

社会服务行业·周观点

OpenAI 发布 o1 模型，复杂推理能力适配多场景

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.71%，在申万一级行业涨跌幅中排名29/31。
- ◆ 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（-0.19%）、深证成指（-1.81%）、沪深300（-2.23%）、上证指数（-2.23%）、社会服务（-3.71%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（-2.70%）、体育Ⅱ（-3.25%）、旅游及景区（-4.02%）、酒店餐饮（-5.34%）、教育（-7.80%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：钢研纳克（13.52%）、中纺标（11.66%）、西域旅游（11.07%）、外服控股（6.94%）、勤上股份（3.57%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：全通教育（-13.54%）、祥源文旅（-11.55%）、昂立教育（-10.56%）、峨眉山 A（-9.03%）、君亭酒店（-8.90%）。

核心观点：

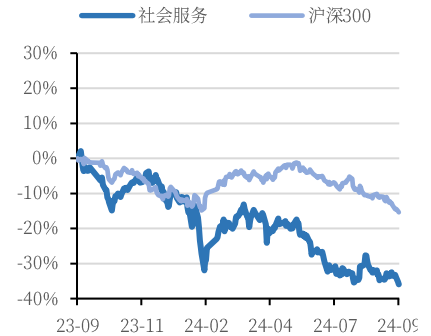
微软支持的 ChatGPT 开发商 OpenAI 新发布了一款名为 o1 的新型人工智能模型。新模型可以实现复杂推理，一个通用模型能够解决包括复杂数学和编程问题在内的多步骤问题。o1 模型作为早期版本，尚未集成 ChatGPT 的多项功能，如浏览网页获取信息、上传文件和图像等。然而，对于需要复杂推理的任务，o1 模型代表了人工智能领域的一个重大进步，标志着智能水平的新高度。因此，OpenAI 将该系列命名为 OpenAI o1，并重置了计数器至1。OpenAI o1 引入了新的底层思维逻辑，不仅在生成内容时进行计算，还模拟了“先想后说”的过程，更接近人类思维模式，标志着向通用人工智能 (AGI) 迈进的重要一步。我们认为，引入思维链等新技术的方式将迅速普及，模型性能的大提升预示着 AI 将在专业化领域展现出更多的应用潜力，如医疗保健、物理学研究和软件开发等，助力相关布局公司业绩提振。

- ◆ 投资主线1：OpenAI 发布 o1 模型，类人“思维链”创多项历史记录。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、复杂推理能力提升，应

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

AI 硬件需求持续增长，商业化应用有望加速落地 —2024-09-08

《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

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

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: 山西旅游热潮持续, 中秋出游市场持续升温。随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一、暑期旅游数据已经验证，中秋、十一假期旅游热度有望延续。年内，我们看好国内游&出境游方向。
- ◆ 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（2024.09.09-2024.09.13）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 29	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

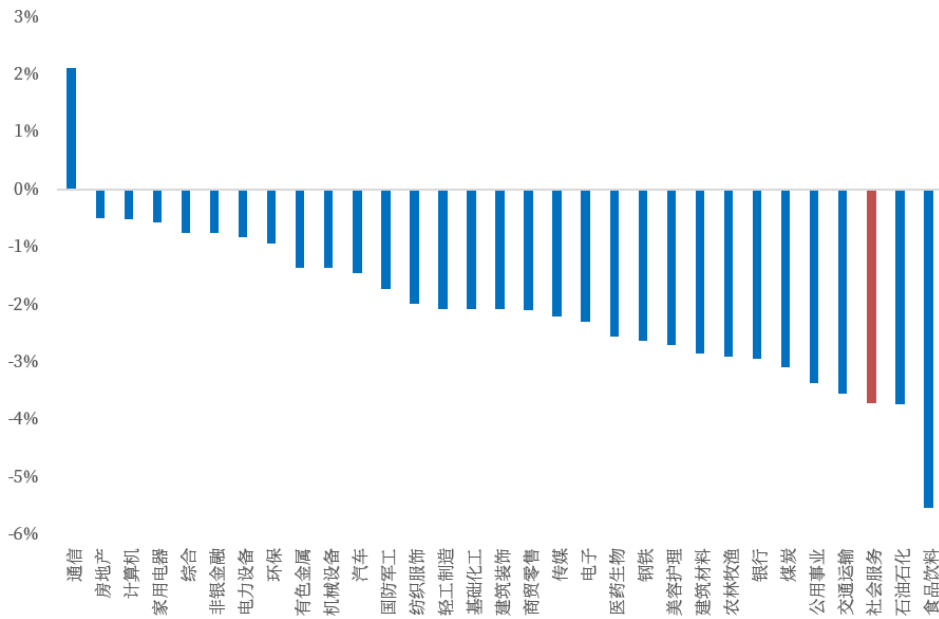
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.09.09-2024.09.13）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 29

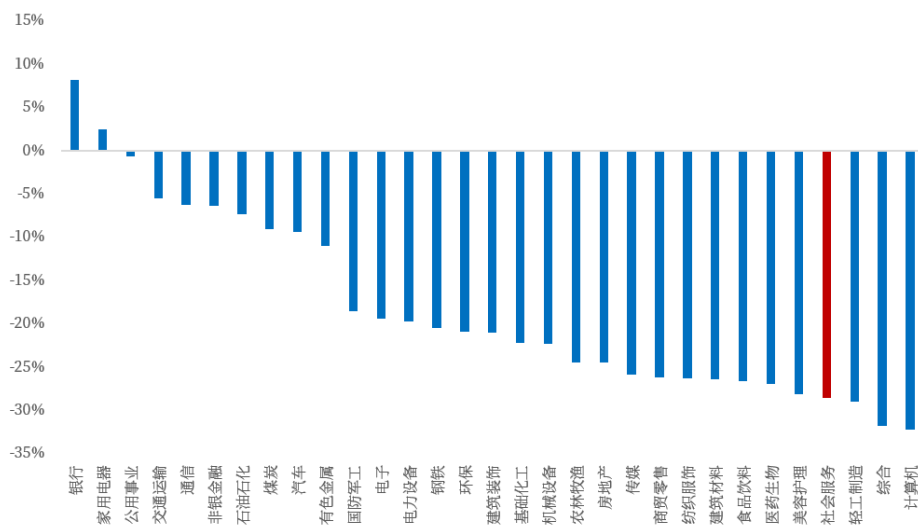
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-3.71%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 29/31。

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（-0.19%）、深证成指（-1.81%）、沪深300（-2.23%）、上证指数（-2.23%）、社会服务（-3.71%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

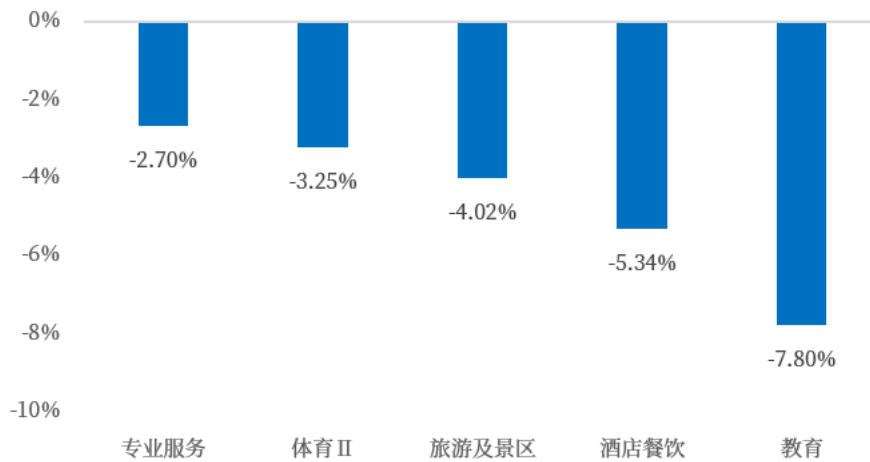
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	1535.1684	-0.19%	-18.83%	6562.6052
深证成指	7983.5478	-1.81%	-16.18%	14570.0737
沪深300	3159.2470	-2.23%	-7.92%	6954.7652
上证指数	2704.0896	-2.23%	-9.10%	11291.6019
社会服务	6011.2300	-3.71%	-28.59%	298.6002

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：专业服务（-2.70%）、体育II（-3.25%）、旅游及景区（-4.02%）、酒店餐饮（-5.34%）、教育（-7.80%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

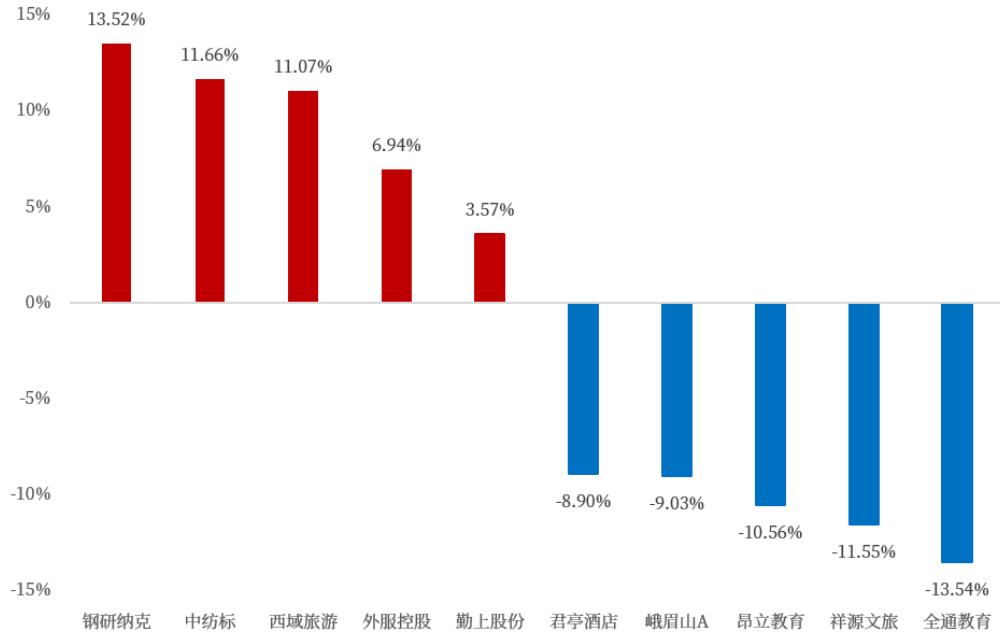


资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：钢研纳克（13.52%）、中纺标（11.66%）、西域旅游（11.07%）、外服控股（6.94%）、勤上股份（3.57%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：全通教育(-13.54%)、祥源文旅(-11.55%)、昂立教育(-10.56%)、峨眉山A(-9.03%)、君亭酒店(-8.90%)。

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 o1 模型，类人“思维链”创多项历史记录

北京时间 9 月 13 日，微软支持的 ChatGPT 开发商 OpenAI 于周四发布了一款名为 o1 的新型人工智能模型。新模型可以实现复杂推理，一个通用模型能够解决包括复杂数学和编程问题在内的多步骤问题。o1 模型作为早期版本，尚未集成 ChatGPT 的多项功能，如浏览网页获取信息、上传文件和图像等。然而，对于需要复杂推理的任务，o1 模型代表了人工智能领域的一个重大进步，标志着智能水平的新高度。因此，OpenAI 将该系列命名为 OpenAI o1，并重置了计数器至 1。

o1 模型拥有真正的推理能力，类人“思维链”创多项历史记录。①编程能力：o1 在 Codeforces 编程竞赛上，超过 83% 的专业人员，GPT4o 准确率为 11.0%，o1 预览版为 62%，o1 正式版是 89%；②数学能力：以一个高水平的数学竞赛 AIME2024 为例，GPT-4o 准确率为 13.4%，而 o1 的预览版，是 56.7%，还未发布的 o1 正式版，是 83.3%；③科学能力：博士级科学问题（GPQADiamond），GPT4o 是精确度为 56.1，人类专家水平是 69.7，o1 达到了 78，超越人类专家能力。在技术方面，o1 与人类在回答难题之前长时间思考的方式类似。④思考能力：通过强化学习，o1 学会磨练其“思维链”并完善其使用的策略，其学会了识别和纠正错误，把棘手的步骤分解成更简单的步骤，以及学会了在当前方法不起作用时尝试不同的方法，这个过程极大地提高了模型的推理能力。OpenAI o1 引入了新的底层思维逻辑，不仅在生成内容时

进行计算，还模拟了“先想后说”的过程，更接近人类思维模式，标志着向通用人工智能(AGI)迈进的重要一步。我们认为，引入思维链等新技术的方式将迅速普及，“慢思考”能力逐渐显现，模型性能的大提升预示着 AI 将在专业化领域展现出更多的应用潜力，如医疗保健、物理学研究和软件开发等，相关应用有望加速落地。

o1 系列目前已经推出 o1-preview 和 o1-mini 两款产品，现已在 ChatGPT 中面向 plus 用户、Team 用户推出。Enterprise 和 Edu 用户将从下周开始可以使用，API 也面向 5 级用户推出。此次的 o1 系列共有 3 个版本，其中 preview 版本注重深度推理处理，每周可以使用 30 次；mini 版本定位为高效和性价比，适用于编码任务，每周可以使用 50 次；而面向高级推理模型则暂不对外开放。此外，OpenAI 还计划为所有 ChatGPT 免费用户提供 o1-mini 访问权限。开发者和研究人员现在可以通过 ChatGPT 和应用程序编程接口访问这些模型。

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、复杂推理能力提升，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：山西旅游热潮持续，中秋出游市场持续升温

中秋佳节临近，旅游市场掀起出游热潮。多家在线旅游平台的报告显示，今年中秋假期，微度假和短途游市场异常火爆，以赏月文化为主题的“中式夜游”成为文旅消费的亮点。与此同时，因《黑神话：悟空》爆火的山西，在这个中秋假期有望迎来旅游高峰。同程旅行数据显示，截至目前，大同和朔州中秋旅游预订热度同比增长均超过一倍。途家平台数据显示，山西大同中秋期间民宿环比上周预订增速全国第一，太原、晋中、忻州等地增速居前。山西热度最高的商圈为大同古城/华严寺，跻身全国热门商圈 TOP20。

《黑神话：悟空》掀起山西文旅热潮，中秋佳节旅游数据备受瞩目。国产游戏《黑神话：悟空》不仅在游戏圈掀起热潮，还成功将山西古建筑和文化推向了更广泛的受众。数据显示，今年暑期，山西全省文旅热度持续升高，入境游订单同比增长 138%，朔州、大同订单增速同比超 30%，太原位列全国省会、直辖市城市酒店订单增速第四。旅行机构甚至预测大同会成为今年中秋假期排名第三的旅游目的地。与此同时，山西的民宿市场也在蓄势待发，许多房东借助悟空同款标签吸引游客，途家平台上标注“悟空”的民宿数量同比增长了 3.2 倍。部分民宿在中秋假期已提前订满。

中秋旅游性价比较高，新玩法受消费者追捧。美团数据显示，自 8 月以来，以茶

馆为代表的“新中式”主题套餐订单量同比增长了 778%，而与中秋相关的“非遗手工”如团扇、竹编灯笼、兔子剪纸等的搜索量也大幅上涨。同程旅行发布的《2024 中秋假期旅行趋势报告》显示，以赏月文化为核心的“中式夜游”成为今年中秋假期的文旅消费热点，包括“赏月航班”、夜游船、古镇园林、集市灯会等玩法受到游客欢迎。数据显示，近一周国内古镇园林夜游相关旅游搜索热度环比上涨 77%，夜间游船搜索热度环比上涨 42%。特别是“赏月航班”在今年中秋期间热度激增。同程旅行平台数据显示，近一周“赏月航班”搜索热度环比上涨超过 3 倍，各大平台推荐的“赏月酒店”也成为关注焦点。苏州的中秋旅行热度尤其突出，品蟹赏月、苏州园林等传统体验吸引了大量年轻游客。我们认为，在旅游市场加速复苏的大背景下，受益于旅游产品的丰富供给和天气舒适度提升，叠加政策红利和文旅 IP 带动作用，旅游公司业绩有望提振。

投资建议：随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一、暑期旅游数据已经验证，中秋、十一假期旅游热度有望延续。年内，我们看好①国内游方向：有交通改善或项目扩容预期的景区：**【九华旅游、峨眉山、长白山、三特索道】**；②出境游方向：在航班恢复、免签国家增多、居民出行意愿高涨的背景之下，出境游有望在低基数下有亮眼表现，建议关注出境游产品提供商**【众信旅游】**。

三、行业新闻动态

➤ AI 芯片独角兽壁仞科技启动 IPO 上市辅导，已累计融资超 50 亿元

《科创板日报》9 月 12 日讯，AI 芯片独角兽上海壁仞科技股份有限公司（以下简称“壁仞科技”）在上海证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市，辅导券商为国泰君安。壁仞科技目前已完成多轮融资，公开融资总额超过 50 亿元人民币，投资方包括启明创投、IDG 资本、华登中国，平安集团、高瓴创投、格力创投、松禾资本、云晖资本、国盛资本、招商局资本等机构。（资料来源：财联社）

➤ 华为云与润达医疗携手发布医疗大模型全场景应用

9 月 10 日，在华为云与润达医疗联合主办的“至则通达·大模型赋能医疗健康行业创新大会”上，搭载华为云大模型的医疗大模型全场景应用“CDx 良医小慧”重磅发布。这款具备完全自主知识产权的大模型原生解决方案，基于华为云盘古大模型打造，由润达医疗团队训练，搭载昇腾算力，可覆盖 AI 医疗全生态。它的推出不仅标志着医疗行业在数据处理能力迈上了全新阶段，更为医疗资源均衡化和精准医疗发展开辟了创新路径。（资料来源：金融界）

➤ 湖南推 102 个旅游住宿业项目总投资近 600 亿

9月12日，文化和旅游部产业项目服务平台精品项目交流对接活动暨2024湖南旅游住宿业招商推介会在衡阳举行。在活动现场，主办方推出了高品质住宿业项目102个，其中酒店类项目62个、民宿类项目40个，总投资额582.94亿元，融资需求271.55亿元。旨在推动产业投资运营机构与优质文旅项目有效对接，助推湖南文旅产业释放新活力。（资料来源：中国网）

➤ **前8月北京接待游客近2.5亿 旅游收入超4500亿**

2024世界旅游合作与发展大会9月12日在北京举办。北京市市长、世界旅游城市联合会理事会主席殷勇表示，今年1月至8月，北京共接待游客近2.5亿人次，实现旅游收入超4500亿元人民币，创历史同期新高。（资料来源：中国网）

➤ **甲骨文拟建3个小型核反应堆：产1000兆瓦能源，支撑其构建全球最强**

AI超算

IT之家9月14日消息，TheMotleyFool记录的财报电话会议上，甲骨文联合创始人兼董事长拉里埃里森（LarryEllison）表示，公司为了满足先进AI模型日益增长的能源需求，计划建设一个由三座小型模块化核反应堆供电的数据中心。甲骨文拟议建设的核动力数据中心计划产生超过1000兆瓦的能源，以满足甲骨文未来的AI发展计划，其中就包括打造一台比xAI新超级集群“Colossus”更强大的超级计算机。（资料来源：IT之家）

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