

社会服务行业·周观点

元宇宙技术加速落地，有望开启消费场景革命

投资评级

增持

维持评级

◆ **上周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.90%，在申万一级行业涨跌幅中排名 14/31；各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-0.90%）、上证指数（-1.54%）、沪深 300（-2.04%）、深证成指（-2.96%）和创业板指（-4.06%）。

◆ **子行业涨跌幅排名：**酒店餐饮（+6.32%）、旅游及景区（+3.25%）、体育（+3.09%）、教育（-1.37%）、专业服务（-1.60%）。

◆ **社会服务行业涨幅前五：**米奥会展（+17.22%）、*ST 文化（+9.41%）、全聚德（+9.08%）、同庆楼（+8.67%）、岭南控股（+8.12%）；

◆ **社会服务行业跌幅前五：**锦江酒店（-9.40%）、ST 明诚（-9.27%）、科锐国际（-7.57%）、国缆检测（-6.03%）、电科院（-5.84%）。

◆ 核心观点：

虽然短期多地受疫情散点频发的扰动，但是居民的旅游消费势能一直都在，需求端的韧性较强，在即将到来的中秋和国庆旅游旺季，以精准有效的疫情防控为前提，叠加消费刺激政策利好不断出台，线下消费和出行需求有望加速释放，细分行业龙头公司直接享受行业复苏带来的业绩提振。

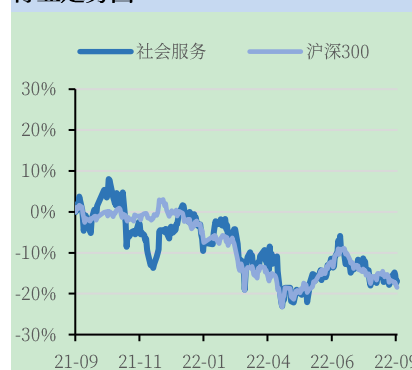
近日，《2022 元宇宙产业图谱》由元宇宙创新探索方阵牵头，内容科技产业推进方阵、可信区块链推进计划、中国互联网协会区块链技术应用委员会、中国通信标准化协会 TC602、中国通信标准化协会 TC603 等组织共同发布，重点围绕底层技术、产品服务、行业应用三大板块，覆盖了元宇宙产业链上下游关键环节，力求全面客观展现元宇宙产业发展情况。

元宇宙，作为虚拟世界和现实世界融合的载体，元宇宙相关技术与产业正加速发展演进，新技术、新应用、新业态层出不穷，与传统行业加速融合，应用场景不断丰富。

◆ 风险提示：

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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

相关研究报告

临近中秋国庆双节，“出行+消费”有望双复苏 —2022-08-28
培育钻石行业：供需两旺，22 年印度中游 1-7 月进出口额同比大增 —2022-08-22
行业周报：继续关注培育钻石高景气赛道 —2022-08-21

正文目录

一、 市场行情回顾（2022.08.29-2022.09.02）	3
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第十四	3
（二） 上周行业细分表现	4
（三） 上周个股表现	5
二、 核心观点	5
三、 行业新闻动态	6
四、 风险提示	8

图表目录

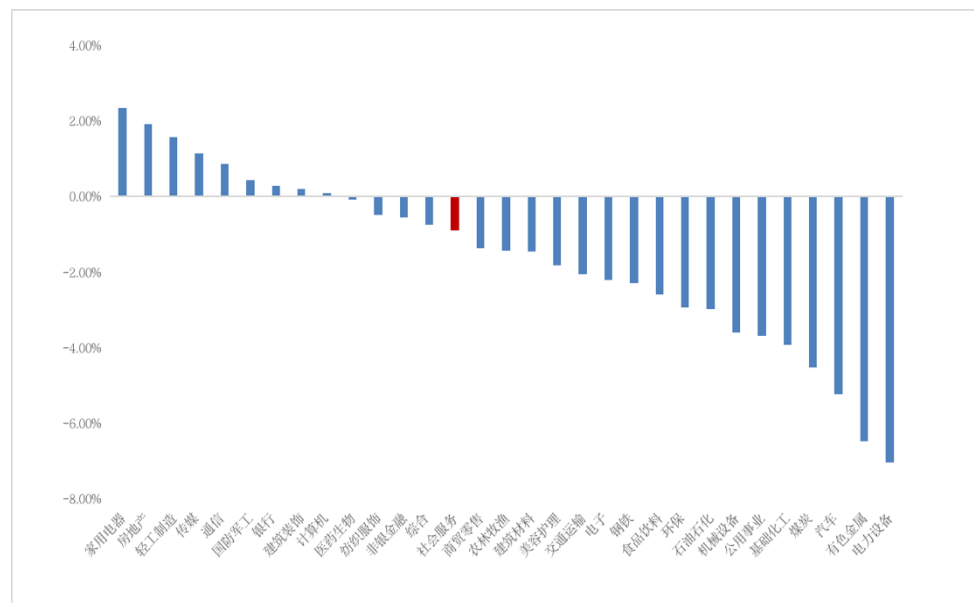
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	3
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	3
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	4
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名	5
表 1 各基准指数涨跌幅情况	4

一、市场行情回顾（2022.08.29-2022.09.02）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第十四

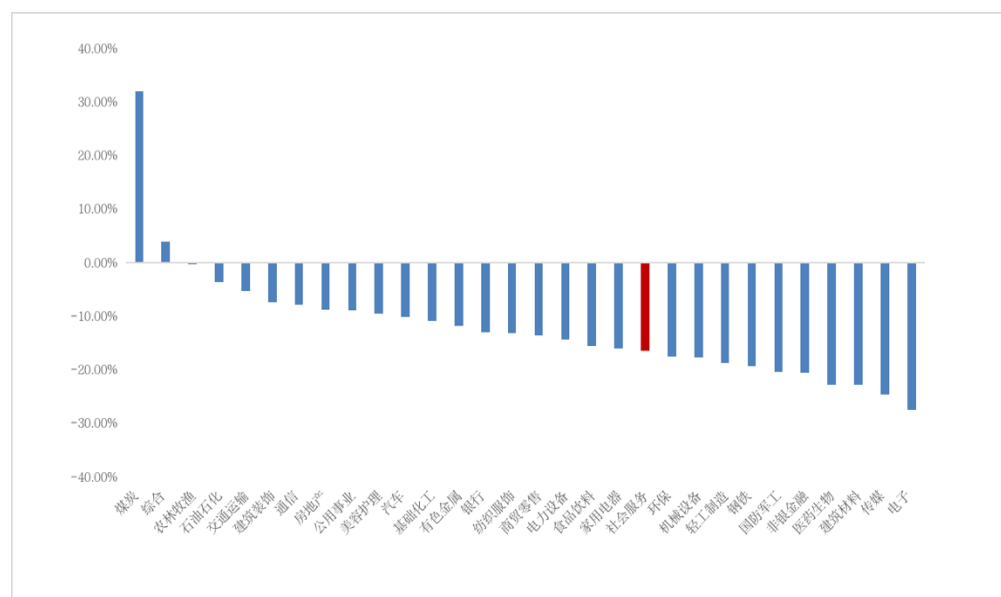
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.90%，在申万一级行业涨跌幅中排名第14/31。

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：社会服务（-0.90%）、上证指数（-1.54%）、沪深300（-2.04%）、深证成指（-2.96%）和创业板指（-4.06%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

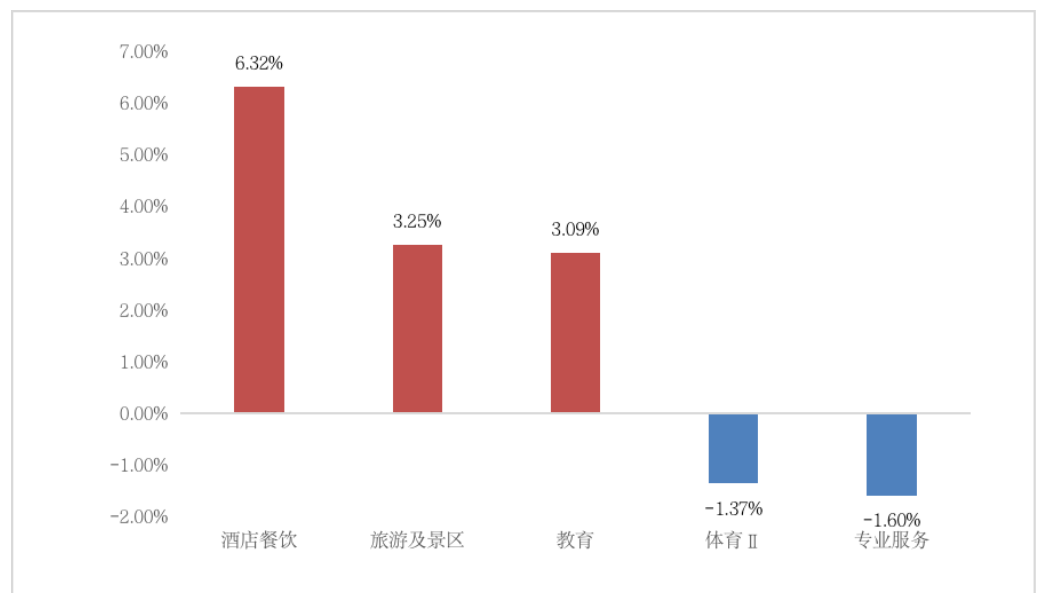
证券简称	收盘价	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)	周成交额 (亿元)
社会服务	9,219.9100	-0.90%	-16.50%	337.4590
上证指数	3,186.4781	-1.54%	-12.45%	17,995.7991
沪深 300	4,023.6131	-2.04%	-18.56%	10,840.7661
深证成指	11,702.3907	-2.96%	-21.24%	24,284.6359
创业板指	2,533.0231	-4.06%	-23.77%	7,952.7150

资源来源：iFinD、中航证券研究所

(二) 上周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+6.32%）、旅游及景区（+3.25%）、体育（+3.09%）、教育（-1.37%）、专业服务（-1.60%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



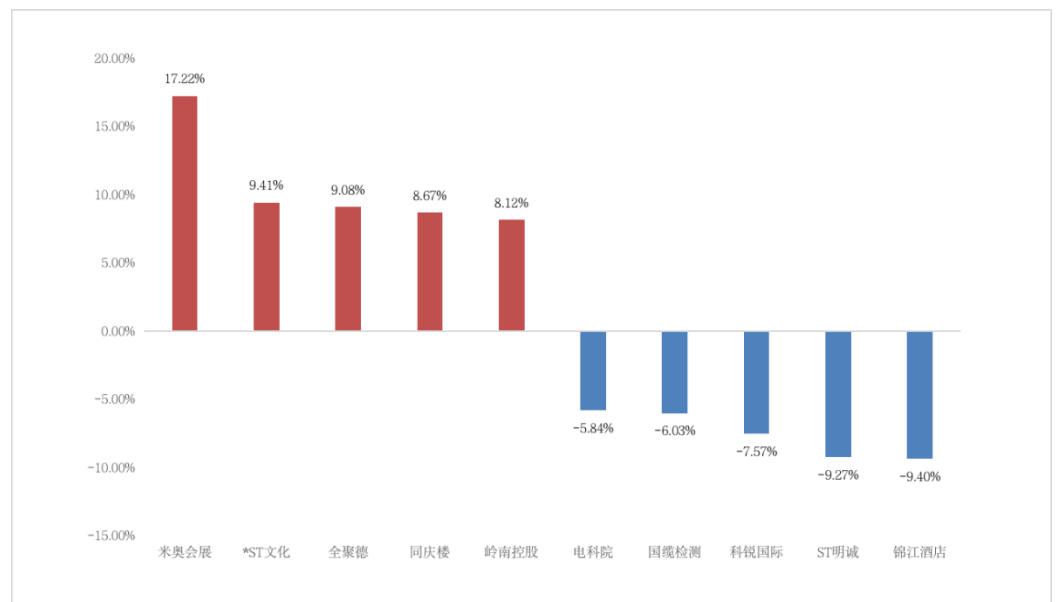
资源来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业涨幅前五：米奥会展（+17.22%）、*ST文化（+9.41%）、全聚德（+9.08%）、同庆楼（+8.67%）、岭南控股（+8.12%）；

社会服务行业跌幅前五：锦江酒店（-9.40%）、ST明诚（-9.27%）、科锐国际（-7.57%）、国缆检测（-6.03%）、电科院（-5.84%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅前五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

根据携程数据，截至8月30日，中秋假期订单比端午假期增长137%。其中，交通品类领衔增长步伐，机票、火车票订单量分别增长近2倍和5倍；跟团游、主题游复苏也比较显著，涨幅分别达到453%、525%。

虽然短期多地受疫情散点频发的扰动，但是居民的旅游消费势能一直都在，需求端的韧性较强，在即将到来的中秋和国庆旅游旺季，以精准有效的疫情防控为前提，叠加消费刺激政策利好不断出台，线下消费和出行需求有望加速释放，细分行业龙头公司直接享受行业复苏带来的业绩提振。

- **旅游板块：**国内旅游行业的恢复开始将以短途、定制、休闲游为主，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】；出境游市场尚未重启，但随着未来有望迎来更多积极因素促进跨境旅游市场恢复与发展，建议关注【众信旅游、凯撒旅业】；
- **酒店板块：**疫情扰动短期业绩，龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯

实内功，头部效应凸显，一旦出行需求释放，将直接受益行业复苏，周期反转在望，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；

- **预制菜板块：**疫情对传统餐饮行业带来结构性的颠覆，疫情爆发以来，预制菜的需求旺盛，需求端从餐饮后厨不断向家庭消费场景渗透，C 端用户市场接受程度显著提升，建议关注【千味央厨、味知香、同庆楼、金陵饭店、广州酒家】；
- **免税板块：**海南作为国内稀缺海岛旅游圣地，旅游消费市场有望快速回暖，利好免税板块，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固；

近日，《2022 元宇宙产业图谱》由元宇宙创新探索方阵牵头，内容科技产业推进方阵、可信区块链推进计划、中国互联网协会区块链技术应用委员会、中国通信标准化协会 TC602、中国通信标准化协会 TC603 等组织共同发布，重点围绕底层技术、产品服务、行业应用三大板块，覆盖了元宇宙产业链上下游关键环节，力求全面客观展现元宇宙产业发展情况。

- **元宇宙板块：**元宇宙不是一种单一的技术，是由 5G、AR/VR/MR、数字孪生、传感器、云计算、AI、区块链等多种技术在不同场景中互相结合后的产物，作为虚拟世界和现实世界融合的载体，元宇宙相关技术与产业正加速发展演进，新技术、新应用、新业态层出不穷，与传统行业加速融合，应用场景不断丰富，建议关注 VR 领域【恒信东方】；游戏领域【顺网科技、完美世界、三七互娱、中青宝、昆仑万维】；NFT 领域【芒果超媒、华扬联众、智度股份】；营销领域【蓝色光标】；社交领域【天下秀】。

三、行业新闻动态

- **元宇宙创新探索方阵正式成立暨《2022 元宇宙产业图谱》发布**

2022 年 9 月 1 日，由工业和信息化部等国家部委和上海市人民政府共同主办的 2022 世界人工智能大会在上海举办。在全体会议：产业发展论坛上，由中国信息通信研究院（以下简称“中国信通院”）牵头发起的“元宇宙创新探索方阵”正式成立，会上同时发布了《2022 元宇宙产业图谱》。

《2022 元宇宙产业图谱》是由元宇宙创新探索方阵牵头，内容科技产业推进方阵、可信区块链推进计划、中国互联网协会区块链技术应用委员会、中国通信标准化协会 TC602、中国通信标准化协会 TC603 等组织共同发布的我国元宇宙产业全景图，重点围绕底层技术、产品服务、行业应用三大板块，覆盖了元宇宙产业链上下游关键环节，力求全面客观展现元宇宙产业发展情况，为产业界提供参考。（资料来源：中国信通院）

- **“数字明珠”应用场景亮相世界人工智能大会 SMG 发布文旅元宇宙标杆**

场景

9月1日，在由国家发展委、工信部和上海市政府等共同主办的2022世界人工智能大会开幕大会上，上海广播电视台、上海文化广播影视集团有限公司（以下简称“文广集团”）作为文旅和娱乐行业的企业揭榜挂帅，发布了题为“数字明珠，虚实融合遨游上海之巅”的文旅元宇宙标杆应用场景。

本次的元宇宙重大应用场景征集由上海市经信委发起，号召行业头部企业勇于“揭榜挂帅”，面向海内外企业征集应用场景解决方案。与文广集团一同入选的还有上海科技馆、国家会展中心、张江科学城、宝武集团和上海市交通委。

文广集团拟构建的上海文旅元宇宙先行标杆项目，将以东方明珠广播电视塔为入口，升级更新原有旅游区物理空间的沉浸式体验，同时构建数字孪生的数字世界，并实现两者的相互映射，激发游客和用户的创作灵感，用艺术工具共同提供全新的文化娱乐体验。

即将复刻诞生的数字孪生明珠塔，则将突破物理世界的荷载限制，为用户创造数字时代的独特玩法。包括极限挑战、社区交互、全球连接、用户创作等多种玩法，东方明珠电视塔将为上海文旅元宇宙的构建拉开序幕。（资料来源：东方明珠发布）

➤ 中秋假期周边短途游将占据出游“C位” 赏月夜游热度攀升

携程最新发布的预测数据显示，和端午节小长假相比，中秋假期订单量大幅增长，中秋有望成为今年旅游复苏最好的小长假。携程研究院高级研究员谢晓青说，截至8月30日，中秋假期订单比端午假期增长137%。其中，交通品类领衔增长步伐，机票、火车票订单量分别增长近2倍和5倍；跟团游、主题游复苏也比较显著，涨幅分别达到453%、525%。

赏月夜游是中秋节文旅消费的重头戏，像秦淮夜游、京杭大运河夜游，几乎每年都是人气比较高的中秋夜游项目。今年中秋节，国内多个目的地及景区打造中秋主题景观，推出中秋集市、海上夜游赏月、中秋月光露营等活动。（资料来源：央广网）

➤ “健康预制菜产业（全谷物）联盟”共建协议签约在服贸会举行

以“服务合作促发展 绿色创新迎未来”为年度主题的2022年中国国际服务贸易交易会正式拉开帷幕。燕谷坊集团首次亮相服贸会，现场特设100平米展区，多元化展现了燕谷坊在全谷物创新产品、科研工艺技术等成果，在推动健康食品领域发展同时响应国家降碳减排战略、践行绿色发展历程等。

9月1日上午，由燕谷坊集团联合江南大学食品学院、全谷物食品产学研联盟共同倡议的“‘健康预制菜产业（全谷物）联盟’正式发起暨联盟成员共建协议签约”活动在燕谷坊展区拉开序幕。

全谷物食品产学研联盟、江南大学、全国多地营养学会、烹饪协会、餐饮行业协会、预制菜产业优质代表企业、冷链物流优质代表企业以及优质全谷物代表企业等莅

临国家会议中心燕谷坊展区，共同参与线上及线下签约环节。

这次，“健康预制菜产业（全谷物）联盟”共建协议选择在中国服贸会现场正式签约，旨在围绕 2022 服贸会“服务合作促发展 绿色创新迎未来”主题，进一步推进健康预制菜产业（全谷物）联盟成立，充分发挥特色产业优势作用，打造贯通国内国际双循环的桥梁，加快构建生态、安全、营养、智慧的预制菜全产业链体系，为预制菜产业发展探索更多创新方案。（资料来源：江西网络广播电视台）

➤ 杭州新电商迎来最强政策红利

《杭州市人民政府办公厅关于促进杭州市新电商高质量发展的若干意见》推出针对新电商的 22 条新政。《意见》明确，新电商，有别于单纯售卖商品的传统电商模式，是应用 5G、云计算、物联网、大数据、区块链等新一代科学技术所产生的线上线下融合、多领域跨界、多场景应用的电商新形态新模式。包括平台电商、垂直电商、社交电商、社区团购、内容电商、生鲜电商、兴趣电商、智慧电商、跨境电商、直播电商、元宇宙等。

《意见》聚焦壮大新电商产业生态、构建新型产业链体系、打造全方位要素保障体系三方面。例如，杭州将重点吸引国内新电商企业落户杭州，每年按其实际投资额的 20% 给予资助，最长不超过 3 年，累计不超过 500 万元；对本地年实际交易额在 100 亿元以上的电商平台，给予不超过 100 万元的一次性奖励；杭州对进入天猫、京东、抖音、快手或其他电商平台销售排行榜 Top10 的符合条件的新电商企业，给予 100 万元的一次性奖励；本次在杭州发布的超级 KOL 的支持计划中，头部大咖的流量扶持单约最高 1000w，并且推出专属 IP，另外打造了一个 1 亿的奖金池，富裕机构深度运营权限和能力。在货品服务上，平台精准匹配人货，货品进行严选等等。（资料来源：澎湃新闻、中国新闻网、中国网、电商发布、杭州市人民政府）

四、风险提示

全球疫情的控制；国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大。

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:

李裕洪, 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:

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、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。

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作出邀请。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