

社会服务行业·周观点

五一旅游经济复苏势头强劲，回暖趋势有望延续

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.68%，在申万一级行业涨跌幅中排名25/31。各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（+0.34%）、沪深300（-0.30%）、深证成指（-1.39%）、社会服务（-1.68%）和创业板指（-2.46%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育II（+11.15%）、教育（+10.03%）、专业服务（+0.85%）、旅游及景区（-2.28%）、酒店餐饮（-4.27%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：科德教育（+24.37%）、创业黑马（+13.54%）、三特索道（+13.13%）、国新文化（+12.86%）、美吉姆（+11.08%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：*ST三盛（-15.01%）、西安旅游（-11.06%）、丽江股份（-10.08%）、君亭酒店（-9.71%）、西安饮食（-8.98%）。

◆ 核心观点：

商务部、文化和旅游部测算数据显示，“五一”假期，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%；全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长18.9%，243个国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量7768.6万人次，平均每个集聚区每夜6.39万人次，较2022年同期增长114.5%。

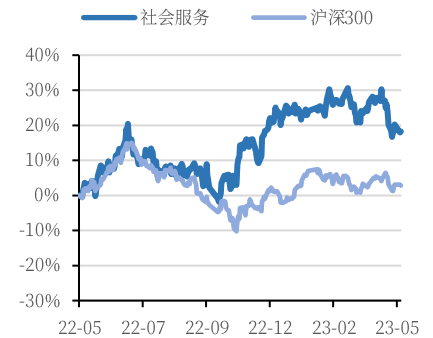
投资主线1：五一旅游数据亮眼背景下，端午及暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供应恢复和机票及燃油成本的显著降低，第二季度旅游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段，避暑旅游可能达到甚至超过疫情前同期水平，旅游、景区、酒店、免税等线下出行消费火热，市场占有率高和供应链体系完善的国内出行链龙头将持续受益行业高景气度。

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

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

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 —2023-05-04
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

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

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。

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.05.04-2023.05.05）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25	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	9
四、 风险提示	10

图表目录

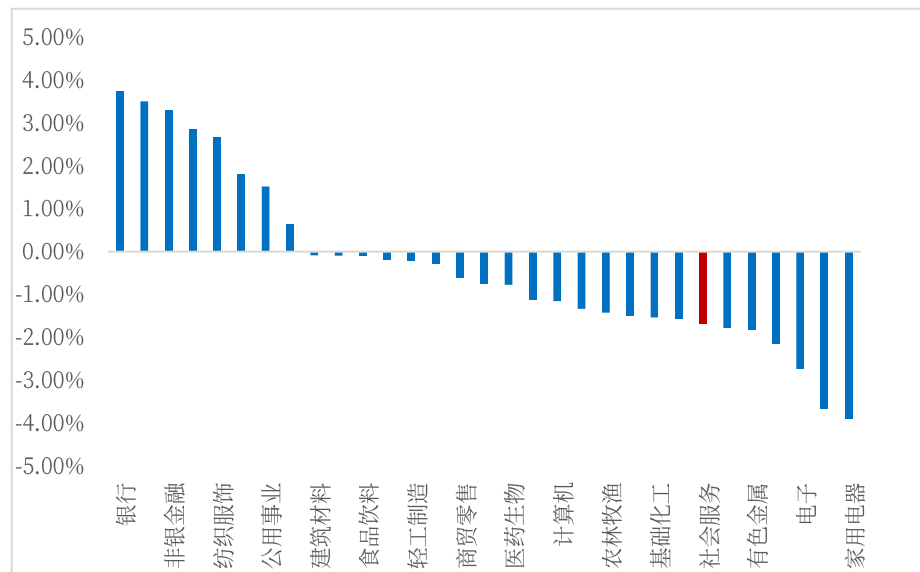
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.05.04-2023.05.05）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25

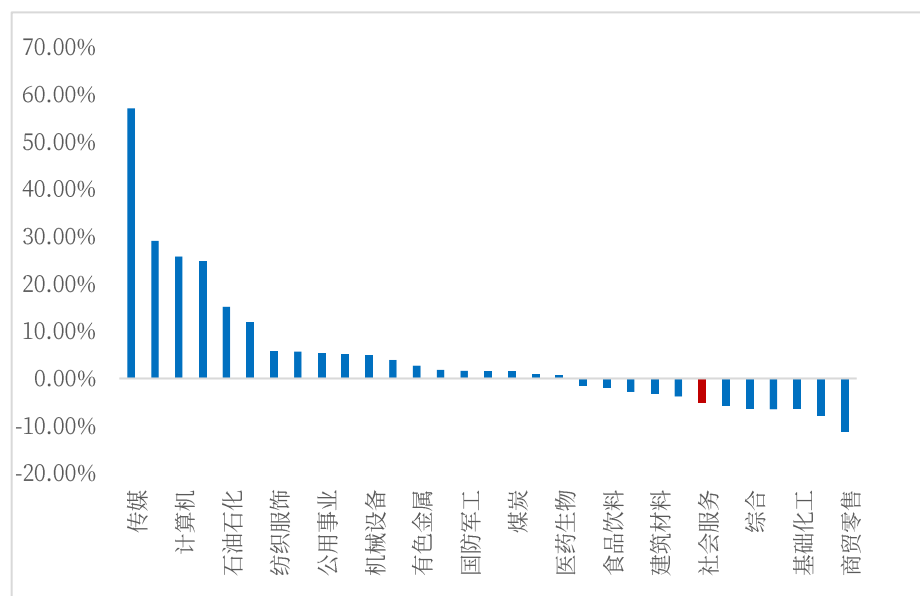
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.68%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 25/31。

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（+0.34%）、沪深 300（-0.30%）、深证成指（-1.39%）、社会服务（-1.68%）和创业板指（-2.46%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

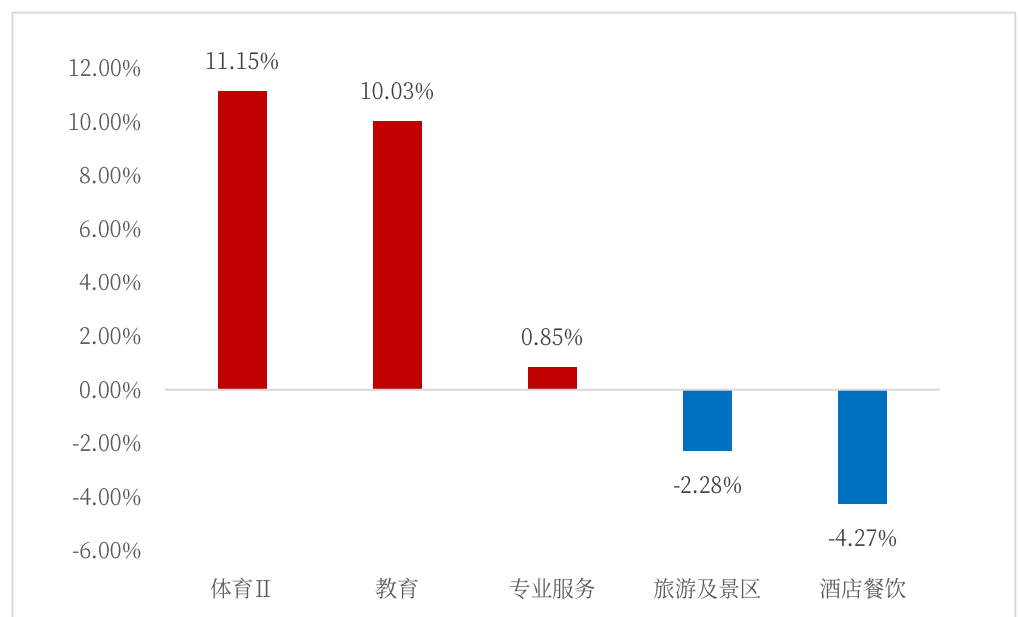
证券代码	证券名称	收盘价元	周涨跌幅%	年涨跌幅%
000001.SH	上证指数	3,334.5028	0.34%	7.94%
399300.SZ	沪深 300	4,016.8774	-0.30%	3.75%
399001.SZ	深证成指	11,180.8720	-1.39%	1.50%
801210.SL	社会服务	10,246.3900	-1.68%	-5.08%
399006.SZ	创业板指	2,267.6319	-2.46%	-3.37%

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：体育 II（+11.15%）、教育（+10.03%）、专业服务（+0.85%）、旅游及景区（-2.28%）、酒店餐饮（-4.27%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



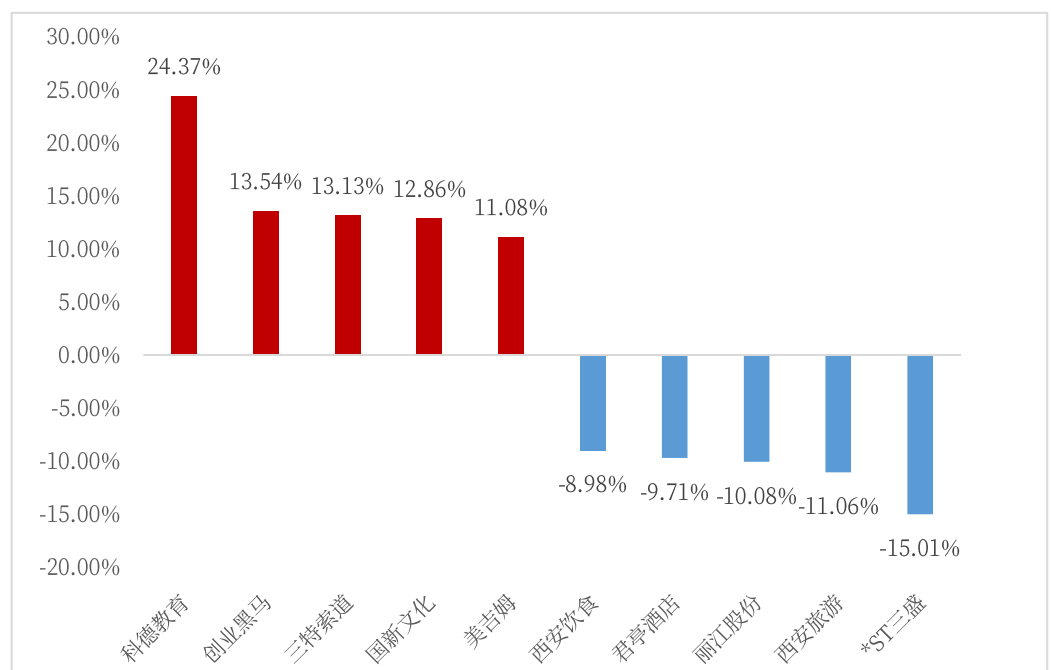
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五: 科德教育 (+24.37%)、创业黑马 (+13.54%)、三特索道 (+13.13%)、国新文化 (+12.86%)、美吉姆 (+11.08%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: *ST 三盛 (-15.01%)、西安旅游 (-11.06%)、丽江股份 (-10.08%)、君亭酒店 (-9.71%)、西安饮食 (-8.98%)。

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: 酒店旅游板块

“五一”假期，居民消费和出行意愿高涨，旅游市场火爆带动服务消费行业快速恢复，国内旅游人次和国内旅游收入全面超过疫情前同期，同时商品消费保持平稳较快增长，复苏势头强劲。

境内游方面：商务部、文化和旅游部测算数据显示，“五一”假期，全国国内旅游出游合计 2.74 亿人次，同比增长 70.83%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 119.09%；实现国内旅游收入 1480.56 亿元，同比增长 128.90%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 100.66%；全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 18.9%，243 个国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量 7768.6 万人次，平均每个集聚区每夜

6.39 万人次，较 2022 年同期增长 114.5%。增值税发票数据显示，“五一”假期，全国消费相关行业销售收入与去年“五一”假期相比增长 24.4%。其中，服务消费和商品消费同比分别增长 28.7%和 19.5%，反映居民消费意愿增强；受国内游及国际游市场升温带动，旅行社及相关服务业销售收入同比增长 4.4 倍；公园景区、休闲观光活动销售收入同比分别增长 3.5 倍和 3.3 倍；游乐园对广大少年儿童吸引力增强，叠加同期基数较低因素，销售收入同比增长 11 倍；室内娱乐服务销售收入同比增长 23.8%，增幅低于行业平均水平；住宿服务/餐饮服务销售收入分别同比增长 52.3%/32.8%，体育服务销售收入同比增长 33.9%。健康服务销售收入同比增长 37.8%。携程 5 月 3 日发布的报告显示，用户出游半径较去年同期增长 25%；跨省酒店预订占比超 7 成；国内景区门票量同比增长 9 倍，较 2019 年同期增长超 2 倍。

出境游方面：据支付宝显示：2023 年五一出境游人均交易笔数已超三年前同期，人均消费金额比 2019 年五一增长 40%；从出境游首选目的地看，中国香港依然最受内地游客欢迎，中国澳门、日本、泰国和韩国也紧随其后。

投资建议：五一数据亮眼背景下，伴随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】。

■ 投资主线 2：数据要素板块

4 月 28 日《数据要素市场化配置综合改革白皮书（2023 年）》在第六届数字中国建设峰会上重磅发布。《白皮书》依据《数据要素市场化配置综合改革成效评估体系》标准，从数据制度建设、数据资源供给、数据流通交易、数据价值释放、数据安全治理五个方面对全国省市数据要素市场化配置综合改革成效开展了全面客观的评估，并首次绘制了全国省、市两级行政区的改革“雁阵”。

《白皮书》提出了未来一段时间我国数据要素市场化配置综合改革的十大趋势，即需求驱动的制度设计将成为重要模式；数据基础性制度将加快实现横纵贯通；数据供给将在公共领域加快实现突破；区域性数据交易场所将实现内涵发展；行业性数据

空间将成为改革阵地前沿；数据流通模式将更加规模化、普惠化；数据价值释放将进入人机共创新阶段；安全治理将迈向高水平科技自立自强；数据要素市场将走向专业化、多元化；政企合作将成为改革实践的优选路径。

数据要素是推动经济高质量发展的新引擎，近来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。4月27日至28日，第六届数字中国建设峰会在福建福州举办。在峰会数字城市分论坛上，德阳、郑州、大理、徐州、温州5个城市凭借在数据要素市场化配置综合改革方面的亮点举措和突出成效，被数据要素市场化配置综合改革研究院授予全国首批“最佳范例城市”。5月5日吉林省出台了《吉林省大数据产业发展指导意见》，要求激发数据要素潜能，激活数字生产力。

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

近一周 AIGC 大模型及应用更新：

- 5月4日，李彦宏表示文心一言内测后已完成4次大升级，大模型推理成本已降到原来的十分之一，或者说推理性能提升近10倍。
- 5月5日昆仑万维消息，公司和奇点智源合作开发中国版类ChatGPT，预计今年内将发布中国版类ChatGPT，并且会将代码开源。
- 5月5日，科大讯飞定于2023年5月6日举办“讯飞星火认知大模型”成果发布会。
- 5月5日，好未来旗下学而思正在进行自研数学大模型MathGPT，将于年内推出。
- 5月5日，云朵科技在宁波举办了“2023年云朵数字大会”，发布“它山”模型，宣布进军AIGC垂类百科新领域。

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）。

三、行业新闻动态

➤ “五一”期间全国营业性演出票房收入同比增962.2%

中国演出行业协会 4 日发布数据显示，今年“五一”期间(2023 年 4 月 29 日至 5 月 3 日)，全国营业性演出票房收入 15.19 亿元(人民币，下同)，同比增长 962.2%，其中沉浸、互动成为演出市场新的发力点。

据票务系统采集与服务平台数据显示，“五一”期间全国营业性演出 31050 场，同比增长 417.5%，较 2019 年同期上升 49.1%；票房收入 15.19 亿元，同比增长 962.2%，较 2019 年同期增长 18.4%；观众人数 865.49 万人次，同比增长 333.2%，较 2019 年同期增长 1.52%。“五一”假期，全国营业性演出平均票价同比增长 12%。（资料来源：中新社）

➤ 预制菜全产业链生态一站式服务平台数菜联上线

4 月 28 日，第六届数字中国建设峰会期间，数菜联平台发布会成功举行。中海创集团打造了预制菜全产业链生态一站式服务平台——数菜联。

数菜联平台将“万家灶台”集聚到“一站平台”，在产业全流程贯通食品安全与质量链条，并以粮头食尾、产业贯穿、订单推动、以销定产为基础，建立产业数字化生态，整合企业数字化生产、供应链、销售能力，打通产业上中下游，实现上游种好菜、卖好价，中游促生产、提效能，下游拓渠道、助周转，实现预制菜全产业链生态全链条赋能。（资料来源：中国农网）

➤ 市场监管总局等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。

为切实保障人民群众身体健康和生命安全，有效维护医疗美容诊疗秩序和市场秩序，促进医疗美容行业健康有序发展，5 月 4 日，国家市场监督管理总局、公安部、商务部、国家卫健委、海关总署、国家税务总局、国家网信办、国家中医药局、国家药监局、最高人民法院、最高人民检察院等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。

此举将有效推动医疗美容行业常态化、综合性监管，有力推动解决人民群众反映集中的医疗美容行业突出问题，形成以有效监管促进有序发展的良好态势，为持续激发医疗美容行业发展内生动力、推动医疗美容行业高质量发展提供新的制度支撑。（资料来源：市场监管总局）

➤ **“五一”假期海南离岛免税购物金额 8.83 亿元 购物人次 10.9 万人**

5月4日，据海口海关统计，今年“五一”假期，海口海关共监管海南离岛免税购物金额 8.83 亿元，购物人次 10.9 万人次，较 2022 年“五一”假期分别增长 120%、158%。据悉，“五一”小长假期间，海南各大免税店购物人数激增，畅销的前三类商品为化妆品、首饰、手表。（资料来源：观点网）

➤ **文旅部推出10条长江主题国家级旅游线路**

5月5日，据“文旅之声”微信公众号，文化和旅游部近日推出 10 条长江主题国家级旅游线路和《长江国际黄金旅游带精品线路路书》。

据悉，文化和旅游部通过统筹长江国际黄金旅游带沿线地区文化和旅游资源，选取具有突出意义、重要影响、重大主题的节点，以“文化场景化、场景主题化、主题线路化”为思路，设计了包括长江文明溯源之旅、长江世界遗产之旅、长江安澜见证之旅、长江红色基因传承之旅、长江自然生态之旅、长江风景揽胜之旅、长江乡村振兴之旅、长江非遗体验之旅、长江瑰丽地貌之旅、长江都市休闲之旅等 10 条长江主题旅游线路。

此外，在主题线路框架下，文旅部还设计了 38 条长江国际黄金旅游带精品线路，形成了《长江国际黄金旅游带精品线路路书》，书中涵盖行程规划、路况介绍、沿途特色景区、游玩锦囊等旅游信息。（资料来源：北京商报）

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