



社会服务业行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：叶思嘉（执业 S1130523080001） 分析师：赵中平（执业 S1130524050003）

yesijia@gjzq.com.cn

zhaozhongping@gjzq.com.cn

AI+社服有望百花齐放，提效+提质进行时

事件：

DeepSeek 发布，关注 AI+教育投资机会。DeepSeek-R1 于 1 月 20 日发布，1) 性能强劲：其在前训练阶段大规模使用了强化学习技术，在极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力，在数学、代码、自然语言推理等任务上，性能比肩 OpenAI o1 正式版；2) 成本优势：DeepSeek-R1 API 服务定价为每百万 tokens 1 元（缓存命中）/ 4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元，远低于 o1 API 定价每百万 tokens 55 元（缓存命中）/ 110 元（缓存未命中），每百万输出 438 元。3) 蒸馏小模型超越 OpenAI o1-mini：DeepSeek 蒸馏后 32B 和 70B 模型在多项能力上实现了对标 OpenAI o1-mini 的效果。

点评：

DeepSeek-R1 模型高性能及低成本的优势有望推动大模型本地化部署，促使 AI 应用端百花齐放。一方面 AI 有望助力公司提高效率，实现降本增效，另一方面 AI 赋能产品提高用户体验实现产品提质。如教育机构可赋能教师教学、用户答疑、教学辅助等，人服公司通过垂类大模型提高招聘匹配精准度。

具体而言：

1. 教育：教育在消费行业中具备刚需属性，此外叠加庞大的用户基数，AI+教育有望率先实现应用落地。1) 一方面 AI 有望助力教师提高教学效率，帮助公司实现降本增效，另一方面 AI 赋能智能答疑、个性化学习路径推荐等提高学生学习体验；2) AI 应用加速落地有望带来新课程；3) 智慧校园建设投入有望增加。2. 人服：招聘匹配 AI 提效大有可为。3. OTA：AI 规划行程提供客制化产品。

投资建议与估值

DeepSeek-R1 模型高性能及低成本的优势有望推动大模型本地化部署，促使 AI 应用端百花齐放。AI+社服相关标的如新东方、学大教育等，具体标的详见正文。

风险提示

AI 应用落地不及预期，市场需求不及预期。



1、教育：to C AI 应用落地核心场景—用户基数大+刚需属性

教育在消费行业中具备刚需属性，此外叠加庞大的用户基数，AI+教育有望率先实现应用落地。

主线一：AI 赋能公司提效+产品提质。

粉笔（2469.HK）—AI 老师“粉笔头”降本增效+提升学习体验。主要功能：(1) 题目答疑及其他做题辅导、(2) 学习成果检测及辅导、(3) 个性化学习规划及指导、(4) 督学提醒、(5) 考情答疑、(6) 报考指导及(7) 解压疏导。

人效提升：一位精品班辅导老师此前同期服务 40 人左右，借助 AI 提供的智能答疑、智能学管等服务，当前一位老师同期最高可服务 150 人，教师人效提升 275%。

提升学员体验：题目答疑功能可以在 5 分钟内解决学员的疑问，而讲师一般平均需要约 20 分钟来回复。

图表 1 粉笔垂域模型及 AI 老师



资料来源：粉笔公众号，腾讯网，国金证券研究所

学大教育（000526.SZ）—AI 提效。训练应用模型进行用户答疑、教学辅助，包括高效率备课等，利用人工智能工具，更好的实现针对性的、个性化的辅导教学。

好未来（TAL.N）—九章大模型+智能学习机。好未来自研九章大模型，以数学领域的讲解算法为核心，是国内首批通过备案的教育大模型。此外，公司 AI 开放平台提供拍照搜题、语音评测、通用 OCR、教学管理等多种功能。

图表 2 好未来教育+AI 解决方案



资料来源：好未来官网，国金证券研究所

新东方（EDU.N）—AI 开放平台+智能学习机。新东方 AI 开放平台提供课堂教学、教学管理、教务管理等 AI 解决方案。


图表 3 新东方 AI 解决方案

课堂教学	教学管理	教务管理	AI中台	智能营销
双师AI课堂解决方案 课堂智能回放解决方案	课堂教学监督解决方案	校区人脸打卡机解决方案 课堂人脸考勤解决方案	AI模型训练解决方案 AI数据标注解决方案	手写试卷答案批改

资料来源：新东方官网，国金证券研究所

网易有道（DA0.N）——有道小 P 全科学习助手、豆神教育（300010.SZ）——豆神 AI：提升用户端学习体验。

主线二：AI 应用加速落地有望带来新课程。

科德教育（300192.SZ）——参股中昊芯英、AI+职教。

公司参股中昊芯英（下称中昊），截至 24 年 10 月持股比例达 6.5%。中昊是国内掌握 TPU 架构训推一体 AI 芯片核心技术公司，以自研的专为 AI 训练而生的高性能 TPU 训练芯片「刹那」为基石，打造支持 1024 片芯片间高效互联、可支撑超千亿参数大模型训练的大规模 AI 计算集群「泰则」。

双方达成战略合作协议，未来有望推出 AI+职教课程，集人工智能、课程学习、能力评估于一体的人工智能职业教育软件，旨在为用户提供系统的职业技能培训。

盛通股份（002599.SZ）——青少年数字人、AI 绘画课程等已实现不同程度应用。

主线三：智慧校园建设投入增加。

教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）中提到“推进智慧校园建设，探索数字赋能大规模因材施教、创新性教学的有效途径，主动适应学习方式变革”，在大模型的加持下智慧校园建设投入有望增加。建议关注：拓维信息、全通教育、国新文化等。

2、人服：招聘匹配 AI 提效大有可为

科锐国际（300662.SZ）——已接入 DS，探索 AI 与中高端招聘领域的融合。22 年开始科锐布局数据中台建设，数据广泛覆盖 20 多个行业与细分领域。公司一直在研发 Embedding 模型和提供 RAG 能力的 MatchSystem 匹配系统，以提升招聘效率和精准性。随着实时多模态大模型、长上下文、推理大模型等技术的逐渐成熟，科锐国际将抓住 Agents 的最佳进入时机，于 2025 年将推出 PC 端寻访自动化 Agent 和关系图谱预测的 CRN。未来有望通过智能分析候选人背景和岗位适配度，帮助猎头顾问更精准地定位目标候选人。基础和初级岗位的招聘有望实现全流程自动化，而中高级岗位的招聘在部分流程中也将实现部分自动化。

3、OTA：AI 规划行程提供客制化产品

携程集团-S（9961.HK）——首个旅游行业垂直大模型“携程问道”。23 年 7 月 17 日，携程集团发布首个旅游行业垂直大模型“携程问道”，其具备两大方面的能力：一是为用户提供出行推荐服务。此外用户提出想法，“问道”可从地域、主题特色等维度，推荐旅行目的地、酒店、景点、行程规划和实时优惠的选项。另一方面，还提供智能查询结果。用户可用文字和语音以自然语言长句的形式进行复杂条件的机票和酒店产品的查询。

同程（0780.HK）——“程心”大模型。同程旅行研发的“程心”大模型是同程旅行研发的旅游行业专属大模型，可为游客提供智能行程规划、酒店预订、交通票务预订、景点推荐、旅游问答等服务。除了可为用户提供丰富的智能服务外，“程心”大模型在客服智能化及平台运营提效方面也有着广泛的应用前景。

4、风险提示

AI 应用落地不及预期：若 AI 应用落地进展不及预期，AI+社服概念股降本增效实际情况或不及预期。

市场需求不及预期：若用户端需求不及预期，AI to C 端产品表现或不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究