

社会服务行业·周观点

清明&五一将近，旅游热有望提振消费板块

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.76%，在申万一级行业涨跌幅中排名27/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**沪深300（-0.21%）、上证指数（-0.23%）、深证成指（-1.72%）、创业板指（-2.73%）、社会服务（-2.76%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**专业服务（-0.91%）、旅游及景区（-1.16%）、酒店餐饮（-5.42%）、体育II（-6.47%）、教育（-8.43%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**实朴检测(+15.10%)、大连圣亚(+15.07%)、中机认检(+12.18%)、谱尼测试(+11.65%)、安邦护卫(+10.03%)。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**传智教育(-12.01%)、东方时尚(-11.93%)、中国高科(-11.53%)、昂立教育(-11.47%)、中科云网(-11.44%)。
- ◆ **核心观点：**

2023年五一/十一国内出游人次分别恢复至2019年的119.1%/104.1%，2024年元旦/春节国内出游人次分别恢复至2019年的109.4%/119.0%，但受限于居民消费意愿及外部环境影响，量价所有背离，我们认为2024年外部环境企稳，居民消费信心和出游热情有望提振，利好旅游经济加速复苏。

美团3月29日数据显示，截至3月28日，清明假期文旅预订单量（含景区、住宿、交通等）周环比增长超250%。根据爱彼迎中国数据显示，今年清明节假期出境游搜索热度已超过去年同期的2.5倍，其中亚太地区目的地的搜索热度同比增长3.5倍，三人及以上的团体出行方式在2024年清明小长假期间同比增长超过4倍。

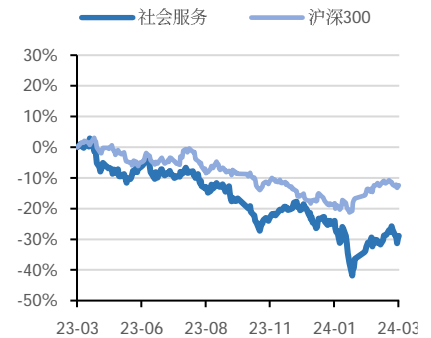
投资主线1：清明、五一假期将近，旅游经济有望得到提振。节假日消费提振+情绪/场景驱动，我们判断清明假期将进一步激发居民出行、消费意愿，有望延续旅游板块强势复苏行情，相关上市公司将继续维持同比高增速，持续获得超额收益。

投资主线2：黄金的“避风港”和“抗通胀”属性凸显，推动金价上行。金价上行提振，黄金珠宝板块公司有望实现存货增值，市场

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

郭念伟 研究助理
SAC执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

- Kimi爆火，带动国产AI应用多点开花 — 2024-03-29
- Kimi长文能力再提升，AI应用商业化有望加速 — 2024-03-24
- 2月CPI边际复苏，关注餐饮/旅游等出行板块复苏 — 2024-03-17

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

行情高涨或提振消费者购买热情，助力珠宝首饰销售量价齐升，看好金价上行给上市公司带来的业绩弹性。

◆**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（2024.03.25-2024.03.29）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	7
四、 风险提示	9

图表目录

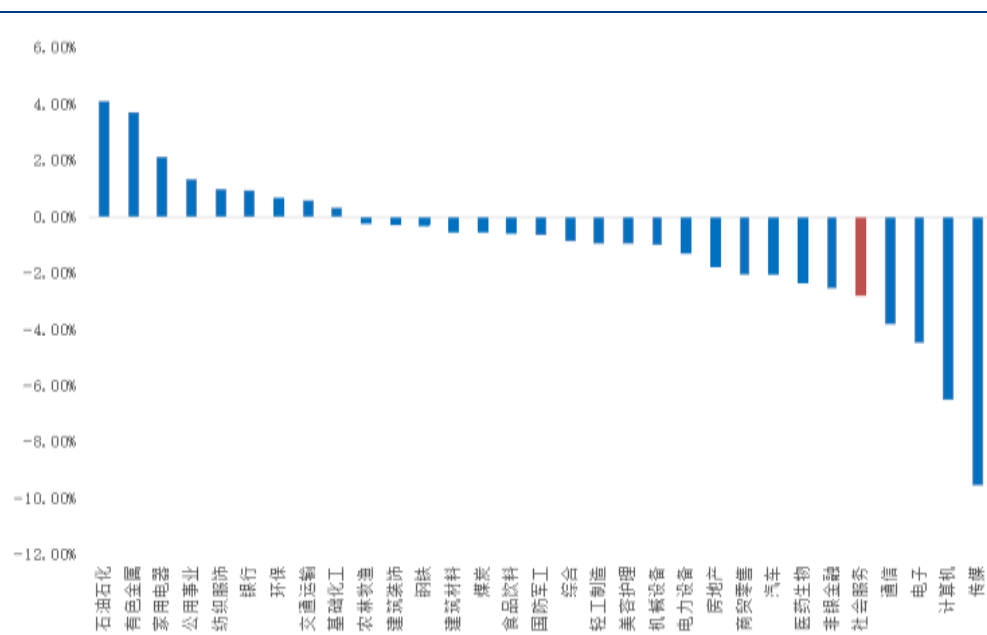
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.03.25-2024.03.29）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

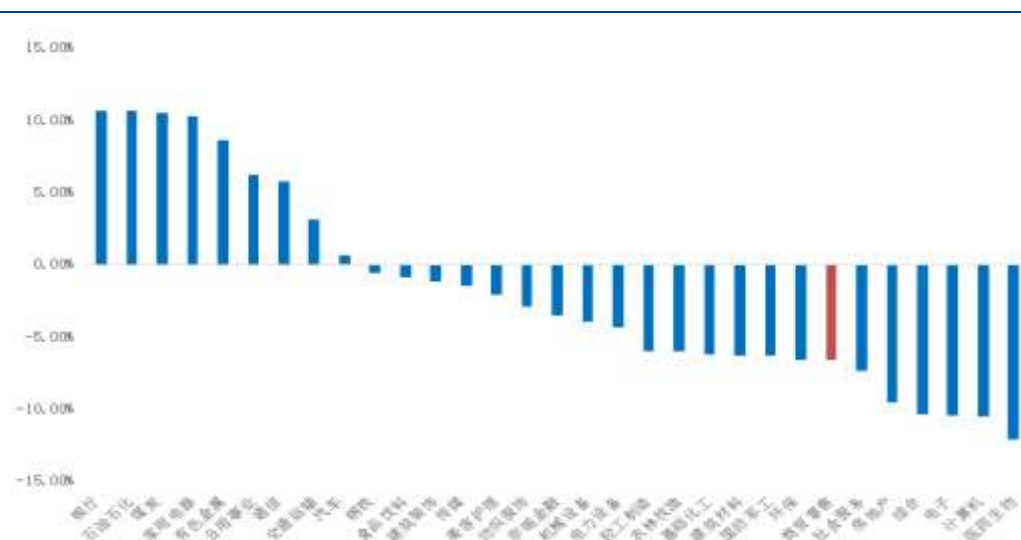
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.76%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27/31。

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：沪深 300（-0.21%）、上证指数（-0.23%）、深证

成指 (-1.72%)、创业板指 (-2.73%)、社会服务 (-2.76%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

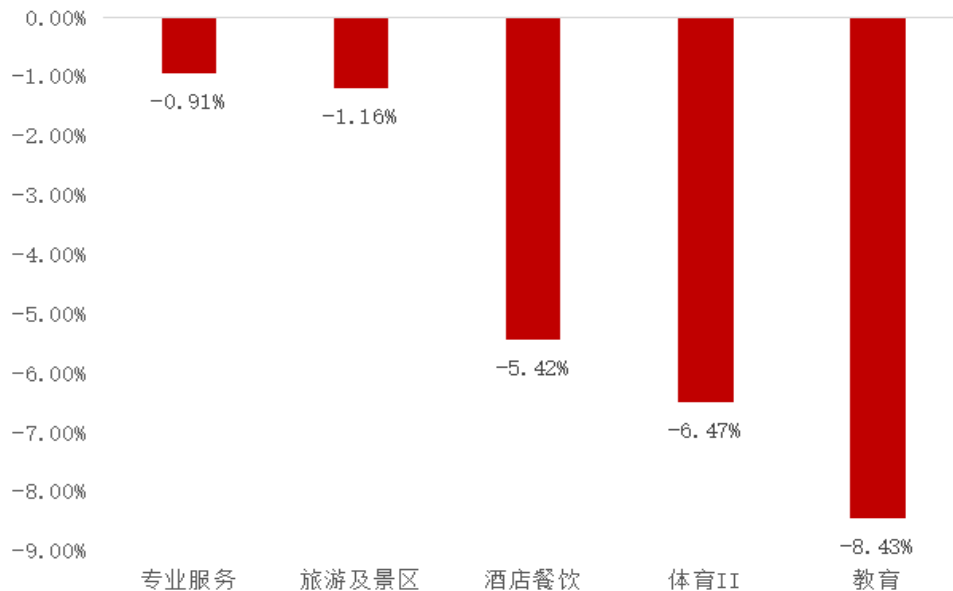
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3,537.48	-0.21%	3.10%	11,111.63
上证指数	3,041.17	-0.23%	2.23%	19,736.26
深证成指	9,400.85	-1.72%	-1.30%	27,055.48
创业板指	1,818.20	-2.73%	-3.87%	12,030.25
社会服务	7,801.90	-2.76%	-7.32%	569.82

资料来源：iFinD、中航证券研究所

(二) 本周行业细分表现

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 (-0.91%)、旅游及景区 (-1.16%)、酒店餐饮 (-5.42%)、体育 II (-6.47%)、教育 (-8.43%)。

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

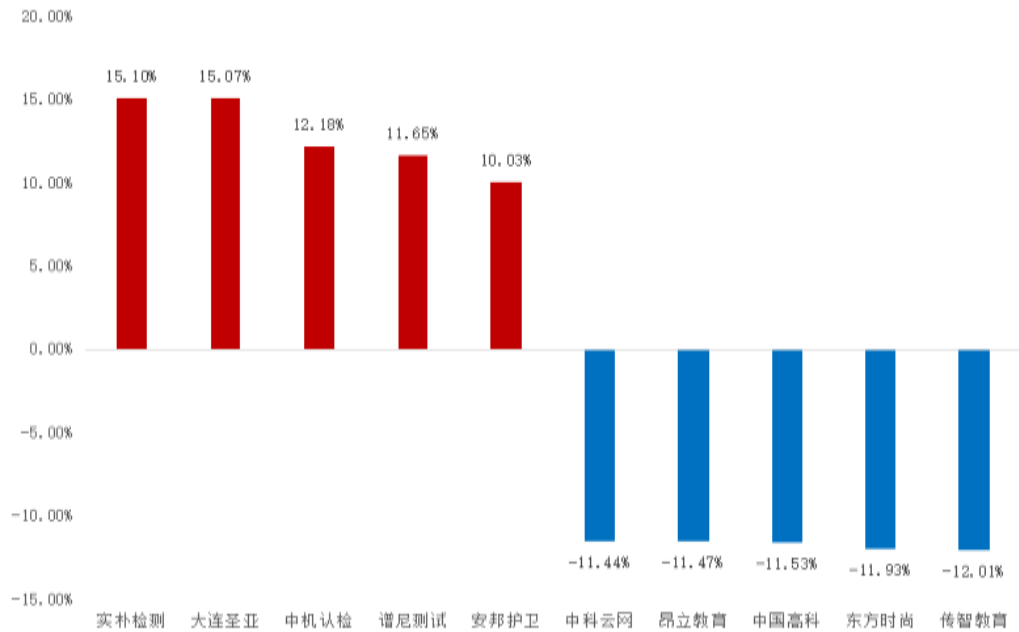
(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：实朴检测(+15.10%)、大连圣亚(+15.07%)、

中机认检 (+12.18%)、谱尼测试 (+11.65%)、安邦护卫 (+10.03%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:传智教育(-12.01%)、东方时尚(-11.93%)、中国高科(-11.53%)、昂立教育(-11.47%)、中科云网(-11.44%)。

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: 清明、五一假期将近，旅游经济有望得到提振

居民出游意愿强劲释放，有望拉动旅游经济。2023年五一/十一国内出游人次分别恢复至2019年的119.1%/104.1%，2024年元旦/春节国内出游人次分别恢复至2019年的109.4%/119.0%，但受限于居民消费意愿及外部环境的影响，量价背离，我们认为2024年外部环境企稳，居民消费信心和出游热情有望提振，利好旅游经济加速复苏。

国内游方面：美团3月29日发布的数据显示，截至3月28日，清明假期文旅预订订单量（含景区、住宿、交通等）周环比增长超250%，“赏花”“踏青”搜索量环比增长超6倍，“赏花”“踏青”门票订单量同比增长近7倍。消费者为情绪/场景买单意愿更强，因“王婆说媒”节目风靡全国的开封，同程旅行数据显示，截至3月26日，“王婆”所在的开封万岁山武侠城景区，近一周旅游搜索热度环比上涨超过7倍，门票预订量环比增长超过2倍；因一碗麻辣烫火遍全网的甘肃天水，携程数据显示，清明节假期天水市旅游订单量同比增长超21倍，仅3月1日至22日，天水市已累计接待游客276万人次，实现旅游综合收入16亿元。出行需求集中释放下消费者决策时

长更短，对于新兴目的地、新热点、新潮流的追逐欲望更强，且假期出行意愿持续提升，旅游目的地及餐饮旅游相关上市公司共享 IP 转化/政策强化下的流量收入。

出境游方面：根据爱彼迎中国数据显示，今年清明节假期出境游搜索热度已超过去年同期的 2.5 倍，其中亚太地区目的地的搜索热度同比增长 3.5 倍，三人及以上的团体出行方式在 2024 年清明小长假期间同比增长超过 4 倍。美团数据显示，3 月 30 日至 4 月 6 日，平台境外住宿的预订量同比增长 1.8 倍，日本、马来西亚、韩国热度上涨最为明显。当下，出境游政策放宽，国际航班复苏加速，国内旅游目的地爆满，更多消费者考虑通过年假的将“短假期”变成“长假期”，选择出境旅游，利好提供出境服务的相关公司。

投资建议：节假日消费提振+情绪/场景驱动，我们判断清明假期将进一步激发居民出行、消费意愿，有望延续旅游板块强势复苏行情，相关上市公司将继续维持同比高增速，持续获得超额收益。**重点关注以下投资主线：①景区：【九华旅游、峨眉山、长白山】；②酒店：【锦江酒店、君亭酒店】；③餐饮：【九毛九、海底捞】。**

■ 投资主线 2：黄金的“避风港”和“抗通胀”属性凸显，推动金价上行

3 月 28 日，纽约市场黄金期货交易最活跃的 4 月合约收报每盎司 1973.5 美元，今年以来累计上涨约 8%。国内市场涨势相对温和，上海黄金交易所黄金现货延期交易 Au(T+D)28 日收盘则报每克 435.35 元，同期市场的涨幅不足 7%。各大金店的黄金价格纷纷出现上涨，整体价格维持在 673 元/克附近。

黄金的“避风港”和“抗通胀”两大属性“狂飙”，吸引资金重返金市。黄金受国债收益率下跌影响，市场对美联储的降息预期推动金价上涨，且近期市场避险情绪不断发酵，黄金或有持续上涨动力。数据显示，目前全球最大的黄金 ETF 基金 SPDR 持有的黄金量已升至 927 吨附近，比 2 月底增持约 10 吨，一举扭转了 1 月到 2 月的徘徊态势。黄金价格上涨，黄金珠宝板块公司有望实现存货增值，提振毛利率，且伴随 C 端消费者黄金投资需求提振，黄金饰品销售或持续放量，利好相关公司业绩。

国潮崛起，中国特色的黄金饰品更受欢迎。珠宝品牌通过将传统文化符号与现代审美相结合，推出了一系列具有中国特色的黄金珠宝产品，如以中国古典文学、传统吉祥图案为设计灵感的黄金饰品，周生生、周大福等大部分黄金珠宝品牌都在主推古法传承系列，将中国传统文化融入黄金饰品，持续提升国产珠宝品牌的知名度和认可度，工艺设计能力强劲的龙头公司有望率先受益。

投资建议：金价上行提振，黄金珠宝板块公司有望实现存货增值，市场行情高涨或提振消费者购买热情，助力珠宝首饰销售量价齐升，看好金价上行给上市公司带来的业绩弹性。**建议关注：【老凤祥、潮宏基、中国黄金】。**

三、行业新闻动态

➤ **聚焦“50万元内最好看、最好开、最智能”，小米首款车型SU7面世**

3月28日晚，雷军携带小米首款车型SU7登上舞台，向大众交出他的三年答卷。小米SU7被称作“智能电动汽车”，即‘汽车×电动×智能’，如能好好研发，可以与小米目前的科技生态相得益彰，因此被雷军寄予厚望。新车上市共有三款车型，标准版的起售价为21.59万元，与之前大众所期待的19.99万元相差较大。小米汽车以“智驾+智舱+生态”作为参与竞争的技术制高点，通过小米的“人车家全生态”，将所有智能终端连接在一起，实现无感互联、能力协同。虽然不少网友表示对性能方面的参数存在诸多遗憾，但作为对标保时捷的国产车，小米SU7在产品力和体验方面确实达到了目前行业的第一梯队水平，因此大多数网友仍认为小米SU7的性价比是较高的。（资料来源：澎湃新闻）

➤ **百度AI科技进展显著，已与多家手机厂商展开合作**

3月25日，《科创板日报》记者了解到，百度将为苹果今年发布的iPhone16、Mac系统和ios18提供AI功能。消息一走出，百度的股价立即上涨超6%。不仅仅是苹果公司，百度早已与国外手机厂商展开了合作，在今年1月25日三星Galaxy S24系列新品发布会上，中国三星与百度智能云就宣布结成AI生态战略合作伙伴，为用户提供端侧赋能的通话、翻译功能、智能摘要、排版等生成AI体验。AI成为手机乃至科技市场的变革性力量已成为大家的共识，多家手机厂商都已经在AI领域暗暗发力，像OPPO、魅族等公司都不甘落后。也许正如OPPO创始人陈明永在公开信中所说“2024年是AI手机元年”。（资料来源：财经网）

➤ **华为2023年年报公布，数字能源业务表现出色**

3月29日，华为官网发布2023年年度报告。报告显示，华为的云计算和数字能源业务实现了良好增长，华为云计算业务实现销售收入553亿元人民币，同比增长21.9%；数字能源业务实现销售收入526亿元人民币，同比增长3.5%；而新开创的智能汽车解决方案业务也开始进入规模交付阶段，实现销售收入47亿元人民币，同比增长128.1%。华为轮值董事胡厚崑表示，华为非常重视其数字能源业务，在未来，除了在现有的优势产业上持续投入研发外，华为将会投入更多的人力财力于数字能源业务领域的开发。（资料来源：电能革新）

➤ **国内首个人工智能“刷题”基地启用**

3月29日，在2024年北京AI原生产业创新大会暨北京数据基础制度先行区成果发布会上，国内第一个人工智能数据训练基地、北京规模最大的公共算力平台正式启用。北京亦庄人工智能公共算力平台可提供算力3000P，算力规模在北京最大。这里每秒就进行3000亿亿次的计算，相当于超过百万台高性能电脑的算力，以往企业要自己算几个月的事，在亦庄十几天就能搞定。在未来，北京亦庄人工智能数据训练基地计划将高算力注入到自动驾驶、具身智能、医药健康、工业制造等领域开放高质

量应用场景，推动 AI 赋能推动千行百业。到 2026 年，亦庄将培养性能达到国际先进水平的通用大数据模型，打造人工智能应用场景 10 个，聚集人工智能产业链企业 100 家，实现园区营业收入 1000 亿元，建成人工智能算力 10000P。（资料来源：北京日报）

➤ **作为短视频平台，快手发展大模型助力自身完成高盈利**

智能化成为了 2023 年各家平台升级的主命题，在 2022 年大模型的横空出世带来了线上体验和用户习惯的重塑后，很快各平台意识到，能否让人工智能的“大智慧”为多如牛毛的细分市场和消费场景赋能，才是对平台的竞争力起决定性作用。快手自 2023 年启动 AI 战略后，持续结合业务场景推进自研大模型研发与提升磁力引擎服务性能，帮助商家在素材、投放、分发多个环节实现智能化、简单化、确定话，被客户大规模使用并广受好评。在生产端，短视频和直播的数字人技术帮助商家实现 7x24 小时全年无休，同时达到真人直播的转化效率，大幅降低生产成本。大模型技术还可以帮助客户更好的理解高价值内容、素材域用户，在人工智能赋能下，商家无需操作繁琐的投放系统，无需时时关注资源消耗和成本，快手帮助一键搞定。这种全链路智能化正在解放大量的投放人力，也帮助客户大幅提升长周期的广告投放活跃度。（资料来源：财经网）

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