

## 社会服务

### 行业周报：“元宇宙”的赛道价值加速释放

- ◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.81%，在申万一级行业涨跌幅中排名 26/31。各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（-0.93%）、深证成指（-0.03%）、沪深 300（-0.85%）和创业板指（+1.28%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**SW 旅游及景区（-14.55%）、SW 酒店餐饮（-12.17%）、SW 教育（-3.47%）、SW 体育（-1.86%）、SW 专业服务（-0.52%）。
- ◆ **社会服务行业涨幅前五：**信测标准（+20.05%）、美吉姆（+11.55%）、广电计量（+7.30%）、国检集团（+5.96%）、安车检测（+5.74%）；
- ◆ **社会服务行业跌幅前五：**社会服务行业跌幅前五：丽江股份（-14.47%）、华天酒店（-12.22%）、元隆雅图（-10.50%）、腾邦退（-9.09%）、曲江文旅（-9.08%）。
- ◆ **核心观点：**

元宇宙概念始于 1992 年美国科幻小说《雪崩》，是一个虚拟现实的网络世界，能与现实世界映射与交互，开启平行于现实生活的第二人生。当前，疫情引爆宅经济的兴起，扩展现实（XR）、数字孪生等新技术发展的需求旺盛。

据中国新闻网报道，上海市人民政府网站 7 月 8 日公布的上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案(2022—2025 年)提出，到 2025 年，“元宇宙”相关产业规模达到 3500 亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过 15000 亿元、电子信息制造业规模突破 5500 亿元。元宇宙的应用不仅限于游戏，在教育、医疗、政务、娱乐等领域都能被广发应用，推动传统行业的改革创新，激活更大的产业链价值。各路资本加速推进元宇宙业务，以目前的技术成熟程度，我们认为最快落地的应用，是游戏、虚拟人和影视等行业。

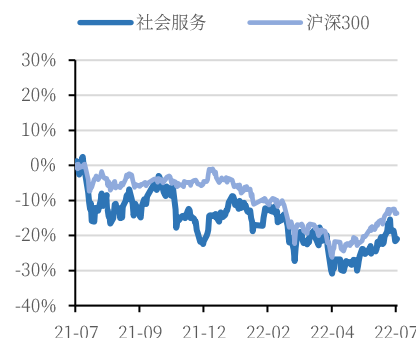
- ◆ **风险提示：**全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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：13811172616

邮箱：peiyf@avicsec.com

#### 相关研究报告

行业周报：关注复工复产主线 —2022-07-04

行业周报：“暑期经济”的消费潜力加速释放 —2022-06-27

## 正文目录

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| 一、 市场行情回顾（2022.07.04-2022.07.08） ..... | 3 |
| （一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 26 .....      | 3 |
| （二） 上周行业细分表现 .....                     | 4 |
| （三） 上周个股表现 .....                       | 5 |
| 二、 核心观点 .....                          | 5 |
| 三、 行业新闻动态 .....                        | 6 |
| 四、 风险提示 .....                          | 9 |

## 图表目录

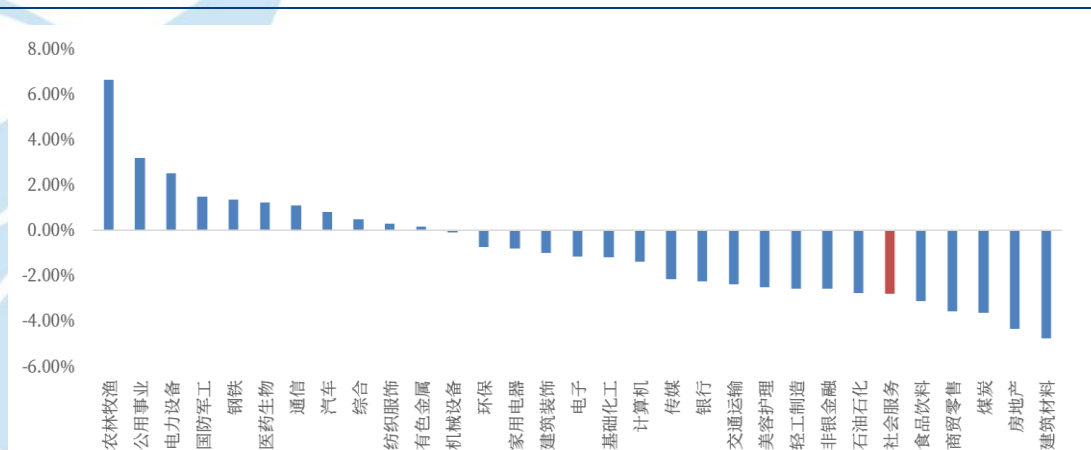
|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） ..... | 3 |
| 图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） ..... | 3 |
| 图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....    | 4 |
| 图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名 .....    | 5 |
| 表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....            | 4 |

## 一、市场行情回顾（2022.07.04-2022.07.08）

### （一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 26

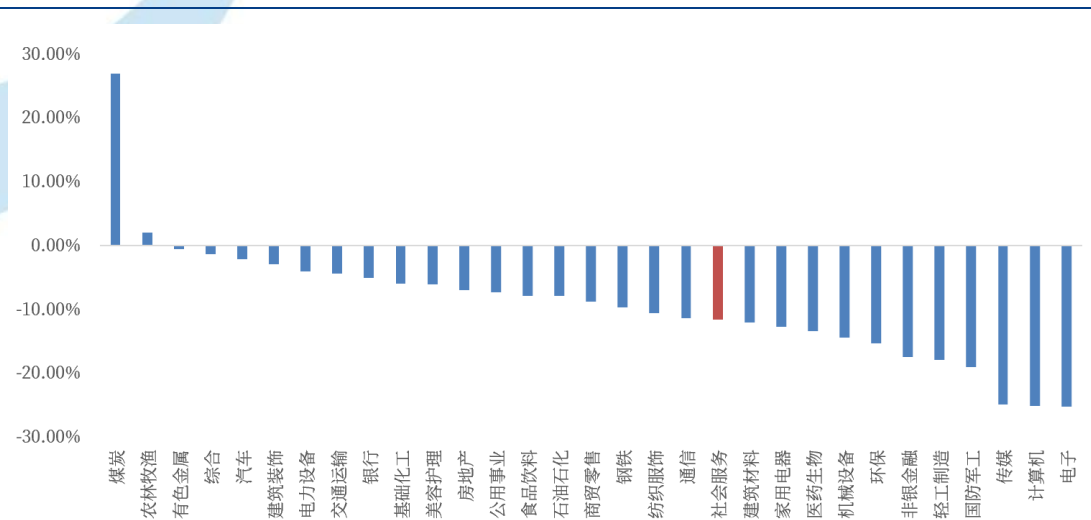
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.81%，在申万一级行业涨跌幅中排名 26/31。

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（-2.81%）、上证指数（-0.93%）、深证成指（-0.03%）、沪深 300（-0.85%）和创业板指（+1.28%）。



表1 各基准指数涨跌幅情况

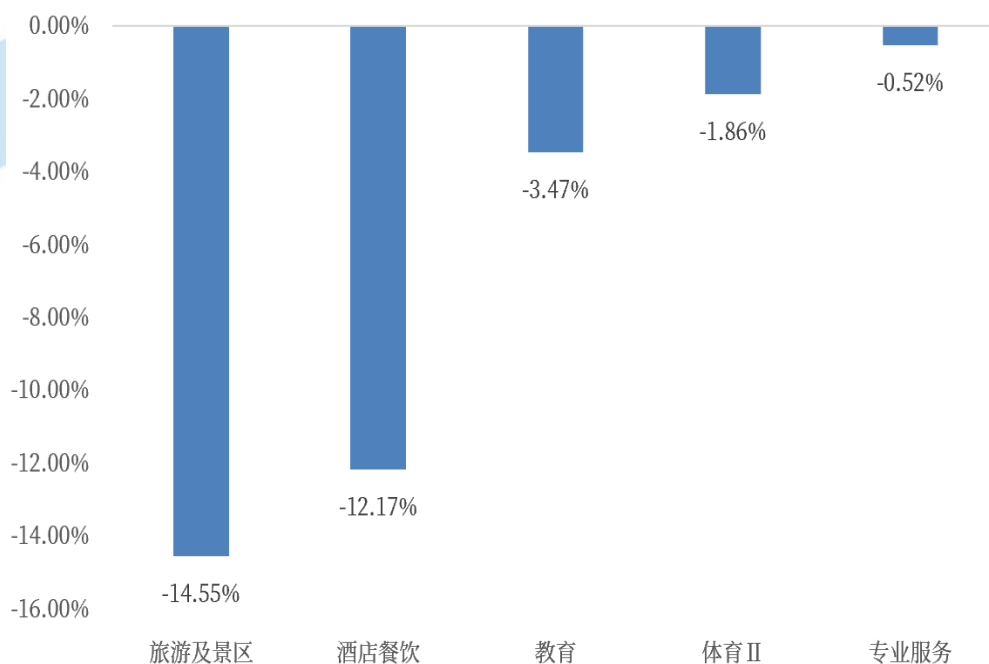
| 证券简称     | 收盘价       | 周涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) | 周成交额 (亿元) |
|----------|-----------|----------|----------|-----------|
| 社会服务(申万) | 9,761.66  | -2.81%   | -11.59%  | 471.78    |
| 上证成指     | 3,356.08  | -0.93%   | -7.79%   | 23,535.15 |
| 深证指数     | 12,857.13 | -0.03%   | -13.46%  | 31,269.81 |
| 沪深 300   | 4,428.78  | -0.85%   | -10.36%  | 16,956.97 |
| 创业板指     | 2,817.64  | 1.28%    | -15.20%  | 10,517.78 |

资源来源：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：SW 旅游及景区 (-14.55%)、SW 酒店餐饮 (-12.17%)、SW 教育 (-3.47%)、SW 体育 (-1.86%)、SW 专业服务 (-0.52%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



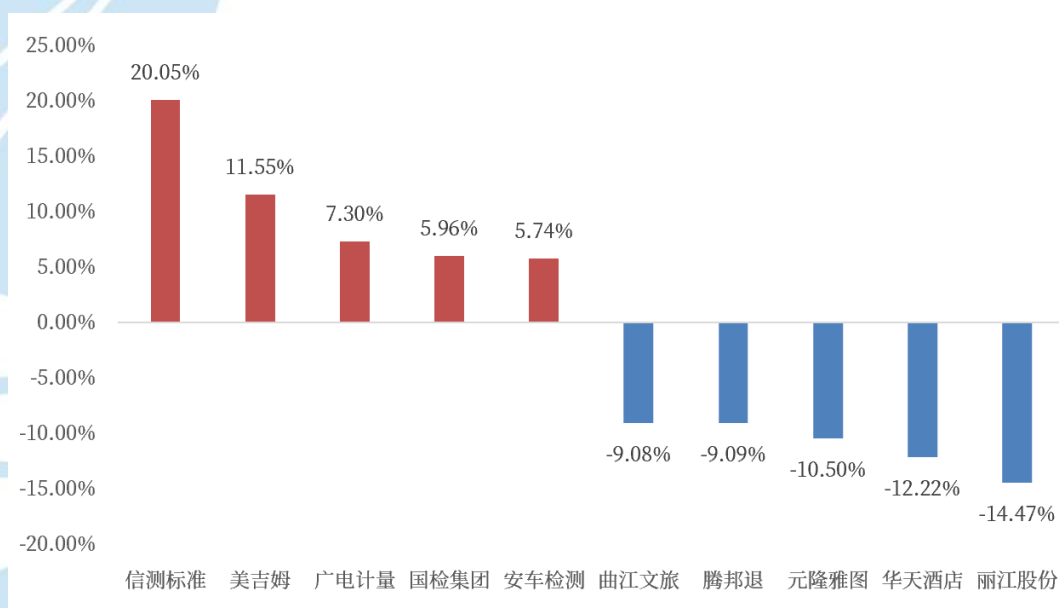
资源来源：iFinD、中航证券研究所

### (三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：信测标准（+20.05%）、美吉姆（+11.55%）、广电计量（+7.30%）、国检集团（+5.96%）、安车检测（+5.74%）；

社会服务行业跌幅前五：丽江股份（-14.47%）、华天酒店（-12.22%）、元隆雅图（-10.50%）、腾邦退（-9.09%）、曲江文旅（-9.08%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

## 二、核心观点

元宇宙概念始于1992年美国科幻小说《雪崩》，是一个虚拟现实的网络世界，能与现实世界映射与交互，开启平行于现实生活的第二人生。当前，疫情引爆宅经济的兴起，扩展现实（XR）、数字孪生等新技术发展的需求旺盛。元宇宙的底层技术架构包含网络环境、虚实界面、数据处理、认证机制、内容生产等多个层面。

据中国新闻网报道，上海市人民政府网站7月8日公布的上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案(2022—2025年)提出，到2025年，“元宇宙”相关产业规模达到3500亿元，

带动全市软件和信息服务业规模超过 15000 亿元、电子信息制造业规模突破 5500 亿元。

元宇宙的应用不仅限于游戏，在教育、医疗、政务、娱乐等领域都能被广发应用，推动传统行业的改革创新，激活更大的产业链价值。各路资本加速推进元宇宙业务，以目前的技术成熟程度，我们认为最快落地的应用，是游戏、虚拟人和影视等行业，折射到投资层面，可以从内容、运营、渠道三个维度分析，建议关注【智度股份】软硬结合挺进元宇宙；【华扬联众】试水虚拟人，发力元宇宙商业新生态；【中文在线】优质内容储备丰富；【蓝色光标】试水虚拟直播间营销、【芒果超媒】基于头部内容 IP 创新衍生，打造精品 VR 游戏产品、虚拟人物、数字艺术藏品等商业生态，分阶段布局元宇宙；【天下秀】深耕红人社交营销，试水元宇宙社交产品。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 餐饮旅游板块

##### ● 文旅部：即日起恢复旅游专列 纳入跨省旅游“熔断”机制管理

文旅部印发《关于将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理的通知》，即日起，恢复旅行社和在线旅游企业经营旅游专列业务。按照《文化和旅游部办公厅关于加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》要求，将旅游专列业务纳入跨省旅游“熔断”机制统一管理。各地要严格执行《旅行社新冠肺炎疫情防控工作指南(第四版)》，压实企业主体责任，扎实做好旅游专列疫情防控工作。

##### ● 海南：到 2035 年建成享誉全球游艇旅游消费目的地

日前，海南印发《海南游艇改革发展创新试验区建设实施方案》提出，到 2025 年，成为具有吸引力的区域游艇旅游消费目的地、活力迸发的游艇新业态新模式试验场、包容开放的游艇产业体制机制改革创新先行区。到 2035 年，成为享誉全球的游艇旅游消费目的地、具有中国特色的游艇产业要素聚集地、开放融合制度成熟的全球游艇产业发展新高地。

全面建成具有较强国际影响力的高水平游艇产业改革发展创新试验区。

- **6月中国中小企业发展指数全面回升 住宿餐饮业回升最明显**

据央视新闻消息，中国中小企业协会今天(8日)发布，6月份，中国中小企业发展指数为88.4，环比上升0.2点。住宿、餐饮业在疫情发生后受到的冲击较为明显，但是在6月份中国中小企业发展指数的分行业指数中，也是回升最为明显的行业。6月份，住宿餐饮业比5月份回升0.6点，在中国中小企业协会调查的八大行业指数中涨幅居前。

- **北京年内发放1亿元餐饮消费券**

据北京日报，近日，北京市8部门联合印发了《关于助企纾困促进消费加快恢复的具体措施》。《具体措施》聚焦促进消费提质升级，提出不断扩大高质量消费供给，推动消费业态、模式创新，为培育建设国际消费中心城市注入持久动力。其中包括，通过线上线下等多种方式，发放1亿元餐饮消费券。

- **上海市松江区：已持续对密闭文化旅游场所开展检查和执法行动**

上海市松江区副区长顾洁燕7月9日在上海市疫情防控工作新闻发布会上表示，目前上海全市网吧、娱乐、棋牌、密室剧本杀等密闭场所暂缓开放，为确保相关密闭场所能严格落实疫情期间暂停营业的规定，松江区制定了《开展KTV等密闭文化旅游场所专项检查工作实施方案》，向社会公布了监督举报电话。松江区级层面成立了由松江区文化旅游局、松江区公安分局、松江区市场监管局、松江区应急管理局、松江区消防救援支队组成的区联合检查组，街镇也设立了由相关部门组成的专项检查组。

- **陕西西安部分区域跨省团队旅游和“机票+酒店”业务暂停**

据央视新闻，陕西省文化和旅游厅已暂停西安市长安区、曲江新区、雁塔区、国际港务区、航天基地跨省团队旅游和机票+酒店业务。陕西省文化和旅游厅要求各市区文化和旅游主管部门立即通知辖区旅行社和在线旅游企业，及时调整旅游产品和团队行程，不得组团前往西安市长安区、曲江新区、雁塔区、国际港务区、航天基地旅游，不得承接西安市

长安区、曲江新区、雁塔区、国际港务区、航天基地旅游团队。做好因疫情防控调整团队行程游客的疏导工作，确保游客安全。近日，西安市防疫指挥部将长安区、曲江新区、雁塔区、国际港务区、航天基地内部分区域调整为高风险区和中风险区。

- **海南离岛免税新政落地两年：“揽金”906亿元，销售件数1.25亿件**

据海南日报，7月3日，海口海关发布数据，自2020年7月1日海南离岛免税政策调整以来，截至今年6月底，海口海关共监管离岛免税商品销售金额906亿元，销售件数1.25亿件，购物旅客1228万人次。其中，日均购物金额1.24亿元，较新政实施前增长257%，销售金额前三大商品为化妆品、手表、首饰。

- **元宇宙板块**

- **上海：到2025年“元宇宙”相关产业规模达到3500亿元**

上海市人民政府办公厅发布关于印发促进绿色低碳产业发展、培育“元宇宙”新赛道、促进智能终端产业高质量发展等行动方案的通知。其中提到，到2025年，“元宇宙”相关产业规模达到3500亿元，带动全市软件和信息服务业规模超过15000亿元、电子信息制造业规模突破5500亿元。产业发展生态持续完善。推动建设各具特色的“元宇宙”产业园区，打造一批创新服务平台，加快“元宇宙”产业人才育引，优化生态环境。

- **QQ音乐测试虚拟社区MusicZone，打造音乐版的元宇宙社交**

Tech星球获悉，QQ音乐于近期在其内测版本中加入了“Music Zone”功能，该功能可为用户提供一个虚拟空间，在空间内，用户可以完成一些有趣的社交体验。此外，用户还可以更换自身的形象，需要注意的是，可更换的形象除了系统提供的外，还能够选择平台提供的NFT形象，目前，NFT形象需要进行付费抽取。

- **电商板块**

- **放弃将直播电商扩展至欧美？TikTok：目前仍专注让购物功能在英国取得成功**

据界面新闻，英国《金融时报》7月5日援引多位知情人士报道，TikTok将放弃在欧



洲和美国直播电商业务的扩张计划。据报道，TikTok 曾计划今年上半年在德国、法国、意大利和西班牙推出该功能，并在 2022 年早些时候扩展到美国，但由于英国业务进展不顺并出现当地员工离职潮，导致公司放弃进一步扩张计划。针对该业务的发展，TikTok 方面表示，公司目前没有在欧洲推出购物功能的计划，仍将仅专注于使该功能在英国获得成功。TikTok 去年已在印尼启用这项功能，并于最近在泰国、马来西亚和越南推出。

(以上资料来源：同花顺)

#### 四、风险提示

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

## 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, 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投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 免责声明：

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、内容或其复印本给予任何其他人。

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