

## 社会服务行业·周观点

### 豆包验证国内 AI 需求，25 年或成 C 端应用落地元年

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.43%，在申万一级行业涨跌幅中排名30/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：沪深300（1.36%）、上证指数（0.95%）、深证成指（0.13%）、创业板指（-0.22%）、社会服务（-5.43%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（-4.09%）、旅游及景区（-4.92%）、酒店餐饮（-5.96%）、体育II（-6.60%）、教育（-9.33%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：ST东时（5.73%）、国缆检测（4.30%）、峨眉山A（2.06%）、九华旅游（1.82%）、锦江酒店（1.80%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：豆神教育(-26.33%)、中科云网(-19.17%)、创业黑马(-15.57%)、实朴检测(-14.88%)、博瑞传播(-14.36%)。

#### 核心观点：

豆包已经证明国内 AI 应用的 C 端潜力，万亿市场规模值得期待。字节跳动免费向公众开放性能领先的豆包大模型，截至2024年11月，根据 AI 产品榜数据，豆包 App 的月活跃用户数已接近6000万，仅次于 OpenAI 的 ChatGPT，位列全球第二，MAU 增速达到16.92%。近3个月来，豆包大模型在信息处理场景调用量增长了39倍、客服与销售场景16倍、硬件助手场景13倍、AI 工具场景9倍。从豆包的用户数据来看，国内部分用户对 AI 的诉求已经接近刚需，优质模型能力的提升和应用场景的日益多元，助推用户需求的加速释放，未来渗透率有望进一步提升，或直接和间接创造超万亿市场空间。

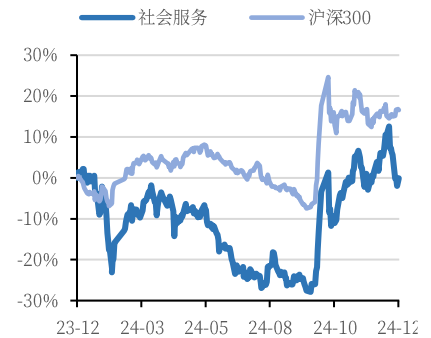
投资主线一：从豆包看国内 AI 应用场景潜力，2025年或成 C 端应用元年。字节跳动旗下豆包年内用户基数和活跃度均实现指数级跃升，国内 C 端 AI 应用需求已被验证，在技术提升、成本降低、用户增长等多重利好加持下，25年有望迎来 C 端 AI 应用落地的元年，相关上市公司业绩有望提振。

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

微信上线“送礼物”功能，发起电商鏖战的“奇袭时刻” —2024-12-23  
“首发经济”鼓励品牌创新，重塑消费新动力 —2024-12-20  
2025 年春节档大片云集，电影大盘表现值得期待 —2024-12-15

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

投资主线二：2024年票房进入收尾阶段，2025春节档值得期待。受电影供给相对有限、市场情绪等因素影响，2024年电影大盘有所承压，但现阶段资本市场已对大盘情况充分定价，伴随25年优质电影供给增多，观影诉求提振，叠加国家政策层面对于消费的支持，我们短期看好2025年春节档大盘改善预期。

- ◆ 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（2024.12.23-2024.12.27） .....	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30 .....	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

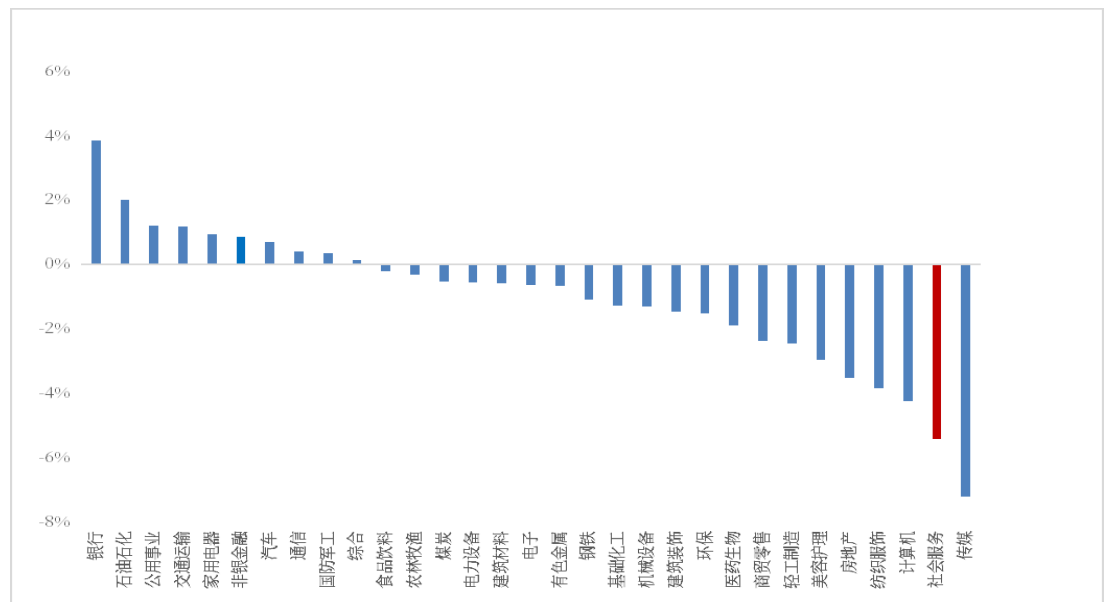
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2024.12.23-2024.12.27）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 30

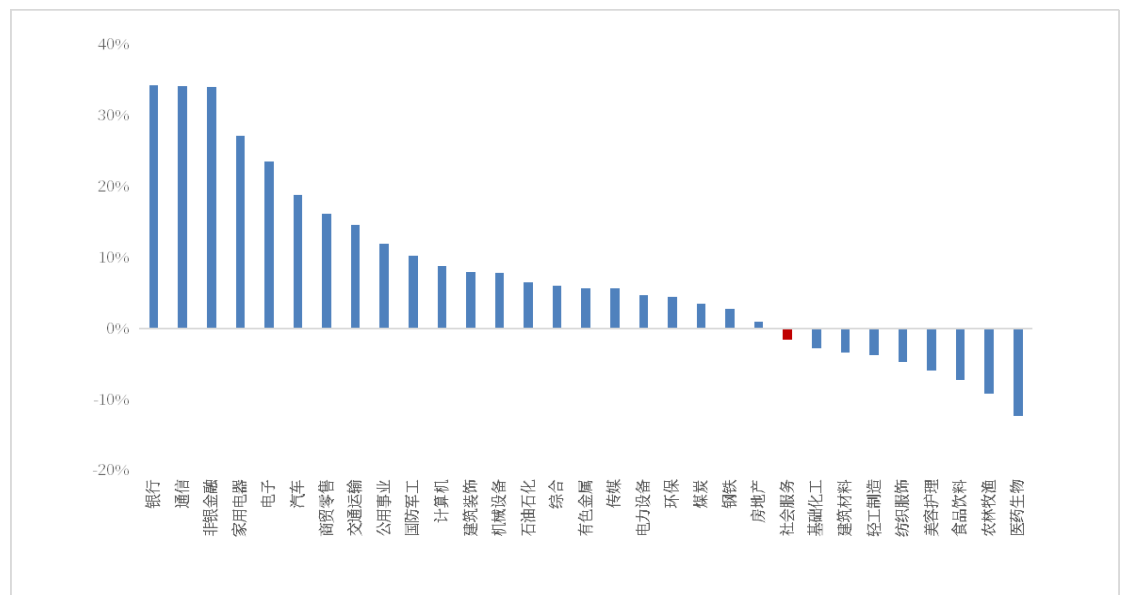
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.43%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 30/31。

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：沪深 300（1.36%）、上证指数（0.95%）、深证成指（0.13%）、创业板指（-0.22%）、社会服务（-5.43%）。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

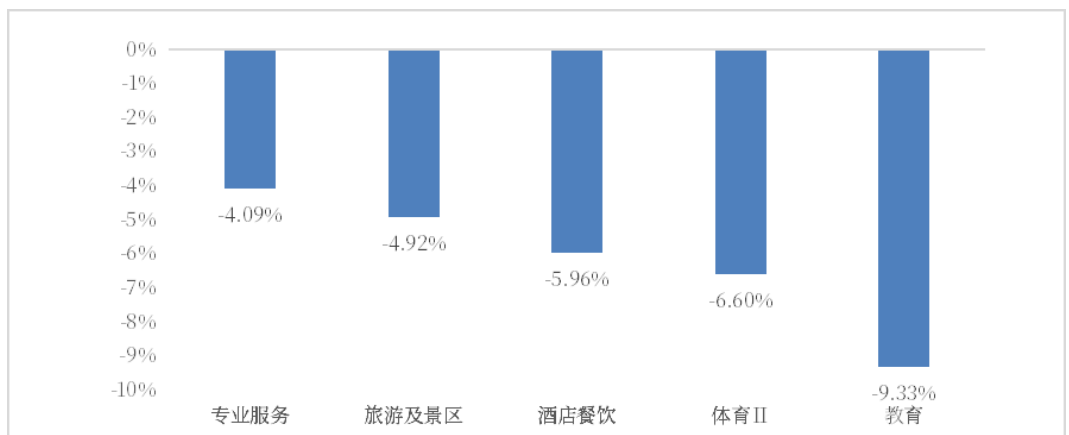
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3981.03	1.36%	16.03%	16145.24
上证指数	3400.14	0.95%	14.29%	27810.72
深证成指	10659.98	0.13%	11.92%	40448.99
创业板指	2204.90	-0.22%	16.58%	18296.65
社会服务	8289.54	-5.43%	-1.53%	716.93

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（-4.09%）、旅游及景区（-4.92%）、酒店餐饮（-5.96%）、体育 II（-6.60%）、教育（-9.33%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**

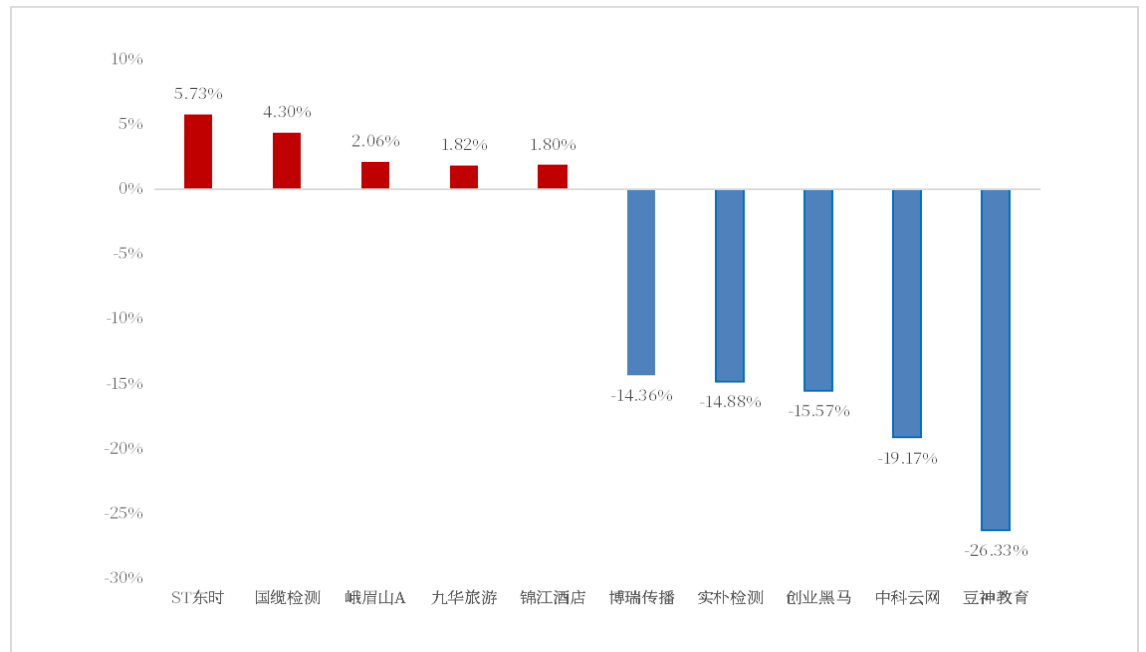


资料来源：iFinD、中航证券研究所

## （三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：ST 东时（5.73%）、国缆检测（4.30%）、峨眉山 A（2.06%）、九华旅游（1.82%）、锦江酒店（1.80%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：豆神教育(-26.33%)、中科云网(-19.17%)、创业黑马(-15.57%)、实朴检测(-14.88%)、博瑞传播(-14.36%)。

**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：从豆包看国内 AI 应用场景潜力，2025 年或成 C 端应用元年

豆包已经证明国内 AI 应用的 C 端潜力，万亿市场规模值得期待。字节跳动免费向公众开放性能领先的豆包大模型，截至 2024 年 11 月，根据 AI 产品榜数据，豆包 App 的月活跃用户数已接近 6000 万，仅次于 OpenAI 的 ChatGPT，位列全球第二，MAU 增速达到 16.92%。近 3 个月来，豆包大模型在信息处理场景调用量增长了 39 倍、客服与销售场景 16 倍、硬件助手场景 13 倍、AI 工具场景 9 倍。从豆包的用户数据来看，国内部分用户对 AI 的诉求已经接近刚需，优质模型能力的提升和应用场景的日益多元，助推用户需求的加速释放，未来渗透率有望进一步提升，或直接和间接创造超万亿市场空间。

豆包大模型家族全新升级，形成规模效应拉低成本。2024 年 12 月 18 日，字节火山引擎冬季 FORCE 原动力大会召开，豆包大模型家族全新升级。①豆包通用模型 pro：综合任务处理能力较 5 月份提升 32%，全面对齐 GPT-4，使用价格仅为后者的 1/8。②豆包视觉理解模型：可根据图像信息进行复杂的逻辑计算，完成分析图表、处理代码、解答学科问题等任务，千 tokens 输入价格仅为 3 厘，一元钱就可处理 284 张 720P 的图片，比行业价格便宜 85%。③豆包文生图模型 2.1 版本：支持“一键 P 图”、“一键海报”，可以高精度指令理解。④豆包音乐模型：可生成 3 分钟的完整作品，让音乐创作变得更加轻松自如。⑤豆包 3D 生成模型：支持文生 3D、图生 3D

及多模态生成。⑥**即梦 AI**：通过即梦 AI，用户可以轻松生成高质量的图片和视频，为社交媒体平台注入更多新鲜和有趣的内容。除了模型的升级，火山引擎还对火山方舟、扣子和 HiAgent 三款平台产品进行了升级，帮助企业构建自身的 AI 能力中心，高效开发 AI 应用。技术架构改善和规模效应带来生成内容成本的大幅降低，有望进一步加速用户扩张和渗透，通过培养用户的使用习惯和改善用户的使用体验，进而落地 C 端消费场景，形成闭环、可复制、易推广的商业模式。

短期我们看好的 C 端 AI 应用场景：聊天机器人（搜索、内容创作、陪伴等）、教育。豆包、ChatGPT 之所以迅速普及，得益于其解决了传统搜索中信息筛选成本高、交互不够自然的问题，通过高效的信息获取、简单边界的交互方式和个性化的服务，满足了人们快速准确搜索和获取知识的核心诉求。①**聊天机器人可以被视为基础型 AI Agent**：不仅可以快速回答问题、搜索信息，还能协助内容创作、优化工作效率，为学习者提供个性化辅导方案，甚至实现情感陪伴，以更加直观、高效的方式满足用户在知识获取、生活服务和心理支持等方面的需求。②**教育场景多元且需求刚性、付费意愿强**：在国内“双减”政策背景下，“AI+教育”有望承接部分教培需求，且考研、公考、技能培训等多个教育场景具备 AI 落地的天然条件，覆盖用户的长生命周期，付费意愿强烈，市场空间广阔。

**投资建议**：字节跳动旗下豆包年内用户基数和活跃度均实现指数级跃升，国内 C 端 AI 应用需求已被验证，在技术提升、成本降低、用户增长等多重利好加持下，25 年有望迎来 C 端 AI 应用落地的元年，相关上市公司业绩有望提振。建议关注：①AI 教育【科德教育、豆神教育、科大讯飞、南方传媒】；②AI 陪伴【奥飞娱乐、掌阅科技】；③AI 搜索【三六零、昆仑万维】。

#### ■ 投资主线二：2024 年票房进入收尾阶段，2025 春节档值得期待

2024 年因新电影供给质量等问题，电影市场承压明显，老片重映成为主流。据猫眼专业版数据显示，截至 12 月 21 日，2024 年中国电影总票房已突破 414 亿元，贺岁档新片票房破 16 亿。相比 2023 年，2024 年的大制作电影数量锐减，对观众吸引力减弱，下半年开始重映的老片数量增多是为了弥补今年电影市场结构失衡的问题。年内不少市场预期较高的大投资电影都迟迟未定档，部分在评估市场动向后选择进入 2025 年春节档。我们认为，电影市场优质供给不足主要有三方面原因，其一在于 2023 年外部环境优化叠加电影市场报复性修复后，先前积压供给统一释放，致使 2024 年优质供给提前兑现；其二在于优质电影制作周期时间较长，普遍需要 1-2 年时间，年内优质供给相对有限；其三在于电影出品方持续观望，市场情绪影响影片投放进度。

档期优势明显，2025 春节档值得期待。据猫眼专业版数据显示，截至 12 月 21 日，2024 年年度单片票房榜中，票房前十名的电影分别是：《热辣滚烫》（34.60 亿元）、《飞驰人生 2》（33.98 亿元）、《抓娃娃》（33.27 亿元）、《第二十条》（24.54 亿元）、《熊出没·逆转时空》（20.06 亿元）、《默杀》（13.51 亿元）、《志愿军：

存亡之战》（12 亿元）、《年会不能停》（10.60 亿元）、《哥斯拉大战金刚 2：帝国崛起》（9.56 亿元）和《你想活出怎样的人生》（7.91 亿元）。票房前五名中，《热辣滚烫》《飞驰人生 2》《熊出没·逆转时空》《第二十条》4 部影片均来自春节档。最终，2024 年春节档以 80.51 亿票房收官，打破中国影史春节档票房纪录。2024 年年度单片票房榜中，前十名中有七部影片出自大档期，档期对票房数据影响大。截至目前，2025 春节档已经定档了五部影片，分别是《哪吒之魔童闹海》《封神第二部：战火西岐》《唐探 1900》《射雕英雄传：侠之大者》以及《熊出没·重启未来》，片单堪称豪华。2025 年春节档即将上映的这五部影片的体量都比较大，其中的 4 部是国内重点 IP 续作，而徐克的《射雕英雄传》也是基于金庸家喻户晓的知名武侠小说改编。我们看好 2025 春节档电影市场前景，强片云集预示票房新高峰。

12 月 12 日，国家版权局公布 2024 年度第十二批重点作品版权保护预警名单。《好运来》、《破·地狱》、《雄狮少年 2》等院线电影上榜。国家版权局要求，相关网络服务商应对版权保护预警名单内的重点作品采取以下保护措施：直接提供内容的网络服务商未经许可不得提供版权保护预警名单内的作品；提供存储空间的网络服务商应禁止用户上传版权保护预警名单内的作品；相关网络服务商应加快处理版权保护预警名单内作品权利人关于删除侵权内容或断开侵权链接的通知。**热门院线电影被纳入保护范围，有助于维护电影市场的秩序，保障创作者的合法权益。**

**投资建议：**受电影供给相对有限、市场情绪等因素影响，2024 年电影大盘有所承压，但现阶段资本市场已对大盘情况充分定价，伴随 25 年优质电影供给增多，观影诉求提振，叠加国家政策层面对于消费的支持，我们短期看好 2025 年春节档大盘改善预期。**建议关注动画电影制作【光线传媒】，院线及产品供给【万达电影、博纳影业】，AI 多模态加速 IP 变现【中文在线、掌阅科技】。**

### 三、行业新闻动态

#### ➤ 蓝皮书：科技化是餐饮业发展的创新动力

近日，世界中餐业联合会和中国烹饪协会与社会科学文献出版社日前联合发布《餐饮产业蓝皮书：中国餐饮产业发展报告(2024)》(以下简称：蓝皮书)。蓝皮书指出，科技的进步使餐饮业获得新发展动力，随着人工智能、大数据、物联网等新兴技术在餐饮业的日益普及，餐饮业的科技化发展进一步加快，餐饮业在传承传统技艺的基础上不断创新，在科技赋能下焕发新的生机与活力。

蓝皮书分三部分：总报告分析市场特点与趋势，地区发展篇盘点北京、上海等地餐饮产业，专题报告篇聚焦不同业态及美国餐饮业。自 2006 年创刊，蓝皮书连续出版 16 年，成为餐饮行业研究的重要载体和传播媒介，连续多年入选“中国社会科学院创新工程学术出版项目”。（资料来源：中国新闻网）

#### ➤ 陕西累计出动检查 12.7 万人次 文旅服务质量再升级



12月26日，陕西省新闻办召开新闻发布会，省文化和旅游厅副厅长王淳介绍了陕西文旅服务质量建设情况。今年，陕西文旅系统在省委、省政府领导下，提升游客满意度，强化文化服务和安全保障，推出特色旅游线路与活动，并注重科技创新，收集276个数字化项目。优化消费环境，建成6个支付服务便利化示范区，提升外国游客支付便利性。实施文旅消费惠民措施，带动消费9.3亿元。

陕西省统筹市场监管、服务质量和安全生产，各地和行业协会强化责任，推出多项服务提升措施。同时，持续开展“清浊行动”和“扫黄打非”工作，加强联合执法，维护市场秩序。今年，执法机构出动检查12.7万人次，处理案件458件。

王淳表示，下一步，陕西省将加强文旅市场监测，处理投诉举报，维护游客权益，推进服务质量提升工程，常态化治理文旅市场，提供有温度、广度、深度、精度、速度的真情服务。（资料来源：中国日报网）

### ➤ 国家药监局召开化妆品行业协会（商会）座谈会

12月26日，国家药监局召开化妆品行业协会（商会）座谈会，听取行业对化妆品监管工作的意见和建议。国家药监局党组成员、副局长雷平出席会议并讲话。

与会代表认为这次会议召开的非常及时，大家围绕化妆品注册备案、安全评估、标准建设等方面提出了建设性意见。会议要求，监管部门与技术支撑机构要坚决守牢安全底线，大胆改革创新，不断完善常态化行业沟通交流机制，及时研究行业关切的问题，推动化妆品安全社会共治。行业协会作为政府与企业之间的“桥梁纽带”，要传递好国家法规政策要求，引领企业守法经营，助力行业高质量发展。

13家化妆品行业协会代表，国家药监局相关司局和直属单位负责同志参加会议。（资料来源：界面新闻）

### ➤ 聚焦玉树 | “一核三廊三板块”旅游发展格局崭露头角

今年11月底，玉树州游客人数和旅游收入同比增长28%.....”在12月23日举行的“懂青海 爱青海 兴青海”玉树专场新闻发布会上，玉树藏族自治州委副书记、代州长龙措表示，随着玉树州“一核三廊三板块”旅游发展格局崭露头角，“大美青海·江源玉树”的声誉越来越响，人气越来越旺。

据介绍，玉树州以打造国际生态旅游目的地为目标，高起点谋划和实施《生态旅游高质量发展三年行动方案》，全力创建国家级藏族文化(玉树)生态保护区，颁布全省首个《国际生态旅游目的地建设促进条例》，打造青藏中线、唐蕃古道南线、8条出省公路、6条精品旅游线，统筹布局21个国家级传统村落、669项非遗资源、7个特色小镇、763处文物，分类优化33家级景区，玉树赛马会、野生动物摄影大展等品牌节会蜚声在外。

玉树州通过设施建设推进文旅发展新局面，共建成A级旅游景区33家，生态旅游大通道全面贯通，旅游服务专业化水平与品质层级显著提高；通过节庆活动让游客在不同时节、不同地域都能感受到玉树文化大餐的独特魅力；全力创建国家级藏族文化(玉树)生态保护实验区，全方位守护669项珍贵非遗项目；对外交流助推文旅发

展新方向。玉树州副州长郭虎春表示，将以更加坚定的步伐、更加饱满的热情、更加创新的举措，不断优化旅游产品供给，提升旅游服务品质，为全省国际生态旅游目的地建设贡献玉树力量。（资料来源：人民网）

#### ➤ 珠海市预制菜产业联盟大会举办 共谋新餐饮经济

珠海市预制菜产业联盟大会近日举办，以“协同共创 链动未来”为主题，吸引超 150 家企业共谋发展。大会成立斗门区食品工业行业协会，发布中国好年鱼交易平台和白蕉海鲈大数据中心，挂牌珠海市预制菜工匠学院智能化实训基地。

2022 年，珠海白蕉海鲈产业中心项目推动产业融合发展，预制菜产业联盟成立，覆盖全链条。斗门区加大支持力度，优化营商环境，海洋集团发挥双轮驱动优势，推进“千亿国鲈”计划。

今年 1-11 月，预制菜产业园产值达 13.64 亿元，同比增长 37.97%。斗门区打造海鲈种苗繁育基地，目标年产鱼苗数亿尾。珠海市斗门区食品工业行业协会成立，旨在打造预制菜出口先行区和桥头堡。

珠海市预制菜工匠学院培养人才，产业联盟与交通银行签订合作协议，三方签订供应链战略合作协议，推动预制菜产业高质量发展。中国好年鱼交易平台解决产业核心难题，提升产业链效益。（资料来源：羊城派）

## 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、内容或其复本给任何其他人。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