

社会服务行业·周观点

迪士尼授权 Sora，内容生产与版权体系迎来范式转变

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.76%，在申万一级行业中排名15/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（2.74%）、深证成指（0.84%）、沪深300（-0.08%）、上证指数（-0.34%）、社会服务（-0.76%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（0.70%）、体育Ⅱ（0.65%）、教育（0.61%）、旅游及景区（-1.62%）、酒店餐饮（-3.07%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：中国高科（15.46%）、安车检测（6.31%）、谱尼测试（6.21%）、中公教育（6.20%）、广电计量（6.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：科锐国际（-10.06%）、祥源文旅（-9.80%）、建研院（-9.03%）、凯文教育（-8.89%）、兰生股份（-8.02%）。
- ◆ 核心观点：

12月11日，华特迪士尼公司与 OpenAI 达成协议，迪士尼将成为 OpenAI 短视频生成式 AI 平台 Sora 的首个主要内容授权合作伙伴。根据这项为期三年的新授权协议，Sora 将能够生成由用户提示的短视频内容，供粉丝观看和分享。这些视频将取材于迪士尼、漫威、皮克斯和星球大战旗下超过200个动画角色、面具角色和生物角色，涵盖服装、道具、载具及标志性场景。本协议不包含任何艺人肖像权及声音授权。根据协议条款，迪士尼将向 OpenAI 注资10亿美元股权投资。我们判断，该合作有望成为全球内容行业的示范案例，标志以“IP+AI 合作”为核心的内容生产模式正式落地，推动更多 IP 方探索标准化授权路径。

投资建议：Sora 2能力升级与迪士尼授权落地，AI 视频进入产业化新阶段我们认为，Sora 2能力进阶、迪士尼授权以及 OpenAI 平台能力升级，共同推动 AI 视频进入产业化新阶段。我们建议重点关注以下方向：①大模型开发与 AI Agent 能力提供商【昆仑万维、科大讯飞】；②AI 落地场景应用【焦点科技、

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 分析师
SAC 执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

中航社服行业周报：从端侧入口到智能体执行，国产 AI 应用化提速 —2025-12-07
版号高增与 AI 加速共振，游戏行业景气度持续上行 —2025-12-01
Gemini 3 开启智能新纪元，AI 技术驱动产业全面升级 —2025-11-27

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

奥飞娱乐、值得买、上海电影、恺英网络、中文在线、万兴科技】；

③版权内容【视觉中国、阅文集团】。

- ◆ 风险提示：宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.12.08-2025.12.12）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15	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	7
四、 风险提示	8

图表目录

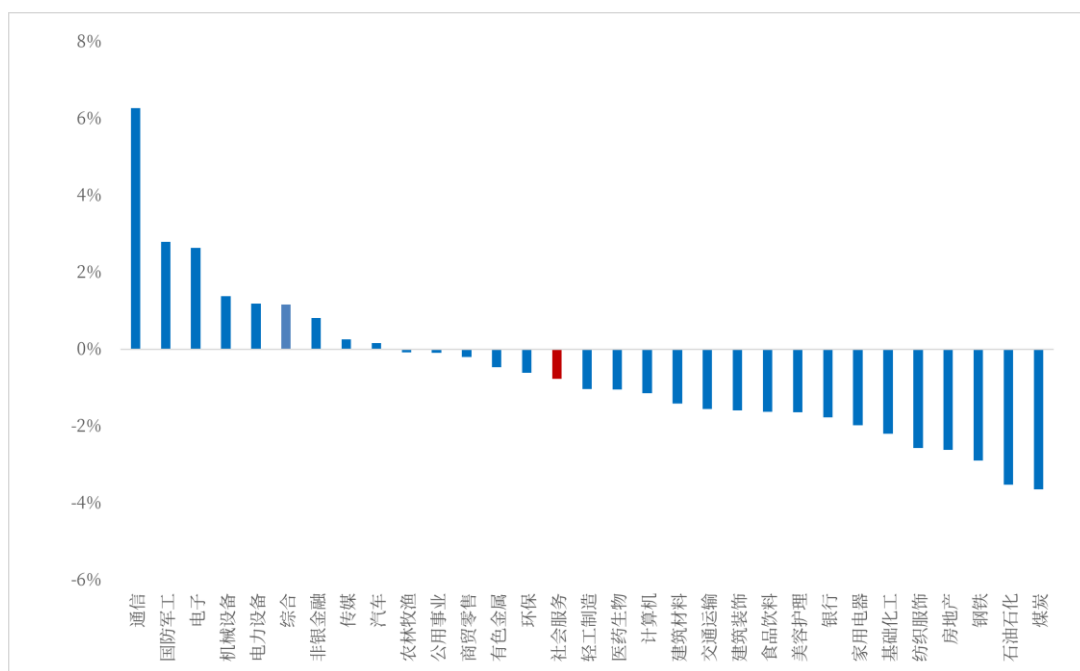
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.12.08-2025.12.12）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

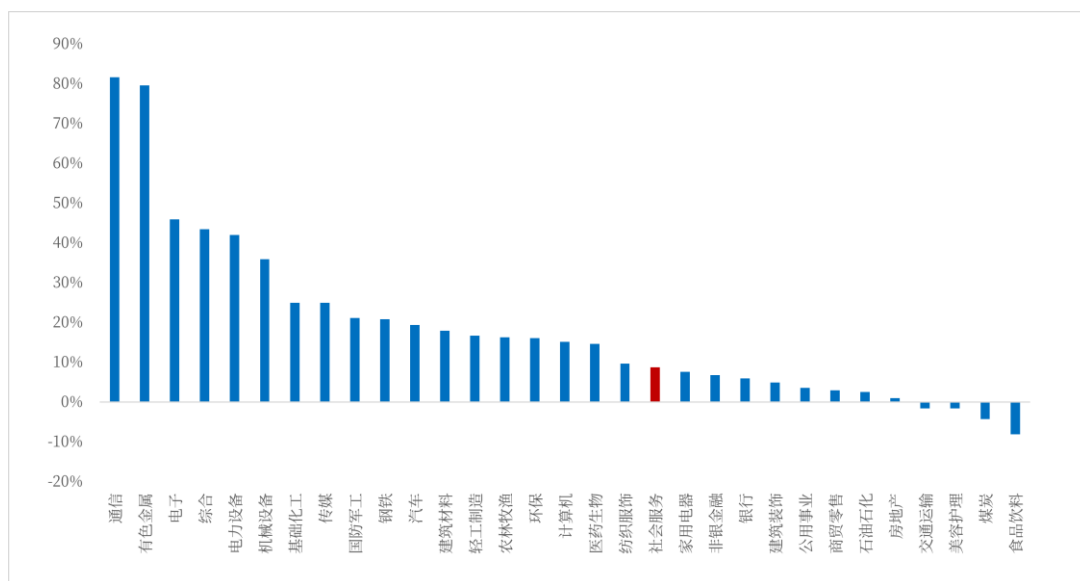
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.76%，在申万一级行业中排名 15/31。

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（2.74%）、深证成指（0.84%）、沪深 300（-0.08%）、上证指数（-0.34%）、社会服务（-0.76%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

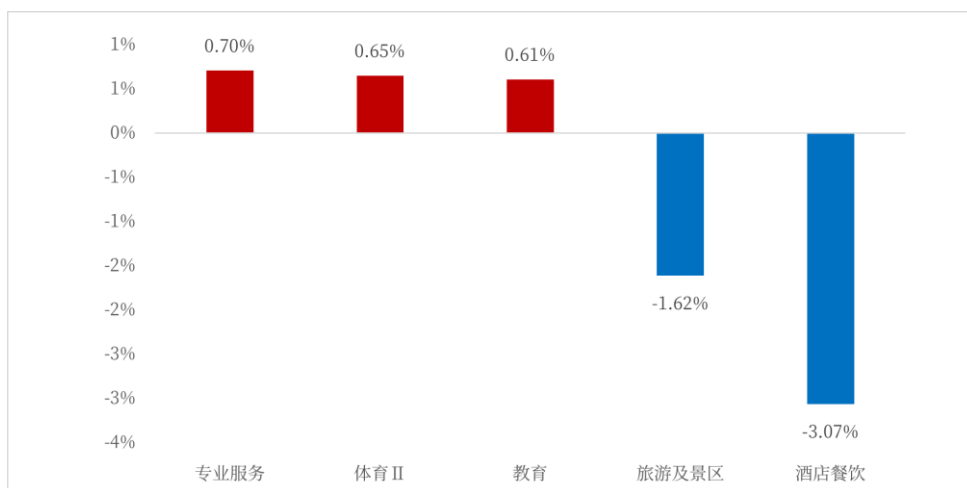
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	3,194.36	2.74%	49.16%	27,058.24
深证成指	13,258.33	0.84%	27.31%	56,431.63
沪深 300	4,580.95	-0.08%	16.42%	23,065.77
上证指数	3,889.35	-0.34%	16.04%	40,252.60
社会服务	8,690.81	-0.76%	8.79%	762.52

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，本周社会服务各子板块涨跌幅排名：专业服务（0.70%）、体育 II（0.65%）、教育（0.61%）、旅游及景区（-1.62%）、酒店餐饮（-3.07%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



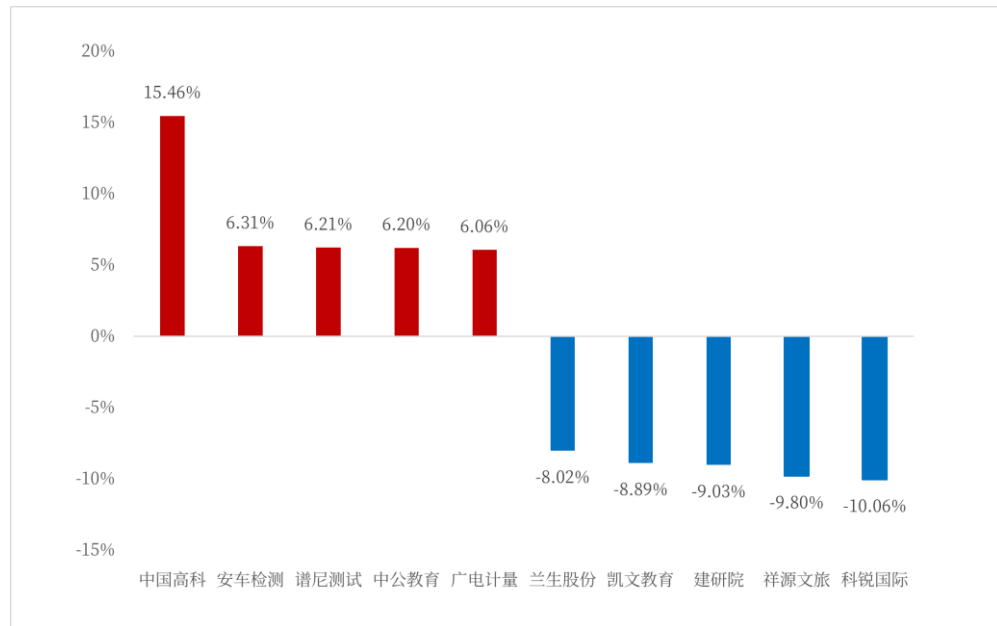
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中国高科（15.46%）、安车检测（6.31%）、谱尼测试（6.21%）、中公教育（6.20%）、广电计量（6.06%）。

行业个股涨跌幅排名后五：科锐国际（-10.06%）、祥源文旅（-9.80%）、建研院（-9.03%）、凯文教育（-8.89%）、兰生股份（-8.02%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线：Sora 2 能力升级与迪士尼授权落地，AI 视频进入产业化新阶段

12 月 11 日，华特迪士尼公司与 OpenAI 达成协议，迪士尼将成为 OpenAI 短视频生成式 AI 平台 Sora 的首个主要内容授权合作伙伴。根据这项为期三年的新授权协议，Sora 将能够生成由用户提示的短视频内容，供粉丝观看和分享。这些视频将取材于迪士尼、漫威、皮克斯和星球大战旗下超过 200 个动画角色、面具角色和生物角色，涵盖服装、道具、载具及标志性场景。本协议不包含任何艺人肖像权及声音授权。根据协议条款，迪士尼将向 OpenAI 注资 10 亿美元股权投资。我们判断，该合作有望成为全球内容行业的示范案例，标志以“IP+AI 合作”为核心的内容生产模式正式落地，推动更多 IP 方探索标准化授权路径。

AI 版权框架加速重塑内容行业，Sora 经济模型逐步成型。OpenAI 近期明确提出构建“Sora 经济”，将向版权方提供更高的内容控制权，并探索角色和知名人物按次付费、收入分成等模式。随着 Sora 2 在秋季更新后物理一致性、逻辑理解和镜头表现能力显著提升，视频生成正从工具向生产体系演进。新上线的 Remix、Cameo 等功能强化了创作互动属性，为 AI 视频生态构建持续流量入口。

Sora 2 能力进阶重塑视频生产方式，视频生成全面进入可用阶段。Sora 2 在人物动作、光影表现、场景连贯性等方面能力跃升，使视频生成逐步逼近专业制作水准，iOS 应用上线后快速登上热门榜单。能力进化带来三方面的产业变化：一是影视制作可显著降低特效与场景制作成本，提高中小团队的制作效率；二是品牌营销可通过 AI

视频定制、快速混剪实现更高效的内容投放；三是游戏行业可利用 AI 视频与动态建模方案提升剧情表现和互动性。整体来看，Sora 2 提供的视频生产能力，正在推动智能内容创作，行业效率有望迎来结构性提升。

AI 开发生态全面打开，OpenAI 平台化能力显著增强，国内厂商协同加速。在开发者大会上，OpenAI 发布 Apps SDK、AgentKit、ChatKit 与 GPT-5 Pro，生态定位从模型公司升级为 AI 应用平台，为开发者提供构建应用、服务和智能体的基础能力。全球范围内，ChatGPT 的用户规模和开发者活跃度持续提升，Sora 与 GPT-5 Pro 的接入将进一步增强平台吸引力。国内 AI 进展与国际趋势同步，快手可灵在视频生成端形成明显规模效应；智谱 GLM-4.5 强化推理、编码与智能体能力，成为国产开源模型的重要力量；Kimi K2 在代码生成和工具调用上持续优化，具备行业级执行能力。国内外生态的协同演进正在加速通用模型、视频生成和行业场景的融合落地。

投资建议：我们认为，Sora 2 能力进阶、迪士尼授权以及 OpenAI 平台能力升级，共同推动 AI 视频进入产业化新阶段。我们建议重点关注以下方向：①大模型开发与 AI Agent 能力提供商【昆仑万维、科大讯飞】；②AI 落地场景应用【焦点科技、奥飞娱乐、值得买、上海电影、恺英网络、中文在线、万兴科技】；③版权内容【视觉中国、阅文集团】。

三、行业新闻动态

➤ 今年以来安徽已有近 2000 个文旅项目落地

今年 1-10 月，全省落地文旅项目 1912 个、总投资 2709 亿元……央广网记者今天从安徽省政府新闻办举行的新闻发布会上获悉，近年来安徽文旅经营主体不断壮大、市场活力持续增强，截至 2024 年底，全省 4A 级以上旅游景区 238 家、旅行社 2342 家（全国第 7），较 2020 年分别增长 10.7%、53.9%。“十四五”以来，安徽还积极实施“百景提升”行动，新增国家 5A 级旅游景区、度假区 2 家（总量 15 家）。建成国家级旅游休闲街区 7 个、夜间文旅消费集聚区 12 个。西递村、小岗村获评世界最佳旅游乡村（总数全国第 2），推出皖美休闲旅游乡村 149 个、皖美民宿 8000 多家。（资料来源：央广网）

➤ 国家级服务平台 教育部发布 2026 春晖创新创业新举措

12 月 11 日，教育部在上海举行“春晖计划”三十周年纪念暨 2025 春晖中国留学人员创新创业交流活动，并现场发布多项 2026 春晖创新创业新举措。教育部与全国首批 50 家单位合作，建设春晖合作伙伴网络，并发布“春晖倡议”，提供全链条助力，为海外学子回国就业创业搭建国家级服务平台。教育部留学服务中心主任 王大泉：平台将给海外留学生提供创业的导师，和地方和企业的需求能够精准匹配和对接，帮助留学生通过线上平台，更好地找到自己的就业和创新创业的对接单位。（资

料来源：央视新闻)

➤ **山东发布人工智能产业三年行动计划 加快攻关产业核心技术**

据山东省工业和信息化厅网站 12 月 12 日消息，山东省工业和信息化厅等部门近日印发《山东省人工智能产业高质量发展行动计划（2025—2027 年）》。《行动计划》提出，加快攻关产业核心技术。聚焦计算机视觉、自然语言处理、人机交互、AI 芯片等基础核心技术和关键共性技术，每年布局 150 项以上研究项目，鼓励行业企业牵头组建联合体创新攻关。通过“揭榜挂帅”等方式，支持开展大模型轻量化、多模态数据融合、具身智能等新型通用人工智能技术研究。围绕生物启发式 AI、脑机接口、量子人工智能等前沿技术领域开展创新研究，力争形成一批原创性成果。（资料来源：观点网）

➤ **快手漫剧新政策：单剧最高可获 4%额外投流返点及 2 万现金激励**

为鼓励优质、多元、健康的漫剧内容生产，快手面向漫剧机构制作方和个人创作者发布最新激励政策。一方面，针对在快手平台及全网同期首发的优质剧集，机构制作方将有机会获得最高 4%的额外投流返点及 2 万元现金激励；另一方面，以个人身份在快手短剧经营者平台原生账号上传新剧集，个人创作者就有机会获得最高 1 万元的现金激励。据悉，截至 12 月，快手漫剧单日消耗已达 700 万，漫剧的分账规模也在快速提升，平台收入的 99%将由合作方获得。（资料来源：新浪财经）

➤ **抖音电商九大扶持政策累计为商家节省近 290 亿元**

抖音电商发布“九大商家扶持政策”最新进展：为帮助商家抓住双 11 这一重要促销节点，抖音电商通过商品卡免佣、多类目免佣、降运费险、小商家扶持基金等一系列措施，在 11 月单月为商家节省超过 36 亿元。今年 1 月-11 月，抖音电商“九大商家扶持政策”为商家节省经营成本累计近 290 亿元。11 月份，仅商品卡免佣政策这一项，平台为商家节省 14.5 亿元，免佣金额环比增长 12%。（资料来源：央广网）

四、风险提示

宏观政策变化风险；国际环境不确定性；消费者消费信心不及预期风险。

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:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

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发送或为任何就送发、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