后续有新政策催化的免税板块，相关受益标的包括王府井、中国中免；2) 地产链零售，相关受益标的包括居然之家、美凯龙；3) 人力资源服务板块，相关受益标的包括科锐国际、北京人力；4) 会展板块，相关受益标的包括兰生股份、米奥会展；5) 黄金珠宝板块，相关受益标的包括潮宏基、老凤祥等。

## 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

## 正文目录

1. 行情回顾.....	4
2. 行业公司动态.....	5
2.1. 行业资讯.....	5
2.2. 行业投融资情况.....	6
2.3. 重点公司公告.....	6
3. 宏观数据.....	7
4. 投资建议.....	9
5. 风险提示.....	9

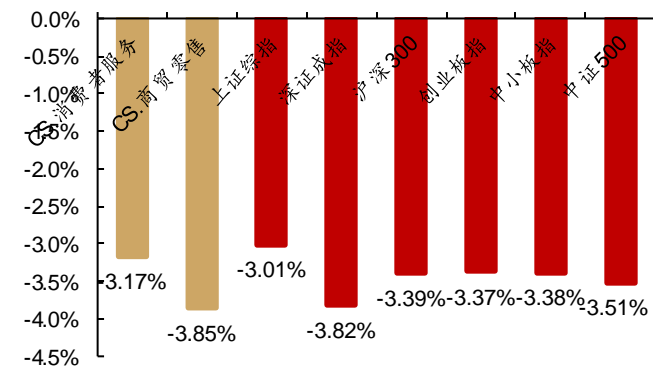
## 图表目录

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌.....	4
图 2 本周重点子板块涨跌.....	4
图 3 本周涨幅排名前五的个股.....	4
图 4 本周跌幅排名前五的个股.....	4
图 5 6月社零总额同比+3.1%.....	7
图 6 6月除汽车外社零总额同比+3.7%.....	7
图 7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%.....	8
图 8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%.....	8
图 9 6月实物商品线上/线下同比+7%/-1%.....	8
图 10 1-6月实物商品网上零售占比26.6%.....	8
图 11 6月烟酒/服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝零售同比+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%.....	8
表 1 本周行业投融资事件一览.....	6

## 1. 行情回顾

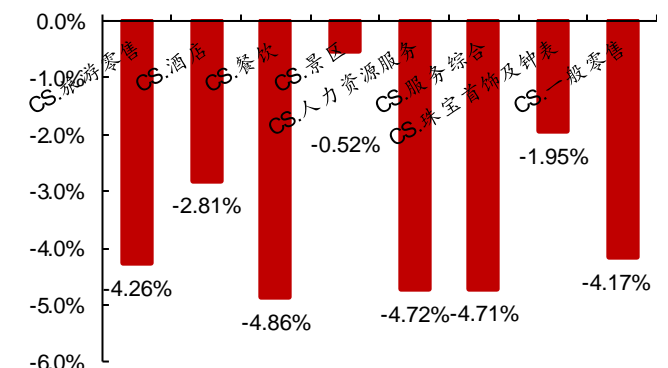
本周消费者服务指数跑赢沪深 300 指数 0.22pct、商贸零售指数跑输沪深 300 指数 0.46pct。2023/8/7-2023/8/11，中信消费者服务指数涨幅-3.17%，中信商贸零售指数涨幅-3.85%，上证综指涨幅-3.01%，深证成指涨幅-3.82%，沪深 300 涨幅-3.39%，创业板指涨幅-3.37%，中小板指涨幅-3.38%，中证 500 涨幅-3.51%；重点子板块中，涨幅由高到低分别为景区（-0.52%）、珠宝首饰及钟表（-1.95%）、酒店（-2.81%）、一般零售（-4.17%）、旅游零售（-4.26%）、服务综合（-4.71%）、人力资源服务（-4.72%）、餐饮（-4.86%）。

图 1 本周大盘及社服零售行业涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

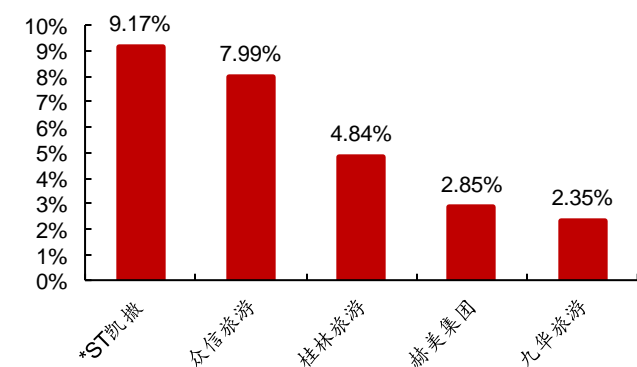
图 2 本周重点子板块涨跌



资料来源：wind，华西证券研究所

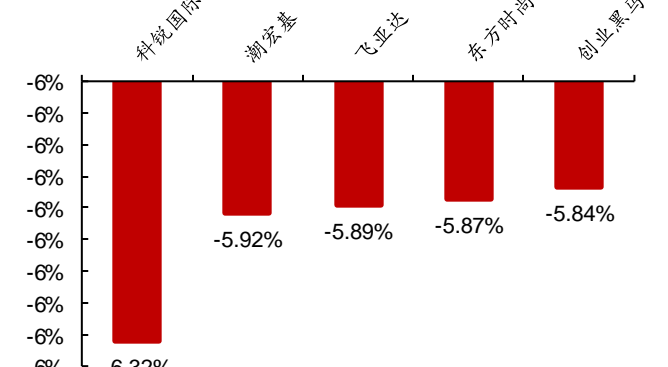
个股方面，\*ST 凯撒以周涨幅 9.17% 位居涨幅榜首位，众信旅游、桂林旅游、赫美集团、九华旅游以周涨幅 7.99%、4.84%、2.85%、2.35% 分列个股涨幅第二、三、四、五位；本周跌幅榜前五位分别为科锐国际（-6.32%）、潮宏基（-5.92%）、飞亚达（-5.89%）、东方时尚（-5.87%）、创业黑马（-5.84%）。

图 3 本周涨幅排名前五的个股



资料来源：wind，华西证券研究所

图 4 本周跌幅排名前五的个股



资料来源：wind，华西证券研究所

## 2. 行业公司动态

### 2.1. 行业资讯

#### 【OTA】同程商旅与同程旅行实现会员体系互通

据同程商旅公众号消息，同程商旅与同程旅行已实现会员体系互通，所有“同程商旅”用户可以一键关联“同程旅行”会员，免费享同程旅行超值会员福利：下单单笔返里程；享各类出行特权（覆盖机票、酒店、火车、用车等）。（来源：环球旅讯）

#### 【消费】50个城市累计发放消费券超15亿元，汽车家电文旅成消费券发放主力

据界面数据不完全统计，自6月以来已有超过50个城市累计发放消费券超15亿元，涉及汽车、家电、文旅及餐饮等15类领域。从额度看，今年夏季消费券以500万及以下的“小额力度”最为集中，覆盖超半数城市，平均额度在200-300万之间；其次是500万以上至1亿的“中额力度”消费券，占比4成左右。从地域看，今年夏季消费券发放累计总额明确超过亿元的省份共5个，集中在中部和东部地区，其中湖北发放总额超7亿，位居第一；西部省份发放相对较少，从公开数据看，共有四川、西藏等7个省份参与发放，累计总额仅约0.8亿。汽车、家电和文旅已成为消费券发放主力，均有省份多次涉及。其中汽车消费券最为“火爆”，仅近两月，已有20座城市发放汽车消费券；其次分别有17座城市发放家电和文旅消费券。除热门领域外，今年夏季消费券发放类别也涉及到软件、图书和托育等。（来源：界面新闻）

#### 【消费】广州提出18条措施促进夜间消费

据广州市商务局，近期广州市政府常务会议审议通过《广州市关于培育羊城夜市先行区助力国际消费中心城市建设的若干措施》，从夜间消费载体、夜间经营监管、夜间活动组织、夜间配套支撑四方面，提出18条促进广州夜间消费的具体措施，包括支持建设片区级羊城夜市先行区、简化外摆审核流程等。（来源：证券时报）

#### 【出境游】出境团队游国家增至138个，国庆出发时段最受关注

8月10日，文旅部发布通知，即日起恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。根据文旅部的通知，第三批出境团队游目的地国家共78个，其中包括土耳其、日本、韩国、印度、德国、英国、美国、澳大利亚、以色列、捷克、奥地利、墨西哥等热门旅游目的地国家。截至目前，中国公民出境团队游目的地增至138个。

携程数据显示，消息发布后，出境游产品瞬时搜索增长超过20倍，其中国庆出发时段最受关注，日本、澳新等国家跟团产品热度飙升。与此同时，携程出境产品页面之下的用户咨询已经陆续涌来，咨询量超出暑期平日10倍以上。（来源：环球旅讯）

#### 【本地生活】抖音生活服务上半年GMV超1000亿元

抖音生活服务上半年支付GMV（交易总额）超1000亿元，主要由到店业务（含到店餐饮、到店综合）与酒旅业务贡献，不足美团相同业务GMV的1/2。此前提到，抖音生活服务2023年到店+酒旅业务GMV目标为2900亿元。（来源：晚点LatePost）

#### 【餐饮】海底捞开始夜市摆摊

日前，海底捞在青岛李村乐客城夜市摆摊儿引发网友关注。海底捞总部客服表示，确实存在摆摊活动，但并非全国都在进行此类促销活动。在摊位上，食物和门店相差不多，有毛血旺、小酥肉、小油条以及冒脑花等菜品。（来源：亿邦动力）

#### 【餐饮】麦当劳中国：未来五年将冲刺万店目标

日前，麦当劳中国首席执行官张家茵表示，到 2028 年在一线至五线城市将冲刺达到 1 万多家餐厅的体量，其中高线城市的增长空间依然非常大。过去五年，麦当劳餐厅数量翻了一番，从进入金拱门时代前的 2500 多家，麦当劳中国餐厅 5 年之内增至 5000 多家，远超此前 2022 年底内地增至 4500 家的目标。（来源：亿邦动力）

### 【商超】中百超市开放对外加盟

中百集团首次对外开启旗下“中百超市”加盟，并在武汉召开品牌共创大会。据了解，为打造一刻钟便民生活圈，中百集团希望借鉴中百罗森加盟的做法，把中百超市推向市场，面向社会开放品牌招商加盟渠道。据悉，此次加盟有单店、多店、区域、委托四种加盟模式。（来源：中国证券报、中证网）

## 2.2. 行业投融资情况

**本周行业重点投融资事件：**国潮小吃品牌“腿老大”获 400 万元天使轮融资，主要经营中式炸鸡小吃；西北小吃品牌“京腔调”获滴灌通（中国）战略投资，核心产品为“国粹油泼面”、“超级辣子肉夹馍”等；头部餐饮 SaaS 系统服务商“哗啦啦”获 2.5 亿元战略投资；宠物创新药物研发商“腾创生物”完成数千万元天使轮融资，产品包含专利化合物、专门适用于宠物的 505b2 制剂以及新的宠物诊断试剂等；宠物食品生产商“Native Pet”获 1100 万美元 B 轮融资，产品主要为狗、猫等宠物生产有机、高效且成分有限的宠物补充剂；体育媒体资产管理机构“ScorePlay”获 500 万美元种子轮融资。

表 1 本周行业投融资事件一览

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	简介
8.7	腿老大	餐饮	天使轮	400 万元	-	国潮小吃品牌
8.7	哗啦啦	餐饮	战略投资	2.5 亿元	亿阳信通	餐饮 O2O 电子商务平台
8.7	ScorePlay	体育	种子轮	500 万美元	SevenSevenSix 领投	体育媒体资产管理机构
8.8	京腔调	餐饮	战略投资	-	滴灌通	西北小吃品牌
8.11	腾创生物	宠物	天使轮	数千万元	金鼎资本	宠物创新药物研发商
8.11	Native Pet	宠物	B 轮	1100 万美元	CAVU Venture Partners	宠物食品生产商

资料来源：IT 桔子，华西证券研究所

## 2.3. 重点公司公告

### 【呷哺呷哺】发布正面盈利预告

公司预计 2023H1 实现收入约 28.46 亿元/+32%，净利润不低于 200 万元，同比实现扭亏为盈。上半年公司开店迅猛，餐厅网络成功南下扩张，截至 2023 年 6 月底在营餐厅总数达 1094 家。公司不断根据市场状况、餐厅经营情况，调整店铺策略及运作，其中包括：1) 积极开设成本低、效果好的新小店模式餐厅，持续推进南下扩张；2) 推进数字化进程，整合及升级前端餐厅订单管理、后端供应链和合同管理等系统；3) 增加战略供应商数量级集中采购的优势，有效降低平均采购单价，稳固和扩大

行业内供应链优势；4) 持续推进付费会员业务，提升客户忠诚度；5) 借助品牌力的提升，与核心商业体争取更有利的租赁条件。

### 【百胜中国】发布中期业绩公告

2023H1，公司总收入 55.7 亿美元/+16%，经营利润 6.73 亿美元/+147%，净利润 4.86 亿美元/+166%。经营层面，2023H1，系统销售额同比+24%（其中，肯德基和必胜客同比分别+24%/23%），同店销售额同比+11%（其中，肯德基和必胜客同比分别+11%/+10%）。

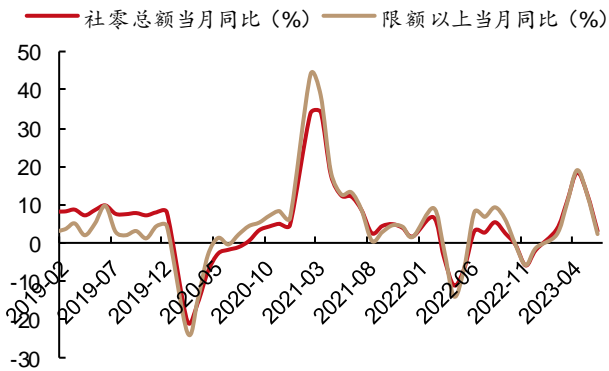
## 3. 宏观数据

**6 月社零总额同比+3.1%，增速环比回落。**基数效应逐步减弱，6 月份社零总额同比+3.1%，增速环比回落 9 个百分点；其中，除汽车外的社零总额同比+3.7%，增速环比回落 7.8 个百分点。分地区来看，6 月份，城镇消费品零售额同比+3.0%，增速环比回落 9.7 个百分点；乡村消费品零售额同比+4.2%，增速环比回落 8.6 个百分点。

**分类型来看，餐饮消费、黄金珠宝、烟酒消费增速较快。**6 月份，全国餐饮收入同比+16.1%，增速环比回落 19 个百分点；商品零售额同比+1.7%，增速环比回落 8.8 个百分点，其中，限额以上烟酒、服装鞋帽针织品类、化妆品类、金银珠宝品类零售额同比分别+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%，增速环比分别变动+1/-10.7/-6.9/-16.6/个百分点。

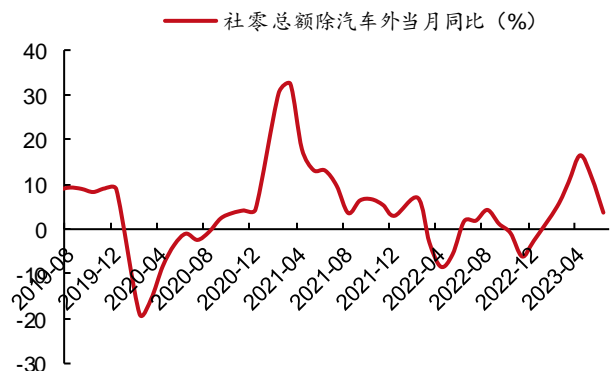
**分渠道来看，网络零售占比同比持续提升。**1-6 月份，实物商品网上零售额累计同比+10.8%，占社零总额的比重为 26.6%，环比提升 1 个百分点。单月来看，据我们估算，6 月份，实物商品线上/线下零售额同比分别+6.7%/-0.8%，增速环比分别回落 4.0/11.1 个百分点。

图 5 6 月社零总额同比+3.1%



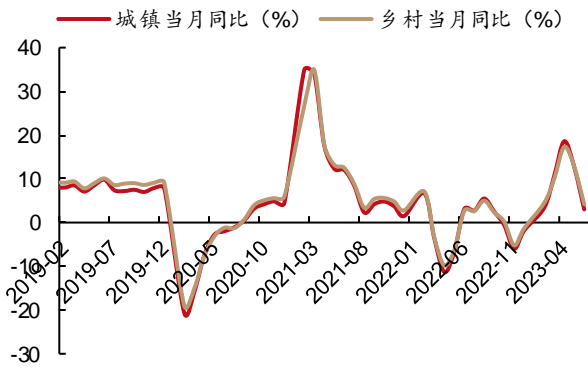
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图 6 6 月除汽车外社零总额同比+3.7%



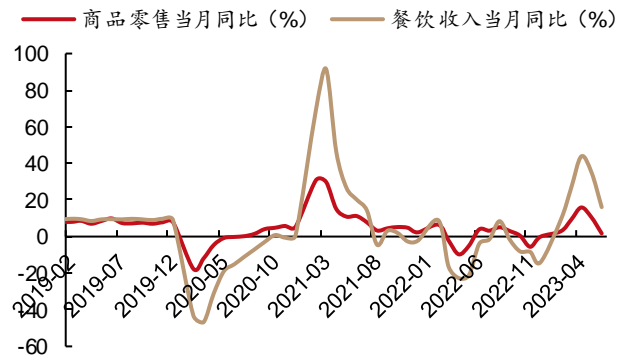
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图7 6月城镇/乡村社零总额同比+3.0%/+4.2%



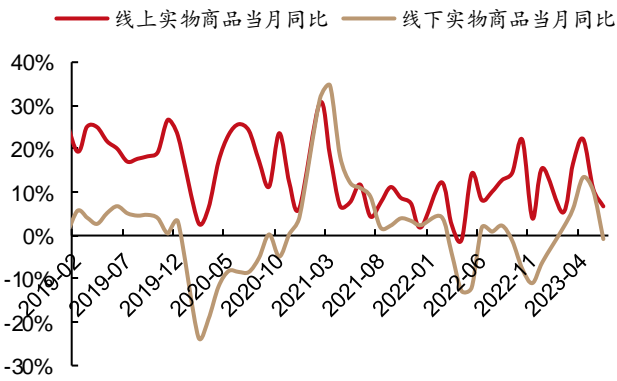
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图8 6月商品零售/餐饮收入同比+1.7%/+16.1%



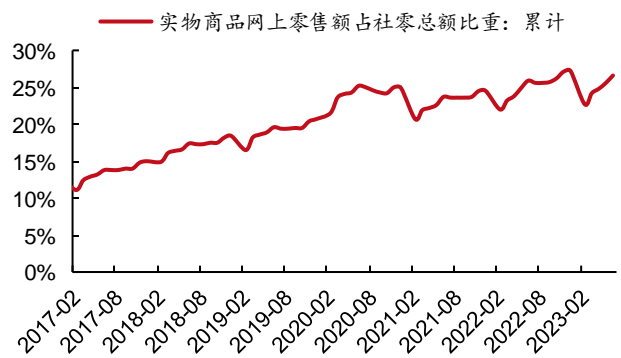
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图9 6月实物商品线上/线下同比+7%/-1%



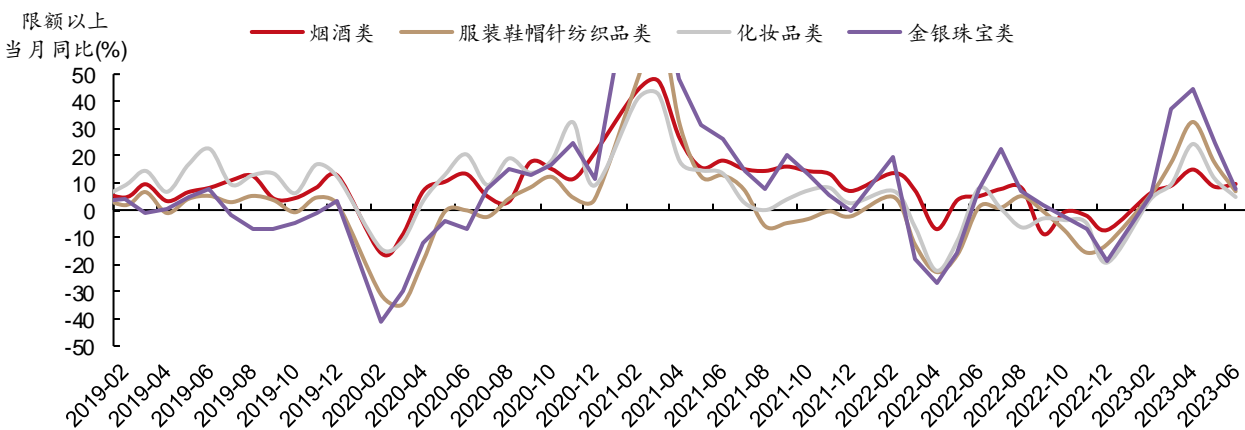
资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图10 1-6月实物商品网上零售占比 26.6%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所

图11 6月烟酒/服装鞋帽针纺织品/化妆品/金银珠宝零售同比+9.6%/+6.9%/+4.8%/+7.8%



资料来源：国家统计局，华西证券研究所



## 4. 投资建议

近期，中央密集召开会议及发布相关政策文件，内容涉及解决就业、提升居民收入水平及消费信心、提振房地产市场、促进内需消费等多方面，顺周期消费板块预期逐步企稳回升，在政策持续加码+基本面筑底回升背景下，顺周期板块迎来持续关注。

建议重点关注：1) 调整相对充分，后续有新政策催化的免税板块，相关受益标的包括王府井、中国中免；2) 地产链零售，相关受益标的包括居然之家、美凯龙；3) 人力资源服务板块，相关受益标的包括科锐国际、北京人力；4) 会展板块，相关受益标的包括兰生股份、米奥会展；5) 黄金珠宝板块，相关受益标的包括潮宏基、老凤祥等。

## 5. 风险提示

宏观经济下行，居民收入及消费意愿恢复不及预期，行业竞争加剧。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。