

社会服务行业·周观点

端午暑期长线游成主流，酒店餐饮业绩弹性可期

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.85%，在申万一级行业涨跌幅中排名12/31。各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+5.93%）、深证指数（+4.75%）、沪深300（+3.30%）、社会服务（+2.85%）和上证指数（+1.30%）
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育II（+10.69%）、专业服务（+3.12%）、教育（+3.09%）、酒店餐饮（+1.67%）、旅游及景区（-0.67%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：金陵体育（+20.37%）、科锐国际（+17.04%）、创业黑马（+15.32%）、米奥会展（+13.43%）、信测标准（+10.16%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：苏试试验（-2.90%）、九华旅游（-3.55%）、*ST凯撒（-3.99%）、科德教育（-8.62%）、勤上股份（-8.81%）。

◆ 核心观点：

端午、暑期旅游持续火热，长线游成热门选择。端午旅游方面，在线旅游平台途牛最新预订数据显示，国内长线游出游人次占比达57%；出游天数方面，更多用户选择了3天及以上的出行业程，3天及以上行程出游人次占比为55%；出游主题方面，亲子游、毕业游需求加速爆发，出游人次占比接近47%。暑期旅行方面，6月15日，携程发布《2023暑期预订趋势洞察报告》，暑期市场热度有望全面超过2019年同期，其中亲子游更是成为绝对主力，截至6月14日，暑期亲子订单占比超过三成，亲子订单量同比去年超过7倍，基本恢复至疫情前水平；同时，整体跨省游订单超过七成，暑期长线游爆发可以预期。

投资主线1：旅游酒店。端午假期以及暑期旅游旺季临近，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复和机票及燃油费用成本的显著降低，叠加消费场景不断拓展、旅游半径不断扩大、境内外游加速回暖，旅游市场有望在第二季度迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。

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

AI教育迎重大政策利好，应用有望加速落地 —2023-06-15
旅游市场持续升温，“端午+暑期”景气度可期 —2023-06-12
AI赋能电商全链路，降本扩收效应凸显 —2023-06-07

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

投资主线 2: 数据要素。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发展期，市场规模空间广阔，有望进一步提升市场份额，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: AI+教育。基于国内“政策利好+应用落地”背景下，AI+教育发展逻辑已经初步验证：大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；教育行业市场空间广阔，家长付费意愿强，商业变现场景清晰；AI 助力教育“双减”提质增效。

- ◆ **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（2023.06.12-2023.06.16）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 12	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	10

图表目录

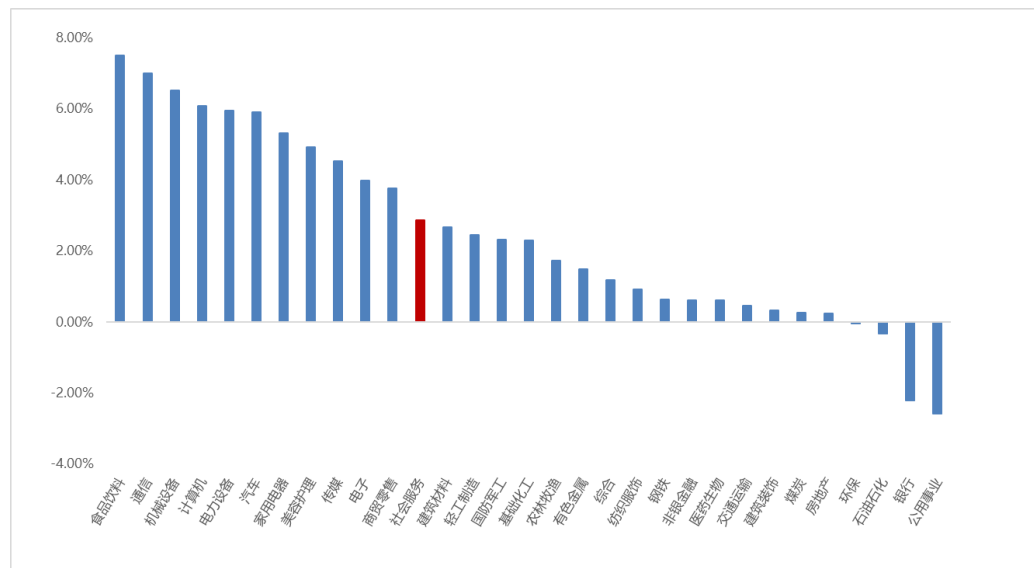
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.06.12-2023.06.16）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 12

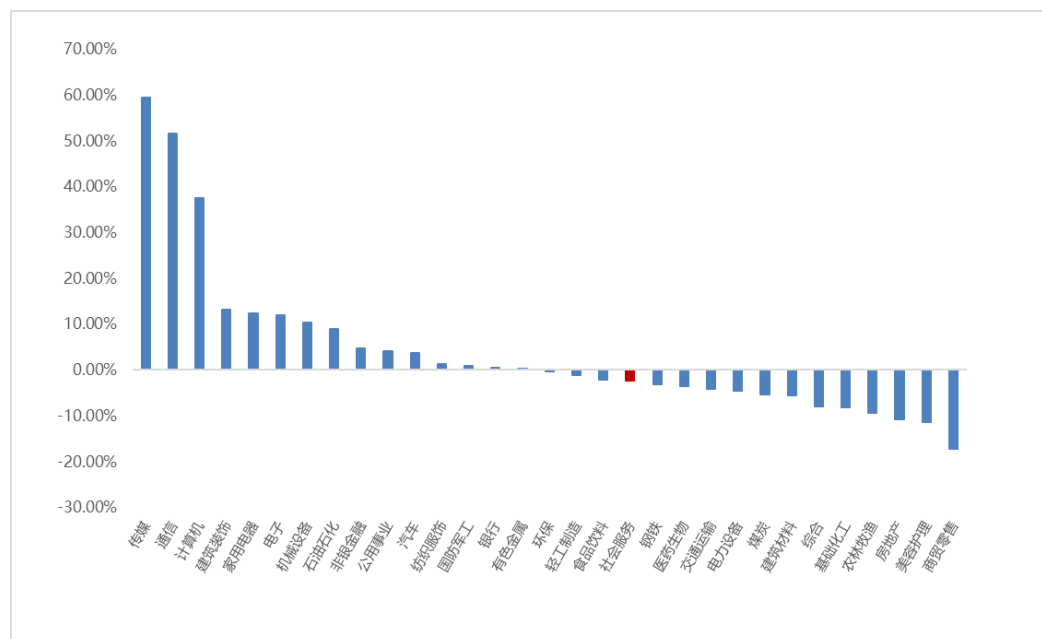
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.85%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 12/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：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：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+5.93%）、深证指数（+4.75%）、沪深300（+3.30%）、社会服务（+2.85%）和上证指数（+1.30%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

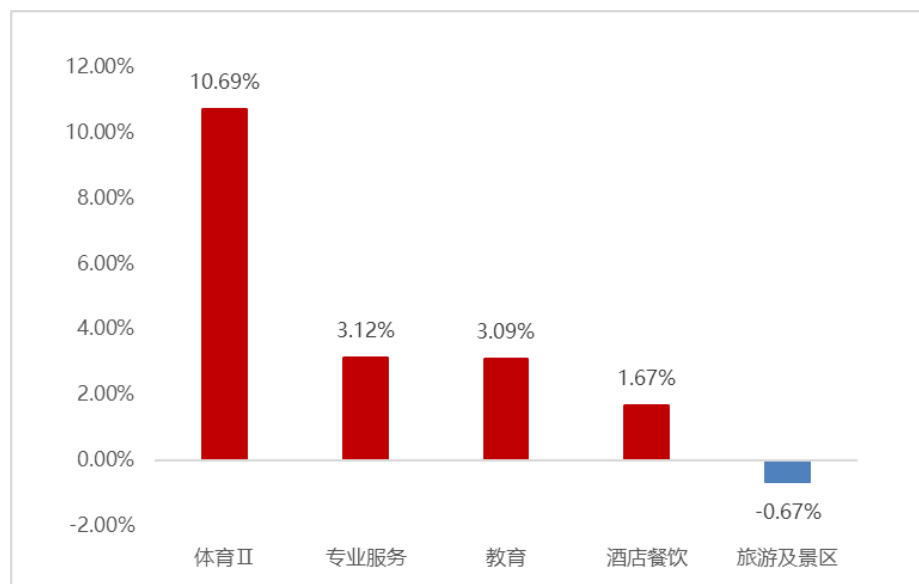
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2270.06	5.93%	-3.27%	13568.56
深证指数	11306.53	4.75%	2.64%	29822.14
沪深300	3963.35	3.30%	2.37%	12731.70
社会服务	10540.39	2.85%	-2.36%	692.92
上证指数	3273.33	1.30%	5.96%	20663.43

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（+10.69%）、专业服务（+3.12%）、教育（+3.09%）、酒店餐饮（+1.67%）、旅游及景区（-0.67%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



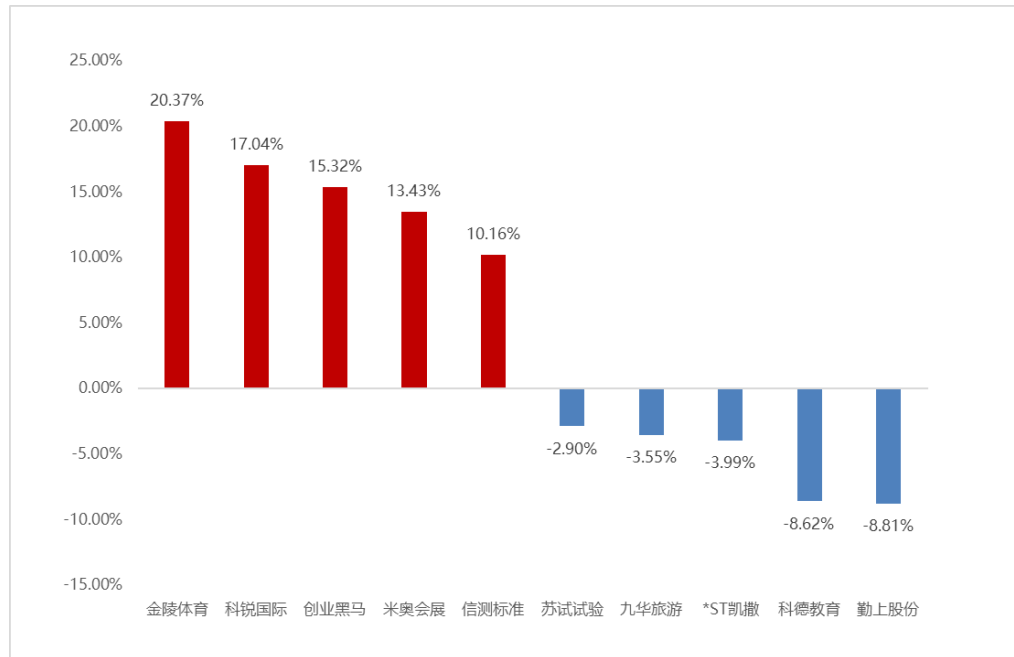
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：金陵体育 (+20.37%)、科锐国际 (+17.04%)、创业黑马 (+15.32%)、米奥会展 (+13.43%)、信测标准 (+10.16%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：苏试试验 (-2.90%)、九华旅游 (-3.55%)、*ST凯撒 (-3.99%)、科德教育(-8.62%)、勤上股份(-8.81%)。

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

端午假期将至，消费者旅行需求加速释放，长线游成热门选择。在线旅游平台途牛最新预订数据显示，今年端午假期，国内长线游成为平台用户的热门选择，出游人次占比达 57%；出游天数方面，更多用户选择了 3 天及以上的出游行程，3 天及以上行程出游人次占比为 55%；出游主题方面，亲子游、毕业游需求加速爆发，成为端午出游的主要客流之一，出游人次占比接近 47%，其中，学龄前儿童（6 岁及以下）的亲子家庭、18-22 岁的高考生和大学生占据较高比例。面对 3 天小长假，部分用户也选择通过请假、调休等方式手动延长假期。途牛端午出游用户中，选择 4 天及以上的行程的用户占假期总出游人次的 34%，其次为 2 天和 3 天的行程，占比分别为 32%和 21%。

暑期旅行将延续火热态势，长线游爆发可以预期。6 月 15 日，携程发布《2023 暑期预订趋势洞察报告》，距离暑期正式开启还有半个月左右，用户旅游行程计划、旅游产品预订已经被提上日程。预订趋势方面，2023 年暑期市场热度有望



全面超过 2019 年同期，其中亲子游更是成为绝对主力，截至 6 月 14 日，暑期亲子订单占比超过三成，亲子订单量同比去年超过 7 倍，基本恢复至疫情前水平；同时，整体跨省游订单超过七成，暑期长线游爆发可以预期。机票方面，截至 6 月 14 日，暑期国内机票搜索热度超过 2019 年 25.3% 的水平，暑期出境机票搜索热度也超过 2019 年同期水平。而从民航运力来看，根据 FlightAI 市场洞察平台数据，目前暑期境内航班量超过 2019 年近两成，出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平。主题活动方面，据携程不完全统计，7-8 月全国将有超百场演唱会、音乐节举行，根据携程平台数据显示，5 月以来，乡村亲子游总体订单量同比增长超 2 倍，游客数反超疫前 22%；截至 6 月 14 日，暑期乡村游搜索热度超过 2019 年同期两成。

投资建议：端午假期以及暑期旅游旺季临近，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复和机票及燃油费用成本的显著降低，叠加消费场景不断拓展、旅游半径不断扩大、境内外游加速回暖，旅游市场有望在第二季度迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。**旅游板块：**建议关注主要从事旅游客运服务【长白山】、主营餐饮服务与物业管理【西安旅游】、依托酒店、会展、旅游、食品四个产业发展平台【岭南控股】、深耕旅游项目管理【张家界】；**免税板块：**建议关注旅游免税龙头企业【中国中免】；**酒店板块：**受益长线游的稳步复苏，业绩弹性可期，建议关注【丽江股份】、【锦江酒店】、【华天酒店】。

■ 投资主线 2: 数据要素

国家地方深度布局数据要素，看好未来市场加速发展。数字经济时代，数据已上升为国家重要的基础性战略资源，加快建设数字中国、网络强国这一蓝图的是实现，离不开数据要素的支持，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。6 月 9 日，青岛市大数据发展促进会举办第二届会员代表大会第三次会议暨 2023 “算力之光 照亮数字时代” 大数据春季论坛，积极探索通过公共数据运营试点，逐步建立健全数据要素市场规范，先后推出“数据资产价值与收益分配评价模型”“数据资产质量评价模型”。同日，广州数据交易所（湛江）服务基地正式揭牌运营，并正式发布首批数据产品。6 月 12 日，深圳数据交易所业务交流会启动全国首个数据交易信用体系建设，并在深圳市发展和改革委员会、深圳市市场监督管理局（信用办）的大力支持下，由深圳数据交易所牵头的全国首个“数据交易信用体系建设”在深圳正式启动，首批面向律师、律师事务所及数据商三大主体构建信用评级体系。

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发展期，市场规模空间广阔，有望进一步提升市场份额，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】、深度布局“区块链+数据要素支付业务”【山大地纬】、立足“国家统计局大数据合作平台企业”【卓创资讯】。

■ 投资主线 3: AI+教育

AI 教育迎重大政策利好。2023 年 6 月 13 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》，意见提出要加快推进国家基本公共服务均等化，构建优质均衡的基本公共教育服务体系。意见明确支持 AI+教育在校园内多场景落地：①**教育资源端**：意见明确要加强国家中小学智慧教育平台建设，构建互联互通、共建共享的数字教育资源平台体系，创新数字教育资源呈现形式；②**教师端**：开展人工智能助推教师队伍建设行动，提高教师数字素养和信息技术应用能力；③**教学管理端**：建设全国基础教育管理服务平台，提升数字化管理水平和管理效能。

国内 AI+教育加速发展，行业或迎重大变革。2023 年 5 月以来，①新华网与中公教育签署合作协议，共同打造教育 AI “数智人”，创新“技术+内容”新型教育培训解决方案；②网易有道发布 AI 口语老师，该老师能为学生提供了开放式的聊天场景，更符合真实的口语练习环境，并在对话结束后快速生成结果报告；③科大讯飞发布讯飞星火认知大模型，功能包含批改语文或英语作文，模拟口语老师实景对话等；④新东方以智能答题器等硬件入手，结合智能设备可登录的 APP 等，通过学生答题和迭代测试情况，得到学生学习曲线、遗忘曲线、知识点归因等分析，推出综合个性化学习方案。

AI+教育增量空间可期。据锐观咨询统计，2023 年我国教育信息化市场规模为 5776 亿元，6 年复合年均增长率达 9.21%。美国 belitsoft 公司网站指出，当前全球 AI 市场的市值约为 1000 亿美元，到 2030 年有望达到 2 万亿美元；教育领域的 AI 市场规模在 2020 年超过 10 亿美元，随着人们对个性化教育的需求与日俱增，2021-2027 年教育领域 AI 市场规模的复合年增长率预计将超过 40%。

投资建议：基于国内“政策利好+应用落地”背景下，AI+教育发展逻辑已经初步验证：大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；教育行业市场空间广阔，家长付费意愿强，商业变现场景清晰；AI 助力教育“双减”提质增效。建议关注三条投资主线：①**K12 教育**：盛通股份、世纪天鸿；②**职业教育**：学大教育、东方教育、中公教育、传智教育、创业黑马、行动教育；③**教育信息化**：佳发教育、国新文化、科大讯飞。

三、行业新闻动态

➤ **MSC 地中海航运集团旗下高奢邮轮品牌 Explora Journeys 进入中国**

近日，MSC 地中海航运集团旗下邮轮业务板块宣布加强与中国旅业伙伴的联系，进一步扩展合作范围——在时尚邮轮品牌 MSC 地中海邮轮之上，引入旗下高奢邮轮品牌 Explora Journeys 业务，其销售及品牌推广工作将由 MSC 地中海邮轮中国现有团队统筹。

未来在中国市场，Explora Journeys 将会设立专属的销售、市场营销、呼叫中心和公共关系团队，来推进品牌宣传和业务的开展。此外，集团还会为每个市场提供额外的品牌配套资源，以确保后续业务的顺利开展。（资料来源：环球旅讯）

➤ **数据中心科技成果集中发布 第4届中国数据中心绿色能源大会圆满闭幕**

2023 年 6 月 14-15 日，为期两天的第 4 届中国数据中心绿色能源大会在上海新国际博览中心落下帷幕。本次大会由 CDCC 主办，隆高展览（上海）有限公司承办，以“跨界融合，智驱未来”为主题，吸引了数据中心行业和能源领域的众多创新力量。会议期间，共有 60+位业界大咖进行了重磅演讲，分享了行业前沿动态和见解；160+家企业展示了最新的技术，为与会观众呈现了丰富的创新成果。

大会吸引了数据中心及能源领域的顶级专家和业界精英参与，带来了一场集展览展示、专场会议、成果发布、深度研讨于一体的科技盛宴。通过更加精准的聚焦，会议勾起了参会者对数据中心产业未来发展的新期待和新思考，参会者共襄盛会，积极探索跨界融合的新机遇。（资料来源：太平洋科技网）

➤ **“360 智脑 4.0”全面接入 360 “全家桶” 重塑人机协作新范式**

6 月 13 日，三六零公司举办 360 智脑大模型应用发布会。会上，360 集团创始人周鸿祎宣布，360 认知型通用大模型“360 智脑”迭代 4.0 版本并接入 360 全端产品，重塑人机协作新范式。

发布会上周鸿祎表示，360 所有产品都将成为 360 智脑大模型的应用入口，具备 360 智脑的能力。周鸿祎现场展示了新功能“搜索二楼”，一个基于 AI 的对话式搜索界面，可根据用户意图精准分析获得最优结果，未来还将结合插件平台，让 360 智脑长出“手和脚”，具备行动力，为用户生活娱乐出行等场景提供更多便利。

周鸿祎认为，中国已进入“百模大战”，各大厂大模型基础能力相差无几，真正比拼的是应用落地能力。在固有场景里用 AI 能力赋能，是每家互联网公司未来推进大模型发展的方向。“比拼应用落地的能力，就是使 AI 让普通人、普通企业用得方便、用得简单。”今年 4 月，周鸿祎曾面向 360 公司全员发布内部信，并给所有产品经理“留作业”，要求大家思考如何用大模型重塑产品。

周鸿祎表示，浏览器将会成为中小微企业办公的重要入口，集合各类企业 AI 生产工具。360 浏览器接入 360 智脑能力后，将大幅提升中小微企业的数智化办公水平。而接入大模型能力的 360AI 安全卫士与整个操作系统紧密结合，将成为真正的 AI 辅助桌面工具。（资料来源：经济观察网）

➤ **中韩企业开展对接洽谈，促进食品、化妆品领域合作**

6月15日，2023韩国优秀消费品通商促进团对接洽谈会(食品、化妆品)在天津举行。“这次洽谈会，有四五十家韩国企业报名，结合消费品主题和中国市场需求，我们挑选了10家。”大韩贸易投资振兴公社天津代表处馆长李珺珺接受采访时说，会场有10家韩国企业和40多家中方企业参与洽谈，企业代表们就食品、化妆品进行了深入的交流，共同探讨未来共同发展新契机。参与洽谈的韩国企业VIEWTIS中国区总负责人关佳宝说，当天对接了8家采购方，也看到了中国市场可观的前景。“5月我们去上海参加了展会，感受到了中国市场的庞大，企业便决定进入中国市场。”另一家参加洽谈的企业APHARM公司经理Daisy Nguyen对记者说，“这次与8家中国企业进行了洽谈，4家有比较高的意向。中国市场很大，很重要。我们有自己的研发团队，也尽量降低价格，以面对较激烈的市场竞争。”（资料来源：中新社）

➤ **君亭酒店拟投资2.1亿元在重庆开设多家高品质酒店**

6月16日，君亭酒店发布公告，公司与重庆市渝中区文化和旅游发展委员会签订了《君亭酒店西南总部项目合作协议》，经协商拟投资2.1亿元在重庆分批次开设多家高品质酒店。2023-2024年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约500间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。

2023-2024年，首批项目投资重庆陆海国际中心及原大世界酒店，总客房规模约500间，并在渝中区设立君亭酒店西南总部。渝中区文旅为公司提供相关政务服务，在工商注册、税务登记办理等方面协调快捷高效的绿色通道，依法依规在项目落地、规范运营管理等方面提供支持，并自2024年1月1日起3年内根据区域总部主要经济贡献实得部分每年给予政策扶持。（资料来源：东方财富网）

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