

社会服务行业·周观点

清明出行热度高，相关公司业绩有望提振

- ◆ **本周行情:** 社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.44%，在申万一级行业涨跌幅中排名17/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为:** 深证成指（+1.53%）、社会服务（+1.44%）、创业板指（+1.22%）、上证指数（+0.92%）、沪深300（+0.86%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名:** 旅游及景区（+4.52%）、酒店餐饮（+4.02%）、专业服务（+1.71%）、体育 II（-2.66%）、教育（-3.31%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五:** 谱尼测试（+11.31%）、同庆楼（+10.15%）、*ST西域（+9.44%）、君亭酒店（+8.44%）、兰生股份（+7.49%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五:** 国缆检测（-8.74%）、*ST明诚（-7.78%）、天纺标（-7.58%）、安邦护卫（-6.88%）、中纺标（-6.51%）。
- ◆ **核心观点:**

2024年清明节假期，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，假期3天全国国内旅游出游1.19亿人次，按可比口径较2019年同期增长11.5%；国内游客出游花费539.5亿元，较2019年同期增长12.7%。

投资主线 1: 清明出行人次较 2019 年提升明显，消费能力增强。

节假日消费提振+情绪/场景驱动，清明假期旅游数据亮眼，人均消费较2019年有所提升，居民消费意愿增强，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。

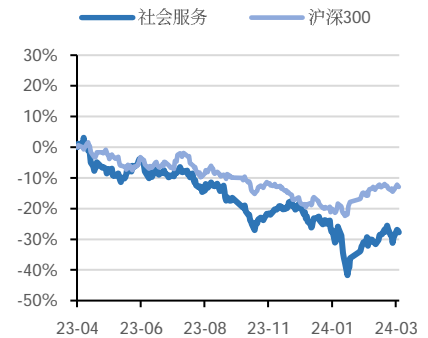
投资主线 2: “AI+应用”落地进程加速，有望实现商业化。

未来在多模态模型的演进迭代之下，创作内容产业革命来临。一方面，视频素材、文字标注及合成数据是多模态模型训练的基础，有版权的视频内容有望实现价值兑现，拥有稀缺IP资源的公司具备核心价值；另一方面，AI多模态有望快速延伸至游戏、教育、营销、娱乐等领域，提升用户体验，加速科技价值变现。

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

清明&五一将近，旅游热有望提振消费板块 — 2024-03-31
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

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

◆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 (2024.04.01-2024.04.03)	4
(一) 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17	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	8
四、 风险提示	9

图表目录

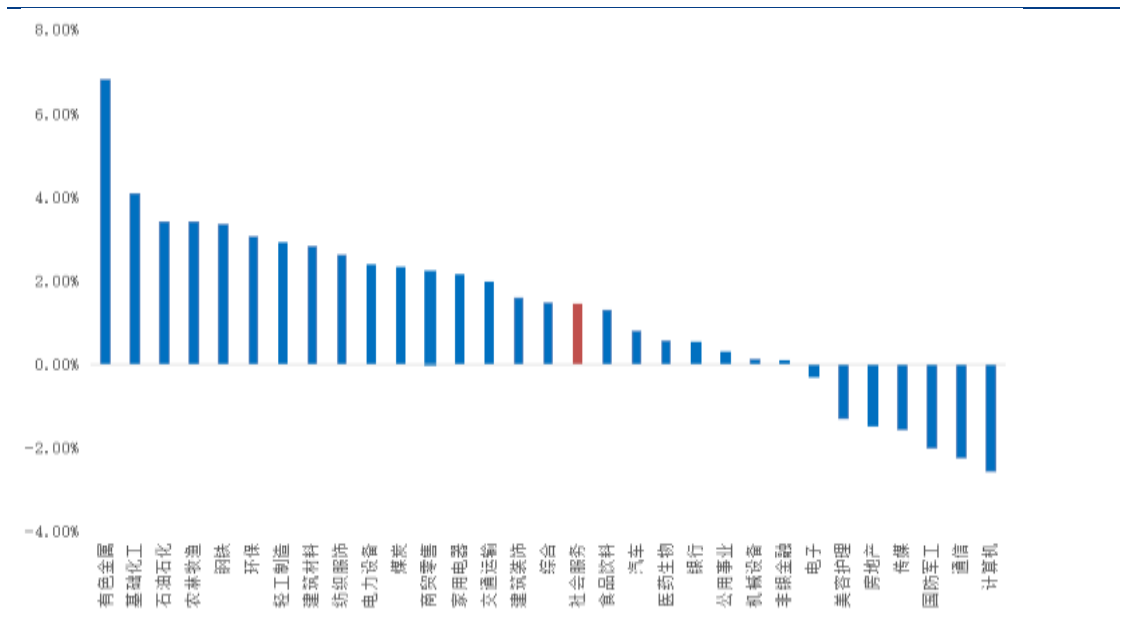
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行 (单位: %)	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行 (单位: %)	4
图 3 本周社会服务 (申万) 子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务 (申万) 个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.04.01-2024.04.03）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

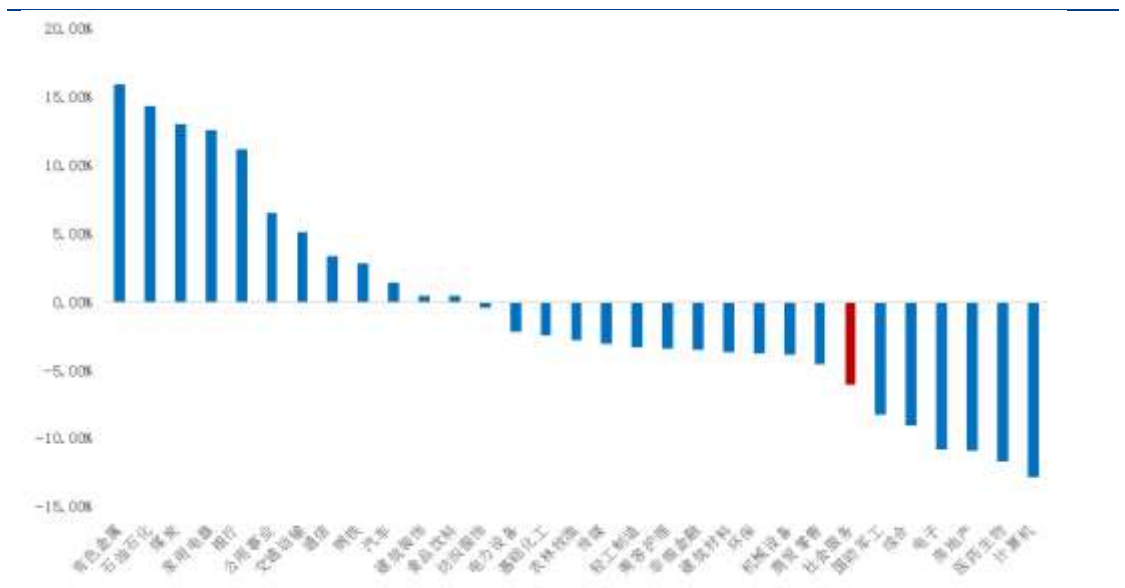
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+1.44%，在申万一级行业涨跌幅中排名 17/31。

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：深证成指（+1.53%）、社会服务（+1.44%）、创业板指（+1.22%）、上证指数（+0.92%）、沪深 300（+0.86%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

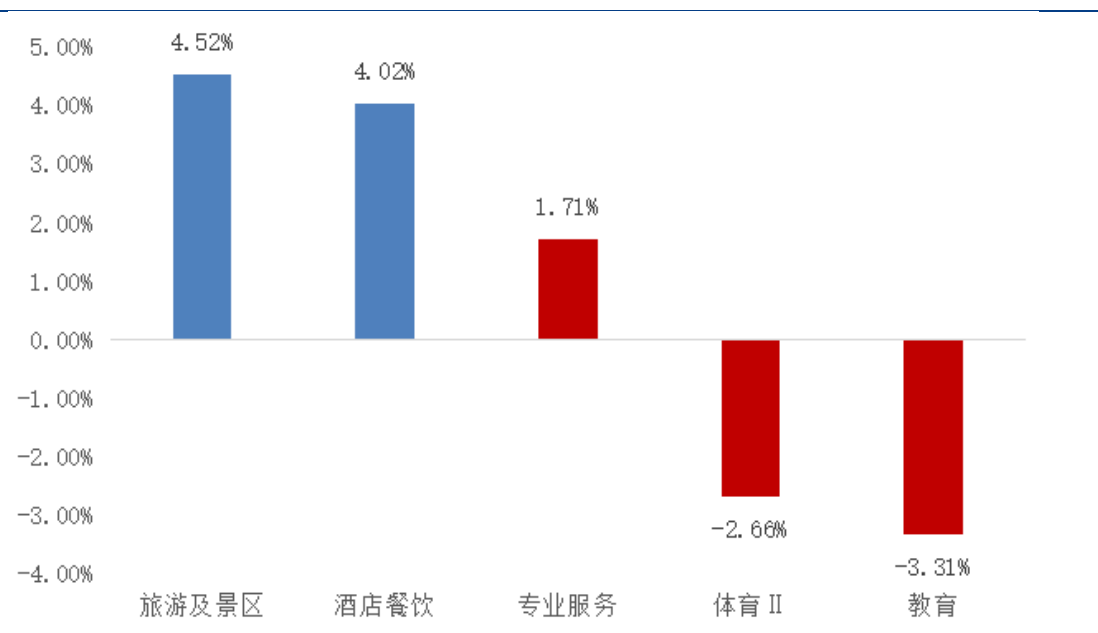
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
深证成指	9544.77	1.53%	0.21%	16,746.16
社会服务	7914.57	1.44%	-5.99%	370.35
创业板指	1840.41	1.22%	-2.69%	7,026.65
上证指数	3069.30	0.92%	3.17%	12,103.12
沪深 300	3567.80	0.86%	3.98%	6,860.68

资源来源：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：旅游及景区（+4.52%）、酒店餐饮（+4.02%）、专业服务（+1.71%）、体育 II（-2.66%）、教育（-3.31%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

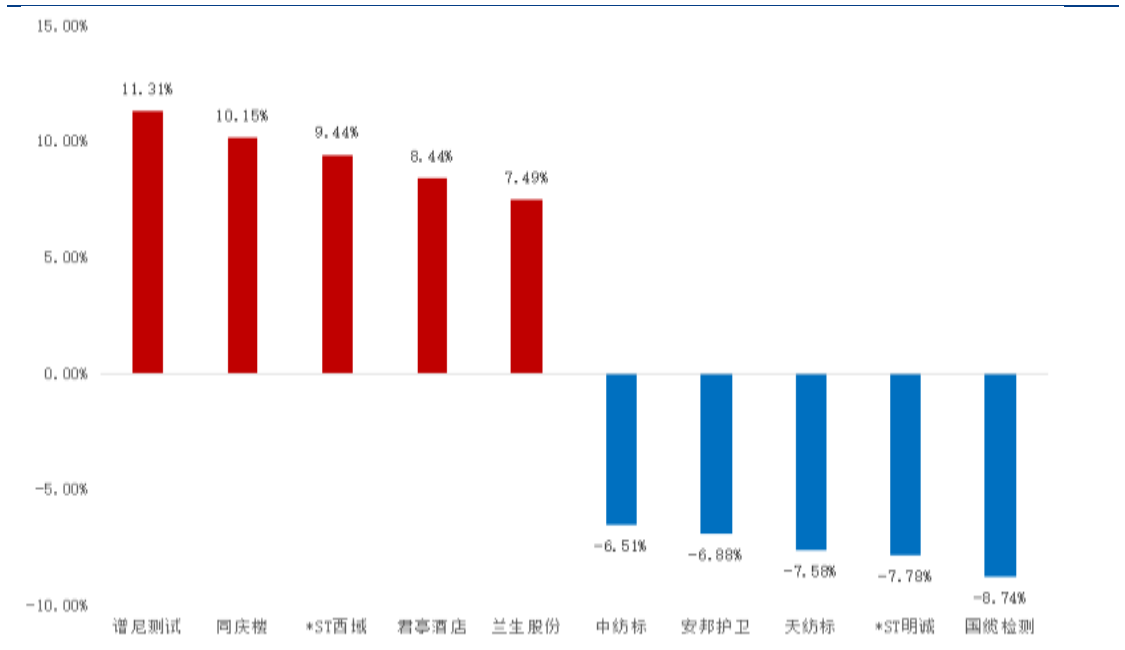


资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：谱尼测试（+11.31%）、同庆楼（+10.15%）、*ST西域（+9.44%）、君亭酒店（+8.44%）、兰生股份（+7.49%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国缆检测（-8.74%）、*ST明诚（-7.78%）、天纺标（-7.58%）、安邦护卫（-6.88%）、中纺标（-6.51%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名


资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1：清明出行人次较 2019 年提升明显，消费能力增强

2024 年清明节假期，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，假期 3 天全国国内旅游出游 1.19 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 11.5%；国内游客出游花费 539.5 亿元，较 2019 年同期增长 12.7%。

主要城市旅游数据均较 2019 年提升，旅客消费能力增强。①**上海**：据上海旅游大数据监测，假日三天上海共接待游客 664.10 万人次，含吃、住、行、游、购、娱等全要素旅游消费交易总金额达 106.80 亿元，本市宾旅馆平均客房出租率 53%。②**北京**：清明假期，北京接待游客总量 903 万人次，按可比口径同比增长 84.5%，比 2019 年增长 8.5%；实现旅游收入 105 亿元，同比增长 60.1%，比 2019 年增长 8.6%。③**深圳**：全市共接待游客 301.55 万人次，较 2019 年增长 13.9%；实现旅游收入 19.35 亿元，较 2019 年增长 22.8%。其中，国内过夜游客 79.57 万人次，过夜率达 33.54%，较 2024 年春节提升 9.15 个百分点。

清明假期出行热度再创新高，超越 2019 年同期。4 月 6 日，飞猪发布的《2024 清明假期出游快报》显示，清明假期国内酒店预订量较去年同期增长 159%，线路游预订量增长 164%，热门景点门票预订量增长超 2 倍。2023 年清明假期国内游主要服务预订量已快速回温，并超越 2019 年水平，相较于 2023 年，今年清明假期的大众出游距离显著拉长、消费品质继续提升。数据显示，今年清明假期，人均旅游消费同比去年呈现双位数增长，酒店、租车、中长线游产品预订量提升明显，其中，高星级酒

店的预订量同比去年增长了高达 195%。出境游方面，在“请 3 休 8”带动下，清明假期出境游预订量同比去年增长近 2 倍，其中酒店预订量同比去年增长超 2 倍。

清明假期新“顶流”登场，三四线城市情绪驱动消费热情。4月6日，同程旅行发布《2024 清明小长假旅行消费报告》，开封、天水等新“网红”目的地也迎来大批客流，其中开封旅游热度同比上涨超过 3 倍，天水旅游热度同比上涨超过 5 倍。在去哪儿平台上，今年清明假期，天水、开封、泉州在“麻辣烫”“王婆说媒”“簪花游”特色文旅标签带动下，酒店预订量同比增幅分别达到 12 倍、4.5 倍、3.3 倍，并且从客源年龄看，“00 后”是最大的主力，占比近四分之一。

投资建议：节假日消费提振+情绪/场景驱动，清明假期旅游数据亮眼，人均消费较 2019 年有所提升，居民消费意愿增强，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：“AI+应用”落地进程加速，有望实现商业化

ChatGP 支持更详细可视化微调。4月5日凌晨，OpenAI 在官网宣布新增 6 个全新微调 API 功能，以扩展自定义模型，帮助企业、开发人员更好地构建特定领域、精细化的 ChatGPT 应用。这些功能包括：基于 Epoch 的检查点创建、Playground 新功能、第三方集成、全面验证指标、超参数配置和更详细的微调仪表盘改进。

AI+音乐：Stable·Audio2·0 重磅发布，文本生成 3 分钟 44·1kHz 音乐。Stable Audio 2.0 支持用户通过文本或音频，一次性可生成 3 分钟 44.1 kHz 的摇滚、爵士、电子、嘻哈、重金属、民谣、流行、乡村等 20 多种类型的高质量音乐。其生成音乐的时长也超过了谷歌的 Music-fx、Meta 的 AudioCraft 等知名产品。目前已正式开放，免费提供试用。

端侧 AI：谷歌将为苹果 iPhone 用户提供付费 Gemini·AI 功能。谷歌正在积极探索生成式 AI-- Gemini 的变现方式，而提供付费高级功能显然是不错的选择。据 Financial Times 报道，谷歌将为苹果 iOS 18 用户提供各种付费 AI 功能。

Sora 制作的 MV 出品，百度合作的 AI 视频模型上线。OpenAI 发布了首个由 Sora 制作的 MV——《Worldweight》，其中的音乐是由艺术家 AugustKamp 作曲，而 MV 的画面内容，正是他借助 Sora 来完成的。国内方面，百度智能云与迪思传媒合作开发的 AI 视频创作模型 D&S-AIVideo 正式上线，并集成至迪思 AI 智链。D&S-AIVideo 凭借其强大的计算与数据分析能力，可以实现对海量视频素材的智能拆分与标签配置，并依托迪思 AI 智链的生文模型，实现视频的一键生成。Women 认为，模型的推出实现 AIGC 突破式的进展，意味着模型对物理世界的理解和模拟愈加接近现实，是 AGI 实现的重要里程碑。在强大泛化能力基础上，多模态大模型从语音识别、图像生成、自然语言理解、视频分析，到机器翻译、知识图谱都能够提供更丰富、更

智能、更人性化的服务和体验，实现在不同模态和场景之间实现知识的迁移和共享，应用场景和价值正在不断扩展和提升。

投资建议：未来在多模态模型的演进迭代之下，创作内容产业革命来临。一方面，视频素材、文字标注及合成数据是多模态模型训练的基础，有版权的视频内容有望实现价值兑现，拥有稀缺 IP 资源的公司具备核心价值；另一方面，AI 多模态有望快速延伸至游戏、教育、营销、娱乐等领域，提升用户体验，加速科技价值变现。建议关注三条投资主线：**①IP 版权方向：**【中文在线、掌阅科技、奥飞娱乐、上海电影、华策影视】；**②AI+应用：**游戏【掌趣科技、盛天网络、三七互娱、完美世界、汤姆猫】、教育【南方传媒、佳发教育、世纪天鸿】、营销【蓝色光标、焦点科技、易点天下、因赛集团】；**③AI 工具方向：**【万兴科技、昆仑万维】。

三、行业新闻动态

➤ 淘宝试验火箭送快递，今后商业快递有望小时达

3月31日，据国内某火箭民营公司消息，该公司正在与淘宝开展一项利用运载火箭可重复使用技术运送快递的研究项目，并且目前已进入试验准备阶段，该项目计划在今年进行首次载货火箭回收试验。该公司的主要产品为“元行者一号”中大型不锈钢可复用液体运载火箭，该型号火箭的头段设计了快递货舱，体积120立方米，可运输货物10吨。随着马斯克的SpaceX打造的完全可重复使用火箭“星舰Starship”的问世，人类在火箭的运用上取得了突破性的进展，火箭不再仅是充当打击武器，更是开发了从“星际快递”到“陆地快递”的新业务。但是目前在商业领域，民营火箭仍面临着客户群体单一、盈利能力不足等问题。因此，淘宝与该民营火箭公司的合作有望为民营火箭公司创造全新的商业应用场景。（资料来源：中关村在线）

➤ 中国移动首发 5G-A 商用部署公布

中国日报3月28日电，3月2日，中国移动在杭州全球首发5G-A商用部署，公布了首批10个5G-A网络商用城市名单，并宣布计划于年内扩展至全国超300个城市，建成全球最大规模的5G-A商用网络。5G-A是5G-Advanced的简称，是5G向6G发展的关键阶段，相较于5G，其具备了更高速率、更大连接、更低时延等特点。通过引入通感一体、通算智一体、空天地一体等技术，同时扩展5G能力边界，将焕新数字生活、助力产业数智升级。（资料来源：中国日报）

➤ 名创优品为 Chiikawa 产品展示视频中出现的 IP 角色称谓不当之事道歉

4月3日，就官方抖音视频中出现 Chiikawa 角色不恰当称谓一事，名创优品发布声明致歉，将此事界定为“内部失误”，第一时间下架了相关视频并表明会严肃处理此事。Chiikawa 是备受年轻人喜欢的表情包，出自日本漫画家 Nagano 在社交平台上连载的一部漫画，因其的可爱外表走红。而此次名创优品联名 Chiikawa 系中国首发，涵盖毛绒公仔、生活用品、包包首饰等多款联名产品。然而，在名创优品的官方宣传视频里，却称呼其中一个漫画主角为“智障爱哭鼠”，引起了大量粉丝的反感。此前，名创优品×Chikawa 主题快闪店首登上海静安大悦城，活动现场异常火爆，甚至有粉丝前一天深夜就提前购物排队。此次联名快闪店大获成功，10小时销售额达268万元，开业三天业绩超800万元，客单价过千元。为了探究本次宣传出错对名创优品的快闪店业绩所造成的影响，4月3日下午，蓝鲸财经的记者在探店了地处北京朝阳大悦城的名创优品×Chikawa 主题快闪店，现场依然有不少人在排队购买，大众的消费意愿并未被此次的宣传事故所影响。据悉，名创优品将于4月4日在部分重点门店上线 Chiikawa 系列商品，并于4月8日在

全国铺货。（资料来源：蓝鲸财经）

➤ **360 即将开源 360 智脑 70 亿参数模型用于发展“360AI 浏览器”的处理长文本能力**

3月29日，360集团创始人周鸿祎在直播中透露，即将开源360智脑70亿参数模型，支持360k50万字的长文本输入。360智脑长文本能力目前已经入驻“360AI浏览器”，360AI搜索用到了差不多10个百亿模型，360AI浏览器背后也有5个场景大模型，每个模型单干自己最擅长的事，比如阅读、翻译、安全等。（资料来源：中证网）

➤ **首次全国数据工作会议指示，接下来将开展数据标注基地试点**

据央视新闻报道，首次全国数据工作会议于4月1日到2日在北京召开。国家数据局方面最新透露，接下来，将开展数据标注基地试点。会上明确，探索建设国家级数据标注基地，充分发挥地方配套支撑作用，在数据标注产业的生态构建、能力提升和场景应用等方面先行先试，集聚龙头企业，促进区域人工智能产业生态发展。另外，国家数据局将开展深化数字经济创新发展试验区、数据要素综合试验区、数据基础制度试点、数据资源开发利用试点、数据基础设施建设试点等一系列试点试验工作。（资料来源：界面新闻）

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, 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、内容或其复印本给予任何其他人。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做出邀请。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