

社会服务行业·周观点

Kimi 长文能力再提升，AI 应用商业化有望加速

- ◆ **本周行情:** 社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.24%，在申万一级行业涨跌幅中排名5/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为:** 社会服务（+2.24%）、上证指数（-0.22%）、深证成指（-0.49%）、沪深300（-0.70%）、创业板指（-0.79%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名:** 教育（+6.48%）、专业服务（+4.24）、旅游及景区（+3.72%）、体育 II（+2.67%）、酒店餐饮（+2.39%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五:** 东方时尚（+33.33%）、谱尼测试（+21.51%）、美吉姆（+20.93%）、中科云网（+18.43%）、安邦护卫（+17.44%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五:** *ST 三盛（-10.65%）、中纺标（-8.54%）、科锐国际（-8.08%）、昂立教育（-6.71%）、天纺标（-6.23%）。
- ◆ **核心观点:**

月之暗面（Moonshot AI）成立于2023年3月，是国内大模型领域的关键玩家，其核心团队曾参与到 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP、悟道等多个大模型的研发中。自成立以来，不到一年，完成了从通用大模型到上层应用的布局。3月18日，据月之暗面（Moonshot AI）公众号，公司旗下大模型产品 Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测。融资方面，根据 36 氪报道，月之暗面于 2 月 19 日完成最新一轮 10 亿美元融资，投资方包括红杉中国，以及美团、阿里、小红书等互联网背景战投，投后估值达 25 亿美金。

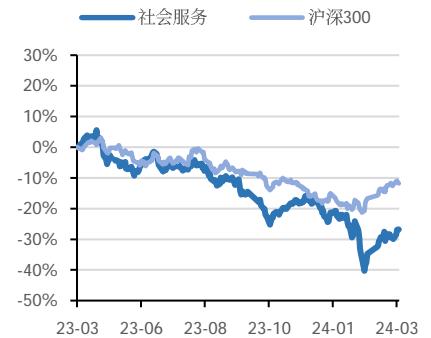
投资主线 1: Kimi 智能助手加速迭代，AI 应用落地有望加速。

随着爆款 AI 对话助手 Kimi 的出现，国内 AI 应用有望迎来加速落地，技术上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，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。一方面，视频素材、文字标注及合成数据是多模态模型训练的基础，有版权的视频内容有望实现价值兑现，拥有稀缺 IP 资源的

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

- 2月 CPI 边际复苏，关注餐饮/旅游等出行板块复苏 —2024-03-17
- “两会”强调国家文化数字化战略，出版行业迎利好 —2024-03-10
- 政策企稳&供给出清&业绩超预期，教培龙头再起航 —2024-03-05

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

公司具备核心价值；另一方面，AI 多模态有望快速延伸至游戏、教育、营销、娱乐等领域，提升用户体验，加速科技价值变现。

投资主线 2：清明假期旅游热度高，甘肃天水因“麻辣烫”出圈。

节假日消费提振+CPI 边际回暖，带动了餐饮行业 Q1 数据的持续走高，叠加头部企业纷纷战略调整贴合消费者，且地方特色旅游热度提升，餐饮、酒店、旅游等消费板块有望加速复苏，看好全年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（2024.03.18-2024.03.22） | 4 |
| （一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5 | 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

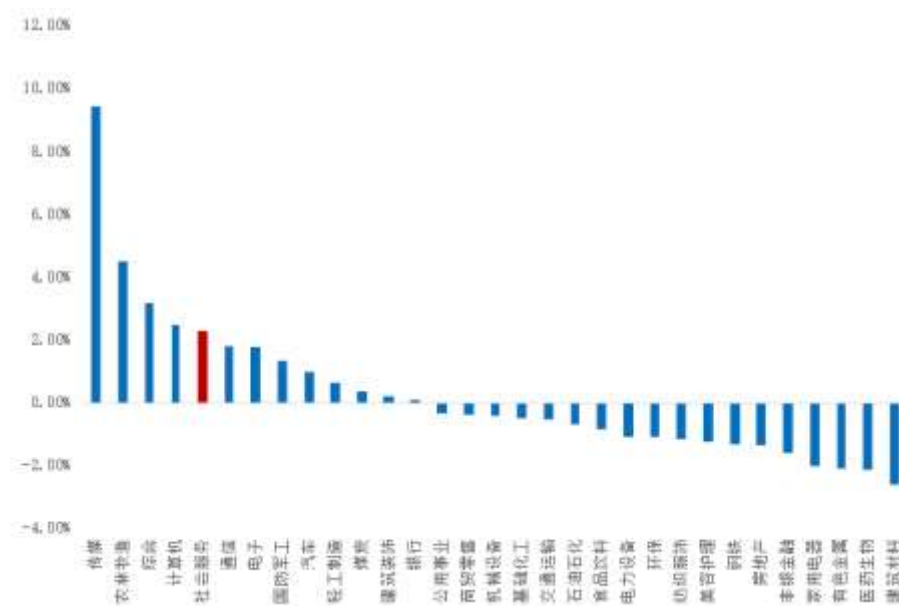
| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） | 4 |
| 图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） | 4 |
| 图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 | 5 |
| 图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 | 6 |
| 表 1 各基准指数涨跌幅情况 | 5 |

一、市场行情回顾（2024.03.18-2024.03.22）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5

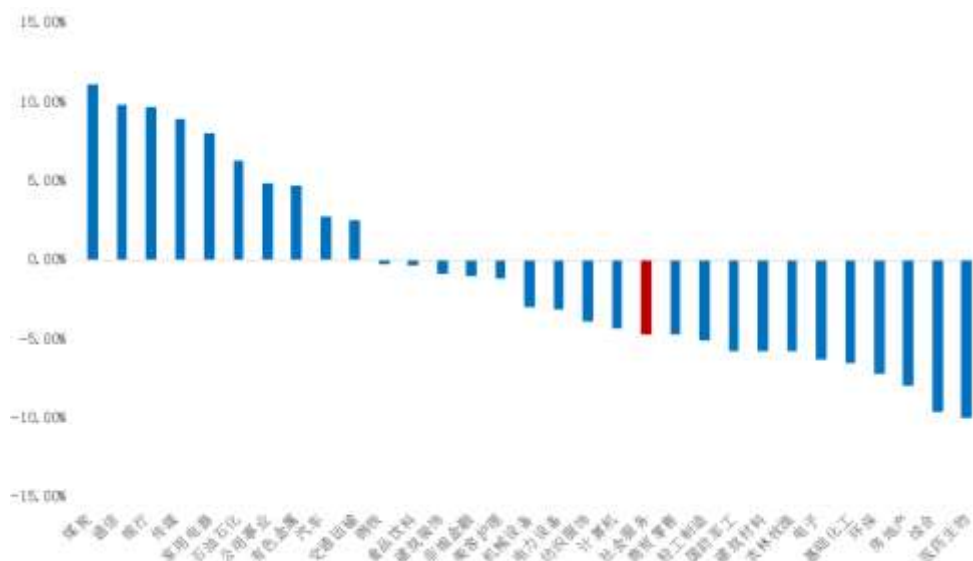
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.24%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 5/31。

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：社会服务（+2.24%）、上证指数（-0.22%）、深证成指（-0.49%）、沪深300（-0.70%）、创业板指（-0.79%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

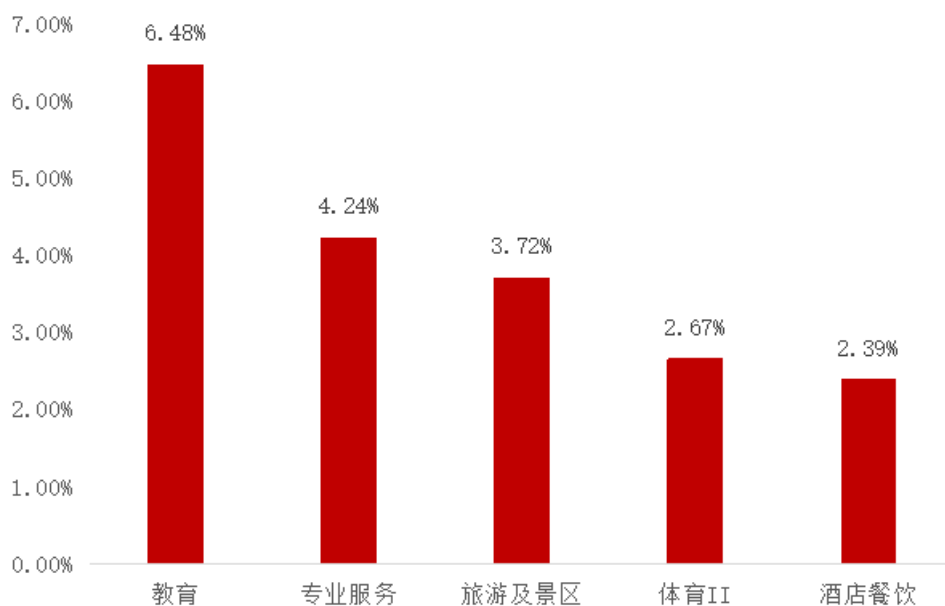
| 证券名称 | 收盘价 | 周涨跌幅(%) | 年涨跌幅(%) | 周成交额(亿元) |
|-------|-----------|---------|---------|-----------|
| 社会服务 | 8,023.004 | 2.24% | -4.70% | 625.637 |
| 上证指数 | 3,048.03 | -0.22% | 2.46% | 22,342.81 |
| 深证成指 | 9,565.56 | -0.49% | 0.43% | 31,466.22 |
| 沪深300 | 3,545.00 | -0.70% | 3.32% | 12,606.34 |
| 创业板指 | 1,869.17 | -0.79% | -1.17% | 14,122.88 |

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（+6.48%）、专业服务（+4.24%）、旅游及景区（+3.72%）、体育II（+2.67%）、酒店餐饮（+2.39%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



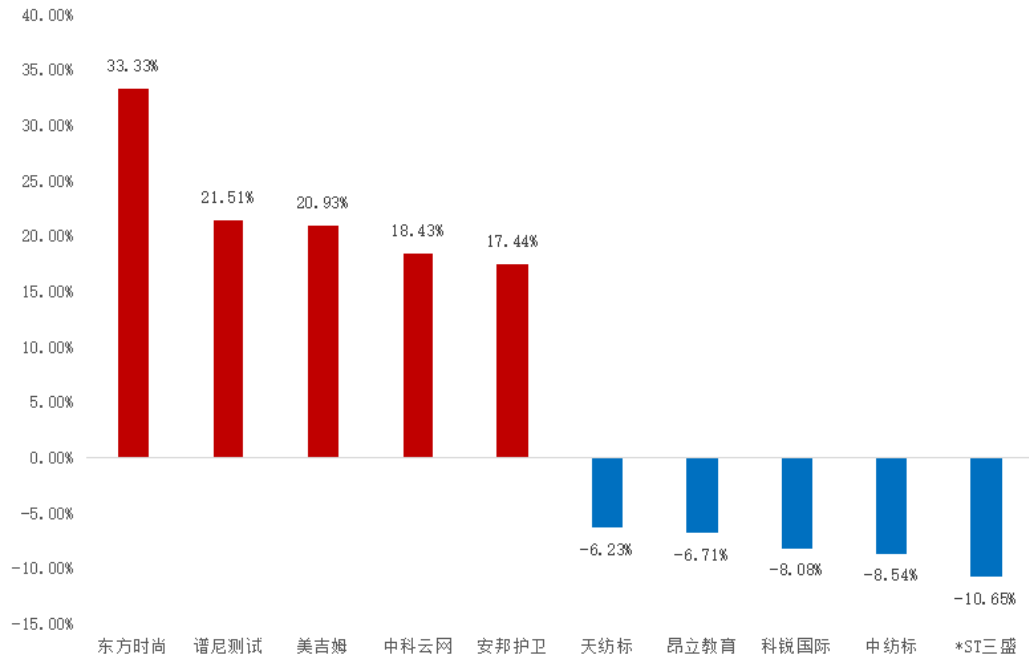
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五:东方时尚(+33.33%)、谱尼测试(+21.51%)、美吉姆(+20.93%)、中科云网(+18.43%)、安邦护卫(+17.44%)；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五:*ST三盛(-10.65%)、中纺标(-8.54%)、科锐国际(-8.08%)、昂立教育(-6.71%)、天纺标(-6.23%)。

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: Kimi 智能助手加速迭代，AI 应用落地有望加速

Kimi 智能助手加速迭代，用户数据增长强劲，新版本有望进一步打开市场。月之暗面（Moonshot AI）成立于 2023 年 3 月，是国内大模型领域的关键玩家，其核心团队曾参与到 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP、悟道等多个大模型的研发中。自成立以来，不到一年，完成了从通用大模型到上层应用的布局。3 月 18 日，据月之暗面（Moonshot AI）公众号，公司旗下大模型产品 Kimi 智能助手启动 200 万字无损上下文内测。融资方面，根据 36 氪报道，月之暗面于 2 月 19 日完成最新一轮 10 亿美元融资，投资方包括红杉中国，以及美团、阿里、小红书等互联网背景战投，投后估值达 25 亿美金。用户数据方面：①根据七麦数据，Kimi 智能助手在效率（免费榜）排名从 1 月 14 日的 436 名提升至 3 月 19 日的 11 名，2 月份访问量达到近 300 万次，流量增长 104.99%，分别位列 AI 产品国内总榜 Top3 和全球增速榜 Top1。②根据 Similarweb 数据，Kimi Chat 网页端数据最新峰值达 34.6 万人次。③根据 AI 产品榜，Kimi Chat 的 2 月访问量在国内榜排名第 3，仅次于文心一言和

通义千问，2月全球增速榜排名第1。我们认为，Kimi chat极大提升了模型的长文阅读能力（无损上下文长度提升了一个数量级到200万字），领先于同期其他模型产品，Kimi chat在长文本处理，复杂文件资料处理、长文本总结等方面的优势，重点关注涉及长文本处理，如法律文本、合同文本、知识库学习、阅读、客服等需要文本知识输出的场景的应用，有助于加速赋能相关AI工具，提升工具性能和效率，短期内有望看到相关产品落地，利好率先布局的上市公司。

AI大模型不断突破，国内多家公司加快布局，打造丰富应用场景。随着Kimi对AI板块的带动，多家公司也持续对AI大模型研发引入资本，并以模型为生产工具，有望带来影视、短剧、音乐、游戏等场景的AI应用。①**营销方面**，通过处理海量数据构建精细化消费者画像，个性化定制营销策略，力求降本增效，如引力传媒、因赛集团、蓝色光标等；②**影视方面**，将AI技术、大模型应用于内容创作、光影组合等环节，开发全流程AI作品，据镜象娱乐不完全统计，优爱腾芒等视频平台，光线传媒、上海电影、华策影视等影视公司都已经着力推进AI技术的研发与应用；③**教育方面**，积极布局AI+教育领域，实现文本生成、知识问答、逻辑推理等板块内容提升，如盛通股份、世纪天鸿、南方传媒、中文传媒。**近期多家公司继续布局AI，电广传媒**通过官方旗下达晨财智已经完成对视频大模型公司爱诗科技亿级A1轮融资领投，目前已是全球用户量最大的国产AI视频生成产品；**捷成股份**发布了智能创作引擎ChatPV，能够自动化处理大量图片和视频素材，并根据用户输入的关键词，自动生成视频脚本、广告词、标题、分镜脚本等；英伟达AI大会（GTC）上公布了**完美世界**游戏旗下MMO端游《诛仙世界》正式接入了英伟达Audio2Face技术。**对AI大模型的布局已经成为诸多行业公司制胜未来的关键，国内AI应用即将进入加速落地的阶段，行业爆款有望在影视、教育、办公等行业出现，有望提振相关上市公司业绩&估值。**

投资建议：随着爆款AI对话助手Kimi的出现，国内AI应用有望迎来加速落地，技术上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，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。一方面，视频素材、文字标注及合成数据是多模态模型训练的基础，有版权的视频内容有望实现价值兑现，拥有稀缺IP资源的公司具备核心价值；另一方面，AI多模态有望快速延伸至游戏、教育、营销、娱乐等领域，提升用户体验，加速科技价值变现。建议关注三条主线：**①IP版权方向：【中文在线、掌阅科技】；②AI+应用：游戏【三七互娱、完美世界】、教育【南方传媒、佳发教育】、营销【因赛集团、蓝色光标】、影视【华策影视、光线传媒、上海电影】；③AI工具方向：【万兴科技、昆仑万维】。**

■ 投资主线2：清明假期旅游热度高，甘肃天水因“麻辣烫”出圈

清明假期将近，继春节之后又将迎来文旅热潮。①**携程数据：**预订清明节度假产品订单量同比增长近四倍，其中景区门票同比增长达5倍，清明小长假期间，国内酒

店搜索热度全面超越 2019 及 2023 年同期，同比去年上涨 67%；机票搜索热度同比增长 80%，假日赏花游的景区门票预订量同比上涨超 6 倍，国内自驾租车预订同比增长 240%。②去哪儿网：清明假期（4 月 4-6 日）热门城市机票、酒店预订已开始启动，较前一周增长 1.4 倍。③同程旅行：发布《2024 年清明小长假旅行消费趋势报告》，数据显示清明小长假景德镇旅游热度同比上涨 331%，去年爆火的延边和淄博旅游热度延续，两地清明小长假期间旅游热度同比涨幅均超过 200%。④春秋旅游：今年清明、五一假期的总体出行预订人次较 2023 年同期增长近两倍，长三角地区产品预订人次较 2023 年同期增长超 3 倍，主要集中于上海及周边城市休闲度假。我们判断，继春节旅游板块超预期恢复后，清明假期将进一步激发居民出行、消费意愿，有望延续旅游板块强势复苏行情，相关上市公司将继续维持同比高增速，持续获得超额收益。

甘肃天水麻辣烫“出圈”，有望带动周边旅游热。携程数据显示，今年清明节假期天水市旅游订单量比去年同期增长超 21 倍，其中 00 后游客最多占比近一半，其次是 80 后占比 28%，90 后占比 18%。截至 3 月 20 日，同程旅行平台数据显示，甘肃天水近一周的搜索热度环比上涨 616%，酒店预订量同比上涨 76%，创下了近三年来单周酒店预订量的新高。关注天水的省外游客中，陕西居民占比最高，此外，河南、广东、新疆、江苏等地的游客占比相对靠前，有望带动甘肃周边的旅游热度，提升西北地区的旅游相关收入。

投资建议：节假日消费提振+CPI 边际回暖，带动了餐饮行业 Q1 数据的持续走高，叠加头部企业纷纷战略调整贴合消费者，且地方特色旅游热度提升，餐饮、酒店、旅游等消费板块有望加速复苏，看好全年旅游复苏带动相关产业链上市公司业绩增长。**重点关注：**①酒店：**【锦江酒店、君亭酒店】**；②景区：**【九华旅游、峨眉山】**；③**餐饮：【九毛九、海底捞】**。

三、行业新闻动态

➢ “315”晚会曝光预制菜安全问题引发众怒，市场监督管理局下场发布新规
3 月 21 日，距离“315”晚会发布梅菜扣肉等预制菜的食品安全问题已过一周，网上的讨伐声越发激烈，记者从市场监管总局获悉，市场监管总局联合教育部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、国家卫生健康委印发《关于加强预制菜食品安全监督，促进产业高质量发展的通知》，对预制菜从食材的挑选到销售方式一全套流程制定了标准体系，重点强调不得添加防腐剂。虽然国家此番出台了更详尽的明文规定，但从网友的发言来看，消费者信心并未因此恢复。（资料来源：央视新闻）

➢ Sora 发展迅速，OpenAI 欲携 Sora 进军电影市场
近期，全球科技圈都被 OpenAI 发布的首个文生视频模型 Sora 反复吸睛，Sora 模型的视频生成能力、效果呈现的成熟度震撼了全世界。Sora 模型仅需通过接收简单

的文本指令，就可以生成长达 60 秒的视频，且就在这一分钟的视频里，Sora 可以应用出多种导演知识和拍摄技巧，说它是一个专业的微视频导演完全不为过。3月22日，OpenAI 对外发声，预计下周就安排在美国洛杉矶与好莱坞诸多工作室、媒体高管、艺人经纪开会，以构建娱乐产业的合作伙伴关系、并鼓励众多制片公司将 OpenAI 的新款 AI 视频生成器融入它们的工作中。（资料来源：财联社）

➤ **国产大模型 Kimi 智能助手火爆全网，所有合规开发者和企业均可接入 Kimi**

近日，月之暗面（Moonshot AI）旗下国产大模型 Kimi 智能助手凭借 200 万字级的长上下文处理能力骤然走红，一举站到国产大模型行业前列。Kimi 的走红不仅引发了 A 股新一轮的 AI 股走高，华策影视、掌阅科技等股连续获得涨停。3月22日，针对 Kimi 问世所带来的概念股股价的波动，月之暗面回应称会继续改进提升 Kimi 的功能属性，且月之暗面的开放平台是面向所有开发者和企业用户开放的，任何合规的开发者和企业，都可以将 Kimi 智能助手背后的同款大模型 API 接入到自己的产品或服务中。（资料来源：同花顺 7×24 快讯）

➤ **苹果计划与谷歌、OpenAI 在 iPhone 的 AI 功能进行合作**

2024 年或可被称作 AI 元年，截至 3 月 23 日，已有多家科技公司入场开启 AI 科技竞赛，成果显著。3月18日，据知情人士称，苹果正在与谷歌进行讨论，以让谷歌的“Gemini”模型为 iPhone 的 AI 功能提供支持。谷歌的 Gemini 模型能够处理多种数据类型，例如文本、图像、音频和视频。它有三个版本，每个版本都是针对特定应用程序定制的。消息人士还称，苹果最近还与 OpenAI 就一项交易进行了讨论。苹果公司目前的 AI 技术研发稍显落后，与谷歌和 OpenAI 合作，有助于更好地赶上 AI 应用的进度，同时改善目前产品的消费者使用体验。（资料来源：金融界）

➤ **阿里计划免费开放长达 1000 万字的 AI 长文档处理功能**

3月22日，阿里通义千问向所有人免费开放 1000 万字的长文档处理功能。针对所有来自金融、法律、科研、医疗、教育等领域的文字，都可以快速地被通义千问阅读，并进行例如分析财报、分析考试成绩、总结深度文章、解读法律条文、读医疗报告、审判案情以及研读科研论文等活动。（资料来源：界面新闻）

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