

## 社会服务行业·周观点

### 五一假期出行火热，旅游经济或成年内主线

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-6.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名30/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**沪深300（1.89%）、上证指数（1.52%）、深证成指（0.56%）、创业板指（-0.39%）、社会服务（-6.09%）。子行业涨跌幅排名：专业服务（-2.76%）、旅游及景区（-9.02%）、教育（-10.01%）、体育II（-13.15%）、酒店餐饮（-14.82%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**中纺标（+22.38%）、中机认检（+21.13%）、建研院（+13.41%）、中金辐照（+8.33%）、广电计量（+7.88%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**\*ST三盛（-44.06%）、华天酒店（-24.41%）、西安饮食（-23.46%）、西安旅游（-22.67%）、安车检测（-22.26%）。
- ◆ **核心观点：**

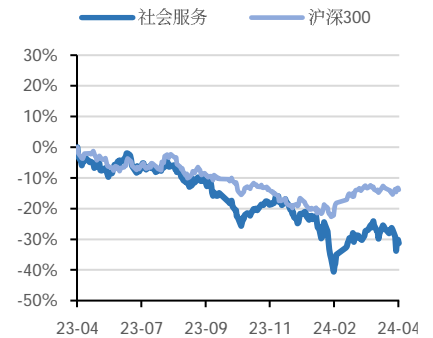
“五一”假期出行火热，机票呈现量价齐升，自驾成为热门选择。携程大数据显示，出行搜索高峰为假期首日，较去年假期首日上升13%。①**机票：**航旅纵横大数据显示，截至4月16日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量超过220万，比一周前增长近62%；出入境航线机票预订量超过69万，比一周前增长约17%。②**高铁：**五一假期首日火车票开售后，多条热门线路放票后几分钟便已售罄。广铁集团预计五一运输期将发送旅客2020万人次，日均发送252万人次，同比增长126.25%，较2019年同期增长超三成。③**租车自驾：**根据携程数据，家庭出游在此次假期中占比达到45%，且SUV和商务车成为预订车型的主流选择。值得注意的是，房车的预订量同比去年增长了近7倍。通过携程平台预订的国内租车自驾订单同比增长了40%，其中新客户的占比达到了42%。

**投资主线1：“五一”假期出游热度延续高景气，利好相关公司业绩。**随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明旅游数据已经验证，五一小长假临近，届时各地将推出多元化的刺激消费举措和营销方案，有望涌现

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

春日出游激发文旅消费活力，相关公司将持续受益 —2024-04-14

中航证券社服年度策略：被“AI”包围的“新消费” —2024-04-10

清明出行热度高，相关公司业绩有望提振 —2024-04-07

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

一批爆款旅游地，利好下沉市场旅游资源充分释放，助推当地经济发展，利好在当地布局餐饮、酒店的上市公司业绩。

**投资主线 2：通用语言模型加速迭代，AI 爆款应用可期。**国内 AI 应用及行情仍算是美国市场映射，特色性及创新性研究较少，2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，助力市场辨别逻辑主线，逐步实现“主题投资”向“价值投资”的转变。

◆**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（2024.04.15-2024.04.19） .....	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30 .....	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 .....	10

## 图表目录

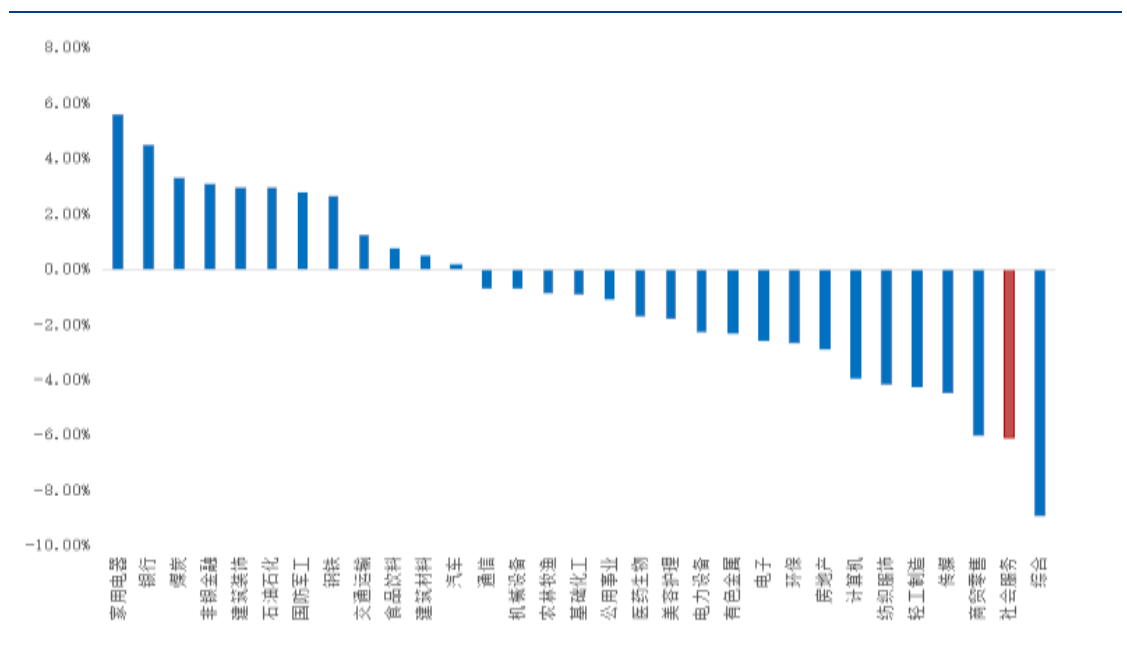
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2024.04.15-2024.04.19）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30

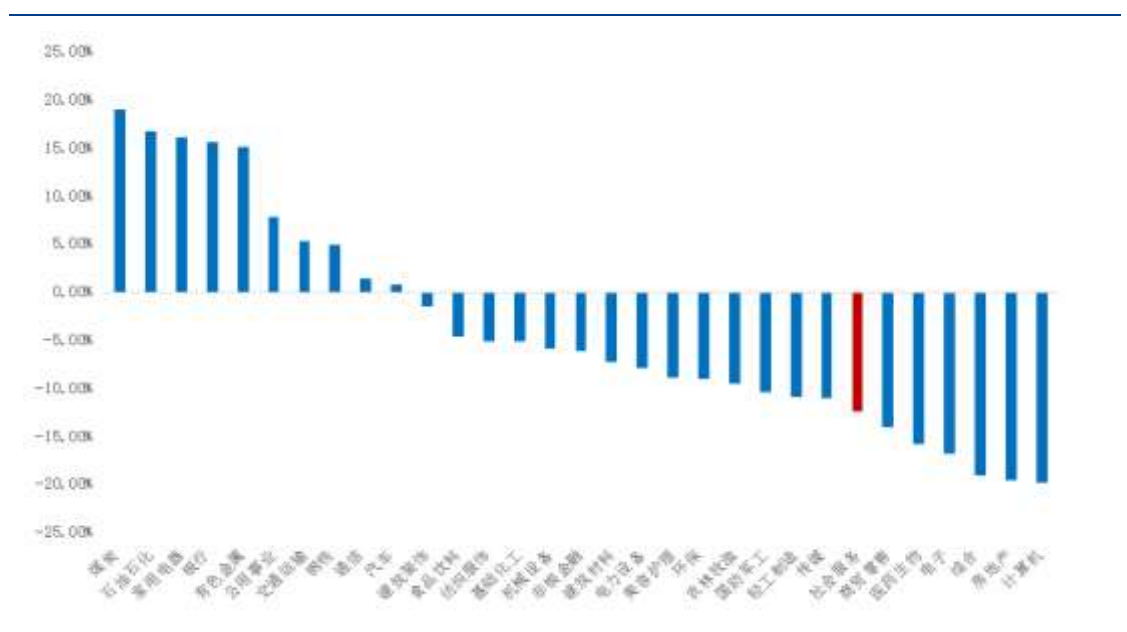
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-6.09%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 30/31。

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（1.89%）、上证指数（1.52%）、深证成指（0.56%）、创业板指（-0.39%）、社会服务（-6.09%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

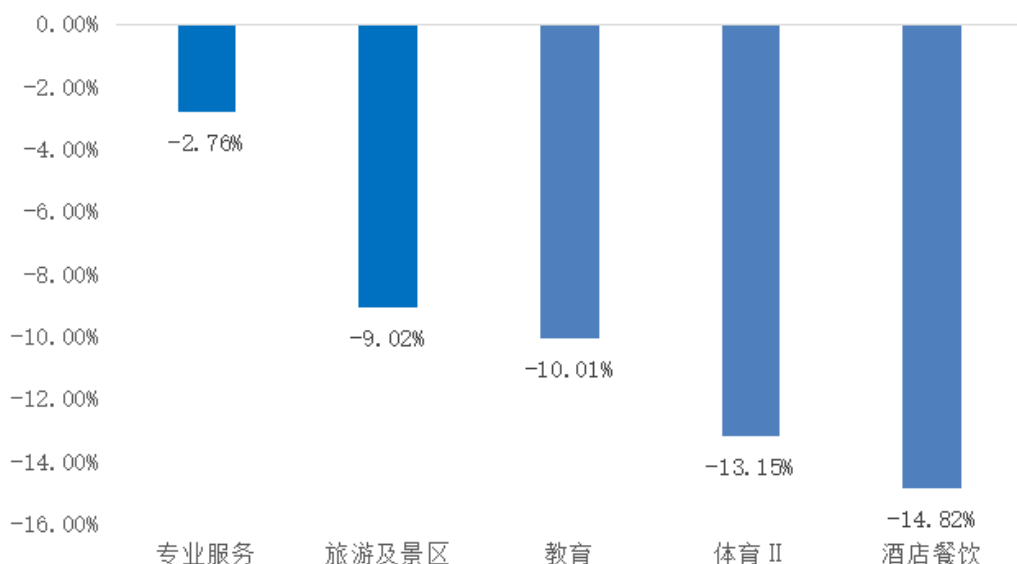
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3541.66	1.89%	3.22%	12,533.36
上证指数	3065.26	1.52%	3.04%	21,493.22
深证成指	9279.46	0.56%	-2.57%	25,233.83
创业板指	1756.00	-0.39%	-7.16%	10,315.02
社会服务	7377.82	-6.09%	-12.36%	725.79

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（-2.76%）、旅游及景区（-9.02%）、教育（-10.01%）、体育 II（-13.15%）、酒店餐饮（-14.82%）。

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

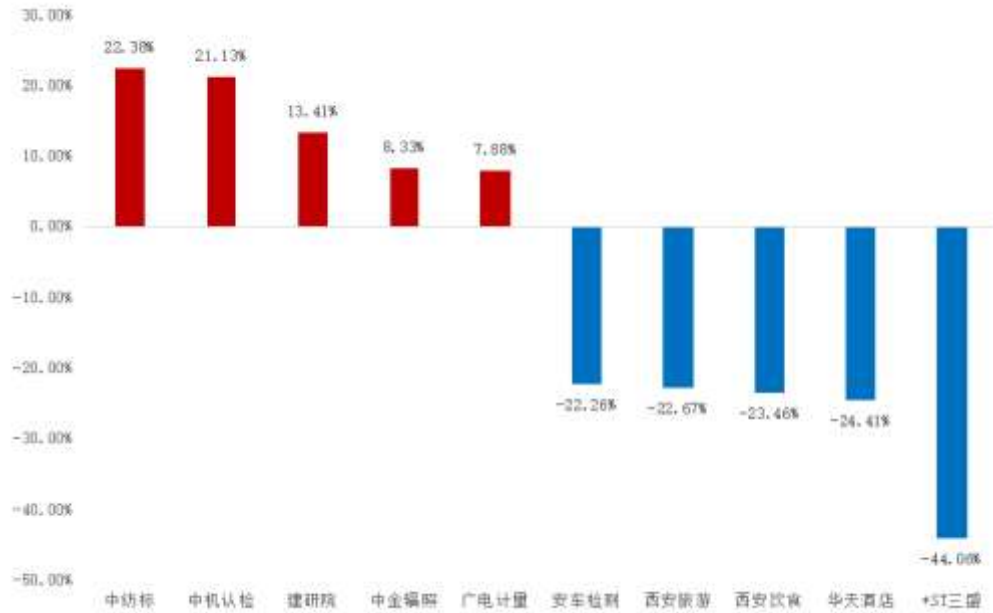
## （三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中纺标（+22.38%）、中机认检（+21.13%）、

建研院 (+13.41%)、中金辐照 (+8.33%)、广电计量 (+7.88%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: \*ST 三盛 (-44.06%)、华天酒店 (-24.41%)、西安饮食 (-23.46%)、西安旅游 (-22.67%)、安车检测 (-22.26%)。

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：“五一”假期出游热度延续高景气，利好相关公司业绩

“五一”假期出行火热，机票呈现量价齐升，自驾成为热门选择。携程大数据显示，出行搜索高峰为假期首日，较去年假期首日上升 13%。①**机票**：航旅纵横大数据显示，截至 4 月 16 日，“五一”假期期间，国内航线机票预订量超过 220 万，比一周前增长近 62%；出入境航线机票预订量超过 69 万，比一周前增长约 17%。飞常准机票数据监测也显示，临近“五一”，机票搜索量明显上升，4 月 16 日机票搜索指数较前一日暴增 130%。截至 4 月 17 日，预计 2024 年“五一”假期经济舱平均票价（含油）较 2019 年提升 21.7%，但同比 2023 年下降 5.1%。②**高铁**：五一假期首日火车票开售后，多条热门线路放票后几分钟便已售罄。广铁集团预计五一运输期将发送旅客 2020 万人次，日均发送 252 万人次，同比增长 126.25%，较 2019 年同期增长超三成；在基本运行图每日安排开行旅客列车 11000 列左右的基础上，采取增开临时旅客列车、动车组重联运行、普速旅客列车加挂车厢等方式，最大限度增加旅客座席。③**租车自驾**：根据携程数据，家庭出游在此次假期中占比达到 45%，且 SUV 和商务车成为预订车型的主流选择。值得注意的是，房车的预订量同比去年增长了近 7 倍。通

过携程平台预订的国内租车自驾订单同比增长了 40%，其中新客户的占比达到了 42%。同时，海外租车自驾订单也呈现出显著的增长趋势，同比增长 132%，新客户在其中的比例高达 60%。

“五一”旅游热度提升，中长线&下沉市场&出入境旅游延续高景气。4月16日，携程发布《2024“五一”旅游趋势洞察报告》，“五一”假期的旅游热度在去年高位的基础上实现稳中有增，出境游、入境游订单量增长明显。“五一”出游呈现以下趋势：①**中长线旅游成为主角**：国内长途游订单量占比达到 56%。②**下沉市场更受欢迎**：随着各地基建完善及旅游接待能力提升，越来越多下沉市场旅游目的地受到欢迎，天水、徐州、淄博等城市成为目前“五一”假期酒店预订增速最快的城市；数据显示，“五一”假期，县域市场酒店预订订单量同比增长 68%、景区门票订单量同比增长 151%，增速高于全国大盘。此外，四线及以下城市旅游预订订单同比增长 140%，同样跑赢全国大盘，且增幅明显高于一、二线城市。③**出入境游两头火热**：“五一”假期，出境机票搜索热度较去年同期大幅增长 56%，截至 4 月 17 日，“五一”假期，上海、厦门出发的国际邮轮舱位已基本售罄，订单商品交易总额达 2019 年同期的 1.5 倍以上；入境游预订订单同比增长 130%；众信旅游出境游产品总量较去年同期增长 200%，报名出游人数较去年同期增长 370%，预计 2024 年五一整体出境旅游人数有望增超 400%。

和清明假期相比，五一假期更多人选择中长线旅行（交通&住宿&餐饮消费具备刚性），在热门景区热度延续的背景下，“高性价比”、“低客流量”的下沉市场景区呈现高景气，利好二三线布局的酒店餐饮上市公司业绩，同时有望带动当地经济增长，提振下沉市场居民消费信心。此外，在国内旅游火热且出境游旅游产品供给不断丰富 的情况下，更多人开始选择走出国门，“错峰出行”式旅游成为更多 80 后、90 后的选择，利好布局出境游的公司。

**投资建议**：随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明旅游数据已经验证，五一小长假临近，相关上市公司业绩有望提振。**建议关注**：①**有交通改善或项目扩容预期的景区**：【九华旅游、峨眉山、长白山、三特索道】；②**头部酒店定价力提升**：【锦江酒店、君亭酒店】；③**餐饮拓店扩张逻辑**：【同庆楼、九毛九、海底捞】；④**免税龙头**：【中国中免、王府井】。

## ■ 投资主线 2：通用语言模型加速迭代，AI 爆款应用可期

**通用语言模型**：①**月之暗面 Kimi 智能助手升级**：支持新模型、搜索结果溯源。月之暗面官宣，旗下 Kimi 智能助手更新：模型能力提升，更稳的基座能力；支持 Kimi 常用语，内置官方提示词；新增支持语音输入、输出、播报；支持搜索引用溯源。②**百度正式发布文心大模型 4.0 工具版**：在 Create2024 百度 AI 开发者大会上，文心大模型 4.0 的工具版正式问世。李彦宏强调，这款大模型在通用能力上取得了显著进步，特别是在代码生成、解释和优化等方面，已经达到国际先进水平。现在

用户可以通过文心大模型 4.0 的工具版，轻松体验代码解释器功能，通过自然语言交互处理和分析复杂数据和文件。我们认为，语言模型迭代速度不断加快，相关应用也在加速探索，看好年内在“AI+”领域出现爆款应用，尤其是 AI 陪伴、AI 教育的应用有望加速落地。

**AI+图像：**①**Stable·Diffusion·3 的 API 发布：**性能比肩 Midjourney·v6。Stability AI 宣布其开发者平台 API 现已支持最新版本的 Stable Diffusion3 (SD3) 及其增强版本 Stable Diffusion3 Turbo。这一发布标志着 Stability AI 在文字到图像生成领域的技术进步，其性能已经达到甚至超越了行业内的一些领先模型，如 DALL-E3 和 Midjourney v6。②**谷歌将免费提供 3 款生成式 AI 图像编辑工具：**谷歌在官网宣布从 5 月 15 日起，将向所有谷歌相册用户免费提供 Magic Editor、Photo Unblur 和 Magic Eraser 三款生成式 AI 编辑工具。用户可以轻松将模糊的图片变高清，实现一键 PS/调色/光影，删除图片多余内容等。**AI 图像是语言模型向多模态模型发展的过渡阶段，伴随 AI 生成、识别、理解图像的能力不断增强，将赋能诸多行业实现降本增效，电商、广告、影视等行业将进入“效率提升、质量拔高”的新阶段，利好行业高质量发展。**

**投资建议：**国内 AI 应用及行情仍算是美国市场映射，特色性及创新性研究较少，2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，助力市场辨别逻辑主线，逐步实现“主题投资”向“价值投资”的转变。**重点关注：**①**数据端：**（中文在线/视觉中国/中国科传/中信出版/中文传媒/南方传媒）；②**模型端：**布局 GPTs 生态的模型公司（昆仑万维/科大讯飞）；③**应用端：**游戏（三七互娱/恺英网络/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳）；电商（小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买）；办公（万兴科技/金山办公/泛微网络）；教育（南方传媒/世纪天鸿/创业黑马）；影视传媒（捷成股份/上海电影/光线传媒/人民网/新华网）；广告营销（蓝色光标/三人行/风语筑）。

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 刘强东 AI 数字人首次亮相京东直播间

2024 年 4 月 16 日傍晚，京东举办了一场特别的直播活动，吸引了超过 400 万观众的关注。这是京东创始人刘强东首次以 AI 数字人的形式登场，为消费者带来别开生面的购物体验，并用这一创新形式在直播中流畅地介绍产品并与观众互动，引发了广泛关注和好奇。此次京东的直播成功标志着 AI 技术在电商领域的进一步应用，也是对人工智能赛道的看好。刘强东 AI 数字人直播的成功预示着未来可能会有更多数字人参与直播带货，为电商行业带来新的创新亮点。（资料来源：金融界）

#### ➤ 华为 Pura 系列：继承传统 创新再出发

4 月 15 日，华为官方宣布，经典 P 系列将正式更名为 Pura 系列，标志着这一手机系列迎来全新的升级。自 2012 年起，华为 P 系列以其卓越的影像技术和科技美学，



一直引领着手机市场的潮流。跨越 12 年的技术积淀和市场打磨，华为 Pura 系列将继续前行，致力于成为全球高端影像旗舰。历经多年发展，华为 P 系列不断推陈出新，从中端手机到如今的影像旗舰，一直致力于技术革新引领影像风潮。该系列在摄影技术、性能表现和外观设计等方面不断演进，获得了广泛的市场认可和用户好评。特别是 P7 等爆火机型，更是铸就了传奇。如今，随着 Pura 系列的推出，华为再次展示了其在移动影像技术领域的深厚积累和创新能力。期待着 Pura 系列能够延续 P 系列的优良传统，为用户带来更多惊喜和突破。（资料来源：通信世界网）

➤ **海能达复苏：股价涨停、产品重新上架**

4 月 17 日，海能达（002583.SZ）开盘便一字涨停，报 3.71 元，总市值达 67.46 亿元。此前在 4 月 3 日被禁售之前，公司股价收盘价为 4.71 元。消息面上，美国上诉法院暂停了一审法院对海能达的产品禁售令及罚款等。公司于美国时间 2024 年 4 月 4 日向美国第七巡回上诉法院提起上诉，并获得了上诉法院的暂停执行产品禁售令及罚款等判决。这一判决使得海能达能够立即恢复正常商业活动并启动相关产品的销售。尽管案件仍处于上诉阶段，但公司将继续努力争取撤销相关判决。海能达官网显示，根据法院法令，公司之前暂时禁止在全球范围内销售含有对讲机技术的产品。不过，多家电商平台已经恢复了海能达对讲机产品的销售，包括天猫旗舰店在内的一些电商平台已重新上架了海能达的对讲机产品。（资料来源：21 世纪经济报道）

➤ **百度 AI 开发者大会，李彦宏宣布“人人都是开发者”**

4 月 16 日，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在 Create 2024 百度 AI 开发者大会上发表“人人都是开发者”的主题演讲，他指出，“AI 正在掀起一场创造力革命，未来开发应用就像拍个短视频一样简单，人人都是开发者，人人都是创造者。”他表示，百度作为一家技术公司，定位是尽可能为大家提供所需的开发工具，提升社会创造力，这包括了 1 个强大的基础模型系列和三大 AI 开发工具，它们组成了一个工具箱，支持开发者打包带走，随取随用。强大的基础模型系列，也就是文心大模型系列，包括了：旗舰版的 ERNIE3.5 和 4.0，和轻量版的 ERNIE Speed、Lite、Tiny 等；现场，李彦宏还正式发布了文心大模型 4.0 的工具版。文心一言发布一年多以来，用户数已经突破 2 亿，目前，文心大模型已成为中国最领先、应用最广泛的 AI 基础模型。李彦宏强调，通过强大的文心 4.0 降维裁剪出来的更小尺寸模型，要比直接拿开源调出来的模型，同等尺寸下效果明显更好，同等效果下，成本明显更低，“所以开源模型会越来越落后。”同时，百度还为大家做好了“开箱即用”的三大 AI 开发工具，包括智能体开发工具 AgentBuilder、AI 原生应用开发工具 AppBuilder、各种尺寸的模型定制工具 ModelBuilder。“这三个工具，都代表了先进生产力。”会上，李彦宏分享了百度基于大模型开发 AI 原生应用的具体思路，指出 MoE、小模型和智能体是值得关注的三个方向，“这是我们百度根据过去一年的实践，踩了无数的坑，交了高昂的学费换来的。”（资料来源：DoNews）

➤ **工信部：加快打造低空经济增长新引擎**

4 月 18 日，工业和信息化部副部长单忠德在国新办新闻发布会上介绍了下一步加

快发展低空经济的四个重点方面工作。这包括加快装备创新、加强应用牵引、增强技术贯通和强化标准支撑。他强调了低空经济的重要性，并表示相信未来将形成万亿级产业规模，造福人民，满足人民对美好生活的向往。(资料来源：界面快报)

## 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