

## 社会服务行业·周观点

### ChatGPT 推出插件功能，打造 AI 生态帝国

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.87%，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：创业板指（+3.34%）、深证成指（+3.16%）、社会服务（+1.87%）、沪深300（+1.72%）和上证指数（+0.46%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（+8.36%）、体育（+6.53%）、旅游及景区（+6.36%）、专业服务（+2.60%）、酒店餐饮（+1.59%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：创业黑马（+30.48%）、三特索道（+15.62%）、国新文化（+12.96%）、锋尚文化（+12.56%）、零点有数（+12.11%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：华测检测（-6.89%）、君亭酒店（-5.37%）、广电计量（-5.00%）、曲江文旅（-2.08%）、米奥会展（-1.93%）。

#### ◆ 核心观点：

文心一言首个行业应用发布，GBI-Bot 为医药行业赋能。GPT-4 和文心一言接连发布，国内外生成式 AI 的发展步入快车道，加速为各行各业赋能，推动生产方式和生产力的变革。

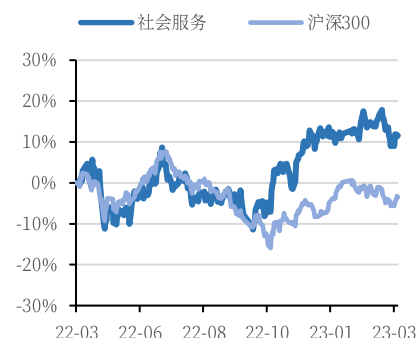
ChatGPT 推出插件功能，加速 AIGC 商业变现，打造 AI 生态帝国。首批开放可使用的插件包括酒店航班预订、外卖服务、在线购物、法律知识、专业问答、文字生成语音等。OpenAI 自己提供了两种插件，包括一个网络浏览器和一个代码解释器。未来，ChatGPT 将继续推出更多的产品和服务，以帮助用户更好地解决各种问题。

- ◆ 人工智能奇点将近，引爆 AIGC 商业变现。在 5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，随着生成算法、大模型与多模态为代表的底层技术的突破，AIGC 商业化进程加速，AIGC 能够自主生成创造出文字、图片、语音、视频、代码等各种形式的内容，推动生产方式和生产力的变革，文化传媒、游戏、金融、教育等领域有望率先打造 AI 数字化新业态。未来，数据库与大模型的结合将会成为未来人工智能发展的重要趋势，极大程度上提升生产效率与服务效率。

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

百度文心一言接招 GPT-4，大批应用加速落地 —2023-03-19  
中航证券数字经济行业点评报告：国家数据局获批成立，数字经济按下“加速键” —2023-03-16  
出境游热度持续攀升，出行板块复苏稳健 —2023-03-12

- 
- ◆ **香港旅发局：**内地访港旅客人数已恢复到疫情前 45%。防疫政策松绑下，景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖，跨省游、出境游热度不断攀升，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，线下消费板块有望进入新一轮修复期。
  - ◆ **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；技术发展不及预期。

## 正文目录

一、 市场行情回顾（2023.03.20-2023.03.25） .....	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11 .....	4
（二） 上周行业细分表现 .....	5
（三） 上周个股表现 .....	6
二、 核心观点 .....	6
三、 行业新闻动态 .....	10
四、 风险提示 .....	12

## 图表目录

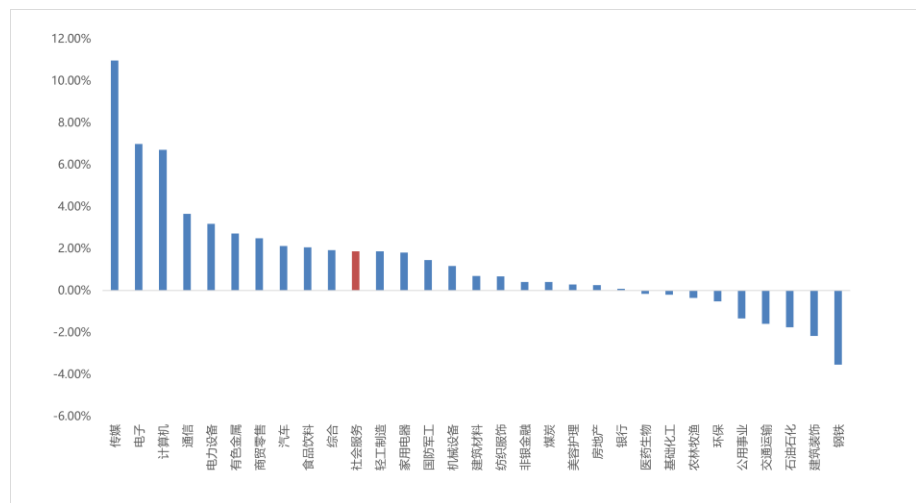
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
图 5 与百度文心一言达成合作的部分企业名单 .....	8
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2023.03.20-2023.03.25）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11

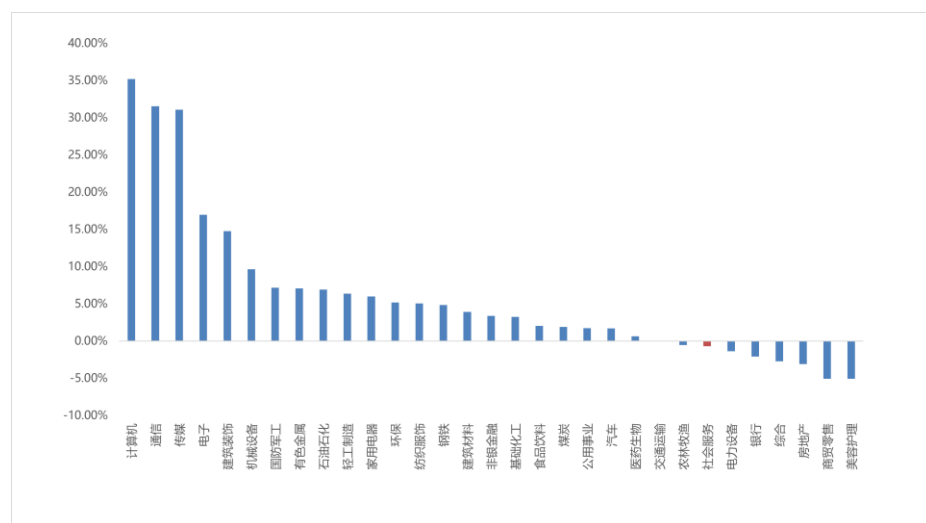
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.87%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 11/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：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：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+3.34%）、深证成指（+3.16%）、社会

服务（+1.87%）、沪深 300（+1.72%）和上证指数（+0.46%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

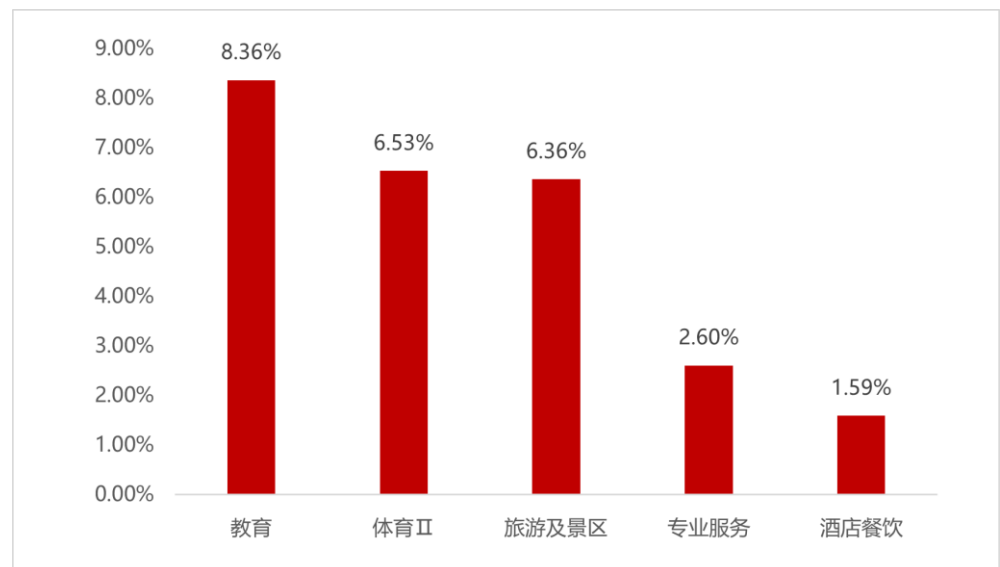
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
创业板指	2,370.3796	3.34%	1.01%	12,653.6261
深证成指	11,634.2202	3.16%	5.61%	28,956.4839
社会服务	10,718.5500	1.87%	-0.71%	513.3077
沪深 300	4,027.0457	1.72%	4.01%	14,288.3813
上证指数	3,265.6537	0.46%	5.71%	21,081.7493

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：教育（+8.36%）、体育（+6.53%）、旅游及景区（+6.36%）、专业服务（+2.60%）、酒店餐饮（+1.59%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



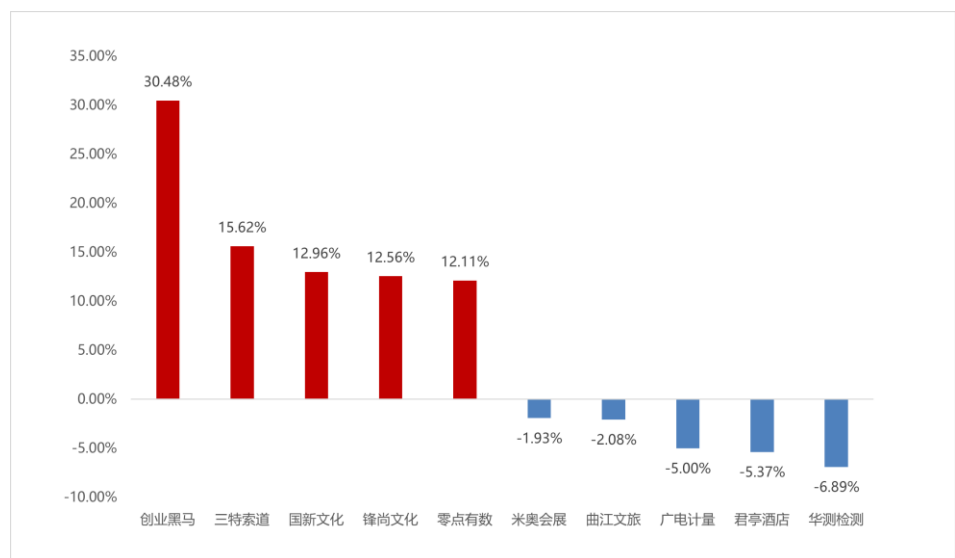
资源来源：iFinD、中航证券研究所

### (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五:创业黑马(+30.48%)、三特索道(+15.62%)、国新文化(+12.96%)、锋尚文化(+12.56%)、零点有数(+12.11%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:华测检测(-6.89%)、君亭酒店(-5.37%)、广电计量(-5.00%)、曲江文旅(-2.08%)、米奥会展(-1.93%)。

图4 本周社会服务(申万)个股涨跌幅排名前后五名



资源来源: iFinD、中航证券研究所

## 二、核心观点

ChatGPT 推出插件功能,加速 AIGC 商业变现,打造 AI 生态帝国。美东时间 3 月 23 日,OpenAI 宣布推出插件功能,赋予 ChatGPT 使用工具、联网、运行计算的能力,这被视为“苹果的 App Store”时刻。首批开放可使用的插件包括酒店航班预订、外卖服务、在线购物、法律知识、专业问答、文字生成语音等。OpenAI 自己提供了两种插件,包括一个网络浏览器和一个代码解释器。未来,ChatGPT 将继续推出更多的产品和服务,以帮助用户更好地解决各种问题。

文心一言首个行业应用发布,GBI-Bot 为医药行业赋能,实现了大模型和专业数据库的有机结合。3 月 21 日,在“数启新局智胜未来”2023 年百度&GBI 生态峰会上,百度“文心一言”首个落地医药行业的产品 GBI-Bot 正式发布。据悉,这是一款医药垂类对话机器人,使用了百度灵医智慧在医疗健康行业的技术积累,实现了文心一言与 GBI 专业数据库的有机结合。目前,GBISOURCE 数据库公众号显示,已经提供了 GBI-Bot 的入口,但并未全面开放,首轮仅招募 20 名客户成为体验官。GBI

与百度文心一言的结合，即双方在数据、算法、洞察、资源等多方位的优势互补，未来百度能够利用在 AI 和数据化、数字化的能力，集合 GBI 这样一个在中国耕耘了 21 年的数字化医疗和医药信息的公司，有望推动生成式 AI 的应用落地，为各行各业赋能。

百度文心一言与 GPT-4 仍存差距，国产替代落地场景覆盖各行各业。文心一言能够满足五大场景：文学创作、商业文案创作、数字逻辑推算、中文理解和多模态生成，尤其是具备画图、生成短视频、生成方言语音等功能（ChatGPT 暂未开放相关功能）。与 ChatGPT 相比，文心一言的推算能力、多模态生成能力、多语言理解能力等仍有较大提升空间，国产替代任重而道远。截至 2023 年 3 月 16 日文心一言发布，已有 650 余家企业官宣首批接入百度文心一言，百度大模型在 B 端的生态圈迅速扩大，涵盖了游戏、媒体、金融、营销等行业。随着文心一言的首批生态企业应用逐步落地，在推动合作伙伴降本增效的同时，将推动 AIGC 相关应用的持续进阶，带来全新的生产力变革。

**投资建议：**人工智能奇点将近，引爆 AIGC 商业变现。在 5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，随着生成算法、大模型与多模态为代表的底层技术的突破，AIGC 商业化进程加速，AIGC 能够自主生成创造出文字、图片、语音、视频、代码等各种形式的内容，推动生产方式和生产力的变革，文化传媒、游戏、金融、教育等领域有望率先打造 AI 数字化新业态。未来，数据库与大模型的结合将会成为未来人工智能发展的重要趋势，极大程度上提升生产效率与服务效率。

- **AIGC 应用端：**建议重点把握以下投资主线：①**广告营销**（蓝色光标、值得买）；②**数据要素**（浙数文化）；③**游戏**（昆仑万维、汤姆猫）；④**内容 IP**（中文在线、掌阅科技、视觉中国）；⑤**工具及多模态应用**：金山办公、万兴科技、三六零、新国都。

#### ■ 广告营销

【蓝色光标】与微软广告战略合作&中国官方代理商，百度文心一言首批生态合作伙伴；

【值得买】MGC 内容平台占比20%，正在不断尝试扩大 AIGC 生成内容的数量和形式，接入文心一言打造智能化消费内容服务体系；

#### ■ 数据要素

【浙数文化】已布局数据中心、大数据交易中心等数据领域业务，参股浙江大数据交易中心，占股48.2%；

#### ■ 游戏

【昆仑万维】发布昆仑天工 AIGC 全系列算法与模型，正在与奇点智源合作开发中国版类 ChatGPT；

【汤姆猫】公司海外美术团队已在局部美术创作中使用 AIGC 相关技术 Stable Diffusion 进行美术创作，旗下产品功能原型已接入 ChatGPT 的 API 进行文

字互动功能的测试；

#### ■ 内容 IP

【中文在线】与澜舟科技等在 AIGC 领域合作进行文学创作，以自有 IP 打造国内首个科幻主题元宇宙——RESTART 重启宇宙；

【掌阅科技】接入文心一言，正在测试相关的 AIGC 技术，努力通过 AIGC 提升内容创作效率，降低内容创作成本；

【视觉中国】推出首个 AIGC 应用产品“AI 智能搜索”，与百度旗下的 AI 作画平台文心一格将在创作者赋能和版权保护等方面展开多项合作；

#### ■ 工具及多模态应用

【金山办公】正积极探索结合 AIGC、LLM 技术的下一代人机交互体验，抓住产品智能化体验革新的技术机遇；

【万兴科技】旗下万兴爱画、万兴喵影、Wondershare Filmora 已集成 AIGC 能力；

【三六零】搜索引擎是 ChatGPT 类应用落地的天然场景之一，公司有望从搜索引擎中高效切入 ChatGPT 赛道；

【新国都】子公司洞见科技有限公司在 AI 内容生成、图片视频转换等领域拥有相关技术储备和布局。

图5 与百度文心一言达成合作的部分企业名单



行业	公司名称	股票代码	业务合作
影视传媒	川网传媒	300987.SZ	公司旗下四川发布、中国西部网、可乐影视等多个独具特色的优势媒体品牌，将通过百度智能云体验并接入“文心一言”的能力，积极拥抱人工智能，运用百度领先的智能对话技术为用户提供更加丰富的新闻资讯。
	引力传媒	603598.SH	首批生态合作伙伴，将通过百度智能云全面体验并接入文心一言的能力。
	掌阅科技	603533.SH	将体验文心一言的全面能力，探索提升公司内容创作效率、降低内容创作成本的有效路径，利用公司丰富内容版权资源、创作者生态和海量用户资源等优势，持续创新人工智能与阅读行业相结合的行之有效的产品形态和商业模式。
	博瑞传播	600880.SH	公司持有35%股权的每经传媒已经成为文心一言的首批接入用户。
	华策影视	300133.SZ	首批生态合作伙伴，将优先内测体验并接入“文心一言”的全面能力，双方共同探索将AIGC人工智能自主生成内容)技术应用于内容创意、内容制作、内容宣发等影视生产全链路。
游戏	天娱数科	002354.SZ	将把百度领先的智能对话技术成果应用在元宇宙智能生产领域，以及包括「天好」在内的旗下全体虚拟数字人，不断提升虚拟数字人智能驱动能力与实时交互能力。
	巨人网络	002558.SZ	可优先内测体验文心一言，集成文心一言的技术能力，与百度在游戏产品研发、标准制定等多个领域展开深度合作。
	掌趣科技	300315.SZ	把以智能对话为代表的生成式内容技术应用于精品游戏的全链路开发，以提升内容创作效率，降低生产成本，并为广大用户带来更具温度和个性化游戏体验。
营销	值得买	300785.SZ	将优先内测体验文心一言，集成文心一言的技术能力，与百度在产品、标准制定等多个领域展开深度合作，在百度技术团队协助下，打造联合解决方案，通过技术共享、培训赋能、联合营销等方式，强化竞争力，为用户打造全场景消费内容人工智能解决方案及服务，同时依托智慧互联、创新互联，引领消费内容产业变革。
	思美传媒	002712.SZ	将全面体验并接入文心一言的能力，应用百度领先的智能对话技术成果，打造更多AI赋能的营销解决方案。
	浙文互联	600986.SH	应用于数字内容生产，为品牌营销、精准营销等广泛营销领域及面向未来的数字文化构建，提供强有力技术支撑。
	蓝色光标	300058.SZ	旗下蓝色宇宙已成为文心一言首批生态合作伙伴，蓝标将全面体验并接入文心一言的能力。蓝色宇宙将把百度领先的智能对话技术成果应用在AIGC营销场景，包括以“苏小妹”为代表的虚拟人驱动与实时对话能力升级，及其他商业化解决方案，如蓝标智播、分身有术、MEME等产品的生产创造能力提升等。
	风雨筑	603466.SH	将把百度领先的智能对话技术成果应用在公司数字化体验及元宇宙相关业务中。在数字虚拟人业务场景，“文心一言”将提供能力支撑AI驱动数字人多模态交互识别感知和分析决策功能，风雨筑将依托大模型算法算力支撑，为线上元宇宙空间里的数字人导览以及线下沉浸式场景中的VR/AR导览、对话交互等环节提供AI能力支撑，打造更有趣的互动交互体验，预期可以极大地促进公司设计、建模和数字内容生产的效率和效果，满足精准个性化偏好。
	利欧股份	002131.SZ	利欧数字将把百度领先的智能对话技术成果全面应用于数字营销各个领域，包括创意内容服务、搜索优化服务和程序化广告产品等。
教育	昂立教育	600661.SH	将成为教育领域对话式语言模型及AIGC相关技术先行者，全面体验并接入文心一言，将百度领先的智能对话技术成果应用在教学设计、智慧测评、定制化学习场景、教育咨询、智能推荐等教学和服务领域，积极探索数字教学智能体。
母婴	孩子王	301078.SZ	孩子王将全面体验并接入文心一言的能力，应用百度领先的智能对话技术成果，全面提升育儿领域的智能化产品与服务体验，打造智能化服务体系，推动母婴行业AI智能化发展。
旅游	中青旅	600138.SH	宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴，将借助百度强大的对话式语言模型技术，推动人工智能在中青旅所涉旅游产业的全链条运营、全场景服务的应用接入和体验

资料来源：各家公司官网/官微、金融界、界面新闻，中航证券研究所

**香港旅发局：内地访港旅客人数已恢复到疫情前 45%。**据央视新闻，3月25日，香港旅游发展局总干事程鼎一表示，香港旅游业复苏速度理想，上周入境的内地旅客人数已恢复到疫情前 45%，周末单日访港人数达 10 万人次，预计下一个访港旅客高峰是“五一”黄金周，届时访港人数将达到疫情前的 50%。另外，来自东南亚地区的短途旅客人数已恢复到疫情前的 60%，日韩等国的旅客恢复到 45%。

此外，防疫政策松绑下，景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖，跨省游、出境游热度不断攀升，**出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】**，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，线下消费板块有望进入新一轮修复期。

- **旅游板块：**旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，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】；
- **酒店板块：**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，直接受益行业复苏，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；

- **预制菜板块：**疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，预制菜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、安井食品、味知香、同庆楼、金陵饭店、广州酒家】；
- **免税板块：**看好海南免税新店有望带来更大的客流增量和业绩提振，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固，中长期投资价值不变；开启免税新征程的【王府井、海汽集团】；
- **人服板块：**国内人力资源服务行业渗透率提升空间较大，是个高景气成长赛道，有望长期持续、稳定增长，且向龙头集中，建议关注【外服控股、北京城乡、科锐国际】；
- **电商板块：**电商服务产业链直接受益于上游品牌的销售旺季表现，建议关注【国联股份】国内工业 B2B 电商及产业互联网龙头企业、【值得买】“内容+服务+数据”三轮驱动，丰富内容电商生态、【遥望科技】拟剥离传统女鞋业务，聚焦直播电商业务；
- **美妆板块：**看好国货美妆龙头品牌的渗透率持续提升，建议关注【珀莱雅】大单品策略优势显著、【华熙生物】玻尿酸原料龙头、【贝泰妮】国货药妆龙头、【水羊股份】自主品牌+代理双轮驱动、【青松股份】聚焦化妆品代加工。

### 三、行业新闻动态

- **武汉市举办文化旅游融合与创新大会 47个签约项目总金额达459亿元**

3月24日，武汉市举办“相约英雄之城 共创美好生活”文化旅游融合与创新大会。中国电影基金会、中国数字文化集团有限公司、中国对外文化集团有限公司、中国旅游研究院等全国知名文旅企业，武汉都市圈城市相关代表，共商合作，共谋发展。

现场签约 2023 重点文旅招商项目 47 个，总金额达 459 亿元。签约项目类型丰富，涉及文创园、电影、音乐、游戏、动漫、书店、景区、酒店、度假区、元宇宙、直播、金融和总部经济等，基本涵盖文化旅游全产业链；充分突出文化旅游与农业、体育、汽车制造业、商贸、科创等各领域的融合，较好实现“文旅+”的战略意图。

武汉、黄石、鄂州、孝感、黄冈、咸宁、仙桃、天门、潜江 9 市文旅局签订文化和旅游一体化发展战略协议，成立武汉都市圈文化旅游合作联盟，将联合开展文旅市场营销推广，深化文旅产业合作和项目共建，实现文旅行业及市场执法联动。（资料来源：湖北日报）

- **携程：2-3月乡村文旅活动营收猛增628%，乡村旅游热推动农村创收**

近期，国家统计局发布了 2023 年 1-2 月乡村消费品零售额数据，同比增长 4.5%。同时，深耕度假农庄模式多年的携程也公布了一项数据，数据显示，过去两个月，各地的携程度假农庄有关农事活动体验和农艺工艺品售卖的同样迎来一波上涨，各地度

假农庄的春季农事、农艺和非遗文化体验相关营收同比增长了 628%，其中湖南、安徽、河南、贵州等地农庄表现十分亮眼。

这些活动有效带动了当地度假农庄的非住宿营业收入，像是携程度假农庄安徽金寨大湾店和湖南长沙地球仓洋湖店，在春季活动中准备了非遗文化技艺安徽六安瓜片制作，以及手作郁金香和手工玩具制作、特色饮品等，还有年轻人喜欢的围炉煮茶形式，一个月的时间内，有近一半的住店游客都参与了这些活动，为农庄贡献了上万元的额外收入。（资料来源：央广网）

#### ➤ 第七届食博会·预博会在东莞举办 助推预制菜产业健康发展

3月24日，第七届中国国际食品及配料博览会、首届中国国际预制菜产业博览会（以下简称“食博会·预博会”）在广东东莞市开幕，同期举办首届中国国际预制菜发展论坛。本届食博会·预博会展览面积达到4万平方米，共有来自20多个国家和国内31个省（区、市）的千余家企业参展，分为预制菜展区、国贸基地展区、服务贸易展区和国际展区等，囊括了食品行业、预制菜行业的全产业链。在展馆内不仅可以欣赏到天南海北的精美食品和预制菜，还能体验到传统的饮食文化、最新的食品科技以及新型餐饮业态等内容。还有600多家来自国内外的专业采购商到场洽谈，寻求合作。

“食博会·预博会的举办，将在推动农业产业链价值链向中高端迈进、培育农业国际竞争新优势等方面发挥更大作用，推动预制菜产业持续健康发展。”农业农村部国家首席兽医师（官）李金祥在开幕致辞中表示，预制菜产业连接生产和消费、产地和市场、产业振兴和农民增收，2022年我国预制菜市场规模达4196亿元，预计2026年市场规模将突破万亿。（资料来源：中国经济网）

#### ➤ 中国国际预制菜展示体验中心落户广州白云区

农业农村部24日向广州市白云区颁发中国国际预制菜展示体验中心（下称“预制菜体验中心”）牌匾，标志着全国首个农业农村部授牌的预制菜中心正式落户白云区嘉禾街。预制菜体验中心一期占地12000平米，二期占地13000平米，综合承载预制菜产业展示、体验、路演、推介、展销、研发、孵化功能，并提供预制菜全链路解决方案，同时中心配置大数据平台，集成预制菜产销数据，推动预制菜互联网+大数据融合，为产业发展导向引航。

目前，预制菜体验中心已有海润食品、首衡集团、恒兴集团、国联水产、广州酒家、正大食品、温氏佳味等112家预制菜头部企业产品进驻，涉及产品种类千余种。据不完全统计，自今年1月试运营以来，预制菜体验中心承办大型展销活动10余场，接待各省市考察洽谈团队300余次、承办商务对接活动200余场、促成意向合作协议20多亿元。（资料来源：中国新闻网）

#### ➤ 虚拟现实与元宇宙产业联盟（XRMA）举办第一次全体会议

2023年3月22日，虚拟现实与元宇宙联盟（XRMA）第一次全体会议在杭州召开。中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）总工程师、XRMA联盟理事长敖立出席会议并致辞，中国信通院信息化与工业化融合研究所副总工程师、XRMA联盟秘书长黄伟主持会议，200余家联盟成员单位代表出席会议。

全会听取并通过了《可信虚拟人内容生成管理平台技术要求》《可信虚拟人白皮书》《近眼显示设备-光学显示性能要求和测试方法》《园区元宇宙应用场景创新研究》《2023 家庭场景虚拟现实应用白皮书》等立项申请。此外，还听取了《3D 数字内容生产技术白皮书》《XR 数字骑行技术白皮书》等重大项目阶段性成果汇报。

XRMA 联盟将继续发挥政产学研用桥梁纽带作用，与全体成员单位共同努力，在技术创新、应用探索、标准研究、人才培养、成果交流与分享等方面深入开展合作，务实推动我国虚拟现实与元宇宙健康发展。（资料来源：中国信通院 CAICT）

## 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；技术发展不及预期。

### 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效。

### 免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。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、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

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