

社会服务行业·周观点

中秋旅游市场平稳有序，国庆有望迎来出境高峰

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为2.02%，在申万一级行业涨跌幅中排名8/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（-0.19%）、深证成指（-1.81%）、沪深300（-2.23%）、上证指数（-2.23%）、社会服务（-3.71%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（2.47%）、酒店餐饮（0.82%）、体育II（0.43%）、旅游及景区（0.42%）、专业服务（-0.08%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：实朴检测（13.11%）、中公教育（10.87%）、豆神教育（8.40%）、谱尼测试（7.44%）、零点有数（7.39%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中纺标（-4.63%）、外服控股（-4.09%）、科锐国际（-3.71%）、天纺标（-3.20%）、安车检测（-3.11%）。

核心观点：

2024年中秋节假期，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，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。入境人员同比高增，交通持续恢复。据国家移民管理局通报，今年中秋节期间全国边检机关共计保障525.6万人次中外人员出入境，日均175.2万人次，较去年中秋节同期增长18.6%。其中，内地居民出入境263.2万人次，较去年同期增长15.1%；港澳台居民207万人次，较去年同期增长7.3%；外国人55.4万人次，较去年同期增长62.2%。共计查验出入境交通运输工具24.2万架（艘、列、辆）次，较去年同期增长37.6%。

- ◆ 投资主线1：中秋假期短途游是主流，十一假期长途游建议关注长线游。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、暑期旅游数据已经验证，十一假期旅游热度有望延续。年内，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；②出境游方向：在航班恢复、

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 发布 o1 模型，复杂推理能力适配多场景—2024-09-18
AI 硬件需求持续增长，商业化应用有望加速落地—2024-09-08
《黑神话·悟空》火爆出圈，“IP+文旅”引领新出行—2024-09-01

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

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。

- ◆ 投资主线2: iPhone16销量出色, AI 功能有望延长销售周期。国内2024年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品, 伴随大模型 API 降价、AI 硬件需求提振、复杂推理能力提升, 应用端的试错成本和落地成本都将降低, 未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地, 1-2年内或看到真正的 AI 应用主力方向。
- ◆ 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（2024.09.14-2024.09.20）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8	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

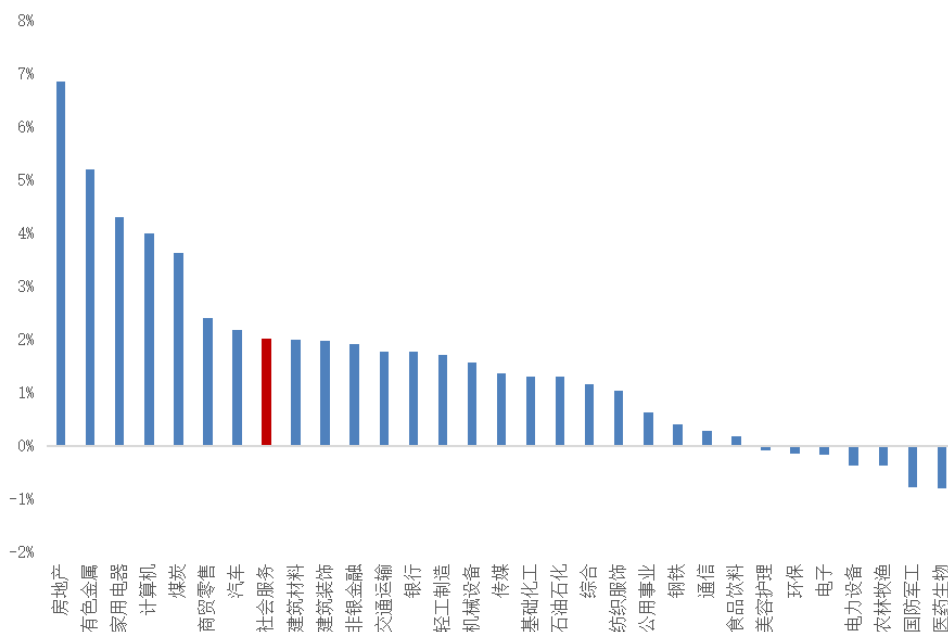
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.09.14-2024.09.20）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8

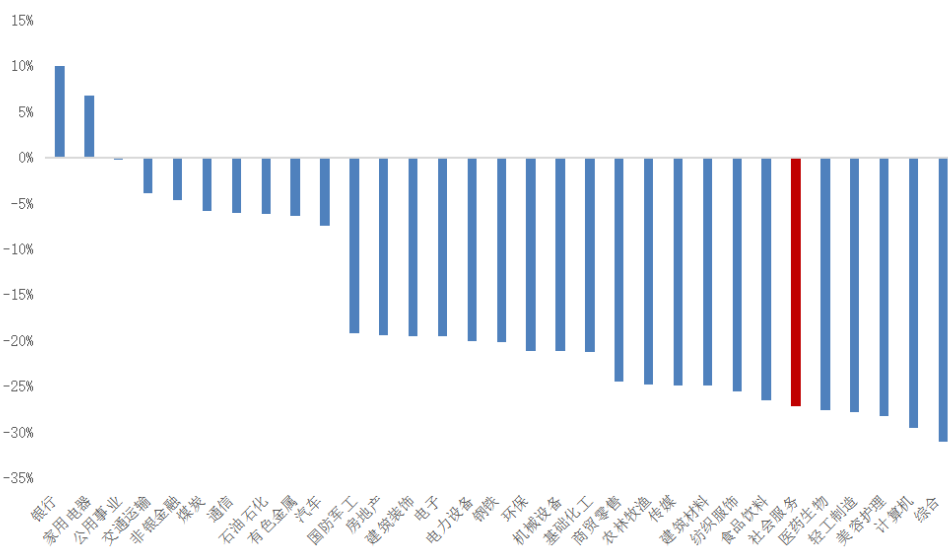
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 2.02%，在申万一级行业涨跌幅中排名 8/31。

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：创业板指（-0.19%）、深证成指（-1.81%）、沪深300（-2.23%）、上证指数（-2.23%）、社会服务（-3.71%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

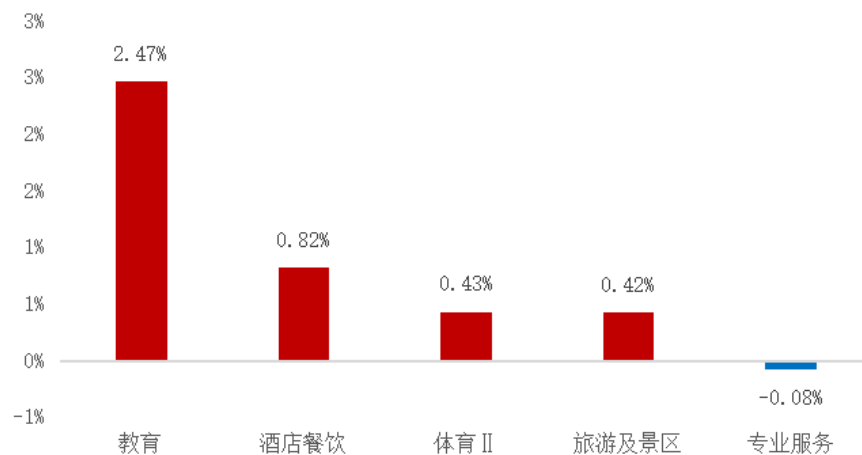
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	6132.4200	2.02%	-27.15%	175.4680
沪深 300	3201.0497	1.32%	-6.71%	4692.2231
上证指数	2736.8139	1.21%	-8.00%	7490.5996
深证成指	8075.1416	1.15%	-15.22%	9320.1737
创业板指	1536.5991	0.09%	-18.76%	3958,3225

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：教育（2.47%）、酒店餐饮（0.82%）、体育Ⅱ（0.43%）、旅游及景区（0.42%）、专业服务（-0.08%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



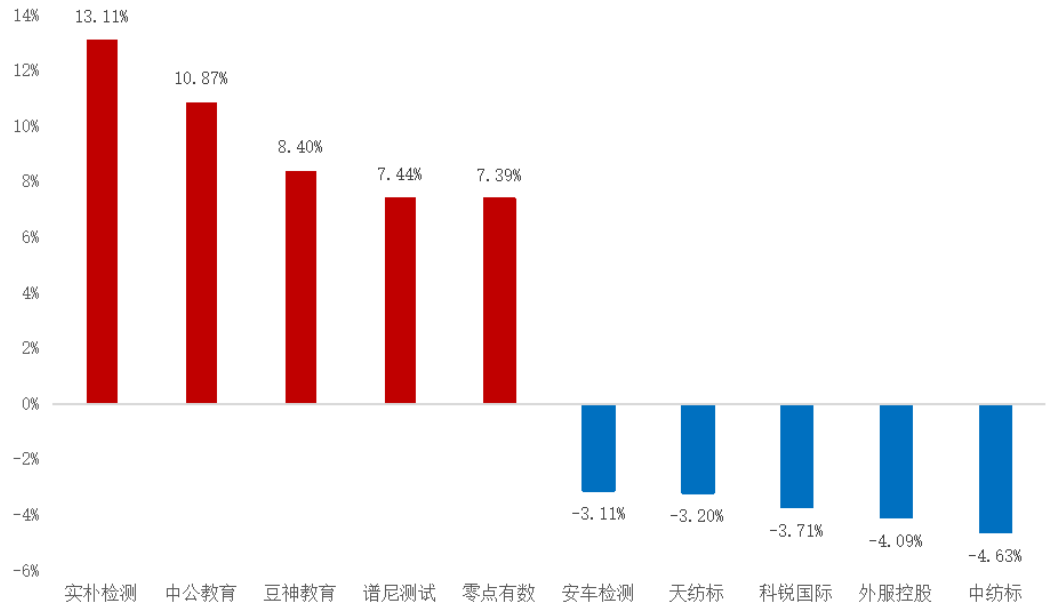
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：实朴检测（13.11%）、中公教育（10.87%）、豆神教育（8.40%）、谱尼测试（7.44%）、零点有数（7.39%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中纺标（-4.63%）、外服控股（-4.09%）、科锐国际（-3.71%）、天纺标（-3.20%）、安车检测（-3.11%）。

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：中秋假期短途游是主流，十一假期建议关注长线游

2024 年中秋节假期，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，全国国内出游 1.07 亿人次，按可比口径较 2019 年同期增长 6.3%；国内游客出游总花费 510.47 亿元，较 2019 年同期增长 8.0%。

入境人员同比高增，交通持续恢复。据国家移民管理局通报，今年中秋节期间全国边检机关共计保障 525.6 万人次中外人员出入境，日均 175.2 万人次，较去年中秋节同期增长 18.6%。其中，内地居民出入境 263.2 万人次，较去年同期增长 15.1%；港澳台居民 207 万人次，较去年同期增长 7.3%；外国人 55.4 万人次，较去年同期增长 62.2%。共计查验出入境交通运输工具 24.2 万架（艘、列、辆）次，较去年同期增长 37.6%。

中秋假期旅游预订总量较元旦、清明、端午假期均显著增长，是年内三天假期的最高点。其中境内游人均预订量环比端午假期+5%，出境游人均预订量与端午假期基本持平。中秋假期国内租车预订量环比端午假期+31%；国内酒店预订量更是远超 2019 年同期水平，其中高星级酒店、特色民宿占比高达六成。

中秋假期近程游、本地游占主导。飞猪数据显示，中秋假期，国内租车预订量环比端午假期增长 31%；国内酒店预订量更是远超 2019 年同期水平，其中高星级酒店、特色民宿占比高达六成。①北京：北京市文旅局统计，9 月 15 日至 17 日，北京全市

重点监测的旅游景区为 212 家，累计游客接待总量 769.1 万人次，同比增长 13.6%，比 2019 年增长 1.4 倍。②辽宁：截至 9 月 17 日 15 时，中秋假期 3 天，辽宁全省共接待游客 1288.2 万人次，按可比口径同比 2019 年增长 31.1%。③广东：据初步测算，9 月 15 日至 17 日，广东省接待游客 2135.7 万人次，按可比口径较 2019 年同期增长 13.6%；实现旅游收入 104 亿元。广东省 4A 级以上景区接待游客 678.6 万人次，较 2019 年同期增长 10.5%。

十一或迎出境游高峰，客单价略超去年同期。9 月 19 日，飞猪发布的《2024 国庆假期出游风向标》显示，长线游已成为“十一”假期出行预订的主流，其中出境游增长瞩目，出境游机票及酒店的预订人次已大幅超越去年同期，共覆盖了全球 144 个国家的 1597 个城市，其中，三线及以下城市居民的预订量同比增长了 2.5 倍。飞猪数据显示，在今年“十一”假期比去年中秋、“十一”假期少一天的情况下，目前的平均客单价仍超越去年约 6%。

中秋假期出游基本符合预期，短途游、本地游是主流，入境旅游发展态势持续向好，十一假期有望实现旅游数据增长，尤其是出境游方面。

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、暑期旅游数据已经验证，十一假期旅游热度有望延续。年内，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：iPhone16 销量出色，AI 功能有望延长销售周期

9 月 20 日消息，美国三大电信商之一 T-Mobile 的 CEO Mike Sievert 称，苹果新机 iPhone16 销量出色，超去年 iPhone15 表现。Sievert 表示，消费者倾向购买 Pro 版本、Max 版本，高阶机型购买率高于去年。其还称，苹果 AI 功能缓慢推出，或延长 iPhone16 销售，“销售周期会稍延长，因 AI 功能短时间未现。”

国产头部 AI 大模型再降价，规模效应逐步体现成本有望持续下降。9 月 19 日，阿里云 CTO 周靖人在云栖大会上宣布，Qwen-Turbo 价格直降 85%，低至百万 tokens 0.3 元，Qwen-Plus 和 Qwen-Max 分别再降价 80% 和 50%。其中，推理能力追平 GPT4 的 Qwen-Plus 同等规模较行业价格低 84%。虽然价格下降了，但摩尔定律并没有在 AI 大模型的赛道上消失。以通义大模型为例，其旗舰模型 Qwen-Max 性能已接近 GPT-4o，新一代开源模型 Qwen2.5 中 72B 性能超越 Llama405B。在价格和性能的双重更新之下，也带来了用户规模的大幅增长。周靖人透露，自首次宣布降价后，百炼付费客户数较上一个季度增长超过 200%，大批企业和开发者已放弃私有化部署，选择直接调用各类 AI 大模型。

可灵 1.5 模型发布，国产文生视频模型对标 Sora。9 月 19 日消息，快手可灵 AI

今日面向全球发布可灵 1.5 模型，新增“运动笔刷”功能。“运动笔刷”功能为图片中的元素（人或物体等）指定运动轨迹，还支持额外指定静止区域，提升画面可控性。快手可灵 AI 正式宣布启动“可灵 AI”导演共创计划，参与此次共创计划的导演将完全使用快手可灵 AI 生成电影画面，在入驻剧组的 AIGC 应用师的帮助下制作 9 部时长 3 分钟左右、主题不限的电影短片。我们认为，可灵文生视频功能的进一步提升，“AI+人”共创的模式值得期待，在降本增效的同时，或为视频创作提供更多思路和解法，有望落地营销、影视等多行业。

投资建议：国内 2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，伴随大模型 API 降价、AI 硬件需求提振、复杂推理能力提升，应用端的试错成本和落地成本都将降低，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，1-2 年内或看到真正的 AI 应用主力方向。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、中广天择、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

➤ AI 预计将为全球经济贡献近 20 万亿美元，软件 30ETF(562930)、云计算 ETF(516510)等产品受市场关注

据 IDC 发布的报告，预计到 2030 年，人工智能将为全球经济贡献近 20 万亿美元，并带动全球 GDP 增长 3.5%。这一预测凸显了 AI 技术在推动全球经济增长中的核心地位。在金融市场方面，AI 相关投资产品如软件 30ETF（代码 562930）、云计算 ETF（代码 516510）等受到了市场的广泛关注。本周，中证软件服务指数、中证云计算与大数据主题指数、国证机器人产业指数以及中证人工智能主题指数均呈现上涨态势，分别录得 4.0%、2.4%、1.2%和 0.4%的涨幅。这些指数的上涨不仅反映了市场对 AI 技术的乐观预期，也体现了投资者对 AI 相关投资产品的浓厚兴趣。（资料来源：每日经济新闻）

➤ 假期长线旅游市场热度攀升“体育+旅游”激活文旅消费新引擎

随着“十一”假期的临近，国内和出境长线旅游市场呈现出强劲的增长态势。据多个在线旅游平台数据显示，国庆期间的国际机票预订量同比翻倍增长，覆盖了全球 144 个国家的 1597 个城市，特别是三线及以下城市的居民预订量增长尤为显著，达到了 2.5 倍。这一趋势表明，人们对于长途旅行的需求正在不断释放，国际旅游市场逐渐回暖。不仅如此，多样的文化活动也成为吸引游客的重要因素。艺术展览、音乐

会等文化项目不仅丰富了旅游体验,还提升了旅游的文化内涵。在住宿方面,具有“葡萄园”“城堡”“农场”等特色的民宿备受欢迎,这些特色住宿不仅提供了独特的住宿体验,还满足了游客对于休闲度假的需求。(资料来源:央视界)

➤ 舌尖迭添“新”味餐饮消费热辣滚烫

中秋假期期间,餐饮消费迎来新一轮热潮,美团数据显示,“中秋”“团圆”主题餐饮团购订单量较去年同期增长超 5 倍,餐饮堂食订单量也大幅增长近 20%。海底捞火锅等餐饮企业在中秋假期期间接待顾客数量激增,不仅传统热门城市门店火爆,许多“宝藏小城”的门店也迎来高翻台率。此外,餐饮企业积极把握新趋势,通过线上线下融合的方式拓宽销售渠道,提升消费者体验。业内人士分析认为,随着各项改革任务和政策举措的相继落地,叠加节假日带动效应,餐饮经济迎来新的发展机遇。餐饮消费的热潮不仅提振了行业信心,还带动了上下游相关产业的发展。(资料来源:中工网)

➤ 百亿国货呼之欲出,争流量还卷成分国内美妆抢食存量“蛋糕”18 家国内

美妆公司半年报揭秘

今年上半年,电商渗透率大幅提升,珀莱雅、上美股份的线上渠道收入在总营收中占比超过九成。在美妆上下游,化妆品热门原料“改朝换代”,玻尿酸退潮,重组胶原蛋白成为“当红炸子鸡”。在 2024 年的上半年,国内美妆行业呈现出蓬勃发展的态势,尤其是国货美妆品牌,其市场份额首次超过外资品牌,达到了 56.7%。以珀莱雅为代表的国货品牌,上半年营收突破 50 亿元大关,有望在年内成为首家营收破百亿的国货化妆品企业。这背后,电商渠道的崛起功不可没,珀莱雅和上美股份的线上渠道收入占比均超过九成,显示出电商对美妆行业的重要性。同时,美妆行业的热门原料也在发生更迭,玻尿酸逐渐退潮,而重组胶原蛋白成为新宠,多家企业纷纷布局。不过,国货美妆的“蛋糕争夺战”也日益激烈,各品牌在营销和成分创新上不断加码,营销费用水涨船高,而代工企业则面临规模和盈利能力偏弱的挑战。尽管如此,国内美妆行业仍充满机遇,预计未来几年市场规模将持续增长。(资料来源:每日经济新闻)

➤ 从四个“现实需求”重新审视预制菜,“鲜食菜”是最佳发展方向

预制菜在农业发展和餐饮业提质增效中扮演着重要角色,但当前市场上预制菜品质参差不齐,亟需通过政策监管、标准制定及企业诚信经营来规范产业。“鲜食菜”成为预制菜最佳发展方向,消费者对预制菜新鲜度、健康度的需求日益增长。为此,作者提出了提升食材新鲜度、应用锁鲜科技、优化供应链等关键策略,并列举了如液氮速冻锁鲜、气调包装等具体技术应用案例。同时,预制菜企业应关注农产品市场化、乡村产业振兴、消费品质升级等现实需求,推动预制菜产业高质量发展,实现农业与餐饮业的双赢。(资料来源:澎湃新闻)

➤ 2024 年水产预制菜行业产业链全景梳理及区域热力地图

产业链方面，水产预制菜行业涵盖上游的水产养殖、食品调料、包装与设备，中游的预制菜生产（如国联水产、百洋股份等），以及下游的电商平台与线下商城销售渠道。区域分布上，山东、广东等沿海省市发展优势显著，集中了大量上市企业和投资动向。2023 年，国联水产预制菜业务营收超 46 亿元，鲟龙科技则在毛利率上领先。企业投资动态聚焦于生产线扩建、科技研发及质量控制。整体来看，水产预制菜行业展现出强劲的发展势头与地域集中特征，成为食品行业的新增长点。（资料来源：前瞻网）

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