



社会服务行业·周观点

五一旅游超 2019 年同期，酒店预订量价齐升

投资评级

增持
维持评级

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.69%，在申万一级行业涨跌幅中排名28/31。**各基准指数周涨跌幅情况为：**上证指数（-1.11%）、沪深300（-1.45%）、社会服务（-2.69%）、深证成指（-2.96%）和创业板指（-3.58%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**专业服务（-3.17%）、体育（-5.71%）、教育（-8.20%）、酒店餐饮（-8.25%）、旅游及景区（-10.09%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**米奥会展（+22.84%），科德教育（+14.99%），西安旅游（+7.76%），ST 开元（+5.73%），力盛体育（+5.52%）；
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：***ST 文化（-32.42%），ST 明诚（-22.29%），零点有数（-18.69%），传智教育（-15.30%），三特索道（-13.88%）。
- ◆ **核心观点：**

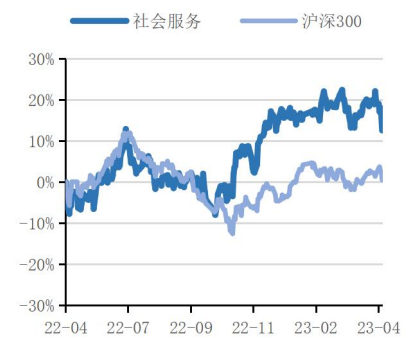
“五一”境内旅游需求火爆，长线游成为主流，酒店行业迎来量价齐升。途家民宿数据显示，截止4月18日，“五一”民宿提前预订量达2019年同期的2倍，平均间夜价格达534元，呈现“量价齐升”态势。携程数据显示，截止到4月20日，平台上的国内机票、酒店、景区门票等“五一”假期旅游产品的订单量均超过2019年同期水平；境内机票搜索热度超过2022年同期290%以上，恢复至2019年同期110%；住宿行业的火爆程度更是远超预期，境内酒店市场搜索热度已达2022年五一同期的9倍以上，相较2019年同期增长近200%；长线出游订单占比接近70%，较2019年同期高出6个百分点。

投资主线 1：五一境内游及出境游火爆，酒店价格出现量价齐升新局面，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。

投资主线 2：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 3：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。

- ◆ **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。

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

中航证券 AIGC 行业深度报告：六问六答，“AI+应用”投资框架 —2023-04-17
 广东拟将数据要素纳入 GDP 核算，AI 方兴未艾 —2023-04-16
 旅游市场迎“开门红”，二季度有望延续高景气 —2023-04-12

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.04.17-2023.04.21）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28	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	8

图表目录

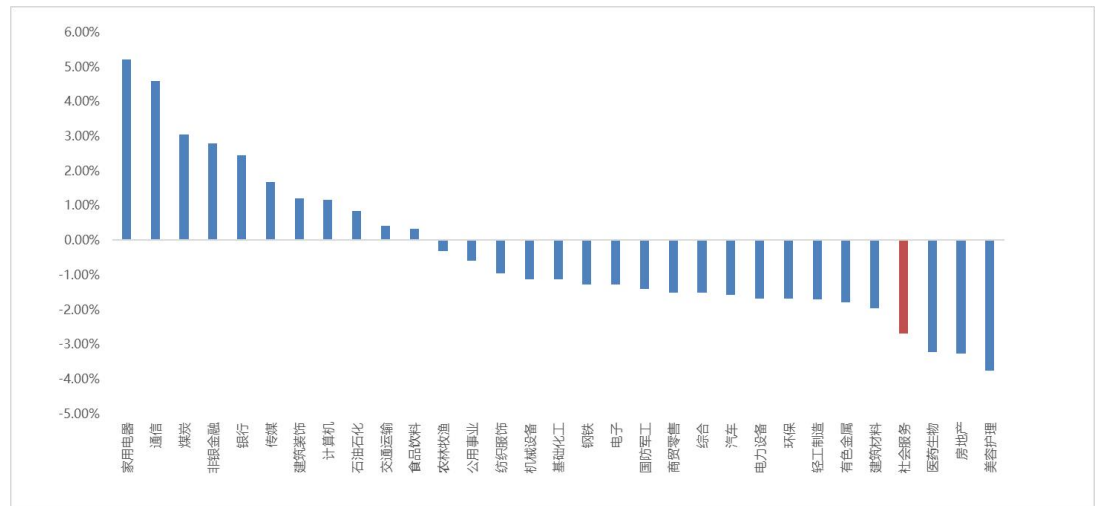
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2023.04.17-2023.04.21）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

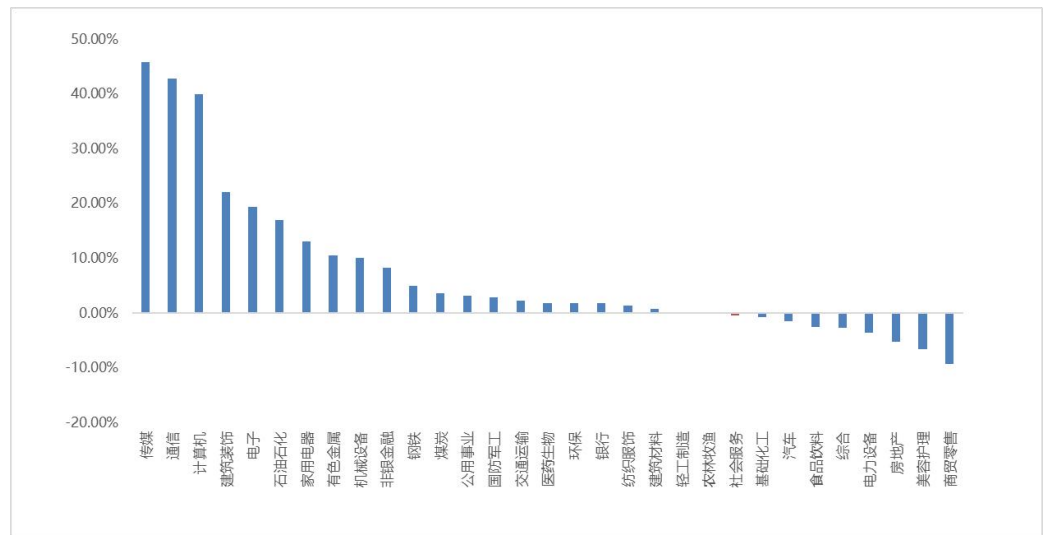
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.69%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28/31。

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：上证指数（-1.11%）、沪深 300（-1.45%）、社会服务（-2.69%）、深证成指（-2.96%）和创业板指（-3.58%）。

表 1 各基准指数涨跌幅情况

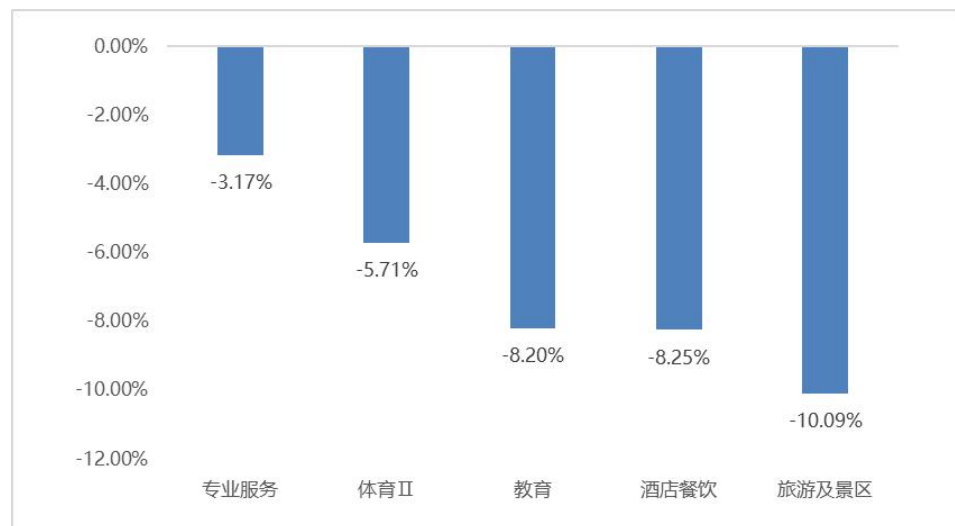
证券名称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额(亿元)
上证指数	3,301.2575	-1.11%	6.8625	25,047.6485
沪深300	4,032.5672	-1.45%	4.1567	16,656.2086
社会服务	10,747.5200	-2.69%	-0.4372	597.3871
深证成指	11,450.4349	-2.96%	3.9438	31,152.3746
创业板指	2,341.1909	-3.58%	-0.2376	13,641.9561

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：专业服务（-3.17%）、体育（-5.71%）、教育（-8.20%）、酒店餐饮（-8.25%）、旅游及景区（-10.09%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



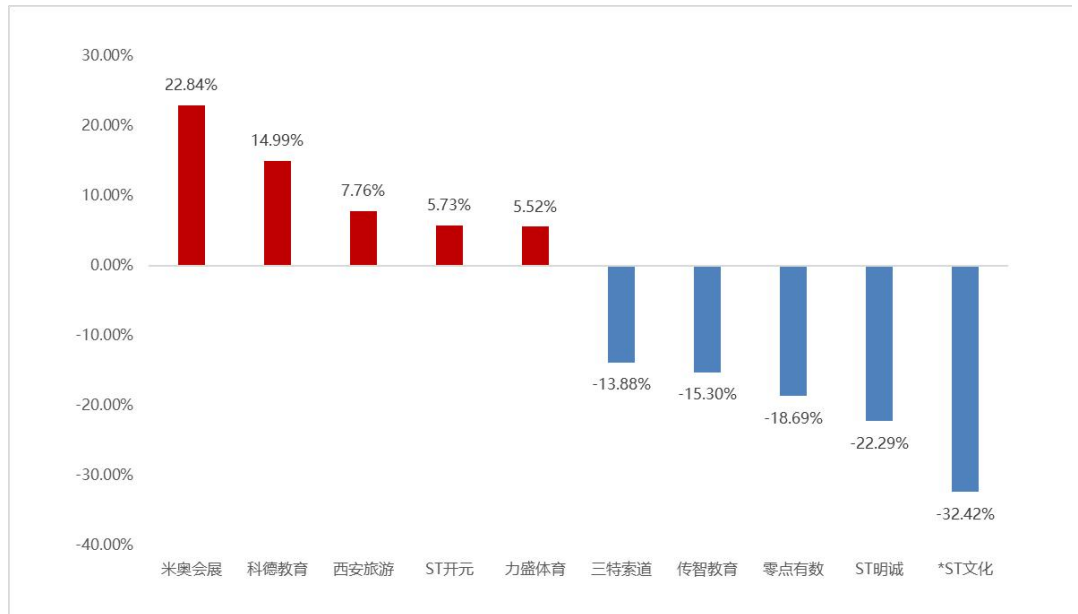
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：米奥会展（+22.84%），科德教育（+14.99%），西安旅游（+7.76%），ST开元（+5.73%），力盛体育（+5.52%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：*ST文化（-32.42%），ST明诚（-22.29%），零点有数（-18.69%），传智教育（-15.30%），三特索道（-13.88%）。

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：酒店旅游板块

“五一”境内旅游需求火爆，长线游成为主流，酒店行业迎来量价齐升。驴妈妈表示，“五一”期间主题乐园、动物园的火爆也带动了周边亲子度假酒店的“量价齐升”。飞猪数据显示，截至目前“五一”的国内外酒店预订量远超疫情前同期，预约在“五一”入住的国内酒店预售套餐间夜量相比去年“五一”增长了3.5倍以上，“五一”假期产品的累计预订量同比增长超过10倍，长线游订单占比高达九成以上。途家民宿数据显示，截止4月18日，“五一”民宿提前预订量达2019年同期的2倍，平均间夜价格达534元，呈现“量价齐升”态势。携程数据显示，截止到4月20日，平台上的国内机票、酒店、景区门票等“五一”假期旅游产品的订单量均超过2019年同期水平；境内机票搜索热度超过2022年同期290%以上，恢复至2019年同期110%；住宿行业的火爆程度更是远超预期，境内酒店市场搜索热度已达2022年五一同期的9倍以上，相较2019年同期增长近200%；长线出游订单占比接近70%，较2019年同期高出6个百分点。途牛数据显示，从出游天数来看，4-5天行程的出游人数占比达到了39%；其次是2-3天的行程，出游人数占比为26%；而有25%的用户预订了5天以上的出游行程。

“五一”出境游热度提升，机票价格下降，酒店价格大涨。携程数据显示，今年“五一”期间，出境机票搜索热度恢复至2019年同期的120%，出境游酒店搜索热度恢复至2019年的约70%。飞猪报告显示，平台“五一”出境游预订量创下新峰值，相较2023年春节假期增长200%以上，但跨境机票的价格持续下降，导致出境游客单价比去年下降46.2%。岭南商旅集团旗下广之旅发布的报告显示，“五一”假期港澳酒店价格基本恢复至疫情前水平，以香港为例，酒店预订价格普遍在1500元-2000元/房晚，与4月平日周末价格相比，涨幅在60%-170%之间；价格走势方面，前3晚(4月29日-5月1日)的酒店价格将维持高位，并在假期第4晚(5月2日)起开始回落。

投资建议：五一境内游及出境游火爆，酒店价格出现量价齐升新局面，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】；

■ 投资主线 2：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19日，国家发改委新闻发言人孟玮表示将重点从五方面发力，持续做强做优做大我国数字经济。在制度建设方面，加快构建“1+N”数据要素基础制度体系，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，统筹构建多层次、多元化和场内场外相结合的数据要素市场体系。4月20日，首个DataOps大会落地上海，大会由中国信息通信研究院、中国通信标准化协会、上海市经济和信息化委员会指导，大数据技术标准推进委员会组织主办，大会现场展现了DataOps技术与产业现状，分享了大量内容详实的数据能力建设经验，为数据价值充分释放提供重要指引，助力数据要素市场建设。

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，**建议关注持有浙江大数据交易中心 48.2%股权的【浙数文化】，参与温州数安港联合计算中心建设【每日互动】、自有数据中心【歌华有线】、参股郑州数据交易中心【中原传媒】、国家级数据云平台人民云【人民网】。**

■ 投资主线 3：AIGC 应用板块

海外巨头竞争加剧。《科创板日报》18日讯，OpenAI 近期发布招聘信息，宣布招聘移动终端工程经理、安卓软件工程师和 iOS 软件工程师等岗位，全面开启手机软件生态研发工作。特斯拉总裁马斯克在 4 月 17 日表示，将开发一个试图理解宇宙本质、最大程度上寻求真相的人工智能 TruthGPT，尝试创造 OpenAI 和谷歌以外的“第三种选择”。4 月 21 日早间消息，据报道，谷歌母公司 Alphabet 将合并旗下的 DeepMind 和谷歌大脑两个人工智能研究部门，从而结束伦敦和硅谷这两大人工智能研究基地之间的内部竞争，在生成式人工智能领域夺回被微软和 OpenAI 抢走的失地。

国内 AIGC 应用逐渐落地。4 月 17 日，宣亚国际在互动平台表示，公司自主研发的“巨浪技术平台”在深度学习与计算机视觉等技术持续积累，在视频内容生产领域已具备智能视频剪辑、智能视频封面抽取、智能视频合成、视频结构化等能力；同日，昆仑万维发布千亿级大语言模型“天工”。4 月 18 日，钉钉发布了一条斜杠“/”，并现场演示接入千问大模型后，用户可以通过输入“/”在钉钉唤起 10 余项 AI 能力；同日，金山办公发布了具备大语言模型能力的生成式人工智能应用“WPS AI”，为用户提供起草、改写、总结、润色、翻译、续写等 AI 功能。4 月 20 日，出门问问宣布内测探索大模型“序列猴子”，并同步开启了面向创作者的 CoPilot 产品矩阵，面向 C 端的升级版语音助手魔法小问，以及面向 B 端的企业专属大模型的内测，同时四款 AIGC 产品亮相，涉及写作、绘画、配音和数字人视频直播；同日，诸葛科技推出居住产业首个大模型 AIGC 应用，能够深度评测全国 8 万个新房楼盘，并精准预测 50 个城市的短期房价，达到 88.2% 的预测准确率。

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：游戏（昆仑万维/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳/恺英网络）；内容 IP（中文在线/中文传媒/视觉中国/果麦文化）；电商（小商品城/华凯易佰/吉宏股份/

值得买)；办公(万兴科技/金山办公/泛微网络)；影视传媒(上海电影/光线传媒/人民网/新华网)；广告营销(蓝色光标/三人行/风语筑)；金融(同花顺)；酒店(石基信息)。

三、行业新闻动态

➤ GPT 产业联盟正式成立

2023 全球元宇宙大会 4 月 18 日在北京举行。大会上，GPT 产业联盟正式成立。GPT 产业联盟由中国移动通信联合会、中国电信、中国移动、中国联通、中国广电等单位共同发起成立。联盟将共同探究智能的本质，探索智能涌现机制，催生更具包容性、安全性、中国自主的通用人工智能，释放原始创新活力，开创智能时代的新机遇与新价值。

GPT 产业联盟将努力做到：探索智能涌现产生的机制和工程路径；发现智能时代开启原始创新机会；发明支撑智能商业价值涌现与流转的技术架构，致力于将人工智能力量打造成为造福人类、影响世界、影响未来的强大数字力量。此外，GPT 产业联盟将在政府和学界、业界之间架起坚实的桥梁，催生中国自主的通用人工智能问世，赋予机器心智，为 AI 立心。(资料来源：第一财经)

➤ 浙江出台 18 条举措“助攻”化妆品产业

4 月 18 日出台的《关于实施营商环境优化提升“一号改革工程”助力浙江化妆品产业高质量发展的若干举措》从优化提升政务环境、法治环境、市场环境、经济生态环境入手，通过改进备案工作、完善监管模式、强化服务解难以及激发创新活动等 18 条措施，让化妆品市场主体“活”起来、营商环境“优”起来。(资料来源：中国新闻网)

➤ 谷歌计划数月内将生成式 AI 引入广告业务：根据受众与销售等目标创建内容

4 月 20 日消息，谷歌计划在未来几个月内将生成式人工智能引入其广告业务，在营销人员制作的材料基础上创造新广告内容。谷歌已在其广告业务中使用人工智能创建简单提示，鼓励用户购买产品，但整合最新的生成式 AI 意味着能从事更复杂的活动。据介绍，广告商可以提供“创意”内容，如与特定活动有关的图像、视频和文本。之后，人工智能将“重新混合”这些材料，根据广告商希望触及的受众以及销售等其他目标生成广告。(资料来源：界面快报)

➤ 积极制定预制菜生产标准 14 个预制菜产业项目集中签约

4 月 19 日至 21 日，首届中国(江夏)水产预制菜产业链峰会就在湖北武汉江夏区举行，14 个重大项目集中签约。

近年来，预制菜产业发展迅速。在本次峰会上，关于水产预制菜食材处理、制作工序标准化的问题，成为与会专家关注的焦点。

本次峰会吸引了全国各地的 500 多家企业参加，14 个预制菜产业项目现场集中签约，其中超三成聚焦水产预制菜出口。同时，武汉市江夏区还发布了多项水产预制菜产业政策，扶持资金投入超 10 亿元。(资料来源：光明网)

➤ 玉林预制菜产业联盟、协会成立

4 月 19 日，玉林市举行预制菜产业联盟、产业协会成立大会暨预制菜产业联盟、产业协会揭牌授牌仪式。

玉林市预制菜联盟和产业协会的成立，有利于联动上下游产业企业，畅通政企沟通渠道，促进成员单位合作互补，推动产销对接，加大在标准体系、菜品研发、成果转化、工业化生产工艺等各个环节的谋划和研究，助力玉林市在万亿市场规模的预制菜产业中开新局。(资料来源：玉林发布)

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:

李裕淇, 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、内容或其复印本给予任何其他人。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