



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

头部餐饮相继开放加盟，入境免签再扩容

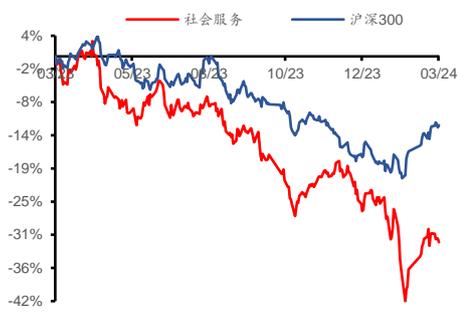
——社服行业周报（2024.03.04-03.08）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年03月10日

分析师： 翟宁馨
Tel: 021-53686140
E-mail: zhainingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870523100005

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《中泰互免签政策正式落地，入出境旅游驶入复苏快车道》

——2024 年 03 月 03 日

《业绩加速改善，出行高景气有望延续》

——2024 年 02 月 25 日

《春节假期消费数据总结》

——2024 年 02 月 18 日

主要观点

海底捞开放加盟模式，中国餐饮连锁化率持续走高。海底捞发布公告，将推行海底捞餐厅的加盟特许经营模式，以多元经营模式进一步推动餐厅网络的扩张步伐。截至 2023 年 12 月 31 日，海底捞年度持续经营业务收入预计将不低于人民币 414.0 亿元，增加比例不低于 33.3%，净利润将不低于人民币 44.0 亿元。撇除汇兑收益及损失的影响，相较 2023 年上半年，海底捞 2023 年下半年净利润预期增加不低于 10.0%。2023 年以来，伴随餐饮市场的强势回暖，头部餐饮企业开放加盟趋势愈加明显，不少品牌选择开放加盟扩充市场。九毛九于 2 月宣布将开放旗下太二酸菜鱼和山的山外面酸汤火锅的加盟与合作业务，两大品牌开放加盟业务是对九毛九自身优势资源的整合和释放。九毛九将继续专注于现有的自营模式，同时探索加盟及合作模式以抢占新的市场份额。国家统计局数据显示，2023 年，全国餐饮收入 5.29 万亿元，同比上升 20.4%；限额以上单位餐饮收入 1.34 万亿元，同比上升 20.9%，餐饮行业收入首次突破 5 万亿元。我们认为，餐饮行业回暖趋势强劲，连锁化进程不断加快。海底捞顺应餐饮市场加盟潮，扩大品牌影响力，有助于其增强营运能力，引入更多优质资源，提升营运效率，助力未来持续下沉扩张。建议关注海底捞、九毛九。

中国对欧洲六国试行免签，入境游将迎来进一步发展。为进一步促进中外人员往来，中国将扩大免签国家范围，对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策。2024 年 3 月 14 日至 11 月 30 日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过 15 天，可免签入境。携程数据显示，2024 年 2 月份，此次免签的六个国家中，匈牙利来中国的航班运力已超过 2019 年同期 2 倍，比利时飞赴中国航班运力约恢复至 2019 年同期 9 成，预计这两个国家赴华旅游人数将增长最快；其余国家中，除爱尔兰目前暂无飞赴中国航班外，大多恢复至 2019 年同期五六成。免签对旅游业的促进效果显著，携程数据显示，此前已单方面免签的法国、德国、意大利等国家，春节期间入境中国旅游的订单总计较 2019 年同期翻番。此次再次扩大免签范围，传递出中国积极开放的信号和决心，也将进一步加快中欧人员往来、经贸交流和旅游发展。目前，中国已与东南亚地区新马泰形成“免签朋友圈”，有力推

动跨国旅游及供应链恢复。2023 年，瑞士、爱尔兰、比利时、匈牙利等在入境中国的客源国中排名 30 位左右，随着对这些远途客源国的免签政策实施，2024 年中国入境游将迎来进一步发展。我们认为，随着 2023 年底和今年初利好政策持续发布，对中国入境游市场将起到加速作用。未来免签国数量和出入境政策仍有望持续优化，建议关注有望受益于出入境游持续恢复的旅游产业链相关上市公司。

过去一周市场表现（2024.03.04-03.08）：

过去一周申万社会服务行业指数下跌 2.18%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.38pct。沪深 300 上涨 0.20%，上证指数上涨 0.63%，深证成指下跌 0.70%，创业板指下跌 0.92%。在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 25 名。申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 2.81%，旅游及景区上涨 1.02%，教育下跌 4.10%，专业服务下跌 3.65%。

■ 投资建议

酒店板块建议关注华住集团-S；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、长白山；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 (2024.03.04-03.08)	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 (2024.03.04-03.08) (%)	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 2024.03.08 收盘)	12
---	----

1 过去一周市场回顾 (2024.03.04-03.08)

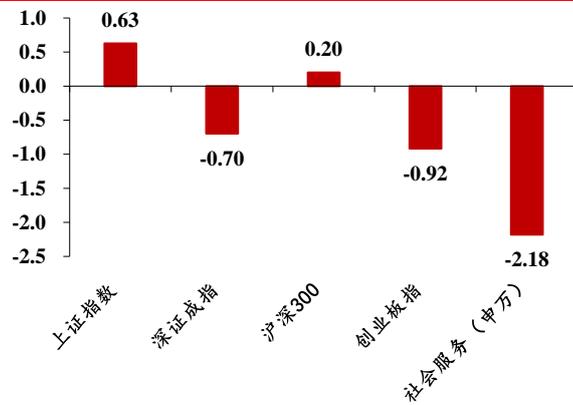
1.1 板块行情回顾

过去一周申万社会服务行业指数下跌 2.18%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.38pct。沪深 300 上涨 0.20%，上证指数上涨 0.63%，深证成指下跌 0.70%，创业板指下跌 0.92%。

在 31 个申万一级行业中，社会服务排名第 25 名。

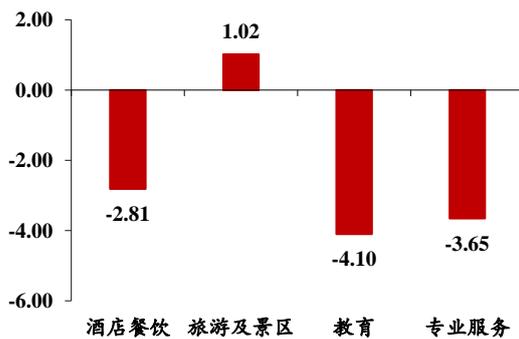
过去一周申万社会服务各二级行业中，酒店餐饮下跌 2.81%，旅游及景区上涨 1.02%，教育下跌 4.10%，专业服务下跌 3.65%。

图 1：过去一周市场表现 (2024.03.04-03.08) (%)



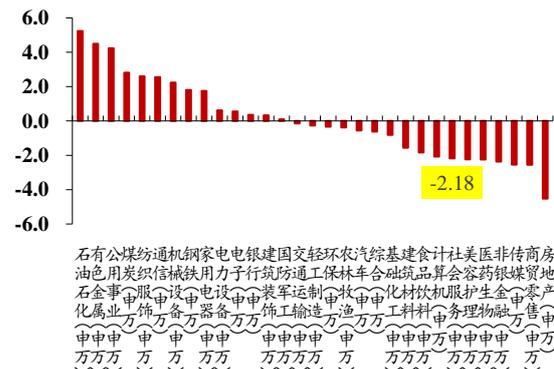
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) (%)



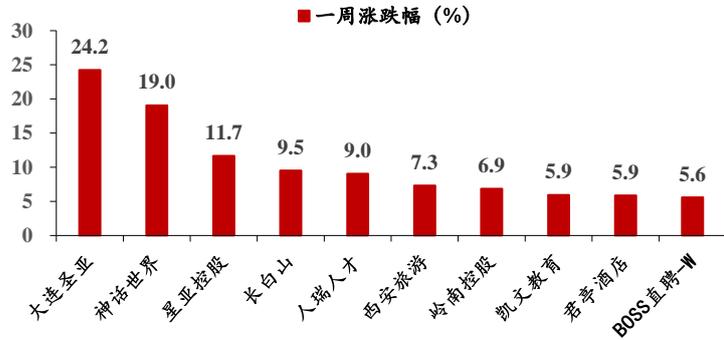
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (2024.03.04-03.08) 社会服务行业涨幅排名前五的个股分别为大连圣亚上涨 24.24%、神话世界上涨 19.05%、星亚控股上涨

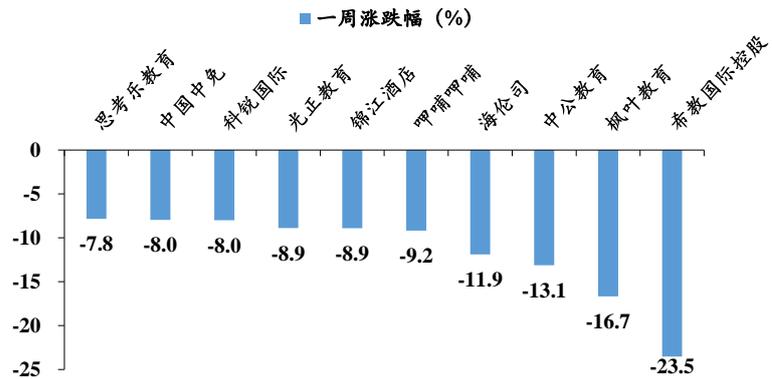
11.67%、长白山上涨 9.50%、人瑞人才上涨 9.05%；排名后五的个股分别为希教国际控股下跌 23.53%、枫叶教育下跌 16.67%、中公教育下跌 13.12%、海伦司下跌 11.89%、呷哺呷哺下跌 9.18%。

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. 中国品牌出海记 | 瞄准十亿目标，泡泡玛特注重东南亚市场

3月7日据CEO品牌观察报道，随着中国用户的消费力越发旺盛，海外品牌正加速进入中国市场。面对越来越卷的本土市场，拥有全球视野的中国本土品牌也开始谋划出海之路，进行“反向输出”。泡泡玛特董事长兼CEO王宁曾在2023年半年报业绩说明会上表示，2023年泡泡玛特预计海外营收达到10亿元，2024年的海外业务有信心超过整个集团2019年的收入，等于在海外再造了

一个泡泡玛特。东南亚市场的消费者画像与国内接近，且近几年互联网渗透速度非常快，消费者对于潮玩文化接受度较高。泡泡玛特国际总裁文德一曾表示，未来泡泡玛特将把战略版图扩大至越南、印度尼西亚、菲律宾等地，更好地布局东南亚的潜力市场。包括前述国家在内，泡泡玛特在加拿大、英国、日本、澳大利亚、马来西亚、法国等国家也有门店开设，形成了囊括亚洲与欧美地区的广泛布局。泡泡玛特财报数据显示，截至2023年6月30日，其港澳台及海外门店总数达到55家，机器人商店143台，跨境电商平台站点28个，总收入为3.75亿元。其中，线下渠道收入同比增长392.4%，零售店收入占比为86.7%，同比增长374%，达到1.65亿元。（来源：CEO品牌观察）

2. 中方将对欧洲六国试行免签，平台：预计匈牙利、比利时赴华游客增长最快

3月7日据澎湃新闻报道，为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡6个国家持普通护照人员试行免签政策。2024年3月14日至11月30日期间，上述国家持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友和过境不超过15天，可免签入境。上述国家不符合免签条件人员仍需在入境前办妥来华签证。3月7日，携程数据显示，今年2月份，此次免签的六个国家中，匈牙利来中国的航班运力已超过2019年同期2倍，比利时飞赴中国航班运力约恢复至2019年同期9成，预计这两个国家赴华旅游人数将增长最快；其余国家中，除爱尔兰目前暂无飞赴中国航班外，大多恢复至2019年同期五六成。目前，携程国际版Trip.com已经上线中国旅游推广活动，为外国游客提供景点查询、酒店及机票预订服务等，预计上述国家来中国旅游订单近期将迎来显著增长。免签对旅游业的促进效果显著，携程数据显示，此前已单方面免签的法国、德国、意大利等国家，春节期间入境中国旅游的订单总计较2019年同期翻番。（来源：澎湃新闻）

3. 旅游板块飙升：长白山股票涨停，大连圣亚涨超9%，市场回暖迹象显现

3月7日据和讯网报道，A股景点及旅游板块在3月7日迎来一波震荡拉升。其中，长白山(603099)股票涨停，成为当日该板块的亮点。大连圣亚也表现不俗，股价上涨超过9%。与此同时，张家界、天目湖、众信旅游和曲江文旅等其他旅游景点及旅游相关企业的股票也出现了不同程度的上涨。这一现象可能受到了近

期旅游市场回暖的影响。随着疫情防控措施的逐步放宽，人们对于旅游的需求逐渐恢复。此外，政府对于旅游业的支持政策也为行业的发展提供了助力。（来源：和讯网）

4. 报告：女性撑起旅游市场“半边天”，带父母旅行占比为男性的2倍

3月8日据澎湃新闻报道，近日，多家在线旅游平台发布女性用户出游消费报告，多个报告显示，女性是升级消费的重要贡献者，更是文旅消费主要预订者和主力军。携程的报告显示，女性线上消费意愿更强，消费能力更高。截至2月20日的过去一年，女性全年人均旅行消费支出高于男性近8%，“她消费”力量势不可挡，其中下沉市场增长势头明显。携程的报告调研了近一年具有外出旅行经历（不含商务出行）的用户，其中，以“70后”“80后”为代表的中年女性占比62.2%，成为旅行消费人群的“绝对主力”，消费力遥遥领先；“90后”“00后”为代表的青年女性占比28.5%紧随其后，消费潜力初现；“50后”“60后”银发族群体占比9.3%，消费“品质化”升级，旅行消费金额领跑，不输年轻人。途牛平台过去一年女性预订的2人及以上出游订单中，带娃出游的订单占比最高，达到了39%。在制定旅行计划时，宝妈们充分展现出了她们独有的细致与周到。她们以孩子的兴趣爱好为出发点，注重孩子的个人成长，同时始终把孩子的安全保障放在首位。因此，在选择旅游产品时，宝妈们更倾向于选择主题乐园、文化游、休闲游等既轻松舒适又能让孩子开拓眼界的旅游产品。值得一提的是，携程的报告显示，在度假团队游中，女性带父母旅行的占比高达67.6%，远高于男性的32.4%，是男性的2倍。（来源：澎湃新闻）

5. 国办：进一步优化支付服务提升支付便利性

3月7日据金融界报道，国务院办公厅正式发布关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见，进一步提升移动支付便利性。银行、支付机构和清算机构要加强合作，在风险可控的前提下，持续完善移动支付服务，优化业务流程，丰富产品功能，扩大受理范围，充分考虑老年人、外籍来华人员等群体需求，做好适老化、国际化等服务安排，提升移动支付各环节的友好度和便利性。做好外籍来华人员通讯服务，优化外籍来华人员境内手机号码办理流程，为外籍来华人员提供良好的国际漫游服务。推动重点旅游景区、旅游度假区、夜间文化和旅游消费集聚区、特色商业街区、重点旅游休闲街区、重要文娱场所等线上、线下场景更好便

利消费支付。支持与“食、住、行、游、购、娱、医”等消费密切关联的互联网平台企业，优化外籍来华人员线上、线下购买产品与服务的支付体验。（来源：金融界）

6. 春运期间 海南离岛免税购物金额 74.1 亿元

3月7日据三亚日报报道，为期40天的2024年春运落下帷幕，春运里的海南离岛免税市场“热辣滚烫”。据海口海关统计，1月26日至3月5日春运期间，海口海关共监管海南离岛免税购物金额74.1亿元、购物旅客93.8万人次、购物件数739万件。各免税商店抢抓春节旅游机遇，推出打折促销、民俗表演、新春抽奖等一系列活动，有力促进离岛免税节日消费。春运期间，海南离岛免税日均销售额突破1.85亿元，人均购物金额7899元。海口海关以智慧监管为免税销售保驾护航，发挥集中审单作业模式优势，安排专人对全岛12家免税店货品入出库、商品备案等审核，搭建商品快速通道，保障春节期间免税品及时入出库，供需两旺带动全岛在售品牌及单品种类不断刷新纪录。新提货模式助力点燃消费热情。“即购即提”“担保即提”提货模式落地实施以来，为旅客提供了更加丰富的购物选择，旅客可以根据自己的行程安排自由组合提货方式。春运期间，海口海关监管全岛“即购即提”提货模式购物金额8.56亿元、购物件数89.6万件。（来源：三亚日报）

1.3.2 公司公告

1. 【**鹰君**】鹰君(0041.HK)3月6日发布2023年度全年业绩公告，本集团于本年度权益持有人应占核心溢利为1,858.1百万港元，较去年的1,402.6百万港元增长32.5%。同时，本集团法定业绩（包括投资物业和财务资产之公平值变动）录得权益持有人应占溢利763.5百万港元（2022年：亏损181.4百万港元）。
2. 【**澳博控股**】澳博控股(0880.HK)3月6日发布截至2023年12月31日止年度全年业绩公布，总净收益由截至2022年12月31日止年度的66.79亿港元增加223.7%至截至2023年12月31日止年度的216.23亿港元。增幅是由转码收益、非转码收益及电子游戏收益所致。
3. 【**锋尚文化**】锋尚文化(300860.SZ)3月8日发布2023年度财务决算报告，报告期内，实现营业收入67,677.85万元，比去

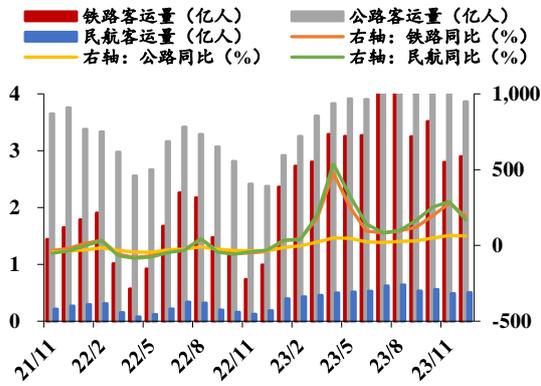
年同期增加 111.46%；利润总额为 16,786.12 万元，比去年同期增加 1,684.85%；净利润为 13,235.41 万元，比去年同期增加 1,497.11%；报告期末，资产总额达到 371,206.25 万元，归属于上市公司股东的净资产 328,012.54 万元。

4. 【呷哺呷哺】呷哺呷哺(0520.HK)3月8日发布盈利预告-亏损减少，根据对本集团截至二零二三年十二月三十一日止年度未经审核综合管理帐目的初步评估及董事会目前所得资料，本集团预期截至二零二三年十二月三十一日止年度收入约为人民币 59.00 亿元，相较于截至二零二二年十二月三十一日止年度收入增加约 25%。相较于截至二零二二年十二月三十一日止年度本公司净亏损约人民币 3.31 亿元，本集团预期于截至二零二三年十二月三十一日止年度将录得净亏损介乎约人民币 1.80 亿元至人民币 2.00 亿元之间，亏损较上一年度有所收窄。
5. 【金陵体育】金陵体育(300651.SZ)3月8日发布关于公司共同实际控制人之一、董事、高管股份增持计划的公告，江苏金陵体育器材股份有限公司(以下简称“公司”)董事、总经理李剑刚先生基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认同，增强投资者信心，计划自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额合计不低于人民币 1,000 万元，不高于人民币 2,000 万元，增持所需的资金来源为自有资金。
6. 【全聚德】全聚德(002186.SZ)3月7日发布关于回购股份注销完成暨股份变动的公告，本次注销的回购股份数量为 1,542,367 股，占注销前公司总股本的 0.50%。注销完成后，公司总股本将由 308,463,955 股变更为 306,921,588 股。公司注册资本将由人民币 30,846.3955 万元变更为 30,692.1588 万元。

2 行业数据跟踪

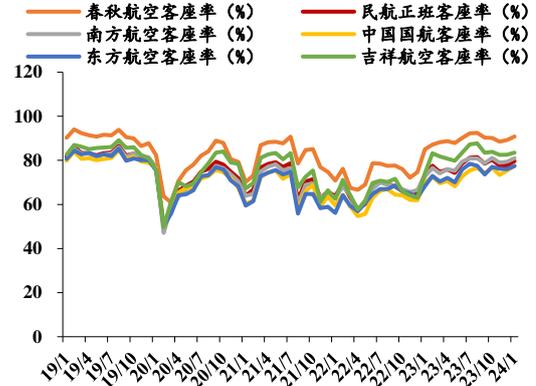
2.1 出行数据跟踪

图 6: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



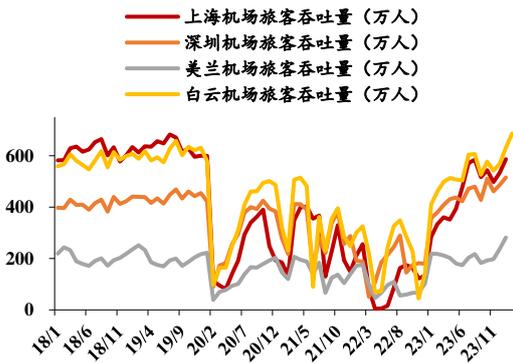
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



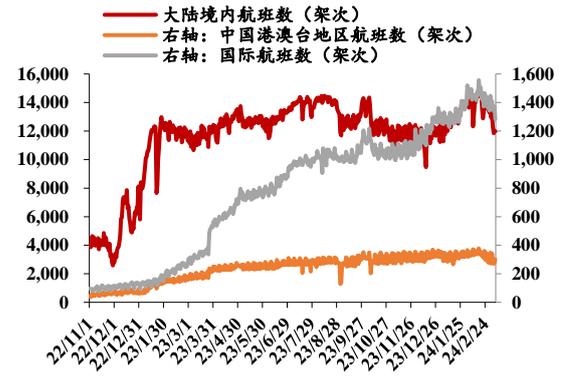
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



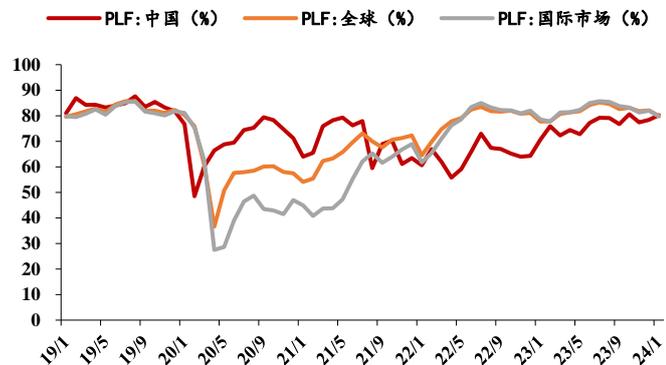
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

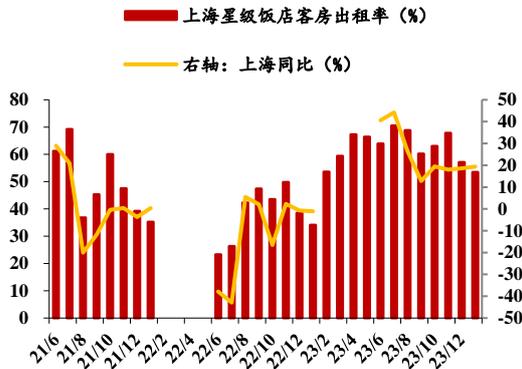


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 酒店数据跟踪

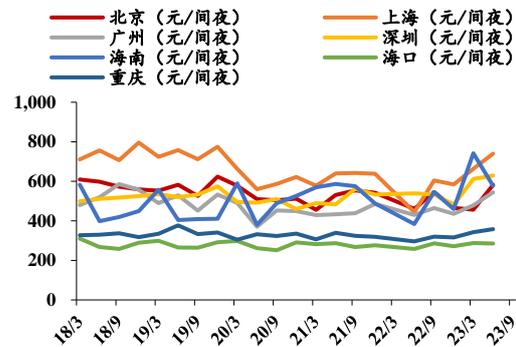
2024年1月上海星级饭店平均客房出租率为53.50%，同比上升19.40pct，恢复至2019年同期123.27%。

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)

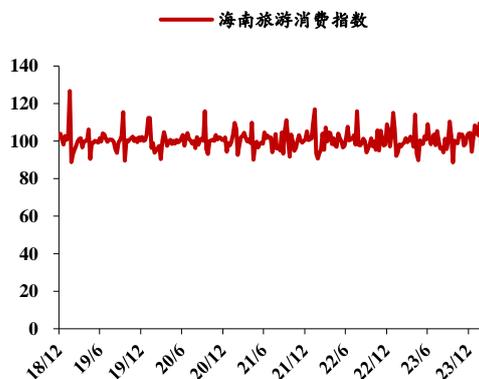


资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.3 海南旅游数据跟踪

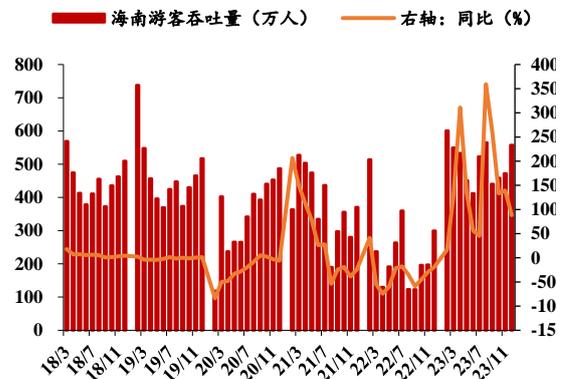
2023年12月海南旅客吞吐量为557.79万人，同比增加88.40%，比2019年同期增加7.83%。

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

2024年1月北京餐饮门店数量为145010家，环比增加3.79%，较2023年1月减少1.06%。

蜜雪冰城2024年02月开店263家，同比增长71.90%，2023全年共开店5475家。瑞幸咖啡2024年02月开店670家，同比增长885.29%，2023全年共开店8602家。老乡鸡2024年02月开

店 13 家，同比下降 13.33%，2023 全年共开店 134 家。

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 2024.03.08 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	60.73	50.39	187.41
9896.HK	名创优品	423.34	638.17	145.10
6862.HK	海底捞	783.70	1374.48	133.02
300662.SZ	科锐国际	39.83	290.69	15.11
603099.SH	长白山	67.31	-57.39	-11.18
601888.SH	中国中免	1663.89	5113.96	-47.42
1179.HK	华住集团-S	888.20	-1821.00	-291.61
600138.SH	中青旅	75.42	-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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。