

社会服务行业·周观点

生成式 AI 迎首份监管文件，利好行业健康发展

- ◆ 上周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.54%，在申万一级行业涨跌幅中排名18/31。各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+2.53%）、沪深300（+1.92%）、深证成指（+1.76%）、上证指数（+1.29%）和社会服务（+0.54%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（-0.27%）、酒店餐饮（-0.82%）、旅游及景区（-1.37%）、体育II（-1.90%）、专业服务（-2.70%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：锋尚文化（+14.14%）、长白山（+8.29%）、科锐国际（+7.59%）、行动教育（+7.23%）、学大教育（+6.18%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：曲江文旅（-6.76%）、*ST三盛（-7.74%）、苏试试验（-8.49%）、*ST豆神（-14.14%）、钢研纳克（-33.75%）。

◆ 核心观点：

7月13日，网信办等七部门正式发布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》，该办法自2023年8月15日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示，出台《办法》，旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。最新出台的《办法》共24条，从生成式人工智能服务提供者的算法设计与备案、训练数据、模型，到用户隐私、商业秘密的保护，监督检查和法律责任等方面提出了相关要求。

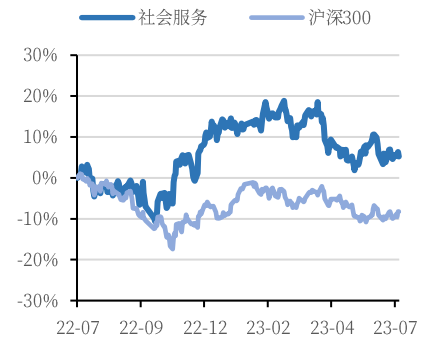
投资主线 1：AIGC 板块。基于海内外巨头自研大模型不断推出，行业垂直应用不断催化落地，国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可期。1) 建议关注与 AIGC 密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造 AI 数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 建议关注与 OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应，提升产品市场关注度及使用体验，驱动业绩高增。

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

相关研究报告

暑期旅游火热开启，出行需求加速释放 — 2023-07-09

亚运会倒计时，多板块热度有望提升 — 2023-07-02

端午旅游热度高，暑期出行有望延续 — 2023-06-25

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

投资主线 2：数据要素板块。促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索发展期，市场规模空间广阔，有望进一步提升市场份额，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势。数据作为大模型质量的核心要素，有望受益于模型迭代加速的利好效应，推动数据确权、交易政策加速落地。

投资主线 3：旅游板块。暑期旅游旺季火热开启，预计需求将得到充分释放，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复、避暑需求不断释放，叠加消费场景不断拓展、旅游半径不断扩大、境内外游加速回暖，旅游市场有望在第三季度迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。

- ◆ **风险提示：**国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

正文目录

一、 市场行情回顾（2023.07.10-2023.07.14）	4
（一） 上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18	4
（二） 上周行业细分表现	5
（三） 上周个股表现	6
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	10
四、 风险提示	13

图表目录

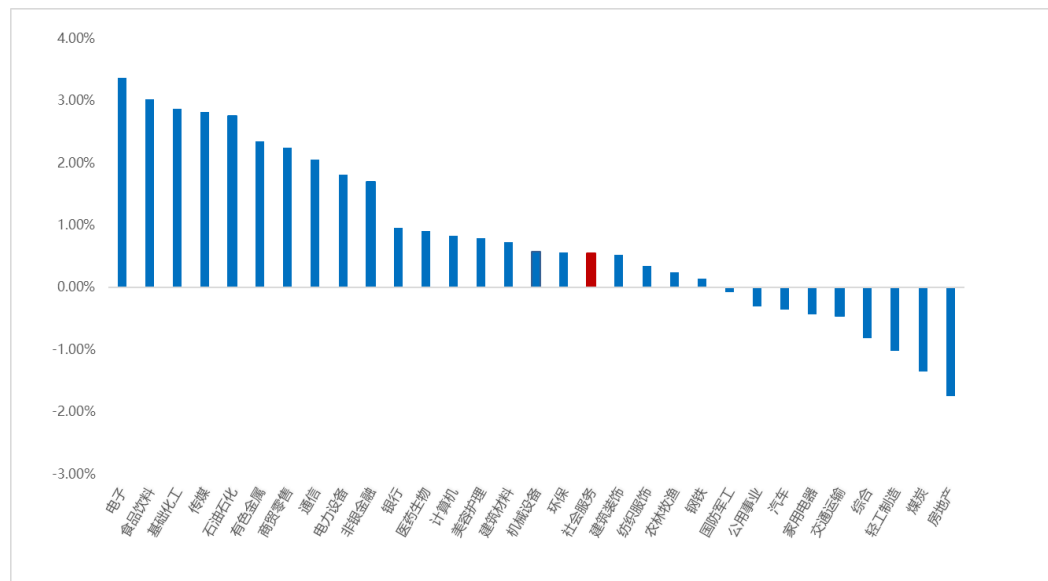
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2023.07.10-2023.07.14）

（一）上周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 18

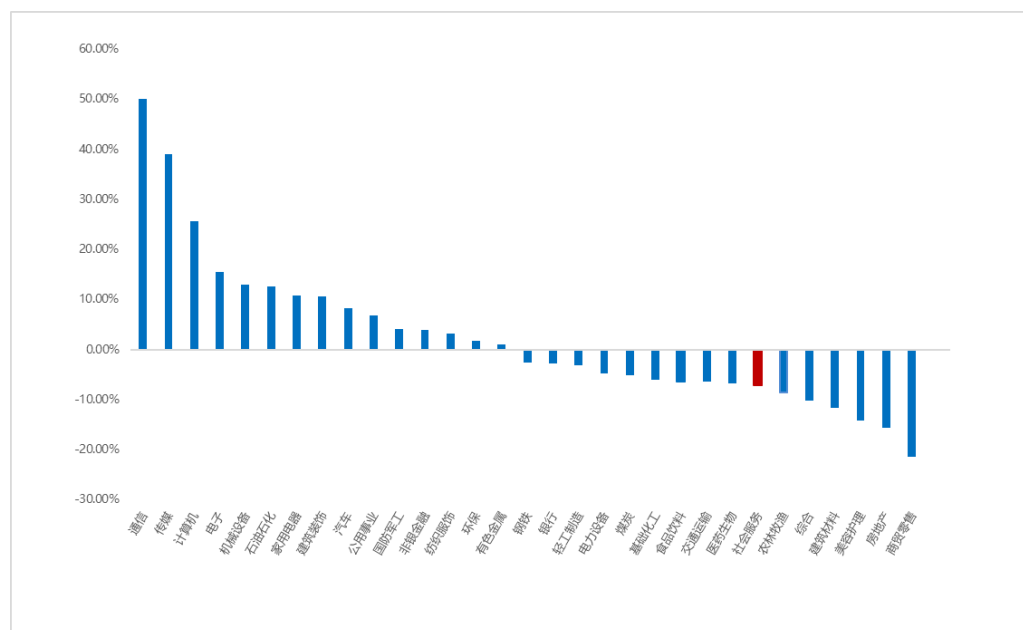
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.54%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 18/31。

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（+2.53%）、沪深 300（+1.92%）、深证成指（+1.76%）、上证指数（+1.29%）和社会服务（+0.54%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

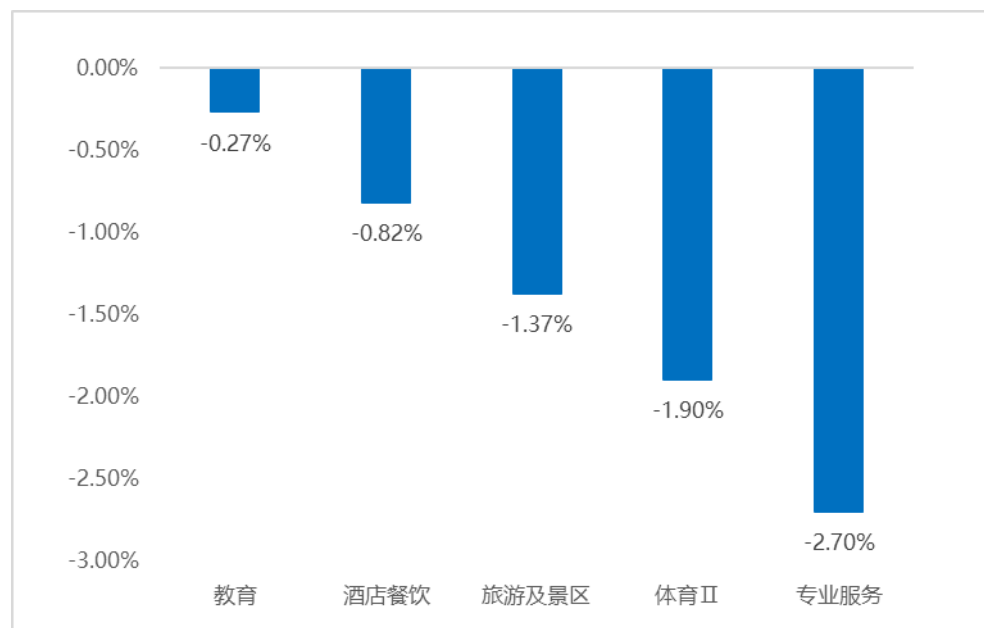
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2224.10	2.53%	-5.23%	11328.32
沪深 300	3899.10	1.92%	0.71%	10325.02
深证成指	11080.32	1.76%	0.58%	25618.47
上证指数	3237.70	1.29%	4.81%	17284.26
社会服务	10021.14	0.54%	-7.17%	436.46

资料来源：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：教育（-0.27%）、酒店餐饮（-0.82%）、旅游及景区（-1.37%）、体育Ⅱ（-1.90%）、专业服务（-2.70%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



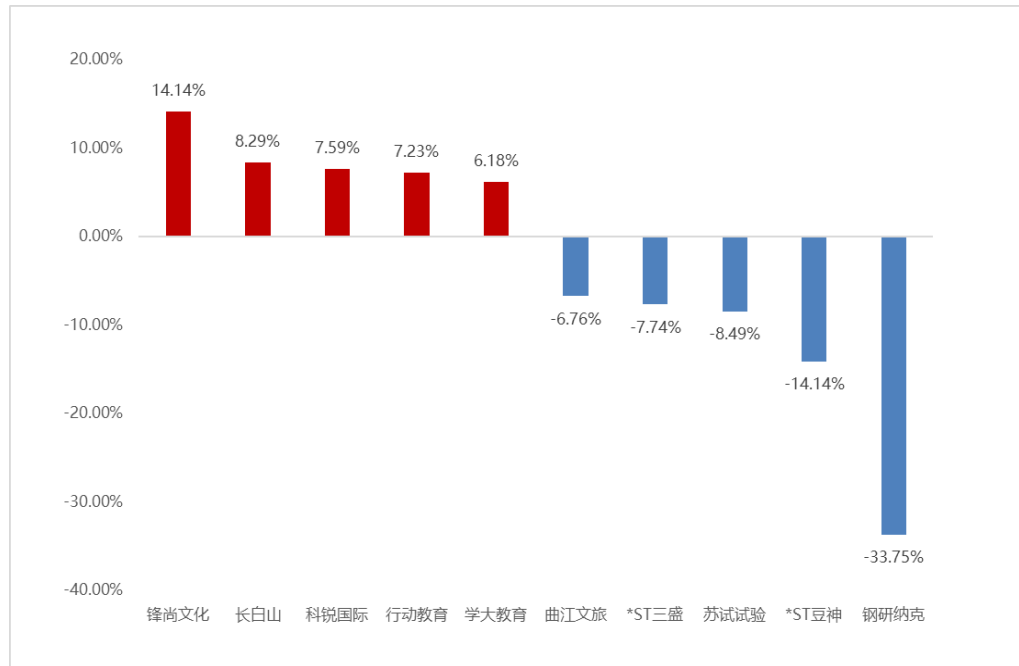
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 上周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五: 锋尚文化(+14.14%)、长白山(+8.29%)、科锐国际(+7.59%)、行动教育(+7.23%)、学大教育(+6.18%);

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: 曲江文旅(-6.76%)、*ST三盛(-7.74%)、苏试试验(-8.49%)、*ST豆神(-14.14%)、钢研纳克(-33.75%)。

图4 本周社会服务(申万)个股涨跌幅排名前五名



资料来源: iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1: AIGC 板块

生成式 AI 产业迎来首个监管文件, AI 产业链有望加速构建。继今年 4 月网信办就《生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)》公开征求意见后, 7 月 13 日, 网信办等七部门正式发布了《生成式人工智能服务管理暂行办法》(下文简称“《办法》”), 该办法自 2023 年 8 月 15 日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示, 出台《办法》, 旨在促进生成式人工智能健康发展和规范应用, 维护国家安全和社会公共利益, 保护公民、法人和其他组织的合法权益。最新出台的《办法》共 24 条, 从生成式人工智能服务提供者的算法设计与备案、训练数据、模型, 到用户隐私、商业秘密的保护, 监督检查和法律责任等方面提出了相关要求: ①《办法》中明确了对生成式 AI 产业的支持和鼓励态度; ②《办法》明确, 对生成式人工智能服务实行包容审慎和分类分级监管; ③同时在促进发展具体措施上《办法》明确鼓励生成式人工智能技术在各行业、各领域的创新应用, 生成积极健康、向上向善的优质内容, 探索优化应用

场景，构建应用生态体系；④《办法》还鼓励生成式人工智能算法、框架、芯片及配套软件平台等基础技术的自主创新，平等互利开展国际交流与合作，参与生成式人工智能相关国际规则制定；⑤推动生成式人工智能基础设施和公共训练数据资源平台建设。快速出台的 AIGC 相关监管文件体现了监管机构的高效性和适应能力，文件强调可执行性和风险管理，对产业发展有重要意义，为生成式人工智能创造良好创新生态。未来，预计将出台更多监管文件，加强风险管理和合规措施，促进行业健康发展，稳定生成式人工智能技术的应用环境。

投资建议：基于海内外巨头自研大模型不断推出，行业垂直应用不断催化落地，国内政策监管的不断推进，AIGC 行业健康高速发展可期。1) 建议关注与 AIGC 密切相关的应用场景，例如电子商务、内容咨询、办公软件、影视传媒、游戏领域等，相关领域上市公司有望率先打造 AI 数字化新业态，降本增效驱动业绩兑现；2) 建议关注与 OpenAI、微软、谷歌、BAT、华为、三六零等大模型厂商密切合作的国内上市公司，其有望率先享受大模型推出或迭代带来的利好效应，提升产品市场关注度及使用体验，驱动业绩高增。重点推荐：办公（金山办公/万兴科技/泛微网络）；游戏（汤姆猫/恺英网络/神州泰岳/恺英网络）；搜索（昆仑万维/360）；内容 IP（中文在线/掌阅科技/视觉中国）；影视传媒（人民网/新华网/光线传媒/华策影视）；广告营销（蓝色光标）；金融（同花顺）；电商（值得买/三江购物）；酒店（石基信息）；教育（创业黑马）。

■ 投资主线 2：数据要素板块

研究数据产权登记新方式，各地数据产权政策相继落地。深圳方面，7月1日，深圳市发改委在官网公布了《深圳市数据产权登记管理暂行办法》（以下简称《办法》），包括登记主体、登记机构、登记行为、管理与监督等七部分内容共34条，其中明确了数据产权登记包括首次登记、许可登记、转移登记、变更登记、注销登记和异议登记等六大类型，并探索将数据产权登记应用于企业数据资产确认、融资抵押等领域。《办法》按照构建数据资源和数据产品服务两级数据市场思路，创新明确了数据产权登记适用范围，包含数据资源和数据产品在深圳的首次登记、许可登记、转移登记、变更登记、注销登记和异议登记行为，推动数据资源市场化流动和数据产品高效流通。北京方面，7月5日，中共北京市委、北京市人民政府印发《关于更好发挥数据要素作用进一步加快发展数字经济的实施意见》（以下简称《意见》，即“北京数据二十条”）的通知，《意见》明确，力争到2030年，北京市数据要素市场规模达到2000亿元，基本完成国家数据基础制度先行先试工作，形成数据服务产业集聚区。根据《意见》，北京将探索建立结构性分置的数据产权制度，推动建立企业数据分类分级确权授权机制和个人数据分类分级确权授权机制。建立公共数据资产基础台账，做到“一数一源”、动态更新和上链存证，推动公共数据资产化全流程管理。探索将国有企业数据资产的开发利用纳入国有资产保值增值激励机制。探索市场主体以合法的数据资产作价出资入股企业、进行股权债权融

资、开展数据信托活动。

数据要素市场“三证”正式发放，“数据资产”议题火热。7月11日，由人民网·人民数据管理（北京）有限公司针对数据要素市场打造的“数据资源持有权证证书”、“数据加工使用权证书”、“数据产品经营权证书”（三证）正式面向全国发放。①**“数据资源持有权证”**：通常由数据管理员或组织机构拥有，持有权证通常涉及数据的获取、存储、使用、更新、共享和保护等方面的决策和操作。“数据资源持有权证证书”为持有数据资源的相关机构提供服务。②**数据加工使用权**：是指在数据加工过程中，对于原始数据的使用和加工产生的数据结果的使用所涉及的权利。这种权利通常由数据持有者授予，并受到数据相关法律法规的保护。“数据加工使用权证书”为加工使用数据的相关机构提供服务。③**数据产品经营权**：是对数据资源经加工、分析等形成数据产品的过程，相关机构对加工形成的数据产品依法占有、使用、收益和依法支配的权利。“数据产品经营权证书”为经营数据产品的相关机构提供服务。

投资建议：数据要素方面，促进和保障数据要素高效、可信、合规、安全流通与共享具有重要战略意义，数据要素市场已成为世界各国重点关注和积极布局的新兴领域。我国仍处于数据流通交易市场发展的探索发展期，市场规模空间广阔，有望进一步提升市场份额，看好未来发展潜力。伴随相关政策推出、交易机构运营机制完善、数据要素领域核心技术突破，率先布局数据要素的国内上市或将占据先发优势。数据作为大模型质量的核心要素，有望受益于模型迭代加速的利好效应，推动数据确权、交易政策加速落地。建议关注持有浙江大数据交易中心 48.2%股权的【浙数文化】，参与温州数安港联合计算中心建设【每日互动】、自有数据中心【歌华有线】、参股郑州数据交易中心【中原传媒】、致力于“生成式人工智能内容安全与模型安全检测平台”研究【人民网】、深度布局“区块链+数据要素支付业务”【山大地纬】、立足“国家统计局大数据合作平台企业”【卓创资讯】。

■ 投资主线 3：旅游板块

暑期旅游市场上线两周以来，旅客出行热情高涨。民航方面，FlightAI 数据显示，暑运前五日国内机场客运量近 900 万，较 2019 年同期增长近 14%；国内、出境订单机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%、22%。其中 2023 年第 27 周（7.3-7.9），北京机场航班量恢复率 125.0%，在一线城市机场中居首位，高于第二名上海 28 个百分点。铁路方面，据国铁集团数据显示，7 月 1 日至 8 月 31 日，全国铁路预计发送旅客 7.6 亿人次，日均发送 1200 万人次以上，较 2019 年同期有较大幅度增长。

出游趋势方面：①**长线旅游持续火爆，新疆、三亚成为长线旅游目的地首选。**数据显示，自 6 月 18 日宣布恢复本年度通车的新疆独库公路再次掀起新疆自驾游热潮以来，马蜂窝站内“新疆自驾攻略”热度暴涨 300%，“独库公路”热度涨幅超过 100%，7 月第一周，新疆旅游人次环比继续增长了 13.2%，7 月 8 日新疆机场集团进出港旅

客人数达到 15.08 万人次，创历史新高。7 月首周三亚机场日均旅客吞吐量环比上周 +1.26%，恢复到 2019 年同期的 116.52%——客流量的增长继续反超疫情前。②“结伴游”“自驾游”成热门话题。寻找旅行搭档结伴出行，在年轻群体中流行起来。在小红书平台，“旅游搭子”话题已获得 4420.6 万浏览量。携程也推出“结伴游”产品，由目的地的达人导游带团，错峰游览美景，享受地道文化及导游私藏“干货”；与此同时，选择自驾毕业游的年轻人越来越多，近期，各地“自驾游”平均热度涨幅超过 150%。今年暑期，携程平台上 18-24 岁租车用户数量同比增长 52%。马蜂窝各地自驾游攻略阅读量及收藏量进入 6 月以来上涨明显。其中，318 川藏线、青甘大环线相关攻略涨幅超过两倍，热度暴涨 300%，“独库公路”热度涨幅超过 100%。

高温天气频发，避暑旅游需求持续升温。①消暑休闲旅行地成为热门选择。海滨城市旅游市场迎来大爆发，增幅普遍高于大盘，以威海为例，暑期旅游消费订单较 2019 年增长超过 500%，“北京-威海”“上海-威海”的高铁动车票十分紧俏，此外，青岛、大连、厦门、秦皇岛、海口等地住宿也迎来量价齐涨；含“泳池”的酒店成为不少消费者的出行首选，美团上的预订量较 2019 年同期增长约 250%，兼具“玩水”“室内”两项要素的“室内水乐园”有望成为今夏爆款，近一个月，大众点评上相关攻略笔记较去年同期增长 800%；美团、大众点评上，室内滑雪场、溜冰场相关的线上订单量同比去年增长 160%，“冰品”相关的餐饮堂食线上订单增长约 200%。②“夜生活”经济引领旅游消费。美团、大众点评数据显示，暑期以来，“夜游”“夜市”搜索量较去年同期增长约 80%，大众点评相关的攻略笔记同比增长 160%。以堂食餐饮、休闲娱乐等为代表的生活服务品类在“晚七点”迎来全天消费最高峰。夜间消费最高的前五大城市为上海、北京、成都、深圳、广州。上海迪士尼、重庆解放碑、长沙五一广场、重庆观音桥、成都春熙路成为全国夜间消费最为火热的前五大商圈。以重庆观音桥为例，夜间消费额较去年同比增长约 60%暑期以来，平台上提供“夜宵”主题团购的餐饮门店数同比增长 60%，相关订单量增长超 300%。成都、重庆、长沙地区的夜间堂食消费占比高达 55%以上，均超过全国大盘。

投资建议：暑期旅游旺季火热开启，预计需求将得到充分释放，叠加旅客消费热情高涨、旅行资源全面恢复、避暑需求不断释放，叠加消费场景不断拓展、旅游半径不断扩大、境内外游加速回暖，旅游市场有望在第三季度迎来强势表现，利好旅游、酒店、餐饮、免税等多个板块。**旅游板块：**建议关注主要从事旅游客运服务【长白山】、主营餐饮服务与物业管理【西安旅游】；依托酒店、会展、旅游、食品四个产业发展平台【岭南控股】、深耕旅游项目管理【张家界】；免税板块：建议关注旅游免税龙头企业【中国中免】；**酒店板块：**受益长线游的稳步复苏，业绩弹性可期，建议关注专注中高端服务酒店赛道【君亭酒店】、门店及业绩恢复加快【首旅酒店】、中国第一和全球第二大规模的酒店集团【锦江酒店】；**餐饮板块：**受益于线下消费温和复苏，餐饮场景拓宽，相关上市公司业绩有望改善，建议关注老字号餐饮【同庆楼】、民族高端酒店龙头且业务板块持续扩张【金陵饭店】、以餐饮服务和食品加工为支柱的三秦饮食文化老字号【西安饮食】。

三、行业新闻动态

➤ 携程五千家门店发布扶持政策助力年轻人就业创业

7月13日消息称，近日，携程门店正式宣布启动“新青年·新旅游·新开始”扶持大学生就业及创业计划，投入百万资金鼓励遍布28个省（直辖市）5500多家门店，为刚毕业的大学生开设专门招聘通道；通过向门店提供政策补贴、专属培训及奖励措施促进毕业生成功入职；同时面向毕业生推出“专人帮带成长计划”，以推动毕业群体快速稳定就业创业。

随着疫后旅游业的蒸蒸日上，开门店也成为不少00后大学生创业的新方向。不同于其他行业动辄数十万上百万元的创业启动资金，旅游门店创业并不需要很高的资金门槛，主要是房租和人工费用。针对有创业精神、学习能力强的毕业生，携程通过“管理费首年全额补贴”“签约达标奖励政策”“专人帮带成长计划”“装修补贴”等措施支持毕业生创业开店：从选址、装修、开业、培训一站式帮扶，甚至会定向邀请千万级钻石店长和金牌讲师一对一培养，帮助“00后店长”在创业的道路上走的更稳更快。（资料来源：环球旅讯）

➤ 化妆品市场回暖，珀莱雅2023年上半年净利预增超55%

7月12日，珀莱雅（SH603605，股价105.35元，市值418.2亿元）在收盘后发布2023年半年度业绩预告：预计今年上半年实现归母净利润为4.6亿元至4.9亿元，与上年同期相比，将增加1.63亿元至1.93亿元，同比增加55%至65%。同时，预计2023年上半年扣非后净利润为4.35亿元至4.65亿元，与上年同期相比，将增加1.54亿元至1.84亿元，同比增加55%至66%。业绩预增的原因是：公司持续推进“6*N”战略（新消费、新营销、新组织、新机制、新科技、新智造），进一步深化“多品牌、多品类、多渠道”策略，继续夯实“大单品策略”，旗下各品牌销售势头向好，实现稳定增长。2023年第一季度，珀莱雅营收同比增29.3%至16.2亿元，归母净利润同比增31.3%至2.1亿元，扣非后净利润同比增34.9%至2.0亿元。目前，珀莱雅旗下主要有珀莱雅、彩棠、Off Relax、悦芙媿、CORRECTORS、INSBAHA原色波塔、优资莱、韩雅等品牌，覆盖大众精致护肤、彩妆、洗护、高功效护肤等细分领域。

在刚过去的“618”，化妆品销售表现同样亮眼。记者从天猫获悉，5月31日，开卖1小时，欧莱雅、珀莱雅、兰蔻、雅诗兰黛等品牌成交额纷纷破亿，美妆行业迎来全面复苏。截至6月20日，天猫美妆行业同比正增长。其中，天猫彩妆、护肤、美容美体仪器等类目，增长明显。天猫数据还显示，珀莱雅品牌以高双位数增长首次冲入美妆TOP4，薇诺娜、花西子、自然堂、HBN、至本等多个品牌稳居破亿榜单。彩妆品牌明显复苏，花西子、彩棠、毛戈平、卡姿兰均处于高速增长态势，同时，美白、敏肌、抗老赛道的国货品牌均有不俗表现。（资料来源：每经网）

➤ 死磕一条鱼，盒马再次卷起预制菜：新品系列日均销量增长30%

7月12日，盒马正式发布了水产预制菜系列新品——盒马宝鲜。据了解，盒马宝鲜目前上线的商品以基础水产品为主，有近20个种类。上线近一个月，该系列新品日均销量增长了30%。自从2022年10月喊出要做“鲜食预制菜第一渠道品牌”，盒马便在预制菜持续加码。今年年初，盒马调整采购部门，将预制菜、自有品牌和大进口部门调整为一级部门，定下年销售50亿元的目标；5月，盒马牵头成立了预制菜产业联盟，并且官宣将于10月开出第一家预制菜专卖店。

2017年嗅到预制菜趋势的盒马，算是行业里的老玩家，相比市面上小龙虾、酸菜鱼、烤鱼等水产预制菜品类，盒马把目光放在了鱼片、整鱼和鱼柳等可操作性更强的品类上。宝鲜系列产品满足了消费者对水产预制菜的新期待，盒马在进行大量用户调研后发现，有86%的受访者在购买水产品时有预制处理需求，74%的受访者在购买水产预制菜时最大的顾虑就是食材是否新鲜。“在预制菜竞争的大背景下，把细分需求，包括新鲜度、好食材挖掘得更深，产品的丰富度自然也会跟着提升。”盒马全国水产采购总监刘胜兵在接受时代财经在内的媒体采访时表示。宝鲜产品线的开发过程中，去腥保鲜依然是一个棘手问题。“食材是预制菜的关键，尤其是水产预制菜。腥味重是淡水鱼的消费痛点，也是预制菜生产过程中的难点。”中国渔业协会会长赵兴武说道。据了解，在经过近7个月的实验后，研发团队研发出一套能够成功给淡水鱼去腥的暂养系统，这套系统也取得了两项国家专利。据刘胜兵介绍，水产预制菜产品从供应链到大仓，再到盒马门店不会超过48小时。7月，盒马上海供应链运营中心正式投产。值得一提的是，中央厨房工厂也是盒马自建供应链中心的一大特色，也是预制菜品类生产规模化的必经之路。这些菜品通过盒马央厨进行深度再加工，可以做成以预制菜为主的鲜食产品。（资料来源：金融界）

➤ 京东言犀大模型亮相 明年向产业全面开放

7月13日，京东言犀大模型与言犀AI开发计算平台亮相2023京东全球科技探索者大会暨京东云峰会。言犀大模型融合了70%通用数据与30%数智供应链原生数据，瞄准零售、物流、金融、健康、政务等业务场景，着力解决真实产业问题。京东言犀大模型预计从明年上半年开始向产业全面开放。“在内部充分实践后，京东会将技术能力以组件化、模块化方式对外输出。”京东集团CEO许冉表示，京东制定了大模型“三步走”规划，分别是内部打造通用大模型、内部产业场景大规模实践、价值得到内部验证。

许冉表示，京东在零售、物流、科技、健康、工业等多个领域拥有丰富的产业实践，为京东积攒起每年数百亿条的优势交互数据。训练京东言犀大模型的数据库，就由70%通用数据与30%数智供应链原生数据组成。目前，京东对大模型的实践已取得阶段性成绩。在京东内部，大量业务场景都在探索将大模型结合自己业务流程的方式。比如，用大模型提升智能客服水平、编写代码、强化关联商品推荐等。在很多行业领域，京东也拿出了实践案例。例如，京东健康发布的京医千询大模型建立在京东言犀

通用大模型基础之上，能快速完成在医疗健康领域各个场景的迁移和学习，从而实现产品和解决方案的全面 AI 化部署，能为远程医疗服务提供坚实的技术底座；京东云 AIGC 内容营销平台使每套图的制作成本降低 90%，制作周期从 7 天缩短到半天；在大模型的加持下，京东物流一站式数智化供应链数据管理平台“京慧 3.0”的销量预测、库存、供应及补货计划方面更具表现力，其交互式供应链控制塔能够帮助用户快速定位并解决供应链问题，实现降本增效。

另外，京东正与合作伙伴在供应链优化、用户体验、营销降本增效等方面持续探索，共建零售行业大模型创新应用；同时，在金融客服、智能选基、智能营销等方面创新服务体验，探索金融行业大模型创新应用。“智能化优先在数字化领先的行业发生”，京东集团副总裁、京东科技产品与解决方案总裁高礼强表示，在零售、金融、城市、物流等多个场景，京东都发布了全新的智能化解决方案，借助大模型能力实现服务能力升级。对大模型所需的计算资源，京东做了充分准备。在重庆太阳岛，京东全国首个超算中心——天琴 α 集群持续运转，推理速度较过去提升 6.2 倍，推理成本节约 90%。按照大模型实践“三步走”规划，从现在到今年年底，京东将经由高复杂场景大规模锤炼迭代出扎实的产业服务，预计在 2024 年初，会将大模型能力向外部开放。目前，京东已经走到第二步。（资料来源：中国证券报）

➤ 华为发布大模型时代 AI 存储新品

7 月 14 日华为在深圳发布了大模型时代 AI 存储新品，为基础模型训练、行业模型训练，细分场景模型训练推理提供存储解决方案。据介绍，企业在开发及实施大模型应用过程中，面临四大挑战：首先，数据准备时间长，数据来源分散，归集慢，预处理百 TB 数据需 10 天左右；其次，多模态大模型以海量文本、图片为训练集，当前海量小文件的加载速度不足 100MB/s，训练集加载效率低；第三，大模型参数频繁调优，训练平台不稳定，平均约 2 天出现一次训练中断，需要 Checkpoint 机制恢复训练，故障恢复耗时超过一天；此外，大模型实施门槛高，系统搭建繁杂，资源调度难，GPU 资源利用率通常不到 40%。

华为此次推出的 AI 存储新品包括 OceanStor A310 深度学习数据湖存储与 FusionCube A3000 训/推超融合一体机。其中，OceanStor A310 深度学习数据湖存储可实现从数据归集、预处理到模型训练、推理应用的 AI 全流程海量数据管理。FusionCube A3000 训/推超融合一体机面向行业大模型训练/推理场景，针对百亿级模型应用，可提供拎包入住式的部署体验。发布会上，华为数据存储产品线总裁周跃峰表示：“大模型时代，数据决定 AI 智能的高度。作为数据的载体，数据存储成为 AI 大模型的关键基础设施。华为数据存储未来将持续创新，面向 AI 大模型时代提供多样化的方案与产品，携手伙伴共同推进 AI 赋能千行百业。”（资料来源：中国青年报）

四、风险提示

国家政策的调控；行业监管风险；经济下行压力加大；技术发展不及预期。

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, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoulin@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjih@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