

## 社会服务行业·周观点

### “一带一路”主题催化，利好 CIPS 和跨境电商

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.84%，在申万一级行业涨跌幅中排名22/31。各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+1.16%）、深证成指（+0.78%）、上证指数（+0.34%）、沪深300（+0.17%）和社会服务（-1.11%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（+0.38%）、专业服务（+0.15%）、酒店餐饮（-0.49%）、旅游及景区（-0.85%）、教育（-8.62%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：华测检测（+9.91%）、锋尚文化（+9.77%）、谱尼测试（+9.29%）、电科院（+7.29%）、信测标准（+6.61%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：国新文化（-29.40%）、苏试试验（-17.05%）、中国高科（-14.40%）、全通教育（-12.03%）、中公教育（-11.37%）。
- ◆ 核心观点：

2023年为“一带一路”十周年，全年主题催化不断：1) 首届中国—中亚峰会于5月18日至19日在陕西省西安市举行，中国已同中亚五国实现全面战略伙伴关系和双边层面践行人类命运共同体全覆盖；2) 2023年中国将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛；3) 外交大年，外交大事频发，外交成果斐然。

**投资主线 1：**一带一路深入发展将加速我国与相关沿线国家的经贸往来，促进了跨境电商和跨境交易的发展。未来全球线上消费和跨境消费持续增长的趋势不变、人民币国际影响力和结算地位日渐提升、以及我国供给侧和需求侧改革成效不断扩大背景下，海外市场吸引力增大叠加相关政策扶持，跨境电商交易规模有望增速加快，利好跨境电商企业，“人民币国际化”催化跨境支付（CIPS）板块走红。

**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

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

上海数交所发布《三年行动方案》，推动国家级数据交易所建设 —2023-05-15  
五一旅游经济复苏势头强劲，回暖趋势有望延续 —2023-05-08  
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

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

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（2023.05.15-2023.05.19） .....	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 22 .....	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 .....	11
四、 风险提示 .....	13

## 图表目录

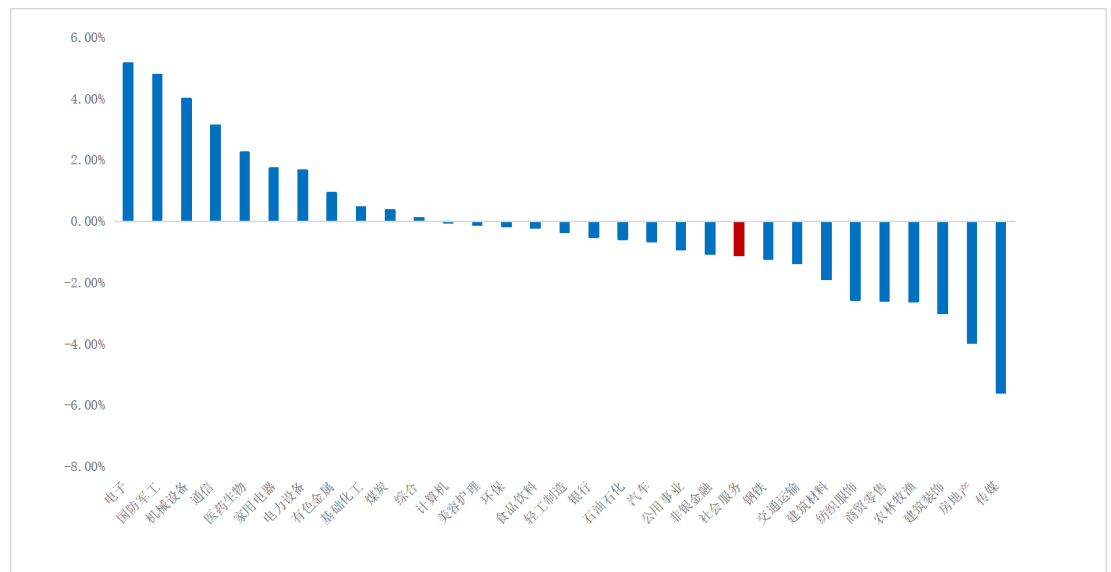
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
图 5 一带一路沿线区域合作路线图 .....	7
图 6 中国跨境电商出口总额 .....	8
图 7 中国跨境电商进出口总额 .....	8
图 8 中国跨境电商行业交易规模 .....	8
图 9 中国跨境电商行业渗透率 .....	9
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2023.05.15-2023.05.19）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 22

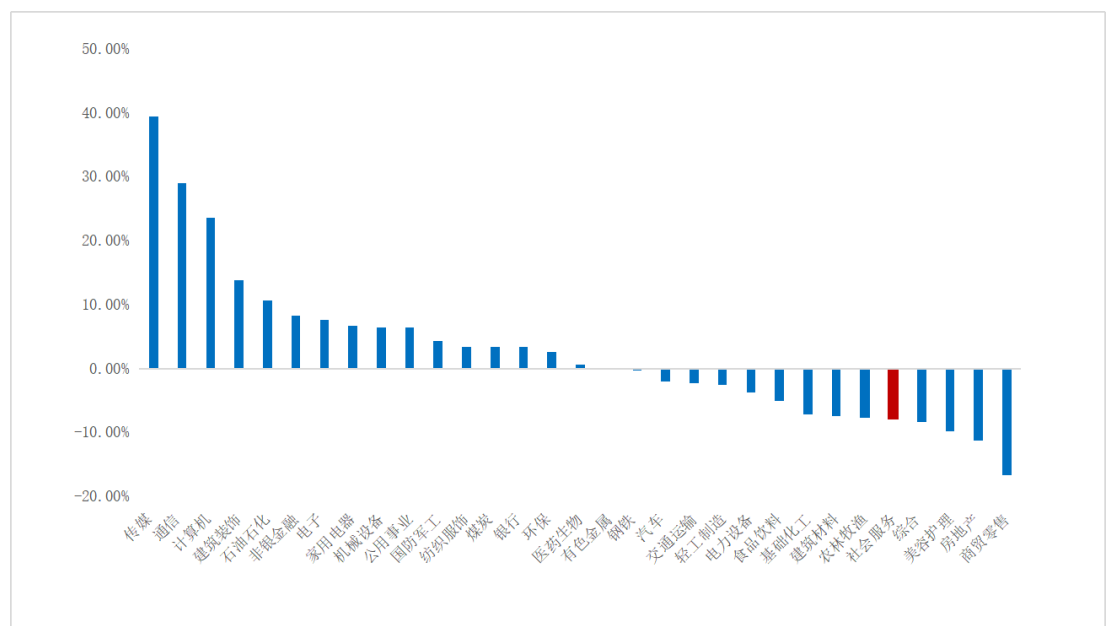
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.84%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 22/31。

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：创业板指 (+1.16%)、深证成指 (+0.78%)、上证指数(+0.34%)、沪深 300 (+0.17%) 和社会服务 (-1.11%)。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

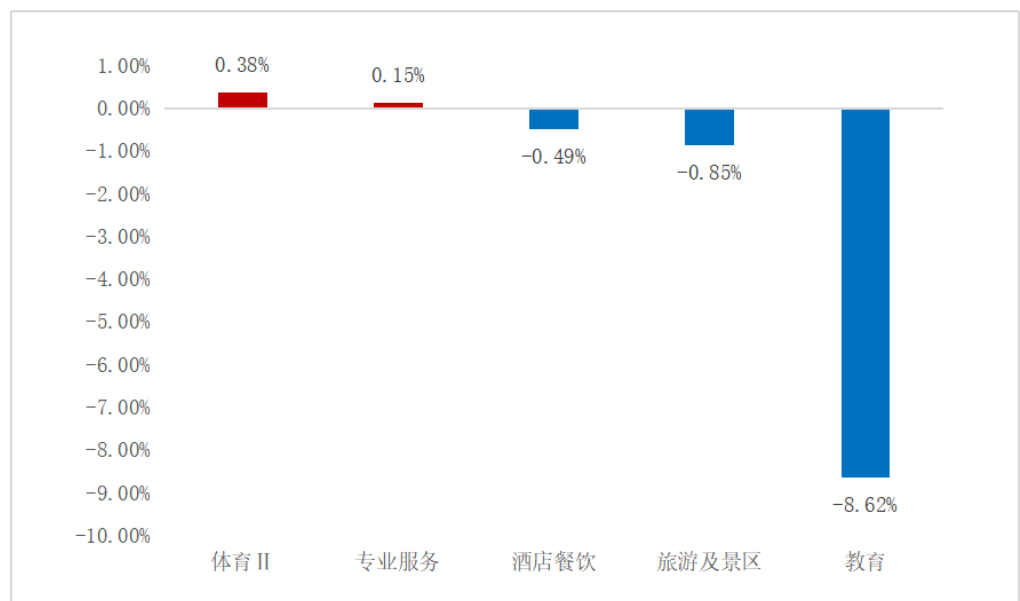
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2278.59	1.16%	-2.91%	11514.73
深证成指	11091.36	0.78%	0.68%	24283.47
上证指数	3283.54	0.34%	6.29%	18855.19
沪深 300	3944.54	0.17%	1.88%	11557.97
社会服务	9946.60	-1.11%	-7.86%	591.66

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：体育 II (+0.38%)、专业服务 (+0.15%)、酒店餐饮 (-0.49%)、旅游及景区 (-0.85%)、教育 (-8.62%)。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**



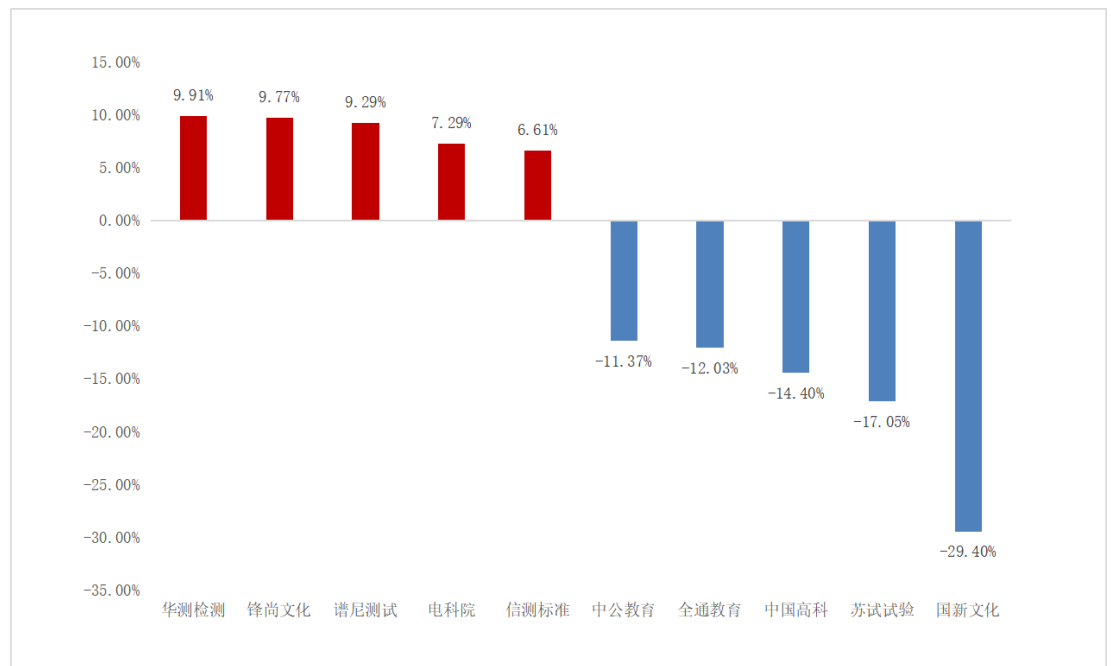
资料来源：iFinD、中航证券研究所

## (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：华测检测 (+9.91%)、锋尚文化 (+9.77%)、谱尼测试 (+9.29%)、电科院 (+7.29%)、信测标准 (+6.61%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国新文化 (-29.40%)、苏试试验 (-17.05%)、中国高科 (-14.40%)、全通教育 (-12.03%)、中公教育 (-11.37%)。

**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: 跨境支付 (CIPS) 和跨境电商

2023 年为“一带一路”十周年，全年主题催化不断：1) 首届中国—中亚峰会于 5 月 18 日至 19 日在陕西省西安市举行，探讨怎样深化新形势下中国和中亚国家的务实合作，扩展合作机会，比如在数字经济、电子商务、智慧城市、科技创新、旅游、农业等领域开拓合作空间；2) 2023 年中国将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，为亚太和全球发展繁荣注入新动力；3) 外交大年，全年外交成果斐然。

近年来，中国与中亚五国合作不断深入，贸易额快速增长。2022 年，中国与中亚五国贸易额超过 700 亿美元；据中国海关统计，2023 年前 4 个月我国与中亚五国进出口 1730.5 亿元，同比增长 37.3%；4 月当月我国与中亚五国月度进出口规模首次突破 500 亿元，达到 502.7 亿元。截至今年 3 月底，中国对中亚五国直接投资存量超过 150 亿美元，一带一路成果显著。

图5 一带一路沿线区域合作路线图



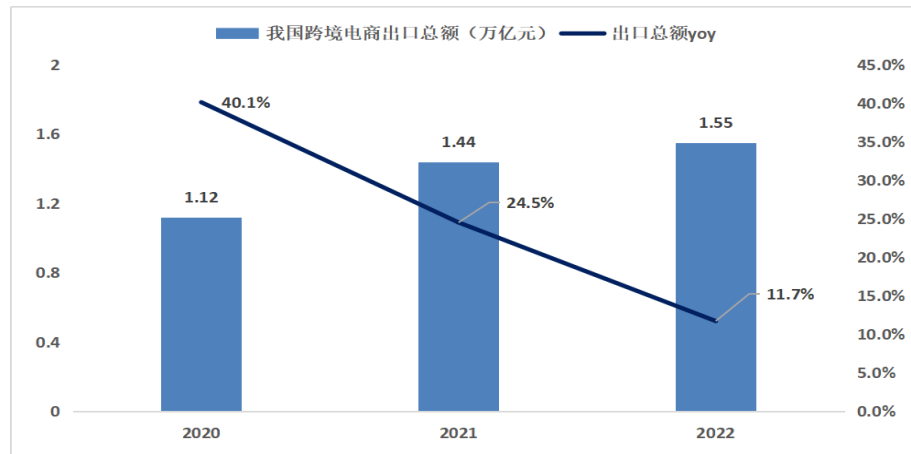
资源来源：中国日报网、中航证券研究所

**跨境电商方面：**1) 进出口额，2022年进出口总额达2.11万亿元，同比+9.8%，其中，出口1.55万亿元，同比+11.7%，进口0.56万亿元，同比+4.9%。我国跨境电商已经完成第一轮草根式高增长。在我国大力发展跨境电商，支持外贸新业态发展背景下，2022年我国跨境电商稳住了基本增速，酝酿高质量发展。

2) **跨境交易规模**，我国跨境电商交易规模保持高速增长态势，近5年CAGR达16.2%，2022年行业交易规模15.7万亿元，同比+10.6%，得益于国家支持政策的陆续出台、全球性物流网络体系的加速建设以及数字技术基础设施的持续完善，近年来我国跨境电商交易规模日益扩大，增速维持两位数以上。在全球贸易政策不确定性增加、亚马逊“封号潮”事件等风险因素下，我国跨境电商市场仍保持高速增长，活力和韧性强劲。

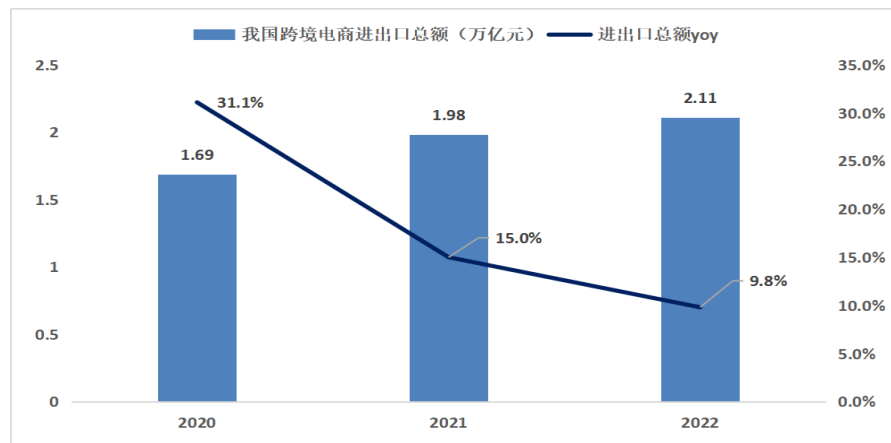
3) **跨境电商渗透率**，根据网经社数据，2021年我国跨境电商交易额占我国货物进出口总额的比例达36.3%，近5年提升7.3个百分点，传统外贸线上化转型趋势明显。行业贸易进出口额，跨境电商行业交易规模均保持了高速增长态势以及行业渗透率不断提高，随着“一带一路”深入的推进以及中国-中亚经贸合作的加深，跨境电商将持续受益。

图6 中国跨境电商出口总额



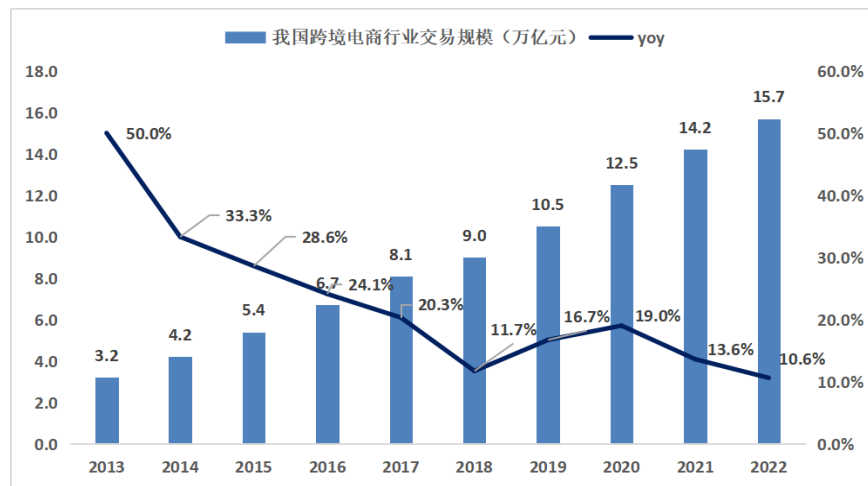
资源来源：商务部、粤贸全球、中航证券研究所

图7 中国跨境电商进出口总额



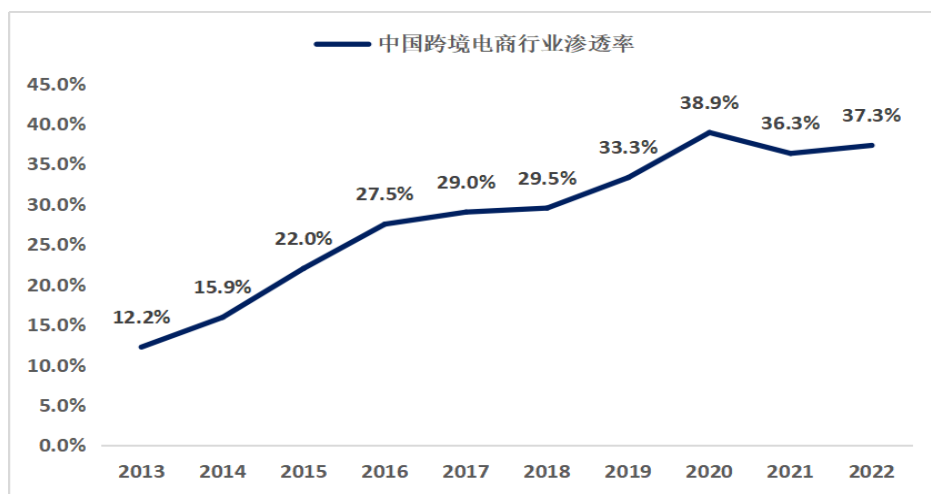
资源来源：商务部、粤贸全球、中航证券研究所

图8 中国跨境电商行业交易规模



资源来源：粤贸全球、中航证券研究所



**图9 中国跨境电商行业渗透率**


资料来源：粤贸全球、网经社、中航证券研究所

**跨境支付（CIPS）方面**，中国-中亚峰会的召开以及相关经贸合作深化，催生人民币国际化的新动力，将继续加速人民币跨境支付。近期，人民币跨境支付消息利好不断传来：

- 5月17日，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克表示，俄罗斯和伊朗考虑以人民币进行贸易结算的可能性。
- 5月16日，我国首船跨境人民币结算液化天然气完成接卸。
- 5月11日，泰国央行副行长表示，泰国央行和中国央行正举行会谈，拟放宽规定促进人民币在双边贸易中的使用。
- 4月26日，阿根廷经济部长宣布，阿根廷将停止使用美元来支付从中国进口的商品，转而使用人民币结算。
- 3月29日晚消息，巴西已与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是以本币进行贸易。
- 3月6日，按照俄罗斯规模最大的证券交易机构——莫斯科交易所今年2月的统计数据，人民币有史以来首次超过美元成为莫斯科交易所月度交易量最大货币。

**投资建议：**一带一路深入发展将加速我国与相关沿线国家的经贸往来，促进了跨境电商和跨境交易的发展。未来全球线上消费和跨境消费持续增长的趋势不变、人民币国际影响力和结算地位日渐提升、以及我国供给侧和需求侧改革成效不断扩大背景下，海外市场吸引力增大叠加相关政策扶持，跨境电商交易规模有望增速加快，利好跨境电商企业，“人民币国际化”催化跨境支付（CIPS）板块走红。建议关注立足义乌加速转型国际贸易综合服务商【小商品城】、全链路外贸服务综合平台和跨境 B2B 电子商务平台【焦点科技】、跨境出口零售电商企业【华凯易佰】、与腾讯、支付宝合作构建支付平台的出海企业【石基信息】。

## ■ 投资主线 2: 数据要素板块

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。5月18日上午，“瓯江论数 数安中国”2023数据安全发展大会开幕，活动现场签约80多家数据企业，发布10项数据基础制度和一批数据应用场景，揭牌一批实验室等，温州数据产业发展迈出新步伐。

此外，上海、北京、天津等地也在数据要素方面加快布局，各地交易所举措不断：

- **上海**：5月16日，“数启浦东”2023浦东新区数据要素产业主题系列活动正式启动，会上对《三年行动方案》进行了解读，浦东新区在政策支持方面，为数商企业提供了全周期的配套支持，在数据产品挂牌、交易流通、DCMM贯标方面给予一定奖励，对重大数据要素平台和创新应用项目，给予最高2000万元资助。
- **北京**：5月18日北京市委全面深化改革委员会上午召开第五次会议，会议指出，充分挖掘数据价值潜力，促进数据合规高效流通使用、赋能实体经济，加快建设全球数字经济标杆城市。打造数据要素政策高地，率先建立数据资源持有权、加工使用权、产品经营权结构性分置运行机制，完善数据收益合理化分配。更好培育发展数据要素市场，全面深化公共数据开发利用。支持发展数据服务产业，加强数据要素技术和产品创新，建立和发布一批数据赋能产业、城市和生活的创新应用场景。
- **天津**：5月17日，北方大数据交易中心在第七届世界智能大会重点项目签约揭牌仪式上正式揭牌成立。试运营期间，中心意向签约数商超过百家，累计挂牌数据产品千余个，意向数据交易额达到1.5亿元。投入正式运营后，中心2023年数据交易额预计将达到2亿元。

**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：

- 美东时间5月18日，人工智能研究公司OpenAI于在其官网宣布，聊天机器人ChatGPT登录iOS平台，安卓版本也即将推出。
- 5月18日，人工智能平台公司云从科技在广州南沙发布了其自主研发的AI大模型“从容”。据介绍，作为一种基于语言模型的人工智能系统，从容大

模型可以根据给定的文本或语音数据，进行学习和分析，并输出相关的答案或建议，也能深度理解自然语言的含义和语义规则。

- 5月18日第七届世界智能大会上，周鸿祎展示了两款大模型产品360智脑及AI生图工具360鸿图，并预言，未来中国不会只有一个大模型，每个城市、每个政府部门都会有专有大模型。
- 5月17日至18日在芜湖举办的“2023第十三届中国国际机器人高峰论坛暨第九届恰佩克颁奖仪式”上，来自工程机械、医疗、机器人等行业的嘉宾齐聚一堂，畅聊在ChatGPT和通用人工智能（AI）加持下机器人产业的发展机遇，并认为机器人未来将与千行百业、千家万户“共舞”。
- 5月17日，百度与天津市政府签署战略合作框架协议，双方计划推进包括大模型在内的人工智能技术落地。当天，百度还与天津市经济技术开发区管理委员会签署合作协议，双方计划共同建设智能计算基础设施，推动人工智能产业生态建设。

**投资建议：**基于海内外巨头自研大模型不断推出以及迭代加速的大背景，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

- “北京博物馆云”小程序上线，可提供预约、展览推荐等服务

5月18日，北京市文物局面向公众开发的唯一全域博物馆数字化服务入口“北京博物馆云”官方微信小程序，在国际博物馆日北京主会场重磅上线。“北京博物馆云”小程序可为用户提供“博物馆预约”“展览推荐”“藏品精选”“社教活动报名”等数字化服务功能，吸引更多观众足迹。基于地理位置服务，用户可以锁定身边的博物馆，随时开启“博物馆”之旅，打卡北京全域博物馆。

北京作为世界著名古都、历史文化名城、全国文化中心，已形成全国规模最大、实力最强的城市博物馆集群。截至2022年，北京现有备案博物馆215家，年举办展览和活动近600项，年接待观众超过5000万。（资料来源：新京报）

➤ **新活力新气象，中国旅游市场加速回暖**

5月19日是第13个“中国旅游日”，活动主题为“美好中国，幸福旅程”。“五一”之后，旅游市场“高开稳走、加速回暖”的态势依然在持续。

在线旅行平台的数据展现出旅游的“火热”。中新财经从携程获悉，截至5月16日，今年暑期订单量已经全面超过2019年同期，在确定性更高的出游预期下，游客提前预订趋势显著增长。

中新财经从去哪儿获悉，截至5月17日，国内热门城市机票预订量已恢复至2019年同期水平，其中，成都超过2019年四成，广州超过2019年三成，深圳、杭州超过2019年15%，北京、重庆恢复至2019年。国内热门城市酒店预订量超过2019年同期近八成，热门城市为北京、成都、上海、广州、重庆、杭州、深圳、西安、长沙、武汉。（资料来源：中国新闻网）

➤ **杭州加快推进预制菜产业，助力杭帮菜高质量发展**

5月17日，杭州市出台《关于加快推进杭帮菜研发和预制菜产业高质量发展的实施方案（2023-2025）》。该实施方案从6月5日起实施，有效期3年。

方案提到，到2025年，全市培育10家以上预制菜龙头生产企业，100家规模以上预制菜企业，研发1000道以上杭帮菜创新菜品，培育10000个以上全国连锁杭帮菜经营门店和预制菜经销网点，全产业链总产值达千亿元以上。（资料来源：杭州网）

➤ **第27届CBE美博会助力打造行业新生态**

5月14日，2023第27届CBE中国美容博览会、CBE SUPPLY美妆供应链博览会在上海新国际博览中心闭幕。超22万平方米，40+国家及地区，3200+全球全产业链化妆品企业，70000+美妆产品/科技成果，100+特备活动……共享全球创新资源，点燃美妆经济新增长。

第27届CBE现场汇聚了来自国内外头部的美妆集团企业，其中包括以资生堂集团为代表的国际美妆大企业引领，上海家化、伽蓝集团、珀莱雅、百雀羚、环亚等为代表的本土美妆集团，以花西子、华熙生物、福瑞达、PMPM、谷雨为代表的创新品牌，各自展现出自身的强劲实力，不同的定位，不同的发展路径，丰富了中国化妆品市场。从现场不难看出，市场提振明显，美妆行业正在迈入下一个征程。（资料来源：新华网）

➤ **5月15日起全面恢复口岸快捷通关**

国家移民管理局5月11日发布公告，自2023年5月15日起实施全面恢复口岸快捷通关、全面恢复实行内地居民赴港澳团队旅游签注“全国通办”等四项调整优化出入境管理政策措施，进一步保障便利中外出入境人员往来，促进服务对外开放。

国家移民管理局相关负责人表示，政策措施调整优化后，出入境人员办证通关将更加便利。下一步将继续积极回应人民群众新期待新需求，持续深化移民管理政务服务改革创新，为广大中外出入境人员提供更加优质、高效、便捷的出入境管理服务。

（资料来源：光明网）

## 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