

社会服务行业·周观点

端侧 AI 势头强劲，文生模型推动 AI 新领域探索

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+8.28%，在申万一级行业涨跌幅中排名4/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（+8.28%）、上证指数（+4.85%）、沪深300（+3.71%）、深证成指（+2.82%）、创业板指（+1.81%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（+26.06%）、体育 II（+17.21%）、专业服务（+12.69%）、酒店餐饮（+9.49%）、旅游及景区（+7.99%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：开元教育（+61.57%）、天纺标（+51.52%）、勤上股份（+41.61%）、美吉姆（+40.69%）、国新文化（+37.62%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：信测标准（-2.37%）、华测检测（-1.49%）、学大教育（-1.43%）、首旅酒店（-1.10%）、中青旅（-0.87%）。
- ◆ 核心观点：

2月20日，OPPO联合IDC发布《AI手机白皮书》，对AI驱动的手机全栈革新和生态重构趋势作出展望，表示AI手机将成为继功能机、智能手机之后，手机行业的第三阶段。IDC预计，2024年全球AI手机出货量将约占智能手机整体的15%，带动新一轮换机潮，旗舰机型将成为新一代AI手机发展初期的重要增长动力。OPPO、华为、小米、魅族等手机厂商均以合作或自研方式陆续推出手机端侧大模型，产业链有望得到重塑。此外，全球领先智能设备厂商联想正在打造“一体多端”战略布局，以AI PC、AI手机、AI平板和AIoT四类终端设备为基础，通过构建统一的智能终端AI OS，为用户带来颠覆性创新体验。

投资主线 1：端侧 AI 持续强势，文生模型助力开拓 AI 新领域。

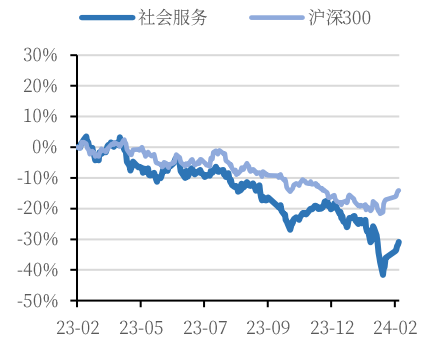
在AI赋能的消费电子产品创新浪潮下，AI向各类终端加速渗透，AI手机、AI PC等产品增长势头回升向好；随着AI手机逐步占据市场主流，其产业链上的关键厂商也将迎来巨大发展机遇。2023年底到2024年初，中国人形机器人赛道融资不断，人形机器人技术领域的竞争逐渐升温，多模态大模型的快速发展将提升人形机器人

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

视频多模态大模型 Sora 火出圈，生产力变革再升级 —2024-02-20
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

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

的智能化水平，加快人形机器人产业化进程，2024年有望成为量产元年。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: 打造旅游业新模式，促进产业可持续发展。科技赋能下，以智慧旅游为核心的现代旅游体系正在逐渐形成，智慧创新出诸多融合应用场景，拓展了传统文旅产业的时空边界。看好智慧旅游相关产业上市公司业绩增长。

◆**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（2024.02.19-2024.02.23）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 4	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

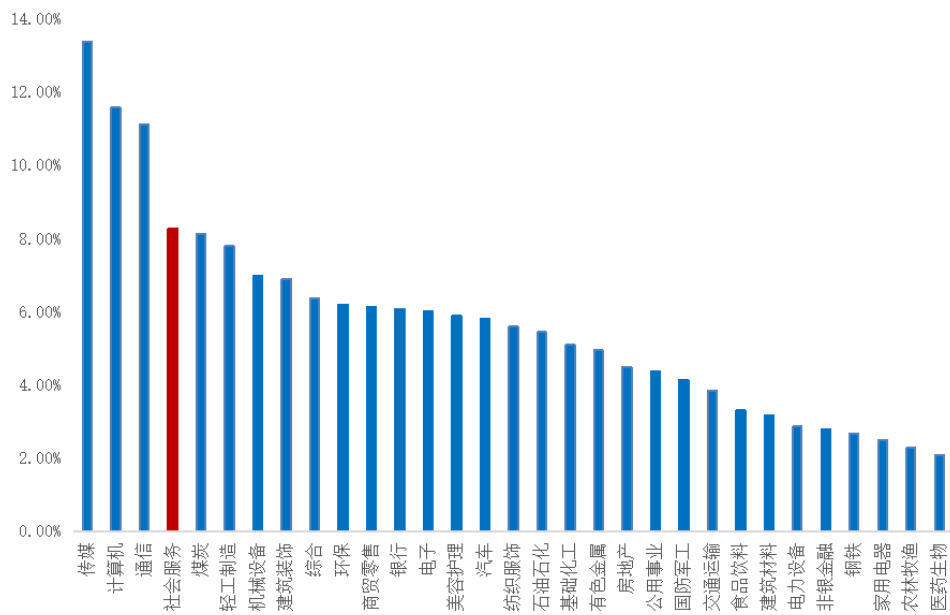
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.02.19-2024.02.23）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 4

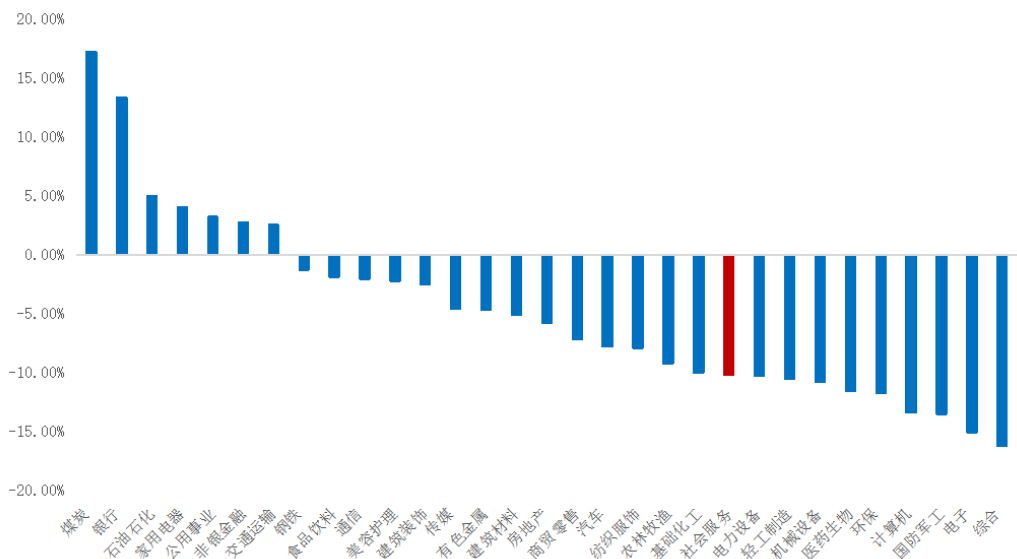
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+8.28%，在申万一级行业涨跌幅中排名第4/31。

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（+8.28%）、上证指数（+4.85%）、沪深300（+3.71%）、深证成指（+2.82%）、创业板指（+1.81%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

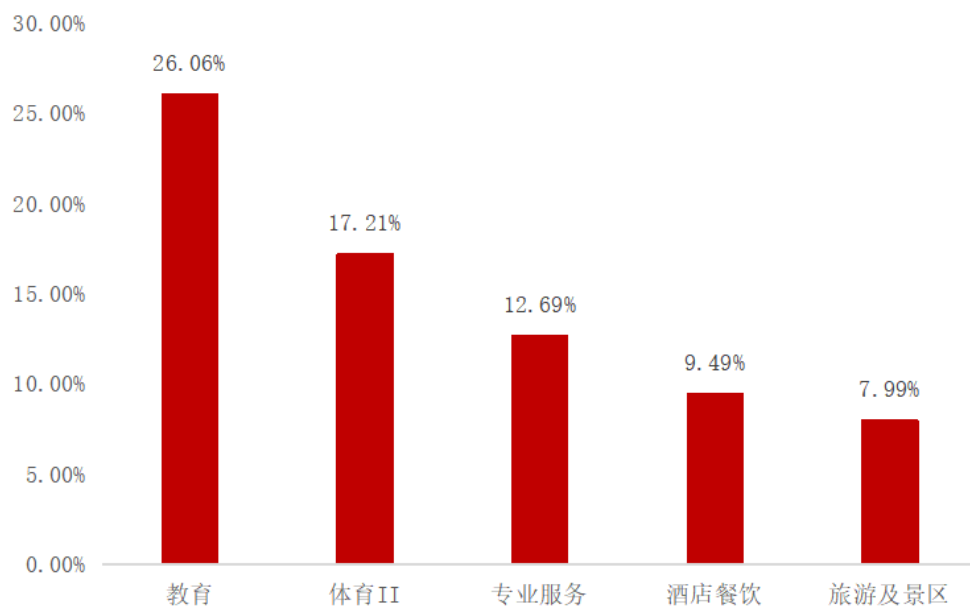
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	7,561.42	8.28%	-10.18%	550.16
上证指数	3,004.88	4.85%	1.01%	20,136.24
沪深300	3,489.74	3.71%	1.71%	12,359.81
深证成指	9,069.42	2.82%	-4.78%	24,577.07
创业板指	1,758.19	1.81%	-7.04%	10,931.05

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：教育（+26.06%）、体育 II（+17.21%）、专业服务（+12.69%）、酒店餐饮（+9.49%）、旅游及景区（+7.99%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



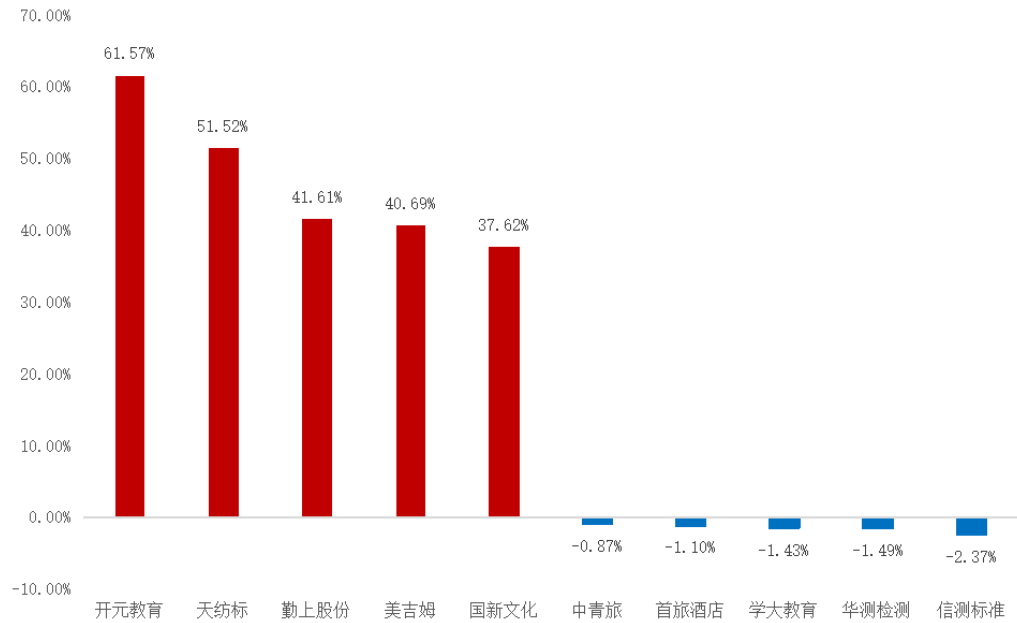
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：开元教育(+61.57%)、天纺标(+51.52%)、勤上股份(+41.61%)、美吉姆(+40.69%)、国新文化(+37.62%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：信测标准(-2.37%)、华测检测(-1.49%)、学大教育(-1.43%)、首旅酒店(-1.10%)、中青旅(-0.87%)。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1：端侧 AI 持续强势，文生模型助力开拓 AI 新领域

1) AI 手机热潮来袭，终端 AI 化强势兴起。2 月 20 日，OPPO 联合 IDC 发布《AI 手机白皮书》，对 AI 驱动的手机全栈革新和生态重构趋势作出展望，表示 AI 手机将成为继功能机、智能手机之后，手机行业的第三阶段。IDC 预计，2024 年全球 AI 手机出货量将约占智能手机整体的 15%，带动新一轮换机潮，旗舰机型将成为新一代 AI 手机发展初期的重要增长动力。OPPO、华为、小米、魅族等手机厂商均以合作或自研方式陆续推出手机端侧大模型，产业链有望得到重塑。此外，全球领先智能设备厂商联想正在打造“一体多端”战略布局，以 AI PC、AI 手机、AI 平板和 AIoT 四类终端设备为基础，通过构建统一的智能终端 AI OS，为用户带来颠覆性创新体验。

2) Stability AI 发布新版文生模型，AI 文生上升新高度。2 月 21 日，Stability AI 推出旗下文生图模型最新版本 Stable Diffusion 3 (SD3)。在技术方面，SD3 采用类似于 OpenAI Sora 的 Diffusion Transformer 框架，并使用 Flow Matching 新技术，在画面质量、文字渲染、复杂对象理解能力方面较旧版本都有均有重大突破；

此外，SD3 为开源模型，使用门槛较低，更利于激发公众创造潜力。Stability AI 也在布局文生视频赛道，Stable Video 在公测中推出，同时支持文生视频和图生视频两个功能，为用户提供更多选择。Stability 文生新模型的发布标志着人工智能生成模型的又一次进步，极大地提升了生成图像和视频的质量和真实感。

3) 拓展 AI 技术应用场景，人形机器人或成为 AI 应用端关键前沿。当前，英伟达等科技巨头正在积极探索人工智能技术的新应用场景，投资一家开发类人机器人的初创科技企业——Figure AI Inc。英伟达 CEO 黄仁勋曾表示，下一波人工智能浪潮将是一种被称为具身 AI 的新型人工智能；随着文生视频模型 Sora 横空出世，未来更大规模文生视频模型的物理世界模拟能力或将全面促进人形机器人行业发展。3 月 18 日-21 日，英伟达将在 GTC2024 上发布机器人领域最新成果，AgilityRobotics 和波士顿动力公司等众多全球领先机器人公司将在活动中展示 25 款下一代机器人产品，包括人形机器人、工业机械手等。

投资建议：在 AI 赋能的消费电子产品创新浪潮下，AI 向各类终端加速渗透，AI 手机、AI PC 等产品增长势头回升向好；随着 AI 手机逐步占据市场主流，其产业链上的关键厂商也将迎来巨大发展机遇。2023 年底到 2024 年初，中国人形机器人赛道融资不断，人形机器人技术领域的竞争逐渐升温，多模态大模型的快速发展将提升人形机器人的智能化水平，加快人形机器人产业化进程，2024 年有望成为量产元年。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： 打造旅游业新模式，促进产业可持续发展

1) 智慧旅游试点名单公布，推动数字技术升级旅游产业。2 月 23 日，文化和旅游部、国家发展改革委、工业和信息化部联合公布第一批全国智慧旅游沉浸式体验新空间培育试点项目名单，涉及 42 个项目，涵盖多地区和不同类型旅游消费场所，旨在利用数字技术改造提升传统旅游体验，打造智慧旅游的新空间，培育发展智慧旅游新产品和消费新场景，实现数字经济与旅游业深度融合，探索出符合现代旅游业发展规律并具有数字科技特征的智慧旅游新产品发展路径。

2) 新增“个人游”城市，促港澳旅游经济持续发展。2 月 23 日，国家出入境管

理局公告，国务院批准增加陕西省西安市、山东省青岛市为内地赴港澳“个人游”城市，为符合条件人员签发往来港澳“个人旅游签注”，从而拓宽了港澳旅游业的内地客源。相比跟团游游客，自由行游客有着更多元化、个性化的旅行需求，更多自由行游客的到来，有利于带动当地住宿、餐饮、购物、娱乐等旅游消费的复合增长，促进当地旅游经济发展和旅游服务质量升级。

3) 创新“航空+旅游”模式，推动文旅产业高质量发展。2月22日，广东旅控集团与南航集团签署关于共同推进粤港澳大湾区世界级旅游目的地建设的战略合作协议，通过航旅联盟合作、打造高端旅客服务品牌、优化会员服务体系、推进会展商务合作、深化品牌合作与推广、加强人才交流、开拓入境游和海外市场等方面开展深度合作，创新“航空+旅游”发展模式，实现业务互补和整合联动发展，更好地服务国家“一带一路”和“粤港澳大湾区”发展战略，携手推进粤港澳大湾区世界级旅游目的地建设。

投资建议：科技赋能下，以智慧旅游为核心的现代旅游体系正在逐渐形成，智慧创新出诸多融合应用场景，拓展了传统文旅产业的时空边界。看好智慧旅游相关产业上市公司业绩增长。**①旅游板块：诸多景区表现超预期，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【长白山、西安旅游、众信旅游、中青旅】，以及拥有现场演艺、互联网演艺和旅游休闲三大板块【宋城演艺】；②免税板块：海南离岛免税客流增量超预期，有望迎来业绩提振，建议关注【中国中免、王府井、海汽集团】；③酒店行业核心标的估值处于历史较低位置，伴随业绩修复估值有望提升，重点推荐【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】。**

三、行业新闻动态

➤ 元宵节中国短线游火热 热门城市酒店预订量倍增

2月23日，中国在线旅游平台去哪儿发布的数据显示，近一周该平台上元宵、灯会、游园相关词汇搜索量快速上升，位于全平台热词前五。从预订热度看，元宵节中国短线游火热，两小时高铁圈目的地酒店预订量倍增。传统民俗活动带动广东、福建、广西旅游热度增长，景区门票预订量和去年元宵节同期相比分别增长1.4倍、1.1倍、1.3倍，今年元宵节全国景区门票销量和去年元宵节同期相比增长九成。（资料来源：中国新闻网）

➤ 元宵节餐饮市场再迎高峰，海底捞预订超5万桌，将启动新一轮招聘

2月23日，海底捞全国门店预计在本周末迎来新的客流高峰，元宵家宴、错峰旅游用餐、开工宴等多重需求叠加，使北上广深、杭州、哈尔滨等不少一线城市和热门城市的海底捞包间预订趋于紧张。海底捞订餐客服中心相关负责人表示，截至2月22日中午，23日至25日的全国预订已超过5万桌，其中以周六元宵节当天的预订量最高。随着元宵节后的全面复工，新一轮的招聘工作也将开启。海底捞人力资源相关负

责人表示，目前门店招聘需求较大，年后预计招工 15000 人左右。海底捞已启动供应商集中供给，还通过校企合作实习生项目和自主招聘奖励政策等方式，加快招聘速度。

（资料来源：新京报）

➤ **交通运输部：3 月 1 日起快递不得擅自投驿站、快递柜**

交通运输部通过的新修订《快递市场管理办法》自 2024 年 3 月 1 日起施行。其中明确，经营快递业务的企业有下列情形之一的，由邮政管理部门责令改正，予以警告或者通报批评，可以并处 1 万元以下的罚款；情节严重的，处 1 万元以上 3 万元以下的罚款：（一）未经用户同意代为确认收到快件的；（二）未经用户同意擅自使用智能快件箱、快递服务站等方式投递快件的；（三）抛扔快件、踩踏快件的。（资料来源：新华网）

➤ **国常会：审议通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》等**

国务院总理李强 2 月 23 日主持召开国务院常务会议，听取 2023 年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报，研究更大力度吸引和利用外资的政策举措，部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。审议通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》和《节约用水条例（草案）》、《生态保护补偿条例（草案）》、《中华人民共和国消费者权益保护法实施条例（草案）》。通过《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》，强调要聚焦老年人、外籍来华人员等群体支付不便问题，加强协同配合，加大必要的资源投入，多措并举打通服务堵点，推动移动支付、银行卡、现金等多种支付方式并行发展、相互补充。（资料来源：澎湃新闻新闻）

➤ **元宵节全国铁路预计发送旅客 1330 万人次**

2 月 24 日元宵节，全国铁路迎来探亲客流小高峰，预计发送旅客 1330 万人次，安排增开旅客列车 957 列。2 月 23 日，全国铁路发送旅客 1231.5 万人次，铁路运输安全平稳。正月十五元宵节，中短途探亲、旅游、学生客流增多，铁路整体客流明显回升。从铁路 12306 预售票情况看，2 月 24 日，北京、广州、重庆、成都、西安、郑州、上海、武汉、深圳、南京等城市出发客流较多，广州、北京、西安、成都、上海、武汉、杭州、南京、郑州、深圳等城市到达客流较多，广州-深圳、北京-天津、深圳-广州、南充-成都、上海-杭州、成都-绵阳、大理-昆明、上海-苏州、湛江-广州、重庆-成都等区间客流较大。为服务元宵节探亲客流出行，各地铁路部门加大运力投放，及时在热门方向和区段增开旅客列车，全力服务保障旅客出行。（资料来源：人民日报客户端）

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