

社会服务行业·周观点

暑期旅游火热开启，出行需求加速释放

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名15/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+0.12%）、上证指数（-0.17%）、沪深300（-0.44%）、深证指数（-1.25%）和创业板指（-2.07%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+3.76%）、旅游及景区（+3.50%）、教育（+1.99%）、体育II（+1.36%）、专业服务（-0.60%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：*ST豆神（+16.94%）、*ST三盛（+14.05%）、兰生股份（+13.53%）、*ST凯撒（+10.55%）、安车检测（+6.58%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：广电计量（-18.32%）、零点有数（-7.80%）、科德教育（-6.87%）、科锐国际（-6.47%）、苏试试验（-6.08%）。

◆ 核心观点：

去哪儿网数据显示，暑期机票预订量进入快速增长期，6月30日国内旅客量已接近五一假期峰值（4月28日），7月首周为首个预订高峰，提前预订量已超过2019年同期七成。出境旅游快速复苏，出境机票热度超2019年，亲子游、研学游、长线游逐渐成为主流选择，暑期迎来音乐节和观影热潮，激发市民消费需求，旅游市场迎来加速复苏。

投资主线1：旅游酒店。暑期旅游旺季火热开启，预计需求将得到充分释放，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复、避暑需求不断释放，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，旅游市场有望在第三季度迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。

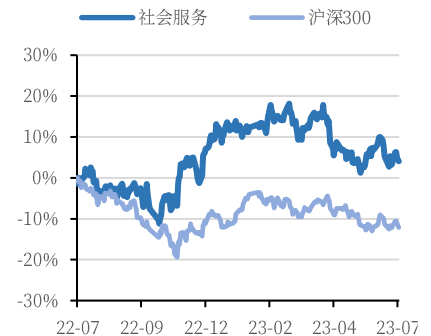
投资主线2：数据要素与AIGC。促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索发展期，伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势。基于海内外巨头自研大模型不断

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

亚运会倒计时，多板块热度有望提升 —2023-07-02

端午旅游热度高，暑期出行有望延续 —2023-06-25

把脉“618”消费趋势，挖掘投资机遇 —2023-06-21

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

推出，行业垂直应用不断催化落地，国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可期。数据作为大模型质量的核心要素，有望受益于模型迭代加速的利好效应，推动数据确权、交易政策加速落地。

- ◆ **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（2023.07.03-2023.07.07）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15	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

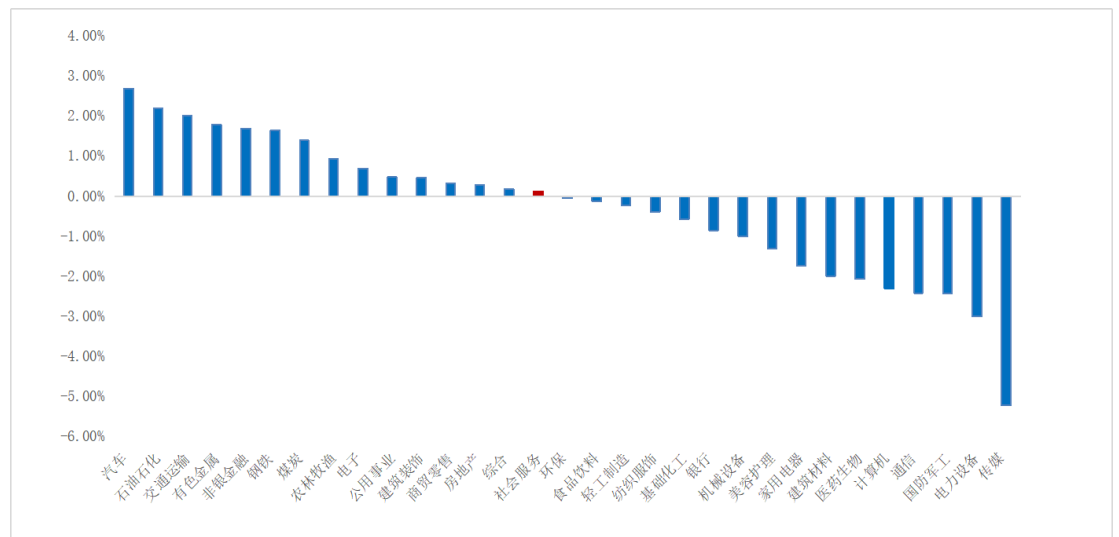
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.07.03-2023.07.07）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

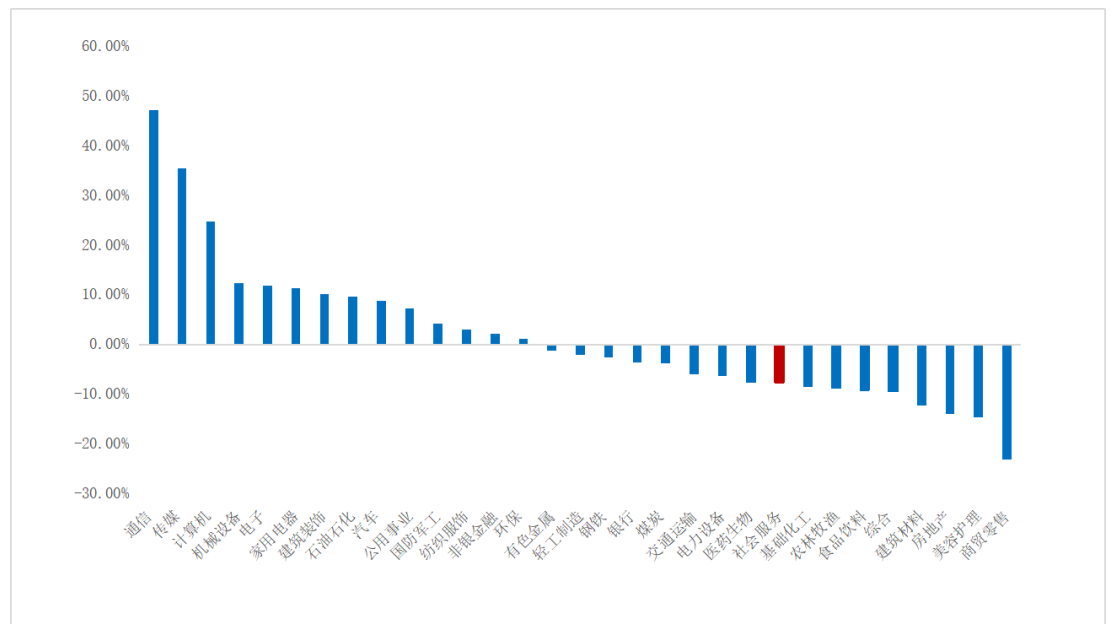
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 15/31。

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：社会服务（+0.12%）、上证指数（-0.17%）、沪深

300 (-0.44%)、深证指数 (-1.25%) 和创业板指 (-2.07%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

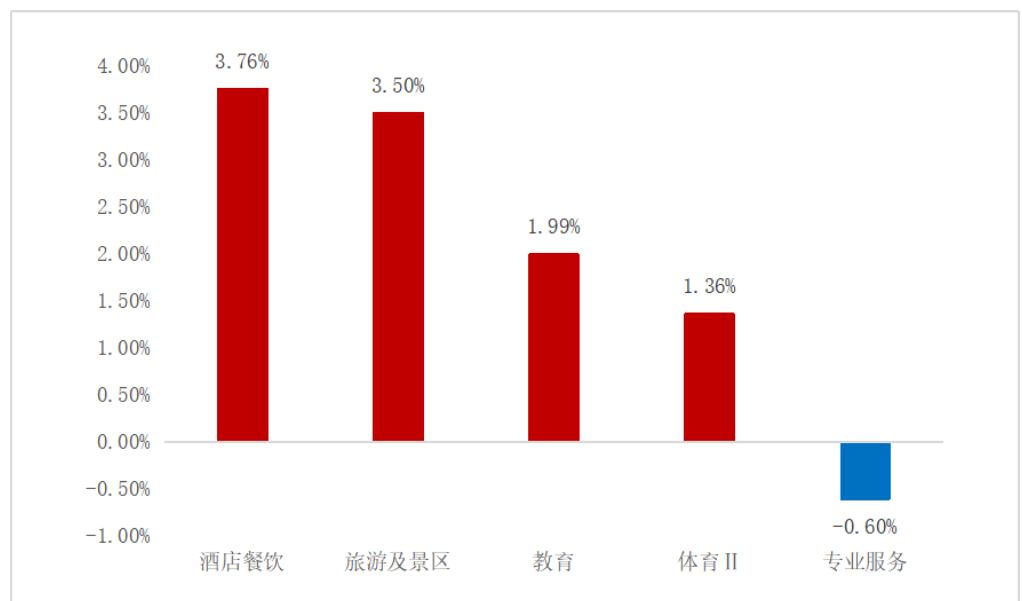
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	9,967.0800	0.12%	-7.67%	423.7532
上证指数	3,196.6092	-0.17%	3.48%	17,941.2017
沪深300	3,825.6988	-0.44%	-1.19%	10,202.7338
深证成指	10,888.5548	-1.25%	-1.16%	26,471.4869
创业板指	2,169.2084	-2.07%	-7.57%	11,311.2369

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：酒店餐饮 (+3.76%)、旅游及景区 (+3.50%)、教育 (+1.99%)、体育 II (+1.36%)、专业服务 (-0.60%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



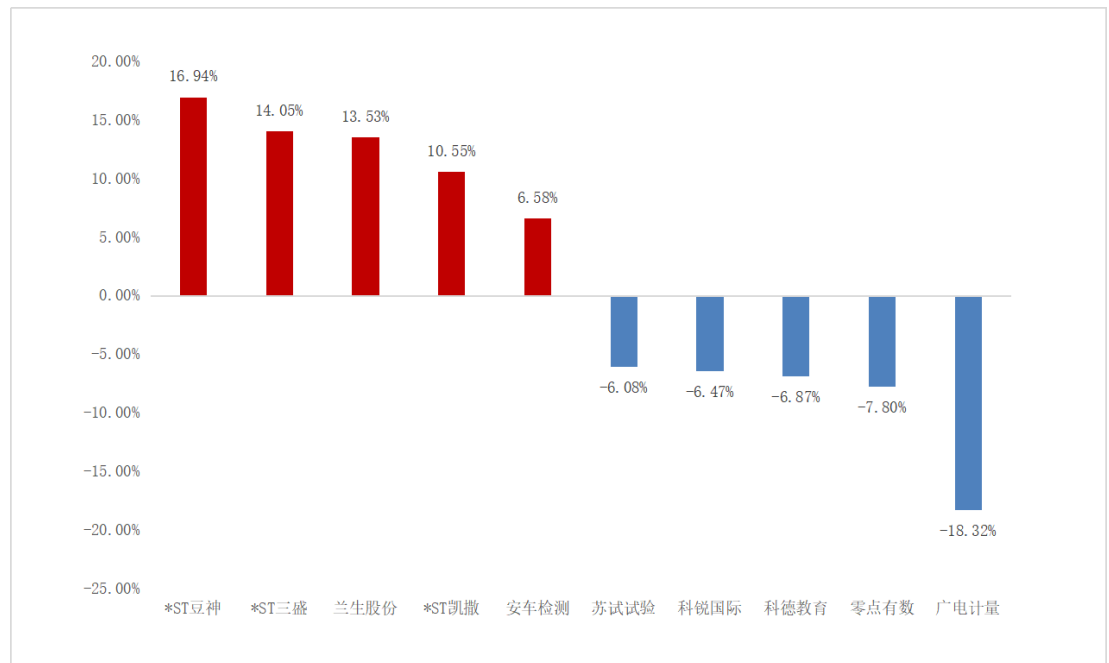
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五:*ST豆神 (+16.94%)*ST三盛 (+14.05%)、兰生股份 (+13.53%)、*ST凯撒 (+10.55%)、安车检测 (+6.58%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:广电计量 (-18.32%)、零点有数 (-7.80%)、科德教育 (-6.87%)、科锐国际(-6.47%)、苏试试验(-6.08%)。

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

暑期旅行火热开始，出游需求有望得到充分释放。出境旅游快速复苏，出境机票热度超 2019 年，亲子游、研学游、长线游逐渐成为主流选择，暑期迎来音乐节和观影热潮，激发市民消费需求，旅游市场迎来加速复苏。

机票方面，暑期机票预订量超疫情前。去哪儿网数据显示，暑期机票预订量进入快速增长期，6 月 30 日国内旅客量已接近五一假期峰值（4 月 28 日），7 月首周为首个预订高峰，提前预订量已超过 2019 年同期七成。暑期旅游需求爆发，推高机票价格。去哪儿平台数据显示，飞往西双版纳、西安等城市的机票价格较 2019 年增长二至三成；携程平台数据显示，6 月国内、出境机票订单含税均价较 2019 年同期分别增长 9%、14%，7 月前五日，国内、出境订单机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%、22%；同程旅行数据显示，暑期国内机票均价将保持高位。

出入境方面，出境旅游快速复苏，出境机票热度超 2019 年。携程旅行数据显

示截至7月4日，出境需求订单量相比2019年增长一倍，暑期出境航班恢复到超过疫情前五成以上水平，暑期出境机票搜索热度也超过2019年同期水平。携程签证平台预测，今年暑期出境签证办理量有望超越出境游爆发的2019年同期。

出游趋势方面：①**学生、亲子游成为主要客群。**携程数据显示，暑期亲子订单占比超过三成，比去年同期增长超过7倍。途牛数据显示，亲子游、毕业游需求急速释放，学生和家长出游人数占出游总数的52%，成为主要客群。国内长线游成为亲子游、毕业游等客群较为青睐的选择，出游人次占比61%。②**研学出游迎来热潮。**研学类产品预订迎来热潮，其中历史人文、户外自然、科学技术类的研学产品最受欢迎。按时长分类，以景区、展馆主题一日游和长线多地5至9日游的产品最为热销。按价格上来看，多日游产品人均价格在6000元左右，较2019年暑期有两成左右涨幅。③**长线旅游逐渐成为主要选择。**根据携程数据，截至7月5日，周边游、长线游订单环比6月增幅分别为29%、64%，假期推动出游半径扩大、出游天数拉长。途牛数据显示，国内长线游已进入第一波出游高峰，出游人次占比达到了66%。部分去年受影响的目的地，将呈现“报复性”增长，恢复程度预计会超出2019年同期水平。同时，预计暑期过后，长线游热度预计将延续向好态势。

消费场景方面：①**暑期音乐节等活动迎来旺季。**据中国演出行业协会全国票务信息采集平台监测，截至6月30日，全国各主要票务平台在售的7月1日至8月31日暑期演出项目总计超8000个，在售演出场次3.7万场。7至8月间大中型旅游演艺项目超300个，演出场次超2万场，预计可接待观众超1500万人次。明星效应显著，数据显示，6月29日至7月2日周杰伦在海口连办4场演唱会共吸引15.46万人次观众入场，其中省外观众9.51万人次，占观众总数的61.5%。海口全市4天共实现旅游收入9.76亿元，是端午假期旅游收入的3倍。②**暑期观影热。**据猫眼专业版数据，截至7月7日15时52分，2023年暑期档总票房（含预售）破60亿，其中《消失的她》超28亿票房，票房占比达到了46.9%。

投资建议：暑期旅游旺季火热开启，预计需求将得到充分释放，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复、避暑需求不断释放，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，旅游市场有望在第三季度迎来强势表现，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，建议关注专注中高端服务酒店赛道【君亭酒店】、门店及业绩恢复加快【首旅酒店】、中国第一和全球第二大规模的酒店集团【锦江酒店】；**餐饮板块：**受益于线下消费温和复苏，餐饮场景拓宽，相关上市公司业绩有望改善，建议关注老字号餐饮【同庆楼】、民族高端酒店龙头且业务板块持续扩张【金陵饭店】、以餐饮服务和食品加工为支柱的三秦饮食文化老字号【西安饮食】。

■ 投资主线 2: 数据要素与 AIGC

7月6日,世界人工智能大会在上海开幕。大会吸引超400家参展企业,展会包括大模型、芯片、机器人、智能驾驶等,其中包括许多大模型等AIGC应用纷纷发布亮相(不完全):①上海人工智能实验室与商汤科技联合香港中文大学、复旦大学、上海交通大学、清华大学发布了全新升级的书生通用大模型体系;②中科院等发布AI伦理道德评估的数据与知识平台“智善·如流”;③达观数据发布了国产自研“曹植”大模型;④优刻得亮相AIGC算力底座;⑤商汤科技宣布“商汤日日新SenseNova”大模型体系全面升级;⑥蜜度发布国内首个专为智能校对领域打造的垂直大语言模型—蜜度文修;⑦傅利叶智能发布GR-1通用人形机器人;⑧网易发布国内首个教育大模型“子曰”;⑨魔法科技发布“有言”AIGC虚拟人视频生成工具;⑩星环科技发布业界首创的金融大模型—星环无涯。此外,成立大模型测试验证与协同创新中心,联合发起大模型语料数据联盟,启动大模型语料数据生态创新合作伙伴,共有32个重大产业项目签约,总额达288亿元。大模型、数据平台持续发布迭代,自研速度加快,供给侧爆发有望驱动应用落地,利好与AI适配度高的行业降本增效。下半年,随着人工智能应用场景的不断拓展,其应用端用户数、付费率和客单价的提升,将推动人工智能板块的估值和业绩匹配度更及时地兑现。这将有助于市场发现真正具备竞争壁垒的公司,引领市场发现人工智能板块中具有持续创新和竞争力的优质标的。

7月7日下午2023全球数字经济大会在北京落下帷幕,大会成果斐然。**数据要素方面**,①北京版“数据二十条”重磅出台,明确力争到2030年北京市数据要素市场规模达到2000亿元,基本完成国家数据基础制度先行先试工作,形成数据服务产业集聚区;②北数所支持落地全国首个获批个人信息出境标准合同备案案例,该项目首次实现了北京与香港间征信数据的合规出境,京港两地个人信用风险管理及评价机制一体化进程加快;③北数所数据资产登记中心发放首批登记证书;④中国工业数据专区数据登记证书互认;⑤北京国际大数据交易所数据资产估值定价合作签约;⑥北京市数据资产入表试点企业发布。**人工智能方面**,大会上发布了“北京市通用人工智能大模型应用场景需求榜单”,包括政务咨询、政府网站智能问答、智能搜索、精准化政策服务等。同时,发布了首批“北京市人工智能大模型高质量数据集”,包括10家单位的18个高质量训练数据集,总规模超过500T。同日,华为开发者大会2023上华为发布盘古大模型3.0,盘古大模型3.0是一个面向行业的大模型系列,包括“5+N+X”三层架构,深度布局行业大模型。如在气象研究领域,华为盘古大模型可在几秒内完成未来全球从1小时到7天的气象预报。

投资建议:数据要素方面,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。数据作为大模型质量的核心要素,有望受益于模型迭代加速的利好效应,推动数据确权、

交易政策加速落地。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】。

AIGC 方面,基于海内外巨头自研大模型不断推出,行业垂直应用不断催化落地,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

➤ 深圳5部门印发指导意见,支持对外贸易高质量发展

7月6日,中国人民银行深圳市中心支行、国家外汇管理局深圳市分局联合深圳市商务局、中国银行保险监督管理委员会深圳监管局、深圳市地方金融监督管理局印发《深圳金融支持外贸稳规模优结构的指导意见》(以下简称《意见》),围绕进出口信贷、跨境资金结算和外贸综合金融服务等方面提出24条具体举措,聚焦金融支持稳外贸稳外资,为深圳外贸高质量发展提供金融政策保障。在加大进出口信贷支持方面,此次《意见》提出,鼓励金融机构抓实抓好外贸领域信贷投放,积极满足民营、中小微企业外贸融资需求,运用货币政策工具支持外贸企业发展;创新信贷产品,稳定和扩大重点领域进出口,发展外贸供应链金融;培育扩大出口信用保险保单融资,扩大人民币在跨境贸易融资中的使用。(资料来源:澎湃新闻)

➤ 俞敏洪亲自带队“甘肃行”,东方甄选将首次启动自有 APP 直播

7月4日消息,东方甄选将于7月5日至11日开展甘肃专场直播活动。东方甄选此次直播活动将同时在7月初上线的东方甄选新版 APP 上进行。这也是东方甄选创办一年以来,首次在 APP 启动类似直播活动。与此同时,东方甄选为此次甘肃行投入了大量团队资源。新东方创始人俞敏洪将携东方甄选多位主播,共同为观众直播包括白塔山、天梯山、七彩丹霞、嘉峪关关城、鸣沙山月牙泉、敦煌阳关等景点,通过

“文化+旅游”的直播形式，展现丝绸之路的文化魅力。（资料来源：每日经济新闻）

➤ **湖南加快培育壮大预制菜产业 力争 2025 年加工产值达 700 亿元**

近日湖南出台《关于加快推进预制菜产业高质量发展的意见》，提出湖南要加快培育壮大预制菜产业，着力建设预制菜产业大省。《意见》提出总体要求，到 2025 年，力争全省预制菜产业规模实现倍增，预制菜加工产值达到 700 亿元；预制菜加工产值 1 亿元以上企业达到 50 家、10 亿元以上企业达到 5 家；制定发布预制菜产业团体标准 30 项以上，地方标准 5 项以上；打造一批优秀区域公用品牌、企业品牌、产品品牌。

围绕总体要求，《意见》提出十条推进举措：建设预制菜加工园区；重点培育一批预制菜加工、物流、营销示范企业，单家企业补助额最高可达到 1000 万元；构建预制菜冷链物流体系，在长株潭和环洞庭湖等地区，重点建设一批“中央厨房+食材冷链配送”设施；推动以“湘菜”为主要特色的预制菜区域公用品牌、企业品牌、产品品牌建设；建设绿色优质原料基地，鼓励有条件的预制菜企业实施全球采购战略；建设全产业链标准体系；发挥湖南院士优势，建立产学研相结合的预制菜全链条科技创新与应用机制；加快产业人才队伍建设，鼓励高等院校在食品科学与工程等相关专业设置预制菜相关专业方向或开设湘菜烹饪课程；加强食品安全监管；组建产业联盟。

为预制菜产业发展提供要素保障，《意见》提出，预制菜产业纳入湖南乡村振兴产业基金、农业兴旺产业基金等政府投资基金的投资重点；预制菜企业向银行申请贷款的可按照相关政策予以贴息支持；进一步扩大用于预制菜生产的农产品增值税进项税额核定扣除试点范围；鼓励保险机构针对预制菜产业开发专项保险产品，提升企业抗风险能力；保障预制菜企业发展合理用地需求。（资料来源：中国经济新闻网）

➤ **首届预制菜装备产业大会召开格力电器携手行业开拓新蓝海**

7 月 4 日，首届预制菜装备产业大会在珠海国际会展中心召开。据了解，此次大会由农业农村部农业贸易促进中心、广东省农业农村厅、珠海市人民政府指导，广东省预制菜装备产业发展联合会主办，南方财经全媒体集团承办，旨在汇聚多方力量，助力预制菜装备产业高质量发展。

大会现场举行了“1+5”项目合作签约仪式，包括珠海市保定市深化现代农业南北合作框架协议，以及共建国际高标数智化冷链园区合作协议、共建粤港澳预制菜产学研一体化平台合作协议、预制菜装备发展信用委托战略协议、香港富林集团预制菜项目合作协议、共建粤港澳预制菜研发实验室合作协议。会议提出，满足人民日益增长的美好生活需要，是预制菜行业发展的出发点和落脚点。2022 年广东在预制菜领域研发强度达到 3.26%，全社会研发经费投入额省域第一，已进入创新驱动阶段。预制菜行业将随中国商品、服务、人才、文化走出去而走出去，预制菜行业不仅要有广东特色，中国特色，未来还将走向世界，既要现代化也要国际化。（资料来源：新华财经）

➤ **商务部：促进家居消费政策文件近日将正式印发**

商务部新闻发言人束珏婷7月6日在例行新闻发布会上透露：“近期，商务部会同相关部门在深入调研基础上，起草了促进家居消费政策文件，从提升供给质量、创新消费场景、改善消费条件、优化消费环境等方面提出具体举措，该文件将于近日正式印发。”

束珏婷说，中国政府高度重视扩大内需、促进消费工作。家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。（资料来源：环球网财经）

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