



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

头部餐企业绩预喜，出境游全面放开

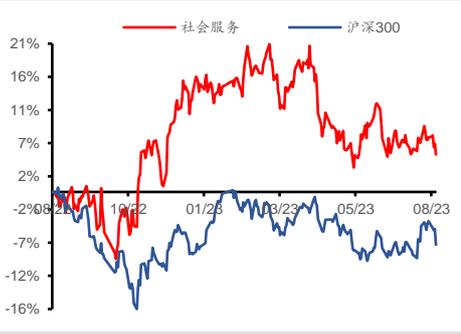
——社服行业周报（2023.08.07-08.11）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2023年08月13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：

- 《政策暖风频吹，消费预期改善》
——2023 年 08 月 06 日
- 《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

■ 主要观点

出境跟团游名单再获扩容，热门国家基本全面覆盖。文化和旅游部公布第三批恢复出境游团队游的国家和地区，新增名单包括美国、英国、日本、韩国、土耳其、以色列、印度等共计 78 个国家和地区。自此，出境跟团游国家由 60 个扩展至 138 个，标志着全球主要旅行目的地国家基本已全面开放。在此次名单公布前，国内出境游主要以短途为主。根据中国旅游研究院近日发布的《2023 年上半年出境旅游大数据报告》，上半年出境游目的地共计接待内地（大陆）游客 4037 万人次。短距离的出境游率先恢复，93.95% 的游客集中在亚洲地区。从多家出行平台来看，出境游相关产品的瞬时浏览量迎来攀升，其中部分目的地的路线浏览量出现十倍以上增长。我们认为跟团游目的地大幅扩容将为处于供应链修复期的出境游带来利好，但国际航班运力恢复情况仍是当前旅行社业绩提升的重要限制。伴随跨境出行政策的不断优化调整，预计未来在航班运力、签证、旅行产品等各项资源供给相对充足的情况下，出境游复苏节奏有望加快。

头部餐企业绩扎堆预喜，消费动能持续增强。海伦司：23H1 净利润约 1.55 亿至 1.6 亿元，上年同期亏损 3.04 亿元，实现扭亏为盈。旗下酒馆门店客流量逐渐回升，门店经营表现好转；产品成本持续优化以及规模效应带动毛利率上升。九毛九：23H1 营业收入约 28.80 亿元，同比增长 51.7%；净利润为 2.20 亿元，同比增幅不低于 281.3%。餐厅总数从 2022 年 6 月 30 日的 475 间增加至 2023 年 6 月 30 日的 621 间；疫情防控措施调整，业务恢复，营业天数同比增加。海底捞：23H1 营业收入不低于 188 亿元，较去年同期增幅超 23.7%；净利润不低于 22 亿元，去年同期为 7200 万元，同比大增超 30 倍。呷哺呷哺：23H1 营业收入 28.46 亿元，同比增加约 32%；净利润不低于 200 万元，上年同期为净亏损 2.78 亿元。旗下餐厅客流量增加，经营好转；开店较快，南下扩张，门店规模由 2022 年 6 月 30 日的 1008 家增至 2023 年 6 月 30 日的 1094 家。国家统计局数据显示，2023 上半年全国餐饮收入 24329 亿元，同比增长 21.4%，成为前六个月反弹最大的消费品类。我们认为伴随消费潜力的快速释放以及政策对于“扩大餐饮服务消费”的明确扶持，利好餐饮消费逐步回升、持续扩大，成为经济增长的主拉动力。头部餐企乘势而上加速布局开店，有望再次迎来发展红利。

过去一周市场表现（2023.08.07-08.11）：

过去一周申万社会服务行业指数下跌 2.23%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点。沪深 300 下跌 3.39%，上证综指下跌 3.01%，深证成指下跌 3.82%，创业板指下跌 3.37%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 7 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 3.02%，旅游及景区上涨 0.47%，教育下跌 4.03%，专业服务下跌 2.65%。

■ 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

1 过去一周市场回顾 (2023. 08. 07-08. 11)	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	10
2.1 出行数据跟踪	10
2.2 酒店数据跟踪	11
2.3 海南旅游数据跟踪	11
2.4 餐饮数据跟踪	11
3 附表	12
4 风险提示	12

图

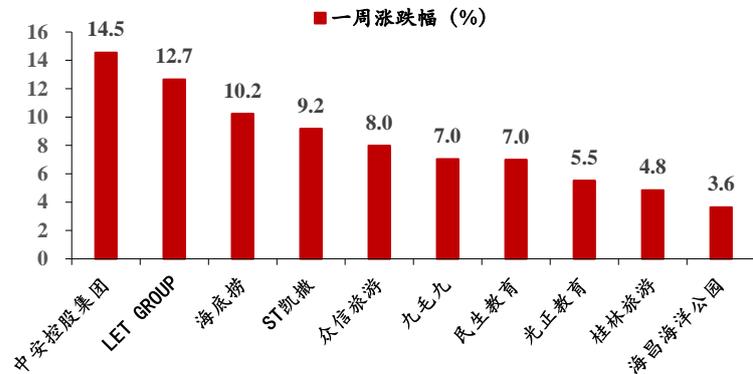
图 1: 过去一周市场表现 (2023. 08. 07-08. 11) (%)	4
图 2: 申万社会服务子行业表现 (%)	4
图 3: 申万一级行业表现 (社服) (%)	4
图 4: 板块个股涨幅 Top10 (社服) (%)	5
图 5: 板块个股跌幅 Top10 (社服) (%)	5
图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	10
图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	10
图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	10
图 9: 中国执行航班数量 (架次)	10
图 10: IATA 月度客座率 (%)	10
图 11: 上海平均客房出租率及同比 (%)	11
图 12: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	11
图 13: 海南旅游消费价格指数	11
图 14: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	11
图 15: 北京餐饮门店数量 (家)	12
图 16: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	12

表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2023. 08. 11 收盘)	12
-------------------------------------	----

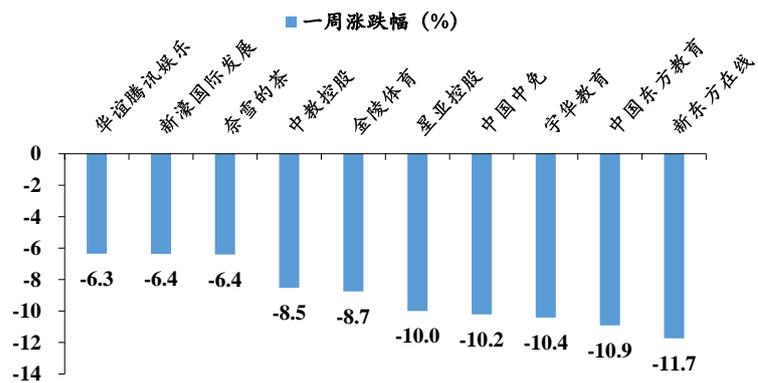
分别为新东方在线下跌 11.7%、中国东方教育下跌 10.9%、宇华教育下跌 10.4%、中国中免下跌 10.2%、星亚控股下跌 10.0%。

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、出境团队游国家扩至 138 个，OTA 平台搜索量“爆棚”

8 月 10 日据中国基金报报道，文化和旅游部公布了第三批恢复出境游团队游的国家和地区，新增名单包括美国、英国、日本、韩国、土耳其、以色列、印度等共计 78 个国家和地区。自此，出境跟团游国家由 60 个扩展至 138 个，标志着全球主要旅游目的地国家基本已全面开放。消息发出后，多家 OTA 平台相关搜索数据大涨。携程数据显示，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。同程旅行数据显示，平台签证咨询量较前日同一时段上涨近 3 倍，赴

相关国家的出境游产品咨询量大幅攀升，在新开放出境游的国家中，土耳其、澳大利亚和日本最受用户关注，其中，土耳其旅游咨询量上涨超过 10 倍。美团、大众点评数据显示，截至 8 月 10 日 12 时，平台上境外酒店的瞬时浏览量攀升 7 倍，其中，日本、韩国的住宿浏览热度分别增长 12 倍和 15 倍。大众点评数据显示，近一个月，平台上日本、美国、新加坡、泰国等热门境外目的地搜索量热度攀升，其中，日本搜索量月环比增幅超 30%，出行笔记攻略增长近 60%；新加坡搜索量月环比增幅近 90%，出行笔记攻略增幅近 50%。（来源：中国基金报）

2、餐饮市场加速复苏，火锅巨头重启开店

8 月 10 日据时代财经报道，根据中国连锁经营协会和普华永道联合发布的《中国连锁餐饮企业资本之路系列报告 2023》，过半样本品牌预计今年的营收能恢复到 2019 年的水平，其中火锅、中式快餐、正餐品类的受访者对餐饮市场复苏相对更具信心，超 67% 的样本品牌预计 2023 年收入能恢复至 2019 年水平。火锅行业头部品牌们的门店规模开始重回增长轨道。根据海底捞官网显示，公司在 2022 年 9 月启动“硬骨头”计划，重开了过往关停的部分餐厅。目前，海底捞门店数量已缓慢回升至 1363 家。呷哺呷哺于今年 3 月宣布开启“轻资产、高回报”新型扩张模式，力争把新开门店的回报期控制在 14 个月，截至目前，公司已新开超过 140 家门店，全年计划新开门店 230 家以上。九毛九怂火锅开店节奏快于预期，预计今年开店数量超过 30 家的概率极大。除此之外，火锅“新秀”巴奴毛肚火锅计划在省会和新一线城市占领更多成熟商圈的铺位，根据官方数据，截至今年上半年，算上新开门店，巴奴全国门店数量预计将破百家。（来源：时代财经、海底捞官网）

3、多地密集推出文旅消费券，暑期旅游“热”力延续

8 月 10 日据证券日报网报道，广州市文化广电旅游局于 8 月 8 日发布消息称，将于 8 日 20 时再发放 2000 万元文旅消费券。7 月以来，广州文旅消费券活动已面向市民游客发放 3000 万元惠民消费补贴，加上此次，本年度累计发放 5000 万元，消费券的有效使用期将持续至 8 月 31 日，覆盖暑假剩余时段。另据记者不完全统计，从 6 月份至 7 月份，湖北、河南、湖南、广东等省份及成都、南昌、西安、沈阳、山东烟台、辽宁大连、江苏苏州、安徽芜湖、甘肃白银和肃北等城市陆续发放文旅消费券，最长将持续 7 个月，合计发放金额超过 5 亿元。（来源：证券日报网）

4、考公考研市场存乱象，中公教育、华图教育等 11 家机构做出整改优化

8 月 10 日据中国消费者报报道，江苏省消保委结合考公考研教育培训市场消费调查结果情况，对调查涉及的 11 家考公考研教育培训机构开展线下约谈，就调查报告、格式条款以及近两年江苏省消保委系统受理投诉涉及的问题进行了沟通，并于 8 月 9 日通报了 11 家考公考研教育培训机构整改优化情况。各培训机构针对强化监督管理责任、完善退费机制、提升培训服务品质等方面予以了积极、正面回复，例如，中公教育承诺不再推出“惠学”产品；新文道考研表示，已对错误教材进行勘误和替换；研途考研表示，将退费时间起算点从签署合同之日改为实际接受服务之日，延长免责退费时间；华图教育表示，为非协议班设立了产品协议说明。（来源：中国消费者报）

5、文旅部、工信部启动“5G+智慧旅游”应用试点项目申报工作，助力旅游业高质量发展

8 月 10 日据金融界报道，为推动 5G 在文化和旅游领域创新应用和协同发展，文化和旅游部、工业和信息化部决定联合开展“5G+智慧旅游”应用试点项目申报工作。试点项目内容包括但不限于 5G+智慧旅游服务、5G+智慧旅游管理、5G+智慧旅游营销、5G+智慧旅游产品等主要方向。据了解，智慧旅游沉浸式体验新空间是指运用增强现实、虚拟现实、人工智能等数字科技并融合文化创意等元素，通过文旅融合、虚实结合等方式，让游客深度介入与互动体验而形成的一种旅游新产品、消费新场景。（来源：金融界）

6、赣州首家五星级酒店进驻七鲤古镇，预计 9 月开业

8 月 11 日据赢商网报道，赣州首家国际品牌五星级酒店——赣州皇冠假日酒店将于今年 9 月正式开业。皇冠假日酒店是赣州七鲤古镇项目的重要组成部分，以五星级标准设计建造，充分融合赣南客家文化元素，多处沿袭赣式古民居特色，酒店总建筑面积约 4.5 万平方米，拥有 273 间独具特色的豪华客房和套房。值得关注的是，七鲤古镇项目位于赣州章贡区水东片区，是由章贡区文旅集团、中国交建、中青旅三方联合开发运营的 PPP 项目，于 2020 年开工建设，目前项目按时序建设中，预计 2023 年下半年开业运营。项目总占地面积约 1572 亩，总建筑面积约 20 万平方米，其中，游客中心建筑面积约 9080 平方米。七鲤古镇项目建成后，将成为赣南首席休憩度假综合体和赣州首个商务文创示范区，对推动赣

州市文化旅游“一核三区”战略布局，促进当地现代服务业提升集聚与产业结构升级具有重要意义。（赢商网）

1.3.2 公司公告

1、【呷哺呷哺】呷哺呷哺（0520.HK）8月7日发布正面盈利预告，截至2023年6月30日止6个月，公司预计获得净利润不低于200万元，同比扭亏。

2、【外服控股】外服控股（600662.SH）8月8日发布关于聘任公司董事会秘书的公告，公司董事会同意聘任朱海元先生为公司董事会秘书。

3、【九华旅游】九华旅游（603199.SH）8月8日发布股东减持股份结果暨权益变动比例超过1%的提示性公告，截至8月8日，公司股东文旅集团减持股份计划已实施完毕，减持期间内合计减持了公司股份共计299万股，占公司总股本的2.70%，其中，通过集中竞价方式减持公司股份111万股，占公司总股本的1.00%，通过大宗交易方式减持公司股份188万股，占公司总股本的1.70%。减持完成后，文旅集团持有公司股份3312万股，占公司总股本的29.93%。

4、【香港中旅】香港中旅（0308.HK）8月9日发布盈利警告，截至2023年6月30日止6个月，公司预计获得股东应占利润超过1.6亿港元，同比扭亏。

5、【神话世界】神话世界（0582.HK）8月9日发布盈利警告，截至2023年6月30日止6个月，公司预计获得综合净亏损约3.1亿-3.7亿港元。

6、【百胜中国】百胜中国（9987.HK）8月9日发布中期业绩公告，公司上半年实现总收入55.7亿美元，同比增加16%（或增加24%，不计及外币换算的影响）；同店销售额同比增加11%，其中肯德基和必胜客分别增加11%和10%，不计及外币换算的影响；同店销售额同比增加11%，其中肯德基和必胜客分别增加11%和10%，不计及外币换算的影响；经营利润为6.73亿美元，同比增加147%（或增加164%，不计及外币换算的影响）；净利润为4.86亿美元，同比增加166%；每股摊薄盈利为1.15美元，同比增加167%。

7、【首旅酒店】首旅酒店（600258.SH）8月9日发布股东集中竞价减持股份时间过半的进展公告，截至8月9日，公司股东携程上海本次股份减持计划的减持时间已过半，减持期间内已通过集中竞价方式共减持 89.5 万股，占公司总股份比例的 0.08%，目前持有股份 1.37 亿股，占公司总股本的 12.23%。

8、【力盛体育】力盛体育（002858.SZ）8月9日发布2023年度向特定对象发行A股股票预案，公司预计向不超过35名特定对象发行股票数量不超过4801万股，面值为1.00元/股。

9、【思考乐教育】思考乐教育（1769.HK）8月10日发布正面盈利预告，截至2023年6月30日止6个月，公司预计获得净利润不少于4000万元，同比扭亏。

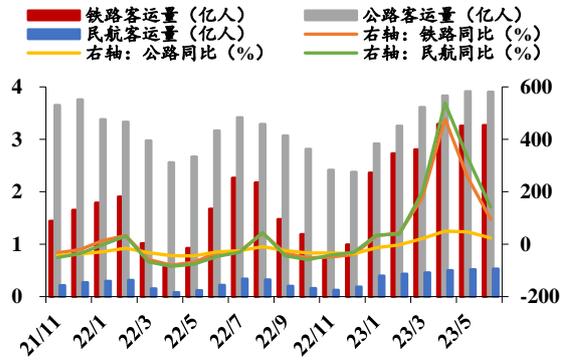
10、【丽江股份】丽江股份（002033.SZ）8月10日发布2023年半年度报告，公司上半年实现营收3.92亿元，同比增长396.88%；归母净利润1.21亿元，同比扭亏；扣非归母净利润1.26亿元，同比扭亏；基本每股收益0.22元/股，同比扭亏。

11、【金沙中国】金沙中国（1928.HK）8月11日发布中期业绩公告，集团上半年全部营运分部及业务类别均取得正面财务业绩；经调整物业EBITDA为9.39亿美元，同比扭亏；净收益总额为29亿美元，同比增加216.4%；利润为1.75亿美元，同比扭亏。

2 行业数据跟踪

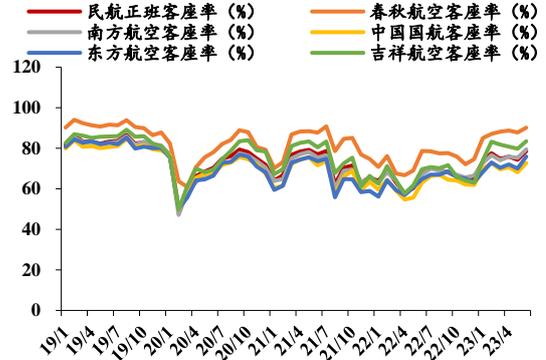
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



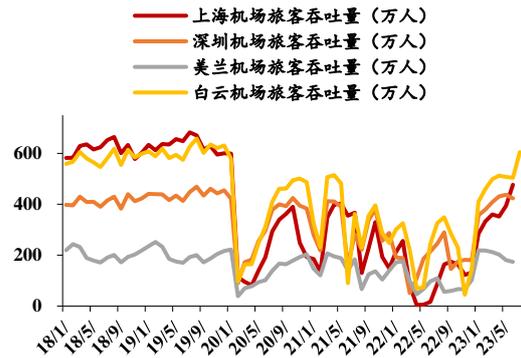
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



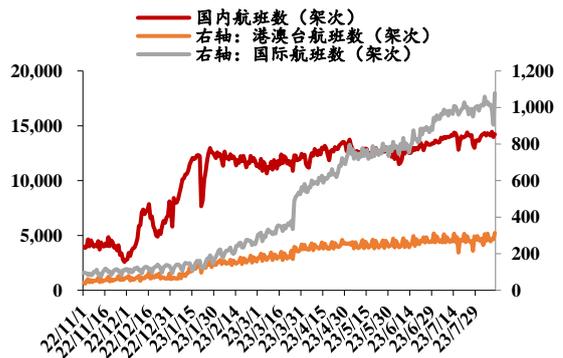
资料来源: wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



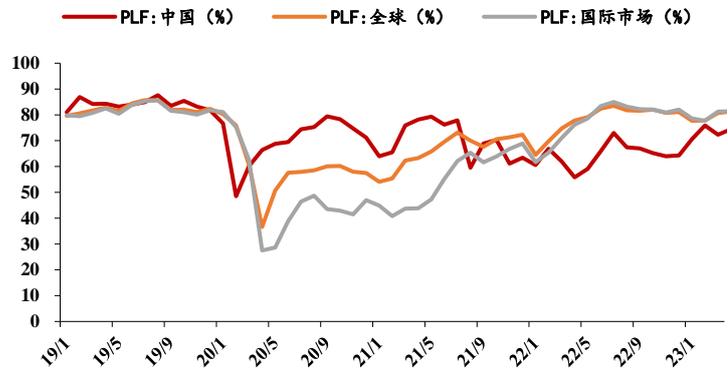
资料来源: wind, 上海证券研究所

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

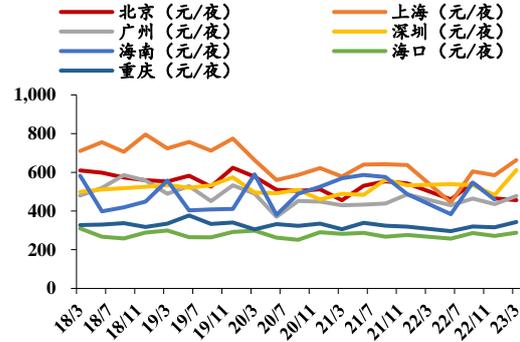
2023年6月上海星级饭店平均客房出租率为63.9%，同比上升174.25pct，恢复至2019年同期95.23%。

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)

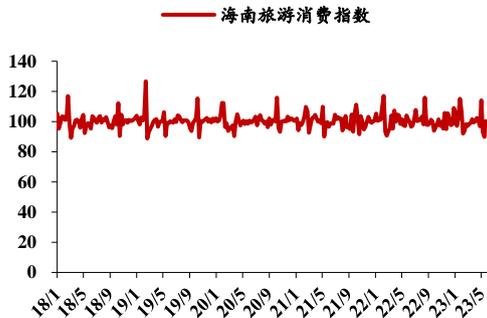


资料来源：Wind，上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

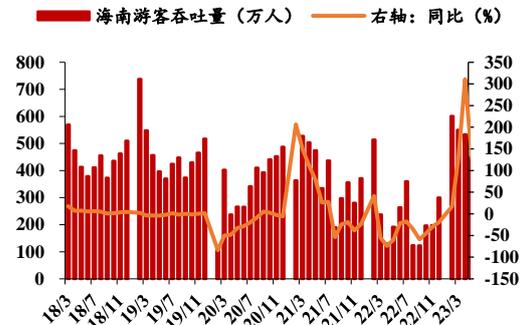
2023年6月海南旅客吞吐量为411.98万人，同比增加56.30%，比2019年同期增加11.42%。

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

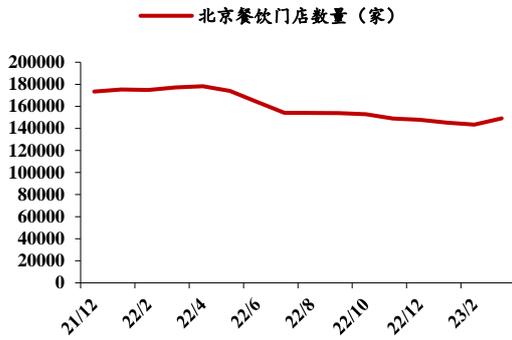
2.4 餐饮数据跟踪

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。

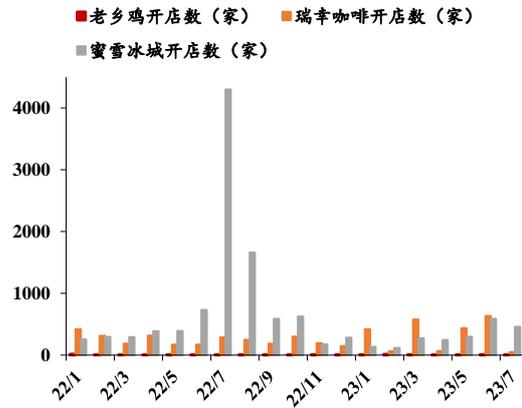
请务必阅读尾页重要声明

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 2023.08.11 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	55.10	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	492.84	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	1321.04	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	69.69	290.69	15.11
601888.SH	中国中免	2472.71	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	1152.70	-1821.00	-291.61
600258.SH	首旅酒店	225.45	-582.17	-1145.62
600138.SH	中青旅	96.92	-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。