

社会服务行业·周观点

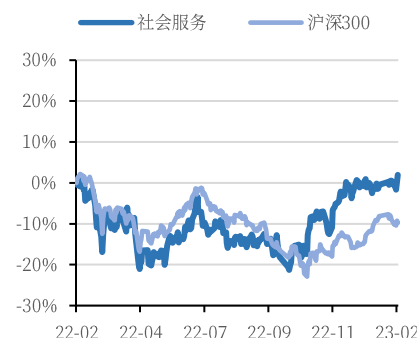
ChatGPT 火出圈，AIGC 掀起内容生产力革命

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.39%，在申万一级行业涨跌幅中排名8/31。各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+1.39%）、上证指数（-0.08%）、深证成指（-0.64%）、沪深300（-0.85%）和创业板指（-1.35%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+5.36%）、教育（+2.71%）、专业服务（+1.70%）、体育（+0.66%）、旅游及景区（-0.40%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：同庆楼（+20.57%）、零点有数（+18.61%）、锦江酒店（+10.48%）、岭南控股（+10.06%）、君亭酒店（+9.62%）；
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：ST明诚（-5.63%）、创业黑马（-5.62%）、中公教育（-5.23%）、三特索道（-4.19%）、美吉姆（-3.37%）。
- ◆ 核心观点：
- ◆ ChatGPT 火爆全网，AIGC 迎里程碑突破。在 Web3.0 的数字经济新格局之下，AIGC 技术从效率、质量、多样性为内容生产带来革命，大大提升内容生产效率，进一步丰富数字内容供给，是元宇宙生态重要的底层基础设施之一。
- ◆ 市民旅游热情高涨，出境游加速复苏。携程数据显示，截至2月7日，预订2-3月跨境机票订单量环比前两个月增长87%，海外酒店的订单量环比增长52%，出境游势头持续火热。
- ◆ 投资建议：防疫政策松绑下，景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖，跨省游、出境游热度不断攀升，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，旅游板块有望进入新一轮修复期；此外，在5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，数字产业化和产业数字化进程加速，元宇宙应用加速落地，Web3.0/AIGC/VR有望引领新风口。
- ◆ 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: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

新政刺激港澳游复苏，元宵周边游市场活跃 —2023-02-06
春节旅游强劲复苏，出行需求加速释放 —2023-01-29
春节出游热情高涨，预制年菜蓄势待发 —2023-01-16

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.02.06-2023.02.10）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9	3
（二） 上周行业细分表现	4
（三） 上周个股表现	4
二、 核心观点	5
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	8

图表目录

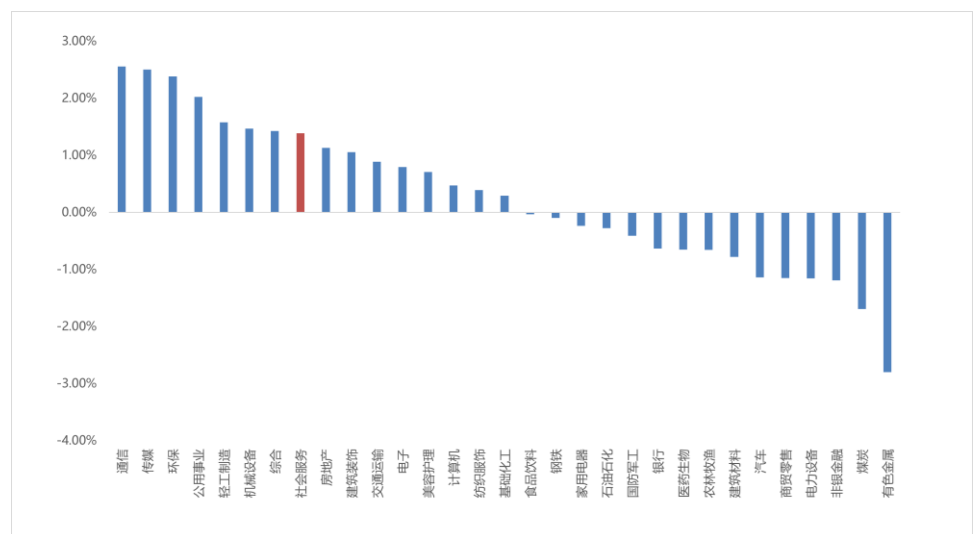
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2023.02.06-2023.02.10）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

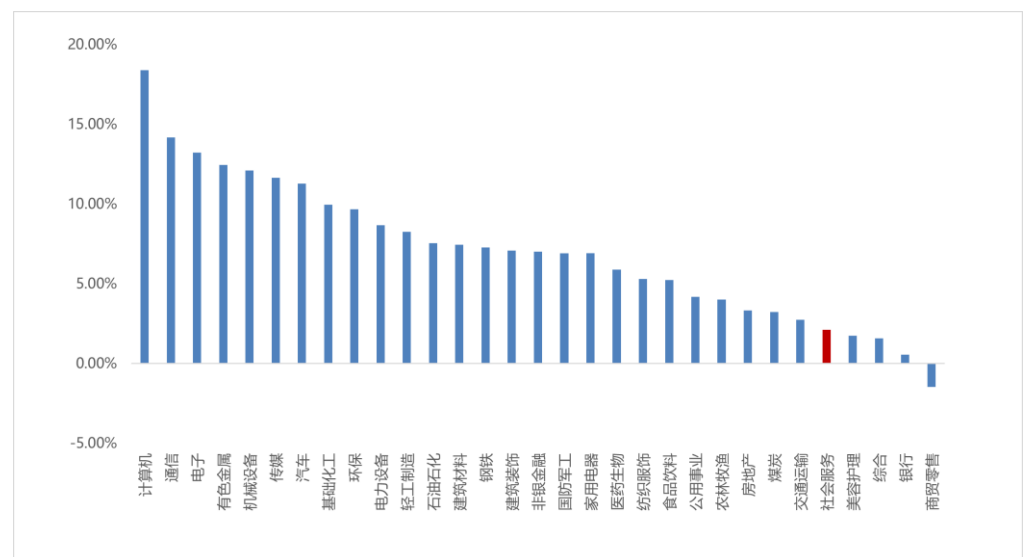
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.39%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 8/31。

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（+1.39%）、上证指数（-0.08%）、深证成指（-0.64%）、沪深300（-0.85%）和创业板指（-1.35%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

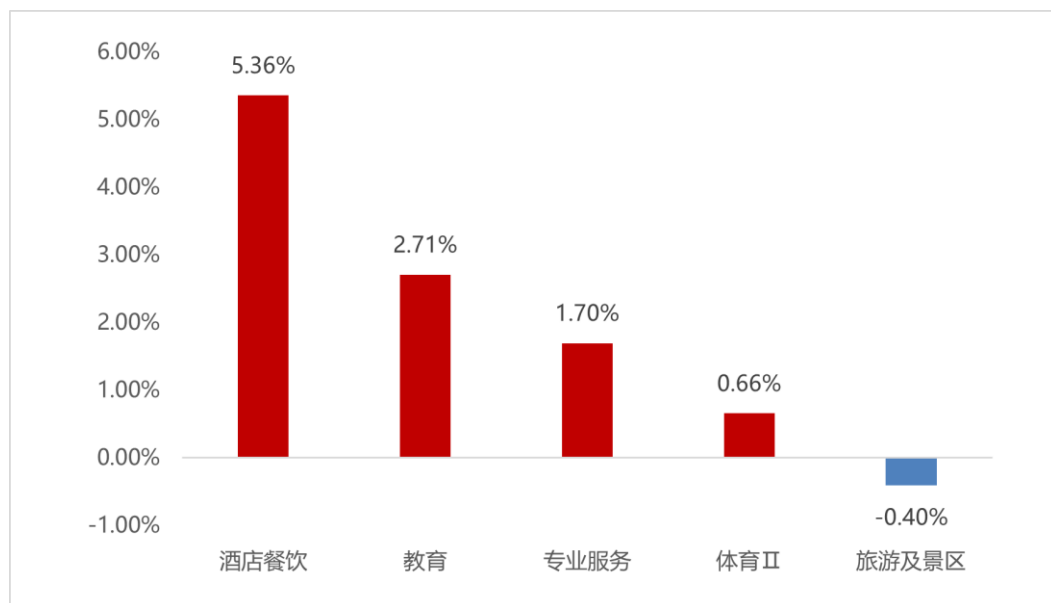
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务	11,023.8400	1.39%	2.12%	549.6112
上证指数	3,260.6734	-0.08%	5.55%	16,572.2835
深证成指	11,976.8529	-0.64%	8.72%	26,619.0171
沪深300	4,106.3097	-0.85%	6.06%	9,875.4514
创业板指	2,545.1555	-1.35%	8.45%	10,266.7197

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（+5.36%）、教育（+2.71%）、专业服务（+1.70%）、体育（+0.66%）、旅游及景区（-0.40%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



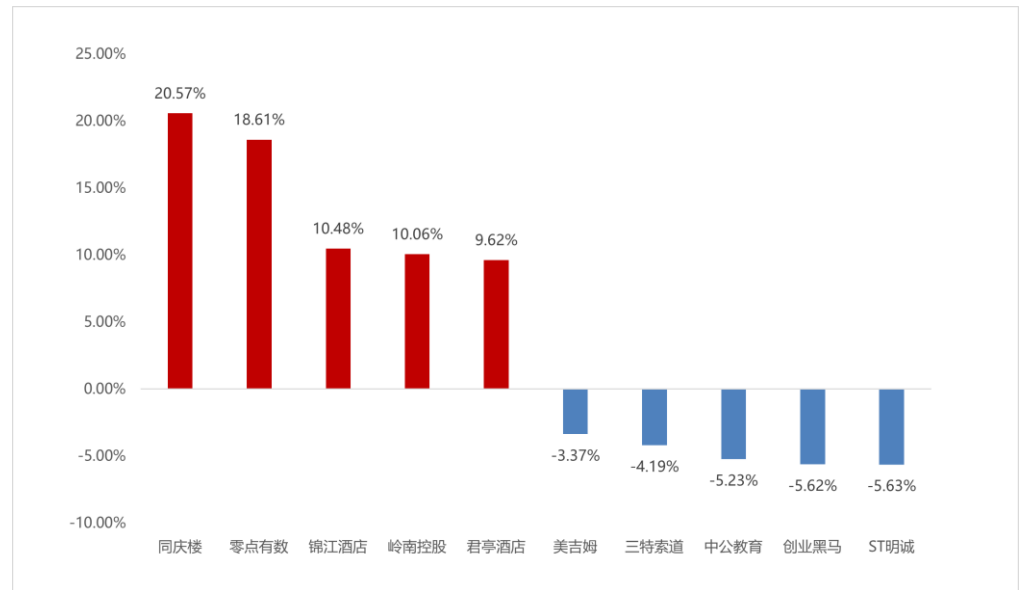
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：同庆楼（+20.57%）、零点有数（+18.61%）、锦江酒店（+10.48%）、岭南控股（+10.06%）、君亭酒店（+9.62%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：ST 明诚（-5.63%）、创业黑马（-5.62%）、中公教育（-5.23%）、三特索道（-4.19%）、美吉姆（-3.37%）。

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

ChatGPT 火爆全网, AIGC 迎里程碑突破。AIGC 全称为 AI Generated Content, 即人工智能生产的内容, 认为是继 PGC、UGC 之后的新型内容创作方式。在技术上, AIGC 能够以优于人类的制造能力和知识水平承担信息挖掘、素材调用、复刻编辑等基础性机械劳动, 从技术层面实现以低边际成本、高效率的方式满足海量个性化需求。在 Web3.0 的数字经济新格局之下, AIGC 技术从效率、质量、多样性为内容生产带来革命, 大大提升内容生产效率, 进一步丰富数字内容供给, 是元宇宙生态重要的底层基础设施之一。

据中科智库数据显示, 自 2023 年 2 月起, ChatGPT 全网舆论关注声量猛增; 其中 2 月 7 日全网信息量超 35.5 万, 目前热度仍在攀升, 主要聚焦 ChatGPT 应用前景、AI 领域资本市场热潮再次掀起等内容。微软 ChatGPT 版 Bing 上线 48 小时注册用户数超 100 万人, 一夜之间 Bing 的下载量猛增了 10 倍之多。以 ChatGPT 为代表的 AIGC 在文化娱乐、传媒、教育领域的应用前景已明晰, 在优化用户体验、丰富内容生态、优化流程、有效提升生产率与降低成本等方面表现出持续增长潜质, 据

Gartner（高德纳咨询公司）发布的《2021 年预测：人工智能对人类和社会的影响》显示，2030 年 AIGC 市场规模将超过万亿人民币。

市民旅游热情高涨，出境游加速复苏。据“国家移民管理局”公众号消息，随着新型冠状病毒感染“乙类乙管”后优化移民管理政策措施落实落地和 2 月 6 日内地与港澳人员往来全面恢复，2 月 6 日全国出入境人员数量达到 67.6 万人次，创疫情以来新高，较前一日增长 32.8%，较“乙类乙管”政策实施前日均增长 124.2%，为疫情前的 36.6%。其中，毗邻港澳陆地口岸出入境人员 56.8 万人次，占当日出入境人员的 84%，较前一日增长 39.2%。同程旅行数据显示，恢复出境游消息放出后，出境跟团游产品咨询量环比上涨 358%，签证咨询量环比上涨 172%，清明、五一两个小长假是目前咨询量最高的出境游团期。携程数据显示，截至 2 月 7 日，预订 2-3 月跨境机票订单量环比前两个月增长 87%，海外酒店的订单量环比增长 52%，出境游势头持续火热。

投资建议：防疫政策松绑下，景区、餐饮、住宿等线下出行消费迅速回暖，跨省游、出境游热度不断攀升，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，国内出行链龙头持续修复的势能强劲，随着旅游半径持续扩大，旅游板块有望进入新一轮修复期；此外，在 5G、人工智能、云计算、区块链等新技术的赋能之下，数字产业化和产业数字化进程加速，元宇宙应用加速落地，Web3.0/AIGC/VR 有望引领新风口。

- **旅游板块**：旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】；
- **酒店板块**：疫情期间，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，直接受益行业复苏，周期反转在望，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；
- **预制菜板块**：疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升，建议关注【千味央厨、安井食品、味知香、同庆楼、金陵饭店、广州酒家】；
- **免税板块**：看好海南免税新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】；
- **人服板块**：国内人力资源服务行业渗透率提升空间较大，是个抗周期高景气赛道，有望长期持续、稳定增长，且向龙头集中，建议关注【外服控股、北京城乡、科锐国际】；
- **元宇宙板块**：元宇宙是由 5G、AR/VR/MR、数字孪生、传感器、云计算、AI、区块链等多种技术在不同场景中互相结合后的产物，应用场景正在不断丰富，折射到投资层面，建议从以下维度挖掘投资机会：①VR 场景【恒信东方、风语筑、丝路视觉、锋尚文化】；②AIGC【视觉中国、中文在线、蓝色光标】；③游

戏方向【中青宝、三七互娱、完美世界】；④元宇宙生态搭建【三人行、华扬联众、天下秀、天地在线、智度股份】；

- **电商板块：**电商服务产业链直接受益于上游品牌的销售旺季表现，建议关注【国联股份】国内工业 B2B 电商及产业互联网龙头企业、【值得买】“内容+服务+数据”三轮驱动，丰富内容电商生态、【遥望科技】拟剥离传统女鞋业务，聚焦直播电商业务；
- **美妆板块：**看好国货美妆龙头品牌的渗透率持续提升，建议关注【珀莱雅】大单品策略优势显著、【华熙生物】玻尿酸原料龙头、【贝泰妮】国货药妆龙头、【水羊股份】自主品牌+代理双轮驱动、【青松股份】聚焦化妆品代加工。

三、行业新闻动态

➤ 上海颁发全市首张许可证 预制菜行业规范化进程提速

浦东新区市场监管局 6 日为企业颁发了上海市首张包含预制菜的食品生产许可证，这既有助于规范、便利预制菜企业生产经营，提升预制菜新品落地速度，同时也将加速行业规范化进程，助推行业高质量发展。

浦东新区市场监管局提供的数据显示，目前，浦东新区共有食品经营主体 6.6 万余户，食品生产主体 144 户，其中约 30% 的食品生产企业具备生产预制菜条件，预制菜产业发展潜力巨大。

方案出台后，深耕生鲜领域多年的盒马鲜生也立即着手预制菜生产许可申请，商品送检、材料准备等工作均在有序进行中，首批计划上市的预制菜包含鸡汁百叶包、春卷等二十多个品种。益海嘉里也计划在浦东新区启动益海嘉里（上海）综合食品产业基地，规划以预制菜项目为核心的上下游产业链，打造集供产销于一体的预制菜生态体系。（资料来源：新华网）

➤ 香港百人考察团抵澳门洽谈深化两地旅游合作

受澳门特区政府旅游局邀请，由香港特区政府旅游部门、旅游业界及传媒代表逾百人组成的考察团 10 日抵澳，展开两天紧密行程，亲身体验澳门“旅游+”元素，进一步推动港澳旅游合作，助推两地旅游产业复苏。

澳门特区政府经济财政司司长李伟农表示，这次大型考察团访澳，体现港澳两地政府及业界深化合作、互惠共赢的决心。希望港澳两地能够抓紧机遇，拓展商机，进一步推动港澳旅游，以至推动粤港澳大湾区“一程多站”的旅游合作，让港澳两地旅游业界携手共建美好明天。（资料来源：韶关日报）

➤ 山东省文旅虚拟现实科技融合发展中心揭牌成立 搭建文旅元宇宙创研平台

2 月 5 日上午，山东省文旅虚拟现实科技融合发展中心揭牌仪式举行。据悉，山

东省文旅虚拟现实科技融合发展中心由潍坊市文化和旅游局、歌尔集团有限公司共同筹建, 将依托歌尔的技术资源和产品优势, 搭建潍坊及全省文旅元宇宙创新研发平台, 配置专业团队开展元宇宙技术创新和新产品研发应用, 并积极布局全省文旅元宇宙类项目的策划开发和落地建设等业务, 科技赋能, 助力全省文旅产业高质量发展。

另据了解, 今年山东省、潍坊市将通过政策支持和人才资源支持, 推动省文旅科技融合发展中心健康发展。(资料来源: 观点网)

➤ 京东云将推出产业版 ChatGP

依托京东集团在零售、物流、金融、健康等领域多年的产业实践和 10 余年的智能对话技术积累, 京东云旗下言犀人工智能应用平台将整合过往产业实践和技术积累, 推出产业版 ChatGPT——ChatJD, 并公布 ChatJD 的落地应用路线图“125”计划, 以产业 AI 力量, 加速中国人工智能技术开发与落地, 推动实体经济的发展。

何晓冬表示, 基于产业需求, 京东云旗下言犀人工智能应用平台将推出 ChatJD, 定位为产业版 ChatGPT, 旨在打造优势、高频、刚需的产业版通用 ChatGPT。ChatJD 将通过在垂直产业的深耕, 快速达成落地应用的标准, 并不断推动不同产业之间的泛化, 形成更多通用产业版 ChatGPT, 构建数据和模型的飞轮, 以细分、真实、专业场景日臻完善平台能力, 最终反哺和完善通用 ChatGPT 的产业应用能力。ChatJD 将以“125”计划作为落地应用路线图, 包含一个平台、两个领域、五个应用。(资料来源: 新华财经)

➤ 2023 长三角预制菜暨中央厨房产业大会在安徽省明光市启幕

2 月 10 日, 2023 长三角预制菜暨中央厨房产业大会在安徽省明光市盛大启幕。三百余位相关领导、行业协会及科研单位代表、预制菜暨中央厨房产业链重点企业代表相聚明光, 共商大计, 抢抓预制菜产业新风口。

本次大会的主题为“美味明光, 预制未来”。近年来, 明光市牢固树立新发展理念, 坚定不移推进“工业强市、产业兴市、生态立市”发展战略, 坚持绿色发展底色, 着力将绿色生态产业发展为特色优势产业、致富主导产业、乡村振兴产业、实践“两山论”的样板产业, 而发展预制菜产业正是明光推动绿色生态产业发展的一项重要实践。预制菜是一场融合“一二三产”的“农业革命”, 是一场改变“一日三餐”的“厨房革命”, 对于全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化具有重要意义。当前, 预制菜产业发展迅猛, 势成万亿级蓝海。(资料来源: 安徽新闻网)

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