

社会服务行业·周观点

2022年我国数字经济规模破50万亿元，各地加速

数据要素市场建设

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.11%，在申万一级行业涨跌幅中排名16/31。各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+0.67%）、社会服务（+0.11%）、沪深300（-0.09%）、创业板指（-0.70%）和深证成指（-0.98%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（-1.09%）、体育II（-3.84%）、旅游及景区（-4.39%）、教育（-4.94%）、酒店餐饮（-8.77%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：九华旅游（23.12%）、安车检测（18.74%）、学大教育（16.98%）、国新文化（15.53%）、中公教育（14.15%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：*ST文化（-34.96%）、*ST西域（-33.32%）、*ST易尚（-22.57%）、西安旅游（-17.29%）、*ST豆神（-17.14%）。
- ◆ 核心观点：

4月27日，国家互联网信息办公室在第六届数字中国建设峰会开幕式上发布的《数字中国发展报告(2022年)》显示，2022年，我国数字经济规模达50.2万亿元，稳居世界第二。作为数字经济核心驱动力，数据成为生产要素被市场愈加关注。各地紧锣密鼓地开展数据要素市场建设，加速数据要素价值释放。

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。

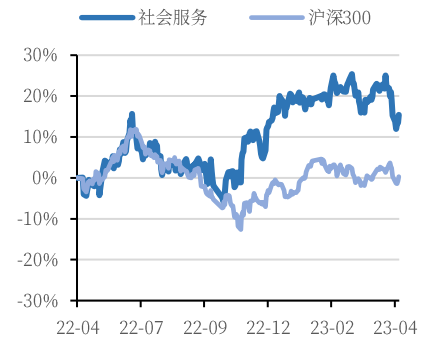
投资主线 2：基于海内外巨头自研大模型即将推出或迭代加速的大背景，以及国内政策监管的不断推进，AIGC行业健康高速发展可期，1) 建议关注与AIGC密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公

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

中航证券社服行业周报：五一旅游超2019年同期，酒店预定量价齐升 —2023-04-23
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

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

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: 端午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，**旅游、景区、酒店、免税等线下出行消费火热，市场占有率高和供应链体系完善的国内出行链龙头将持续受益行业高景气度。**

- ◆ **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（2023.04.24-2023.04.28）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 16	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	9
四、 风险提示	11

图表目录

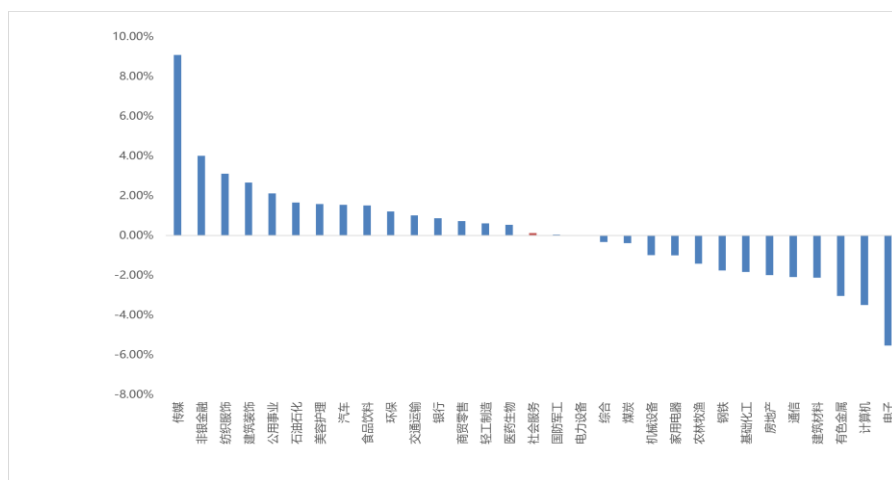
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
图 5 中国 AIGC 行业图谱	7
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.04.24-2023.04.28）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 16

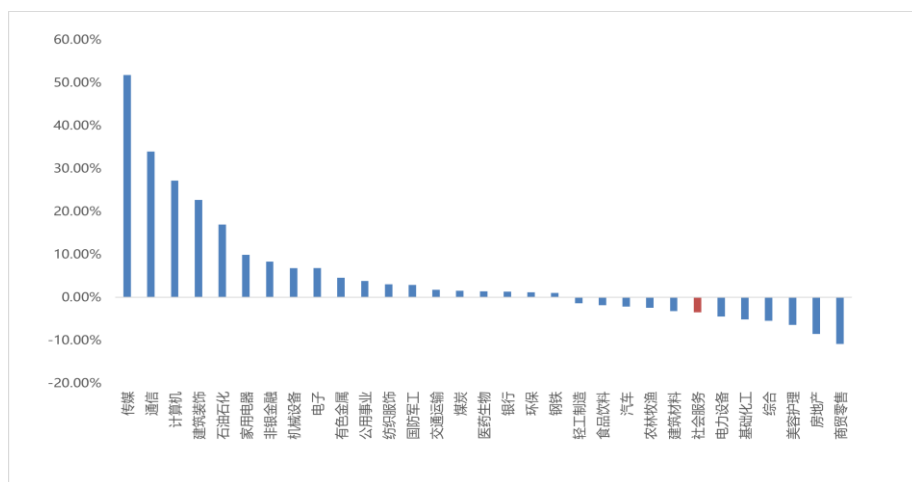
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.11%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 16/31。

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（+0.67%）、社会服务（+0.11%）、沪深 300（-0.09%）、创业板指（-0.70%）和深证成指（-0.98%）。

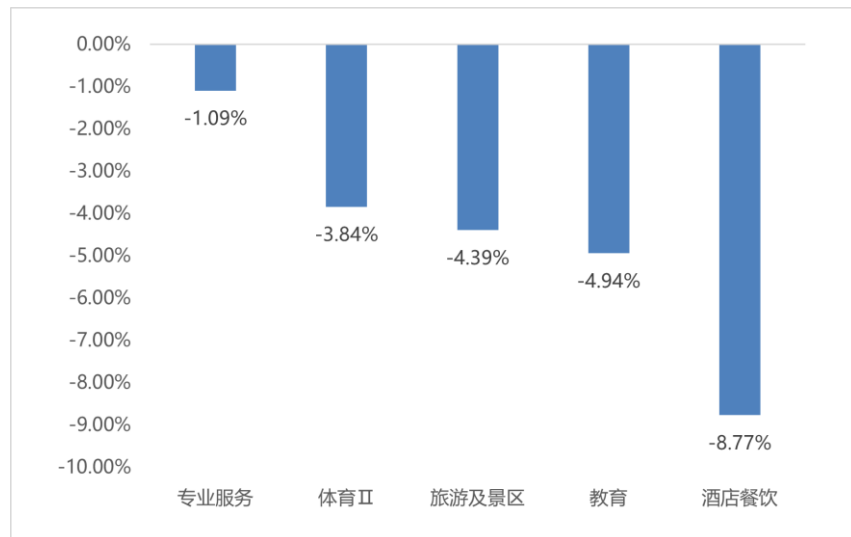
表1 各基准指数涨跌幅情况

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	3,323.2746	0.67%	7.58%	24,290.0424
社会服务	10,421.3300	0.11%	-3.46%	689.6237
沪深 300	4,029.0858	-0.09%	4.07%	16,152.8934
创业板指	2,324.7152	-0.70%	-0.94%	14,424.6032
深证成指	11,338.6662	-0.98%	2.93%	30,722.3883

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 (-1.09%)、体育 II (-3.84%)、旅游及景区 (-4.39%)、教育 (-4.94%)、酒店餐饮 (-8.77%)。

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

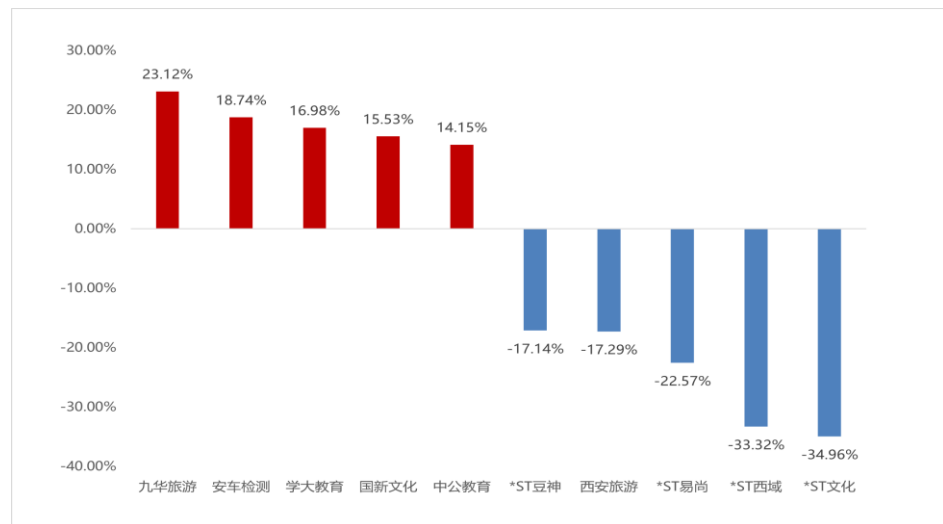
(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：九华旅游 (23.12%)、安车检测 (18.74%)、

学大教育 (16.98%)、国新文化 (15.53%)、中公教育 (14.15%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:*ST文化 (-34.96%)、*ST西域 (-33.32%)、*ST易尚 (-22.57%)、西安旅游 (-17.29%)、*ST豆神 (-17.14%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1: 数据要素板块

4月27日，国家互联网信息办公室在第六届数字中国建设峰会开幕式上发布的《数字中国发展报告(2022年)》显示，2022年，我国数字经济规模达50.2万亿元，稳居世界第二。作为数字经济核心驱动力，数据成为生产要素被市场愈加关注。

各地紧锣密鼓地开展数据要素市场建设，加速数据要素价值释放。4月26日，河南率先启动数据要素市场培育城市试点建设，郑州、开封、洛阳、新乡、许昌等5个省辖市获得首批试点城市资格；4月25日，福建召开数据要素与产业生态大会，凝聚产业生态顶尖优势资源，共话数据要素赋能千行百业；4月24日，上海数据交易所国际板启动建设，探索数据跨境双向流动新机制，推动国内外企业开展跨境流通业务合作。4月28日，青岛首个数据要素产业园在城阳区揭牌并投入运营。

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 2：AIGC 应用板块

近一周 AIGC 大模型及应用更新：

- > 4 月 25 日，亚马逊云和携程成立联合创新实验室，探索大模型落地旅行应用
> 4 月 25 日，腾讯云与福建大数据集团发布政务大模型“小闽助手”
> 4 月 25 日，脉脉训练职场 AI 大模型 已接入国内数个大型模型测试
> 4 月 26 日，张勇宣布已有超过 20 万企业用户申请接入千问测试，阿里云的“通义千问伙伴计划”将联合七家顶尖生态伙伴推动大模型在不同行业落地应用。阿里云宣布启动史上最大规模降价，核心产品价格全线下调 15%至 50%，存储产品最高降 50%。具体来说，阿里云弹性计算 7 代实例和倚天实例降价最高达 20%，存储 OSS 深度冷归档相比此前最低档价格低 50%，网络负载均衡 SLB 和 NAT 网关降价 15%，数据库 RDS 倚天版降价最高 40%，视频云和 CDN 降价最高 20%，安全 Web 应用防火墙降价最高 30%。
> 4 月 26 日，第四范式发布 AI 大模型“式说” 现场演示文字生成软件
> 4 月 28 日，互联网医院医联宣布成功研制国内首款大模型驱动的 AI 医生——medGPT，该产品目前已进入内部测试阶段，并计划于今年 5 月份正式发布。

图5 中国 AIGC 行业图谱



资料来源：非凡产研、中航证券研究所

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（值得买/三江购物）；酒店（石基信息）；教育（创业黑马）。

■ 投资主线 3: 酒店旅游板块

“五一”假期首日，旅游市场火爆。据中国旅游研究院消息，今年“五一”假期旅游人次将恢复到 2019 年同期水平的 104%，达到 24000 万人次，旅游收入预计会创造 1200 亿元以上的旅游收入，恢复到 2019 年的 83% 以上。其中，部分热门城市一票难求，中长线游、乡村游等旅游方式热度飙升。境内游方面，4 月 29 日，携程数据显示，平台整体旅游订单量比去年“五一”首日增长超 10 倍，较 2019 年“五一”首日增长超 1 倍，较今年春节假期首日激增 668%，景区门票票量较 2019 年增长超 4 倍；飞猪数据显示，“五一”假期首日出行的国内游商品成交额创下“五一”历史峰值，国内机票、住宿、火车票、用车等成交额均已大幅超越 2019 年同期，其中酒店、民宿预订增长尤为强劲，成交额较 2019 年同期劲增 129%，首日出游客单价同比提升近两成，高星酒店的预订量同比增长近 30 倍。从各地的数据来看，多个省市总订单量较 2019 年同期增长超 100%，首日酒店订单量同比增长超 20 倍，景区门票同比增长超 30 倍。出境游方面，携程数据显示，4 月 29 日内地出境旅游订单量较 4 月 1 日（平日）增长近 150%。“五一”首日也是今年以来内地出境游人次最多的一天，内地出境游订单量较上一个小高峰（2023 年 3 月 1 日）增长 30%。上海、北京、深圳、广州、杭州首日出境游客最多。

投资建议：端午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，旅游、景区、酒店、免税等线下出行消费火热，市场占有率高和供应链体系完善的国内出行链龙头将持续受益行业高景气度。

- 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

➤ 三亚面向广东游客推出旅游年卡

4月25日至27日，由三亚市旅游推广局主办的2023年三亚岛外旅游营销推广活动首站在广州举行，面向粤港澳大湾区市场展现三亚加快国际旅游胜地高水平建设的新姿态、新面貌。

市政府联合市属国有企业三亚科技投资集团现场推出总价值近4000元的“广东爱海南”旅游年卡，售价599元，只针对广东游客发放。凭此专属年卡，广东游客可畅玩海南全岛约40家优质景区，未来还会有更多合作景区、餐饮优惠、酒店服务及离岛免税权益的签约加入，全面升级游客的旅行体验。

据三亚旅游大数据平台显示，2023年一季度来自广东的进港客流量约20万人次，占三亚总进港客流的6%，其中广州客流占广东总进港客流的四成。此外，广州游客前往三亚的机票提前3天内预订的比例高达58%，同比提升2个百分点。（资料来源：三亚日报）

➤ 长三角一季度消费：江苏社零增速最快，多地紧盯旅游促消费

近日，长三角四省市陆续发布一季度消费数据。消费价格层面，居民消费价格温和上涨。江苏省一季度居民消费价格同比上涨1.8%，上海市同比上涨1.6%；浙江省同比上涨1.4%；安徽省同比上涨1.1%。消费市场层面，长三角三省一市消费市场回暖，服务业尤其是生活性服务业开始显著复苏。从社会消费品零售总额数据来看，江苏省以7.8%的增幅领跑长三角，高于全国2.0个百分点，好于全国、好于周边、好于预期，实现“开门红”。

今年一季度，长三角服务业均有回暖。浙江省统计局总统计师王美福表示，浙江服务业对经济增长的贡献率超过70%。具体看，住宿与餐饮行业的增长更为显著。苏浙沪皖住宿和餐饮业增加值增速（5%、6.4%、4.3%、5.5%）均大幅高于服务业总体增速（12.3%、11.6%、11.1%、11.5%）。旅游业对住宿与餐饮业的带动效用不可小觑。一季度社零总额增速在长三角拔得头筹的江苏，其一季度接待游客人次增长60%，旅游总收入增长54%，带动住宿业、餐饮业营业额同比分别增长28.7%、16.6%。也因此，一季度以来，长三角各地纷纷推出方案，试图以特色活动、文旅项目撬动消费。

尤其，今年五一是一季度春节后首个长假，多个热门城市高铁票开票即“秒光”被称为“最热五一”。当消费市场回暖，出行热潮已至，各地促消费举措也乘势“卷”起来。（资料来源：澎湃新闻）

➤ 提高备货量，叮咚买菜预计未来一周预制菜销量将增长45%

4月28日, 新京记者从叮咚买菜获悉, 随着“五一”临近, 近一周, 叮咚买菜平台上关于烧烤食材、小龙虾相关的商品搜索量相比前一周增加了35%和50%, 另外水果、休闲百货等品类的销量也在节日前有着不同程度的增长。叮咚买菜方面介绍, 结合以往经验, 今年“五一”期间, 叮咚买菜冷吃小龙虾在华东市场备货近3万份; 而在全中国普及度更高的是即热型小龙虾预制菜, 以北京为例, 消费者更喜欢吃即热型的小龙虾, 麻辣、十三香、蒜蓉等口味备受欢迎, 销量预计能达到平时的5倍。

叮咚方面透露, 未来一周, 其平台上预制菜相关品类整体销量较平时预计会出现45%的增长; 水果生鲜和休闲百货等商品增长预计会在35%、20%左右。叮咚买菜华北水产采购介绍, 目前鲜活小龙虾已经上市, 水产的备货量是平时的3倍, 今年还专门引进了来自陕西合阳的黄河湿地的小龙虾, 其生长在国家级自然保护区, 虾壳更薄, 肉质更鲜美, 更适合清蒸等吃法, 可以保留小龙虾原有的鲜味。(资料来源: 新京报)

➤ 中国(川渝)预制菜产业大会在遂宁召开

为推动成渝地区双城经济圈建设, 深入实施消费品工业“三品”战略, 抢抓食品工业预制化转型机遇, 4月25日-27日, 中国(川渝)预制菜产业大会在四川遂宁召开。会上, 发布四川省首批预制川菜团体标准, 启动了“预制川菜·味美华夏”四川“五进”活动, 现场签约了一批预制菜项目。

大会采取主旨演讲、交流发言、供销对接、现场参观相结合的方式, 围绕预制菜产业“发展趋势”“新技术应用”“行业标准”等热点问题进行交流分享, 同期还举办了中国(川渝)预制菜展销活动和预制菜产业对接会。会前, 与会人员参观了会议同期举行的中国(川渝)预制菜产业大会展销会。该展销会对中国预制菜产业特别是川渝两地预制菜新产品、新技术、新装备进行了集中展示。

据了解, 2022年四川预制菜生产企业共计586户, 实现营业收入近700亿元, 其中预制菜产品营业收入431亿元, 增速高于全省农产品精深加工业11.6个百分点, 力争2027年产业规模突破1000亿元。下一步四川将凝聚相关部门、市州、企业、协会、科研院所力量, 培育优质企业、持续推动预制菜产业高质量发展。(资料来源: 川网传媒)

➤ 从“数字峰会”看数字经济发展新亮点、新趋势

4月27至28日, 第六届数字中国建设峰会在福建福州举办, 各界专家学者齐聚一堂, 为加快推进网络强国、数字中国建设建言献策, 本届峰会呈现出许多可喜的新亮点、新趋势。工业和信息化部信息技术发展司副司长江明涛表示: “我们将深入贯彻党的二十大精神, 落实《数字中国建设整体布局规划》等重要文件部署, 重点开展三方面工作: 一是推进数字基础设施建设; 二是持续激发数据资源供给能力; 三是大力培育数据应用产业生态。”

在数字中国建设如火如荼的当下，我国已进入加速数据要素市场化配置，深度应用数据资源的深水区。从实践视角解读，要搭建数据共享平台，整合数据资源，健全数据资源管理体系，还需多方凝心聚力、建言献策。多位与会嘉宾向记者表示，加快推进数字中国建设是推进中国式现代化的应有之义和必然选择，应全面提升数字中国建设的整体性、系统性、协同性，加速促进数字经济和实体经济深度融合。（资料来源：人民资讯）

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