

## 社会服务行业·周观点

### 78 国团签放开，出境游复苏迎“加速度”

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.23%，在申万一级行业涨跌幅中排名7/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-2.23%）、上证指数（-3.01%）、创业板指（-3.37%）、沪深300（-3.39%）和深证成指（-3.82%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（+0.25%）、专业服务（-0.43%）、体育II（-1.51%）、教育（-3.41%）、酒店餐饮（-3.77%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：国缆检测（+11.82%）、\*ST凯撒（+9.17%）、众信旅游（+7.99%）、桂林旅游（+4.84%）、零点有数（+3.50%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-8.92%）、科锐国际（-6.32%）、科德教育（-6.23%）、东方时尚（-5.87%）、创业黑马（-5.84%）。
- ◆ 核心观点：

8月10日，文旅部办公厅发布恢复出境团队旅游第三批名单，目的地国家共78个，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民出境团队旅游和“机票+酒店”业务。我们看好出境游复苏带来的相关上市公司业绩弹性，Q4出境游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段。

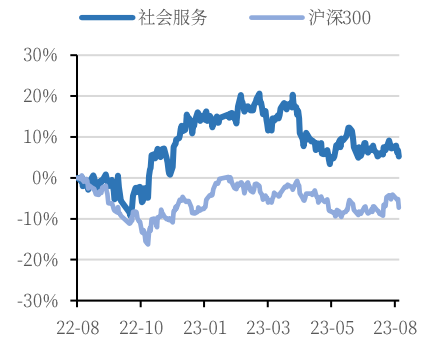
8月8日，工信部发布关于以数字赋能推动产业高质量发展建议的答复。我们认为，目前国家发展数据要素产业、以数字赋能推动产业高质量发展的信心已明确，工信部从各方面入手开展试点，以政策、资金支持推动试点企业和地区创新。

**投资主线 1：旅游、免税板块。**①出境游方面，23H1出境游稳健复苏，23H2多因共振或现高景气，上半年部分热门长线旅游目的地国家（如英美澳）尚未放开且缺少法定长假期，短距离的出境游率先迎来恢复，下半年伴随“新通知发布+出境游产品供给丰富+暑期/十一长假”，出境旅游需求有望加速释放；文旅部发布消息后，OTA平台出境产品搜索量大涨，出境游蓄势待发，日美澳英等主流出境游目的地的放开，叠加被抑制的出游热情急需

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

- 促消费政策加速落地，加码布局消费赛道 — 2023-08-06
- 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

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

释放，有望在 Q3 初见出境游“小高峰”；出境游供给端稳步复苏，Q4 后出境游景气度更值得期待，随着出境跟团游国家和地区扩展至 138 个，叠加中秋/国庆旅游黄金周的加持，出境游市场有望迎来强势反弹，相关旅行社个股的经营业绩也有望在下半年实现“扭亏为盈”，当前时点旅游出行板块具有较好的配置价值。

②境内游方面，23H1 国内游稳健复苏，23H2 有望恢复至 19 年水平，今年以来旅游产业链逐步恢复，出游人次也稳健复苏，随着下半年中秋/国庆旅游旺季的到来，国内旅游出行需求加速释放，相关旅游公司业绩有望加速提振。

**投资主线 2：数据要素板块。**中央对发展数字经济、深耕数据要素赛道的措施已有明确方向，后续底层建设、试点实践进程有望加速，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，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；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

## 正文目录

一、 市场行情回顾（2023.08.07-2023.08.11） .....	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 7 .....	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

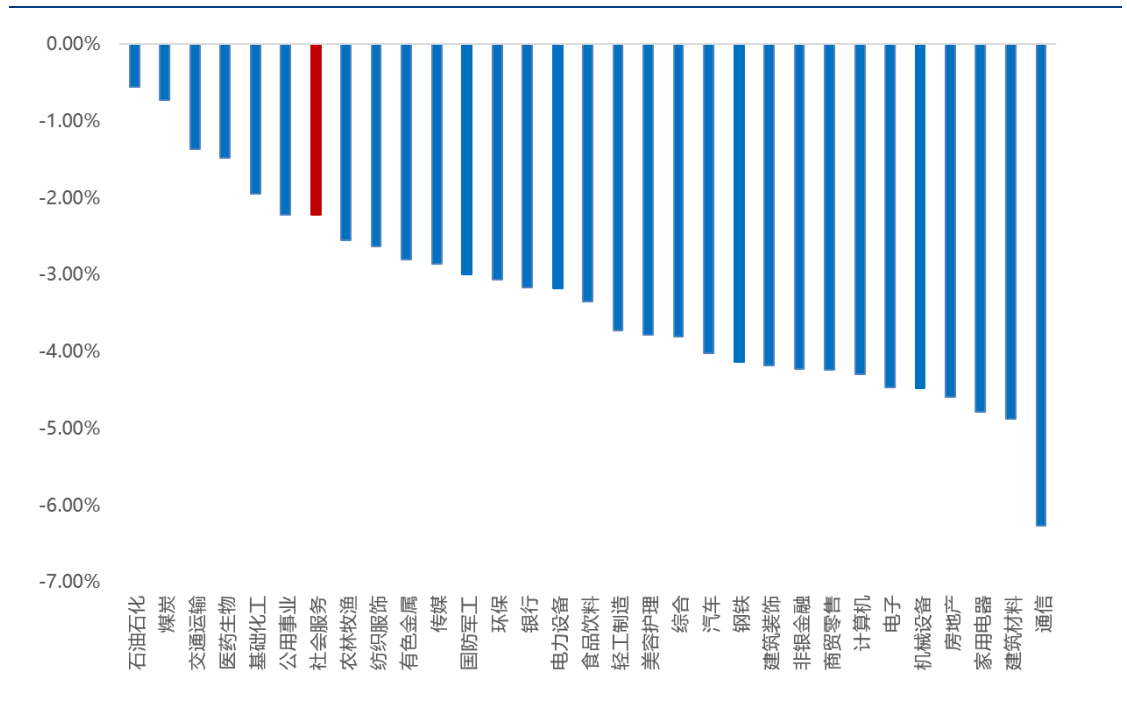
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2023.08.07-2023.08.11）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 7

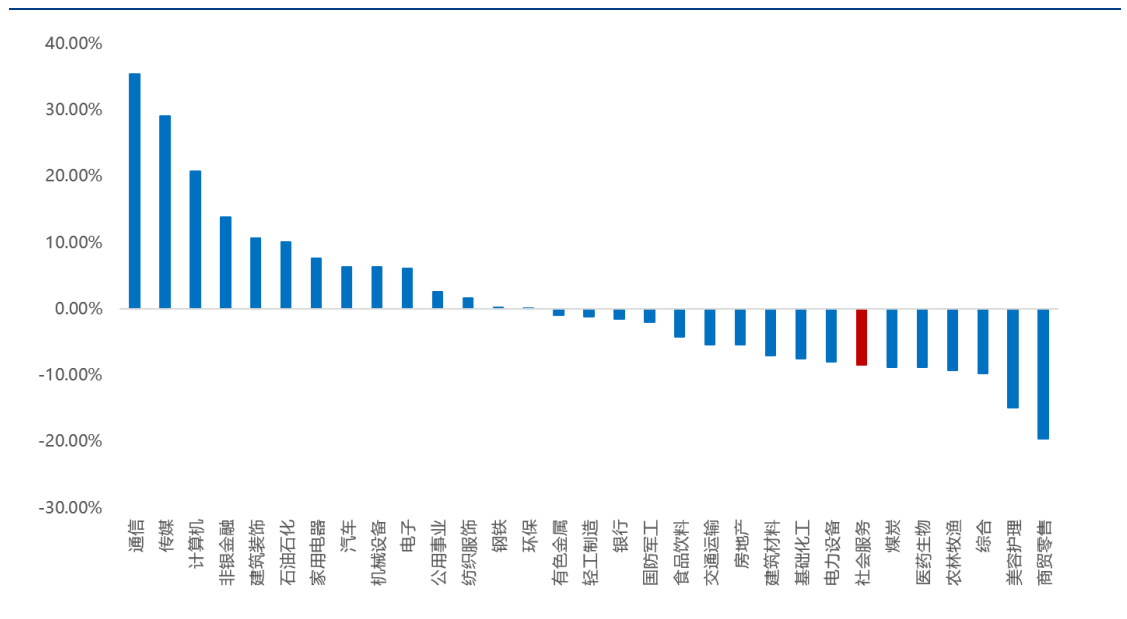
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为-2.23%，在申万一级行业涨跌幅中排名 7/31。

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（-2.23%）、上证指数（-3.01%）、创业板指（-3.37%）、沪深300（-3.39%）和深证成指（-3.82%）。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

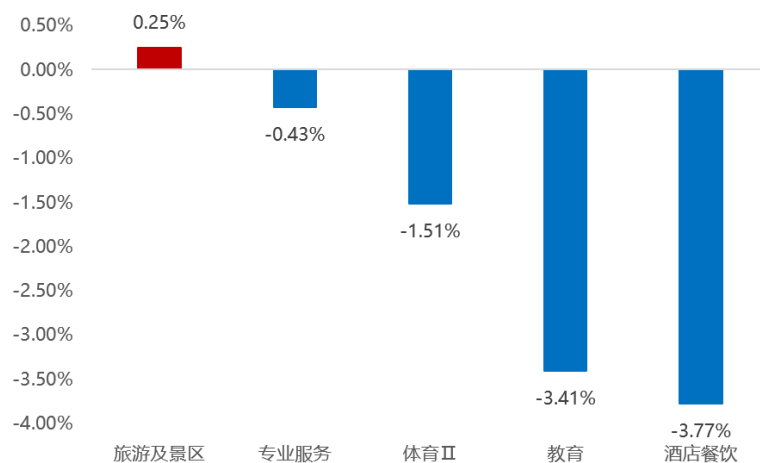
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	9,875.20	-2.23%	-8.52%	359.05
上证指数	3,189.25	-3.01%	3.24%	17,050.36
创业板指	2,187.04	-3.37%	-6.81%	9,976.30
沪深300	3,884.25	-3.39%	0.33%	9,832.89
深证成指	10,808.87	-3.82%	-1.88%	21,781.38

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：旅游及景区（+0.25%）、专业服务（-0.43%）、体育II（-1.51%）、教育（-3.41%）、酒店餐饮（-3.77%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**



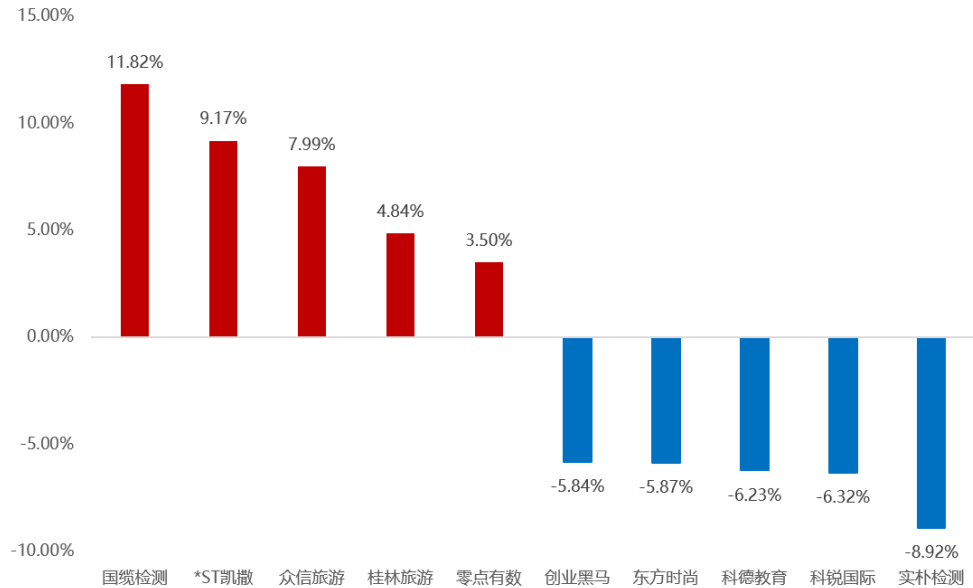
资料来源：iFinD、中航证券研究所

## （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（+11.82%）、\*ST凯撒（+9.17%）、众信旅游（+7.99%）、桂林旅游（+4.84%）、零点有数（+3.50%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：实朴检测 (-8.92%)、科锐国际 (-6.32%)、科德教育 (-6.23%)、东方时尚 (-5.87%)、创业黑马 (-5.84%)。

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、免税板块

#### (1) 出境游

8月10日，文旅部办公厅发布恢复出境团队旅游第三批名单，目的地国家共

[Redacted content]



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】；③免税板块：免税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：数据要素板块

8月8日，工信部发布关于以数字赋能推动产业高质量发展建议的答复。我们认为，目前国家发展数据要素产业、以数字赋能推动产业高质量发展的信心已明确，工信部从各方面入手开展试点，以政策、资金支持推动试点企业和地区创新。

(1) 政策力度方面，表示下一步围绕三方面做好支持工作，①推动构建数据基础制度，加快培育数据要素市场，发挥好数字经济部际联席会议机制的作用，推动数字经济发展各项重大任务落实落细；②实施工业互联网创新发展工程，持续深化工业互联网融合应用，夯实数字经济发展基础；③加强部门协同合作，继续落实好支持软件产业发展及工业基础装备改造的各项税费优惠政策，加强政策跟踪分析评估，持续优化税费管理服务措施。

(2) 行业示范标杆方面，表示下一步将围绕四方面做好相关工作。①继续组织开展大数据产业发展试点示范项目，引导各地积极推荐具有推广价值的项目，并在资金、政策等方面对入选的项目给予积极支持；②加快推动各地开展数据管理国家标准（DCMM）贯标，以试点地区为目标，切实提升企事业单位的数据管理能力和数据供给质量。③继续实施智能制造试点示范行动，联合财政部继续开展中小企业数字化转型试点工作，以点带面引领更多中小企业数字化转型发展；④实施“科技产业金融一体化”专项和“补贷保”联动试点，加大对工业软件技术研发、试点应用、工程化迭代升级等支持力度，提升工业基础装备智能化、数字化转型中的软件供给水平。

(3) 建设国家工业互联网大数据中心体系方面，表示将围绕四方面做好相关工作。①指导部属单位开展工业数据空间等相关标准研制，加快培育工业数据空间生态体系；②探索开展首席数据官区域试点工作，引导企事业单位构建首席数据官制度；③鼓励互联网企业、电信运营商、金融机构等开放数据资源，提升数据供给数量；④完善工业互联网产业创新生态，持续推动工业互联网高质量、规模化发展。

(4) 数据确权授权机制方面，表示下一步将围绕三方面做好相关工作。①支持北京、上海等地数据交易机构高质量建设，鼓励各类市场主体参与数据要素市场建设，探索多种形式的 data 交易模式，推动数据要素价值转化；②推动全国统一数据登记平台高水平建设，指导开展数据资产价值评估试点，打通数据要素流通堵点。③鼓励部属单位开展数据确权授权的标准制定、技术研发、平台应用、授权认证等方面工作，探索数据确权授权的落地方案和创新模式。

投资建议：中央对发展数字经济、深耕数据要素赛道的措施已有明确方向，后续底层建设、试点实践进程有望加速，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，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

#### ➤ GBTA：航司运力难以跟上需求 商旅价格攀升将成新常态

根据旅游公司 CWT 和全球商务旅行协会(GBTA)在 8 月 10 日发布的一份报告，尽管如 2022 年般的需求急剧增长将会放缓，但没有迹象表明出差支出会停止上涨。报告称，自疫情防控限制放松以来，令游客震惊并高于大多数预测的价格现在已经正常。典型的头等舱机票明年预计将超过 4500 美元。CWT 首席执行官 Patrick Andersen 表示：“我们现在可以看到真正的新旅行花费。”

报告预计，所有舱位的平均商务旅行机票价格今年将上涨 2.3%，明年将上涨 1.8% 至 780 美元。相比之下，2022 年由于旅行需求火热，上述价格飙升了 72%。酒店客房和出差员工租车的价格涨幅预计将会更大。

航空公司未能像他们希望的那样迅速将储存的飞机重新投入空中以满足需求。他们还在努力招聘足够的机组人员和飞行员，波音公司和空中客车公司最受欢迎的新飞机的交付等待时间长达数年。所有这些因素加剧了运力短缺，继续推高票价。国际航空运输协会(IATA)总干事 Willie Walsh 本周表示：“需求超过了运力增长。”  
(资料来源：智通财经)

#### ➤ 泰国推出新政方便中国游客赴泰 旅游签证审批缩短为7个工作日

当地时间 8 月 10 日，泰国总理府副发言人拉查达表示，为促进泰国旅游业发展，泰国政府将为中国游客提供签证便利，以吸引更多中国游客赴泰旅游。根据泰国总理府网站发布的消息，中国游客赴泰旅游签证审批已缩短为 7 个工作日。

拉查达称，目前泰国外交部已调整电子签证申请系统上的旅游签证所需材料，简化为：护照首页、证件照、机票、住宿证明、地址证明、财务证明等 4 项材料，泰国外交部也将签证材料审核时限由 14 个工作日缩短至 7 个工作日。此外，泰国外交部、泰国旅游和体育部、泰国国家旅游局正在建立信息联网系统，以加快签证申请文件审核速度。

据泰国旅游和体育部最新统计，今年 7 月 1 日至 7 月 31 日期间，赴泰游客日均超 1.6 万人次，今年以来累计接待国际游客已达 1600 万人次。赴泰旅游人数最多的 5 个国家分别为马来西亚、中国、韩国、印度和俄罗斯。（资料来源：北京日报）

#### ➤ “酒店刺客”席卷旅游旺季 行业全面复苏尚需时日

在本轮酒店涨价中，一线旅游城市“一马当先”。酒店平均价格指数（tHPI）显示，北京、上海酒店平均价格分别为 1270 元、931 元，同比分别上涨 39%、16%。

而在一些旅游资源富余的二三线城市，汉庭、如家等经济型酒店价格也上窜至中高端酒店的价格水平。以京沪高铁沿线城市为例，记者查询发现，苏州、南京、泰安等热门旅游城市市中心的如家酒店价格上浮至四五百元乃至更高。

中国旅游研究院预测，今年全年国内旅游人数 55 亿人次、国内旅游收入超过 5 万亿元，分别恢复到 2019 年的九成和八成以上。此外，预计 6、7 个月国内旅游人数达 18.54 亿人次，占全年国内旅游出游人数的 28.11%；实现国内旅游收入 1.2 万亿元，约占全年国内旅游收入的 27.46%。

作为衡量酒店经营收入水平的核心指标，今年上半年，头部酒店集团 RevPAR 同比大幅上涨，甚至超过 2019 年同期，反映了酒店业盈利能力有所好转。数据显示，一季度中国境内酒店整体 RevPAR 同比增长 41.31%，为 2019 年同期的 103%。二月份，境内酒店整体 RevPAR 同比增长 18%，为 2019 年同期的 108%。（资料来源：证券时报网）

### ➤ 深交所推出航空出行指数

深交所子公司深圳证券信息有限公司（下称深证信息）近日推出“国证航空出行主题指数”（下称航空出行，代码 980059），反映航空运输、旅游出行等领域 A 股公司运行情况，提供高度契合扩大内需战略的特色投资标的。

今年以来，随着扩大内需各项政策措施落地生效，国内经济持续回稳向好，居民出行消费需求明显增加，航空出行相关领域进入复苏周期，释放通用航空消费潜力、扩大文化和旅游消费、衔接免税消费需求等措施，成为促进服务消费健康发展的有力抓手。

此次推出国证航空出行主题指数，从 A 股市场中，选取公司业务涉及航空运输、机场服务、免税零售、旅游、餐饮、酒店、演出展览、休闲服务等航空出行相关领域，市值规模大、流动性好的 80 只股票构成样本股。指数样本汇聚航空出行各领域代表性企业，如全球最大的旅游零售运营商中国中免、国内年客运量最大的航空公司南方航空、旅游演艺领域龙头宋城演艺等。（资料来源：深圳商报）

### ➤ 大型演出项目成为地方拉动文旅经济发展的重要抓手，演出市场促消费，如何长久是关键

今年是演出市场爆发的一年。据中国演出行业协会统计，今年上半年，全国营业性演出（不含娱乐场所演出）场次 19.33 万场，同比增长 400.86%；演出票房收入 167.93 亿元，同比增长 673.49%。中国演出行业协会会长刘克智分析，演出带来门票收入的同时，能短时间内产生聚集效应，拉动旅游、交通、住宿、餐饮等一系列消费，并推动相关行业增加就业机会。

演出带来门票收入的同时，还拉动了旅游、交通、住宿、餐饮等一系列消费，大型演出项目成为地方拉动文旅经济发展的重要抓手。中国演出行业协会上半年的简报分析，演出市场还大有可为。

在目前这样的火爆形式之下，也出现了更深层次的可圈可点之处。政府部门已经在陆续出台利好政策，比如演出审批时限已经在压缩，演出市场的激增离不开地方文化管理者的导向作用，大家意识到这是真正的市场闭环建设期，所以演出市场周边配套吃住行的服务链越来越完善，政府在交通上做了很大程度的便捷出行推动。比如一些偏远城市山区的演出活动，消费者能感受到和以往完全不同的享受体验，足以说明市场的力量很大，这也是刺激大家进行演出消费的关键点。

演出机构以及场所也应积极提升演出内容供给，打造多样化演艺活动，不断推出优秀作品。同时主办方以及票务平台也应重视并走心对待消费者的各种诉求，吸引多层面的消费需求，让演出消费零风险，这样的市场才是真的大有可为。（资料来源：北京青年报）

## 四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

### 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, 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