

## 社会服务行业·周观点

### 临近中国旅游日，旅游有望延续高景气

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.01%，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（1.72%）、上证指数（1.60%）、深证成指（1.50%）、创业板指（1.06%）、社会服务（-0.01%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**体育II（5.11%）、专业服务（2.35%）、旅游及景区（0.33%）、酒店餐饮（-0.51%）、教育（-6.70%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**电科院（27.14%）、中钢天源（13.22%）、\*ST明诚（10.60%）、安车检测（9.53%）、科锐国际（8.73%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**\*ST开元（-44.21%）、\*ST美吉（-22.88%）、ST东时（-22.63%）、中纺标（-7.44%）、西藏旅游（-7.09%）。
- ◆ **核心观点：**

据文化和旅游部网站消息，2024年“五一”假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计2.95亿人次，同比增长7.6%，按可比口径较2019年同期增长28.2%；国内游客出游总花费1668.9亿元，同比增长12.7%，按可比口径较2019年同期增长13.5%。

文化和旅游部启动“5·19中国旅游日”主题月活动和“文明旅游美丽中国”主题活动，持续开展“旅游中国 美好生活”国内旅游宣传推广。

#### **投资主线 1: 五一出游数据亮眼，看好 2024 年旅游经济持续向好。**

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、五一旅游数据已经验证，且临近中国旅游日，旅游有望延续高景气，相关上市公司业绩有望提振。

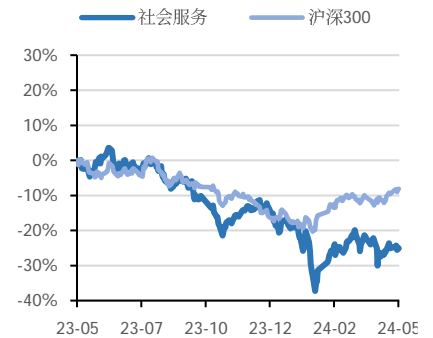
#### **投资主线 2: Kimi+重磅升级，国内 AI 应用商业化进程有望加速。**

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

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

多因素催化，五一国内外游有望实现双增长  
—2024-04-28  
五一假期出行火热，旅游经济或成年内主线  
—2024-04-21  
春日出游激发文旅消费活力，相关公司将持续受益  
—2024-04-14

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

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 (2024.05.06-2024.05.10) .....	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 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 图表目录

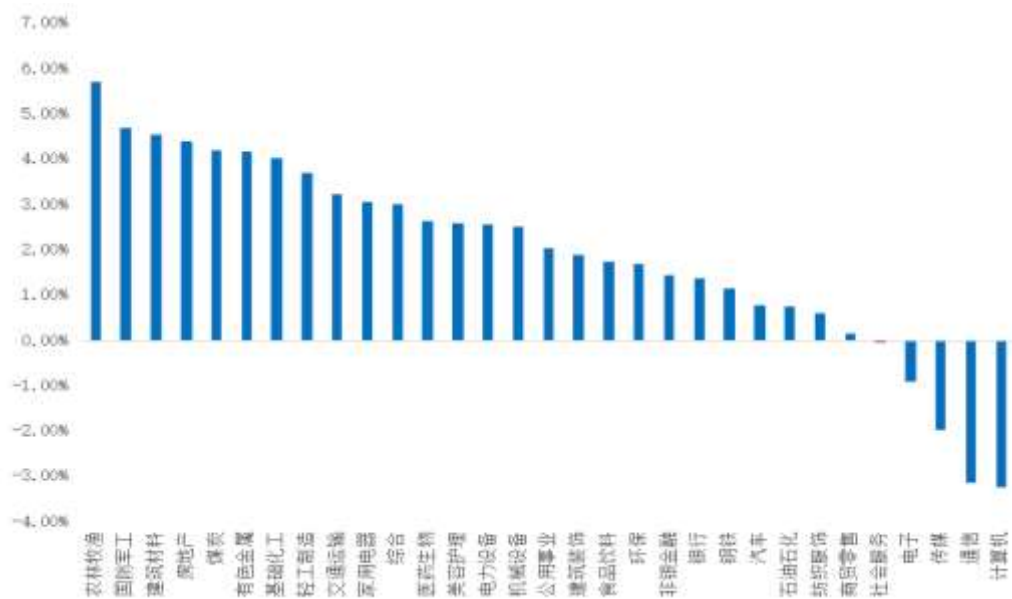
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行 (单位: %)	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行 (单位: %)	4
图 3 本周社会服务 (申万) 子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务 (申万) 个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

## 一、市场行情回顾（2024.05.06-2024.05.10）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 27

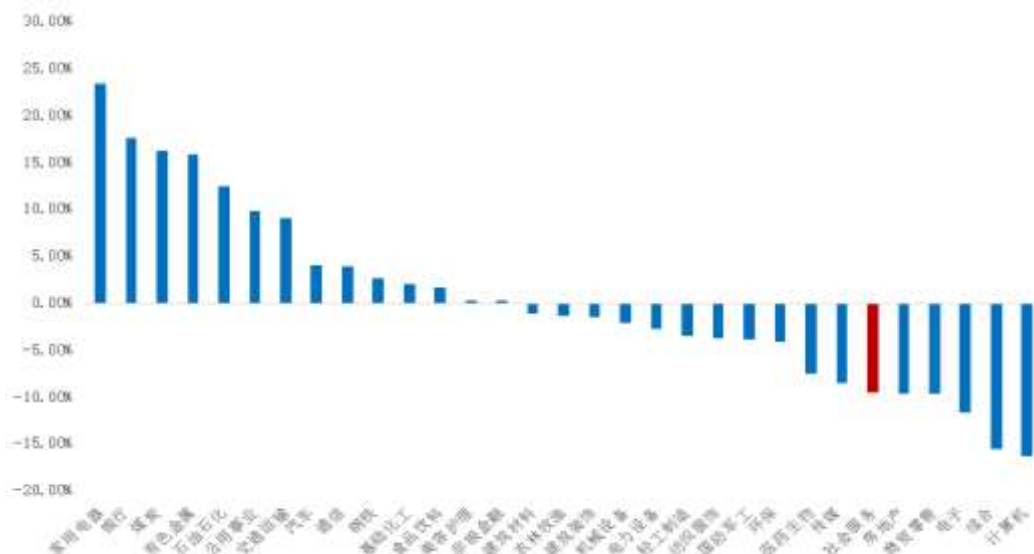
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.01%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 27/31。

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（1.72%）、上证指数（1.60%）、深证成指（1.50%）、创业板指（1.06%）、社会服务（-0.01%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

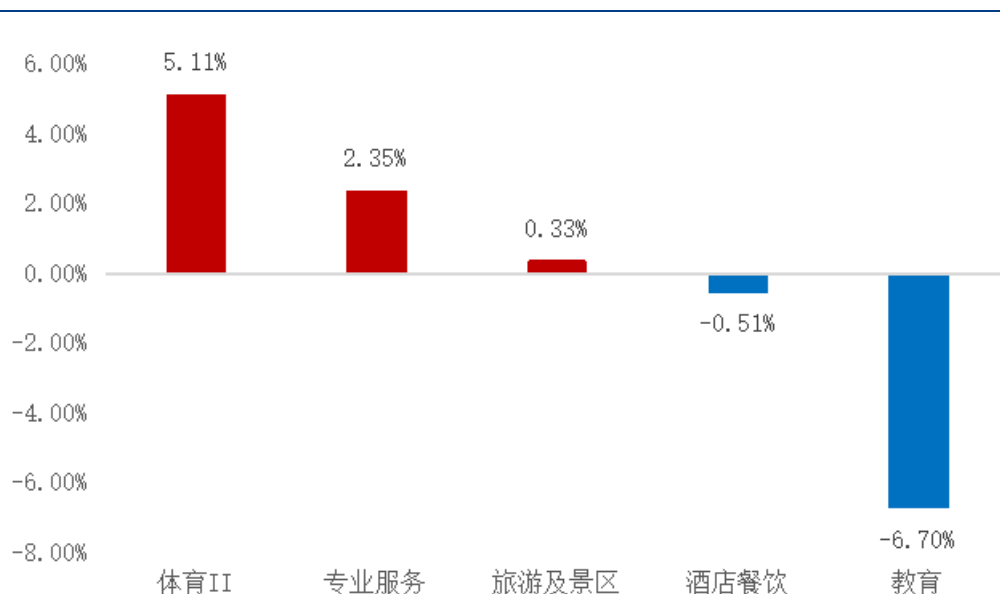
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3,666.28	1.72%	6.85%	12,469.88
上证指数	3,154.55	1.60%	6.04%	21,111.15
深证成指	9,731.24	1.50%	2.17%	26,380.70
创业板指	1,878.17	1.06%	-0.70%	11,511.79
社会服务	7,621.83	-0.01%	-9.46%	477.92

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：体育 II（5.11%）、专业服务（2.35%）、旅游及景区（0.33%）、酒店餐饮（-0.51%）、教育（-6.70%）。

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

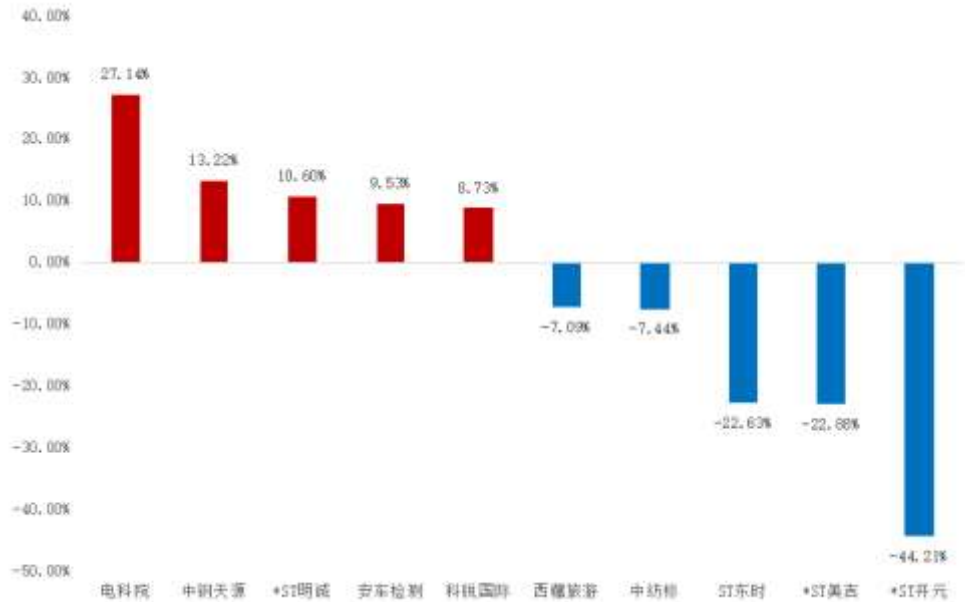
## （三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：电科院（27.14%）、中钢天源（13.22%）、

\*ST明诚（10.60%）、安车检测（9.53%）、科锐国际（8.73%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：\*ST开元（-44.21%）、\*ST美吉（-22.88%）、ST东时（-22.63%）、中纺标（-7.44%）、西藏旅游（-7.09%）。

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 1：五一出游数据亮眼，看好 2024 年旅游经济持续向好

据文化和旅游部网站消息，2024 年“五一”假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。据文化和旅游部数据中心测算，全国国内旅游出游合计 2.95 亿人次，同比增长 7.6%，按可比口径较 2019 年同期增长 28.2%；国内游客出游总花费 1668.9 亿元，同比增长 12.7%，按可比口径较 2019 年同期增长 13.5%。

**多地旅游数据创新高。**①**西藏**：5 月 1 日至 5 月 5 日，西藏“五一”文旅数据再创新高，共接待国内外游客 134.82 万人次，同比增长 15.46%；实现旅游总收入 9.75 亿元，同比增长 14.98%。②**郑州**：郑州全市接待游客人次创历史新高，达到 1077.6 万人次。按可比口径比 2019 年同期相比增长 11.6%，与 2023 年同期相比增长 17.6%。③**北京**：北京市文化和旅游局 5 月 5 日晚发布数据显示，“五一”假期期间，北京共接待游客 1696.6 万人次，实现旅游收入 196.2 亿元，同比增长 9.4%、10.2%，均创历史同期新高。

**下沉市场旅游盛行，高性价比、低热度景点成为新追求。**在国内游市场，下沉市场表现突出。携程平台三四线城市旅游订单增速高于一二线，四线及以下城市旅游、

景区门票订单分别同增 140%/151%，县域旅游市场释放文旅消费新动能，越来越多下沉市场旅游目的地受到欢迎，广西柳州、山东淄博、甘肃天水等城市受到游客关注，贵州西江千户苗寨、安徽宏村等乡村古镇深受游客青睐。我们认为，伴随下沉市场基础设施不断完善，且相对于热门景区展现更高性价比，叠加多地政府加大文旅扶持力度，后续看好高性价比、低热度景区的热度提升。

**出行需求多样化，租车自驾是新趋势。**携程租车数据显示，“五一”期间平台整体国内租车自驾订单量同比增长 30%。从花费来看，人均租车费用同比上涨 10%。今年五一期间，哈啰租车订单同比增长 70%，异地订单占比高达 67%。其中，哈啰租车自营品牌店门店出租率超 80%，整体订单量环比踏青季增长 178%。

**“五一”假期，中国出境游火热，带动全球旅游消费。**受益免签政策及丰富的航线选择，出入境游订单同比高增，去哪儿数据显示，国际机票和酒店的预订量均创历史同期新高。“五一”假期，多个免签目的地的机票预订量超过 2019 年，飞往泰国、马来西亚的机票预订量同比超过三成，飞往新加坡、格鲁吉亚的机票预订量同比增长 1 倍以上，飞往哈萨克斯坦、阿联酋的机票预订量同比增长超 2 倍。在国内旅游火热且出境游旅游产品供给不断丰富、免签国家增多的背景下，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。

文化和旅游部启动“5·19 中国旅游日”主题月活动和“文明旅游 美丽中国”主题活动，持续开展“旅游中国 美好生活”国内旅游宣传推广。

**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、五一旅游数据已经验证，且临近中国旅游日，旅游有望延续高景气，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】。出境游方面，国内旅游热驱动出境游需求提升，叠加免签政策&航班运力复苏，基于预定量及办签人数，预计今年“五一”出境游有望实现较高增长。建议关注出境游核心标的：【众信旅游】。

## ■ 投资主线 2：Kimi+重磅升级，国内 AI 应用商业化进程有望加速。

**Kimi+重磅升级，用户体验再加分。**5月6日，月之暗面官方公众号发文称，Kimi 智能助手上线了多个拥有独特技能的“Kimi+”分身。目前首批上线的 Kimi+ 有 23 个，覆盖了电商导购、写作、办公、社交娱乐等多个场景。本次升级 Kimi 从用户体验的角度出发，基于 AI 技术在语言理解、文本生成和长文本处理的能力，快速迭代产品并拓展了更多实用并富有创意性的场景应用，如数字阅读、影视制作、PDF 编辑、内容审核、数据训练、医疗健康、在线游戏、算力运维等。根据 AIwatch.ai 发布最新榜单数据，在 4.15-4.26 两周内，国产大模型产品 Kimi 智能助手、文心一言以及 360AI 搜索访问量持续保持前三，Kimi 全面破圈建立起了 to c 端的用户生态。此外，五一

假期前后，360AI 搜索用户访问量快速增长，国产 AI 应用访问量已位列第一。一方面，国内对于 AI 的需求递增，叠加中央和地方的政策支持，国产应用落地有“肥沃土壤”，同时也为模型训练提供大量的数据支撑；另一方面，国内 AI 应用迭代加速，更加注重用户体验的商业模式有望迅速得到市场验证，并加速商业化进程，利好国内相关上市公司。

**OpenAI 或将发布 AI 搜索引擎产品。**根据路透社信息，OpenAI 计划于下周一正式对外宣布其正在秘密研发的 AI 搜索引擎产品，以与谷歌和 AI 搜索初创公司 Perplexity 展开正面竞争。OpenAI 在官网宣布，与著名在线编码问答论坛 Stack Overflow（类似国内 CSDN）达成技术合作，以增强 ChatGPT 在编程领域的问答能力。**OpenAI 的最新行动有望对国内再次形成催化效应，推动国内 AI 应用的落地。**

**苹果首发 AI 设备，AI+硬件加速推出。**5月7日晚，苹果举行2024年第一场正式发布会，带来了 iPad 生态的多款新品：“重大更新”的 iPad Pro 和 iPad Air，六年来首次大更新的 Apple Pencil，以及让 iPad 更像笔记本电脑的妙控键盘。而搭载 M4 处理器的全新 iPad Pro，是苹果首款真正由 AI 驱动的设备，并正式开启苹果设备的“AI 时代”。国内方面，联发科与 OPPO、vivo、小米和阿里云等企业启动天玑 AI 先锋计划。联发科面向全球开发者推出“天玑 AI 先锋计划”，首批合作伙伴包括传音，荣耀，阿里云，OPPO，vivo，百川智能，小米以及零一万物。**我们认为，苹果作为硬件领域的标杆企业，其发力 AI 且推出首款 AI 产品有望加速 AI+硬件的落地，未来我们将看到 AI+PC、AI+手机、AI+汽车等诸多 AI 硬件落地，利好头部大模型厂商及具备细分领域优势的垂类厂商。**

**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

#### ➤ 618 电商大战掀起，苏宁易购线下渠道扩张领先

新京报贝壳财经讯 5 月 10 日讯，为迎接年中大促 618 来袭，苏宁易购、京东、天猫、拼多多等平台开启竞赛模式。今年 618，京东、天猫等平台主打现货开卖，京东还将同步推出百亿补贴日活动。苏宁易购也不愿落下风，今年 618，苏宁易购将大力拓展线下渠道，推进“百店百亿”计划，推出了大店业态——苏宁易家超级体验店



(Max) 和苏宁易购超级旗舰店 (Pro), 苏宁易购环境商品事业部总裁徐仲表示, 618 期间将在全国落地超 20 家苏宁易购 Max 及苏宁易购 Pro 等大业业态。5 月 10 日, 苏宁易购宣布以 517 抢空调活动率先开启 618, 随后还会推出抢冰洗等活动。(资料来源: 新京报)

➤ **阿里云通义大模型大受欢迎, 落地应用领域广泛**

5 月 9 日消息, 阿里云公布最新数据显示, 通义大模型已服务超 9 万企业。通义大模型在 PC、手机、汽车、航空、医疗等多领域广泛应用, 成为中国企业首选大模型。小米、微博、众安保险等企业与通义大模型合作, 拓展其多模态 AI 生成能力。此外, 通义大模型也在教育、矿业等行业实现落地应用, 加速推进人工智能技术在各领域的发展。与此同时, 海内外大量中小企业和开发者以下载开源模型的方式使用通义, 在 HuggingFace、魔搭 ModelScope 等开源社区, 通义开源大模型的累计下载量超过了 700 万。(资料来源: 电科技)

➤ **苹果发布全新 iPad Pro 和 iPad Air, 首次搭载 OLED 屏幕和 M4 芯片**

苹果于北京时间 5 月 7 日晚 10 点举行了以“放飞吧 (Let Loose)”为主题的线上活动, 发布了全新的 11 英寸和 13 英寸 LCD iPad Air 以及 11 英寸和 13 英寸 OLED iPad Pro 机型, 标志着苹果首次在 iPad Pro 上采用 OLED 显示屏。此次发布会仅持续不到 40 分钟, 重点更新了 iPad 产品线, 搭载了最新的 M4 芯片, 相较于预期的 M3 芯片, M4 芯片 AI 算力表现更为强劲, 加速了 iPad 在 AI 终端市场的布局。苹果此次更新也成为了其阔别一年多的 iPad 产品线的一次重要更新。新款 iPad Pro 和 iPad Air 配备了传统的 LCD 屏幕, 而 M4 芯片的主要升级在于神经网络引擎, 将大幅提升机器学习任务的速度。此外, 新款 iPad Pro 首次采用了 OLED 屏幕, 成为“有史以来最薄的 Apple 产品”。苹果的这一举措也被认为将推动 OLED 平板电脑市场在 2024 年实现显著增长。(资料来源: 每日经济新闻)

➤ **湖南推进乡村旅游发展, 创建“四个一百”示范工程**

红网时刻新闻 5 月 10 日讯, 湖南省举行了全省乡村旅游“四个一百”示范工程暨民宿业发展现场推进会, 宣布今年将在全省创建 40 个精品民宿、35 个精品营地、35 个精品村、40 个精品廊道。目前, 湖南在民宿业方面已取得一定成绩, 拥有 6 家国家甲级旅游民宿、3 家国家乙级旅游民宿, 位列全国前茅。浏阳市则是民宿产业发展的典范, 拥有 910 多家民宿, 实现了快速发展, 成为了乡村旅游的热门目的地之一。会议上, 各市州分享了乡村旅游发展经验, 提出了发展民宿业的建言。湖南省在 2023 年 11 月印发了《建设方案》和《工作方案》, 计划在 2023-2025 年期间支持全省创建 100 个乡村旅游精品民宿聚集区、100 个乡村旅游精品营地、100 个乡村旅游精品村、100 个乡村旅游精品廊道, 以推动全省乡村旅游高质量发展。(资料来源: 湖南文旅)

➤ **饮料行业增长放缓, 毛利润集中修复**

5 月 10 日, 根据国家统计局数据, 2023 年全年社会消费品零售总额增长了 7.2%, 但饮料类限额以上单位商品零售额只增长了 3.2%, 显示出饮料行业增速放缓的趋势,

是行业近十余年来的历史低点。食品饮料产业投资人陈小龙指出，这意味着饮料行业的竞争将不断加剧，同时，随着新的消费趋势出现，各细分领域的分化也将更加明显。分析了七家软饮上市公司 2023 年年报后发现，功能性饮料业务增长明显，而动植物蛋白饮料和冲泡饮料业务增速放缓。尽管整体增速放缓，但一些企业的毛利润却实现了集中修复。大部分饮料上市公司的销售毛利率都得到了提升，这与包材等成本的减少有关。例如，东鹏饮料、香飘飘、欢乐家和李子园等公司的销售毛利率都有所增加。

（资料来源：每日经济新闻）

## 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, 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