

## 社会服务行业·周观点

### 消费政策加速落地，激活消费新动能

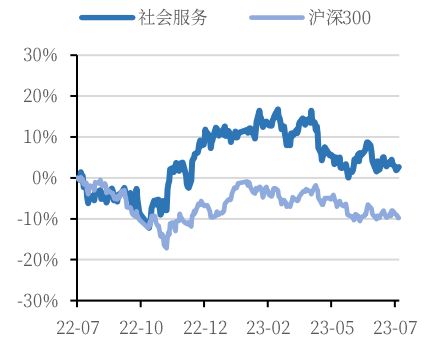
- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.72%，在申万一级行业涨跌幅中排名12/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-0.72%）、沪深300（-1.98%）、上证指数（-2.16%）、深证指数（-2.44%）和创业板指（-2.71%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+0.22%）、教育（-0.36%）、专业服务（-0.94%）、旅游及景区（-2.03%）、体育II（-4.89%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：西安饮食（+12.75%）、安车检测（+12.45%）、全聚德（+10.76%）、科德教育（+6.66%）、学大教育（+5.89%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：米奥会展（-6.04%）、天目湖（-6.49%）、力盛体育（-7.00%）、君亭酒店（-7.27%）、\*ST明诚（-9.23%）。
- ◆ 核心观点：7月18日，发改委表示将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费、拓展农村消费、优化消费环境等方面，出台一批政策举措并推动尽快落地见效。同日，《商务部等13部门关于促进家居消费若干措施的通知》对外公布，提出组织开展家居焕新活动，加大优惠力度，支持居民更换或新购绿色智能家居产品、开展旧房装修。7月21日，发改委等对外发布《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》两项新政策，发改委表示后续将重点在拓展销售渠道、提升商贸设施、优化物流服务、壮大经营主体等四方面发力，促进农村商贸流通体系建设。消费已然成为经济高质量发展和稳定经济的重要力量，为稳定并扩大消费需求，实现高质量发展，政策端有望推出一篮子促进消费举措，助推消费行业复苏加快。旅游酒店餐饮等行业作为消费的重要场景、覆盖广泛的产业链消费链以及吸纳就业的重要部门也有望直接受益。

**投资主线1：旅游、酒店、餐饮、免税等消费板块。**消费政策不断加码升级，消费券发放范围和力度进一步扩大，政策端不断释放利好信息，加速刺激消费需求改善。我们认为，伴随暑期旅游

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

生成式 AI 迎首份监管文件，利好行业健康发展 —2023-07-16  
暑期旅游火热开启，出行需求加速释放 —2023-07-09  
亚运会倒计时，多板块热度有望提升 —2023-07-02

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

和亚运会热度不断高涨，旅游资源供给完善，消费场景拓展，旅游市场有望在下半年迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。

**投资主线 2: 数据要素。**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。

- ◆ **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（2023.07.17-2023.07.21） .....	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 .....	6
二、 核心观点 .....	6
三、 行业新闻动态 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 图表目录

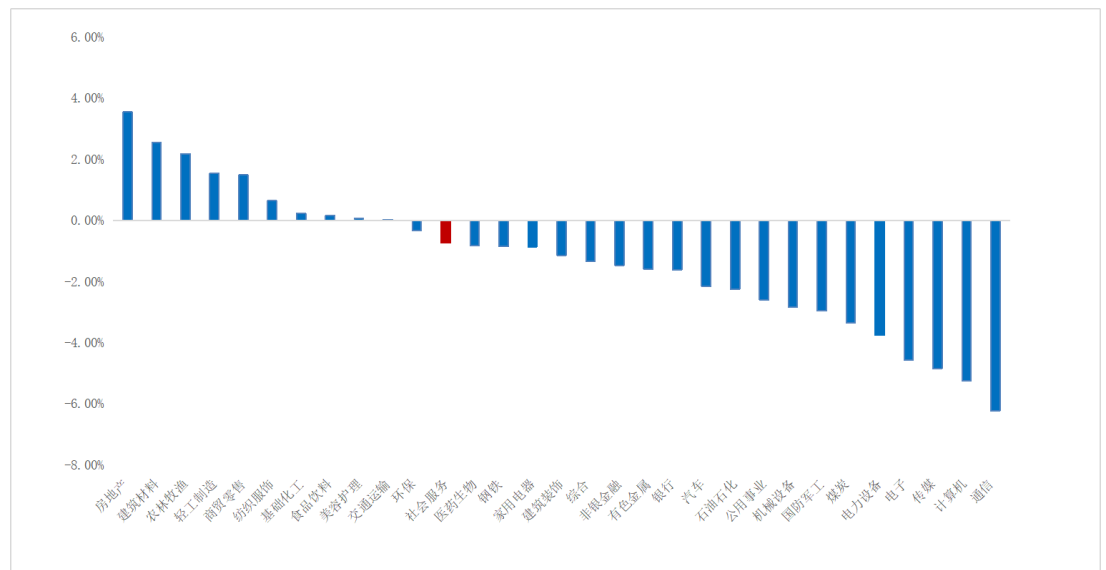
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2023.07.17-2023.07.21）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 12

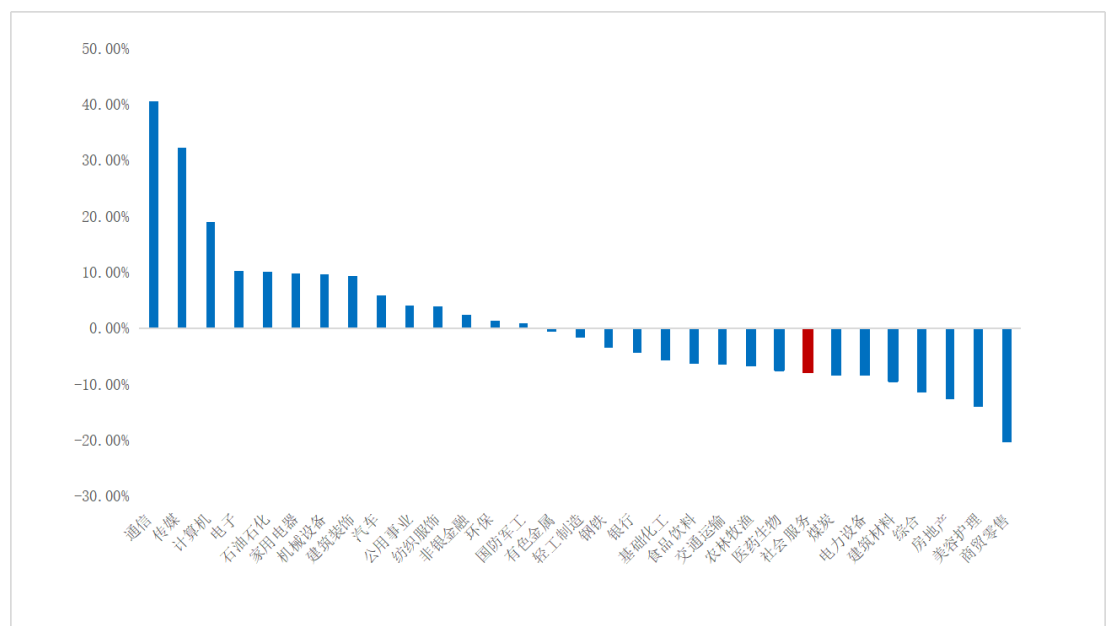
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.72%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 12/31。

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（-0.72%）、沪深 300（-1.98%）、上证指数（-2.16%）、深证指数（-2.44%）和创业板指（-2.71%）。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

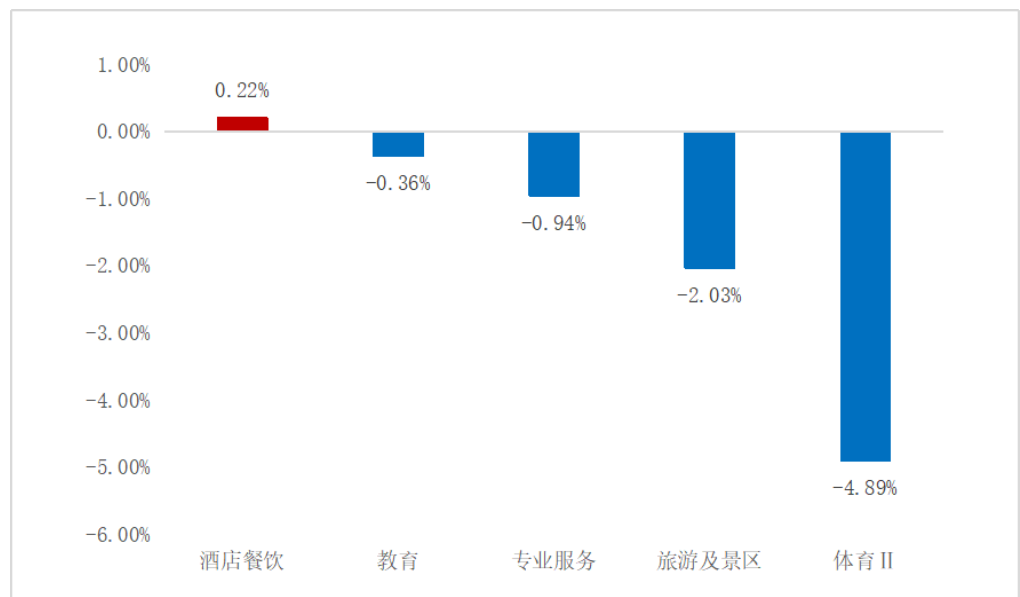
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	9,949.2700	-0.72%	-7.83%	396.5260
沪深 300	3,821.9100	-1.98%	-1.28%	8,245.0443
上证指数	3,167.7452	-2.16%	2.54%	14,936.6145
深证成指	10,810.1815	-2.44%	-1.87%	22,850.7522
创业板指	2,163.1174	-2.74%	-7.83%	10,059.5231

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（+0.22%）、教育（-0.36%）、专业服务（-0.94%）、旅游及景区（-2.03%）、体育 II（-4.89%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**



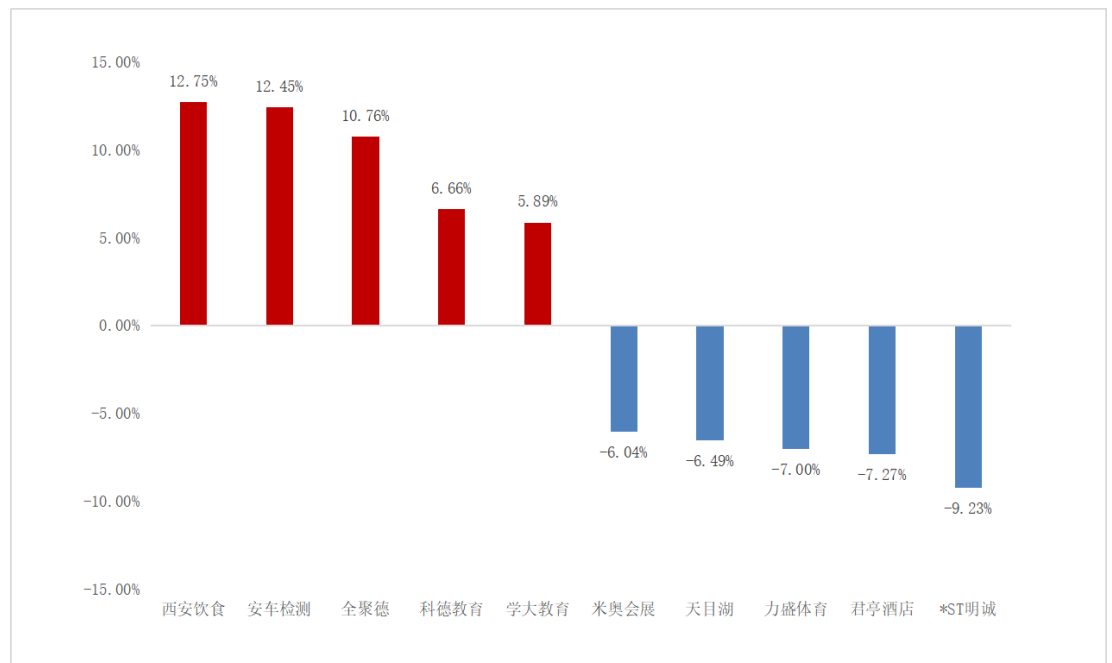
资料来源：iFinD、中航证券研究所

### (三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：西安饮食 (+12.75%)、安车检测 (+12.45%)、全聚德 (+10.76%)、科德教育 (+6.66%)、学大教育 (+5.89%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：米奥会展 (-6.04%)、天目湖 (-6.49%)、力盛体育 (-7.00%)、君亭酒店(-7.27%)、\*ST明诚(-9.23%)。

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、餐饮、免税等消费板块。

上半年消费成为拉动经济的主要力量，接触性消费快速增长。23H1 社零总额 227588 亿元，同比增长 8.2%，增速比一季度加快 2.4 个百分点；最终消费支出对经济增长的贡献率达到 77.2%，旅游餐饮等接触型消费快速增长。23H1 全国居民人均服务性消费支出同比增长 12.7%；全国餐饮收入同比增长 21.4%；营业性客运量同比增长 56.3%。消费场景拓宽，文体活动增多带动消费扩大，23H1 全国居民人均文化娱乐支出同比名义增长 38.5%。全国电影票房同比增长 52.9%，观影人次增长 51.8%。

消费刺激政策落地，后续有望进一步加码升级。7 月 18 日，发改委表示将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，围绕稳定大宗消费、促进汽车消费和电子产品消费、拓展农村消费、优化消费环境等方面，出台一批政策举措并推动尽快落地见效。同日，

《商务部等 13 部门关于促进家居消费若干措施的通知》对外公布，提出组织开展家居焕新活动，加大优惠力度，支持居民更换或新购绿色智能家居产品、开展旧房装修。7 月 21 日，发改委等对外发布《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》两项新政策，发改委表示后续将重点在拓展销售渠道、提升商贸设施、优化物流服务、壮大经营主体等四方面发力，促进农村商贸流通体系建设。消费已然成为经济高质量发展和稳定经济的重要力量，为稳定并扩大消费需求，实现高质量发展，政策端有望推出一篮子促进消费举措，助推消费行业复苏加快。旅游酒店餐饮等行业作为消费的重要场景、覆盖广泛的产业链消费链以及吸纳就业的重要部门也有望直接受益。

**投资建议：**消费政策不断加码升级，消费券发放范围和力度进一步扩大，政策端不断释放利好信息，加速刺激消费需求改善。我们认为，伴随暑期旅游和亚运会热度不断高涨，旅游资源供给完善，消费场景拓展，旅游市场有望在下半年迎来强势表现，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

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。近来各部门各地方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。

中央部门方面，工信部发布关于组织开展 2023 年大数据产业发展示范申报工作的通知。本次申报围绕重点行业大数据应用、数字化治理应用、数据管理和流通、数据安全管控等 4 大领域 13 个方向，遴选一批大数据产业发展示范项目，通过树立一批创新能力突出、应用效果良好、示范作用明显的大数据领域标杆，推进大数据产业高质量发展。

地方纷纷部署数据要素，广东：7 月 21 日，广州市政务服务数据管理局在官网发布《广州市数据条例（征求意见稿）》，首次提及“推动数据要素纳入国民经济和社会发展的统计核算体系”。同日，广东省佛山市数据要素市场体系建设成果发布会在千灯湖创投小镇举行，广州数据交易所发布全国首个行业数据空间。山东：7 月 21 日，山东区块链研究院技术创新暨生态合作大会在济南召开，发布了全栈自主可控的



“1+2+1+N”数据要素可信流通解决方案，上线数字济南安全底座，揭牌国家商用密码检测机构。重庆：7月21日，T3出行与西部数据交易中心签订战略合作协议，就智能网联汽车数据流通、跨界数据融合创新等领域开展深入合作。河北：21日消息，河北省印发《实景三维河北建设实施方案（2023—2025年）》，提出全面推进实景三维河北建设，搭建全省统一的地理空间基底和数据融合平台，确保2025年建成实景三维河北基本框架。青海：7月21日上午，第24届中国·青海绿色发展投资贸易洽谈会青海数据援青暨大数据产业绿色发展峰会在西宁举行。峰会推进发展绿色算力产业，加快实现“双碳”目标，推进大数据产业绿色高质量发展。

**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。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】。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 出入境管理新措施服务横琴粤澳深度合作区建设

中华人民共和国出入境管理局7月18日出台《积极支持促进横琴粤澳深度合作区建设发展若干出入境管理服务措施》，充分对接粤澳各方和广大出入境人员诉求，围绕便利人员车辆跨境流动、服务特色产业发展、保障社会民生等方面出台新措施，推动构建琴澳一体化发展格局，助力粤港澳大湾区建设。

《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》印发以来，琴澳两地往来人员、车辆数量大幅提升。横琴口岸日均客流量和车流量分别从2019年日均2.5万人次、2700余辆次，增长至4万人次、5400余辆次。同时，琴澳两地正加快合作开发、培育发展跨境会展、海岛旅游等特色产业；合作区深度对接澳门公共服务和社会保障体系，建设便利澳门居民生活就业新空间。两地人员往来的现实需求与合作区发展规划，对进一步优化出入境管理服务措施提出了新要求。（资料来源：中国经济网）

#### ➤ 郑州：将发放300万元品牌餐饮消费券

郑州发布”微信公众号消息，7月21日开始，第四届“醉美·夜郑州”消费季品牌餐饮消费券发放活动，将通过“云闪付”平台正式上线。活动时间为2023年7月21



日至 7 月 30 日。本次餐饮消费券共计发放 300 万元。消费券分为正餐、小吃、烩面、茶饮四个类别，面值分别为 25 元、15 元、15 元、5 元。活动期间，每天发放额度 30 万元，其中正餐类消费券 3200 张，烩面类消费券 4000 张，小吃类消费券 6000 张，茶饮类消费券 1.4 万张。（资料来源：界面新闻）

➤ **联想与百度“文心一格”达成 AIGC 合作，提供笔记本外观定制服务**

联想集团宣布与百度在 AIGC 领域达成深度合作，推出 ICT 首家 AI 定制服务，消费者可通过官网 AIGC 主题绘画活动定制笔记本电脑外观。外观定制服务可定制笔记本 A 面喷绘和 C 面刻字，全面接入文心一格后，在原有的“A 面喷绘”与“C 面刻字”“个人图库”基础上，增加“AI 绘制图片”选项，点击即可进入 AI 页面进行 AI 自定义生成图片。

针对消费者对笔记本性能和外观不同偏好需求，联想官网私人定制服务分为高配定制服务及外观定制服务：高配定制服务可根据使用需求，实现拯救者游戏本、ThinkBook 等硬件配置的全面升级；外观定制服务可定制笔记本 A 面喷绘和 C 面刻字。

此前 A 面喷绘支持官网图库和用户自定义上传图片两个选项，即将全面接入百度文心一格后，用户使用私人定制服务，在原有的“A 面喷绘”与“C 面刻字”“个人图库”基础上，增加“AI 绘制图片”选项，点击即可进入 AI 页面进行 AI 自定义生成图片。（资料来源：中国日报网）

➤ **消费者实名接受服务，机构不得制造“容貌焦虑”，北京为医美行为划红线**

7 月 16 日，北京商报记者获悉，为进一步规范北京市美容医疗机构合同签约行为，北京市卫生健康委会同市市场监管局联合印发《北京市医疗美容服务合同(试行)》示范文本（以下简称《合同》），《合同》对消费者以及美容机构均给出了消费提示，比如消费者应以实名接受医疗美容服务，否则在发生纠纷时将要承担相应的举证责任。《合同》还提到，医美机构不得制造“容貌焦虑”，也不得一次性收取超过单次治疗费用 5 倍的费用，如缴费 7 日内未实行医美服务，消费者有权要求一次性全额退款。（资料来源：北京商报网）

➤ **携程集团发布首个旅游行业垂直大模型“携程问道”**

携程集团发布首个旅游行业垂直大模型“携程问道”。在大模型的基础上，“携程问道”筛选高质量非结构性旅游数据 200 亿，结合携程现有精确的实时数据进行了自研垂直模型的训练。同时，携程发布为用户提供行前推荐的三大类榜单产品“口碑榜、热点榜、特价榜”。携程集团董事局主席梁建章表示，“希望用户从包括‘携程问道’在内的产品获得旅游行业‘可靠的内容，放心的推荐’。”（资料来源：同花顺 7x24 快讯）

## 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