

社会服务行业·周观点

视频多模态大模型 Sora 火出圈，生产力变革再升

级

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名23/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+11.38%）、深证成指（+9.49%）、沪深300（+5.83%）、上证指数（+4.97%）、社会服务（+2.10%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（-4.35%）、旅游级景区（-4.77%）、专业服务（-9.11%）、教育（-14.89%）、体育II（-16.53%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：信测标准（+24.85%）、米奥会展（+21.88%）、华测检测（+20.74%）、宋城演艺（+17.05%）、苏试试验（+14.45%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-28.82%）、开源教育（-25.89%）、东方时尚（-25.24%）、美吉姆（-22.87%）、力盛体育（-21.84%）。
- ◆ 核心观点：

2月16日，美国人工智能研究公司 OpenAI 推出了一款视频生成模型“Sora”。OpenAI 的官网介绍称，使用这款模型可以用文本生成长达一分钟的视频，视频可具有多个角色、特定类型的运动、精确主题和背景细节等复杂场景。该公司称，开发这一模型旨在教会人工智能理解和模拟运动中的物理世界，并训练其帮助人们解决需要现实世界互动的问题。美国有线电视新闻网(CNN)援引市场研究公司 ABI research 的高级分析师海登的话报道称，“Sora”可能会对数字娱乐市场产生重大影响，因为新的个性化内容将在各个渠道上传播。在针对“Sora”的介绍中，OpenAI 还指出，当前的模式存在弱点，可能难以准确地模拟复杂场景的物理表现，也可能无法理解因果关系的具体实例。

投资主线 1: OpenAI 发布文生视频模型 Sora, AI 应用再掀热潮。

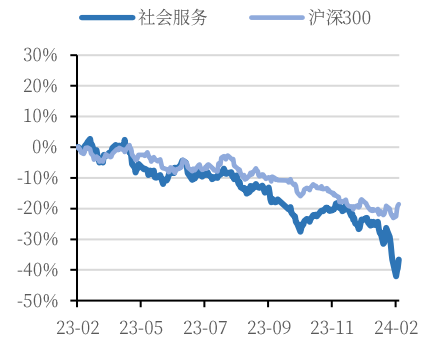
OpenAI 发布了视频生成模型"Sora", 未来将改变数字娱乐市场, 谷歌推出 Gemini 1.5, 具备处理大量数据和长上下文理解能力; 国

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

- 国内版 GPTs 落地，多场景 AI 应用持续推出 —2024-02-04
- 【中航社服】大模型专题报告：百模渐欲迷人眼，AI 应用繁花开 —2024-01-28
- 数字转型赋能算力基建，AI 模型加速商业化落地 —2024-01-28

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

内多家 AI 公司的大模型通过审批，加速商业化落地，建议关注发布模型的准确性和多模式优化情况，重点关注智能硬件与 AI 技术深度融合的公司。随着多模态大模型能力的跃迁、GPTs 生态的建立以及对话、图像、办公、教育等领域 AI 标杆类应用的出现，AI 已经具备从纯技术衍生的轻量工具产品向有具体落地场景的深度产品融合演变的能力，诸多行业将迎来工业级生产力变革，降本增效效能凸显，数字化程度高、内容需求丰富的行业商业化及业绩兑现逻辑已完备。

投资主线 2：春节国内旅游人次近 5 亿，各地文旅“花式揽客”。

春节期间旅游消费火爆，全国跨区域人员流动达 22.93 亿人次，国内旅游出游人次同比增长 34.3%，海南成为热门目的地，旅游订单同比增长 56%，冰雪旅游也备受关注，哈尔滨冰雪大世界接待游客 271 万人次。多地出行供需双旺盛，看好春节旅游复苏带动相关产业链上市公司业绩增长。

◆**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（2024.02.05-2024.02.08）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 23	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	9
四、 风险提示	10

图表目录

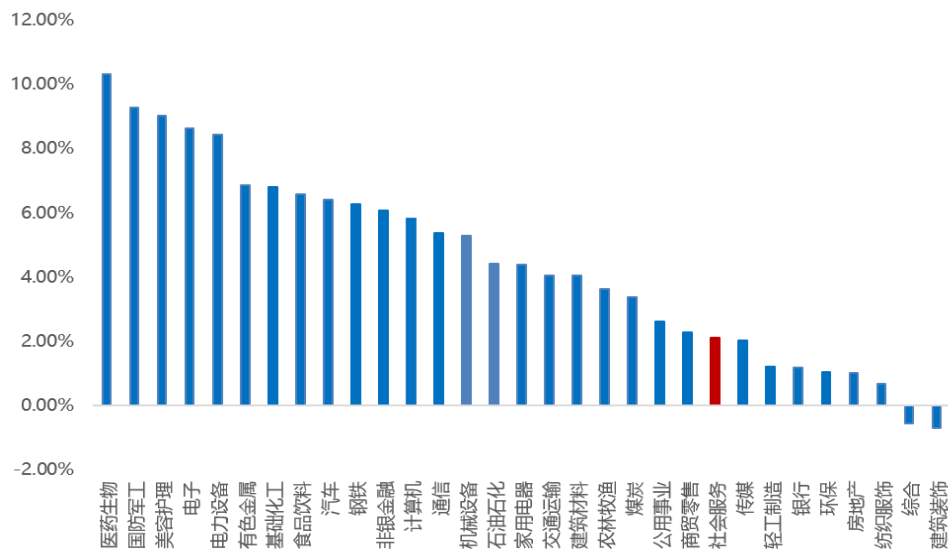
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.02.05-2024.02.08）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 23

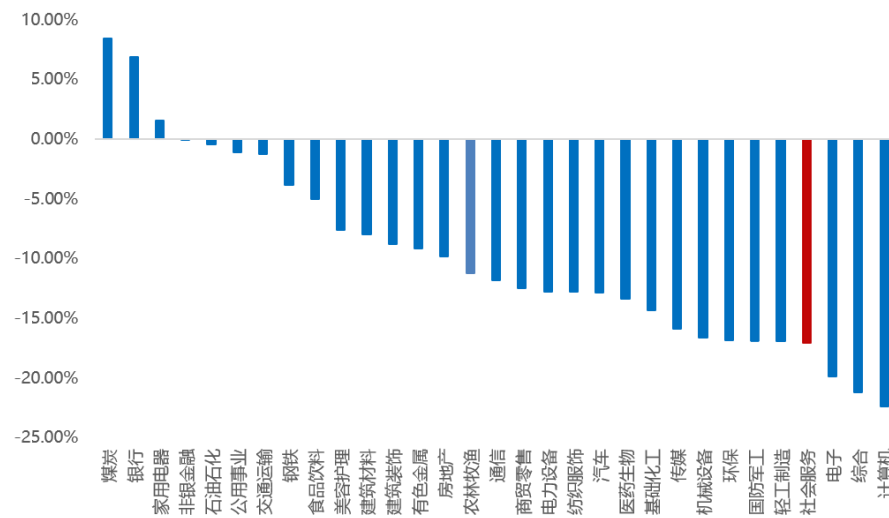
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23/31。

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（+11.38%）、深证成指（+9.49%）、沪深 300（+5.83%）、上证指数（+4.97%）、社会服务（+2.10%）。

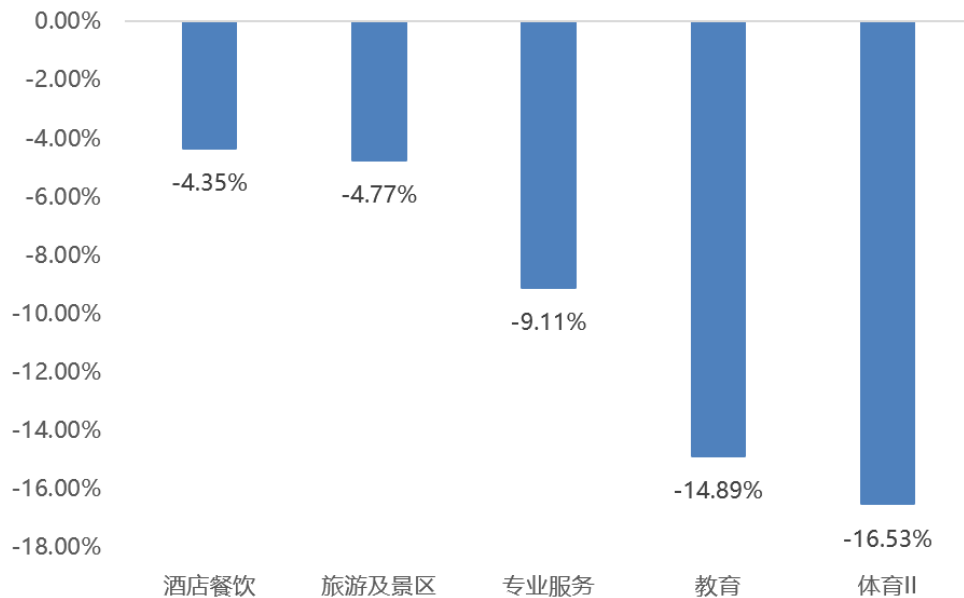
表1 各基准指数涨跌幅情况

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	1,726.86	11.3834	-8.6978	8,248.9497
深证成指	8,820.60	9.4942	-7.3922	19,981.4867
沪深 300	3,364.93	5.8278	-1.9288	11,329.9259
上证指数	2,865.90	4.9723	-3.6650	18,449.5208
社会服务	6,983.09	2.0992	-17.0500	433.9899

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: 酒店餐饮 (-4.35%)、旅游级景区 (-4.77%)、专业服务 (-9.11%)、教育 (-14.89%)、体育 II (-16.53%)。

图3 本周社会服务(申万)子行业涨跌幅排名


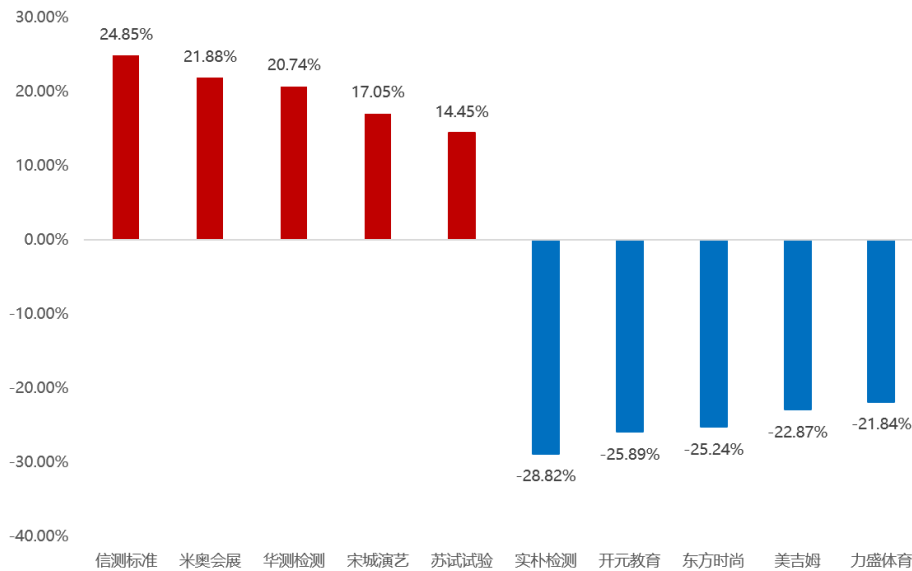
资源来源: iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五: 信测标准 (+24.85%)、米奥会展 (+21.88%)、华测检测 (+20.74%)、宋城演艺 (+17.05%)、苏试试验 (+14.45%) ;

社会服务行业个股涨跌幅排名后五: 实朴检测(-28.82%)、开源教育(-25.89%)、东方时尚(-25.24%)、美吉姆(-22.87%)、力盛体育(-21.84%)。

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: OpenAI 发布文生视频模型 Sora, AI 应用再掀热潮

1) Sora 发布, 影视行业或将迎来巨变。2 月 16 日, 美国人工智能研究公司 OpenAI 推出了一款视频生成模型“Sora”。OpenAI 的官网介绍称, 使用这款模型可以用文本生成长达一分钟的视频, 视频可具有多个角色、特定类型的运动、精确主题和背景细节等复杂场景。该公司称, 开发这一模型旨在教会人工智能理解和模拟运动中的物理世界, 并训练其帮助人们解决需要现实世界互动的问题。美国有线电视新闻网(CNN)援引市场研究公司 ABI research 的高级分析师海登的话报道称, “Sora”可能会对数字娱乐市场产生重大影响, 因为新的个性化内容将在各个渠道上传播。在针对“Sora”的介绍中, OpenAI 还指出, 当前的模式存在弱点, 可能难以准确地模拟复杂场景的物理表现, 也可能无法理解因果关系的具体实例。

2) 魅族宣布停止传统“智能手机”新项目, 今年发布首款 AI Device 产品。2 月 18 日, 魅族宣布进行战略调整, 在全力发展 AI 的同时, 将停止传统智能手机新项目的开发, 全力投入新一代 AI 设备。魅族还公布了 AI 战略规划的内容, 包括打造 AI Device 产品、重构 Flyme 系统和建设 AI 生态。其中, 打造 AI Device 包括产品形态 AI 原生设计、硬件算力 AI 全局调用等; Flyme 系统也将从底层重构系统及应用, 从而让 AI 技术能够更深入地融入操作系统中。除此之外, 魅族还将重点建设 AI 生态, 向包括 OpenAI 在内的众多国际顶级大模型团队全面开放魅族 AI Device 硬件。

3) 谷歌推 AI 新版本 Gemini 1.5: 可处理 100 万 token PK GPT-4。在 OpenAI 发布视频生成模型 sora 之际, 谷歌也公布在大模型领域的进展。2 月 17 日, 谷歌宣布推出下一代型号: Gemini 1.5。谷歌称, 发布用于早期测试的第一个 Gemini 1.5 型号是 Gemini 1.5 Pro。它是一种中型多模式模型, 针对多种任务的扩展进行了优化, 其性能水平与迄今为止最大的模型 1.0 Ultra 类似。Gemini 1.5 还引入了长上下文理解方面的突破性实验特征。Gemini 1.5 Pro 配备标准的 128,000 令牌上下文窗口。从发布当日开始, 少数开发人员和企业客户可以通过 AI Studio 和 Vertex AI 的私人预览版在最多 100 万个代币的上下文窗口中进行尝试。

4) AI 大模型备案审批加速, 商业化落地竞争加剧。近期, 国内有 13 家 AI 公司的 14 款大模型获得了新一轮备案审批, 包括小米的“小爱同学 AI 助手”新功能、第四范式“式说”大模型、“零一万物”大模型、创思远达“魔方”大模型、步刻科技“微步情报智脑”大模型等, 是史上获批数量最多的一次, 也是首次出现一家公司同时获批两款大模型, 部分大模型产品和功能已经面向全社会开放服务。截至目前, 中国已经有超过 40 款 AI 大模型产品获得了备案审批, 另外有超过 240 个大模型及 AI 技术项目进入到《境内深度合成服务算法备案》名单中。伴随审批落地, 多家抢跑, AI 大模型和技术已快速进入到拼原生应用、拼产业落地的阶段。

投资建议: OpenAI 发布了视频生成模型"Sora", 未来将改变数字娱乐市场, 谷歌推出 Gemini 1.5, 具备处理大量数据和长上下文理解能力; 国内多家 AI 公司的大模型通过审批, 加速商业化落地, 建议关注发布模型的准确性和多模式优化情况, 重点关注智能硬件与 AI 技术深度融合的公司。随着多模态大模型能力的跃迁、GPTs 生态的建立以及对话、图像、办公、教育等领域 AI 标杆类应用的出现, AI 已经具备从纯技术衍生的轻量工具产品向有具体落地场景的深度产品融合演变的能力, 诸多行业将迎来工业级生产力变革, 降本增效效能凸显, 数字化程度高、内容需求丰富的行业商业化及业绩兑现逻辑已完备。**重点关注:** 数据端 (中文在线/视觉中国/中国科传/中信出版/果麦文化/中文传媒/南方传媒); 模型端: 布局 GPTs 生态的模型公司 (昆仑万维/科大讯飞); 应用端: 游戏 (三七互娱/恺英网络/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳); 电商 (小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买); 办公 (万兴科技/金山办公/泛微网络); 教育 (世纪天鸿/创业黑马/奥飞娱乐); 影视传媒 (捷成股份/上海电影/光线传媒/人民网/新华网); 广告营销 (蓝色光标/三人行/风语筑)。

■ 投资主线 2: 春节国内旅游人次近 5 亿, 各地文旅“花式揽客”

1) 2024 年春节长假期各项数据显示旅游消费热度高。2 月 18 日, 2024 年春节假期后的首个工作日, 春节期间的旅游消费数据出炉。据 2024 年综合运输春运工作专班数据显示, 春节假期 (农历正月初一至初八) 全社会跨区域人员流动量累计达到了 22.93 亿人次, 其中高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量达到 19.80 亿人次, 远超过往。经文化和旅游部数据中心测算, 春节假期全国国内旅游出游 4.74

亿人次，同比增长 34.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 19.0%；国内游客出游总花费 6326.87 亿元，同比增长 47.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 7.7%。各大景区相继刷新旅游接待峰值。相较于上一个 8 天长假（2023 年十一假期），选择在春节出游的人次仅为其六成，但贡献的国内平均单日人均旅游消费却增长了 46%。同样火爆的还有出境游，2 月 17 日头部旅游平台携程发布的数据显示，2024 春节假期的出境游订单同比增长了 1000%以上，从今年春节开始生效的新加坡等免签政策相应提振出境旅游热度。入境游方面，春节假期携程入境景区门票较 2019 年增长超 10 倍。

2) 海南春节假期旅游订单同比增长 56%。2 月 18 日，随着春节假期的结束，多家旅游平台相继发布春节旅游出行报告。综合各家发布的数据来看，海南成为今年春节假期的热门旅游目的地之一，春节假期旅游订单同比增长 56%。同程旅行发布的《2024 春节假期旅行消费报告》显示，在热门航线中哈尔滨往返北京、上海、三亚的航线预订量大幅上涨。假期后半程，三亚前往北京、上海等核心城市的机票搜索热度快速上涨。飞猪发布的《2024 春节假期出游快报》显示，国内游南北流动趋势明显，其中飞往广东、海南、福建等南方地区温暖过年的“避寒游”，以及飞往黑龙江、吉林、河北等北方地区的“过雪年”最为火爆，预订量同比去年增长 105%。携程发布的《2024 龙年春节旅行报告》显示，海南春节假期旅游订单同比增长 56%，门票订单量同比增长 88%。海南目的地游轮预订量同比去年增长约 4 倍。

3) 冰雪旅游成春节热点，哈尔滨冰雪大世界累计接待游客 271 万人次。2024 年 2 月 15 日晚，随着最后一名游客走出哈尔滨冰雪大世界的大门。第二十五届哈尔滨冰雪大世界共计运营 61 天，累计接待游客 271 万人次，尽情为海内外游客展示着独属于这个冰雪童话世界的魅力与风情。2023-2024 年冰雪季，凭借超高的人气和绝美的景色，哈尔滨冰雪大世界广受各大媒体关注和报道，截至闭园，中央广播电视总台多角度、多形式宣传报道 87 次，登上微博、抖音、快手等新媒体平台热搜榜榜一 46 次，通过镜头向全球观众展示了独特的冰雪景观和浓厚的节日氛围，成为名副其实的冰雪旅游行业领跑者。

投资建议：春节期间旅游消费火爆，全国跨区域人员流动达 22.93 亿人次，国内旅游出游人次同比增长 34.3%，海南成为热门目的地，旅游订单同比增长 56%，冰雪旅游也备受关注，哈尔滨冰雪大世界接待游客 271 万人次。多地出行供需双旺盛，看好春节旅游复苏带动相关产业链上市公司业绩增长。①旅游板块：旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【众信旅游、ST 凯撒、中青旅、国旅联合】，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】，拥有现场演艺、互联网演艺和旅游休闲三大板块【宋城演艺】；②免税板块：免税店有望带来更大的客流增量和业绩提振，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固，中长期投资价值不变；开启免税新征程的【王府井、海汽集团】。

三、行业新闻动态

- **猫眼研究院发布 2024 年春节档数据洞察：80.16 亿元票房再破纪录，下沉市场占比近 60%**

2月18日，猫眼研究院发布的《2024年春节档电影数据洞察报告》显示：2024年春节档电影总票房达80.16亿元，总观影1.63亿人次，票房、观影人次及场次三项关键数据创下中国影史新高。报告发现，今年春节档，档期内异地购票占比39.2%，为近四年新高；三四线城市票房占比增长至58.9%，达五年最高；家庭式多人观影占比提升，合家欢喜剧更受欢迎。观影需求增长的同时，春节档票价迎来回落。据统计，春节档平均票价连续两年下降，今年同比降低6.1%，为49.1元。其中一线城市降幅最大，平均票价下降9.3元，二三四线城市票价均有不同幅度的回落态势。（资料来源：经济观察报）

- **两部门在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区试点离岸贸易印花税优惠政策**

2月18日，财政部、税务总局发布关于在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区试点离岸贸易印花税优惠政策的通知，对注册登记在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同，免征印花税。本通知所称离岸转手买卖，是指居民企业从非居民企业购买货物，随后向另一非居民企业转售该货物，且该货物始终未实际进出我国关境的交易。本通知自2024年4月1日起执行至2025年3月31日。（资料来源：经济观察网）

- **2024 跨境电商火热开局，SHEIN 柔性制造助力卖家产品创新出海**

跨境电商行业开年传来捷报。央视新闻报道，目前我国跨境电商销售网络覆盖全球220多个国家和地区，跨境电商独立站建设超20万个。海外仓数量超过2400个，面积超过2500万平方米，物流、支付、快递等第三方服务商服务全球数10万客户。

据相关统计，去年我国跨境电商出口货值已经达到1.83万亿元。而今年以来，东莞的时尚配饰工厂里一天内收到了近千个来自美国、中东、意大利的订单，一批批印着新年花色的精致家居产品从浙江义乌打包出发，福建晋江的运动鞋款式推出了新潮的街头涂鸦款……大大小小的跨境卖家们争先起跑，海外市场传来积极的消费中国制造的信号，2024跨境电商跑出“加速度”。SHEIN“小单快反”方法论赋能电商卖家高效出海。过去一年，我国有1.83万亿元的货物通过跨境电商出口到全球市场，增长19.6%，达到五年前2.3倍的水平。进入新年开春，海外市场向中国卖家开放的红利窗口商机持续释放。（资料来源：央广网）

- **春节假期茶饮消费焕发活力，喜茶众多门店销量增幅超 400%**

2024年春节消费迎来强劲增长，“假日经济”成为经济增长新动力。伴随着返乡潮和旅游热，喜茶全国各地门店假期销量再创新高，多款人气爆品销售火热，春节“喜财神”系列活动也受到消费者青睐。

喜茶相关数据显示，除夕至大年初七，喜茶春节期间整体销售火爆，众多门店销量增幅超400%，更有部分门店春节销量增幅超800%。喜茶经典爆款单品销量喜人，多款单品春节假期售出超百万杯，其中多肉葡萄更是售出超200万杯。同时，情人节当天“喜上加喜”活动中，喜茶见证了超20万对情侣共享“喜爱之茶”。（资料来源：央广网）

➤ **爱奇艺发布春节文娱大数据：AI搜索用户使用量较节前增长470%**

今年春节文娱市场呈现热闹景象。爱奇艺数据研究中心数据显示，春节假期7天爱奇艺综艺频道观看时长较节前增长175%，电影频道观看时长环比春节前增长6%，动作片成热度黑马，正在热播的电视剧《南来北往》用户观看时长较节前增长近400%。

持续升温的2024春节院线电影，让线上春节档“火”了。灯塔专业版数据显示，2024年院线电影春节票房已超越去年，创下影史新高，这也带动着观众们线上观影热情水涨船高。据爱奇艺数据研究中心数据显示，春节7天，电影频道观看时长环比春节前增长6%。电影热度排行榜TOP20中，贺岁档电影《年会不能停！》拔得头筹。随着《飞驰人生2》在院线热映，《飞驰人生》的用户观看时长也由春节前的16位升至第6位；爱奇艺云影院大年初一上映的电影《目中无人：以眼还眼》也带动前作《目中无人》观看时长上升，进入TOP20。

值得一提的是，爱奇艺“黑科技”为观众带来全新的体验——爱奇艺AI搜索为用户提供一键直达“名场面”及智能片单推荐的“丝滑”体验。数据显示，春节7天，爱奇艺AI搜索用户使用量较节前增长470%。“春晚小品”、“春节陪爸妈看的剧”、“狗剩快跑花絮”、“马魁和汪新找到被拐的男孩”、“评分超9分电影推荐”等用户高频搜索词条，搜索量较节前增长10倍。（资料来源：证券日报网）

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