

社会服务行业·周观点

AI 硬件需求持续增长，商业化应用有望加速落地

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.01%，在申万一级行业涨跌幅中排名7/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-1.01%）、深证成指（-2.61%）、创业板指（-2.68%）、上证指数（-2.69%）、沪深300（-2.71%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（3.83%）、旅游及景区（3.54%）、酒店餐饮（1.05%）、体育II（0.46%）、专业服务（-2.36%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：*ST 开元（22.06%）、中国高科（12.08%）、祥源文旅（11.86%）、兰生股份（11.66%）、凯文教育（6.38%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：国检集团（-14.86%）、建科股份（-12.05%）、国缆检测（-8.14%）、建研院（-7.69%）、谱尼测试（-7.51%）。
- ◆ 核心观点：

根据市场研究机构 Canalys 的最新预测，随着 Lunar Lake 处理器的推出，英特尔在 AI PC 市场的增长将显著。预计到2025年，Windows AI PC 市场份额将达到30%，而到2026年将增长至50%。自2023年12月以来，搭载英特尔 Core Ultra 的 AI PC 出货量已超过1500万。数据显示，在2024第二季度全球 AI PC 出货量为880万台，占个人电脑总出货量的14%，其中 Windows 领域 AI PC 出货量环比增长了127%。通过提供企业版订阅服务，ChatGPT 率先打造应用商业模式，AI 应用有望伴随硬件需求进入加速落地期。

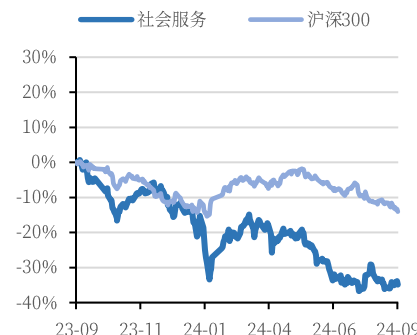
- ◆ 投资主线1: AI PC&手机市场提振, 应用端落地有望加速。国内2024年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，伴随大模型 API 降价、AI 硬件需求提振，应用端的试错成本和落地成本都将降低，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，1-2年内或看到真正的 AI 应用主力方向。
- ◆ 投资主线2: 地方政策再出台，多措并举助教育提质。

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

郭念伟 研究助理
SAC 执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

《黑神话·悟空》火爆出圈，“IP+文旅”引领新出行 —2024-09-01

《黑神话：悟空》销量超千万，国产 3A 游戏产品能力获市场验证 —2024-08-26

出版行业基本面稳健依旧，零售渠道多元助推发展 —2024-08-18

基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI 赋能”背景下，教育行业有望“再起航”：①征求意见稿明确合规、有序运营细节，为学科教培和素质教育发展提供稳定的政策环境；②多家教培龙头相互印证业绩高增，业务转型已初见成效，成长弹性再现；③AI 助力教育“双减”提质增效，大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；④教育行业具备抗周期能力，且当下产业已处于底部区间，供给出清背景下，家长付费意愿强，商业变现场景清晰，未来市场空间广阔。

- ◆ 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（2024.09.02-2024.09.06）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 7	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

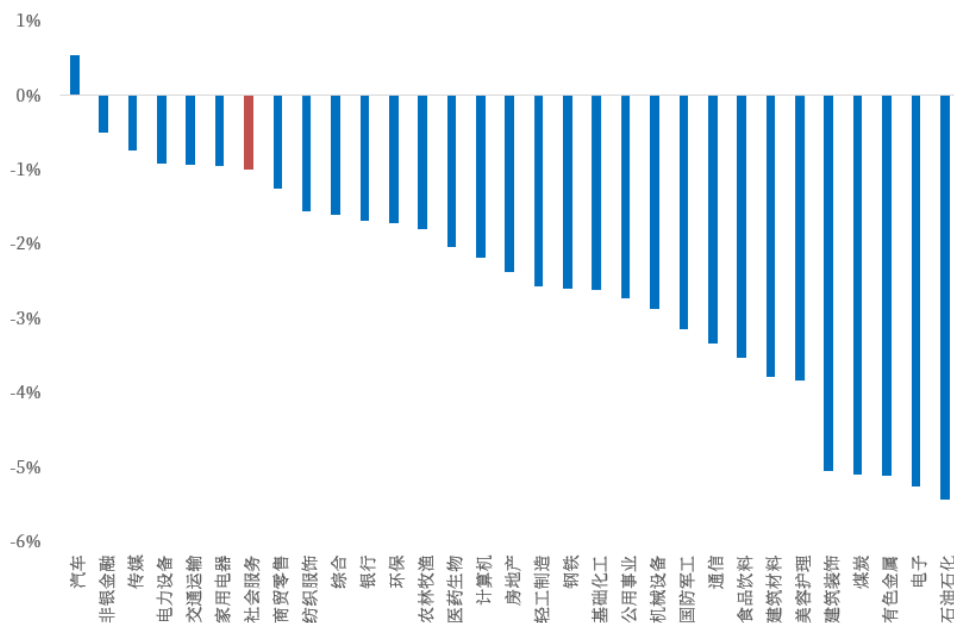
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.09.02-2024.09.06）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 7

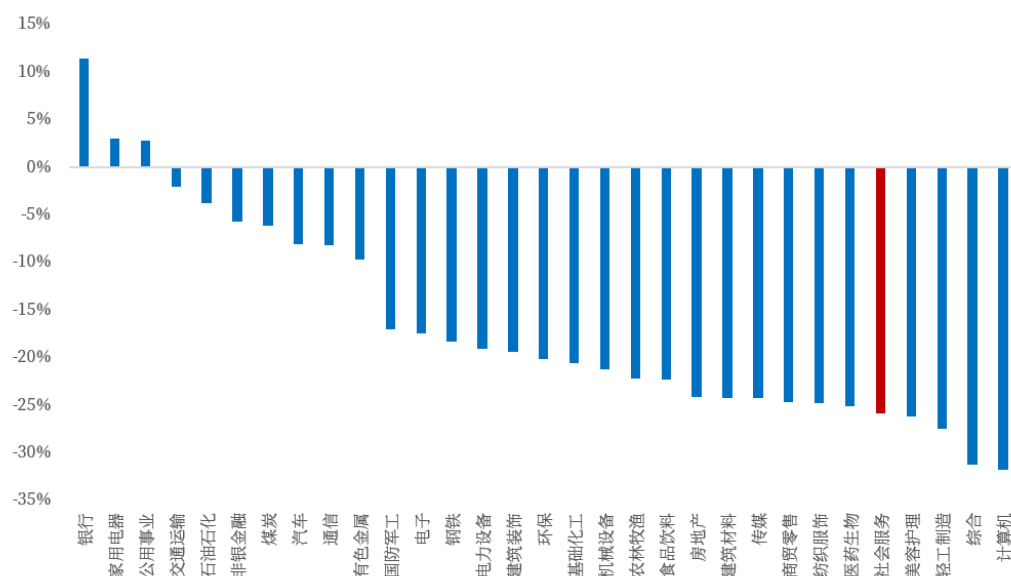
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为-1.01%, 在申万一级行业涨跌幅中排名 7/31。

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（-1.01%）、深证成指（-2.61%）、创业板指（-2.68%）、上证指数（-2.69%）、沪深 300（-2.71%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

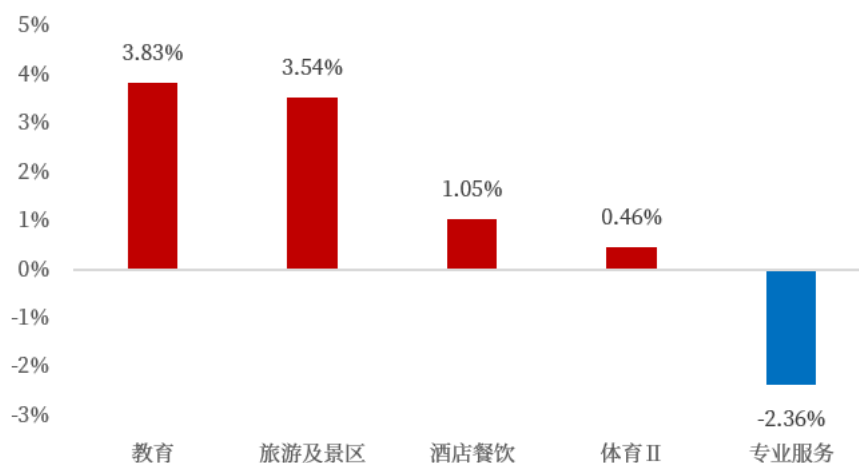
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	6242.9900	-1.01%	-25.84%	330.4258
深证成指	8130.7698	-2.61%	-14.63%	16647.9238
创业板指	1538.0720	-2.68%	-18.68%	7740.6379
上证指数	2765.8066	-2.69%	-7.03%	12583.9186
沪深 300	3231.3457	-2.71%	-5.82%	7457.2929

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：教育（3.83%）、旅游及景区（3.54%）、酒店餐饮（1.05%）、体育 II（0.46%）、专业服务（-2.36%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



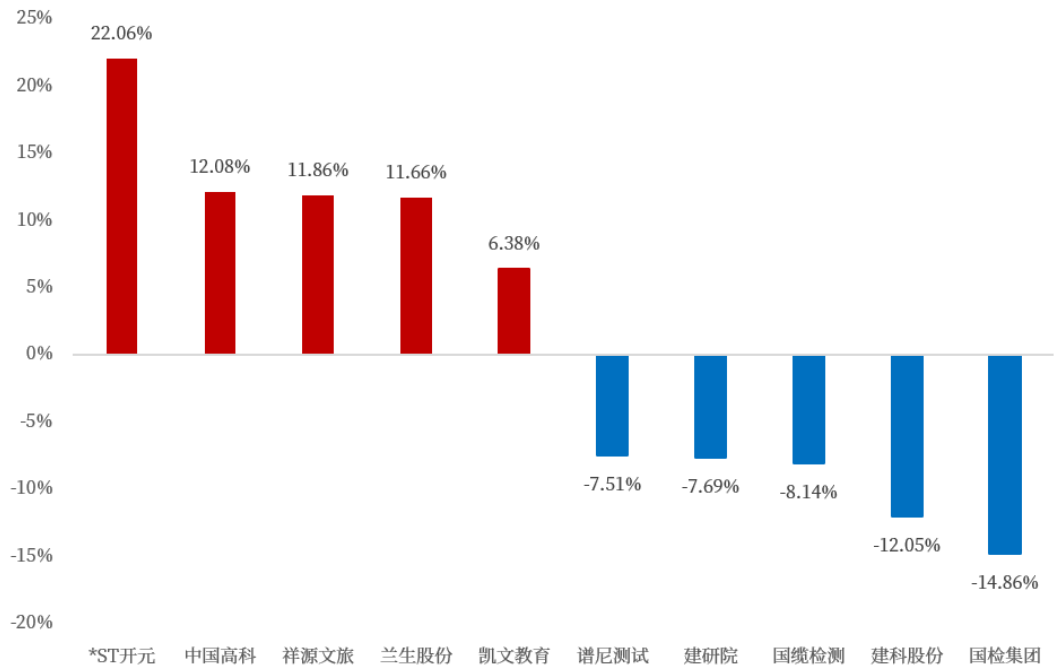
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：*ST 开元（22.06%）、中国高科（12.08%）、祥源文旅（11.86%）、兰生股份（11.66%）、凯文教育（6.38%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国检集团（-14.86%）、建科股份（-12.05%）、国缆检测（-8.14%）、建研院（-7.69%）、谱尼测试（-7.51%）。

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：AI PC&手机市场提振，应用端落地有望加速

根据市场研究机构 Canalys 的最新预测，随着 Lunar Lake 处理器的推出，英特尔在 AI PC 市场的增长将显著。预计到 2025 年，Windows AI PC 市场份额将达到 30%，而到 2026 年将增长至 50%。自 2023 年 12 月以来，搭载英特尔 Core Ultra 的 AI PC 出货量已超过 1500 万。数据显示，在 2024 第二季度全球 AI PC 出货量为 880 万台，占个人电脑总出货量的 14%，其中 Windows 领域 AI PC 出货量环比增长了 127%。在 AI PC 市场中，联想、惠普和戴尔等厂商表现出色。联想通过 Yoga Slim 7x 和 ThinkPad T14s 进入市场，并取得了 AI PC 出货量环比增长 228% 的成绩。而惠普推出了 Omnibook X 14 和 EliteBook Ultra G1 Snapdragon 系列产品，使得其在 AI PC 市场的占比约为 8%。戴尔的 AI PC 出货量占比略低于 7%，但得益于其商用市场的强劲表现。

AI 手机需求加速增长，加快行业新一轮变革。从全球智能手机市场来看，IDC 发布的数据显示，2024 年 AI 手机出货量预计达到 2.342 亿部，占整体手机市场的 19%。2028 年，AI 手机的出货量有望扩大至 9.12 亿部，复合年均增长率为 78.4%。据 Techinsights 数据显示，2024 年第二季度，三星以 36% 的市场份额排名全球生成式 AI 智能手机市场第一。同时，结合 Galaxy Z 系列折叠屏新品出色的表现，

三星将在第三季度继续引领全球 AI 手机市场。凭借 Galaxy AI 的赋能，三星新品 Galaxy Z Flip6 补齐了小折叠屏产品在生产力方面的短板。用户可利用笔记助手、转录助手、浏览助手和帮写功能等，最大限度将工作化繁为简。基于强大的 AI 技术，三星 Galaxy Z Flip6 可准确区分和转录语音内容，或者对文本智能排版、提取摘要进行翻译，甚至能根据关键词生成适用于不同场景的文本建议，如同高效的办公利器，帮助用户快速完成各类文档处理，此外还新增涂鸦生图、智绘人像等功能。三星 Galaxy Z Flip6 通过其升级的端侧 AI 和创新的双屏形态，提供了实时翻译和即圈即搜功能，增强了跨语言沟通和信息获取的便捷性。同时，个性化的智能外屏体验让用户在忙碌时也能快速响应信息，享受 AI 带来的便利。我们认为，三星先进的 Galaxy AI 技术掀起了席卷全球的移动 AI 风潮，消费者追求更高效、便捷和个性的智能移动体验，对 AI 手机的需求强劲增长，未来有望进一步打开 AI 手机市场业绩向上空间。

AI 技术在企业中的应用潜力大，商业盈利空间可期。9 月 5 日，OpenAI 表示，ChatGPT 企业版付费用户突破 100 万，这表明企业对其聊天机器人的需求仍在增长。这一数字包括注册使用 ChatGPT Team 和 Enterprise 服务的总人数，这些服务面向公司以及使用 ChatGPT Edu 产品的大学人员，其中 80% 是世界 500 强企业。企业用户通常愿意为高质量的 AI 服务支付更高的价格，这意味着 AI 服务提供商可以通过提供高端服务来获取更大的市场份额。OpenAI 曾在 4 月表示拥有 60 万企业 ChatGPT 用户。8 月底 OpenAI 还透露，当前其热门聊天机器人 ChatGPT 每周活跃用户已超过 2 亿。在地域分布上，数据显示近一半的企业用户来自美国，同时德国、日本和英国的企业客户对 ChatGPT 的接受度也相对较高。这表明 ChatGPT 成功地在全球企业市场中占据了一席之地。我们认为，AI 技术正在成为企业运营不可或缺的一部分，通过提供企业版订阅服务，ChatGPT 率先打造应用商业模式，AI 应用有望伴随硬件需求进入加速落地期。

投资建议：国内 2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，伴随大模型 API 降价、AI 硬件需求提振，应用端的试错成本和落地成本都将降低，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，1-2 年内或看到真正的 AI 应用主力方向。我们建议两条投资主线：① 目前获得大模型备案的应用公司【**昆仑万维、万兴科技、值得买、华策影视、中文在线**】；② 大模型进化需优质视频素材、文字标注及合成数据的持续投喂，有版权的视频内容/文本素材库有望实现价值兑现，建议关注：视频素材库【**华策影视、中广天择、捷成股份、上海电影**】，文本素材库【**中文在线、中国科传、中信出版**】。

■ 投资主线 2：地方政策再出台，多措并举助教育提质

2024 全球智慧教育大会近日在北京举行，会上发布了这一报告。报告认为，全球数字教育政策应强调持续推进数字基础设施建设，优先考虑数字化人力资源建设。可持续的教育改革规划、有效的跨部门跨域协同、泛在学习环境以及对包容性的承诺对

教育的整体质量有着显著影响。校外数字技术获取、学校数字领导力培训、适应性学习资源开发和前瞻性的改革思维等应得到充分重视。

政策东风助力基础教育高质发展，教育行业业绩有望提振。9月6日，陕西省咸阳市委、市政府召开全市基础教育高质量发展推进会暨教师节表彰大会，聚焦办好更加公平、更高质量的基础教育，公布出台《咸阳市加快推进基础教育高质量发展若干措施》，更好满足群众对“上好学”的需求。针对全市基础教育发展不平衡、不充分，区域、城乡、校际之间不均衡，“城镇挤”“乡村弱”“择校热”等现象，咸阳市将通过9个方面24条具体措施改善。①**教育投入**：坚持党建引领和健全领导包抓教育、联系学校制度。依法保障投入，完善各级配套，列支教育高质量发展支持资金。从2024年起，市财政每年列支教育高质量发展支持资金2000万元，主要用于教师队伍建设、教育质量提升、品牌学校建设和“两项创建”（创建国家义务教育优质均衡发展县、创建国家学前教育普及普惠县）等工作。②**科学优化学校布局**：城区学校重点“扩优增容”，农村学校重点“改薄提质”。到2026年，全市85%的义务教育学校消除大校额、大班额。持续推进达标工程，提升办学条件，推进“两项创建”。③**优化教师队伍**：强化学校编制保障，定期核定教师编制，统筹动态调整，为城区学校调剂配齐所需教师。加强教育管理队伍专业化建设，优化全市中小学教师岗位设置管理，逐步提高中高级岗位结构比例，为主城区增加10%以内动态调整比例。全面推进中小学“县管校聘”改革，积极创造条件提高乡村教师待遇，提高中小学幼儿园班主任津贴，切实减轻教师负担，统筹规范社会事务进校园，保证教师从事主责主业。我们认为，政策的支持是教育高质量发展的坚实基础和基本保障，未来有望看到更多中央及地方政府政策出台，助力行业发展。

人工智能赋能科学教育，数字教育助力教育公平。9月12-16日，2024年中国国际服务贸易交易会（以下简称“服贸会”）将于北京国家会议中心和首钢园区举办，本次服贸会主题为“全球服务，互惠共享”。作为参展商之一，猿辅导集团将携旗下教育数字化品牌飞象星球及青少年人工智能教育品牌猿编程亮相，展示其在科学教育与人工智能领域的创新成果。此次服贸会上，飞象星球将公开展示其全面应用大模型于基础教育的五款产品，包括国内首套系统性心理健康教育方案“飞象心理”、首个作文辅导大模型产品“飞象AI作文”，行业内首个讲人工智能底层逻辑的前沿课程“飞象科学”，及全新升级的“飞象课堂”、“飞象智能作业”等重磅教育科技新品，推动大模型从课堂走向应用，探索大规模因材施教、创新性与个性化教学，助力教育教学全过程。同时，猿辅导集团还将在服贸会上展示业内首创面向青少年的专业人工智能课程及作品，持续探索形式多样的科学教育，助力科教兴国。值得一提的是，此次猿编程将在服贸会开展小剧场人工智能教育课堂，在展台采用小剧场形式，以明星教师和科技少年作为讲师，与现场观众进行真人互动。这是猿辅导集团首次在展会采用剧场式模拟课堂的创新形式还原真实上课场景。

投资建议：基于国内“政策利好+供给出清+业绩复苏+AI赋能”背景下，教育行业有望“再起航”：①**征求意见稿明确合规、有序运营细节**，为学科教培和素质教育

发展提供稳定的政策环境;②多家教培龙头相互印证业绩高增,业务转型已初见成效,成长弹性再现;③AI助力教育“双减”提质增效,大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果,多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程,利好应用推广落地;④教育行业具备抗周期能力,且当下产业已处于底部区间,供给出清背景下,家长付费意愿强,商业变现场景清晰,未来市场空间广阔。建议关注基本面稳定且具备较高性价比的【学大教育、行动教育、南方传媒、科德教育、佳发教育、凯文教育】。

三、行业新闻动态

➤ 字节打造“AI全家桶”：教育 App 河马爱学更名“豆包爱学”

IT之家 9 月 6 日消息,据 Tech 星球报道,字节跳动大力教育旗下的 AI 教育 App 河马爱学,已于近期正式更名为“豆包爱学”,成为豆包旗下首个以豆包命名的 App。报道称,河马爱学此前由大力教育 ZERO 团队负责,该团队在国内主要是研究 AI 教育。今年上半年,由于业务调整,大力教育 ZERO 已合并到豆包团队,河马爱学也随之并到了豆包,并在近期改名为豆包爱学,成为了豆包产品矩阵的一员。豆包方面回应,河马爱学已经品牌升级为豆包爱学,豆包爱学是基于豆包大模型研发的教育产品。(资料来源:IT之家)

➤ 外滩大会 | 蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”亮相

上证报中国证券网讯 9 月 6 日,在外滩大会财富论坛上,蚂蚁集团 AI 金融管家“蚂小财”新版升级亮相。升级后的“蚂小财”能更实时解读热点,更有锐度表达观点,提供有问必答、个性化的专业服务。同时,蚂蚁财富全新 App 搭载“蚂小财”Pro 版上线灰测,带来语控一切、定制简报等全新的服务体验,这也是当前首个实现 AI 原生体验的理财 App。数据显示,截至 2024 年 8 月底,AI 金融管家“蚂小财”的月度活跃用户数已经达到 7000 万人,其中有 45%来自三线及以下城市。(资料来源:上海证券报·中国证券网)

➤ 荣耀：开发出全球首个基于设备端 AI 换脸反诈检测技术

IT之家 9 月 6 日消息,荣耀今天在柏林电子展 IFA 2024 上宣布,开发了全球首个基于设备端 AI 换脸反诈的检测技术。IT 之家注意到,在用户点击开始检测(start detection)后,该技术会对视频里的人脸进行检测,并给出被 AI 换脸的可能性,当可能性过高时,便会提醒用户检测到疑似换脸(suspected face swap detected)。(资料来源:IT之家)

➤ 文心智能体触手伸向教育行业,相关搜索已超 19 亿次

9 月 5 日,据百度官方消息,开学季以来,文心智能体平台已上线 2000 多个教

育类智能体，开学季相关关键词搜索累计超过 19 亿次。今年开学季，百度搜索推出一系列 AI 教育辅助工具和服务，比如作文辅导智能体，搜索答疑，AI 手抄报神器等工具与服务。（资料来源：和讯网）

➤ 支付宝发布 AI 生活管家 App “支小宝”

9 月 5 日，在 2024Inclusion·外滩大会（以下简称：外滩大会）上，支付宝发布 AI 生活管家 App “支小宝”，苹果及安卓应用商店均可下载。据介绍，基于蚂蚁百灵大模型推出的“支小宝”，是国内首个服务型的 AI 独立 App：连接支付宝生态，“支小宝”可通过对话快速订票、点餐、打车、查询附近吃喝玩乐等，说句话就能办事；“支小宝”还拥有场景感知系统，能根据用户的生活习惯和使用场景，智能推荐专属的服务。（资料来源：证券日报）

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、内容或其复印本给予任何其他人。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做出邀请。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