

社会服务行业·周观点

十一假期旅游经济维持稳健，年内积极关注出境游机会

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-8.66%，在申万一级行业涨跌幅中排名31/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：沪深300（-3.25%）、创业板指（-3.41%）、上证指数（-3.56%）、深证成指（-4.45%）、社会服务（-8.66%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（-5.69%）、教育（-6.52%）、体育II（-7.58%）、旅游及景区（-11.89%）、酒店餐饮（-13.12%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：ST凯撒（11.99%）、豆神教育（10.95%）、国义招标（6.88%）、兰生股份（4.36%）、中纺标（3.74%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：张家界（-19.35%）、君庭酒店（-18.40%）、曲江文旅（-16.38%）、西安饮食（-15.91%）、西安旅游（-15.73%）。
- ◆ 核心观点：经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假日7天，全国国内出游7.65亿人次，按可比口径同比增长5.9%，较2019年同期增长10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比增长6.3%，较2019年同期增长7.9%。大部分省市人均旅游消费同比上升，居民消费意愿持续恢复，但国内机酒价格仍然承压，根据酒店之家数据，国庆期间酒店平均价格同比-8.4%。乡村游、下沉游仍是热点，居民普遍追求高性价比和独特旅游体验。

投资主线1：十一假期旅游经济维持稳健，关注出境游机会。基于出行便利度、成本和旅游体验考量，出境游增速有望延续，利好出境游产品提供商。国内游方面，十一假期旅游数据基本符合预期，后续伴随旅游消费政策落地，叠加收入预期改善，国内游需求有望进一步释放，建议关注超跌顺周期龙头。

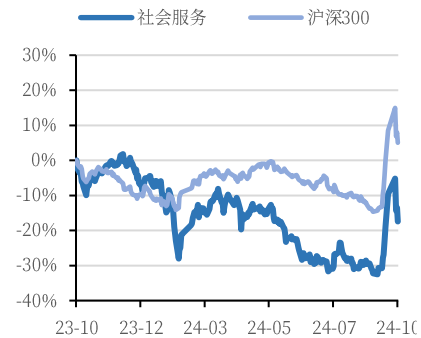
投资主线2：数据要素相关政策密集落地，行业进入加速发展期。9月底以来，数据要素基础政策和行业标准落地进入加速期，叠加多地开展公共数据要素相关试点，成功经验有望全国推广，数据要素的价值有望得到释放。建议关注数据要素产业链中数据供给/需求/服务等相关环节中具备先发优势和资源壁垒的头部企业。

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

多地发放惠民消费券，有望提振国庆假期旅游经济 —2024-09-29

中秋旅游市场平稳有序，国庆有望迎来出境高峰 —2024-09-22

OpenAI 发布 o1 模型，复杂推理能力适配多场景 —2024-09-18

股市有风险入市需谨慎

-
- ◆ 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（2024.10.8-2024.10.12）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31	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

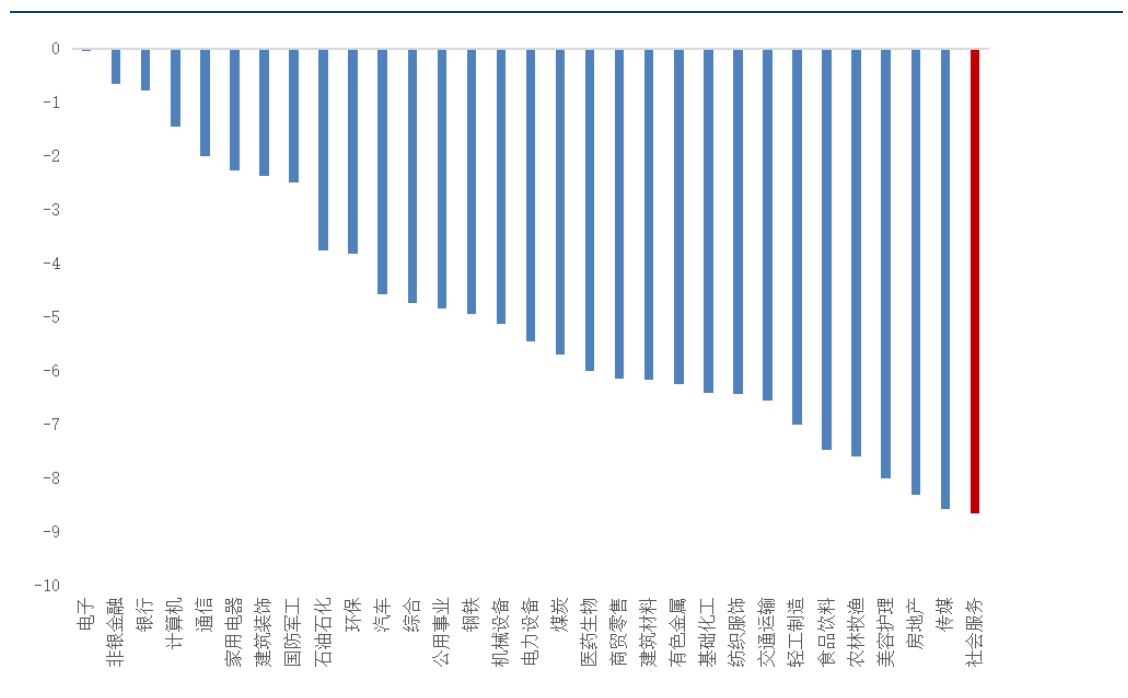
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.10.8-2024.10.12）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

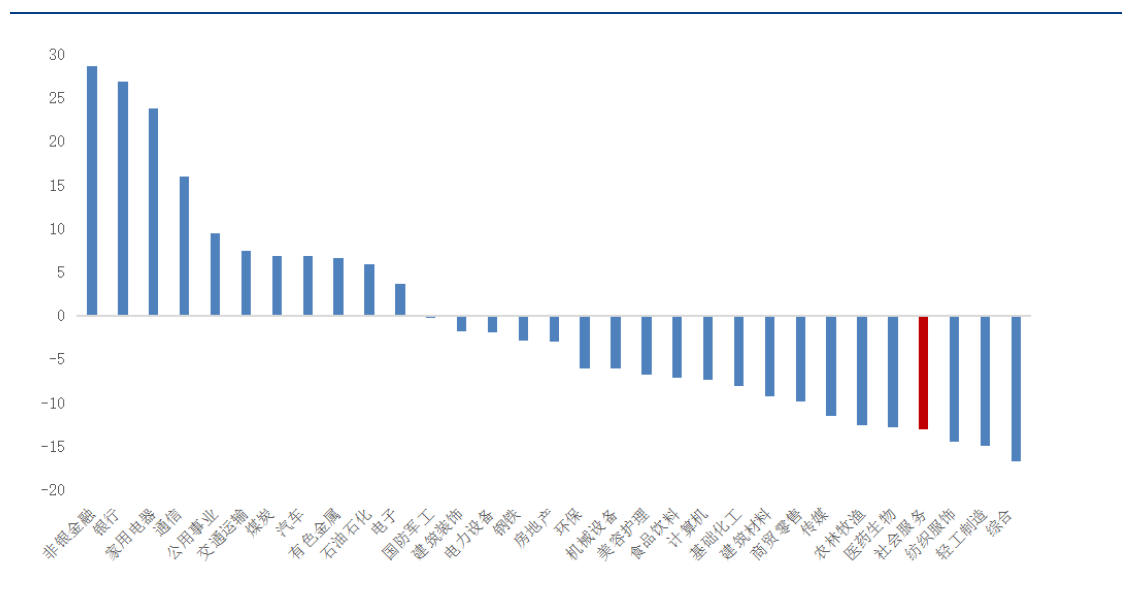
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-8.66%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31/31。

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：沪深 300 (-3.25%)、创业板指 (-3.41%)、上证指数 (-3.56%)、深证成指 (-4.45%)、社会服务 (-8.66%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

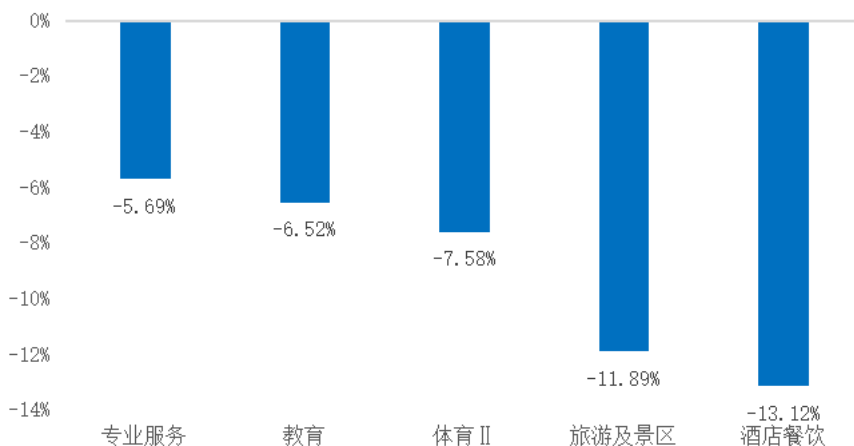
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3887.1670	-3.25%	13.29%	33623.6998
创业板指	2100.8707	-3.41%	11.08%	30165.2150
上证指数	3217.7377	-3.56%	8.16%	43869.4601
深证成指	10060.7393	-4.45%	5.63%	57198.2495
社会服务	7325.2400	-8.66%	-12.99%	1009.2167

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 (-5.69%)、教育 (-6.52%)、体育 II (-7.58%)、旅游及景区 (-11.89%)、酒店餐饮 (-13.12%)。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

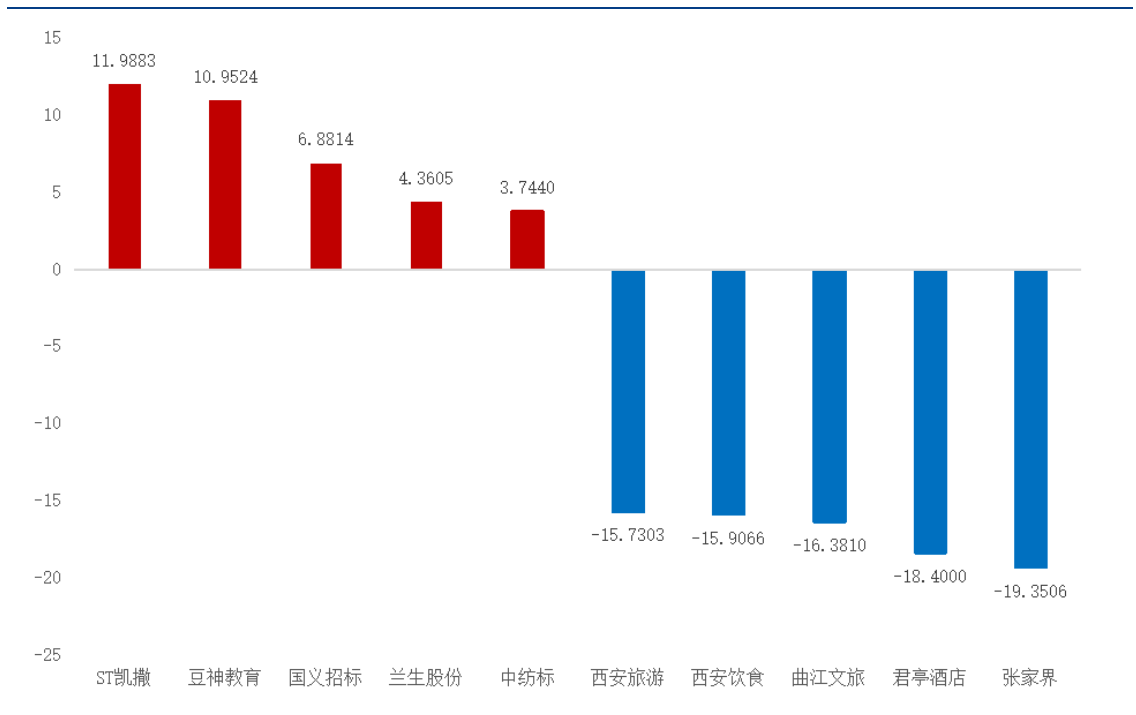


资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：ST 凯撒 (11.99%)、豆神教育 (10.95%)、国义招标 (6.88%)、兰生股份 (4.36%)、中纺标 (3.74%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：张家界(-19.35%)、君庭酒店(-18.40%)、曲江文旅(-16.38%)、西安饮食(-15.91%)、西安旅游(-15.73%)。

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 1：十一假期旅游经济维持稳健，关注出境游机会

经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假日 7 天，全国国内出游 7.65 亿人次，按可比口径同比增长 5.9%，较 2019 年同期增长 10.2%；国内游客出游总花费 7008.17 亿元，按可比口径同比增长 6.3%，较 2019 年同期增长 7.9%。大部分省市人均旅游消费同比上升，居民消费意愿持续恢复，但国内机酒价格仍然承压，根据酒店之家数据，国庆期间酒店平均价格同比-8.4%。乡村游、下沉游仍是热点，居民普遍追求高性价比和独特旅游体验。

国际酒店预订规模增长至 2019 年的 120%。10 月 7 日，飞猪发布的《2024 国庆假期出游快报》显示，国庆假期旅游消费热情高涨，按可比口径计算，国内高星级酒店、线路游、租车等旅游商品的预订量同比大幅增长；出境游在去年强劲反弹的基础上继续高增长，预订量同比劲增超 50%，其中国际酒店预订规模已增长至 2019 年的约 120%。携程数据显示，国庆假期，中国至泰国、新加坡、马来西亚等出境短航线机票价格已与 2019 年持平。

政策优惠叠加假期经济，国庆餐饮消费回暖。据中国烹饪协会开展的“2024 年国庆假期餐饮业经营情况调研”数据显示，受访餐饮企业假期营业收入与去年国庆假期 7 天相比上涨 2.0%；客流量与去年国庆假期 7 天相比上涨 5.6%。美团数据显示，今年国庆假期的前 5 天，餐饮堂食消费日均值相比 2023 年同期增长 33.4%；分消费

时段来看，夜间时段消费较 2023 年同期增长 44.8%。①北京：商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等业态企业实现销售额 70.6 亿元；据信令数据，全市 60 个重点商圈客流量 4573 万人次，同比增长 19.7%。②上海：据消费市场大数据实验室（上海）数据，全市线上线下消费实现 676 亿元，同比增长 3.2%。③成都：重点监测的 11 家重点餐饮企业实现餐饮收入 9699.45 万元，同比增长 14.07%。我们认为，餐饮作为刚需消费，在旅游经济和政策优惠的刺激下，短期内弹性可期，中长期看收入效应+财富效应修复之下居民对餐饮消费需求的再提振。

投资建议：基于出行便利度、成本和旅游体验考量，出境游增速有望延续，利好出境游产品提供商【众信旅游】。国内游方面，十一假期旅游数据基本符合预期，后续伴随旅游消费政策落地，叠加收入预期改善，国内游需求有望进一步释放，建议关注超跌顺周期龙头【中国中免、锦江酒店】。

■ 投资主线 2：数据要素相关政策密集落地，行业进入加速发展期

10 月 8 日，国家发展改革委、国家数据局、中央网信办等多部门联合发布《国家数据标准体系建设指南》，到 2026 年底，我国将基本建成国家数据标准体系，围绕数据流通利用基础设施、数据管理、数据服务等方面制修订 30 项以上数据领域基础通用国家标准，形成一批标准应用示范案例，建成标准验证和应用服务平台，培育一批具备数据管理能力评估、数据评价、数据服务能力评估、公共数据授权运营绩效评估等能力的第三方标准化服务机构。近期数据要素相关政策和标准密集发布，行业或逐步进入加速发展期。

数据产业规模目标 GAGR 超 15%，政府持续支持数据社区、企业、产业建设。9 月 27 日，国家数据局出台的《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》《关于促进企业数据资源开发利用的意见》明确提出，到 2029 年，我国数据产业规模年均复合增长率超过 15%，数据产业结构明显优化，我国数据技术创新能力跻身世界先进行列，数据产品和服务供给能力大幅提升。《意见》指出将聚焦无人驾驶、具身智能、低空经济等数据密集型产业发展需求，培育壮大数据企业，推动建立数据开放社区，支持开源数据集建设，推动高校、科研院所、企事业单位科学数据有序开放。我们坚定认为，因个人数据的隐私性和商业数据的质量差异等问题普遍存在，公共数据和科学数据的开发利用将吹响数据要素发展的“冲锋号”，明确公共数据资源开发利用的战略部署规划将加速数据要素价值释放的节奏。

选取试点城市开放信用监管数据，利好个体工商户发展。10 月 1 日，市场监管局、国家数据局联合印发《关于开展向平台企业开放信用监管数据试点推动平台经济规范健康发展的通知》，并在苏州、杭州、济南、武汉、长沙、深圳、成都和西安等 8 个城市开展向移动支付平台企业开放信用监管数据试点工作。该通知支持移动支付平台核验个体工商户相关信息，以便捷开通网上商户、支持信用卡支付，有利于拓宽个体工商户的获客渠道，对于习惯信用卡支付的境外来华人员将进一步提升其支付便

利性。据统计，本次试点的 8 个城市个体工商户总量约占全国 9.3%，预计本次试点可服务覆盖 1100 多万个体工商户。我们认为，开放信用监管数据是数据价值兑现的一次重要尝试，本次试点有望拓宽个体工商户获客渠道，提升境外来华人员支付便利性，积极探索可复制、可推广的数据使用经验，后续有望开放更多公共数据资源，数据价值兑现或加速。

投资建议：9 月底以来，数据要素基础政策和行业标准落地进入加速期，叠加多地开展公共数据要素相关试点，成功经验有望全国推广，数据要素的价值有望得到释放。建议关注数据要素产业链中数据供给/需求/服务等相关环节中具备先发优势和资源壁垒的头部企业，重点围绕高景气度行业中四个维度布局：1) 数据资源（影视传媒行业）：【中信出版、中文在线、中国科传、南方传媒、华策影视】；2) 数据确权：【人民网、新华网、零点有数】；3) 数据交易：【浙数文化】；4) 数据应用：【小商品城、值得买、蓝色光标、昆仑万维、拓尔思】。

三、行业新闻动态

➤ AI 和云深度整合，巨头复苏市场走高

据 2024 年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长 19%，达到 782 亿美元，中国市场支出 94 亿美元，同比增长 8%。阿里云、华为云和腾讯云占据主导地位，市场份额分别为 36%、19%和 16%。增长原因在于云厂商将 AI 与云计算深度整合，推动业务扩张。云厂商与专业合作伙伴合作，开发定制 AI 解决方案，通过渠道伙伴产生的收入占中国云计算总收入的 26%。AI 大模型成为增长关键驱动力，推动云消费增长，云巨头业绩得到佐证。同时，云服务市场头部聚集效应增强，全球前三大云供应商市场份额增长 24%。运营商云崛起，成为新云势力，但同质化竞争加剧，云厂商需提升服务竞争力。未来，AI 与云计算 SaaS 服务结合，将形成 AI SaaS，赋能云计算 SaaS，推动市场规模进一步扩张。（资料来源：中国经营报）

➤ 假期旅游热度高涨，悟空带火山西游，豫粤浙入账超 500 亿

随 2024 年国庆节假期期间，全国国内出游人次达到 7.65 亿，同比增长 5.9%，旅游总花费 7008.17 亿元，同比增长 6.3%。全国已有 25 个省份公布了国庆旅游成绩单，其中河南接待游客量居全国第一，山西因《黑神话：悟空》热度带动旅游市场显著增长。在旅游收入方面，河南、广东、浙江三省份均超过 500 亿元，云南、安徽紧随其后。天津国庆假期接待游客花费增长 36.9%，人均消费创今年新高。上海市因多项体育赛事举办，吸金效应凸显。中国旅游研究院指出，旅游业需与时俱进为旅游者提供高效率的出行和高品质的服务，才能成为市场的主力军。（资料来源：吉林日报）

➤ 餐饮市场活力重现，国庆消费数据双增

在今年国庆假期期间，餐饮消费市场呈现出火热态势，销售额与客流量实现了双增长。据受访餐饮企业反馈，与去年国庆假期 7 天相比，营业收入上涨了 2%，客流量则上涨了 5.6%。多地餐饮市场数据也创下了新高，河北省、上海市、四川省等地的重点监测餐饮企业销售额或营业收入均实现了增长，其中上海市线下餐饮消费更是达到了 80 亿元，同比实现了两位数增长。品牌餐饮企业在这一波消费热潮中表现尤为突出。海底捞国庆假期前 6 天全国超 1300 家门店接待顾客超 1000 万人次，九毛九集团的太二酸菜鱼和怂火锅也分别接待了突破 127 万和 23 万人次的顾客。同时，新茶饮赛道也迎来了显著增长，喜茶多家门店增幅超 600%，奈雪的茶全国销售额破亿元。此外，“夜经济”也成为国庆假期餐饮消费的一大亮点，美团数据显示夜间时段消费增长了 44.8 个百分点，夜市搜索增长 170.3%。政府消费券的发放也进一步推动了餐饮消费，上海市政府发放的“乐品上海”餐饮消费券引流效果显著。（资料来源：中国经营报）

➤ 机器人大厨：餐饮业的革新力量

近日，北京市颁发了首张具身智能机器人食品经营许可证，标志着餐饮行业智能化进程取得了重要进展。机器人大厨不仅具备多任务处理能力和自主学习新菜单的智能，还能显著提升烹饪效率与口感，为餐饮业带来了降本增效的新机遇。通过 24 小时不间断的高效工作，机器人大厨有效缓解了餐厅高峰时段的人手不足问题，同时提高了食品质量和运营效率。此外，机器人大厨还能根据顾客需求提供个性化服务，增强餐饮体验的独特性和吸引力。食品安全方面，机器人大厨采用封闭式操作环境并严格遵循预设程序，最大程度避免了人为因素导致的食物污染风险。尽管机器人大厨的普及可能引发就业结构的变化，但长远来看，它将推动餐饮行业向智能化、个性化发展，并创造新的就业机会。（资料来源：羊城派）

➤ 首届中国广播电视精品创作大会聚焦剧集创作

首届中国广播电视精品创作大会在北京召开，会上发布了《中国广播电视全媒体发展报告》等重磅文件，梳理了广电领域作品的显著变化。2024 年上半年，我国取得发行许可的电视剧、网络剧等作品数量众多，其中不乏主题创作和现实题材佳作。在剧集论坛上，影视行业从业者围绕促进剧集精品创作进行了热烈探讨，强调创作者应向时代、生活、人物等要素要故事和情感，同时，视频平台也坚持长期主义的创作原则，尝试通过“传帮带”机制扶植新人，共同推动行业高质量发展。（资料来源：千龙网）

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