

## 社会服务行业·周观点

### 阿里华为“同场竞技”，AI应用加速落地

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.53%，在申万一级行业涨跌幅中排名18/31。各基准指数周涨跌幅情况为：深证成指（+2.06%）、创业板指（+1.98%）、沪深300（+1.79%）、上证指数（+1.67%）和社会服务（+0.53%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+1.03%）、教育（+0.47%）、酒店餐饮（+0.37%）、专业服务（+0.09%）、体育（-1.94%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：首旅酒店（+6.94%）、科德教育（+6.03%）、广电计量（+5.88%）、君亭酒店（+5.83%）、零点有数（+5.61%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：ST明诚（-9.85%）、\*ST文化（-7.35%）、创业黑马（-6.41%）、豆神教育（-6.16%）、国检集团（-4.66%）。
- ◆ 核心观点：

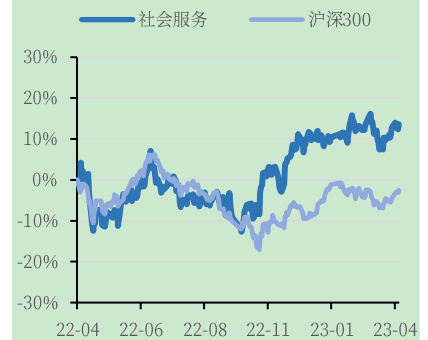
阿里、华为大模型相继推出，AI产品加速落地。4月7日，阿里云宣布自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。4月8日，华为云将介绍“盘古”大模型的进展和应用，根据华为云官网显示，华为即将上线的“盘古系列AI大模型”分别为NLP大模型（最接近人类中文理解能力的AI大模型）、CV大模型（首次兼顾了图像判别与生成能力）、科学计算大模型（气象大模型）。商汤科技、阿里大模型产品、同花顺AI相关产品有望在接下来的一周相继发布。

**投资主线 1：**人工智能奇点将近，引爆AIGC商业变现。基于海内外巨头自研大模型即将推出或迭代加速的大背景，建议关注 1) 与AIGC密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造AI数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 与OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应，提升产品市场关注度及使用体验，驱动业绩高增。

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

大模型研发“百家争鸣”，接入应用率先受益  
—2023-04-02  
ChatGPT推出插件功能，打造AI生态帝国  
—2023-03-26  
百度文心一言接招GPT-4，大批应用加速落地  
—2023-03-19

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

**投资主线 2:** 第一季度旅游业快速回暖，看好国内出行复苏带来的业绩弹性；五一及暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供应恢复和机票及燃油成本的显著降低，第二季度旅游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段，避暑旅游可能达到甚至超过疫情前同期水平。在此背景下，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，景区、酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。

- ◆ **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（2023.04.03-2023.04.10） .....	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18 .....	4
（二） 上周行业细分表现 .....	5
（三） 上周个股表现 .....	5
二、 核心观点 .....	6
三、 行业新闻动态 .....	8
四、 风险提示 .....	9

## 图表目录

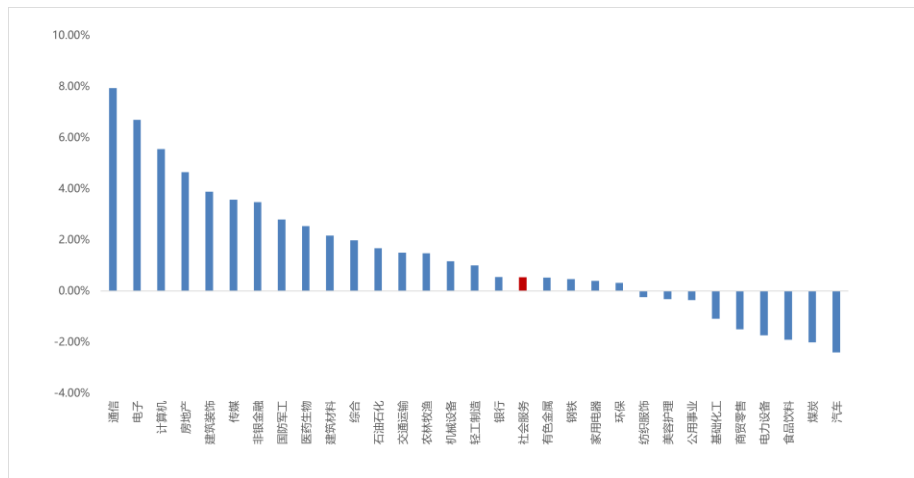
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2023.04.03-2023.04.10）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18

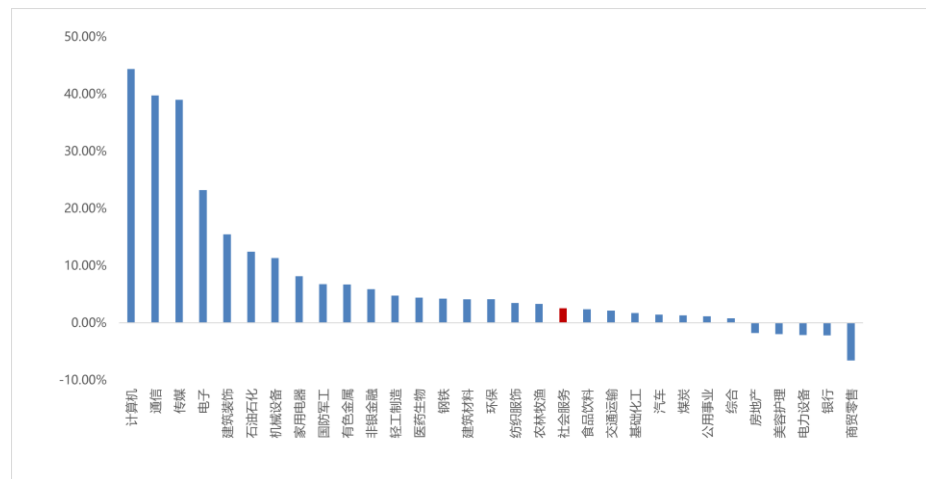
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.53%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 18/31。

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：深证成指（+2.06%）、创业板指（+1.98%）、沪深 300（+1.79%）、上证指数（+1.67%）和社会服务（+0.53%）。

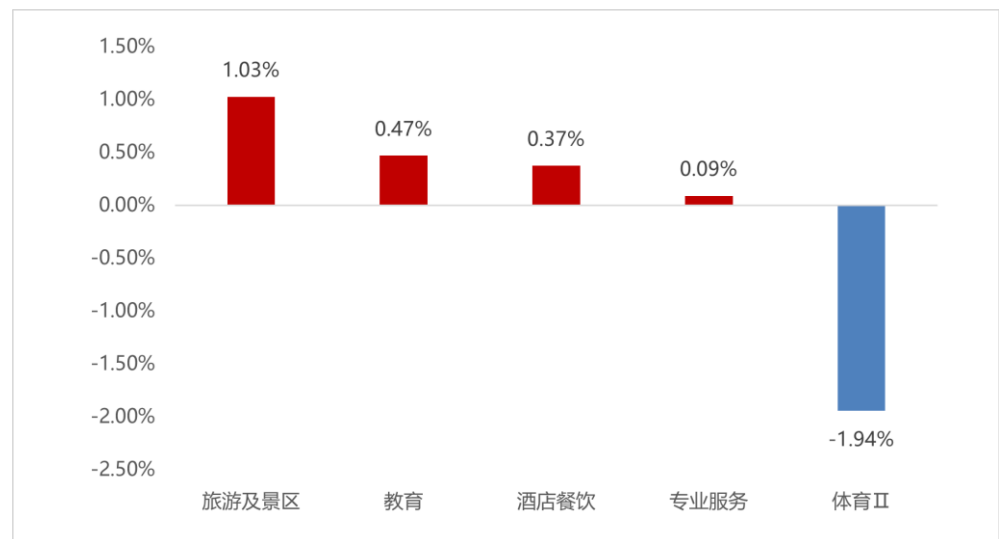
**表1 各基准指数涨跌幅情况**

证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
深证成指	11,967.7433	2.06%	8.64%	28,127.7864
创业板指	2,446.9454	1.98%	4.27%	12,930.4225
沪深 300	4,123.2799	1.79%	6.50%	13,928.8836
上证指数	3,327.6457	1.67%	7.72%	20,120.7460
社会服务	11,074.0900	0.53%	2.59%	502.7359

资料来源：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：旅游及景区（+1.03%）、教育（+0.47%）、酒店餐饮（+0.37%）、专业服务（+0.09%）、体育（-1.94%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**


资料来源：iFinD、中航证券研究所

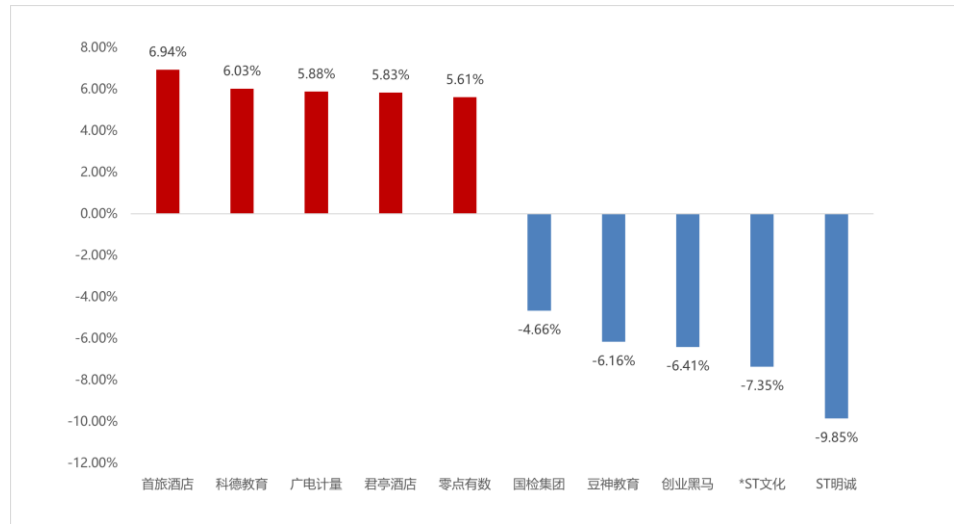
## (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：首旅酒店（+6.94%）、科德教育（+6.03%）、

广电计量 (+5.88%)、君亭酒店 (+5.83%)、零点有数 (+5.61%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：ST明诚 (-9.85%)、\*ST文化 (-7.35%)、创业黑马 (-6.41%)、豆神教育 (-6.16%)、国检集团 (-4.66%)。

**图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前五名**



资料来源：iFinD、中航证券研究所

## 二、核心观点

### ■ 投资主线 1: AIGC 应用板块

阿里、华为大模型相继推出，AI 产品加速落地。4 月 7 日，阿里云宣布自研大模型“通义千问”开始邀请用户测试体验。4 月 8 日，华为云将介绍“盘古”大模型的进展和应用，根据华为云官网显示，华为即将上线的“盘古系列 AI 大模型”分别为 NLP 大模型（最接近人类中文理解能力的 AI 大模型）、CV 大模型（首次兼顾了图像判别与生成能力）、科学计算大模型（气象大模型）。商汤科技、阿里大模型产品、同花顺 AI 相关产品有望在接下来的一周相继发布。继百度发布“文心一言”聊天机器人产品后，国内互联网公司 AI 大模型产品迎来百花齐放，越来越多的上市公司看好 AI 赛道未来发展机会。

**投资建议：**人工智能奇点将近，引爆 AIGC 商业变现。基于海内外巨头自研大模型即将推出或迭代加速的大背景，建议关注：1) 与 AIGC 密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造 AI 数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 与 OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应，提升产品市场关注度及使用体验，驱动业绩高增。

➢ **重点推荐：**办公（金山办公/万兴科技/泛微网络）；游戏（汤姆猫/恺英网络

/神州泰岳/恺英网络；搜索（昆仑万维/360）；内容 IP（中文在线/掌阅科技/视觉中国）；影视传媒（人民网/新华网/光线传媒/华策影视）；广告营销（蓝色光标）；金融（同花顺）；电商（值得买/三江购物）；酒店（石基信息）；教育（创业黑马）。

## ■ 投资主线 2：酒店旅游板块

旅游市场 Q1 迎“开门红”，多方数据已超 2019 年同期。去哪儿数据显示，三亚、广州、成都、杭州、深圳等多个城市进出港机票预订量已超过 2019 年同期，热门城市酒店入住房间夜量同比疫情前增长六成。飞猪数据显示，22Q1 该平台国内酒店、国内机票预订量均远超 2019 年同期；国际酒店预订量、签证办理量同比增长超 5 倍。

“五一”国内游、出境游景气度高，旅游市场或迎全面复苏。4 月 6 日，携程旅行发布五一假日旅游前瞻数据，国内游方面，国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍，其中长途旅游的订单占比超六成，同比+811%，多地预订量已经赶超 2019 年同期，成都、长沙、青岛、苏州、福州、珠海等热门旅游地均超 2019 年 30%，大理、威海则凭借更高的增长幅度一跃成为“大黑马”。出境游方面，目前内地出境游产品整体预订量同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%，“五一”假期出境机票搜索量同比去年增长超 9 倍，内地赴港旅游订单量较 4 月初(4 月 1 日至 5 日)大增 213%，赴港跟团游订单量比 4 月初增长 7.2 倍。机票预定量方面，中国航信旗下出行服务平台航旅纵横大数据显示，截至 4 月 5 日，五一期间的国内机票预订量超过 120 万，比去年同期增长约 3.6 倍；五一期间的出入境机票预订量为去年同期的 5 倍左右；携程表示，“五一”出境单程机票均价为 2564 元，同比下降 58%。

**投资建议：**第一季度旅游业快速回暖，看好国内出行复苏带来的业绩弹性；五一及暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供应恢复和机票及燃油成本的显著降低，第二季度旅游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段，避暑旅游可能达到甚至超过疫情前同期水平。在此背景下，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，景区、酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。

- **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】；
- **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】。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 山东启动2023“畅游齐鲁 乐享生活”主题旅游年

2023“畅游齐鲁 乐享生活”主题旅游年4月7日在山东济南启动。主题旅游年开展期间，山东将顺应大众多元化的旅游、消费体验新需求，推出不同主题的特色产品，进一步聚拢人气，预计将引发新的文旅消费热潮。

山东中铁文旅发展集团有限公司现场发布“高铁环游齐鲁”套票产品，方便各地游客朋友更便捷、更实惠、更全面地畅游山东。济南市文化和旅游局发布“济南春季自驾游精品线路”，以便游客玩转济南的春天。北京游客王岩、山西游客刘英杰现场分享他们在山东旅游的美好回忆，讲述他们遇到的“好客山东”故事。中国铁路济南局集团有限公司、山东省文化和旅游厅负责人向两位游客赠送“高铁环游齐鲁”套票。

（资料来源：中国新闻网）

#### ➤ 文化和旅游部：加强在线旅游市场管理

近日，《文化和旅游部关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》）正式发布，以进一步加强在线旅游市场管理，保障旅游者合法权益，发挥在线旅游平台经营者整合交通、住宿、餐饮、游览、娱乐等旅游要素资源的积极作用，促进各类旅游经营者共享发展红利，推动旅游业高质量发展。

当前，全国旅游市场呈现出“稳开高走，持续回暖”的态势。根据文化和旅游部数据中心近日的测算，预计2023年，我国国内旅游人数约为45.5亿人次，同比增长约80%；实现国内旅游收入约4万亿元，同比增长约95%。市场前景可期，但要转化为真正的红利，守正与创新都必不可少。从这个意义上来看，《意见》的发布可谓正当其时。面对新的形势，广大在线旅游经营者更要坚守安全底线，加强行业自律，坚持以人为本，通过不断丰富服务种类、拓展服务内容，努力满足人民群众多样化、个性化的旅游服务需求。（资料来源：东南早报）

#### ➤ 东北首张！大连“预制菜”有了“许可证”

3月31日，随着刘雍从大连市市场监管局副局长朱赞兵手中接过大连首张预制菜生产许可证，大连预制菜生产企业将正式“持证上岗”，在守护市民“舌尖安全”的同时，也为大连打造“中国海鲜预制菜之都”按下了“快进键”。

大连作为海参、鲍鱼、海胆、牡蛎、裙带菜等多种海产品的原产地和主产区，将海产品视为推动大连海洋食材产业向海洋食品产业转型升级的重要突破口，全力打造“中国海鲜预制菜之都”。目前，大连共有水产制品生产企业750余家，其中70%左右具备生产预制菜条件，海鲜预制菜产业发展潜力巨大。（资料来源：辽沈晚报）

#### ➤ 国家药监局：加大网络经营违法行为打击力度 保证化妆品质量安全



据国家药品监督管理局网站消息，为进一步强化化妆品网络经营监管工作，规范化妆品网络经营行为，保证化妆品质量安全，根据《化妆品监督管理条例》《化妆品生产经营监督管理办法》等，国家药监局组织制定了《化妆品网络经营监督管理办法》(以下简称《管理办法》)。

《管理办法》提到，化妆品电子商务平台经营者应当要求申请入驻平台的化妆品经营者提交身份、地址、联系方式等真实信息，进行核验、登记，建立登记档案，并至少每 6 个月核验更新一次。化妆品电子商务平台经营者对平台内化妆品经营者身份信息的保存时间自其退出平台之日起不少于 3 年。化妆品电子商务平台经营者应当建立平台内化妆品经营者日常检查制度，日常检查包括入网产品信息发布检查、日常经营行为检查等。(资料来源：中新经纬)

#### ➤ AIGC 产业论坛举行 成都高新区发布元宇宙产业行动计划 I

3 月 31 日，第十届中国网络视听大会 AIGC 产业论坛在成都举行，探讨 AIGC 产业发展动能。《成都高新区元宇宙产业行动计划（2023—2025 年）（征求意见稿）》在论坛上发布，AIGC 行业一线头部企业相关负责人带来主题演讲，产学研投的企业家与专家学者就 AIGC 产业发展新方向进行圆桌对话，激起一阵阵思维浪花。虚拟数字人“元启”作为主持人之一惊喜亮相，现场还进行了 AIGC 应用场景互动展示。

此次论坛的重头戏之一，是成都高新区的元宇宙产业行动计划。成都高新区党工委委员、管委会副主任李江波现场发布《成都高新区元宇宙产业行动计划（2023—2025 年）（征求意见稿）》。为推动元宇宙产业集聚发展，成都高新区将依托“一核三片两翼支撑”的产业空间布局，重点实施四大举措。(资料来源：四川在线)

## 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