



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政治局会议释放积极信号，服务消费有望提质扩容

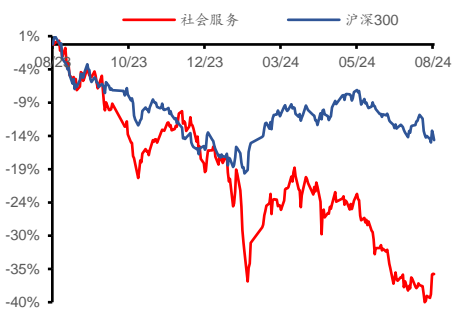
——社服行业周报（2024.07.29-08.02）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年08月03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：

《赛事流量带来出境增量，头部酒企开启全球化竞争》

——2024年07月28日

《泡泡玛特业绩超预期，持续关注假日经济》

——2024年07月21日

《入境游市场持续升温，关注 Z 世代新型社交消费》

——2024年07月14日

主要观点

政治局会议强调提振消费，推动服务消费提质扩容。2024年7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。面对国内外不利因素，此次会议突出消费的作用，把服务消费视作突破口。会议强调，要以提振消费为重点，扩大国内需求，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费，要多渠道增加居民收入，增强中低收入群体的消费能力和意愿，把服务消费作为消费扩容升级的重要抓手，支持文旅、养老、育幼、家政等消费。此外，要进一步调动民间投资积极性，扩大有效投资。2024年以来，随着促进服务消费相关政策逐步落地，市场供给不断优化，居民消费需求持续释放，带动服务消费市场较快增长。2024上半年，服务零售额同比增长7.5%，增速高于同期商品零售额4.3个百分点。假日出游需求旺盛，居民出行体验提升，餐饮、交通、文旅等相关服务消费增势良好。上半年，餐饮收入同比增长7.9%，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类零售额增长较快。文化和旅游部数据显示，继春节长假出行消费大幅增长后，“五一”和端午假期国内旅游出游人次同比分别增长7.6%和6.3%，出游总花费分别增长12.7%和8.1%。我们认为，扩大消费或将成为未来经济的长期发力点，建议持续关注政治局会议强调的文旅、养老、育幼、家政等服务消费相关企业投资机会。

瑞幸咖啡单季营收创新高，利润恢复常态化增长。瑞幸咖啡24Q2总净收入84.03亿元，同比增长35.5%；营业利润10.51亿元，营业利润率12.5%。净利润8.71亿元，净利润率10.4%。自营门店利润13.51亿元，自营门店利润率21.5%；一季度总净增门店数为1,371家；月均交易用户数6,969万。门店：24Q2，瑞幸咖啡净增1,371家门店，季度末国内总门店数达到19,924家，其中自营门店13,019家，联营门店6,905家，已覆盖中国大陆的全部省份。2024年7月18日，瑞幸咖啡第20,000家门店正式开业，为瑞幸发展的重要里程碑。公司将保持稳健及可持续的开店策略，在加密高线城市门店数量的同时，通过联营模式加速拓展下沉市场。国际市场：24Q2新加坡门店数量达37家。产品：24Q2瑞幸咖啡上新30款新产品，推出了椰皇拿铁、柠C美式、轻咖超大杯系列等新品。其中，单品轻咖柠檬茶首周销量突破508万杯。品牌：瑞幸成功打造了多个品牌联名IP系列，如芝麻街、

大话西游、猛兽派对等。用户：24Q2 瑞幸新增交易用户数约 2,487 万。随着门店的迅速扩张，瑞幸咖啡月均交易用户数再创历史新高。原料：24 年 6 月，瑞幸咖啡签署了未来两年在巴西采购 12 万吨咖啡豆的合作意向书。本次合作，将有效促进瑞幸咖啡全球高品质供应链的建设。瑞幸咖啡持续领先市场，进一步扩大了与竞争品牌的相对优势。瑞幸咖啡为中国咖啡市场门店数量最多的连锁品牌，我们看好瑞幸抓住中国咖啡市场高速发展的战略机遇，通过不断扩大门店网络布局、加大供应链布局投入、持续强化数字化优势，优化成本提升效率，进一步扩大和巩固领先优势，稳固市场领先地位，实现高速、健康、可持续的业绩增长。

■ 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 行业数据跟踪	4
1.1 出行数据跟踪	4
1.2 酒店数据跟踪	5
1.3 海南旅游数据跟踪	5
1.4 餐饮数据跟踪	5
2 附表	6
3 风险提示	6

图

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)	4
图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)	4
图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)	4
图 4: 中国执行航班数量 (架次)	4
图 5: IATA 月度客座率 (%)	4
图 6: 上海平均客房出租率及同比 (%)	5
图 7: 主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)	5
图 8: 海南旅游消费价格指数	5
图 9: 海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)	5
图 10: 北京餐饮门店数量 (家)	6
图 11: 部分餐饮企业近一年开店数量 (家)	6

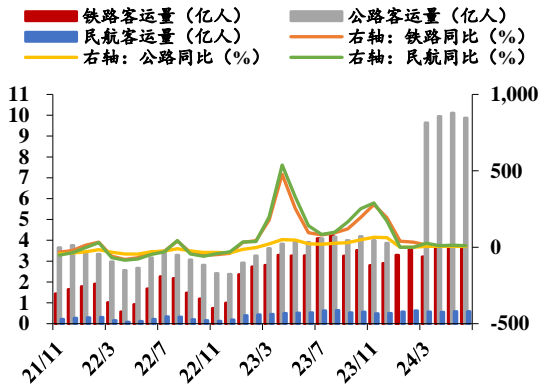
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.08.02 收盘)	6
---	---

1 行业数据跟踪

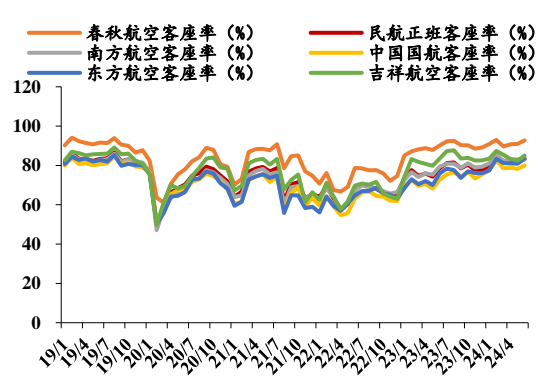
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



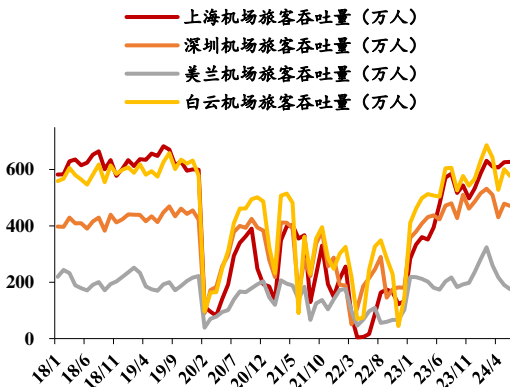
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



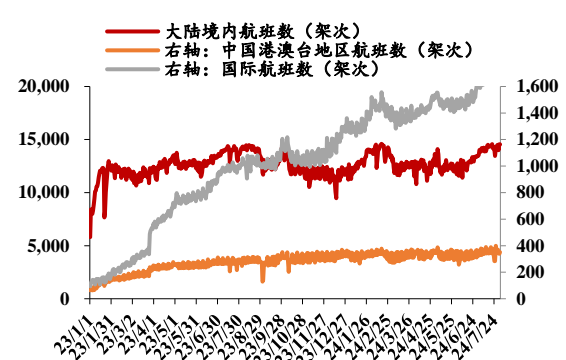
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



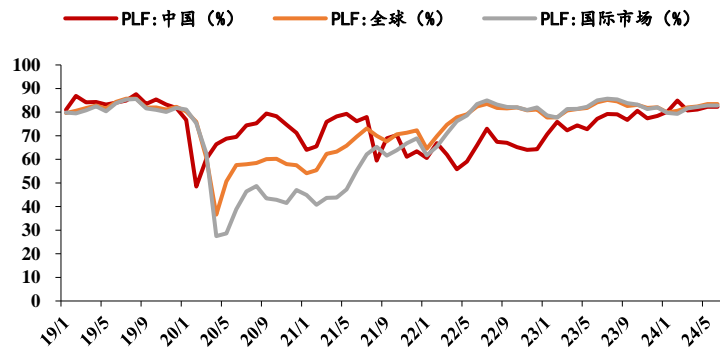
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 中国执行航班数量 (架次)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: IATA 月度客座率 (%)

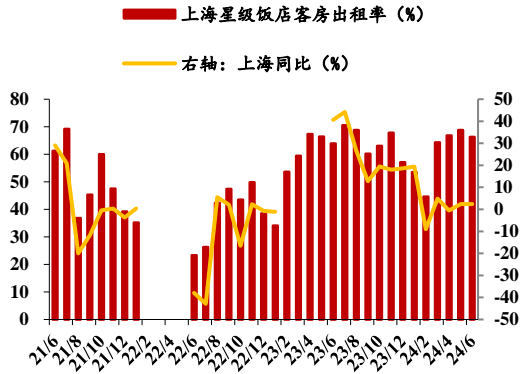


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

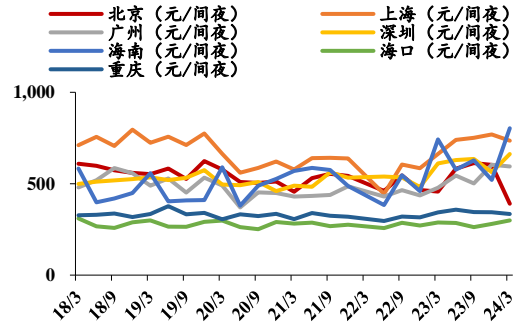
2024 年 6 月上海星级饭店平均客房出租率为 66.30%，同比上升 2.40pct，恢复至 2019 年同期 98.81%。

图 6：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 7：主要城市星级酒店平均房价 (元/夜)

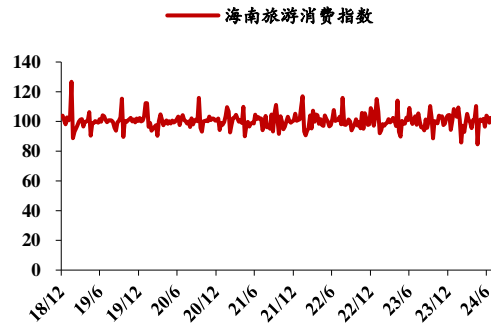


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

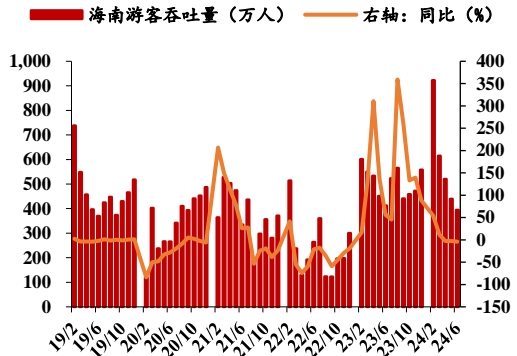
2024 年 6 月海南旅客吞吐量为 394.56 万人，同比减少 4.20%，比 2019 年同期增加 6.71%。

图 8：海南旅游消费价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 9：海南旅客吞吐量 (万人) 及同比 (%)



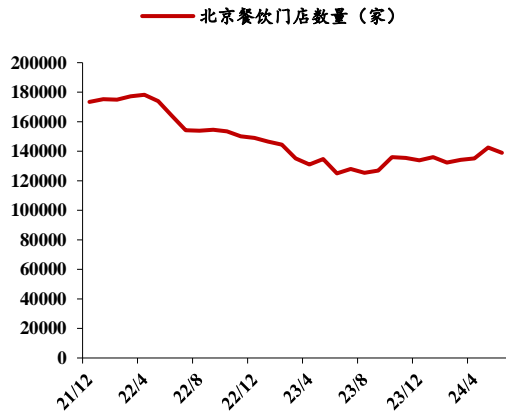
资料来源：Wind，上海证券研究所

1.4 餐饮数据跟踪

2024 年 6 月北京餐饮门店数量为 138914 家，环比减少 2.55%，较 2023 年 6 月增长 11.11%。

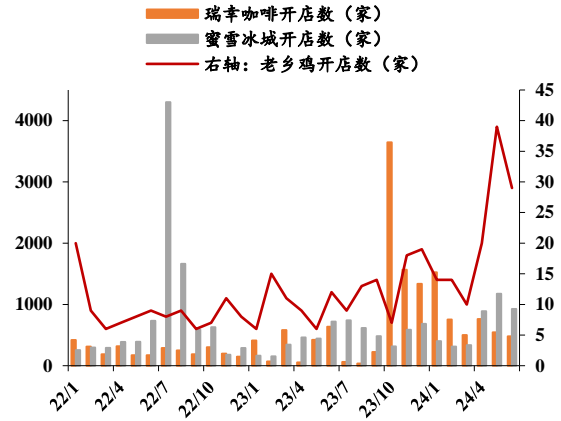
蜜雪冰城 2024 年 6 月开店 926 家，同比增长 28.97%，2023 全年共开店 5701 家。瑞幸咖啡 2024 年 6 月开店 480 家，同比减少 24.41%，2023 全年共开店 9032 家。老乡鸡 2024 年 6 月开店 29 家，同比上升 141.67%，2023 全年共开店 139 家。

图 10: 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 11: 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

2 附表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.08.02 收盘)

股票代码	股票名称	总市值 (亿元人民币)	2023 年净利润 (百万元人民币)	YoY (%)
603099.SH	长白山	58.96	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	701.47	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	35.33	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	669.99	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	384.71	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	71.59	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1357.91	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	30.17	200.50	-31.05

资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 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。