

社会服务行业·周观点

广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，AI 方兴未艾

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.27%，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：上证指数（+0.32%）、社会服务（-0.27%）、沪深300（-0.76%）、创业板指（-0.77%）和深证成指（-1.40%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+8.11%）、体育（+5.25%）、酒店餐饮（+3.67%）、教育（+1.48%）、专业服务（+1.18%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：曲江文旅（+61.00%），科德教育（+21.04%），西安旅游（+20.73%），西藏旅游（+15.49%），零点有数（+15.35%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：创业黑马（-15.03%），锦江酒店（-12.59%），*ST 易尚（-9.43%），君亭酒店（-7.48%），ST 三盛（-6.45%）。

◆ 核心观点：

国家地方持续发力数据要素，看好未来高景气发展。4月3日，国家发改委明确表示，推动有条件的地方和行业开展数据要素流通使用先行先试；4月13日，“2023数字经济峰会”上广东省政务服务数据管理局局长杨鹏飞在主题发言中透露，《广东省数据条例》即将出台，广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，数据交易额今年有望破 50 亿。4月14日，中国移动召开“数据要素流通与治理产业高峰论坛”，发布新型可信数据流通基础设施数联网

（DSSN）及相关产品，并与全国 6 家数据交易所举行战略合作协议签署仪式。

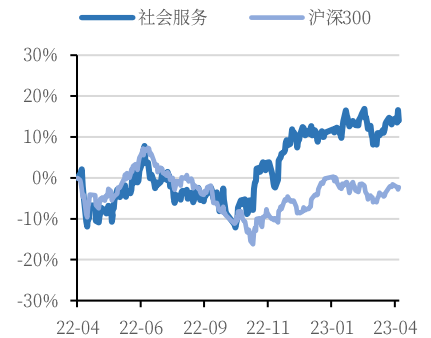
投资主线 1：促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索期，市场规模空间广阔，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势。

投资主线 2：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，以及国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可

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

旅游市场迎“开门红”，二季度有望延续高景气 —2023-04-12

阿里华为“同场竞技”，AI 应用加速落地 —2023-04-09

大模型研发“百家争鸣”，接入应用率先受益 —2023-04-02

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

期，1) 建议关注与 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) 建议关注与 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。

投资主线 3: 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:** 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（2023.04.10-2023.04.14）	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	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	10

图表目录

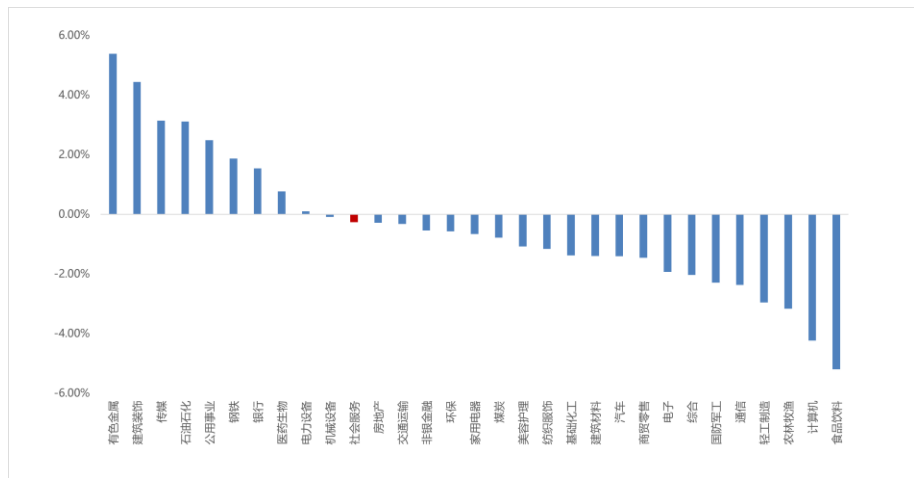
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.04.10-2023.04.14）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 11

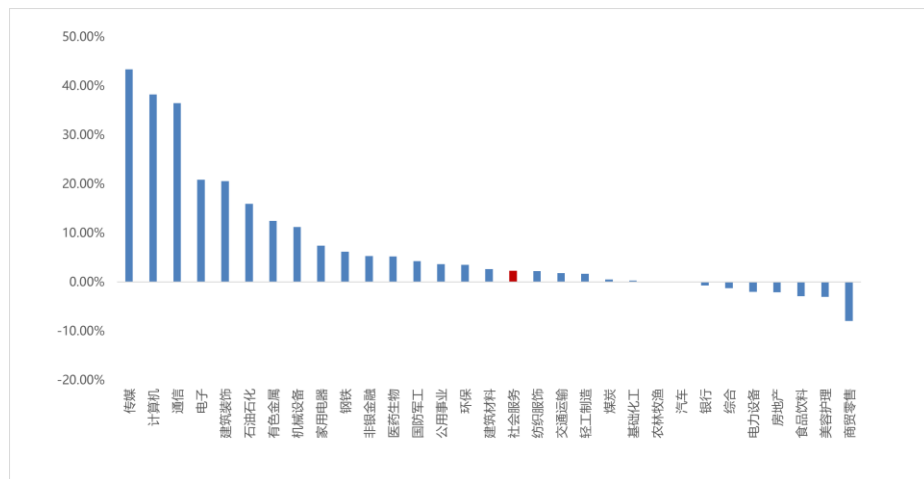
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.27%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 11/31。

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：上证指数（+0.32%）、社会服务（-0.27%）、沪深 300（-0.76%）、创业板指（-0.77%）和深证成指（-1.40%）。

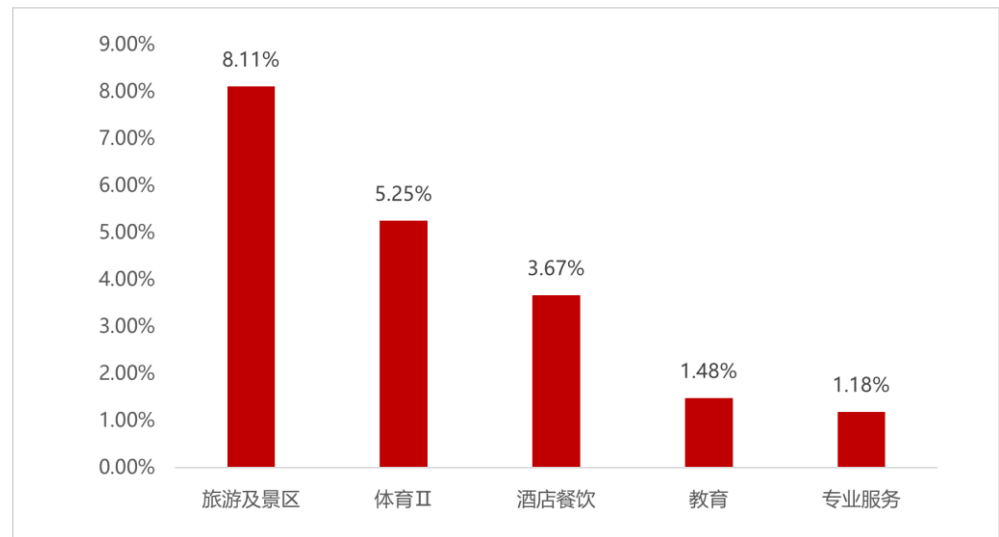
表1 各基准指数涨跌幅情况

证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
上证指数	3,338.1525	0.32%	8.06%	24,213.2971
社会服务	11,044.4700	-0.27%	2.31%	904.3154
沪深 300	4,091.9988	-0.76%	5.69%	15,969.3326
创业板指	2,428.0904	-0.77%	3.47%	14,714.9642
深证成指	11,800.0939	-1.40%	7.12%	32,714.7060

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（+8.11%）、体育（+5.25%）、酒店餐饮（+3.67%）、教育（+1.48%）、专业服务（+1.18%）。

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

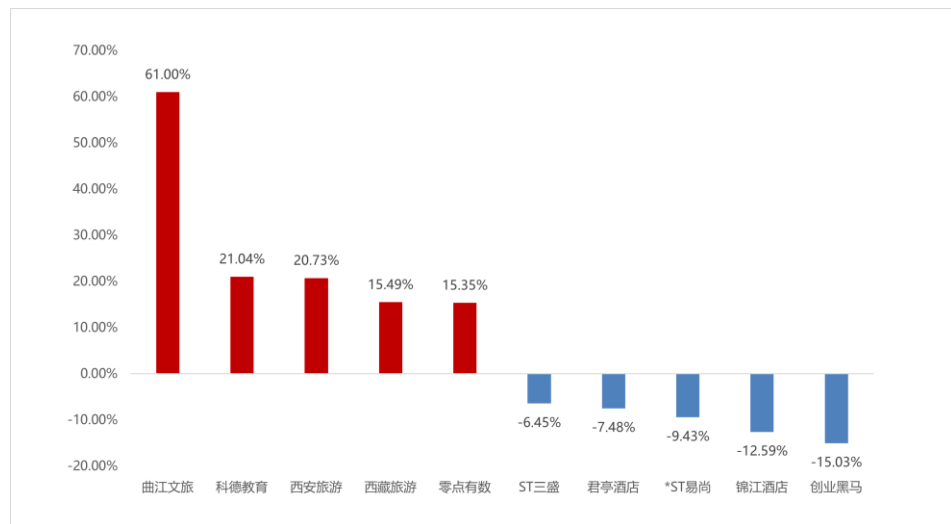
(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：曲江文旅（+61.00%），科德教育（+21.04%），

西安旅游 (+20.73%)，西藏旅游 (+15.49%)，零点有数 (+15.35%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：创业黑马 (-15.03%)，锦江酒店 (-12.59%)，*ST 易尚 (-9.43%)，君亭酒店 (-7.48%)，ST 三盛 (-6.45%)。

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

■ 投资主线 1：数据要素板块

国家地方持续发力数据要素，看好未来高景气发展。4月3日，国家发改委明确表示，推动有条件的地方和行业开展数据要素流通使用先行先试；4月13日，“2023数字经济峰会”上广东省政务服务数据管理局局长杨鹏飞在主题发言中透露，《广东省数据条例》即将出台，广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，数据交易额今年有望破 50 亿。4月14日，中国移动召开“数据要素流通与治理产业高峰论坛”，发布新型可信数据流通基础设施数联网（DSSN）及相关产品，并与全国6家数据交易所举行战略合作协议签署仪式。

投资建议：促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索期，市场规模空间广阔，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势，建议关注【信息发展】交通部旗下交通运输通信信息集团为实控人、【佳都科技】数据底座系统已积累大量行业数据；【人民网】国家级数据云平台人民云、【美亚柏科】大数据分析、电子数据取证、智慧城市等业务；【每日互动】参与温州数安港联合计算中心建设、【浙数文化】持有浙江大数据交易

中心 48.2%股权、【中原传媒】参股郑州数据交易中心。

■ 投资主线 2: AIGC 应用板块

AIGC 首份监管文件出台，利好产业健康发展。4 月 11 日，国家互联网信息办公室就《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见，《征求意见稿》共 21 条，对生成式人工智能产业给出较为详尽的规定，其中包括定义、准入资格、责任义务和处罚措施等。特别强调了生成式人工智能产品训练数据及生成内容的真实性、合法性，要求提供者应当对生成式人工智能产品的预训练数据、优化训练数据来源的合法性负责。为生成式人工智能的发展尽早做好合规工作，可以为行业后续健康发展保驾护航。

海外巨头官宣入局，国内开启“混战”模式。海外方面，4 月 13 日，全球第一大云巨头亚马逊服务部门（AWS）推出 AIGC 工具“全家桶”，推出 Bedrock 生成式人工智能服务、自有的大型语言模型泰坦 Titan（为博客帖子、电子邮件或其他文档生成文本）、谷歌支持的 Anthropic 的语言模型（帮助搜索和实现个性化）。国内模型方面，4 月 10 日，在商汤科技 SenseTime 技术交流日活动上，商汤科技公布了“日日新 SenseNova”大模型体系，推出自然语言处理、内容生成、自动化数据标注、自定义模型训练等多种大模型及能力。4 月 11 日，阿里宣布旗下所有的产品接入通义千问大模型，同时阿里将开放通义千问的能力，帮助每家企业打造自己的专属大模型。4 月 13 日，知乎宣布和面壁科技合作的中文大模型“知海图 AI”正式开启内测。4 月 14 日，腾讯云发布面向大模型训练的新一代高性能计算集群，算力性能较前代提升高达 3 倍。国内模型应用方面，目前的聊天类产品多以邀请测试的形式发布，包括文心一言、通义千问、商汤科技“商量”等。其次搭载 AI 大模型的办公类产品钉钉、WPS 新版本都将在近期发布。天眼查 APP 显示，北京金山办公软件股份有限公司申请注册多个“chat 文档”“chat 演示”“chat 表单”“chat Office”“chat everything”商标，国际分类为网站服务，当前商标状态均为申请中。

投资建议：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，以及国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可期，1) 建议关注与 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) 建议关注与 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（小商品城/华凯易佰/值得买）；酒店（石基信息）；教育（奥飞娱乐/创业黑马）。

■ 投资主线 3: 酒店旅游板块

“五一”旅游需求迎强劲释放，多平台预订量超 2019 年。木鸟民宿相关负责人表示，今年“五一”假期民宿市场呈现量价齐升趋势。截至 4 月 12 日，该平台“五一”假期民宿预订量已达到 2019 年“五一”假期整体订单的 2.3 倍，最终有望达到 2019 年“五一”订单的 4.2 倍。截至 4 月 12 日，长沙民宿预订量较 2019 年增长超 7 倍，重庆、成都、厦门、南京等网红城市民宿预订量均达 2019 年的 2 倍以上。4 月 27 日至 5 月 4 日，广铁集团预计发送旅客 1600 万人次，同比增长 129.3%，预计节前高峰为 4 月 28 日至 29 日，节后客流高峰在 5 月 2 日至 3 日。

投资建议：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

- 2023中国旅游出行发展大会第二站走进兰州 “交通+文旅”探索融合发展新路径

4 月 13 日，中国旅游出行发展大会第二站在丝路重镇甘肃兰州正式开启。大会共溯丝路之源，寻求美好旅游出行新路径。甘肃省和青海省文化和旅游厅相关负责人以及甘肃、青海、宁夏、内蒙古等地超 100 家旅游公司，以及行业协会领导、行业专家、媒体等参加了此次活动。

大会上，交通运输部科学研究院高级工程师熊燕舞在分析“旅游复苏”态势，并对“旅游复苏”形势下甘青宁蒙旅游出行需求变化进行解读，提出多样化创新思维，振奋从业者信心，助力旅游业恢复发展。宇通客车股份有限公司相关负责人表示，将会持续为乘客提供更舒适的车，为客户打造运营更高效的车辆；面对西北旅游地区，宇通将精准匹配市场，促进西北旅游高质量发展。

一系列利好政策正在积极推进旅游出行大变革。《甘肃省打造路衍经济千亿级产业集群行动计划（2022-2025年）》指出要加快实施交旅融合突破行动，创新“交通+文化旅游”模式，以旅游公路、旅游风景道、运输场站、服务区等建设和优化升级为抓手，探索交旅融合发展新路径。此次会议搭建了甘青宁蒙四省旅游企业的发展交流平台，我省旅游行业代表一致指出，西北旅游大有可为，高端化、定制化已然是趋势，以品牌融合成就品质，产业融合成就未来是行业发展方向。（资料来源：兰州新闻网）

➤ **文旅部将开展2023年文旅消费促进活动 五一假期将举办文化和旅游消费周**

文化和旅游部举行新闻发布会，今年“5·19中国旅游日”将以“美好中国，幸福旅程”为主题，深入推动大众旅游、探索发展绿色旅游、加快培育智慧旅游、积极引导文明旅游、推进文旅深度融合。今年，文化和旅游部将在各大节假日组织开展文化和旅游消费促进活动。其中，五一假期将举办“春暖花开，我要旅游”文化和旅游消费周，激发居民消费热情。

为进一步激发消费活力，创新消费场景，优化消费环境，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，文化和旅游部决定组织开展2023年文化和旅游消费促进活动（以下简称“促进活动”），分别在五一、中秋和国庆、元旦、暑期，分主题举办促进活动主场活动，其他地方、支持机构也将结合实际同期举办分会场活动，共同推出若干消费促进活动、消费场景及惠民措施。（资料来源：北京青年报）

➤ **广州：推动预制菜产业高质量发展，支持集中式中央厨房产业园建设**

近日，广州市市场监督管理局印发促进经济高质量发展若干措施，其中提出，推动预制菜产业高质量发展。搭建种养—生产加工—销售对接沟通平台，协助预制菜企业采购优质农产品。优化预制菜生产企业准入许可服务，实施一企一策帮扶指导。支持集中式中央厨房产业园建设，引导连锁经营餐饮企业研发、使用预制菜产品，拓宽预制菜应用市场。（资料来源：界面新闻）

➤ **中国移动召开数据要素流通与治理产业高峰论坛 探索构建新型可信数据流通基础设施**

4月14日，中国移动召开“数据要素流通与治理产业高峰论坛”，发布新型可信数据流通基础设施数联网（DSSN）及相关产品，并与全国6家数据交易所举行战略合作协议签署仪式。论坛期间，中国移动发布了《数联网（DSSN）白皮书》，以及中国移动数联网（DSSN）服务平台等产品，并举办了中国移动数联网（DSSN）协同创新实验室揭牌仪式。实验室将进一步聚焦国家及产业数字化转型升级和数智化创新发展需求，协同合作伙伴共同开展关键技术攻关，提供产业创新孵化平台，支撑构建数据流通服务基础设施。

此外，中国移动还与地处北京、上海、广州、深圳、贵阳、郑州的 6 家数据交易所举行战略合作协议签署仪式。各方将运用自身资源和优势，推动在安全和合规前提下开展数据产品交易、数据服务交易、关键技术创新等领域的合作，提升品牌的市场影响力，实现共赢。（资料来源：中新经纬）

➤ 长三角 AIGC 联盟发起成立

4 月 11 日，由新华日报社、江宁区人民政府、江苏省数字经济联合会共同主办的第二届长三角数字经济发展大会在南京江宁会展中心举行。本届大会以“数实融合·数智未来”为主题，凝聚产、学、研、政、商、金等各方力量，推动数字经济和实体经济融合发展，助力长三角经济加速腾飞。

会上，江苏省数字经济联合会、联创集团有限公司、安元股份有限公司、瑞银科技有限公司、透明数字科技有限公司、路特数字科技有限公司 5 家企业联合发起倡议的“长三角 AIGC 联盟”正式成立。该联盟将遵循“开放、平等、协作”原则，打造“共建共享、开放融合、互助共进”的平台。（资料来源：新华日报）

四、风险提示

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