

## 社会服务行业·周观点

### DeepSeek 开源降本加速，应用端边际突破拐点已至

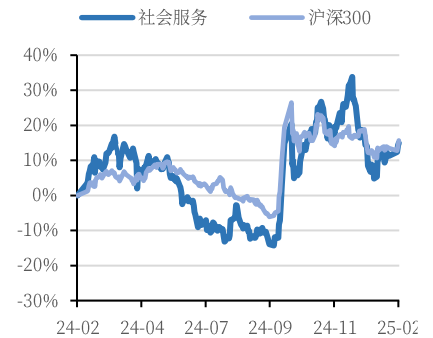
- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为3.21%，在申万一级行业涨跌幅中排名10/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（5.36%）、深证成指（4.13%）、社会服务（3.21%）、沪深300（1.98%）、上证指数（1.63%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（4.09%）、专业服务（2.86%）、酒店餐饮（2.84%）、体育II（2.17%）、教育（1.57%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：中科云网（22.06%）、力盛体育（18.35%）、安车检测（14.65%）、\*ST开元（14.41%）、国义招标（12.52%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：三特索道（-4.49%）、祥源文旅（-4.12%）、锦江酒店（-3.03%）、首旅酒店（-2.77%）、九华旅游（-2.73%）。
- ◆ 核心观点：

DeepSeek-R1纯强化学习实现接近 OpenAI o1水平，价格仅有 1/30。①能力方面，纯强化学习就能实现强大的推理能力且具有强大的可迁移性：在完全没有人工标注数据的情况下，每一轮强化学习都让模型变得更加智能，最终达到了 71.0% 的准确率，使用多数投票（majority voting）机制后更是提升至 86.7%，已经接近 o1-0912 的水平，并验证了知识蒸馏能够将大模型的高级能力有效地转移到更小的模型中。②在 API 定价方面，DeepSeek 展现出极强的性价比优势：其 API 服务对输入 token 收取 0.55 美元/百万，输出 token 收取 2.19 美元/百万，而 OpenAI o1 的收费分别为 15 美元/百万和 60 美元/百万，价格差距接近 30 倍。DeepSeek 系列模型通过强化学习与混合专家架构（MoE）的深度耦合实现训练成本下降，标志着行业从“算力军备竞赛”转向“算法效率优化”，开源模型的技术普惠性将加速闭源厂商的技术扩散压力，倒逼巨头通过架构创新而非堆叠参数维持竞争力。未来，具备“轻量化训练+高精度推理”双引擎的技术路径将主导市场，算法层面的“降本增效”成为差异化核心。

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

社零数据昭示消费回暖，“微信小店&小红书”题材形成共振 —2025-01-19  
文旅部统筹开展春节文旅活动，“非遗游”或成新潮流 —2025-01-12  
临近春节假期，旅游&电影市场景气度持续提升 —2025-01-06

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

投资主线一： Deepseek 持续扩大生态圈， AI 产业正加速。

DeepSeek 带来大模型的训练/推理成本整体降低，吸引开发者快速涌入，覆盖内容生成、智能营销、影视剧本创作等传媒场景，生态扩张进一步反哺模型迭代效率，形成“技术-应用-数据”正循环，AI 应用/AI agent 有望进入快速发展期。短期来看，推理市场的爆发将率先撬动 B 端场景，企业级 AI agent 渗透率提升，文生视频、自动驾驶等长尾场景因成本下探进入商业化试水期，营销、影视、教育、工具行业在 AI 赋能下实现加速降本增效。

投资主线二：春节档强势开局，优质供给验证高需求潜力。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，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（2025.02.05-2025.02.7） .....	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 10 .....	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

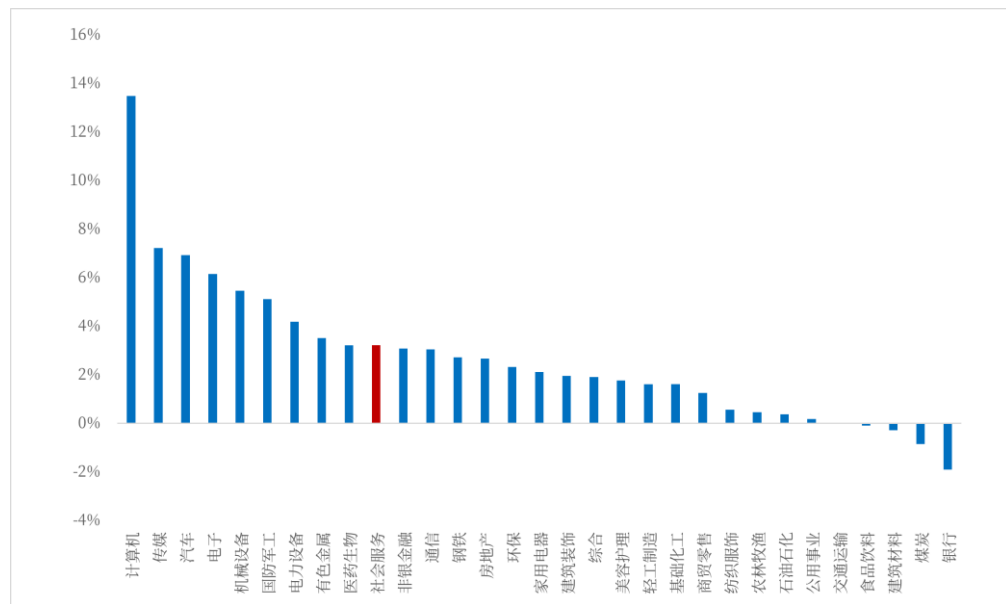
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%） .....	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名 .....	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名 .....	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况 .....	5

## 一、市场行情回顾（2025.02.05-2025.02.7）

### （一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 10

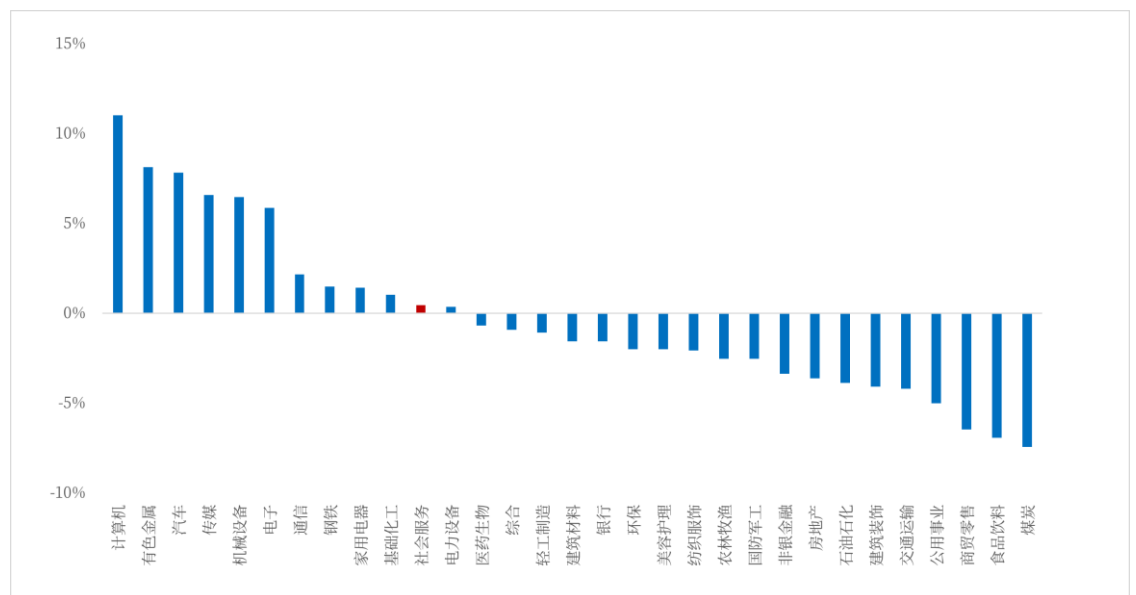
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 3.21%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 10/31。

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：创业板指（5.36%）、深证成指（4.13%）、社会服务（3.21%）、沪深300（1.98%）、上证指数（1.63%）。

**表1 各基准指数涨跌幅情况**

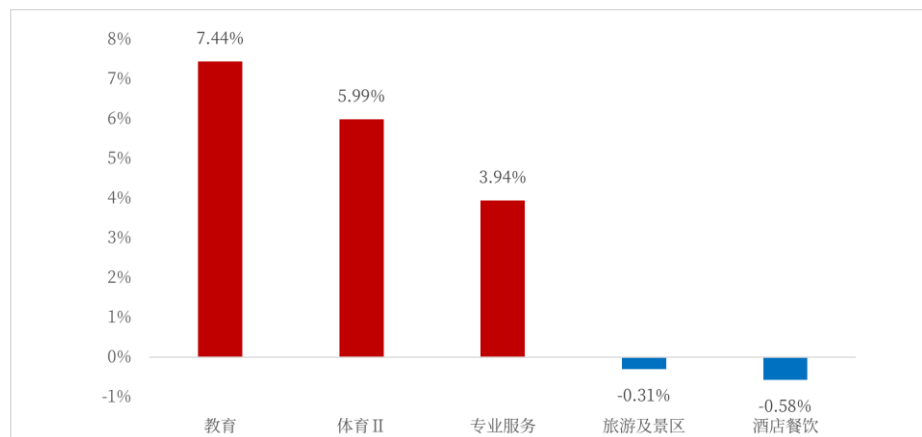
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,174.35	5.36%	1.53%	14,334.24
深证成指	10,576.00	4.13%	1.55%	29,160.19
社会服务	8,023.66	3.21%	0.44%	428.87
沪深300	3,892.70	1.98%	-1.07%	12,052.90
上证指数	3,303.67	1.63%	-1.43%	18,691.39

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（7.44%）、体育II（5.99%）、专业服务（3.94%）、旅游及景区（-0.31%）、酒店餐饮（-0.58%）。

**图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名**

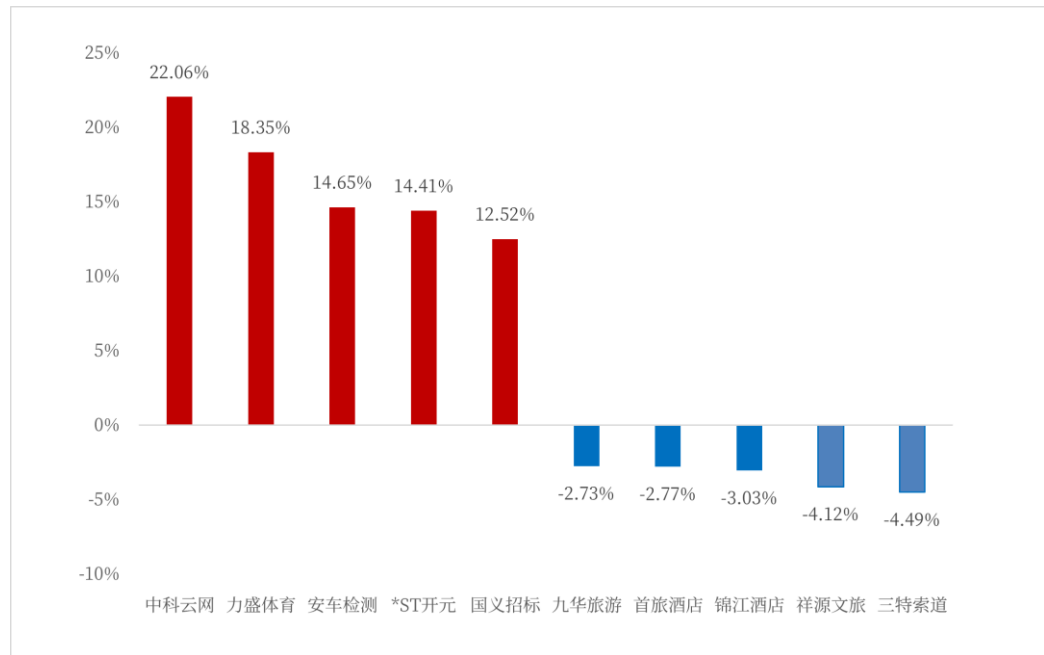


资料来源：iFinD、中航证券研究所

## （三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中科云网（22.06%）、力盛体育（18.35%）、安车检测（14.65%）、\*ST开元（14.41%）、国义招标（12.52%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：三特索道（-4.49%）、祥源文旅（-4.12%）、锦江酒店（-3.03%）、首旅酒店（-2.77%）、九华旅游（-2.73%）。

**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：Deepseek 持续扩大生态圈，AI 产业正加速

DeepSeek-R1 纯强化学习实现接近 OpenAI o1 水平，价格仅有 1/30。①能力方面，纯强化学习就能实现强大的推理能力且具有强大的可迁移性：在完全没有人工标注数据的情况下，每一轮强化学习都让模型变得更加智能，最终达到了 71.0% 的准确率，使用多数投票 (majority voting) 机制后更是提升至 86.7%，已经接近 o1-0912 的水平，并验证了知识蒸馏能够将大模型的高级能力有效地转移到更小的模型中。②在 API 定价方面，DeepSeek 展现出极强的性价比优势：其 API 服务对输入 token 收取 0.55 美元/百万，输出 token 收取 2.19 美元/百万，而 OpenAI o1 的收费分别为 15 美元/百万和 60 美元/百万，价格差距接近 30 倍。DeepSeek 系列模型通过强化学习与混合专家架构 (MoE) 的深度耦合实现训练成本下降，标志着行业从“算力军备竞赛”转向“算法效率优化”，开源模型的技术普惠性将加速闭源厂商的技术扩散压力，倒逼巨头通过架构创新而非堆叠参数维持竞争力。未来，具备“轻量化训练+高精度推理”双引擎的技术路径将主导市场，算法层面的“降本增效”成为差异化核心。

上线 20 天，DeepSeek 日活突破 2000 万，国内 AI 产业信心提振。2025 年以来，DeepSeek 陆续开源大语言模型 V3、推理模型 R1 和多模态模型 Janus Pro，因其高性能、低成本等优势，率先受到海外市场关注。根据国内 AI 产品榜统计，

DeepSeek 应用 (不包含网站数据) 上线 5 天日活就已超过 ChatGPT 上线同期日活, 成为全球增速最快的 AI 应用。目前华为云、腾讯云国内四大云巨头都已正式支持 DeepSeek, 海外 AWS、微软智能云等云巨头已官宣支持。DeepSeek 不仅让中国生成式人工智能技术进入全球视野, 同时也直接激活了整个人工智能产业链, 无论是云服务厂商、芯片公司, 还是下游应用层, 均纷纷进行部署和适配, 预期 2025 年有望成为 AI 应用爆发的黄金期。咨询机构 Omdia 预计, 未来五年中国生成式 AI 的市场规模将增长 5.5 倍, 到 2029 年将达到 98 亿美元。我们认为, 一方面, DeepSeek 显著降低了 AI 模型的训练成本, 有望加速多场景 AI 应用落地, 另一方面, 中美科技预期差进一步拉近, 国内核心科技资产有望重估价值, 并带动 AI 产业加速发展, 或在国际竞争中占据先发优势。

**Deepseek 推动巨头加速 AI 竞赛, OpenAI、谷歌、阿里模型上新。**①OpenAI: 2月7日, OpenAI 宣布面向免费和付费用户更新 o3-mini 的思维链, 并为付费用户更新 o3-mini-high 的思维链, 更透明、更详细地展示模型的“推理”步骤以及得出答案的方式。②谷歌: 当地时间 2 月 5 日, 谷歌旗下 AI 大模型 Gemini 系列全面上新, 包括正式版 Gemini 2.0 Flash、Gemini 2.0 Flash-Lite 以及新一代旗舰大模型 Gemini 2.0 Pro 实验版, 并在 Gemini App 中推出了其推理模型 Gemini 2.0 Flash Thinking 实验版。③阿里: 当地时间 2 月 4 日, 在全球知名的 AI 模型评测平台 Chatbot Arena 公布了最新一期的榜单。其中阿里通义千问团队的最新大语言模型 Qwen2.5-Ma 取得了优异成绩, 在总体排名中跻身第 7, 领先于 DeepSeek V3、O1-Mini 和 Claude-3.5-Sonnet 等顶级专有大语言模型。我们认为, 在 Deepseek 影响下, 一方面, 国产 AI 芯片、云厂商以及软硬件厂商加速适配, AI 生态“朋友圈”不断扩容; 另一方面, 谷歌、OpenAI 等巨头被“倒逼”加速产品更新和开源步伐, 并且谷歌最新上调资本支出, 增加对 AI 基础设施投入, AI 产业将加速发展。

**投资建议:** DeepSeek 带来大模型的训练/推理成本整体降低, 吸引开发者快速涌入, 覆盖内容生成、智能营销、影视剧本创作等传媒场景, 生态扩张进一步反哺模型迭代效率, 形成“技术-应用-数据”正循环, AI 应用/AI agent 有望进入快速发展期。短期来看, 推理市场的爆发将率先撬动 B 端场景, 企业级 AI agent 渗透率提升, 文生视频、自动驾驶等长尾场景因成本下探进入商业化试水期, 营销、影视、教育、工具行业在 AI 赋能下实现加速降本增效。建议关注: 营销【每日互动、蓝色光标、易点天下】; 游戏【恺英网络、盛天网络】; ③影视【光线传媒、华策影视、中文在线】; ④教育【盛通股份、佳发教育、全通教育】; ⑤垂类工具厂商【万兴科技、拓尔思、金山办公】。

#### ■ 投资主线二: 春节档强势开局, 优质供给验证高需求潜力

2025 年春节档强势开局, “优质供给+惠民政策”驱动需求释放。国家电影局数据显示档期总票房达 95.10 亿元, 观影人次突破 1.87 亿, 双双刷新历史纪录。头部影



片表现尤为亮眼,《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)以28.5亿元领跑票房,《唐探1900》《封神第二部:战火西岐》紧随其后,三部影片合计贡献超60%票房占比。此外,得益于“电影惠民消费季”政策,全国投入超6亿元观影补贴,叠加春节档票价同比小幅上涨,最终实现票房与观影人次双升。

优质内容供给爆发,“哪吒”IP续作成票房引擎。春节档六部主力影片涵盖神话、武侠、悬疑、动画等多元类型,其中IP续作与重工业视效大片表现最为突出。《哪吒2》延续前作口碑,特效与剧情全面升级,首日票房即破5亿,截至2月7日10时,累计票房破62.52亿,助哪吒系列电影总票房超唐探系列电影成绩,成中国影史系列电影票房冠军;《封神第二部》凭借史诗级制作斩获下沉市场;《唐探1900》则以“悬疑+喜剧”组合稳占家庭观影份额。我们认为,头部影片的高完成度与类型互补性,有效覆盖全年龄段观众,国产电影制作再获高认可,有望驱动供需实现共振。

AI赋能创作,电影优质供给有望增多。《哪吒2》影片中流畅的打斗场景、细腻的表情变化、逼真的环境渲染,都得益于AI技术的加持。AI动画生成技术让角色动作更加自然,AI渲染引擎提升了画面质感,AI辅助编剧系统优化了剧情节奏。这些技术的应用,不仅提升了制作效率,更为观众带来了前所未有的视觉体验。制作团队的反馈显示,AI技术的应用使整体制作周期缩短了30%,成本降低了20%,同时画面质量提升了40%。我们认为,伴随AI效率和质量提升,电影的制作、宣发过程有望实现降本增效,加速优质供给的产能释放。

**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,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

#### ➤ 2025年春节假期国内出游5.01亿人次

经文化和旅游部数据中心测算,春节假期8天,全国国内出游5.01亿人次,同比增长5.9%;国内出游总花费6770.02亿元,同比增长7.0%。春节假期冰雪旅游持续火热,亚布力、阿勒泰等国家级滑雪旅游度假地人气高涨,湖北、江西、浙江等地冰雪项目为南方冬季旅游市场注入新活力。南下旅游热度攀升,海南、广西、云南等“避寒”目的地吸引广大游客温暖出游。夜间文旅消费亮点频现,山西“平遥盛景”灯光秀、安徽黄山“鱼灯”夜景、江苏周庄“江南绮丽”夜间游船、四川自贡“彩灯大世界”等夜间文旅项目活力十足。入境旅游市场稳步走高,过境免签、支付便利化等利好政策和“欢乐春节”系列活动效果叠加,进一步增强入境旅游吸引力。(资料来源:新京报)



### ➤ 我国电影市场 2025 春节档总票房突破 100 亿元

2月5日，据央视新闻援引网络平台数据，截至2月5日13时29分，2025年春节档上映新片总票房（含点映及预售）突破100亿元，国内影史纪录随之刷新。2025年春节档的总观影人次突破1.7亿，超越2024年春节档的1.61亿人次，创下中国影史上的春节档观影人次新高。此外，2025年正月初一场均人次及上座率均为近6年最高，2025年春节假期中连续7天单日票房大盘突破10亿元，为整个电影市场带来一场久违的狂欢。（资料来源：每日经济新闻）

### ➤ 稳步推进资本市场金融科技创新试点和“数据要素×资本市场”专项试点

2月7日，中国证监会网站发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。提升证券期货行业数字化水平。推动行业机构数字化转型。稳步推进资本市场金融科技创新试点和“数据要素×资本市场”专项试点，稳妥推动数据要素相关技术在资本市场重点领域的应用实施。健全公募基金账户份额信息统一查询平台功能，稳步推进证券公司账户管理功能优化试点转常规。推动更多数字经济、平台企业股债发行“绿灯”项目落地。（资料来源：每日经济新闻）

### ➤ 携程：春节假期跨境游订单增长三成

2月4日，携程发布的《2025年春节旅游总结报告》显示，春节假期，跨境游整体订单同比去年增长三成，其中入境游门票订单同比去年增长180%，入境游酒店预订订单同比增长超6成。携程海外平台数据显示，今年春节海外租车订单同比去年增长42%，整体单均价格在3000元上下，同比去年春节微涨3%，海外租车平均租期为6天，热门目的地城市为洛杉矶、迪拜、旧金山、曼谷、普吉岛。增速明显的还有海外包车游，春节期间海外包车游订单同比去年春节增长20%。热门包车出境游国家前五名依次为日本、泰国、马来西亚、印度尼西亚、澳大利亚。（资料来源：中国旅游报）

### ➤ 国家药监局：支持化妆品原料创新

2月6日，国家药监局发布《支持化妆品原料创新若干规定》（以下简称《规定》），从新原料注册备案管理、指导服务、监测期管理、原料标准管理、基础研究、信息化建设等方面提出了完善相关工作要求和机制的具体措施。这一改变，将进一步加速国产化妆品新原料的创新。根据国家药监局公布的数据，自2021年化妆品新规发布后至今，连续四年，国产化妆品新原料备案注册数达207种。（资料来源：第一财经）

## 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