

社会服务行业·周观点

新政助力旅游景气度提升，暑期游产品供给丰富

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.03%，在申万一级行业涨跌幅中排名25/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**创业板指（-0.97%）、深证成指（-1.03%）、社会服务（-2.38%）、上证指数（-3.03%）、沪深300（-4.13%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**旅游及景区（0.15%）、酒店餐饮（-2.39%）、专业服务（-3.51%）、体育II（-4.02%）、教育（-6.26%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**大连圣亚（10.35%）、西藏旅游（9.11%）、国缆检测（8.26%）、中金辐照（4.44%）、零点有数（4.42%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**兰生股份（-32.92%）、ST东时（-16.51%）、中公教育（-10%）、ST明诚（-9.58%）、同庆楼（-8.83%）。
- ◆ **核心观点：**

6月24日，文化和旅游部联合国家发展改革委等部门联合印发了《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，就培育文旅体育消费新场景，提出深化旅游业态融合创新、推动城乡文旅提质增效、提升入境旅游便利水平、拓展文娱体育消费空间等4项措施。暑期，文化和旅游部将指导各地顺应群众消费新变化新趋势，多措并举促进文化和旅游消费。一是结合暑期特点扩大夏季文旅产品供给。二是培育文化和旅游新业态创新消费场景。三是提升文化和旅游消费体验。

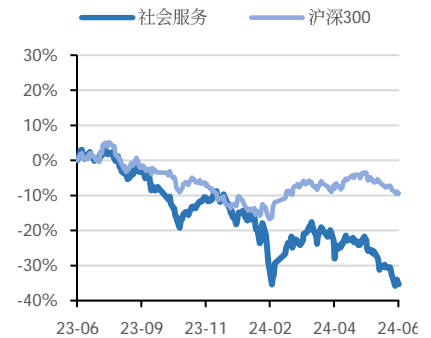
投资主线 1：新政助力旅游景气度提升，暑期游数据亮眼。随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。

投资主线 2：OpenAI 断供国内开发者，国产大模型争先抢占 API 空白。国产大模型有望受益于 OpenAI 的管控，且当下国产大模型的能力已基本超越 GPT-3.5 且仍在持续精进，有望加速实现国产“平替”进程。

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

OpenAI 断供国内开发者，国产大模型争先抢占 API 空白 —2024-06-27

618 直播电商数据亮眼，贡献线上消费新增量 —2024-06-23

跨境电商指导性政策出台，行业有望迎来加速发展 —2024-06-17

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

-
- ◆ **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（2024.06.24-2024.06.29）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25	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

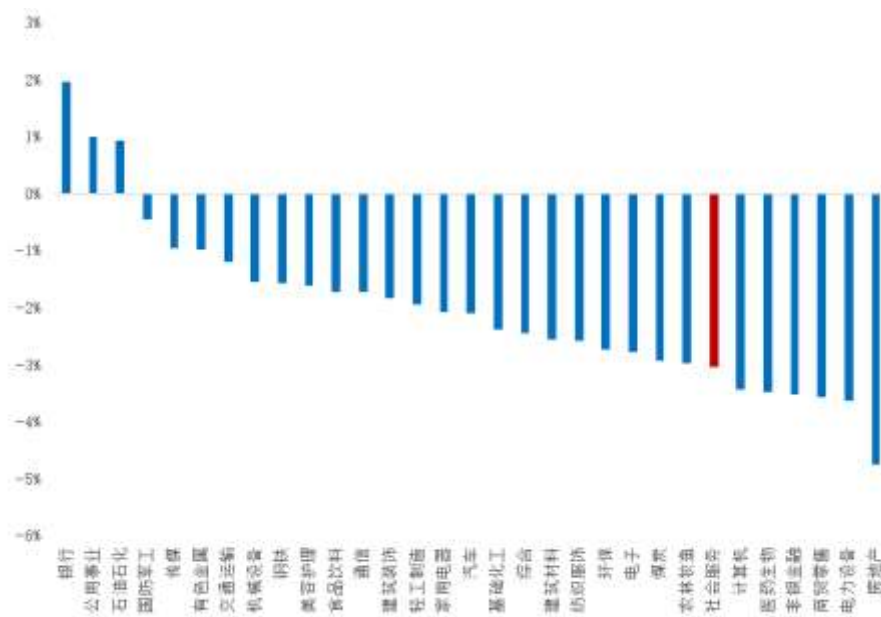
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.06.24-2024.06.29）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25

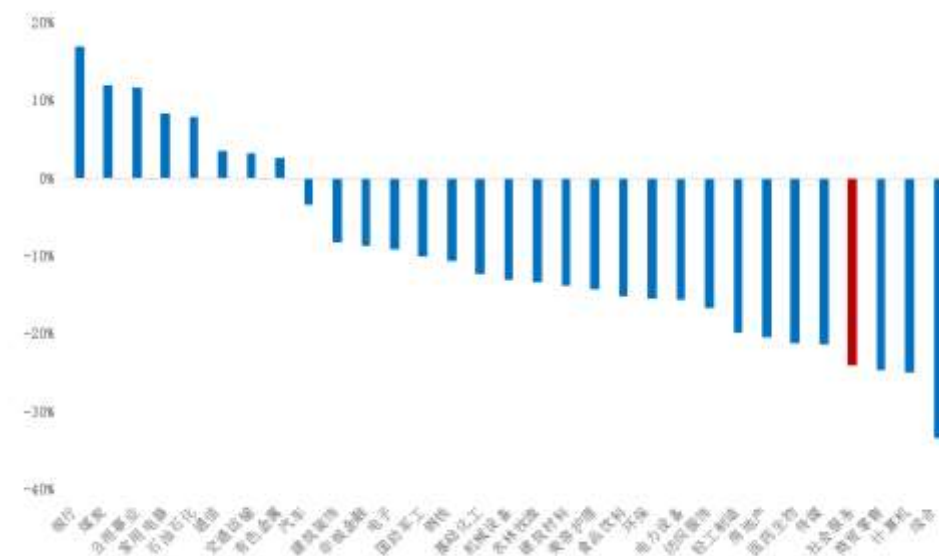
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.03%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 25/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资源来源：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：%）



资源来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（-0.97%）、深证成指（-1.03%）、社会服务（-2.38%）、上证指数（-3.03%）、沪深300（-4.13%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

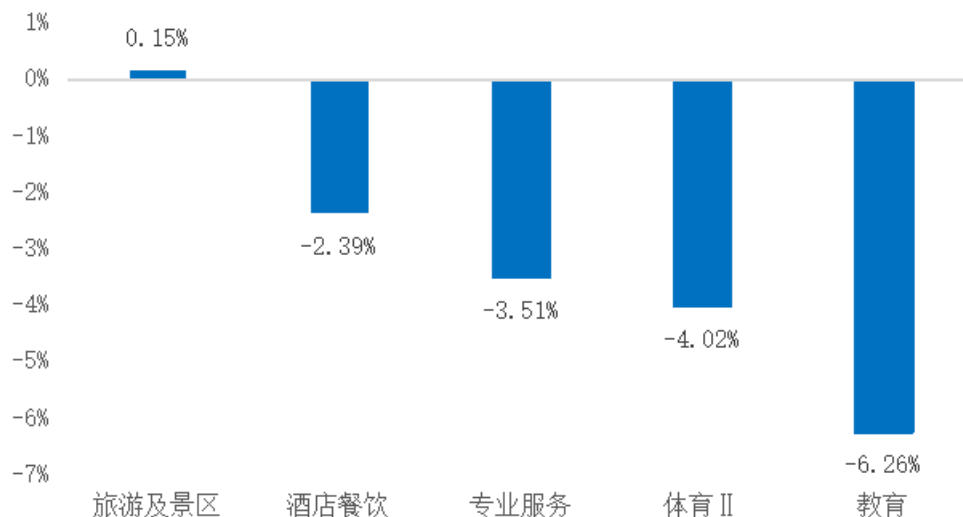
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	3,461.66	-0.97%	0.89%	9,374.43
深证成指	2,967.40	-1.03%	-0.25%	14,713.98
社会服务	8,848.70	-2.38%	-7.10%	18,453.75
上证指数	6,393.77	-3.03%	-24.05%	295.25
沪深300	1,683.43	-4.13%	-10.99%	8826.53

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：旅游及景区（0.15%）、酒店餐饮（-2.39%）、专业服务（-3.51%）、体育Ⅱ（-4.02%）、教育（-6.26%）。

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

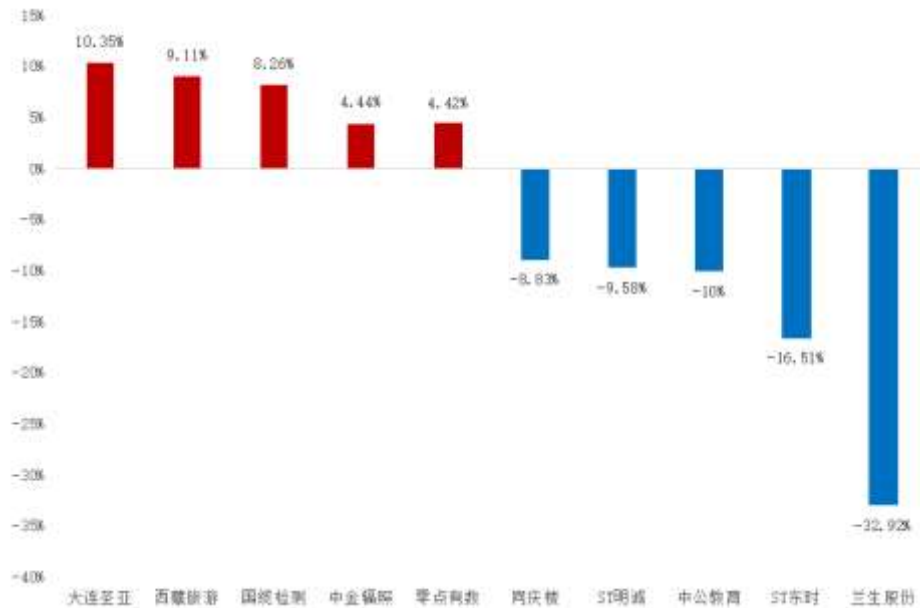
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（10.35%）、西藏旅游（9.11%）、国缆检测（8.26%）、中金辐照（4.44%）、零点有数（4.42%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-32.92%）、ST东时（-16.51%）、

中公教育（-10%）、ST明诚（-9.58%）、同庆楼（-8.83%）。

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: 新政助力旅游景气度提升，暑期游数据亮眼

6月24日，文化和旅游部联合国家发展改革委等部门联合印发了《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，就培育文旅体育消费新场景，提出深化旅游业态融合创新、推动城乡文旅提质增效、提升入境旅游便利水平、拓展文体体育消费空间等4项措施。暑期，文化和旅游部将指导各地顺应群众消费新变化新趋势，多措并举促进文化和旅游消费。一是结合暑期特点扩大夏季文旅产品供给。二是培育文化和旅游新业态创新消费场景。三是提升文化和旅游消费体验。

携程集团发布的《2024 暑期旅游市场预测报告》显示，今年暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨 20% 以上。入出境旅游受政策红利影响，增长迅猛，赴欧洲、拉丁美洲等部分国家旅游订单增长 8 成以上，入境游整体订单同比增长 1 倍。6 月底至 7 月初、7 月中旬、8 月中旬是暑期三个出游高峰。

国内游：长线游占比超 7 成，内生增长推动市场下沉。长线游是暑期主力，以目前数据看，占比超过 7 成。传统热门的边疆长线游继续受追捧，东北、西南地区旅游订单同比分别增长 40%、25%，暑期热门旷野游西北地区旅游订单同比也增长超 20%。暑假期间，五线城市旅游订单同比增长 34%，县域旅游订单同比增长 22%，均高于一线及新一线城市增速。携程租车数据显示，国内暑期租车自驾的平均租期为 7 天，50% 以上的用户租期为 5 天及以上的长租期。国内酒店、主题乐园等旅业商家充分利用各

项利好政策，推出新项目、新产品。多地亲子酒店、主题乐园在暑期前新开业，或推出夏季新玩法。

入出境：政策红利显现，市场增速更快。在供应链加快恢复和签证优化、境外支付便利化及住宿优化等政策红利影响下，入出境市场增长迅猛。中国对全球多个国家免签和 72/144 小时过境免签政策，暑期入境旅游订单同比增长 1 倍，可免签入境中国的法国、意大利等 14 国游客入境游订单整体同比增长 1.5 倍。巴黎奥运会、欧洲杯等体育赛事拉动赴欧旅游订单增长显著，法国暑期旅游订单同比增长 8 成，包车游订单同比增长超 5 成，德国旅游订单同比增长 1.5 倍以上。同程方面数据显示，6 月下旬至 7 月上旬出发的国际航班机票均价环比上涨近 50%，预计 7 月下旬至 8 月上旬为国际机票票价的相对高位，热门线路票价较平日涨幅较大。**我们认为，在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望成为年内旅游市场的亮点。**

研学产品增长 7 成，均价与去年持平。亲子用户是暑期旅游市场绝对主力，国内游部分亲子用户占比约 48%，出境游亲子用户占比达 52%。亲子研学类产品仍然备受欢迎，相关产品订单同比去年增长 7 成，价格与去年基本持平。**得益于国际航班的逐步恢复，暑期海外游学产品价格普遍有所下降，且出行人数增长明显，国内研学游产品的人均费用相较 2019 年降低了 10%，价格下降有望带动需求进一步释放。**

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，暑期游有望在高需求之下实现旅游客流量、客单价的稳健增长。暑期方面，我们看好①国内游方向：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出境游方向：在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望在低基数下有亮眼表现，建议关注出境游产品提供商**【众信旅游】**。

■ 投资主线 2: OpenAI 断供国内开发者，国产大模型争先抢占 API 空白

6 月 25 日，OpenAI 向中国用户发布邮件称，自 7 月 9 日起阻止来自非支持国家和地区 API 流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。目前，OpenAI 的 API 向 161 个国家和地区开放，由于中国未在其中，这意味着 OpenAI 将终止对中国提供 API 服务。

OpenAI 断供国内开发者，国产大模型无痛搬家服务立即上线。①**智谱 AI：**为开发者提供 1.5 亿 Token(5000 万 GLM-4+1 亿 GLM-4-Air)，还提供从 OpenAI 到 GLM 的系列迁移培训，并为高用量客户提供对标 Open AI 的服务。②**百度智能云：**千帆推出大模型普惠计划“故乡的云”，针对 OpenAI 迁移用户额外赠送与 OpenAI 使用规模对等的 ERNIE3.5 旗舰模型 Tokens 包。③**阿里云：**将 qwen-plus 大模型的 API 定价为 OpenAI 的 1/50，输入价格为 0.004 元/1,000 tokens，输出价格为 0.012 元/1,000 tokens。④**硅基流动：**将 Qwen2-7B、GLM-4-9B、Yi-1.5-9B 等开源

大模型永久免费。我们认为，OpenAI 为国内开发者断供，短期来看，给了国内大模型公司“自我营销”的机会，借机争夺更多的用户，长期来看，能够倒逼国内大模型迭代加速发展，驱动中企加速自主研发。

国产大模型正全面赶超，国产“平替”在路上。国产大模型在多个测试场景中排名靠前。①“财经新闻标题创作”场景：商汤商量 SenseChat-5、字节豆包 Doubao-pro-32k 和百度 ERNIE 4.0 等，在信息提炼准确和重要新闻点突出方面与谷歌的 Gemini 1.5 Pro 不相上下。②“微博新闻写作”场景：百度文心 ERNIE 4.0、商汤 SenseChat-5 等模型的总分与国外模型 Anthropic Claude 3 Opus 并列第一。③“文章差错校对”场景：零一万物 Yi-Large 是唯一一款得分超过 100 分的国产大模型。商汤商量 SenseChat-5 三次占据前五席位，两次击败谷歌 Gemini 1.5 Pro。相较于 2022 年底（OpenAI 发布时），国产模型的能力已经大幅提升，能够满足各个场景下的不同需求，完全有能力承担国内大部分企业所需的模型能力，并在持续迭代升级进程中。

投资建议：国产大模型有望受益于 OpenAI 的管控，且当下国产大模型的能力已基本超越 GPT-3.5 且仍在持续精进，有望加速实现国产“平替”进程。我们建议两条投资主线：①目前获得大模型备案的应用公司【**昆仑万维、万兴科技、值得买、华策影视、中文在线**】；②大模型进化需优质视频素材、文字标注及合成数据的持续投喂，有版权的视频内容/文本素材库有望实现价值兑现，建议关注：视频素材库【**华策影视、中广天泽、捷成股份、上海电影**】，文本素材库【**中文在线、中国科传、中信出版**】。

三、行业新闻动态

➤ 出海浪潮，AI 开花

公开数据显示，过去五年，我国跨境电商贸易规模增长超过 10 倍，全国跨境电商主体已超 12 万家。大厂纷纷下场，做起出海的领头羊，从卷国内转向卷海外市场。而 AI 技术带来了更多增量空间，行业内普遍反映，多数企业对于拥抱 AI 技术持有较为积极的态度。在这个不断变化的时代，数字化技术、人工智能等创新技术的有效运用将成为外贸企业生存和发展的关键。“未来，AI 注定会重构外贸企业的工作方式。”焦点科技 AI 事业部总经理卢颀表示。（资料来源：21 世纪经济报道）

➤ 平台争相开放生态背后，大模型 B 端市场竞争白热化

6 月 25 日，OpenAI 对开发者发送邮件表示：“自 7 月 9 日起 OpenAI 将采取额外措施，阻止来自不在 OpenAI 支持的国家 and 地区列表中的 API 流量。如果希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。”根据 OpenAI 在官网列出的名单，目前中国大陆并不在其 API 开放范围内，这意味着一些接入 OpenAI API 进行二次开发的企业将被排除在访问准入之外。这表明美国对大模型生态的封锁持续趋严，中国 AI 企业和研究机构亟待建立更完善的自主大模型生态。（资料来源：

21 世纪经济报道)

➤ **火爆！相关产品增长七成**

携程数据显示，今年暑期国内旅游市场保持稳步增长，境内酒店、机票搜索热度均同比上涨 20%以上。研学游延续去年热度，相关产品增长七成。国内长线游火热，今年夏天全国大部地区高温日数偏多，超级热和超长假期同期而至，“上山下海入草原”避暑旅游目的地热度高涨。尤其是凉爽的西北地区三线以下小城机票预订量增幅明显。（资料来源：中国证券报）

➤ **我国网购用户规模超 9 亿人 近六成人购买过国货“潮品”**

6 月 28 日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的《互联网助力数字消费发展蓝皮书》显示，当前，我国网络购物用户规模已超过 9 亿人，购买国货“潮品”、绿色商品等的用户规模分别达 5.3 亿人、2.3 亿人。当前，新消费引发新热潮，相关的数字消费增长点不断涌现。该报告指出，互联网技术的发展，推动了消费场景从线下拓展到线上，消费对象从实物拓展到数字产品、内容等方面，更带动了国货“潮品”消费、文娱旅游消费等一大批新消费增长点加速形成。（资料来源：人民网）

➤ **新质生产力会催生纪录片创作上的巨大改变**

6 月 27 日上午，第 29 届上海电视节白玉兰纪录片论坛展开。中国教育电视台副台长、中国视协纪录片学术委员会常务副会长兼秘书长陈宏说：“文生视频对于纪录片创作流程、生产方式的改变，这就是新质生产力的体现。首先技术带来了巨大的改变，新质生产力不光是在技术上，还有虚拟现实、AR、VR、MR 等等，都进行了巨大的创作上的改变。特别是大数据、云计算，对于创作者提供了用户画像，精准的供给，起到了特别大的作用。”据“中国视听大数据”统计，在去年全年上星频道播出的电视节目里，继电视剧和新闻节目之后，纪录片的播出时长排名第三，同时，越来越多的短纪录片在互联网的助力下不断走红。（资料来源：澎湃新闻）

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