

社会服务行业·周观点

促消费政策加速落地，加码布局消费赛道

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.13%，在申万一级行业涨跌幅中排名21/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+1.98%）、深证成指（+1.24%）、沪深300（+0.70%）、上证指数（+0.37%）和社会服务（-0.13%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（+2.05%）、酒店餐饮（+1.50%）、教育（+1.06%）、体育II（+0.82%）、旅游及景区（-1.25%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：国缆检测（+68.19%）、西安饮食（+6.90%）、金陵饭店（+5.15%）、ST开元（+5.03%）、实朴检测（+4.54%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：勤上股份（-3.67%）、众信旅游（-3.90%）、天目湖（-4.20%）、峨眉山A（-4.24%）、中纺标（-4.34%）。
- ◆ 核心观点：

7月31日，国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》20条，要求坚持有效市场和有为政府、优化供给和扩大需求、提质升级和创新更好结合，提出扩大餐饮、文旅、文娱体育、电商消费，国家发改委等部门予以政策支持。

数据要素各地政策出台，数字经济建设加速。我们认为，七月底国家数据局局长任命尘埃落定，国家对发展数字经济、深耕数据要素赛道的信心和决心也已明确，后续顶层设计有望加速完善，地方政府试点实践也将步入新阶段。

投资主线 1：餐饮、文旅等消费赛道。预计短期内经济将进一步复苏，长期需求将释放，供给将升级。扩大餐饮服务消费中长期有助于行业基础设施完善与龙头规模突破，丰富文旅消费等措施有利于长期平滑旅游业淡旺季波动，下半年旅游餐饮消费有望进一步恢复。此外，文件中消费措施覆盖面广，参与协同部门多，政策出台效率高，并明确消费对经济发展的基础性作用，后续中央及地方消费政策有望加码，惠及多个消费行业。

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

微软先行先试，催化新一轮AI应用热潮 — 2023-07-30

政治局会议定调积极，人服板块弹性可期 — 2023-07-28

消费政策加速落地，激活消费新动能 — 2023-07-23

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：数据要素板块。各地政府对发展数字经济、深耕数据要素赛道已明确，后续底层建设、试点实践进程有望加速，一线城市率先发力是全国各省市政策的风向标。伴随数据要素业务底层逻辑完善、数据要素领域核心技术突破，有望实现质的突破，且政府建设智慧城市有可观的数据需求，率先布局数据要素的国内上市公司或将占据先发优势，带来业绩和估值的提升。

- ◆ **风险提示：**市场政策推进不及预期风险；技术发展不及预期风险；行业监管风险；经济复苏推进不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.07.31-2023.08.04）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 21	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	9

图表目录

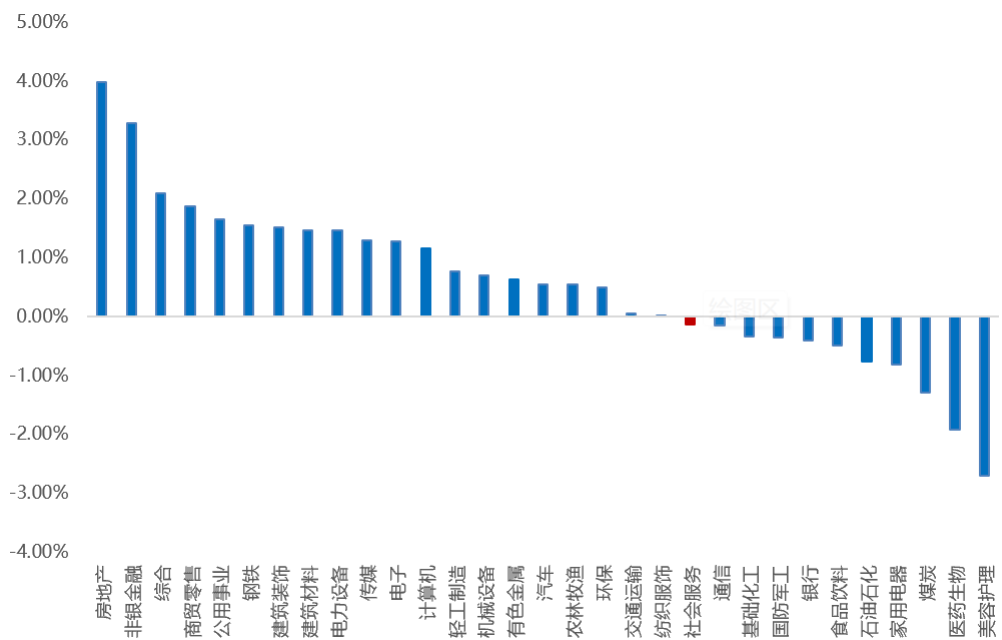
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5
表 2 各部门予以支持的具体内容	6

一、市场行情回顾（2023.07.31-2023.08.04）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 21

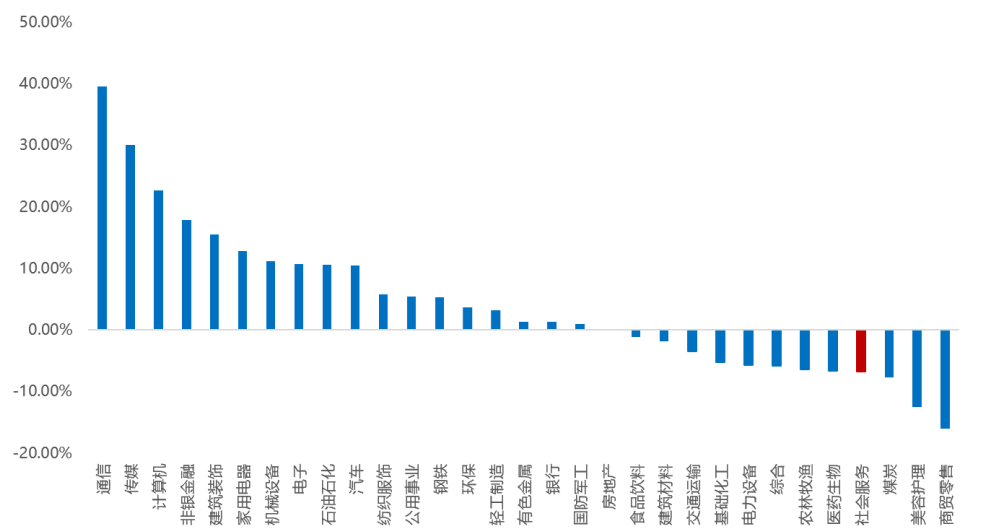
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.13%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21/31。

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（+1.98%）、深证成指（+1.24%）、沪深300（+0.70%）、上证指数（+0.37%）和社会服务（-0.13%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

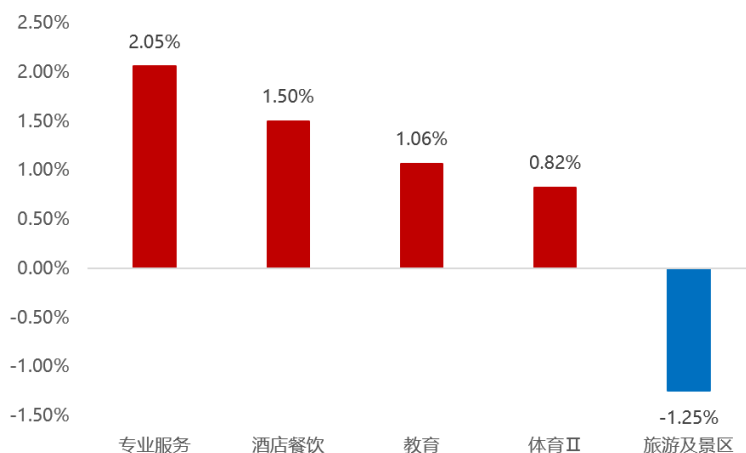
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,263.37	1.98%	-3.55%	10,392.54
深证成指	11,238.06	1.24%	2.02%	25,517.23
沪深300	4,020.58	0.70%	3.85%	13,683.80
上证指数	3,288.08	0.37%	6.44%	22,282.00
社会服务	10,062.85	-0.13%	-6.78%	432.40

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（+2.05%）、酒店餐饮（+1.50%）、教育（+1.06%）、体育II（+0.82%）、旅游及景区（-1.25%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



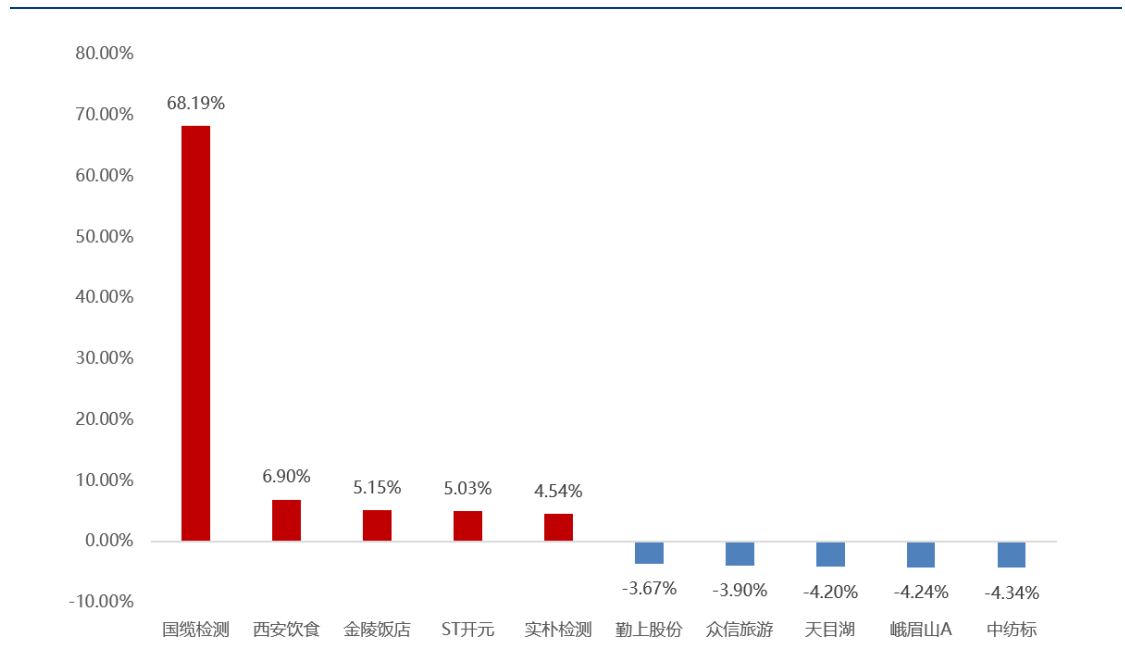
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：国缆检测（+68.19%）、西安饮食（+6.90%）、金陵饭店（+5.15%）、ST 开元（+5.03%）、实朴检测（+4.54%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中纺标（-4.34%）、峨眉山 A（-4.24%）、天目湖（-4.20%）、众信旅游（-3.90%）、勤上股份（-3.67%）。

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：餐饮、文旅、文娱、电商、新零售等消费赛道

7月31日，国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》20条，要求坚持有效市场和有为政府、优化供给和扩大需求、提质升级和创新发展更好结合，提出扩大餐饮、文旅、文体体育、电商消费，国家发改委等部门予以政策支持。

表2 各部门予以支持的具体内容

部门	内容
国家发改委	推动居民收入增长与经济增长基本同步，通过消费能力提升提高居民消费意愿。
工信部	推动产品数据跨品牌、跨企业、跨终端的互联互通，实现产品之间的互联互通和信息交换。
文化和旅游部	制定国内旅游品质提升行动计划，启动新一批国家文化和旅游消费示范城市、国家级旅游度假区、5A级景区、夜间文化和旅游消费集聚区、旅游休闲街区的建设。
市场监督管理总局	将会同相关部门出台改善消费环境的意见，启动全国放心消费示范城市创建，发挥城市整体创建的牵引撬动作用，带动各地消费环境进一步提质升级。
商务部	将持续开展好餐饮促消费活动，指导各地打造餐饮消费品牌。

资料来源：iFinD、中航证券研究所

投资建议：预计短期内经济将进一步复苏，长期需求将释放，供给将升级。扩大餐饮服务消费中长期有助于行业基础设施完善与龙头规模突破，丰富文旅消费等措施有利于长期平滑旅游业淡旺季波动，下半年旅游餐饮消费有望进一步恢复。此外，文件中消费措施覆盖面广，参与协同部门多，政策出台效率高，并明确消费对经济发展的基础性作用，后续中央及地方消费政策有望加码，惠及多个消费行业。

- ① **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】，拥有现场演艺、互联网演艺和旅游休闲三大板块【宋城演艺】，出境旅游专业运营商【众信旅游】；
- ② **免税板块：**建议关注旅游免税龙头企业【中国中免】，加速布局免税品零售业务【王府井】；
- ③ **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】；
- ④ **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：数据要素板块

数据要素各地政策出台，数字经济建设加速。我们认为，七月底国家数据局局长任命尘埃落定，国家对发展数字经济、深耕数据要素赛道的信心和决心也已明确，后续顶层设计有望加速完善，地方政府试点实践也将步入新阶段。

- ① **广州方面：**8月1日，广州市政务服务数据管理局发布公告征求《广州市新型智慧城市建设规划（征求意见稿）》意见，率先构建形成多层次、多元化的数据要素市场生态体系，实现数据要素赋能千行百业，以高标准建设国际一流智慧城市为总体目标，将广州打造成为全球数据要素市场核心枢纽、全国超大城市韧性智治标杆、湾区全龄友好温馨人民城市、全球先进科技创新策源地。
- ② **滨州方面：**7月31日，滨州市人民政府新闻办举行新闻发布会称《滨州市数字强市建设规划（2023-2025年）》文件正式印发，将于8月正式启动；着力加强数字基础设施、数字科创、数字经济、数字政府、数字社会、数据要素生态建设，重塑数字时代区域竞争力，优化数据资产质量，信息资源部门间共享需求满足率达到100%，加快培育数据要素交易市场，激活全市数据资源价值潜力。
- ③ **贵州方面：**8月3日，《贵州省数据要素市场化配置改革实施方案》正式印发，当地将创新数据产权制度，探索数据产权登记新方式，强化数据要素优质

供给，规范数据流通交易，积极培育数据要素市场参与主体，探索创新数据要素政策，强化数据要素市场安全治理，到 2025 年底，当地数据资源化、资产化改革要取得重大突破，数据要素市场体系基本建成。

投资建议：各地政府对发展数字经济、深耕数据要素赛道已明确，后续底层建设、试点实践进程有望加速，一线城市率先发力是全国各省市政策的风向标。伴随数据要素业务底层逻辑完善、数据要素领域核心技术突破，有望实现质的突破，且政府建设智慧城市有可观的数据需求，率先布局数据要素的国内上市公司或将占据先发优势，带来业绩和估值的提升。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】、致力于“生成式人工智能内容安全与模型安全检测平台”研究【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

➤ 餐饮消费热情高，上半年增超两成

据人民网 8 月 4 日消息，上半年，餐饮消费呈现加快恢复向好态势，餐饮业经营主体信心持续恢复。国家统计局数据显示，上半年社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%，其中餐饮收入 24329 亿元，增长 21.4%。

放眼各地，城市烟火气正旺。南京新街口、成都春熙路、重庆观音桥和解放碑、深圳会展中心、上海五角场、武汉江汉路等商圈餐饮消费火热。美团数据显示，上半年，深圳会展中心、武汉江汉路步行街、重庆解放碑等商圈堂食订单量增速均超 50%，上海五角场地区订单量增速更是超过 180%。此外，在餐饮消费潜力逐步释放的过程中，餐饮企业也面临着原材料成本上升、一线员工流动性大、客户消费动能有待提升等问题。（资料来源：人民网）

➤ 杭州220个亚运文明驿站正式启用，提供形式多样的志愿服务

8 月 3 日，杭州市 220 个亚运文明驿站正式启用，将提供引导、信息咨询、文明宣传、文化传播、助残服务等形式多样的志愿服务。为了在亚运会期间更好地服务公众，杭州 13 个区（县、市）一共建立了 3000 余个亚运城市志愿服务点，这其中，就包含了 220 个亚运文明驿站，分布在亚运场馆及亚运村周边、观赛空间、交通场站、热门景区景点等七类重点区域。“文明帮帮码”平台将上线“亚运城市志愿服务站点地图”，公众可通过平台报名成为亚运城市志愿者，并在“站点地图”上预约亚运文明驿站的志愿服务场次。（资料来源：央视网）

➤ 万亿级预制菜市场将迎顶层设计，工信部制定相关政策

8月1日，据工信部消息，将很快对外发布推动预制化食品产业发展的政策性文件。预制化食品产业是指在工厂化程度较高的环境下，通过专业技术和设备对食材进行加工、包装和储存，以提供更为方便快捷的食品消费体验。预制化食品的出现，不仅可以满足现代人对快速、高效的生活需求，还可以提高食品生产过程的规模化和标准化水平，确保食品的质量和安

全。根据工信部发布的工作方案，预制化食品将成为轻工业领域重点发展的方向之一。工信部将通过加强技术研发和创新，提升预制化食品的生产工艺和质量标准，推动产业转型升级，并提升预制化食品在国内市场的竞争力和影响力。此外，工信部还将积极推动预制化食品在国内外市场的推广和应用。通过加强国际合作交流，提高预制化食品的品牌影响力和市场竞争力，进一步拓展预制化食品的出口规模 and 市场份额，实现产业的可持续发展。（资料来源：中国报告大厅）

➤ 产品棒人气旺，上万游客观摩体验——旅游商品交易会受热捧

7月28日，2023西部文化旅游融合发展暨旅游商品交易会在兰州新区开幕，兰州艾希丝路会展服务有限公司会展项目负责人孙蕾介绍，“此次展会，我们邀请省内外文旅企业、省内14个市州及兰州新区文旅行业同仁参加，汇聚了文旅产业上下游企业90多家、110个品牌进行展示、推广和销售，为文旅行业生产商、供应商、运营商及消费者搭建了广阔的沟通交流平台，受到很多企业的欢迎。有一个主营户外产品企业甚至带来了自己的40个品牌参展。展品涉及领域有游乐设备、交互系统、灯光等旅游景区装备；有越野车、房车和露营设备等户外露营装备。数字文旅板块有京东这样的头部平台参加。”（资料来源：新乡网）

➤ 北京将发放新一批京彩消费券，同一平台可领5张共1600元

据北京市商务局消息，8月5日至20日，每天10时起，在京消费者可通过京东、联想、小米等22家企业线上平台领取京彩绿色消费券，工商银行、银联同步开展京彩绿色叠加优惠活动。在京消费者在同一个参与企业的线上平台最多可领取5张共1600元京彩绿色消费券，用于选购电脑、自行车、显示器、空气净化器、智能沙发、智能床、洗碗机等55大类超过两万款商品。

消费者通过访问各平台“京彩·绿色”消费券专区进行申领。相比上一批，新一批京彩绿色消费券增加了3家发放企业。值得注意的是，在使用消费券时，消费者的收货地址需在北京范围内。（资料来源：观点网）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；技术发展不及预期风险；行业监管风险；经济复苏推进不及预期风险。

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:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoulin@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjih@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