

社会服务行业·周观点

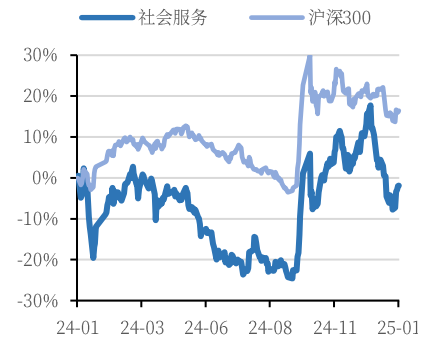
社零数据昭示消费回暖，“微信小店&小红书”题材形成共振

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

文旅部统筹开展春节文旅活动，“非遗游”或成新潮流 —2025-01-12
临近春节假期，旅游&电影市场景气度持续提升 —2025-01-06
豆包验证国内 AI 需求，25 年或成 C 端应用落地元年 —2024-12-30

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为6.39%，在申万一级行业涨跌幅中排名1/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（6.39%）、创业板指（4.66%）、深证成指（3.73%）、上证指数（2.31%）、沪深300（2.14%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（4.09%）、专业服务（2.86%）、酒店餐饮（2.84%）、体育II（2.17%）、教育（1.57%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：实朴检测（22.50%）、广电计量（18.42%）、祥源文旅（13.61%）、众信旅游（11.70%）、西域旅游（10.57%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：安车检测(-0.44%)、*ST 美吉(0.00%)、创业黑马（1.08%）、国缆检测（1.69%）、西高院(2.28%)。

核心观点：

2024年12月份，社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。其中，餐饮收入同比+20.4%，商品零售中，烟酒类/服装、鞋帽、针纺织品类/金银珠宝类/体育、娱乐用品类同比增速均超10%，居民消费加快复苏，2025年多项消费政策有望出台，进一步加速消费需求释放。

苹果手机更新后送机物功能开放聊天界面“+”超级入口，微信有望加强社交电商生态建设。马化腾在年会上表示：微信要用5年时间甚至更长时间去做一个电商生态连接器，发挥社交的力量，要做成精品。我们认为，此次微信依靠自身流量和政策发力电商，有望在微信端吸引更多商家入驻，“抢红包”或加速电商消费落地，助力腾讯深度布局电商领域。

小红书、抖音等应用的全球“入侵”，国内商品或加速出海进程。因 TikTok 在美国面临被封禁的风险，截至1月16日12时，小红书上关于#tiktokrefugee 话题的总讨论量已经达到1385.1万，总阅读

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

量已经达到7.4亿。小红书注重的是内容种草与电商的紧密结合，即社区+电商的 UGC 模式，一方面海外流量或为内容生态注入多元化元素，另一方面小红书的种草属性增强了分享者体验的真实性和对测评内容的信赖度，或能带动国内商品和品牌实现口碑传播和销售转化，有望加速企业出海步伐。

投资主线一：社零数据回暖，“微信小店+小红书”题材有望形成共振。24年12月社零数据回暖，消费政策和优惠补贴加持下，春节假期消费需求有望进一步释放，叠加近期“微信小店+小红书”题材有望形成共振，看好代运营、达人广告、营销出海等产业链公司。

投资主线二：多举措赋能文化旅游新供给，入境游增长点燃市场新动力。我们预计年底会有更多的刺激消费政策落地，各地将推出诸多优惠活动，有望助力消费需求释放，利好相关上市公司业绩兑现。基于政策支持&供需双升的多重共振之下的旅游市场，出行板块存在结构性机会。

- ◆ 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（2025.01.13-2025.01.17） | 4 |
| （一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 1 | 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

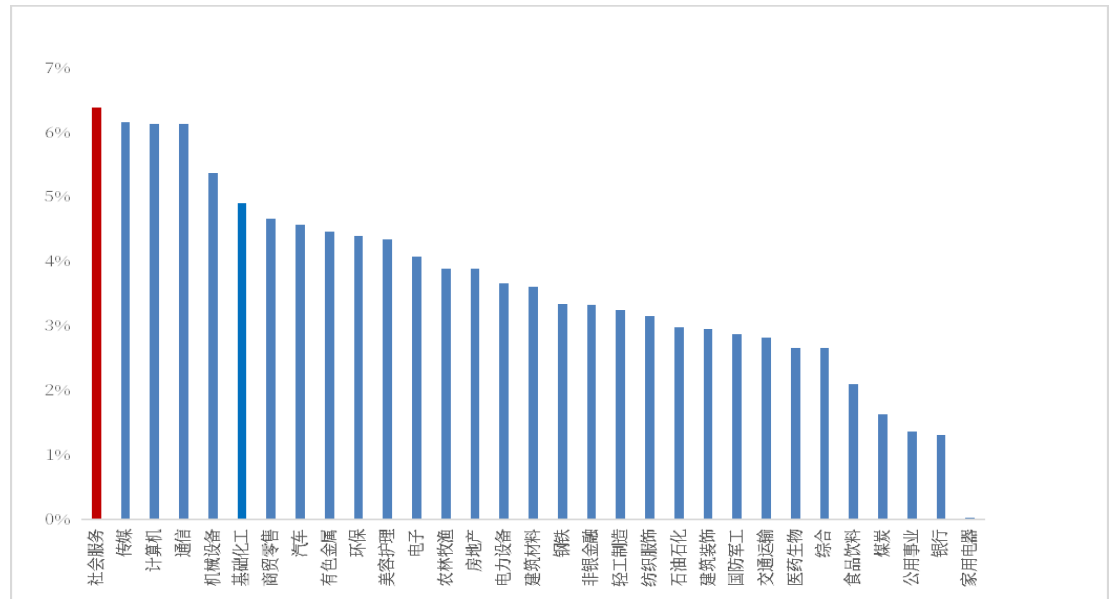
| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） | 4 |
| 图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） | 4 |
| 图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 | 5 |
| 图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 | 5 |
| 表 1 各基准指数涨跌幅情况 | 5 |

一、市场行情回顾（2025.01.13-2025.01.17）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 1

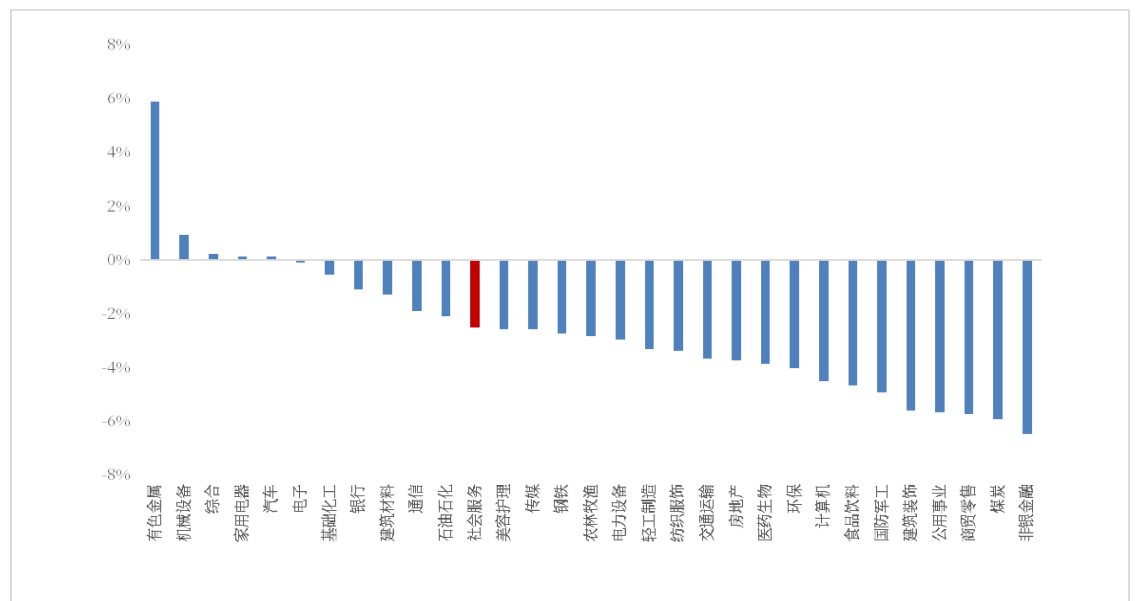
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为 6.39%，在申万一级行业涨跌幅中排名 1/31。

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：社会服务（6.39%）、创业板指（4.66%）、深证成

指 (3.73%)、上证指数 (2.31%)、沪深 300 (2.14%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

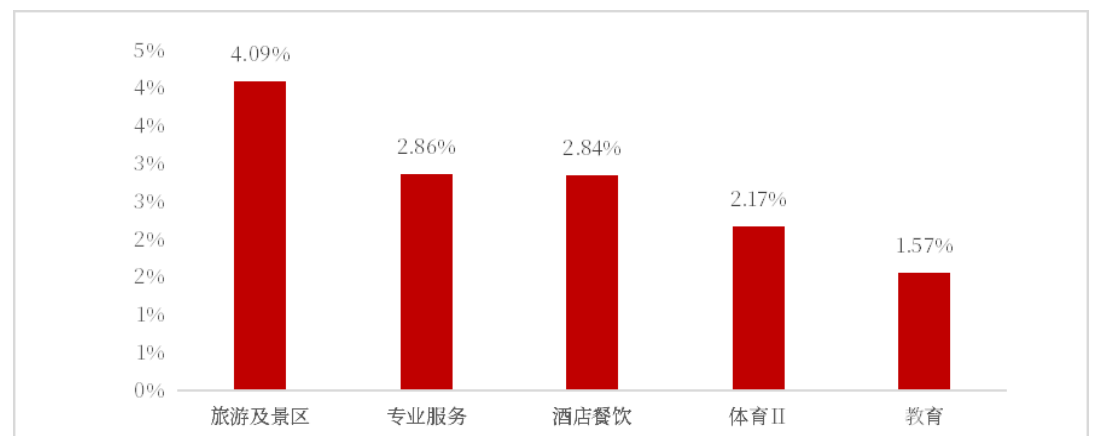
| 证券名称 | 收盘价 | 周涨跌幅(%) | 年涨跌幅(%) | 周成交额(亿元) |
|--------|----------|---------|---------|----------|
| 社会服务 | 7787.56 | 6.39% | -2.51% | 533.58 |
| 创业板指 | 2067.27 | 4.66% | -3.47% | 16259.14 |
| 深证成指 | 10161.32 | 3.73% | -2.43% | 35426.62 |
| 上证指数 | 3241.82 | 2.31% | -3.28% | 23725.83 |
| 沪深 300 | 3812.34 | 2.14% | -3.11% | 14433.46 |

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 (4.09%)、专业服务 (2.86%)、酒店餐饮 (2.84%)、体育 II (2.17%)、教育 (1.57%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



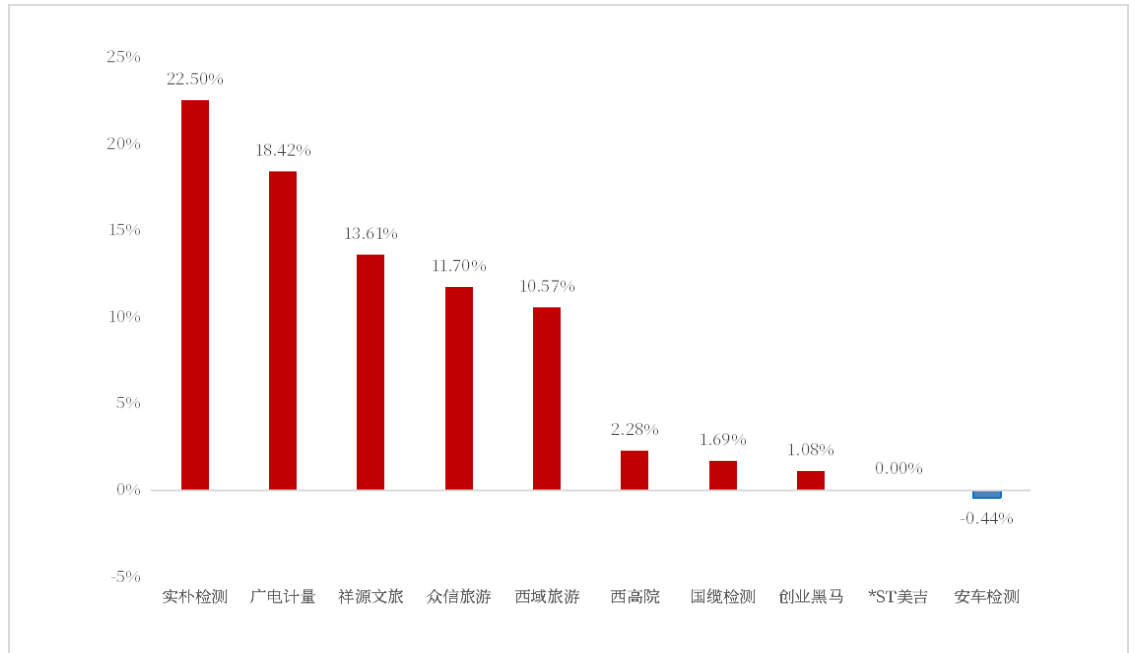
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：实朴检测 (22.50%)、广电计量 (18.42%)、祥源文旅 (13.61%)、众信旅游 (11.70%)、西域旅游 (10.57%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：安车检测 (-0.44%)、*ST 美吉 (0.00%)、创业黑马 (1.08%)、国缆检测 (1.69%)、西高院 (2.28%)。

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

■ 投资主线一：社零数据回暖，“微信小店+小红书”题材有望形成共振

2024年12月份，社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%。其中，餐饮收入同比+20.4%，商品零售中，烟酒类/服装、鞋帽、针纺织品类/金银珠宝类/体育、娱乐用品类同比增速均超10%，居民消费加快复苏，2025年多项消费政策有望出台，进一步加速消费需求释放。

苹果手机更新后送机物功能开放聊天界面“+”超级入口，微信有望加强社交电商生态建设。马化腾在年会上表示：微信要用5年时间甚至更长时间去做一个电商生态连接器，发挥社交的力量，要做成精品。①流量支持：2024年8月，腾讯要求微信小商店、视频号小店等微信生态内的电商载体统一升级为微信小店，并为其接入微信全域流量。②降低门槛：为了吸引更多商家入驻，微信在今年9月宣布大幅降低商家的准入门槛和保证金，甚至支持满足一定条件的微信小店商家0元保证金试运营；视频号小店还调低了家具、个人护理等21个三级类目的技术服务费，由5%调低至2%。我们认为，此次微信依靠自身流量和政策发力电商，有望在微信端吸引更多商家入驻，“抢红包”或加速电商消费落地，助力腾讯深度布局电商领域。

小红书、抖音等应用的全球“入侵”，国内商品或加速出海进程。因TikTok在美国面临被封禁的风险，截至1月16日12时，小红书上关于#tiktokrefugee话题的总讨论量已经达到1385.1万，总阅读量已经达到7.4亿。小红书国际版登顶美国app store免费榜第一名，用户天花板打开产业链公司深度受益。小红书电商运营负责人曾表示，直播是小红书电商最主要的载体、是小红书电商重要的发力方向。小红书注

重的是内容种草与电商的紧密结合，即社区+电商的 UGC 模式，一方面海外流量或为内容生态注入多元化元素，另一方面小红书的种草属性增强了分享者体验的真实性和对测评内容的信赖度，或能带动国内商品和品牌实现口碑传播和销售转化，有望加速企业出海步伐。

投资建议：24 年 12 月社零数据回暖，消费政策和优惠补贴加持下，春节假期消费需求有望进一步释放，叠加近期“微信小店+小红书”题材有望形成共振，看好代运营、达人广告、营销出海等产业链公司，建议关注【蓝色光标/壹网壹创/若羽臣/青木科技/丽人丽妆/天下秀/遥望科技等】。

■ 投资主线二：多举措赋能文化旅游新供给，入境游增长点燃市场新动力

1 月 15 日，2025 年全国春节文旅消费月于吉林长春正式启动。文化和旅游部产业发展司将于 1 月至 2 月举办 2025 年全国春节文化和旅游消费月，围绕“文旅惠民 乐民 共享美好生活”主题，春节消费月期间，各地将结合冬季及春节文化和旅游消费特点，围绕过年民俗、美食、冰雪、避寒、康养、亲子、研学、演艺、时尚、国潮等重点消费需求，举办超 4000 项约 2.7 万场次文旅消费活动，推出消费券、票价优惠、消费满减、折扣套餐等惠民措施。

各地出台多举措，利好推动文化类旅游供给。文化和旅游部于 1 月 7 日至 3 月 1 日举办“欢欢喜喜过大年”2025 年春节主题活动。活动包含七大板块 27 项主体活动，涉及文艺演出、公共文化服务、非遗体验、旅游休闲等多个领域，旨在丰富文化和旅游产品供给，提升群众获得感幸福感。①安徽：安徽省文化和旅游厅近日印发《进一步推动文化和旅游融合发展的实施意见》，推出 6 个部分共 26 条举措，提出推进文物、革命文化、非遗、文化服务与旅游深度融合以及文旅与相关产业跨界融合。②江苏：江苏省文化和旅游厅、盐城市政府主办的 2025 “水韵江苏·欢欢喜喜过大年”冬季文旅消费促进活动启动仪式近日举行，江苏各地即将推出 5300 多项特色活动和 200 多条惠民措施，推介旅游线路，助力冬季旅游市场。③宁夏：宁夏回族自治区文化和旅游厅近日启动 2025 年“在宁夏·非遗过大年”文旅系列活动，将统筹全区非遗资源，在 1 月至 2 月间开展 200 余项内容丰富、形式多样、群众积极参与的文旅系列活动，推动春节文化的传承和创新，促进非遗与旅游深度融合。我们认为，各地推出的举措和主题活动有效丰富了文化类旅游供给，有望刺激行业需求，提升民众文化体验和满意度。

入境游火爆，同比增长幅度较大。14 日，国家移民管理局发布最新数据：2024 年，6.1 亿人次出入境，同比上升 43.9%；全国各口岸免签入境外国人 2011.5 万人次，同比上升 112.3%。其中内地居民 2.91 亿人次、港澳台居民 2.54 亿人次、外国人 6488.2 万人次，同比分别上升 41.3%、38.8%、82.9%。携程旅行发布的“2024 中国旅游目的地热力地图”显示，外国游客搜索热门城市 TOP10 为成都、重庆、西安、杭州、上海、北京、广州、深圳、厦门、珠海。丰富的文化、显著的地标、独特的地理、世界

非遗，以及珍稀动植物，成为外国人来中国的首选因素，国宝大熊猫、民间簪花、胡同骑游等已经是外国人旅行的首选标签。我们认为，入境游的显著增长和热门城市搜索量提升反映了我国旅游市场的国际吸引力和文化魅力，为旅游业带来新的增长点。

投资建议：我们预计年底会有更多的刺激消费政策落地，各地将推出诸多优惠活动，有望助力消费需求释放，利好相关上市公司业绩兑现。基于政策支持&供需双升的多重共振之下的旅游市场，出行板块存在结构性机会，建议关注①高性价比、强自然属性的名山大川：业绩恢复度高，大众认可度高，且后续仍有景区扩容&交通改善提振客流量的预期，如【黄山旅游、峨眉山】；②宗教游、冰雪游等特色旅游目的地：有效承接游客的精神需求和爱好满足，容易形成集中性规模效应，短期业绩呈现高弹性，如宗教游【峨眉山、九华旅游】、冰雪游【长白山】；③景区&索道&交通扩容带来接待能力提升的旅游目的地：部分景区基于当下供需情况，开展景区扩建、新增索道、完善交通等基础设施建设，将有望带来客流量提升，拔高景区收入天花板，如【三特索道、桂林旅游】；④低基数下的出入境游市场：出入境航班&签证供给持续增加，跨境游需求加速释放，建议关注离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长，布局出入境游的公司业绩仍有恢复&增量空间【众信旅游】；⑤“品牌溢价+市长率提升”的优质酒店：酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间，中端酒店持续增长，连锁化率较低的下沉市场供需两旺，挖掘潜力仍很大，头部酒店加速抢占市场【君亭酒店、锦江酒店】。

三、行业新闻动态

➤ 全国首个游戏行业增信应用场景落地四川

1月16日，四川省大数据中心发布了全国首个游戏行业增信应用场景。该应用由四川数字世界科技文化有限公司、四川征信公司等单位共同开发，旨在解决游戏行业因“轻资产”特征导致的融资难题。增信应用通过提升信用等级，使游戏企业的数字资产得到确权、认证、交易和投融资。四川省大数据中心负责人指出，游戏行业的资产价值评估标准不足，资金风险监管可控性低，影响了游戏产业的融资和增速提质。

应用的核心是“COG 游戏可信资产综合服务平台”和“天府信用通”，通过数据接口或征信报告，将游戏企业的公共信用信息、征信信息与数字资产融合，实现信用倍增。这不仅为企业提供了全面的信用画像，还为资产提供了保护。

此外，该增信应用还为即将发行的全国首个游戏数字资产证券“星游宝”提供了重要支撑，确保了游戏产业金融手段的有效运用，有望推动游戏产业的快速发展。（资料来源：四川新闻网）

➤ 预制菜成年夜饭新宠

春节临近，预制菜成为年夜饭餐桌上的新宠。1月16日，天眼查专业版数据显示，预制菜产业呈现井喷式增长，2024年环比增长135%。

近年来，预制菜凭借方便快捷的特性，迎合了快节奏生活中人们对高效、便捷饮食的需求，产业发展势头强劲。据统计，我国预制菜市场规模正以每年超过 20% 的速度迅速增长，预计 2026 年市场规模将超过万亿元。天眼查专业版数据显示，截至目前，我国现存在业、存续状态的预制菜相关企业达 6.8 万家，2024 年新增注册相关企业 1.1 万家。

市场监管总局正在积极推进预制菜标准体系的完善工作。《关于加强预制菜食品安全监管 促进产业高质量发展的通知》等措施的实施，对预制菜产业的标准化发展提供有力支撑，不仅提升了预制菜产品的质量和安全水平，也促进产业转型升级和提质增效。（资料来源：昆明日报）

➤ **灯塔专业版发布前瞻：6 部新片“想看”量创历史同期新高，有望刷新春节**

档票房纪录

1 月 14 日，灯塔专业版发布了对 2025 年春节档电影市场的前瞻性解读：2025 年春节档 6 部影片映前 90 天至映前 17 天新增想看超 218 万，创历史同期新增想看新高，市场有望创造新的档期票房纪录。

灯塔专业版分析师复盘了 2024 年电影市场的主要特征：在全球票房同比下降 5.6% 的背景下，国内电影市场取得 425.02 亿元的票房成绩，较历史最高峰值恢复约七成，恢复率好于全球均值。

2025 年春节档呈现“六强争霸”格局，包括《封神第二部：战火西岐》、《哪吒之魔童闹海》、《射雕英雄传·侠之大者》等，多为 IP 系列续作，类型多样，特效显著，主创吸引力强。其中，《封神第二部》、《射雕英雄传》和《哪吒之魔童闹海》最受期待，而《熊出没·重启未来》作为合家欢电影，预计将继续在春节档取得佳绩。业界对今年春节档市场表现持乐观态度。（资料来源：北京日报）

➤ **北京四方面发力做好入境游**

北京市文化和旅游局 1 月 13 日召开入境游媒体通气会。会上介绍，2025 年，北京将从优化产品、宣传推广、提升服务、保障措施 4 个方面推出 18 条措施，努力实现入境游客接待量增长 5%。

据介绍，2024 年，北京聚焦境外游客入境、出行、住宿、游览、购物、支付等全链条，着力在工作机制化、产品品质化、服务便利化、营销精准化上下功夫、见成效。2024 年全市共接待入境游客 394.2 万人次，同比增长 186.8%，恢复到 2019 年的 88.9%；实现旅游外汇收入 49.1 亿美元，同比增长 151.7%。2025 年，在产品优化方面，北京将坚持文旅商体深度融合，推出更多主题化、特色化的精品线路产品；突出“City Walk”城市漫游主题，打造一批休闲产品和线路；联动国内知名旅游目的地，培育“游北京·看中国”品牌。在提升服务方面，打造好国际“服务包”，擦亮“北京服务”品牌；推进国际航班恢复、通关便利化、国际语言环境提升、无障碍支付服务街区建设。

2025年，北京还将安排1000万元入境游奖励资金，对2024年经营入境业务业绩突出的旅游企业进行奖励。（资料来源：中国旅游报）

➤ **辽宁首届海洋冰雪节启动**

1月13日，“花式过冬 嗨游辽宁”2025辽宁首届海洋冰雪节暨“锦州年 最东北”第八届全民冰雪运动季系列活动启动仪式在锦州举办。

启动仪式上，辽宁省副省长郭彩云邀请游客“花式过冬，嗨游辽宁”，锦州市发出了“锦州年 最东北”的过年邀约；现场世界纪录认证官向东方华地海洋冰雪王国颁发了“世界最大海参雪雕”世界纪录证书。

本次海洋冰雪节设计打造了7大海洋精灵IP，精心策划了“激情雪花”“唯美浪花”“生态苇花”“温润水花”“喷香油花”五大“花”式冬游活动。

辽宁坐拥2200余公里的“中国最北海岸线”，有天然的海冰奇观。为发挥海洋冰雪资源优势，辽宁创新打造了“海洋冰雪节”IP，极大丰富了冰雪旅游的新玩法，拓展了冰雪经济新空间。下一步，辽宁省将全力打造“海洋冰雪节”这一品牌，着力将冰雪、海洋、温泉、赛事、民俗等文体旅元素深度融合，充分体现辽宁冰雪旅游的差异化发展优势，为辽宁冰雪经济发展注入新动能。（资料来源：中国文化报）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

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。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%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