

## 社会服务行业·周观点

### 暑期旅游预热超预期，持续利好线下消费

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.82%，在申万一级行业涨跌幅中排名10/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-0.82%）、深证成指（-1.64%）、上证指数（-2.16%）、创业板指（-2.16%）和沪深300（-2.37%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：创业黑马（+21.29%）、学大教育（+9.86%）、ST开元（+8.37%）、君亭酒店（+4.33%）、中公教育（+3.87%）；
- ◆ 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：力盛体育（-13.57%）、行动教育（-12.41%）、\*ST豆神（-9.92%）、\*ST明诚（-8.40%）、昂立教育（-7.12%）。

#### ◆ 核心观点：

中国旅游日（5月19日）旅游订单同比大增，携程平台当日整体旅游订单量同比增长269%，平台交易金额超过25亿元，门票销量同比增长646%，国内酒店整体预订量较2022年同期增长近2倍，酒店套餐同比增长超1倍，出境机票同比增长627%。

暑期旅游预热，出游酒店预订量远超预期。据飞猪消息，面向暑期旅游旺季的618开售首日（5月18日），飞猪平台酒店活动商品成交额同比增长超98%。截至5月25日，多个酒店品牌成交额位居前列，“先囤后约”的机票次卡累计销售已超过10万件。

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、三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。

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

“一带一路”主题催化，利好CIPS和跨境电商 —2023-05-21

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

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

## 正文目录

一、 市场行情回顾（2023.05.22-2023.05.26） .....	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 10 .....	3
（二） 上周行业细分表现 .....	4
（三） 上周个股表现 .....	5
二、 核心观点 .....	5
三、 行业新闻动态 .....	9
四、 风险提示 .....	10

## 图表目录

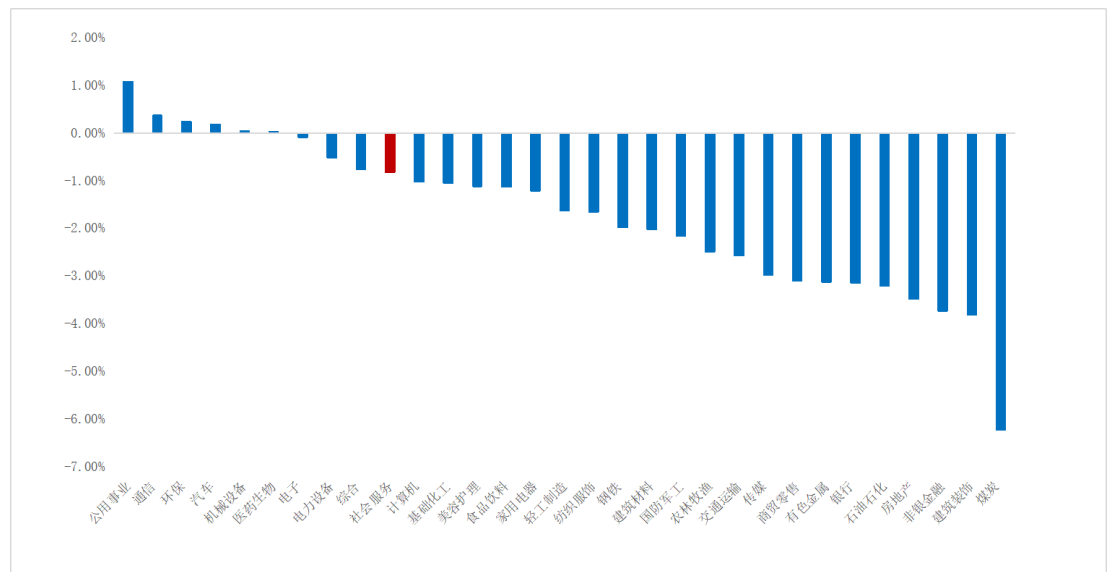
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	4

## 一、市场行情回顾（2023.05.22-2023.05.26）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 10

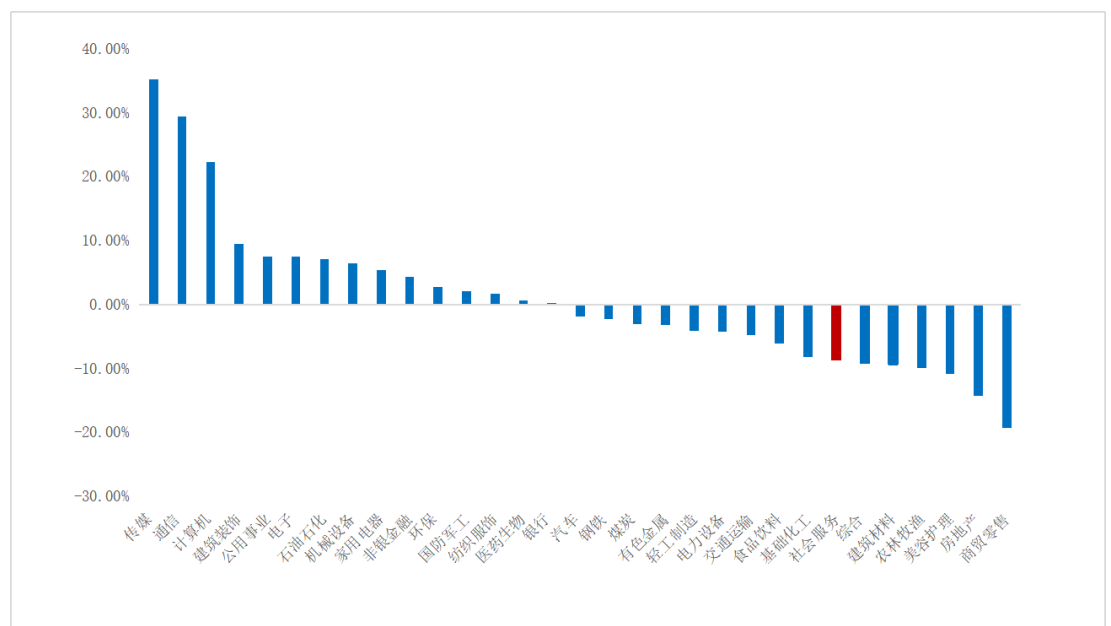
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.82%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 10/31。

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：社会服务（-0.82%）、深证成指（-1.64%）、上证指数（-2.16%）、创业板指（-2.16%）和沪深 300（-2.37%）。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

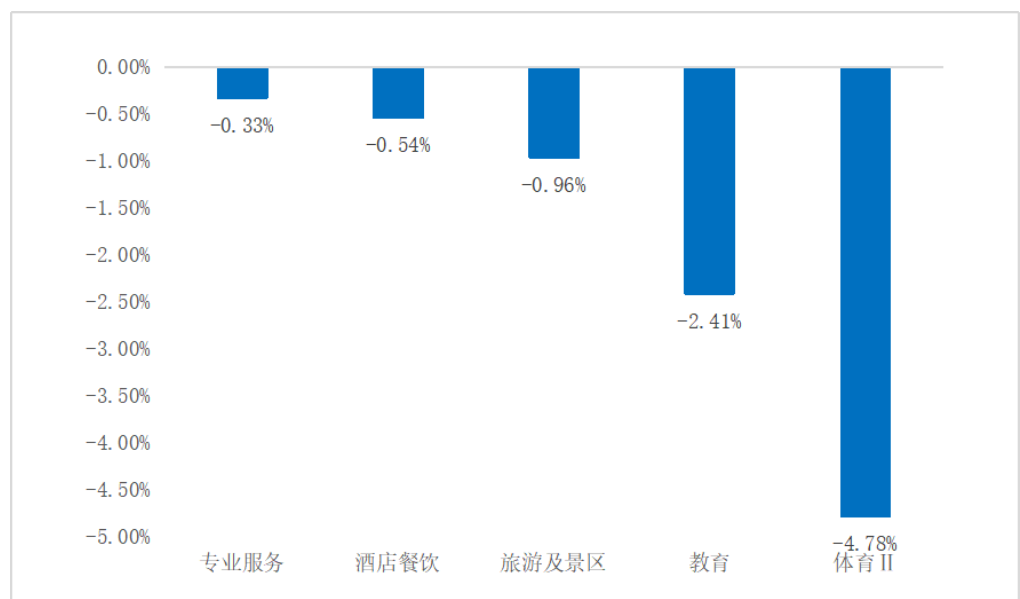
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	9,865.08	-0.82%	-8.61%	427.46
深证成指	10,909.65	-1.64%	-0.97%	23,505.39
上证指数	3,212.50	-2.16%	3.99%	16,908.22
创业板指	2,229.27	-2.16%	-5.01%	11,464.75
沪深 300	3,850.95	-2.37%	-0.53%	10,087.61

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（-0.33%）、酒店餐饮（-0.54%）、旅游及景区（-0.96%）、教育（-2.41%）、体育 II（-4.78%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**



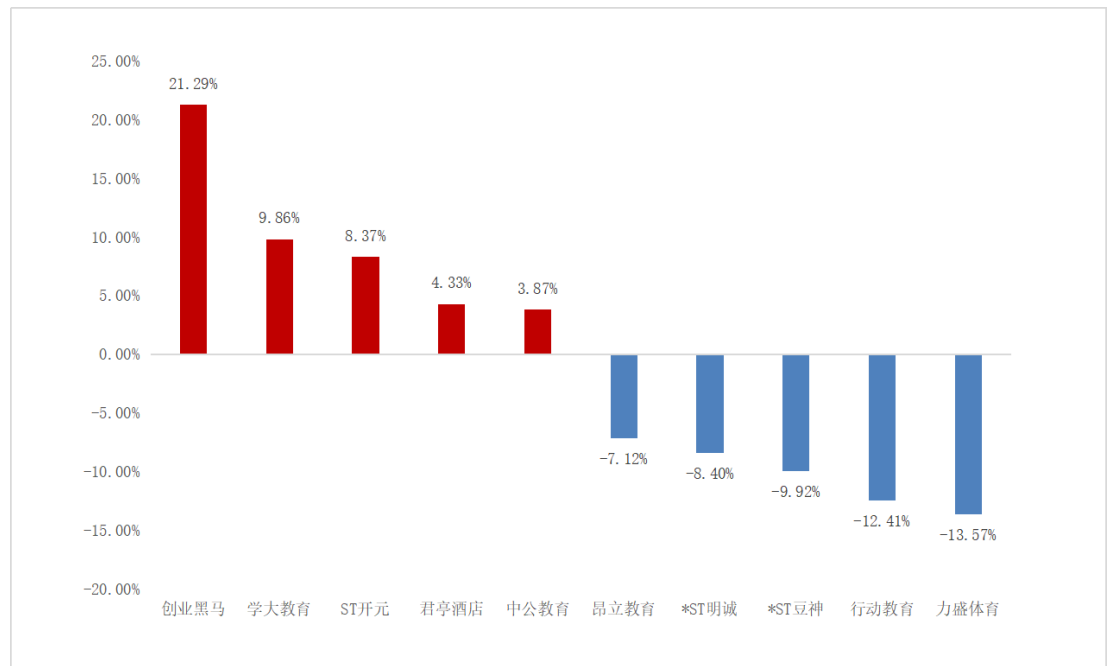
资料来源：iFinD、中航证券研究所

### (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五: 创业黑马 (+21.29%)、学大教育 (+9.86%)、ST 开元 (+8.37%)、君亭酒店 (+4.33%)、中公教育 (+3.87%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: 力盛体育 (-13.57%)、行动教育 (-12.41%)、\*ST 豆神 (-9.92%)、\*ST 明诚 (-8.40%)、昂立教育 (-7.12%)。

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: 旅游酒店板块

中国旅游日旅游订单同比大增。据携程集团消息, 5 月 19 日是中国旅游日, 携程平台当日整体旅游订单量同比增长 269%, 平台交易金额超过 25 亿元, 携程平台门票票量同比增长 646%; 国内酒店整体预订量较 2022 年同期增长近 2 倍, 酒店套餐同比增长超 1 倍; 出境机票同比增长 627%。

暑期旅游预热, 出游酒店预定量远超预期。据飞猪消息, 面向暑期旅游旺季的 618 开售首日 (5 月 18 日), 飞猪平台酒店活动商品成交额同比增长超 98%。截至 5 月 25 日, 多个酒店品牌成交额位居前列, 其中开元森泊酒店单品销量破 3 万件, 洲际酒店集团智选假日 50 家酒店通兑、希尔顿江浙周边 35 家酒店通兑、西双版纳万达颐华酒店套餐等新品销量均破万件。“先囤后约”的机票次卡累计销售已超过 10 万件, 其



中，海南航空经济舱往返次卡、四川航空公务舱两次/六次卡、飞猪“神秘飞行”次卡等较受青睐，不少爆款单品上线不久即售罄。飞猪平台多款 618 出境游套餐产品销量超出预期，泰国曼谷悦榕庄酒店套餐、日本关西酒店双人通兑套餐等多款低价优惠商品上线后被抢购一空，部分套餐已多次补货。飞猪数据显示，截至目前，中国香港、日本、中国澳门、泰国、韩国等是订单量排名靠前的出境游目的地。

**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。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：跨境电商和跨境支付（CIPS）

2023 年为“一带一路”十周年，全年主题催化不断：1) 首届中国—中亚峰在陕西省西安市成功举办，峰会全面规划了中国—中亚合作，推动基础设施建设、扩大贸易、经贸高质量发展和加强人员交流，并加大中国-中亚交通走廊建设；2) 2023 年下半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。

**跨境电商方面，**一带一路经贸合作加强不断深化，对外开放程度继续加大，物流渠道逐步疏通，消费持续升级，政策利好落地将不断推动跨境电商实现高质量发展。近期，各地多项政策利好助力跨境电商高质量发展：5 月 26 日，二连浩特市制定出台《支持跨境电商创新发展若干措施（试行）》，将促进外贸新业态，支持跨境电子商务产业创新发展。同日，吉林印发《中国（延吉）跨境电子商务综合试验区实施方案》，方案中力争用 3-5 年时间建立起能够适应延吉跨境电商产业需求的跨境电商基础设施。

**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。5 月 24 日渣打集团发布的数据显示，一季度中国货物贸易平均人民币结算占比升至 7 年来新高。

近期，人民币跨境支付消息利好不断传来：

- 5 月 19 日，香港交易所宣布，拟于 2023 年 6 月 19 日市场准备就绪时在香港证券市场推出“港币-人民币双柜台模式”及双柜台庄家机制。双柜台模式及庄家机制将推动人民币计价证券在香港的交易及结算。
- 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 3：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26日，2023 中国国际大数据产业博览会在贵阳开幕，博览会以“数实相融 算启未来”为主题，围绕“一会、一展、一发布、一大赛”以及商贸投资洽谈开展相关活动，博览会将加快促进产业链数字化转型，推动数字经济与实体经济深度融合发展。

此外，各地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。
- **山东**：5月25日，“山东省公共资源交易数据开放应用创新实验室”喜落潍坊，这将大力推进公共资源交易平台数字化转型，不断提升公共资源交易服务水平，持续优化公共资源交易水平。

**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4：AIGC应用板块

近一周 AIGC 大模型及应用更新：

- 5月23日消息，英特尔公布了旗下生成式 AI 大模型 Aurora genAI，模型将具备1万亿参数，预计24年完成。
- 5月24日，微盟正式推出基于大模型的 AI 应用型产品 WAI。
- 5月26日，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在2023中关村论坛全体会议上表示，预计大模型将深度融合到实体经济中。
- 5月26日消息，度小满正式开源国内首个千亿级中文金融大模型——“轩辕”。轩辕大模型是在1760亿参数的 Bloom 大模型基础上训练而来，在金融名词理解、金融市场评论、金融数据分析和金融新闻理解等任务上，效果相较于通用大模型大幅提升，表现出明显的金融领域优势。
- 5月25日，医联在京正式发布了自主研发的基于 Transformer 架构的国内首款医疗大语言模型——MedGPT。
- 5月24日，云知声山海大模型正式发布。

**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

#### ➤ 第33届青岛国际啤酒节将于7月14日至8月6日举办

5月25日，青岛西海岸新区工委副书记、黄岛区区长王清源做客行风在线，介绍了今年青岛国际啤酒节的最新消息。

据介绍，第33届青岛国际啤酒节将于7月14日至8月6日将在青岛金沙滩啤酒城举办。啤酒品类上，今年将有40多个国家和地区的超过2000多款啤酒亮相；活动上，策划迎宾庆典、海洋主题等12组彩灯灯组。同时，啤酒节将继续营造大众化、时尚性，举办文化时装秀、啤酒欢乐女神、艺术巡游、青岛西海岸球迷之夜等活动。今年，啤酒节将加大惠民力度，开通旅游专列、直通车，金沙滩啤酒城继续免费开门纳客。（资料来源：青岛新闻网）

#### ➤ 美团外卖发放4000万超市百货消费券

5月26日，记者获悉，5月24日至5月30日，美团外卖在北京发放4000万超市百货消费券。据了解，本次美团外卖“超市百货消费券”覆盖了超市便利、数码美妆、水果食材、宠物日百等多品类门店，每人每天最高可领取总计价值2000元的组合券包，其中包含满iPhone14Pro Max最高减1400元、屈臣氏满199减60元、丝芙兰满499减60元等多类优惠券。

商务部将2023年确立为“消费提振年”，“恢复和扩大消费”成为重点需求。既满足用户“即买即到”的需求，又促进商户增量和增收，还提振地方经济和消费，消费券的作用已得到多地验证。3月以来，在北京市商务局指导下，美团外卖已在北京举办三期超市百货消费券活动。在4月份的活动中，美团外卖累计在北京投入补贴超5000万元，参与活动商家超3.5万家，覆盖超市便利、水果食材、数码家电、美妆母婴、宠物日百等多品类。活动期间累计参与用户超150万。（资料来源：北京商报）

#### ➤ 云南出台4项省级地方标准反对餐饮浪费

近日，云南省市场监管局发布《餐饮节约实施指南》《机关餐饮节约管理规范》《学校餐饮节约管理规范》《餐饮企业节约管理规范》4项云南省地方标准，定于今年8月22日正式实施。该系列标准的发布，成为云南省首次以标准化促进餐饮节约、

反对餐饮浪费的省级地方标准。

该系列标准涵盖机关堂食、网络订餐、学校食堂及单位供餐、旅游经营、公务活动用餐、自办聚餐、餐饮企业等餐饮节约管理基本要求，结合云南省餐饮服务特色、发展现状，系统性地提出适用于云南省的餐饮管理、餐单设计、点餐用餐、餐饮打包，对采购验收、存储运输、基础加工、烹饪过程、售餐用餐、回收处理等技术要求，作出了统一规定。标准对发挥公共机构率先垂范，提升居家节约素养，弘扬中华传统美德和时代新风，巩固提升城市精神文明建设成果，营造文明餐饮消费环境具有积极而深远的影响。（资料来源：开屏新闻）

➤ **广西预制菜产业联盟成立 借粤港澳大湾区打造升级版“菜篮子”**

5月25日，广西预制菜产业联盟揭牌成立。广西预制菜产业进入了协同式建设、集群化发展的新阶段。成立大会现场，广西预制菜产业联盟企业还组织了300多种预制菜产品进行集中展示，充分体现广西“桂味”预制菜的特色和优势。（资料来源：中国新闻网）

➤ **AI首次通过广告图灵测试**

5月25日，据英国《新科学家》杂志网站报道，在一项衡量创造力和激发情绪反应潜力的测试中，AI生成的广告的表现优于典型的美国平面广告，相关研究结果已经提交首届BrXnd营销和AI大会。

评分研究公司System1 Group对广告的创意质量和引发情绪反应的能力进行了评分：5颗星是最高分，1颗星是最低分，结果表明，典型的美国平面广告平均得分为1.8颗星。而两个AI制作的广告分别获得2.1颗星和2颗星。该公司表示，得分超过2分的广告被认为“超出常规，非常棒”。（资料来源：科技日报）

## 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