

社会服务行业·周观点

OpenAI 将持续推出新产品，AI 应用再迎强催化

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为4.50%，在申万一级行业涨跌幅中排名6/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（4.50%）、上证指数（2.33%）、创业板指（1.94%）、深证成指（1.69%）、沪深300（1.44%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（7.65%）、酒店餐饮（6.08%）、旅游及景区（4.99%）、专业服务（4.38%）、体育II（3.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：中公教育（28.08%）、大连圣亚（27.70%）、长白山（15.89%）、勤上股份（15.79%）、全聚德（15.31%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：国义招标(-4.07%)、中纺标(-3.54%)、西安饮食(-3.14%)、华测检测(-2.29%)、天纺标(-0.68%)。

核心观点：

当地时间12月4日，OpenAI 首席执行官山姆·阿尔特曼在社交媒体透露，接下来的12个工作日内，每天都将进行一场直播。在总共12场直播中，公司将展示一些新产品或者样品。据科技媒体 The Verge 报道，新产品中包含用户们期待已久的文字转视频工具 Sora 和一款新的推理模型。

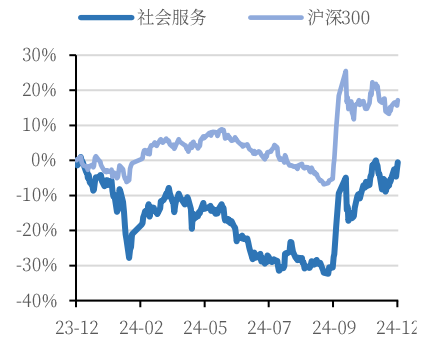
当地时间12月5日，OpenAI 举行了“12天12场直播”活动的首秀，推出推理大模型 o1 的满血版本和进阶模式，以及每月收费高达200美元（约合人民币1450元）的 ChatGPT Pro 订阅服务。要点总结：

- ①思考速度：现在的 o1 模型比预览版本思考速度大概快50%，且出现重大错误的概率减少了34%；新发布 o1promode，相较于 o1 思考时间更长（有可能达到1-3分钟），有望解决更难更复杂的问题。
- ②付费版本：ChatGPT Pro 单月200美元，允许访问 OpenAI 的最强工具和模型，包括 OpenAIo1、以及 o1-mini、GPT-4o 和 AdvancedVoice 和 o1pro，付费版 o1 pro 会使用更多的计算资源进入深入思考，并为“最难的问题提供最好的答案”，未来也会添加更多更强大、计算密集型的功能。
- ③努力方向：为 o1 模型添加工

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

政策明确支持中小学 AI 教育，教育及出版公司受益 —2024-12-02
从“互联网+”到“AI+”，乌镇峰会见证产业变革趋势 —2024-11-24
Applovin 业绩超预期，AI 应用有望加速商业化 —2024-11-17

股市有风险入市需谨慎

具使用能力,如网页浏览、文件上传等功能,也在努力将 o1引入 API,未来还会为开发者添加一些新功能,结构化输出、函数调用和 API 图像理解等。我们认为,伴随 o1及 o1pro 慢思考能力逐渐完善,叠加多模态能力加持和未来引入 API 的预期,商业化进程有望加速,服务对象也有望逐步实现 B 端向 C 端转移,进一步打开市场空间。

投资主线一: OPENAI 将持续推出新产品, AI 应用持续催化。我们认为,伴随着国内外模型的加速迭代升级和新产品的发布,叠加 AppLovin、Shopify 和 Sea 为代表的 AI 应用龙头业绩超预期表现的催化,未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地。重点关注应用端落地情况。

投资主线二: 冰雪旅游市场热度攀升, 特色服务推动冬季旅游消费升级。伴随各地政策的出台以及文旅部负责推进相关措施落地, 叠加冰雪游优质供给日益丰富, 消费者游玩诉求亟待释放, 冰雪游有望成为我国旅游经济的新增长点。

- ◆ 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（2024.12.02-2024.12.06）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6	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	10

图表目录

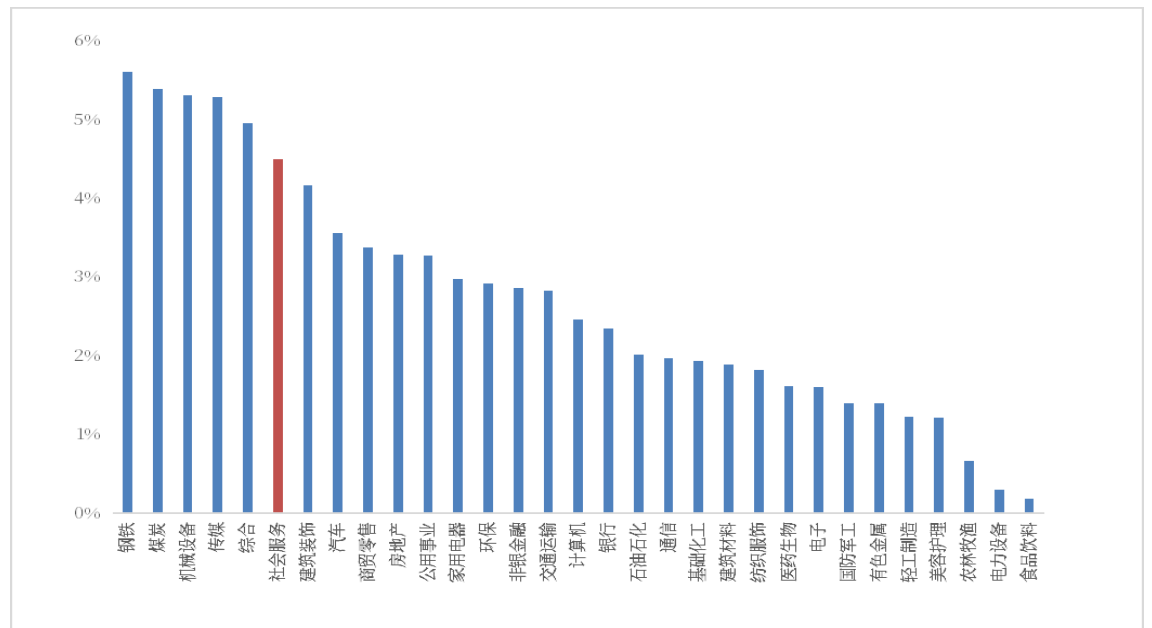
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.12.02-2024.12.06）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 6

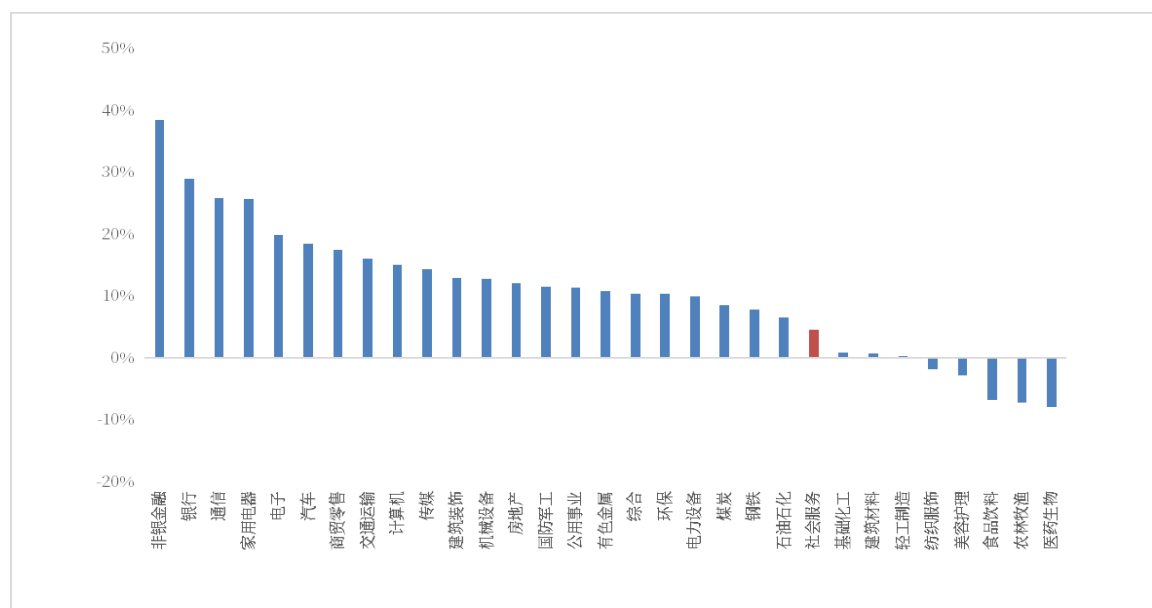
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为 4.50%，在申万一级行业涨跌幅中排名 6/31。

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（4.50%）、上证指数（2.33%）、创业板指（1.94%）、深证成指（1.69%）、沪深300（1.44%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

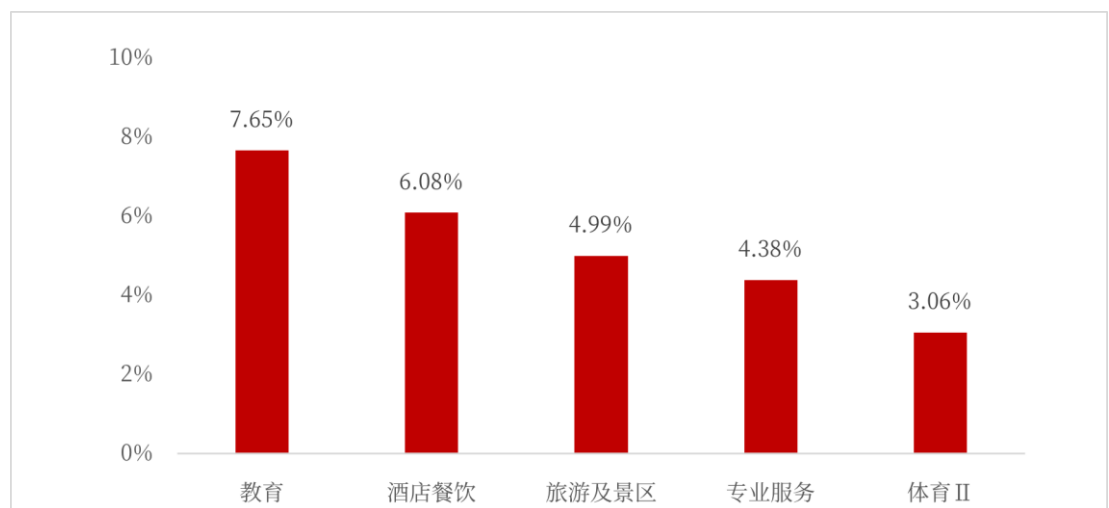
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	8802.35	4.50%	4.56%	947.75
上证指数	3404.08	2.33%	14.43%	32984.92
创业板指	2267.06	1.94%	19.86%	23977.80
深证成指	10791.34	1.69%	13.30%	51547.22
沪深300	3973.14	1.44%	15.80%	16173.95

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（7.65%）、酒店餐饮（6.08%）、旅游及景区（4.99%）、专业服务（4.38%）、体育II（3.06%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

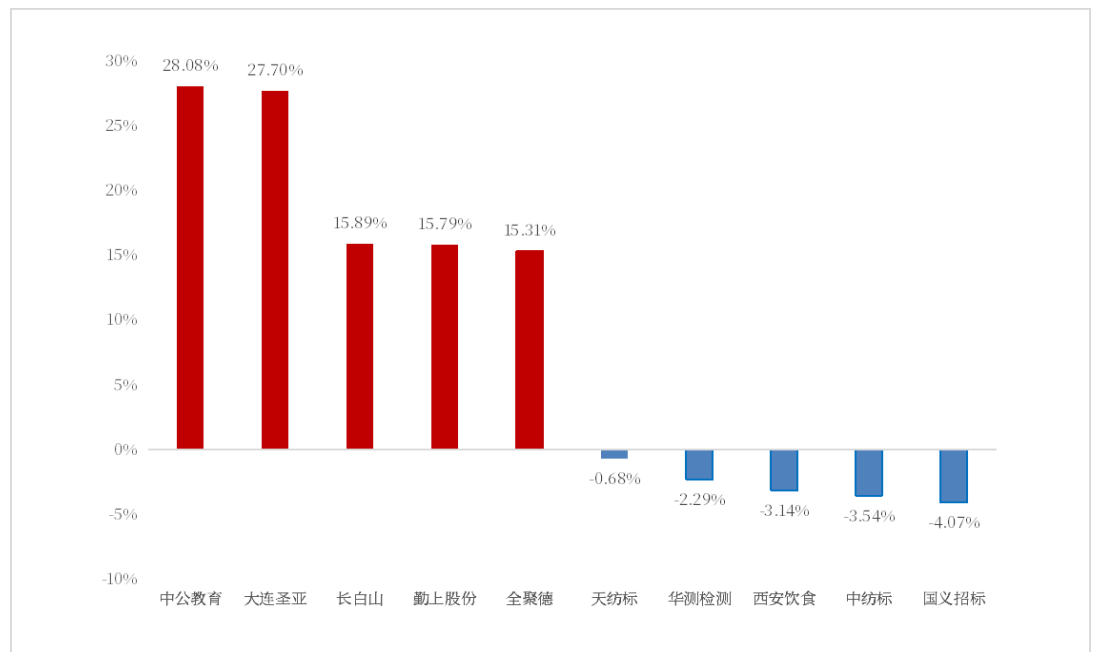


资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中公教育（28.08%）、大连圣亚（27.70%）、长白山（15.89%）、勤上股份（15.79%）、全聚德（15.31%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国义招标（-4.07%）、中纺标（-3.54%）、西安饮食（-3.14%）、华测检测（-2.29%）、天纺标（-0.68%）。

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

■ 投资主线一：OPENAI 将持续推出新产品，AI 应用持续催化

当地时间 12 月 4 日，OpenAI 首席执行官山姆·阿尔特曼在社交媒体透露，接下来的 12 个工作日内，每天都将进行一场直播。在总共 12 场直播中，公司将展示一些新产品或者样品。据科技媒体 The Verge 报道，新产品中包含用户们期待已久的文字转视频工具 Sora 和一款新的推理模型。

当地时间 12 月 5 日，OpenAI 举行了“12 天 12 场直播”活动的首秀，推出推理大模型 o1 的满血版本和进阶模式，以及每月收费高达 200 美元（约合人民币 1450 元）的 ChatGPT Pro 订阅服务。要点总结：①**思考速度**：现在的 o1 模型比预览版本思考速度大概快 50%，且出现重大错误的概率减少了 34%；新发布 o1promode，相较于 o1 思考时间更长（有可能达到 1-3 分钟），有望解决更难更复杂的问题。②**付费版本**：ChatGPT Pro 单月 200 美元，允许访问 OpenAI 的最强工具和模型，包括 OpenAIo1、以及 o1-mini、GPT-4o 和 AdvancedVoice 和 o1pro，付费版 o1 pro 会使用更多的计算资源进入深入思考，并为“最难的问题提供最好的答案”，未来也会添加更多更强大、计算密集型的功能。③**努力方向**：为 o1 模型添加工具使用能力，如网页浏览、文件上传等功能，也在努力将 o1 引入 API，未来还会为开发者添加一些新功能，结构化输出、函数调用和 API 图像理解等。我们认为，伴随 o1 及 o1pro 慢思考能力逐渐完善，叠加多模态能力加持和未来引入 API 的预期，商业化进程有望加速，服务对

象也有望逐步实现 B 端向 C 端转移，进一步打开市场空间。

国内外 AI 应用落地速度全面加快。①豆包已上线图片理解功能：豆包 App 及豆包 PC 新增照片及相机按钮，上传图片后可识别图片内容。②AI 营销：京东已经发布基于 AI 大模型技术的京东云言犀智能营销平台，包括言犀小智 2.0、智能混剪平台、智能导购、智能外呼、数字人等十大 AI 营销产品，可帮助超 80 万商家每天与用户完成上千万次智能交互，AIGC 内容使用率高达 80%，平均转化率可提升 30%。③3D 领域：根据 World Labs 官网，李飞飞的 AI 创业公司 World Labs 也在 12/2 发布了“空间智能”技术，即一套能够将单张静态图片转化为可交互 3D 场景的 AI 系统。④AI 陪伴：FoloToy 团队自研 AI 硬件和算法，除了售卖 AI 火火兔、AI 仙人掌等成品玩具外，还卖“AI 机芯”，只需要把套件装入任何普通玩具里，就能将让玩具“开口说话”。基于 AI 技术迭代和大模型能力日益多元，AI 应用的落地速度一直在加速，逐渐渗透进入各行各业，“AI+”不仅能够辅助业务实现降本增效，而且为消费者提供了更便捷的体验，未来有望在更多行业出现 AI 爆款应用，从而加速相关公司的业绩兑现。

投资建议：我们认为，伴随着国内外模型的加速迭代升级和新产品的发布，叠加 AppLovin、Shopify 和 Sea 为代表的 AI 应用龙头业绩超预期表现的催化，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地。重点关注应用端落地情况：①广告营销【蓝色光标/易点天下/天娱数科/省广集团】；②教育【豆神教育/盛通股份/科德教育】；③电商【值得买/焦点科技/小商品城】；④影视传媒【上海电影/中文在线/华策影视/中广天择/捷成股份】；⑤游戏【姚记科技/神州泰岳/恺英网络】；⑥大模型/工具【拓尔思/三六零/万兴科技/昆仑万维】。

■ 投资主线二：冰雪旅游市场热度攀升，特色服务推动冬季旅游消费升级

随着各大雪场陆续开板，冰雪经济火热。携程数据显示，11 月底开始，冰雪游产品的售卖开始起量，近一个月国内滑雪场门票的预订量同比增长近 20%，近一周平台上“滑雪”的搜索量环比上周增长 50%，进入 12 月冰雪游相关产品的搜索热度持续走高。去哪儿数据显示，11 月以来，平台上全国冰雪相关景区预订量比去年同期增长超三成；同程研究院数据显示，去年冬天爆火的黑龙江哈尔滨依然位列今年冰雪游热门目的地榜首。此外，北京、吉林长白山、新疆阿勒泰、河北张家口等目的地冰雪游热度较高。冰雪游的火爆反映了旅游市场的季节性波动和消费者需求的多样化，滑雪场门票预订量的同比增长，显示出冰雪旅游市场的强劲复苏势头。

多地将特色服务融入冬季旅游供给。随着冬季旅游季的璀璨揭幕，全国上下依托各自旅游资源特色，竞相推出一系列创新举措，力图通过丰富多样的旅游产品和高品质服务，吸引国内外游客，激发冬日消费的新活力。①黑龙江：12 月 5 日中央区域协调发展领导小组办公室印发《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》。方案提出，充分发挥东北地区与东部地区部分省市对口合作机制作

用，积极吸引京津冀、长三角、粤港澳大湾区等地旅客前往东北地区赏冰乐雪。着力吸引国外游客，支持将哈尔滨 72 小时过境免签政策优化调整为 144 小时过境免签政策，研究推动东北地区过境免签政策联动。支持地方结合实际出台促进冰雪旅游消费的举措，探索设立地方冰雪日和专门假期。加强与在线旅游平台合作，拓展冰雪旅游产品销售渠道；②新疆：新疆维吾尔自治区旅游产业发展领导小组近日召开会议，强调以阿勒泰地区、乌鲁木齐市、伊犁哈萨克自治州、博尔塔拉蒙古自治州、昌吉回族自治州为重点，打造冬季冰雪旅游精品线路。要切实提升旅游交通服务保障能力，开通机场、火车站等至雪场客运专线，开通加密重点城市航线航班和冰雪旅游包机航班。要支持引导滑雪场加强规划，增设各类功能区，鼓励社会资本投资参与旅游项目建设。要加大冰雪旅游产品开发力度，进一步延伸“吃、住、行、游、购、娱”链条。要以可可托海、那拉提、赛里木湖、天山天池等景区为依托，积极发展“5A 级景区+滑雪场”运营模式；以乌鲁木齐市、阿勒泰地区为重点，打造世界级滑雪训练基地和赛事中心。

投资建议：我们认为，伴随各地政策的出台以及文旅部负责推进相关措施落地，叠加冰雪游优质供给日益丰富，消费者游玩诉求亟待释放，冰雪游有望成为我国旅游经济的新增长点。**建议关注冰雪游等特色游目的地【长白山/大连圣亚】、中高端度假酒店深耕的【锦江酒店/君亭酒店】。**

三、行业新闻动态

➤ 文化和旅游部：文化和旅游国家标准、行业标准已达 268 项

央广网北京 12 月 5 日消息（记者 宋雪）12 月 5 日，文化和旅游部科技教育司副司长刘冬妍在文化和旅游部召开的新闻发布会上介绍，目前现行的文化和旅游国家标准、行业标准已经有 268 项，其中文化方面占 60%左右，旅游方面占 40%左右。这些标准可在市场监管总局的全国标准信息公共服务平台，或者文化和旅游部政府门户网站查询使用。

很多标准都与生活直接相关，为文旅行业优化服务质量、提升管理水平提供了有效支撑。比如，近两年新修订的旅游景区、旅游星级饭店相关标准，已经是深入人心，成为出游选择的重要参考；图书馆、文化馆、美术馆、舞台机械和演出安全方面的标准，促进公共文化场馆的服务更加完善舒适，设施更加安全可靠。（资料来源：央广网）

➤ 宁夏：“出入境+文旅”协同联动促进旅游业发展

宁夏回族自治区公安厅、文化和旅游厅近日联合印发了《优化出入境管理服务和强化旅行社行业监管助力我区文化旅游发展“七联”协作机制》，出台多项措施打造“出入境+文旅”协同联动模式。

据介绍，“出入境+文旅”协同联动模式包括在自治区公安厅出入境管理总队设

立警旅工作站点，为有资质组织出国（境）游的旅行社提供全天候加急事项团体集中领取证件服务；针对在境外丢失护照的宁夏籍游客，由旅行团组通过驻外使领馆向自治区公安厅出入境管理总队专职联络员准确提供游客基本信息后，核查反馈时限将由公安部规定的 5 个工作日压缩为 3 个工作日；对在境外突发疾病或其他重大意外事件的宁夏游客，其家属需赴境外处理相关事宜，出入境管理部门在 24 小时内为其家属紧急办理护照。（资料来源：新华网）

➤ 规范营销行为 防范外卖餐饮浪费新规出台

市场监管总局于 6 日发布《防范外卖餐饮浪费规范营销行为指引》，旨在进一步规范外卖商家的营销行为，确保网络餐饮平台履行主体责任，以防范外卖餐饮浪费，并推动形成节约资源、反对浪费的社会风气。该指引针对外卖行业的特点，围绕防范浪费的关键问题，提出了全面的管理措施。

指引明确了外卖商家在营销中应避免的行为，鼓励商家建立内部管理制度，减少原料和成品的浪费，提升餐饮质量，合理设定起送价格和满减优惠，禁止制作和传播鼓励过量饮食的内容。同时，网络餐饮平台被要求优化餐品信息展示，完善满减机制，加强广告内容监测，建立评价评估机制，从源头治理食品浪费。

此外，指引强调了社会共治的重要性，鼓励餐饮行业协会等社会组织发挥自律作用，引导商家遵守法律法规，支持消费者协会等对网络餐饮平台和外卖商家进行监督。宣传方面，指引提倡网络餐饮平台、行业协会和餐饮品牌合作，普及防止食品浪费知识，并将珍惜粮食、反对浪费纳入员工培训。

市场监管总局网络交易监督管理司相关负责人表示，此举旨在尊重平台经济特点的同时，建立健全长效机制，引导网络餐饮平台和外卖商家主动承担反食品浪费责任，规范营销行为，促进网络餐饮行业的持续健康发展。（资料来源：新华网）

➤ 中共中央宣传部公布第十七届精神文明建设“五个一工程”获奖名单

近日，中共中央宣传部印发表彰决定，对第十七届精神文明建设“五个一工程”组织工作先进单位和优秀作品进行表彰。授予《齐白石》等 15 部戏剧作品、《流浪地球 2》等 12 部电影作品、《问苍茫》等 16 部电视作品、《陶三圆的春夏秋冬》等 10 部网络文艺作品、《禾下乘凉梦》等 10 部广播剧、《天山放歌》等 12 首歌曲、《习近平走进百姓家》等 15 部图书和《习近平经济思想在福建的孕育与实践》等 15 篇理论文章，共 105 部作品“优秀作品奖”；授予北京、河北、山西、辽宁、上海、江苏、浙江、安徽、福建、山东、河南、湖北、湖南、陕西、宁夏等 15 个省区市党委宣传部“组织工作奖”。

据悉，本届“五个一工程”主要评选表彰 2022 年 6 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日首次播映、上演、登载、出版、发表的优秀作品，获奖的 105 部作品是从各参评单位报送的 1068 部作品中经过层层严格评审程序精选出的，充分反映了近两年来精神文化产品创作的丰硕成果。（资料来源：央视新闻）

➤ AI 技术走向千行百业 产业规模发展已具备条件

12月3日至12月5日，2024数字科技生态大会在广州举办。此次大会的主题为“AI赋能 共筑数字新生态”。大会主办方中国电信全面展示了其在云计算及算力、人工智能、量子、新一代信息通信等业务的布局，华为、高通等中国电信合作伙伴亦亮相大会现场，展示了促进千行百业数字化转型和智能化升级方面的重要成果。

围绕AI技术，大量新场景、新应用、新终端在此次大会上亮相。记者多方采访了解到，AI技术的逐步成熟、算力成本的下降为产业规模发展奠定了基础，同时技术的逐步成熟也催生了用户需求的释放，在需求牵引下，AI应用的增长有了直接动力。（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；行业政策变化风险；宏观环境变化风险。

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。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%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