



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

名创优品入股永辉超市，打造“必选+可选消费”多元化业务布局

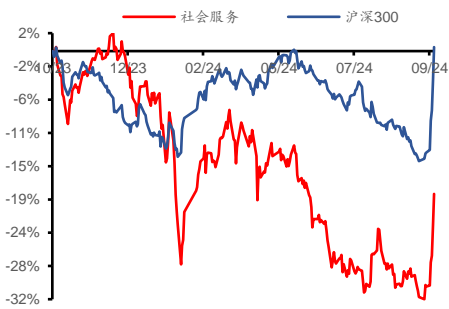
——社服行业周报（2024.09.23-09.27）

增持（维持）

行业： 社会服务
日期： 2024年09月29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：

《旅游市场供需两旺，关注假日经济热度延续》

——2024年09月22日

《国庆假期旅游双循环特征明显，演唱会带动下全域旅游热潮兴起》

——2024年09月16日

《中秋假期旅游需求提前释放，酒店业进入竞争新阶段》

——2024年09月08日

主要观点

名创优品入股永辉超市，打造“必选+可选消费”多元化业务布局。名创优品于2024年9月23日发布公告，拟通过其中国全资子公司广东骏才国际商贸有限公司以总现金对价约人民币63亿元收购牛奶公司、京东世贸以及宿迁涵邦所持有的永辉超市合计29.4%的股份。交易完成后，公司有望成为永辉最大的单一股东。名创优品表示持续看好中国线下零售行业发展，本次收购事项符合公司整体战略及对股东整体有利，永辉超市是中国领先的超市连锁集团之一，拥有优质的门店网络、完善的物流基础设施、忠诚的客户群及强大的数字系统能力。永辉超市目前正在进行的门店调整和改革是回归零售商业本质的变革式尝试，是中国超市行业发展的大势所趋，公司的文化取向和名创优品“为开心而生”的企业使命高度契合。名创优品在开发自主品牌、设计及IP产品方面拥有独特能力及经验。收购事项后，名创优品可通过业务合作向永辉超市提供支持，以较低成本开发更优质的自主品牌产品，预计这将提高永辉超市的差异化竞争能力。永辉超市经营门店总数约850家，遍布全国逾25个省份及直辖市，已在中国建立庞大的门店网络及供应链。未来收购双方可以通过业务合作共享资源，进一步提升规模经济效应，优化成本结构，为消费者创造更多价值，从而提高名创优品的投资回报。本次收购事项将扩大名创优品对日用品零售业务的投资及经营渠道，分散周期性业务风险。名创优品聚焦兴趣消费，布局全球化市场为全球消费者提供富有情绪价值的“可选品”，同时，以生鲜零售为特色的永辉超市立足国内市场，打造胖东来模式的中国山姆为全民提供维持日常生活的特色“必选品”也让名创优品的线下布局更加完善。我们看好名创优品“必选+可选消费”的多元化业务布局，与永辉超市共享零售渠道与供应链资源，进一步增强规模经济，优化成本结构，为公司未来带来增长增量。

国庆假期外出旅游、文娱休闲需求集中释放。美团、大众点评数据显示，截至9月28日，“国庆节出游”搜索量同比2023年同期上涨27倍。国庆热门目的地前5位分别是北京、西安、成都、南京、重庆。除此之外，“宝藏小众城市”成为年轻人规避人潮、玩出不一样的选择。数据显示，呼伦贝尔、赣州、芜湖、拉萨、日照，为国庆期间美团机票预订的TOP5宝藏城市，慢慢游、深度游成新趋势。同时，不少

“打工人”选择回乡“重识家乡”，“返乡游”成为趋势，低线城市、县域旅游热度持续上升。美团数据显示，截至9月28日，国庆假期“亲子民宿”成为北京、青岛、成都、重庆、武汉等地家庭游客的热门搜索词，其中年龄分布为30-35岁的搜索用户占比最高，带着孩子逛博物馆、体验自然课堂、尝试各类农活等成为亲子家庭的热门选项。从景区分类来看，国庆期间自然景观类景区的预订占比高达29.6%，成为家庭客的首选。女性游客在家庭出游中有决策作用，在景区偏好上，95后的女性游客最喜爱的景区类型TOP3分别是自然景观、人文古迹、主题公园，因此靠近景区的住宿更受到家庭客的喜爱。根据国庆节前30天餐饮搜索数据，餐饮搜索热度关键词前五分别为：咖啡、自助餐、海鲜、烤肉、奶茶。当国庆碰上东海开渔，大众点评数据显示，近一周，“渔村”“海岛”“海鲜”等关键词周环比搜索量增幅接近20%。返乡筹备婚事也成为大众点评笔记中的热门议题，美团婚庆业务数据显示，9月以来，“新中式”搜索量环比8月增长88%，“多巴胺”搜索量环比增长127%。美团数据显示，9月以来，“新中式婚纱旅拍”搜索量环比增长50%，边旅行边结婚受到95后新人的喜爱，大连、大理、三亚、丽江、成都城市消费者搜索婚纱旅拍热度最高。居民出游意愿持续向好，旅游市场高景气有望延续，建议关注旅游出行产业链相关上市公司。

■ 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

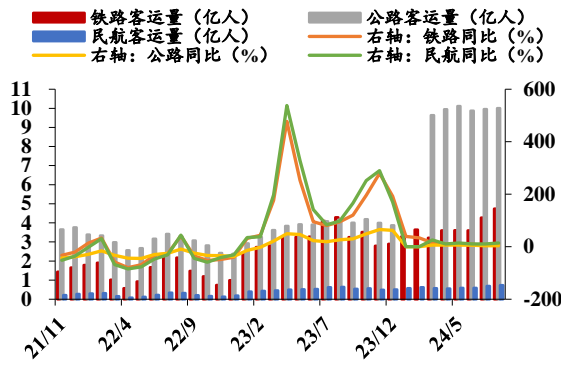
表

表 1: 社会服务建议关注个股 (至 2024.09.27 收盘)	6
-----------------------------------	---

1 行业数据跟踪

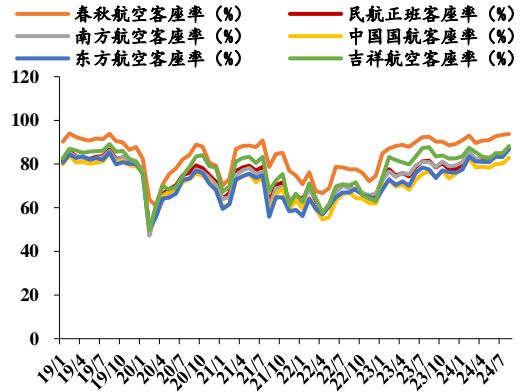
1.1 出行数据跟踪

图 1: 全国交通月度客运量及同比 (亿人, %)



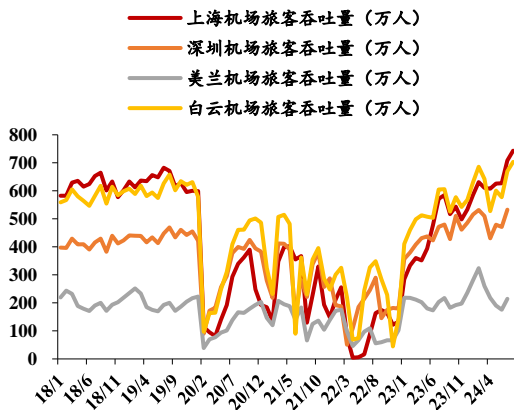
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 国内主要航空公司月度客座率 (%)



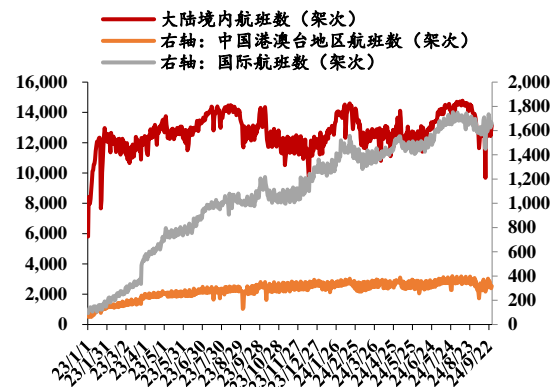
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 国内主要机场月度旅客吞吐量 (万人)



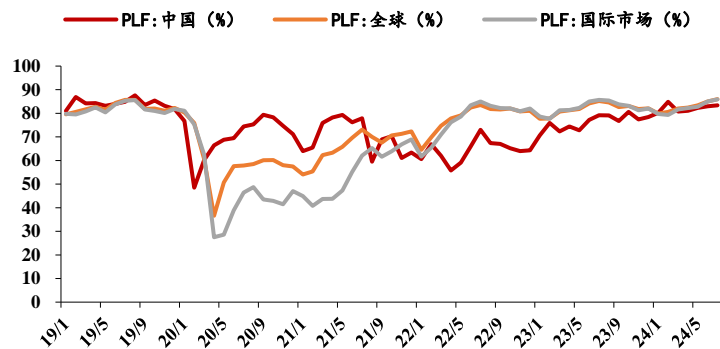
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 (%)

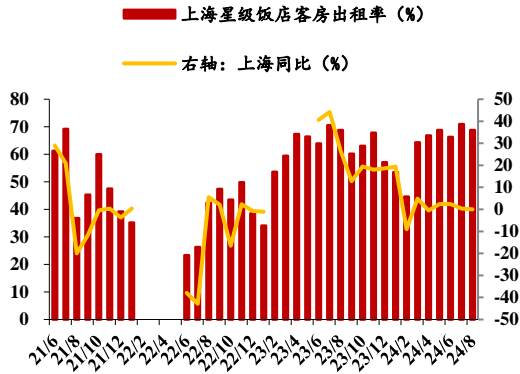


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 酒店数据跟踪

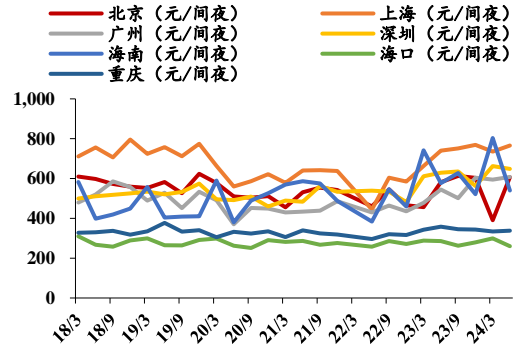
2024年8月上海星级饭店平均客房出租率为68.80%，与2023年同期持平，恢复至2019年同期101.18%。

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）

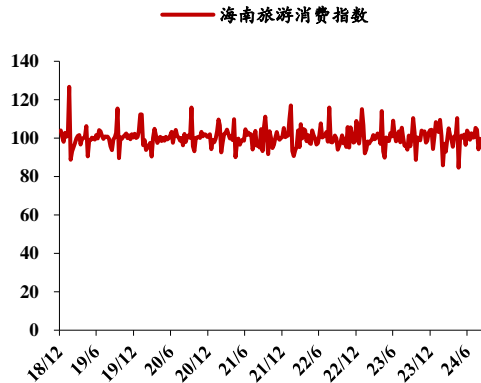


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 海南旅游数据跟踪

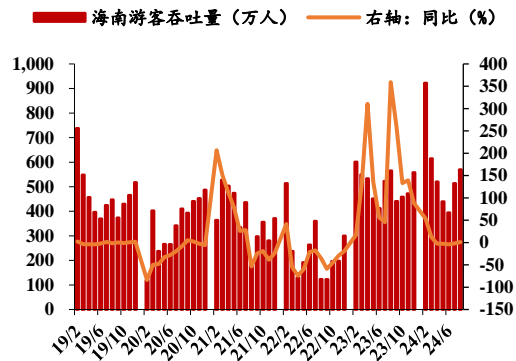
2024年8月海南旅客吞吐量为569.68万人，同比增长0.80%，比2019年同期增加27.34%。

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

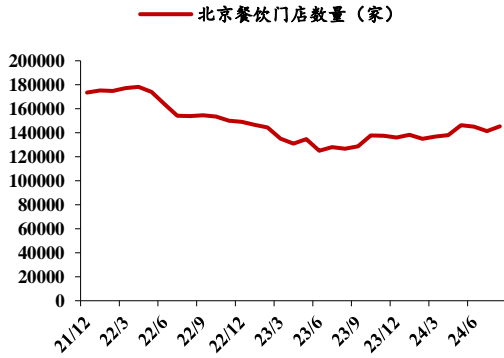
1.4 餐饮数据跟踪

2024年8月北京餐饮门店数量为145329家，环比增加2.81%，较2023年8月增长14.70%。

蜜雪冰城2024年8月开店239家，同比减少61.26%，2023全年共开店5710家。瑞幸咖啡2024年8月开店187家，同比增长434.29%，2023全年共开店9032家。老乡鸡2024年8月开店25家，同比增长92.31%，2023全年共开店139家。

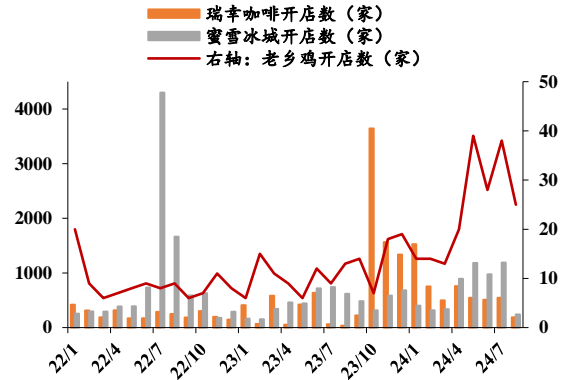
请务必阅读尾页重要声明

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 2024.09.27 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	73.87	138.06	340.59
1179.HK	华住集团-S	972.75	4085.00	324.33
300795.SZ	米奥会展	35.49	188.21	273.54
6862.HK	海底捞	977.68	4499.08	227.33
9896.HK	名创优品	416.19	1768.93	177.19
600138.SH	中青旅	73.40	194.00	158.16
601888.SH	中国中免	1431.91	6790.03	32.77
300662.SZ	科锐国际	36.29	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。