

社会服务

行业周报：国内餐饮市场有序恢复

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.16%，在申万一级行业涨跌幅中排名 24/31；各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.16%）、上证指数（+1.55%）、深证成指（+1.22%）、沪深 300（+0.82%）和创业板指（+0.27%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**体育（+3.83%）、教育（+3.40%）、专业服务（+1.85%）、旅游及景区（+1.69%）、酒店餐饮（+1.52%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五：***ST 文化（+13.64%）、美吉姆（+13.63%）、同庆楼（+9.05%）、创业黑马（+8.31%）、金陵体育（+6.00%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五：**东方时尚（-5.86%）、信测标准（-4.85%）、*ST 易尚（-3.56%）、西域旅游（-2.22%）、谱尼测试（-0.88%）。

◆ 核心观点：

中国连锁经营协会联合华兴资本共同发布《2022 年中国连锁餐饮行业报告》。报告显示，中国餐饮市场规模从 2014 年的 2.9 万亿增长至 2019 年的 4.7 万亿，已恢复至 2019 年水平，年复合增长率达 10.1%。2020 年受疫情影响，餐饮市场规模下滑 15.4%至 4 万亿。随着疫情防控常态化，国民消费热情被点燃，2021 年餐饮市场规模已恢复至 4.7 万亿，同比增长 18.6%。

2021 年餐饮相关企业注册数量保持净增长，说明餐饮行业对创业者依然存在吸引力，行业竞争将会更加激烈。在国内疫情防控总体形势向稳趋好的态势下，局部散点式的疫情能更加快速高效得到控制，有利于餐饮行业稳步恢复。疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，企业连锁化率提升速度较快，同时催生了更多新型餐饮消费品类。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，**建议关注【千味央厨、味知香、同庆楼、广州酒家】。**

- ◆ **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

行业周报：“元宇宙”从概念到产业加速落地 —2022-08-08
行业周报：6 月社零总额同比增速由负转正 —2022-07-19
各地政策利好频出，母婴行业御风而上 —2022-07-14

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.08.08-2022.08.12）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 24	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	6
四、 风险提示	8

图表目录

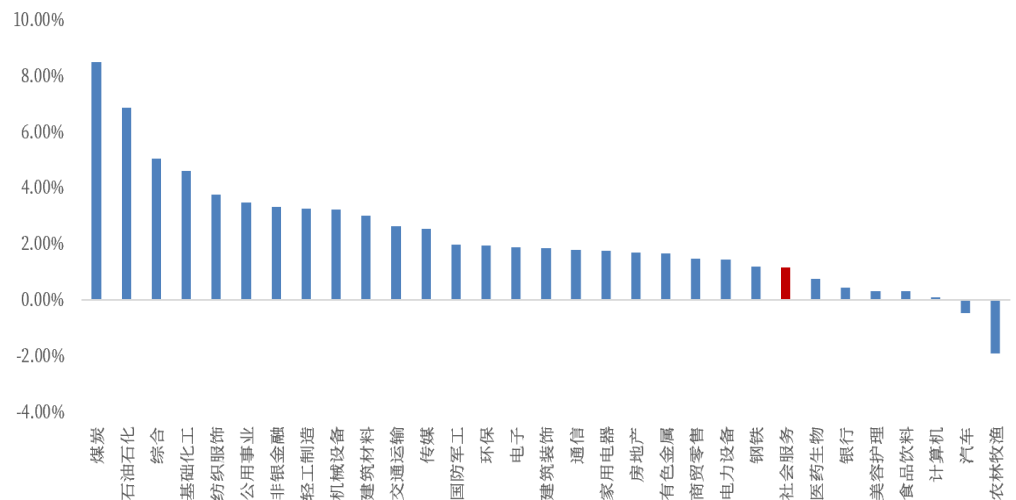
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.08.08-2022.08.12）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 24

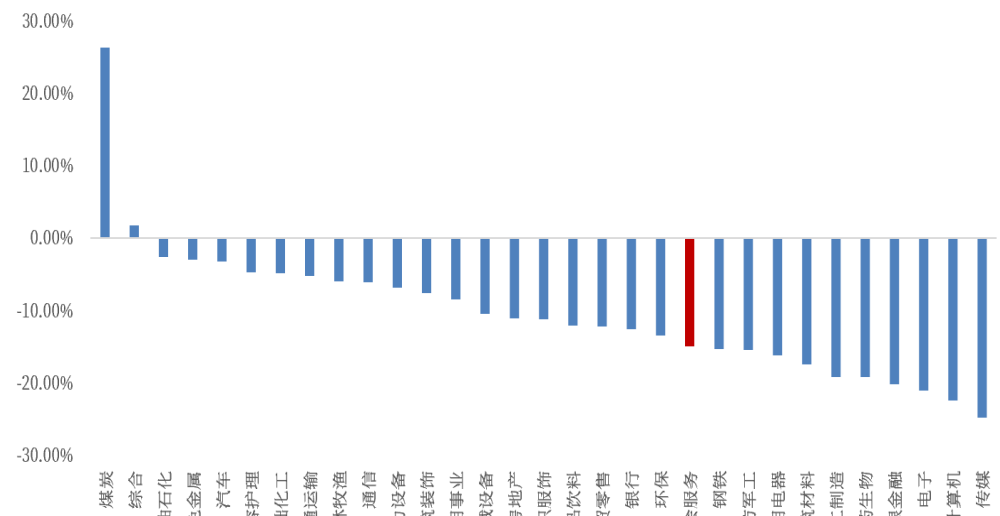
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.16%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 24/31。

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（+1.16%）、上证指数（+1.55%）、深证成指（+1.22%）、沪深 300（+0.82%）和创业板指（+0.27%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

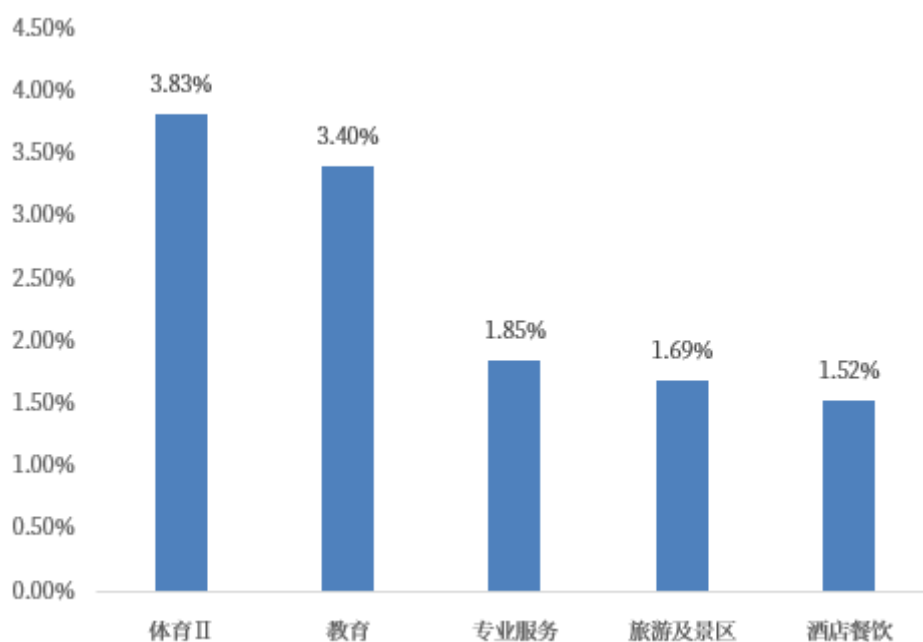
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务(申万)	9,385.43	1.16%	-15.00%	235.40
上证成指	3,276.89	1.55%	-9.97%	20,050.64
深证指数	12,419.39	1.22%	-16.41%	29,329.34
沪深 300	4,191.15	0.82%	-15.17%	11,445.91
创业板指	2,690.83	0.27%	-19.02%	10,756.02

资源来源：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：体育（+3.83%）、教育（+3.40%）、专业服务（+1.85%）、旅游及景区（+1.69%）、酒店餐饮（+1.52%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



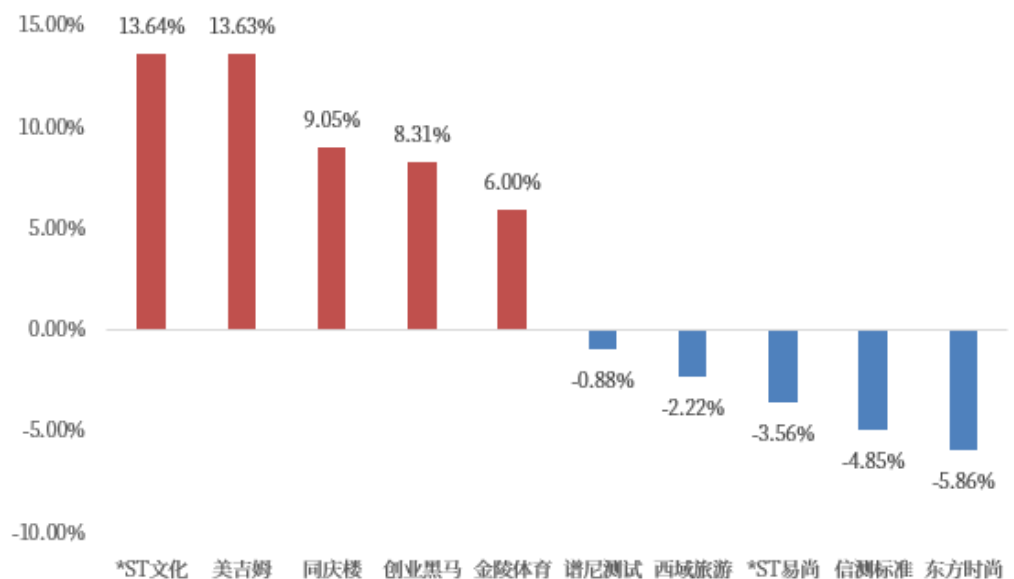
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：*ST 文化 (+13.64%)、美吉姆 (+13.63%)、同庆楼 (+9.05%)、创业黑马 (+8.31%)、金陵体育 (+6.00%)；

社会服务行业跌幅前五：东方时尚 (-5.86%)、信测标准 (-4.85%)、*ST 易尚 (-3.56%)、西域旅游 (-2.22%)、谱尼测试 (-0.88%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

中国连锁经营协会联合华兴资本共同发布《2022 年中国连锁餐饮行业报告》，报告显示，中国餐饮市场规模从 2014 年的 2.9 万亿增长至 2019 年的 4.7 万亿，已恢复至 2019 年水平，年复合增长率达 10.1%。2020 年受疫情影响，餐饮市场规模下滑 15.4%至 4 万亿。随着疫情防控常态化，国民消费热情被点燃，2021 年餐饮市场规模已恢复至 4.7 万亿，同比增长 18.6%。

2021 年餐饮相关企业注册数量保持净增长，说明餐饮行业对创业者依然存在吸引力，行业竞争将会更加激烈。餐饮行业连锁化率持续提升，饮品、面包甜点以及国际美食连锁化率位居前三。从连锁化率增速看，饮品、烧烤及快餐增速位居前三。饮品店的连锁化率提升最快，从 2019 年的 31.5%提升至 2021 年的 41.8%。

在国内疫情防控总体形势向稳趋好的态势下，局部散点式的疫情能更加快速高效得到控制，有利于餐饮行业稳步恢复。疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，企业

连锁化率提升速度较快，同时催生了更多新型餐饮消费品类。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，建议关注【千味央厨、味知香、同庆楼、广州酒家】。

三、行业新闻动态

➤ 超六成消费在夜间发生 我国今年夜经济或超 40 万亿

经过白天的劳累，夜晚的人们更愿意敞开荷包消费，用美食、娱乐和购物来寻欢作乐，减压解闷。遍地开花的夜经济，成了城市活力的新标志。数据表明，我国 60% 的消费发生在夜间。预计 2022 年将突破 40 万亿元。65.7% 的被访者夜间消费时会通过线上渠道进行。夜间经济核心消费者的特点是年轻、自由、收入高、消费多样化，00 后消费群体逐步成为中国夜间消费的主体。

数据显示，00 后夜间餐饮消费美食最偏好于烧烤，喜爱程度为 72.4%，其次为小吃快餐，喜爱程度为 65.5%；00 后的夜间餐饮消费的主要形式为线上点外卖，占比超过六成。

有公开资料显示，近年来我国夜间消费总额上升趋势明显，特别是外卖的夜间消费占比正以每年 1%-2% 的增长率快速提升，已有超过九成城市夜间消费总额超过去年同期水平。以广州为例，超 18 万家餐饮企业扎根羊城，其中超 15 万家餐饮商家夜间营业，近五成商家在深夜零时之后仍提供服务。（资料来源：新快报）

➤ 麦肯锡：2030 年元宇宙价值将达 5 万亿美元

麦肯锡公司的新研究表明，到 2030 年，元宇宙的价值可能增长到 5 万亿美元。这说明了元宇宙多年来有望在关键行业和企业中产生的影响。

麦肯锡表示，这份名为“虚拟世界中的价值创造”的报告显示，虚拟世界可能太大而无法忽视。我们中的许多人认为这是科幻小说，因为元宇宙是相互关联的虚拟世界的宇宙，就像在《雪崩》和《一号玩家》等小说中一样。但它已成为下一代计算的愿景，作为互联网的空间版本。

麦肯锡高级合伙人 Eric Hazan 在一份声明中表示：“元宇宙代表了公司的战略转折点，它为影响我们的生活、联系、学习、创新和协作方式提供了重要机会。我们的目标是帮助消费者和 B2B 公司的领导者更好地了解其力量和潜力，确定战略要务，并成为推动其发展的力量。”

2022 年，企业、风险投资和私募股权公司已经在虚拟世界中投资了超过 1200 亿美元，是 2021 年全年投资的 570 亿美元的两倍多。（数据来源：比特币网）

➤ 《2022 中国餐饮产业生态白皮书》发布，预制菜市场加速发展

《2022 中国餐饮产业生态白皮书》（以下简称“白皮书”）正式发布，白皮书显

示,中国预制菜行业规模 2021 年为 3459 亿元,预计 2022 年将超过 4000 亿元。2021 年至 2022 年上半年,共有 450 余起餐饮相关的融资事件,其中供应链、餐饮服务商、调味品、植物基、物流配送的融资事件共计占比 43.4%,单次融资金额最高达 8 亿美元。该白皮书由红餐网发布。

红餐网联合创始人樊宁介绍,中国餐饮市场连锁化进程不断加速。美团数据显示,从 2019 年到 2021 年,中国餐饮市场连锁化率从 13%提高到 18%,两年增长了 5 个百分点。但目前美国和日本的餐饮连锁化率分别达 54%和 49%,中国餐饮市场连锁化较成熟市场仍有较大差距。

在预制菜赛道方面,白皮书显示,2019 年中国预制菜市场规模约 2445 亿元,B 端(企业用户商家)市场为 1956 亿元,C 端(个人用户)市场 489 亿元,中国预制菜行业规模 2021 年为 3459 亿元,预计 2022 年将超过 4000 亿元。但是由于我国预制菜行业起步较晚,产业建设尚处初级阶段,产业园、冷链网络等基础设施还有待加强,且目前行业龙头企业较少,市场集中度较低。(资料来源:新京报)

➤ 去年中国餐饮规模恢复至疫情前水平

中国连锁经营协会联合华兴资本共同发布《2022 年中国连锁餐饮行业报告》。报告显示,中国餐饮市场规模从 2014 年的 2.9 万亿增长至 2019 年的 4.7 万亿,年复合增长率达 10.1%。2020 年受疫情影响,餐饮市场规模下滑 15.4%至 4 万亿。随着疫情防控常态化,国民消费热情被点燃,2021 年餐饮市场规模已恢复至 4.7 万亿,同比增长 18.6%。

报告显示,2021 年中国餐饮规模达 4.7 万亿,已恢复至 2019 年水平。2021 年餐饮相关企业注册数量保持净增长,说明餐饮行业对创业者依然存在吸引力,行业竞争将会更加激烈。餐饮行业连锁化率持续提升,饮品、面包甜点以及国际美食连锁化率位居前三。从连锁化率增速看,饮品、烧烤及快餐增速位居前三。饮品店的连锁化率提升最快,从 2019 年的 31.5%提升至 2021 年的 41.8%。(数据来源:北京日报)

➤ 多管齐下促进餐饮业恢复发展

餐饮业对稳增长促消费扩就业惠民生、推动形成强大国内市场、促进国内国际经济“双循环”具有重要作用。今年以来,受国内新冠疫情多点散发影响,各地餐饮业受到冲击。党中央、国务院高度重视餐饮业恢复发展,强调要帮扶住宿餐饮等受疫情影响严重的行业。从国务院印发的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》,到国家发改委、商务部等部门印发的《关于促进服务业领域困难行业恢复发展的若干政策》,再到此次《通知》,政策组合拳为餐饮企业渡过难关、健康发展注入了强大动力。

中央谋划部署,地方积极响应,相关纾困政策正在落地见效。北京、上海、广东、江苏、浙江、四川等地纷纷出台一揽子深化细化的具体举措,比如出台相关补贴措施,拓宽企业融资渠道,推出形式多样的消费券,等等。放眼全国,随着疫情防控形势好转和各类帮扶政策发力,餐饮业开始复苏回暖。国家统计局数据显示,2022 年 6 月

份,全国餐饮业收入 3766 亿元,限额以上单位餐饮收入 945 亿元。全国餐饮收入、限额以上餐饮收入总额比 5 月双双实现增长,增速降幅分别收窄 17.1 和 18.6 个百分点。事实证明,只要政策得当,落实有力,餐饮企业恢复发展完全有底气。(数据来源:新华社)

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:

李裕洪, 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证券投资损失的书面或口头承诺均为无限。

免责声明:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、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