

## 社会服务

### 行业周报：6月社零总额同比增速由负转正

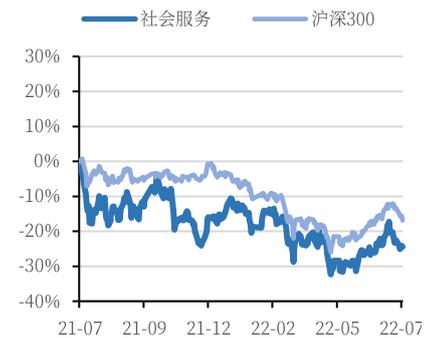
- ◆ **上周行情**：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.42%，在申万一级行业涨跌幅中排名 **11/31**；各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-2.42%）、上证指数（-3.81%）、深证成指（-3.47%）、沪深300（-4.07%）和创业板指（-2.03%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名**：旅游及景区（+1.06%）、酒店餐饮（+0.09%）、专业服务（-0.47%）、教育（-4.60%）、体育（-5.30%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五**：西域旅游（+12.91%）、广电计量（+11.86%）、美吉姆（+8.24%）、丽江股份（+5.64%）、传智教育（+5.22%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五**：中公教育（-10.50%）、行动教育（-9.59%）、力盛体育（-9.38%）、腾邦退（-9.09%）、豆神教育（-9.07%）。
- ◆ **核心观点**：7月15日，统计局公布数据显示，上半年，社会消费品零售总额 **210432 亿元**，**同比下降 0.7%**。其中，除汽车以外的消费品零售额 **189251 亿元**，**下降 0.1%**。6月份，社会消费品零售总额 **38742 亿元**，**同比增长 3.1%**，**预期降 0.5%**，**前值降 6.7%**。  
在连续三个月负增长后，中国 6 月社会消费品零售总额同比增速转正，出现了明显的回升。其中，除汽车以外的消费品零售额 **34192 亿元**，**增长 1.8%**。
- 按消费类型分，6月份，商品零售 **34977 亿元**，**同比增长 3.9%**（前值下降 5.0%）；餐饮收入 **3766 亿元**，**下降 4.0%**（前值下降 21.1%），餐饮收入的修复势头明显加快。
- 按经营单位所在地分，6月份，城镇消费品零售额 **33571 亿元**，**同比增长 3.1%**；乡村消费品零售额 **5171 亿元**，**增长 2.7%**。  
**在疫情防控总体形势向稳趋好的趋势下，叠加消费刺激政策利好不断出台，居民前期被抑制的线下消费和出行需求加速释放。**
- ◆ **风险提示**：全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

投资评级

增持

维持评级

#### 行业走势图



#### 作者

裴伊凡 分析师  
SAC 执业证书: S0640516120002  
联系电话: 010-59562517  
邮箱: peiyf@avicsec.com

#### 相关研究报告

各地政策利好频出，母婴行业御风而上 — 2022-07-14  
行业周报：“元宇宙”的赛道价值加速释放 — 2022-07-10  
行业周报：关注复工复产主线 — 2022-07-04

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637



## 正文目录

一、 市场行情回顾（2022.07.11-2022.07.15） .....	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11 .....	3
（二） 上周行业细分表现 .....	4
（三） 上周个股表现 .....	5
二、 核心观点 .....	5
三、 行业新闻动态 .....	7
四、 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名 .....	5

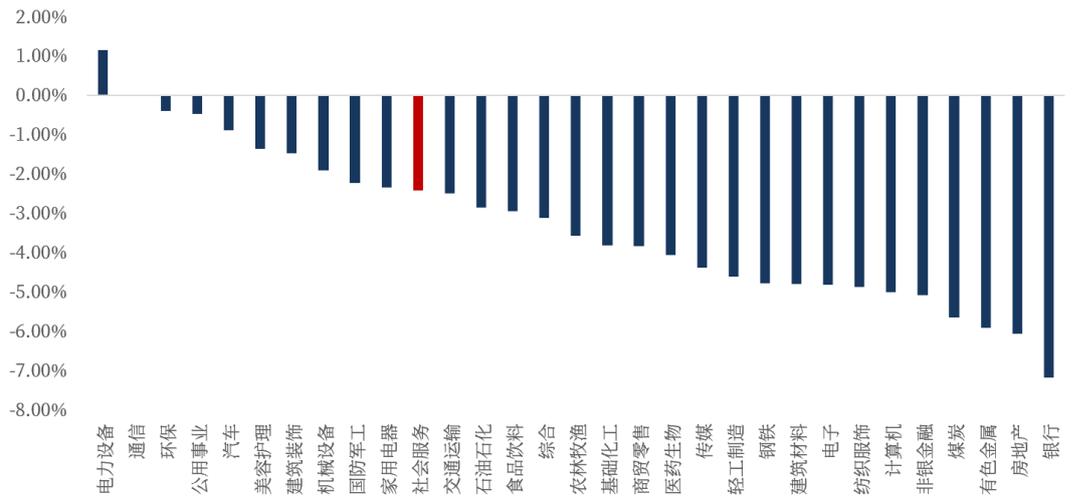
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	4
----------------------	---

## 一、市场行情回顾（2022.07.11-2022.07.15）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11

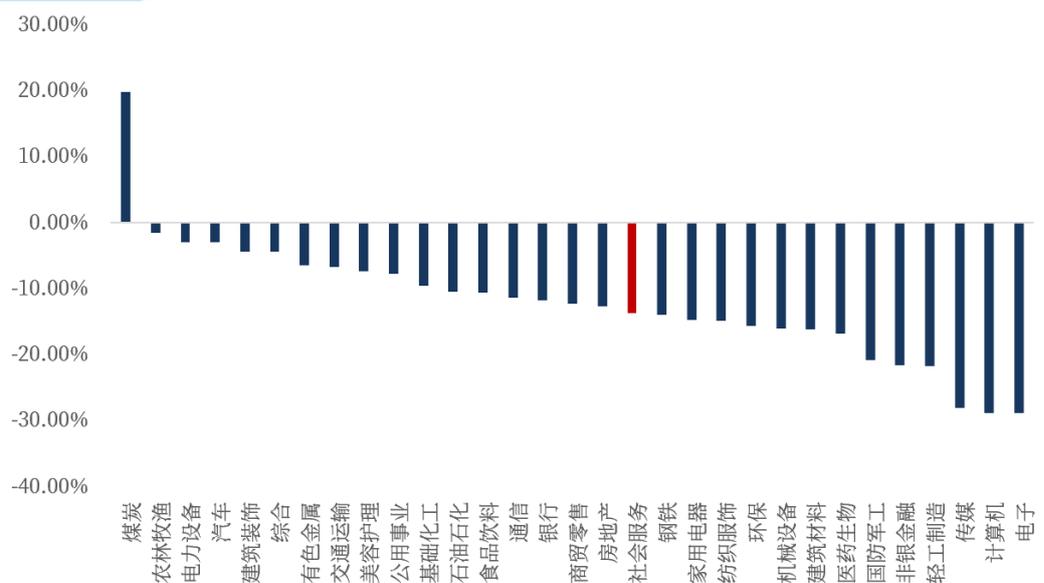
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.42%，在申万一级行业涨跌幅中排名 11/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-2.42%）、上证指数（-3.81%）、深证成指（-3.47%）、沪深 300（-4.07%）和创业板指（-2.03%）。

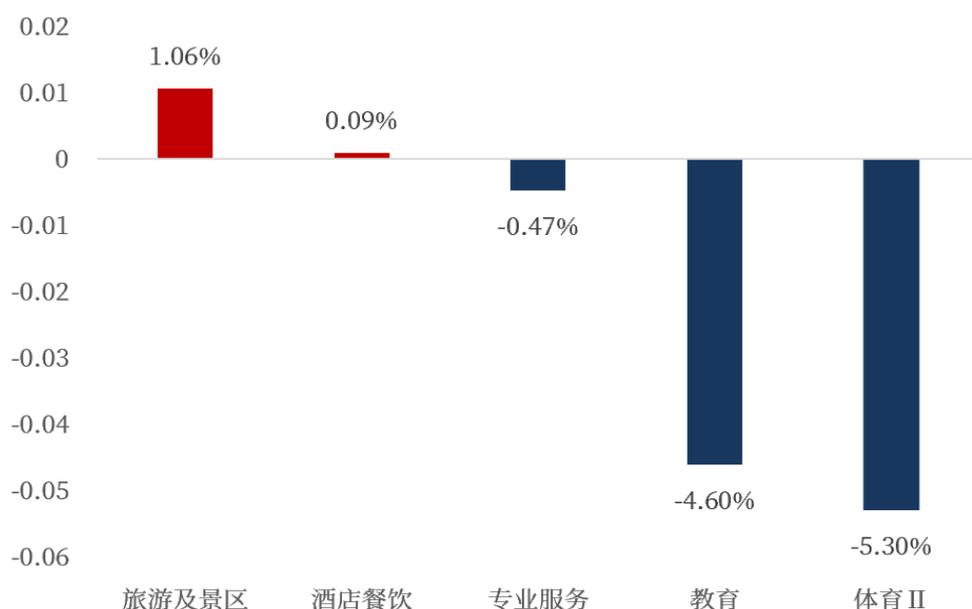
**表1 各基准指数涨跌幅情况**

证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务(申万)	9,525.60	-2.42%	-13.73%	380.46
上证成指	3,228.06	-3.81%	-11.31%	21,228.74
深证指数	12,411.01	-3.47%	-16.47%	29,208.34
沪深 300	4,248.53	-4.07%	-14.00%	14,947.06
创业板指	2,760.50	-2.03%	-16.92%	9,252.82

资料来源：iFinD、中航证券研究所

## (二) 上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+1.06%）、酒店餐饮（+0.09%）、专业服务（-0.47%）、教育（-4.60%）、体育（-5.30%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**


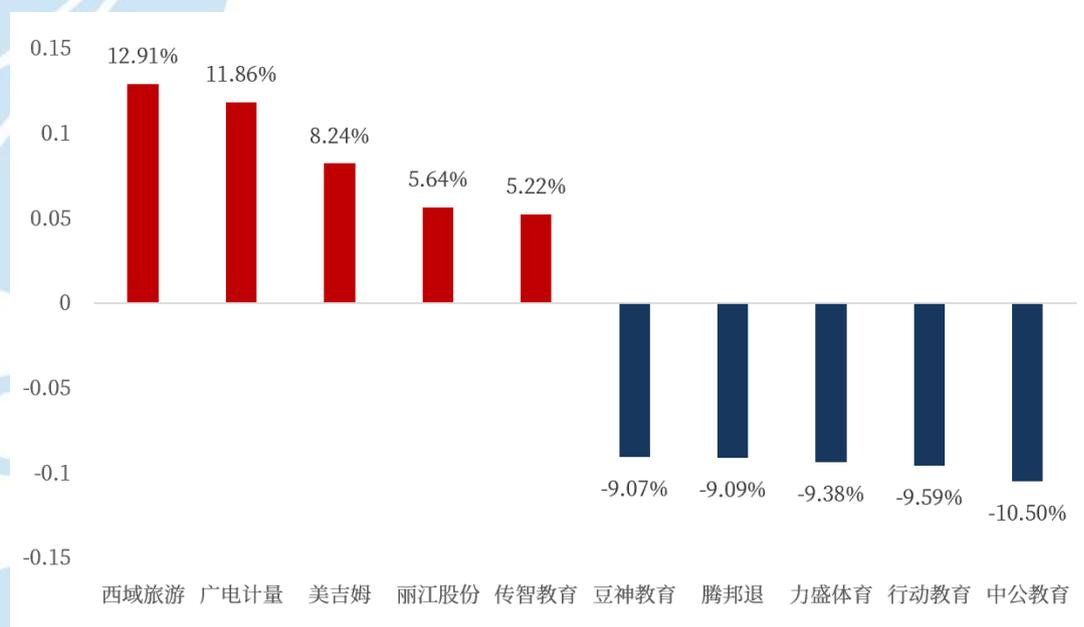
资料来源：iFinD、中航证券研究所

### (三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五: 西域旅游(+12.91%)、广电计量(+11.86%)、美吉姆(+8.24%)、丽江股份 (+5.64%)、传智教育 (+5.22%);

社会服务行业跌幅前五: 中公教育(-10.50%)、行动教育(-9.59%)、力盛体育(-9.38%)、腾邦退 (-9.09%)、豆神教育 (-9.07%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资源来源: iFinD、中航证券研究所

## 二、核心观点

7月15日, 统计局公布数据显示, 6月份, 社会消费品零售总额 38742 亿元, 同比增长 3.1%, 预期降 0.5%, 前值降 6.7%。在连续三个月负增长后, 中国 6 月社会消费品零售总额同比增速转正, 出现了明显的回升。其中, 除汽车以外的消费品零售额 34192 亿元, 增长 1.8%。

- 按消费类型分, 6 月份, 商品零售 34977 亿元, 同比增长 3.9% (前值下降 5.0%); 餐饮收入 3766 亿元, 下降 4.0% (前值下降 21.1%), 餐饮收入的修复势头明显

加快。

- 按经营单位所在地分, 6 月份, 城镇消费品零售额 33571 亿元, 同比增长 3.1%; 乡村消费品零售额 5171 亿元, 增长 2.7%。

上半年, 社会消费品零售总额 210432 亿元, 同比下降 0.7%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 189251 亿元, 下降 0.1%。

- 按消费类型分, 上半年, 商品零售 190392 亿元, 同比增长 0.1%; 餐饮收入 20040 亿元, 下降 7.7%。
- 按经营单位所在地分, 上半年, 城镇消费品零售额 182706 亿元, 同比下降 0.8%; 乡村消费品零售额 27726 亿元, 下降 0.3%。
- 按零售业态分, 上半年, 限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店零售额同比分别增长 4.2%、4.7%、2.8%, 百货店、专卖店分别下降 8.4%、4.1%。
- 按消费渠道分, 上半年, 全国网上零售额 63007 亿元, 同比增长 3.1%。其中, 实物商品网上零售额 54493 亿元, 增长 5.6%, 占社会消费品零售总额的比重为 25.9%; 在实物商品网上零售额中, 吃类、穿类、用类商品分别增长 15.7%、2.4%、5.1%。

在疫情防控总体形势向稳趋好的趋势下, 叠加消费刺激政策利好不断出台, 居民前期被抑制的线下消费和出行需求加速释放。看好三季度社服行业的复苏机会, 细分行业龙头企业直接享行业复苏带来的业绩提振。

- **旅游板块:** 国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主, 看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】; 出境游市场尚未重启, 但随着未来有望迎来更多积极因素促进跨境旅游市场恢复与发展, 建议关注【众信旅游、凯撒旅业】;
- **酒店板块:** 疫情扰动短期业绩, 龙头酒店逆势扩张, 开店持续放量, 不断夯实内功,

头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏，周期反转在望，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；

- **餐饮板块：**疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C端用户市场接受程度显著提升。在各大电商节及春节期间中，包括半成品菜、速食菜在内的预制菜销售火爆，成交额均取得倍数级增长，建议关注【千味央厨、味知香、同庆楼、广州酒家】；
- **免税板块：**随着海南对京沪旅游限制放宽以及暑期档亲子游到来，海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固。

### 三、行业新闻动态

- **由降转升！中国6月社会消费品零售总额同比增长3.1% 汽车消费强劲反弹**

连续三个月负增长后，中国6月社会消费品零售总额同比增速转正，其中汽车类、石油及制品类零售增速反弹明显。

7月15日，统计局公布数据显示，6月份，社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%，前值为下滑6.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额34192亿元，增长1.8%。

上半年，社会消费品零售总额210432亿元，同比下降0.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额189251亿元，下降0.1%。（来源：华尔街见闻）

- **文旅部：2022年上半年国内旅游总人次14.55亿**

文化和旅游部15日发布2022年上半年国内旅游数据情况。根据国内旅游抽样调查统计结果，2022年上半年，国内旅游总人次14.55亿，比上年下降22.2%。

其中，城镇居民国内旅游人次10.91亿，下降16.6%；农村居民国内旅游人次3.64亿，下降35.4%。分季度看，其中一季度国内旅游人次8.30亿，同比下降19.0%；二季度国内

旅游人次 6.25 亿，同比下降 26.2%。

国内旅游收入(旅游总消费)1.17 万亿元，比上年下降 28.2%。其中，城镇居民旅游消费 0.94 万亿元，下降 26.7%；农村居民旅游消费 0.23 万亿元，下降 33.8%。(来源：澎湃新闻)

- **北京：7 月 18 日起陆续发放 1 亿元餐饮消费券，“当天领当天用”**

为加快全市餐饮消费回暖，北京市将面向全市消费者发放“北京餐饮消费券”，由政府 and 提供餐饮类服务的平台企业共同出资，推出外卖类、到店类、养老助残类三种消费券累计 1 亿元。7 月 18 日开始发放，当天领只能当天用。

本次“北京餐饮消费券”从 7 月 18 日开始，每天上午 10 时发放。外卖及堂食券设置两种面额，分别为 15 元券（消费满 50 元减 15 元）、30 元券（消费满 100 元减 30 元），适用于在北京的消费者；养老助残专属消费券针对老年群体客单价低、使用手机不便、到店堂食及自提为主等情况，设置持养老助残卡到店消费即享“满 15 元减 5 元”优惠。参与本次活动的平台和商户可结合实际叠加更多优惠。(来源：新京报)

- **抖音回应外卖功能上线：已开放部分团购商品的配送服务**

据澎湃新闻，近日，记者在抖音发现，在部分餐饮店铺主页，出现了“团购配送”的新功能，点击进入并填写地址后，可以直接下单配送。但和商家自建外卖小程序，或接入第三方外卖小程序不同的是，该功能由抖音提供，这也是抖音首次正式进军餐饮配送服务。7 月 15 日，抖音生活服务相关负责人回应记者：抖音生活服务正在部分城市开展助力商家复苏活动，考虑到商家和用户的实际需求，也为了更好地保障用户体验，助力经济复苏，平台尝试为部分需求迫切的商家开放团购商品的配送服务，目前该项目还在探索阶段。(来源：同花顺财经)

- **同程旅行：避暑游需求旺盛 夜游受追捧 年轻人成主力**

同程旅行数据显示，截至 7 月 15 日上午，以“避暑”为关键词的搜索量周环比上

升 127%，水世界、漂流、森林等与避暑相关的关键词热度均大幅上升。其中，四川省、浙江省、江苏省、重庆市、上海市等五个省（市）的用户最为关注“避暑”产品。在出行时间安排上，白天“宅”酒店、商场，晚上景区夜游、城市夜游成为用户避暑出行的“标配”。

同程旅行数据显示，面对持续的高温天气，晚上七点后的城市夜游、夜游船、景区夜游等成暑期避暑人群的热门选择。此外，相较于以往为了旅行而出行，“旅行+”模式更受到当代年轻游客的喜爱。

同程研究院首席研究员程超功分析，进入 7 月份以来，暑期出行及旅游消费稳步复苏，避暑游等暑期旅游传统消费热点迅速回归。总体来看，今年的避暑游市场仍以周末周边休闲度假为主，同时长线避暑游供需两端都显著恢复。

综合同程旅行平台大数据，传统避暑游目的地依然是今年游客避暑游的热门选择。在出游人群的分布上，避暑游核心客群中女性占比 53.5%，男性占比 46.5%，90 后、00 后成为 2022 年暑期避暑游出行的主力军。（来源：中国证券网）

## 四、风险提示

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

### 公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

### 研究团队介绍汇总：

中航证券社服团队：以基本面研究为核心，立足产业前沿，全球视野对比，深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业，把脉最新消费趋势，以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

### 销售团队：

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

### 分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637