



商社行业：把握 AI+消费新场景，高性价比比国产大模型加速应用落地

2025 年 3 月 3 日

看好/维持

消费者服务

行业报告

分析师	刘田田 电话：010-66554038 邮箱：liutt@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480521010001
分析师	魏宇萌 电话：010-66555446 邮箱：weiyu@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480522090004

投资摘要：

“AI+消费”为促消费重要抓手，高性价比国产大模型的推出有望加速应用落地，关注“AI+消费”产业落地机会。2025 年 2 月 10 日国务院常务会议，表示要支持新型消费快速发展，促进“人工智能+消费”，持续打造新产品、新场景和新热点。近年来国产大模型不断涌现，2025 年 1 月 20 日 DeepSeek 正式发布，其兼具高性能、低成本和开源的特点。高性价比国产大模型能够在提升服务性能的同时降低成本，有望加速 AI 技术在各场景的产业化落地。我们认为 AI 对可选消费的拉动或主要体现在三个路径：（1）创造新的消费需求。（2）提高服务效率和消费体验。（3）节约企业成本。

分细分行业来看，可选消费板块有望受益于 AI 技术落地的行业较多，如智能家电、智能家居、教育、人服、餐饮、电商、线下零售等。部分行业已经持续受益于 AI 技术的应用，而部分行业仍处于起步阶段，尚有较大开拓空间。我们摘选了可选消费板块较大受益于 AI 技术的一些细分领域，详细拆分 AI 技术对行业的影响以及重要参与者的发展现状。

- **教育行业：**是 AI 技术较早落地的核心场景之一，具体应用包括 AI 助教、AI 伴学、智能辅导等。AI 技术通过降本增效使得教育兼顾高质量、普惠性和个性化成为可能，有望提升整个行业的服务质量和效率。国产大模型的 Co T 能力使 AI 在教育领域的应用优势更为明显。目前教育行业龙头公司均在 AI 领域有布局，如豆神教育、好未来、网易有道、粉笔等均搭建了自研大模型，新东方、多邻国、学大教育、行动教育、传智教育等则是通过与第三方合作来引入 AI 技术。整体来看，目前 AI+教育应用场景最多的还是通过 APP、网页等软件或智能硬件来实现答疑和授课，在全方位提升教育效率以及节约成本方面的体现仍较少，未来随着 AI 技术应用的逐步深入，其对公司利润的提振作用有望进一步显现。
- **人服行业：**AI 技术对行业的赋能主要体现在：（1）提高人选和岗位的匹配效率。（2）节约招聘成本。（3）提升人才培养效率。（4）优化企业人才管理。人服行业在保就业促发展方面的政策重要性持续提高，参照日本 90 年代后经济社会运行规律来看，灵活就业人员占比提升，行业有望实现长足发展。AI 技术将显著提升招聘和人才培养效率，有望加速行业发展。同道猎聘、BOSS 直聘、科锐国际均自主搭建或训练了大模型，赋能业务发展。
- **电商零售：**电商行业涉及到大量的数据、文本、图片处理，且对人力成本需求较高，因此 AI 技术对行业的赋能也较为明显，主要体现在扩大销售和降低成本两大方面。国内主流传统电商平台均为领先的互联网公司，在 AI 技术领域相对较为领先。跨境电商公司和代运营公司近两年陆续接入 AI 大模型，如小商品城、焦点科技、安克创新、吉宏股份、华凯壹佰、若羽臣、青木科技等，但目前仅覆盖部分业务部分环节，在拉动销售增长和降低成本方面的优势尚未完全显现。同时，AI 技术的应用能够提高投放效率和降低成本，有望在一定程度上弥补关税增加对跨境电商公司的负面影响。
- **线下零售：**目前 AI 技术在传统零售板块的应用主要分为两种模式，一种为零售品牌公司搭建自身的 AI 技术框架并接入 deepseek 等大模型，如居然智家、孩子王、天虹股份等；另一种为依赖专业的科技公司，行业内已经涌现出一批垂直大模型科技公司，如多点数智、微盟、值得买等。AI 技术能够帮助公司实现消费服务质量提升、打造新的消费场景、提升运营和管理效率等。目前商超百货渠道均处于调改阶段，AI 技术的应用有望加速进程，为行业扭转提供了新机遇。
- **智能穿戴：**2025 年，AI 智能眼镜市场将进入新品密集发布期，全球销量有望迎来显著增长。随着多款新品的推出和市場渗透率的提升，相关产业链公司有望充分受益于这一市场的发展。

投资策略：AI 技术对消费行业的赋能总结来看主要表现为拉动销售、提高运营效率和降低成本。目前消费行业的 AI 应用仍处于早期阶段，随着 AI 技术的成熟和性价比更高的产品推出，其对应行业和公司业绩端的表现会进一步显现。重点关注与 AI 技术结合度较高的行业和公司，如教育、人服、跨境电商、代运营和智慧零售等。短期来看率先使用 AI 技术并搭建大模型的公司会优先受益，行业龙头资金实力更为雄厚，反应速度更快，将率先受益。中长期来看，如何利用 AI 技术与业务深度结合并形成差异化竞争优势成为关键。能够搭建自身技术团队帮助 AI 链接，积淀较为深厚且对商业模式理解较为深刻的公司

有望长青。

风险提示：行业政策出现重大变化、AI 技术发展不及预期、AI 技术应用效果不及预期、市场消费需求不及预期等。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)				PE				PB	评级
	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
豆神教育	0.02	0.08	0.1	0.16	180	104	84	54	15.9	-
学大教育	1.26	1.73	2.3	2.97	40	30	22	17	7.51	-
行动教育	1.86	2.23	2.68	3.2	21	18	15	12	4.93	-
科锐国际	1.02	1.02	1.28	1.54	27	25	20	16	2.49	-
北京人力	0.97	1.51	1.69	1.89	19	13	12	11	5.06	-
居然智家	0.21	0.16	0.18	0.2	16	29	26	23	1.44	-
孩子王	0.09	0.16	0.26	0.34	87	94	59	44	4.82	-
天虹股份	0.19	0.13	0.16	0.18	29	42	33	29	1.43	-
小商品城	0.49	0.54	0.65	0.87	15	25	21	15	3.56	-
焦点科技	1.2	1.42	1.78	2.12	28	29	25	21	5.16	-
若羽臣	0.44	0.66	0.95	1.27	46	49	35	26	4.93	-
明月镜片	0.78	0.88	1.04	1.19	54	69	59	51	6.95	-
博士眼镜	0.74	0.8	0.94	1.1	27	67	58	49	11.09	-

资料来源：公司财报、同花顺市场一致预期、东兴证券研究所

注：其中焦点科技已发布 2024 年财报，2024 年为非预测数据

目 录

1. AI 赋能消费产业，高质低价国产大模型使进程加速.....	4
2. 解密 AI 消费应用场景，探索各行业投资机会.....	5
2.1 AI+教育.....	6
2.2 AI+人服.....	7
2.3 AI+电商零售.....	8
2.4 AI+传统零售.....	9
2.5 AI+智能穿戴.....	10
3. 投资建议.....	11
4. 风险提示.....	12
相关报告汇总.....	13

插图目录

图 1： 我国 AI 大模型图谱.....	4
图 2： DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版.....	4
图 3： AI 大模型教育行业应用场景.....	6
图 4： 人服行业相关政策.....	8
图 5： 日本正式员工与非正式员工变化情况.....	8

表格目录

表 1： 各部门促消费与 AI 相关的政策内容.....	4
表 2： 国内和国际主要大模型成本对比.....	5
表 3： 重点教育公司 AI 布局及大模型接入情况汇总.....	6
表 4： 重点人力资源公司 AI 布局及大模型接入情况汇总.....	8
表 5： 重点电商公司 AI 布局及大模型接入情况汇总.....	9
表 6： 重点零售公司 AI 布局及大模型接入情况汇总.....	10
表 7： 重点公司在智能穿戴领域的布局.....	11

1. AI 赋能消费产业，高质低价国产大模型使进程加速

“AI+消费”为促消费重要抓手，关注“AI+消费”产业落地机会。2025 年 2 月 10 日国务院常务会议召开，研究提振消费有关工作。会议明确表示，要支持新型消费快速发展，促进“人工智能+消费”，持续打造新产品、新场景和新热点。在此之前，2024 年 12 月中国经济年会、中央财办等一系列会议上均提出发展“AI+消费”相关内容，如要发展数字消费，推广“人工智能+”消费、要充分运用虚拟现实、人工智能等新技术，继续大力培育具有创新、跨界等特点的新型融合消费业态。我们曾在 2025 年策略报告中就表示，2025 年消费市场全面大幅提振较难实现，整体的消费风格仍偏向理性和高性价比。在此背景下，重点聚焦景气度较高的赛道，其一为“情绪消费”赛道，其二为“新消费”赛道，2025 年要重点关注“AI+消费”的落地机会。

表1：各部门促消费与 AI 相关的政策内容

时间	部门	政策解读内容
2024 年 12 月 14 日	中国经济年会	商务部副部长在中国经济年会上进一步表示，要加快出台推动首发经济的政策文件；发展数字消费，推广“人工智能+”消费；推进绿色消费和健康消费；发展冰雪经济和银发经济等。
2024 年 12 月 16 日	中央财办	大力培育文化、旅游、体育、演出、数字等新型消费。要充分运用虚拟现实、人工智能等新技术，继续大力培育具有创新、跨界等特点的新型融合消费业态。
2025 年 1 月 14 日	国新办新闻发布会	会议表示培育新型消费，增强消费动能。推进首发经济、银发经济、冰雪经济，推动“人工智能+消费”，发展数字消费、绿色消费、健康消费。
2025 年 2 月 10 日	国务院常务会议	要支持新型消费快速发展，促进“人工智能+消费”，持续打造新产品、新场景和新热点。

来源：同花顺、新华社、新浪财经、央广网，东兴证券研究所

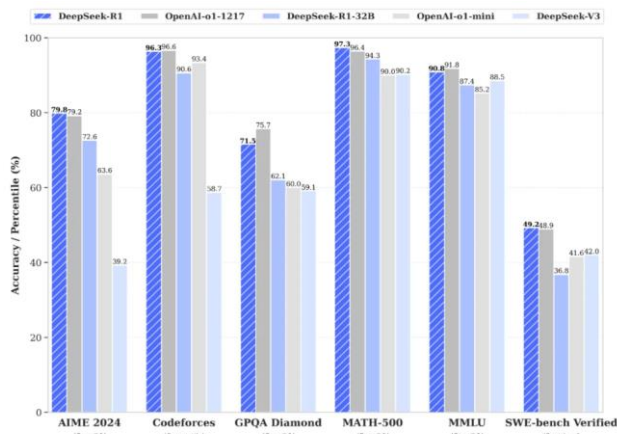
高质低价国产大模型的推出有望加速 AI+消费场景应用。近期国产大模型持续涌现，既包括文心一言、KIMI、豆包等通用大模型，也包括拓尔思、好未来、智云健康、天融信等行业垂直大模型。2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 正式发布，其兼具高性能、低成本和开源的特点。性能方面：DeepSeek 采用了大规模专家混合（MoE）架构，参数规模达到 6710 亿，在数学推理、代码生成和自然语言推理等任务中表现出色，被认为与 OpenAI 的 GPT-4o 等国际顶尖模型相当；成本方面：DeepSeek 的训练成本和调用成本均远低于以 GPT 为代表的国际大模型；开源方面：DeepSeek 允许开发者根据自身需求进行灵活调整和优化，吸引了大量开发者和中小企业，推动了其快速普及。DeepSeek 模型上线一个月下载量破亿，周活跃用户最高接近 9700 万，其不仅反映了 DeepSeek 的技术优势，也反映了市场对高效低成本的 AI 应用的强烈需求。展望未来，高质低价国产大模型的持续涌现有望在提升服务性能的同时降低成本，其在各种场景的应用有望得到加速。

图1：我国 AI 大模型图谱

图2：DeepSeek-R1 性能对齐 OpenAI-o1 正式版



资料来源：艾媒咨询，东兴证券研究所



资料来源：deepseek 官方公众号，东兴证券研究所

表2：国内和国际主要大模型成本对比

公司	训练成本（美元）	输入费用（每百万 Tokens）	输出费用（每百万 Tokens）	上下文长度
DeepSeek-R1/V3	500-600 万	R1: 4 元（缓存未命中） 1 元（缓存命中） V3: 2 元（缓存未命中） 0.5 元（缓存命中）	R1:16 元 V3:8 元	64k
GPT-4o	约 10 亿	2.5 美元（缓存未命中） 1.25 美元（缓存命中）	10 美元	128k
Claude 3.5	约 5 亿	3 美元	15 美元	200k

来源：公司官方公众号、CSDN、mofcloud，东兴证券研究所

AI 落地消费场景正在进行时，未来可拓展空间广阔。目前 AI 技术已经应用在多种消费场景中，对助力业务发展、升级消费体验等起到重要作用，如餐饮、酒店行业的智能机器人，家居行业的全屋智能、外卖行业的高效配送等。但目前的应用仍定留在较为基础的层面，对业务拓展和成本优化的作用尚不明显，后续随着 AI 技术的持续迭代，新的消费场景和应用将会持续涌现。**我们认为 AI 对可选消费的拉动或主要体现在三个路径：**（1）创造新的消费需求。AI 技术的应用会推出一系列更新颖更智能化的消费产品和消费场景，如 AI 智能穿戴设备、AI 智能家居产品、AI 旅游体验等，新产品和服务的推出有望激发新的消费需求，或带来原有产品的更新换代，从而推动购买力释放；（2）提高服务效率和消费体验。AI 技术的应用能够帮助分析消费者行为和心理，更好地理解消费者诉求，在营销推广、智能推荐等方面提高效率，为消费者提供更好的消费体验。（3）节约企业成本。AI 技术的应用能够节约人力成本、管理成本和销售成本等，或通过覆盖更大的客群降低单客成本，如电商、人服、教育等。

2. 解密 AI 消费应用场景，探索各行业投资机会

分细分行业来看，可选消费板块有望受益于 AI 技术落地的行业较多，如智能家电、智能家居、教育、人服、餐饮、电商、线下零售等。AI 技术对各行业的赋能程度各异，技术的落地进展也有所不同，部分行业已经持续受益于新技术的应用，且已经快速反应率先开通了大模型接口，而部分行业仍处于起步阶段，尚有较大开

拓空间。我们摘选了可选消费板块较大受益于 AI 技术的一些细分领域，详细拆分 AI 技术对行业的影响以及重要参与者的发展现状。

2.1 AI+教育

教育行业是 AI 技术较早落地的核心场景之一，AI 赋能教育的具体应用场景包括 AI 助教、AI 伴学、智能辅导等，AI 技术有望成为推动教育变革的重要力量。根据艾媒咨询的研究总结，目前 AI 大模型在行业中的应用领域主要为三类，分别为 AI 学习机、AIGC 类学习产品和 AI 加持下的教育数字化服务，其中国内为 AI 学习机等智能硬件发展正盛，国外则是 AIGC 类学习产品更受喜爱。

图3：AI 大模型教育行业应用场景



资料来源：艾媒咨询，东兴证券研究所

AI 技术通过降本增效使得教育兼顾高质量、普惠性和个性化成为可能，有望提升整个行业的服务质量和效率。AI 技术对教育产业的赋能成效主要体现在以下方面：（1）个性化学习，使用 AI 技术根据学生的能力和诉求提供个性化学习方案，提升学习效率；（2）降本增效，AI 技术在教研、备课以及客服等环节极大节约时间成本和人力成本，豆神教育公告显示，其自有的九霄云平台使得传统团队制作的成本超 2600 元的课程，成本大幅下降至 4 元以下，显著提高内容生产效率；（3）提升管理效率，AI 技术用于智能搜索、学生管理、家长服务等，提升教学管理效率。

国产大模型的 Co T 能力使 AI 在教育领域的应用优势更为明显。Co T（思维链）能力指通过要求或提示模型在输出最终答案之前，显式输出中间逐步的推理步骤，从而增强大模型的算术、常识和推理性能。其应用在教学，能够帮助学生理解复杂问题的解题过程或推理过程，显著降低错误率，该能力在数学、常识推理及编程教学等领域更具优势。与此同时，Co T 能力在提升模型自身的推理能力、增强可解释性以及支持个性化学习等方面也有显著优势。

表3：重点教育公司 AI 布局及大模型接入情况汇总

公司	AI 应用及布局
以教育教学为主导的公司	
豆神教育	在 AI+教育领域布局较为领先，已将大模型技术应用于知识图谱构建、精准授课目标识别等前沿领域。24 年 Q4 与智谱华章及海南何尊等公司的合作，并推出了自主研发的端模一体教育产品——豆神 AI。自有九霄云平台运用知识图谱与神经网络等 AI 技术，实现了教育内容的高效生成和低成本迭代。
好未来	公司聚焦教育科技，将自研的数学大模型 MathGPT 用于硬件产品，推出 AI 问答应用程序等。2024 年 8 月 29

公司	AI 应用及布局
	日，学而思发布“学而思学练机”，正式进入学练机赛道。2025 年 2 月 14 日学而思正式发布接入 DeepSeek 的全新“随时问”APP，该产品深度融合 DeepSeek R1 智能推理，面向全国中小学生免费开放，提供苏格拉底式启发学习模式，支持题目分步解析、无限追问和智能错题管理，助力构建科学学习体系。
网易有道	公司在该领域较为领先，日前发布了 子曰翻译大模型 2.0 和 子曰-o1 推理模型 ，该模型为国内首个输出分步式讲解的推理模型，采用思维链技术，能够提供细致解题过程。2025 年 2 月 6 日，公司宣布拥抱 DeepSeek-R1，Hi Echo、有道智云、QAnything 等产品也将全面接入 DeepSeek 的推理能力。2025 年 2 月 18 日，公司推出学习硬件产品“全面屏答疑词典笔”有道 SpaceOne，深度融合 DeepSeek-R1 推理模型能力。
新东方	打造“慧学系统”，24 年升级，在 AI 自生产题目和 AI 辅助批改等方面进一步进化迭代。接入了阿里云的通义千问大模型，应用于学生体验、教师教学质量提升和教研内容研发等场景。
多邻国	23 年公司宣布植入了 OpenAI 开发的 GPT-4，并以此推出新产品“Duolingo Max”。
学大教育	接入百度文心一言，打造学大 AI 智能化教育服务体系
昂立教育	公司推出 AI 精准课堂，将智能硬件、智能课件有机结合；在 AI 智学中心铺开 AI 学习机。
行动教育	22 年底开始探索 AI 应用，23 年发布“智多行”AI 助手平台，24 年以阿里百炼平台为基础，融合了其模型广场上如 qwen2.5-VL-72B, qwen-max, qwen-Audio-Turbo 等不同领域的主流模型，并接入了百度文心大模型。25 年接入 DeepSeek-R1 开源大模型。
传智教育	传智教育与阿里云达成合作，将阿里云的智能编程辅助工具“通义灵码”引入教学体系。
科德教育	参股中昊芯英，共同探索研发职业教育场景下的大模型应用，目前合作主要聚焦在 AI+职业教育的应用软件开发，为用户提供系统的职业技能培训。
中国高科	控股子公司英腾教育将自有数据资源与百度智能云千帆大模型相结合，推出考试宝典、刷题神器等产品
中公教育	23 年公司成立了人工智能与教育研究院，推出的数智人教师“小鹿”累计服务超百万学员，2024 新发布的 AI 就业业务也将发布硬件智能产品。公司率先完成 DeepSeek 系列模型私有化部署方案，自主研发的“云信”垂直大模型已进入应用阶段。
粉笔	24 年 7 月正式上线专注于职教领域的自研垂域大模型 ，并基于此推出了‘粉笔 AI 老师’产品，推出行业首个面 试 AI 产品。24 年底宣布全面接入 DeepSeek 大模型，进一步提升自研垂域大模型的性能。
教育服务公司	
佳发教育	公司全面接入 DeepSeek 大模型，为智慧考试和智慧教育业务中的多个核心 AI 产品进行赋能与升级

资料来源：同花顺、公司官网、公司官方公众号、新浪科技、搜狐新闻、腾讯网、浙江在线、多知网、芥末堆看教育、中新经纬、东兴证券研究所

AI 技术对教育行业利润端的提振有望进一步显现，龙头公司或更为受益。目前 AI 技术在教育领域的应用较为普遍，涉及到备课、授课、答疑、面试、校园管理等多领域，但整体来看其应用场景最多的还是通过 APP、网页等软件或智能硬件来实现答疑和授课，在全方位提升教育效率以及节约成本方面的体现仍较少，未来随着 AI 技术应用的逐步深入，其对公司利润的提振作用有望进一步显现。从公司层面来看，龙头公司资金实力较为雄厚，偏向于自主搭建大模型并推出相应的硬件产品来满足消费者需求，竞争实力更强。且其样本数据更为丰富，有望进一步放大大模型的优势为业务发展赋能。展望未来，随着融合程度的加深和 AI 性能的优化，教育行业有望在 AI 硬件、软件订阅和智慧校园等领域实现更广泛的商业化落地，教育公司的服务质量和成本优化均有望取得更好表现。

2.2 AI+人服

AI 技术对人力资源行业的赋能主要体现在以下方面：（1）提高匹配效率。AI 通过自然语言处理（NLP）和机器学习算法能快速实现候选人信息和用人需求的匹配，能显著提升招聘效率和精准度。（2）节约招聘成本。招聘环节多流程长，需要消耗大量人力和时间成本，AI 技术能够帮助完成候选人初步筛选、资格预审、面试、背景调查等多个招聘环节的工作，极大节约招聘时间和人力消耗。（3）提升人才培养效率。AI 技术能够

根据员工的技能水平和岗位诉求提供个性化培训建议，同时还能整合多渠道学习资源，高效满足人才培养需求。（4）优化企业人才管理。通过实时收集和分析员工的工作数据，AI 系统能够为员工的绩效评估提供全面、准确的数据支持。

表4：重点人力资源公司 AI 布局及大模型接入情况汇总

公司	AI 应用及布局
科锐国际	公司 23 年即训练了技能与招聘的行业级预训练语言模型 CRE，2024 年发布了 0.4 版本。研发了匹配系统（Match System），结合了 Embedding 模型和 RAG 技术，能够精准匹配垂直类岗位的招聘需求。25 年公司宣布与 DeepSeek-R1 大模型协作，DeepSeek-R1 的引入将进一步推动 Agents 技术的发展。
人瑞人才	24 年公司旗下的 C 端平台万码优才率先接入了 DeepSeek 系列大模型中的 DeepSeek-V3 版本，为国内第一家将 DeepSeek 技术应用于人力资源外包领域的企业，在此之前该平台已先后与百度文心一言和阿里通义展开深度合作，25 年接入 R1 大模型。
同道猎聘	18 年就设立了 AI 研究团队，23 年旗下引入大语言模型，推出第二代 AI 面试产品多面·Doris，自主研发 AI 大模型“同道汇才”，成功通过国家网信办生成式人工智能服务备案
BOSS 直聘	24 年初自主研发了垂类大语言模型“南北阁大模型”，公司职业科学实验室（CSL）联合高校提出了基于大语言模型的生成式岗位推荐系统（GIRL）。

来源：同花顺、腾讯网、搜狐、网易、BOSS 直聘 CSL 职业科学实验室，东兴证券研究所

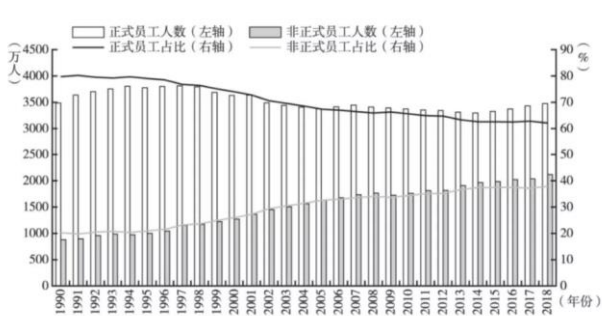
人力资源服务外包行业面临重要发展机遇，AI 技术加持提升效率实现共振。政策方面，24 年 12 月 25 日人力资源社会保障部等五部门联合印发《关于加强人力资源服务助力制造业高质量发展的意见》，24 年 9 月发布《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》，人力资源服务在政策上的重要性提升。社会经济环境方面，随着国内人口老龄化加重和产业快速轮动，人服市场长期重要性凸显。参照日本 20 世纪 90 年代以后非正式雇员人数大幅增加，非正式员工占比从 1990 年的 20.2% 上升至 2018 年的 37.9%，灵活用工市场有望实现长足发展。技术方面，AI 大模型的发展和应有将极大提高招聘和人才管理效率，人服行业龙头公司已陆续布局了 AI 领域，25 年新技术的突破将会为行业带来更大赋能。

图4：人服行业相关政策

时间	发布机构	政策	具体内容
2024年8月	人力资源社会保障部、中央网信办联合发布	《关于进一步加强人力资源市场规范管理的通知》	加强人力资源市场准入管理，严格网络招聘服务监管，加强对就业歧视行为监管，强化现场招聘安全管理，规范市场服务收费行为，强化市场活动综合监管，加强对求职者教育引导等。
2024年9月	中共中央 国务院	《关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》	强化宏观调控就业优先导向，增强现代化产业体系就业协同性，支持各类经营主体稳岗扩岗，提升区域协调发展就业承载力，培育就业扩容提质新动能，提高教育供给与人才需求的匹配度，健全终身职业技能培训制度等。
2024年12月	人力资源社会保障部 国家发展改革委 工业和信息化部 商务部 全国工商联	《关于加强人力资源服务助力制造业高质量发展的意见》	健全制造领域人力资源服务业协同发展机制，助力先进制造业高端人才引进，加强制造业招聘用工保障，开展制造业人力资源专业培训，强化制造业人力资源专业管理赋能，深化制造业中小企业人力资源服务，创新制造业国际化人力资源服务，优化制造业人力资源市场环境等。

资料来源：中央人民政府、中国人力资源市场网，东兴证券研究所

图5：日本正式员工与非正式员工变化情况



资料来源：搜狐、中国社科院日本研究所，东兴证券研究所

2.3 AI+电商零售

电商行业涉及到大量的数据、文本、图片处理，且对人力资源的需求较高，因此 AI 技术对行业的赋能也较为明显。AI 技术对电商零售业的赋能主要体现在扩大销售和降低成本两大方面：（1）成本优化：AI 技术能提供智能客服、文案、图片和视频的编辑和生成等，极大缩减人力成本；通过 AI 技术能够预测销售 and 市场需求，从而进行库存管理，提升存货周转率等。（2）销售赋能：为用户提供智能化个性化推荐，提升购买转化率；提升用户搜索精准度，延长用户停留时间；根据销售情况动态定价，实现效益最大化等。如某快消平台接入

数商云推荐系统后，用户转化率提升了 30%；某跨境电商平台接入后，客服响应效率提升了 80%；某家居电商平台接入后，搜索精准度提升了 90%，用户停留时间显著延长；某 3C 数码电商平台接入后，库存周转效率提升了 40%。

表5：重点电商公司 AI 布局及大模型接入情况汇总

公司	AI 应用及布局
跨境电商公司	
小商品城	23 年发布全球首个商品贸易领域大语言模型以及全新升级的 Chinagoods AI 智创服务平台。官方小程序小商 AI 正式接入 DeepSeek 本地模型，已供商户使用。
焦点科技	23 年 4 月率先推出外贸 B2B 垂类场景 AI 助手“AI 麦可”，24 年 11 月升级至 4.0 版本。24 年 7 月推出 AI 独立平台 Focus AIM，除 AI 麦可外，还囊括独立站 AI 助手 Moli AI、面向全球买家的采购助手 Sourcing AI 和 AI Agent（AI 智能体）产品 Mentarc。
安克创新	利用 AI 构建智能客服、优化广告投放和营销内容创作、优化供应链管理等，公司飞书系统接入 ChatGPT 工具。
吉宏股份	自主研发跨境社交电商运营管理系统并持续更新迭代 GiiKin 平台，2024 年推出多个垂类模型，包括电商文本垂类模型 ChatGiiKin-6B、电商智能设计与素材生成垂类模型 GiiAI、智能投放助手 G-king 等。
华凯壹佰	打造跨境电商综合服务生态平台亿迈科技（EasySeller），拥有自研算法 AI 小模型，主要应用于文案生成、图片生成等方面。
代运营公司	
若羽臣	经由阿里云，正式接入 DeepSeek 大模型，并深度适配自研数智化系统。24 年 12 月与 AI 科技公司 MetaNovas 达成深度战略与投资合作，双方将整合各自优势资源，在商业背书、技术服务、配方研发、原料供应、科学传播等多领域展开全面合作。
青木科技	公司开发了青木青灵在电商运营服务的客服环节、设计环节、店铺运营环节等进行了应用。
丽人丽妆	利用 AI 技术优化商品描述、店铺图片设计、生成短视频内容，提供客服服务、虚拟试妆服务等。

资料来源：同花顺、新浪科技、新浪财经、AIGC 导航、搜狐新闻、品观、MSN、中华网、金融界，东兴证券研究所

国内主流传统电商平台均为领先的互联网公司，如阿里、京东、拼多多等，因此其在 AI 技术应用领域相对较为领先。跨境电商公司和代运营公司近两年也陆续接入 AI 大模型，但目前的使用仍处于早期阶段，主要通过第三方大模型平台或科技公司合作来赋能业务，且仅在部分环节起到辅助作用，在拉动销售增长和降低成本方面的优势尚未完全显现，未来尚有较大期待空间。对于跨境电商公司来说，美国特朗普上台之后关税的增加将带来国产产品价格优势的下降，从而影响公司销售表现，但 AI 技术的应用能够提高投放效率和降低成本，有望在一定程度上弥补关税带来的负面影响。

2.4 AI+传统零售

目前 AI 技术在传统零售板块的应用主要分为两种模式，一种为零售品牌公司搭建自身的 AI 技术框架并接入 deepseek 等大模型，如居然智家、孩子王、银泰百货等；另一种为依赖专业的科技公司，通过购买嫁接外部科技服务来实现业务转型和效率提升。行业内已经涌现出一批垂直大模型科技公司，如多点数智、微盟、值得买等。

AI 技术对传统零售业的赋能主要体现在以下方面：在消费服务方面，AI 算法能够通过分析消费者行为从而捕捉消费者诉求，提供个性化产品推荐，提升销售额。如银泰百货 24 年由 AI 带来的销售占同期整体联营销售额的比重逐步增加，最高达到了 15%；在场景打造方面，AI 技术的应用将为无人便利店、智能货架的打造赋能，提供更便捷更高效的购物场景；在公司管理层面，AI 技术应用能够帮助优化库存管理、供应链管理、门店选址等，带来管理效率的提升和运营优化。如银泰百货 24 年在 AI 技术帮助下缺货率从 11%降到了 1.7%，

沃尔玛的 Wallaby 能够通过分析历史数据、天气模式和市场趋势，优化供应链流程，减少库存积压或缺货现象。

表6：重点零售公司 AI 布局及大模型接入情况汇总

公司	AI 应用及布局
传统零售公司	
居然智家	公司已加入英伟达、苹果、Autodesk、Adobe、皮克斯发起的 OpenUSD 联盟，实现 3D 资产跨平台流转。25 年初宣布全面接入 DeepSeek 大模型，加速构建 AI 基础大模型，推动家居行业的智能化转型。
孩子王	25 年 2 月 10 日，孩子王宣布完成基于 DeepSeek V3 大模型的 KidsGPT 底座升级，升级后的系统在会员用户育儿知识问答场景中的覆盖率已超过 95%。
名创优品	运用 AI 技术优化供应商管理和采购流程，利用 AI 智能监控系统实时监测门店的运营情况。
银泰百货	利用 AI 技术开发了防损工具，推出喵街 APP，利用 AIGC 技术大幅降低了成本和时间。推出了“新商场商业操作系统（MOS 系统）”，为行业提供全方位的数字化基础建设、供应链和运营解决方案。
天虹股份	自主研发了“灵智百灵鸟 AI 大模型”，24 年 11 月完成 DeepSeek API 的对接验证，并在 DeepSeek R1 模型发布后迅速推进本地化部署，最终于 2025 年 2 月 11 日实现全面落地。公司还运用了一系列数字化应用，如人货匹配、会员 SCRM、AIGC、智慧物联等，以及 AI 数字员工和小活儿智能平台等工具。
美宜佳	24 年合作豆包、扣子、HiAgent 等多款产品；与华为云合作，基于盘古大模型打造了 AI+IoT+业务平台的零售智能体，并计划将其落地到 3.7 万家门店。
盒马	在门店中应用 AI 智能设备，利用 AI 技术优化线上线下融合的营销模式，以及生鲜管理等。
沃尔玛	公司推出名为 Wallaby 的大型语言模型（LLM），基于数十年数据训练而成，开发了“内容决策平台”，进行个性化推荐，优化供应链流程等。目前仍处于内测阶段，预计 25 年底前推广到美国市场。开发了名为 Retina 的增强现实（AR）平台，结合沉浸式商业应用接口，生成数千个 3D 资产，为客户提供虚拟社交空间中的购物体验。
零售科技服务公司	
多点数智	多点数智（Dmall）是一家专注于零售数智化转型的科技公司，对豆包、ChatGPT、文心一言等大模型均进行了深度嫁接与测试。25 年 2 月 6 日宣布其 AI 产品已成功接入 DeepSeek 大模型，并完成本地化部署。目前，多点数智推出的 Dmall OS 3.0 版本中的 AI 出清模块已完成内测，预计很快将对零售企业正式开放使用。
微盟	微盟是一家专注于电商零售领域的 SaaS 服务商。截至 2024 年底，微盟已基于 10 余家大模型平台，打造了 15 大 AI Agent 矩阵，涵盖超过 58 个商业场景，包括店铺搭建、私域运营等。25 年 2 月 11 日，微盟推出了面向零售行业的“导购任务 AI+”产品，基于微盟 WAI 集成 DeepSeek 大模型，实现导购任务的自动化和智能化管理。
值得买	公司已接入包括豆包 AI、智谱清言在内的多家 AI 大模型平台，利用 AI 技术提升内容创作和推荐效率

资料来源：同花顺、公司官网、新浪科技、网易、腾讯网、global brands、retail insight network、MSN、世展网、，东兴证券研究所

AI 技术为线下零售业扭转提供机遇，布局较早的龙头标的有望率先受益。近年来线下零售渠道长期承压，销售需求较弱，叠加部分费用支出的刚性，带来收入和利润端均承压。目前商超百货渠道均处于调改阶段，AI 技术的应用有望从增加销售规模、提高运营效率、降低成本等多维度赋能，为行业扭转提供了新机遇。《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》中也明确表示，要建设一批商旅文体健深度融合的品质消费集聚区，积极发展“一刻钟”便民生活圈；系统构建数字化消费生态体系，大力促进消费线上线下融合，打造沉浸式、体验式消费场景。线下零售渠道有望在 AI 技术赋能下迎来新的发展机遇。目前业内公司在 AI 大模型领域的应用仍处于相对早期阶段，我们认为布局较早的龙头标的有望率先受益。

2.5 AI+智能穿戴

AI 技术进步下，智能穿戴设备市场规模呈持续增长趋势，涵盖智能手表、智能戒指、健身追踪器、智能服装和智能眼镜等多种产品。智能穿戴设备已从时尚潮流演变为生活必备工具，主要应用场景包括：1. 健康管理：消费者希望通过智能穿戴设备监测心率、血压、睡眠质量等健康指标。2. 运动健身：记录运动数据，如步数、

跑步距离和消耗卡路里。3. 娱乐与社交：支持音乐播放、信息提醒、语音助手等功能。4. 医疗保健：在心脏病、糖尿病等慢性疾病的监控中逐渐形成应用体系。

AI 技术进步推动智能穿戴作为独立终端快速发展。5G、AI、物联网等技术的融合将进一步推动智能穿戴设备的发展，使其更加智能化、便捷化。更多可穿戴设备将摆脱对智能手机的依赖，成为独立的终端。重点领域：

1、智能眼镜：2月19日，中国信通院宣布，正式启动 AI 眼镜专项测试，并首发 Ray-Ban Meta 智能眼镜测试报告。Deepseek 开源提高国产 AI 眼镜模型能力，2025 年智能眼镜有望起量。IDC 预测，2025 年中国智能眼镜市场出货量将激增至 275 万台，同比增长 107%。

2、电池轻量化：随着 DeepSeek 等 AI 模型的应用加速落地，推动了 AI 终端的本地化渗透。预计智能穿戴终端设备的市场需求将保持增长态势。与此同时，由于对设备续航能力和轻量化等性能要求的提高，单台设备所需的电池价值量也将随之提升，从而推动智能穿戴设备电芯市场的发展。

表7：重点公司在智能穿戴领域的布局

公司	AI 应用及布局
苹果	产品：Apple Watch 系列、AirPods 等。市场地位：全球智能穿戴设备出货量排名第一，市场份额占比 20.2%。
小米	产品：小米手环、小米手表、TWS 耳机等。市场地位：全球出货量排名第三，市场份额占比 7.8%。
华为	产品：华为 WATCH GT 系列、手环、VR 设备等。市场地位：全球出货量排名第五，市场份额占比 5.7%。
百度	百度也布局 AI 眼镜，旗下小度科技于 2024 年 11 月发布了全球首款搭载中文大模型的原生小度 AI 眼镜
博士眼镜	博士眼镜与多家知名智能眼镜品牌建立了合作关系，包括华为、雷鸟创新等，博士眼镜借助其全国 530 家门店的渠道优势，在线下进行智能眼镜的销售和推广。
明月镜片	已与小米等知名科技企业建立深度合作关系，并在小米有品平台推出了智能眼镜 Sasky。

资料来源：智研咨询，东兴证券研究所

投资启示：2025 年，AI 智能眼镜市场将进入新品密集发布期，全球销量有望迎来显著增长。随着多款新品的推出和市场渗透率的提升，相关产业链公司有望充分受益于这一市场的发展

3. 投资建议

AI 技术对消费产业的赋能体现在各行各业，根据我们梳理来看，可选消费板块中的包括教育、人服、OTA 等在内的服务行业，包括商超百货、专业连锁、跨境电商、代运营等零售行业均有望受益。AI 技术对行业的赋能总结来主要表现为拉动销售、提高运营效率和降低成本。目前整体来看受益赛道对 AI 技术的应用仍处于相对早期阶段，仍局限在部分业务或者部分环节，因此对销售增长和成本优化的作用还较为有限。随着 AI 技术的成熟和性价比更高的产品推出，其在对应行业和公司业绩端的表现会进一步显现。重点关注与 AI 技术结合度较高的行业和公司，如教育、人服、跨境电商、代运营和智慧零售等。

短期来看率先使用 AI 技术并搭建大模型的公司会优先受益。消费行业各公司在 AI 技术领域的布局进展差距较大，部分公司已经在今年率先搭建自己的大模型系统，部分公司通过于外部合作的方式利用 AI 赋能，部分公司近 1-2 年开始涉足 AI 技术应用，而仍有大部分公司尚未再该领域有布局。我们认为，随着科技发展水平不断提高，大部分消费公司未来都将发展为消费科技公司，科技对业务的赋能会越来越深。短期来看，较

早接入大模型的公司有望率先受益于技术赋能，实现销售的增长和利润端的优化，行业龙头资金实力更为雄厚，反应速度更快，将率先受益。

中长期来看，如何利用 AI 技术深度赋能业务并形成差异化竞争优势成为关键。随着接入大模型的公司逐渐增多并成为行业“标配”后，智能化带来的竞争力将会被削弱，即技术本身的应用并不会带来公司的脱颖而出，技术的使用能力以及与业务的融合程度变得更为重要。一方面，大模型的使用效果很大程度依赖于输入数据的数量、质量和及时性，而数据的流动性和清洗的效率决定了模型能否快速做出相应，因此对于应用大模型的消费公司来说，拥有数量更大、质量更高的客户群体、拥有更强的技术基础从而提供更高效率的数据清洗技术的公司会在大模型应用中更能发挥优势。另一方面，大模型与业务的融合程度也十分重要，如何把大模型与自身业务进行嫁接，以及公司对业务模式的理解是否深刻，都会影响 AI 技术的赋能效果。因此，中长期看 AI 技术只是工具，如何与业务有机结合并创造差异化优势的能力则更为重要。能够搭建自身技术团队帮助 AI 链接，积淀较为深厚且对商业模式理解较为深刻的公司有望长青。

4. 风险提示

行业政策出现重大变化、AI 技术发展不及预期、AI 技术应用效果不及预期、市场消费需求不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	人力资源服务行业：招聘需求边际回暖，看好人服企业经营改善	2024-05-13
行业普通报告	社会服务行业：五一旅游预定保持高景气，关注出行链投资机会	2024-04-19
行业普通报告	社会服务行业：政策信号积极明朗，教育行业合规化发展	2024-03-18
公司普通报告	美团-W（03690.HK）2024Q1 业绩公告点评：核心本地商业增长强劲，新业务减亏成效显著	2024-06-13

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

魏宇萌

中国人民大学经济学学士，金融硕士。2020年7月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究员，主要负责化妆品、免税、黄金珠宝、电商、传统零售等研究方向。

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，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层	虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层	福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526