

社会服务行业·周观点

从“互联网+”到“AI+”，乌镇峰会见证产业变革趋势

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.24%，在申万一级行业涨跌幅中排名31/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：上证指数（-1.91%）、沪深300（-2.60%）、深证成指（-2.89%）、创业板指（-3.03%）、社会服务（-5.24%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（-5.91%）、酒店餐饮（-4.44%）、旅游及景区（-4.01%）、体育II（-2.74%）、专业服务（-1.12%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：国缆检测（23.15%）、谱尼测试（21.18%）、国检集团（15.68%）、勤上股份（14.09%）、传智教育（6.00%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：豆神教育（-22.99%）、凯文教育（-15.04%）、中公教育（-13.18%）、科德教育（-12.55%）、科锐国际（-11.56%）。
- ◆ 核心观点：

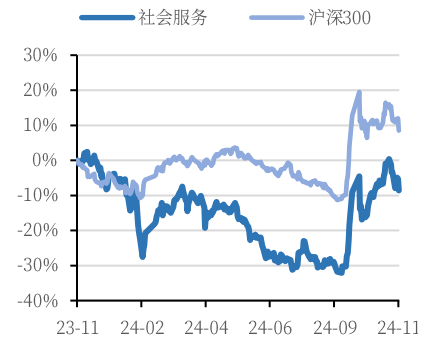
2024年世界互联网大会乌镇峰会如期举行，在乌镇峰会场馆内外，无人驾驶汽车、指路机器人、智能清扫机器人成为“标配”，而在更广阔的空间里，无人机送快递、取外卖、打农药，利用AIGC工具写剧本、做海报、拍电影，人工智能成为乌镇峰会的新主题。

伽马数据发布的《2024年10月AI产业报告》显示，10月全球AI应用流量环比增长13.64%，总访问量超60亿；10月15个细分品类中14个流量上涨，仅图像设计类下跌；10月头部AI应用广告投放金额超4亿元，近半年翻了5倍。AI开发者社区“魔搭”成立两年以来，模型总量已超过2万个，吸引了800多万用户下载和应用模型，超过30万家企业通过阿里云“百炼”平台和“通义”大模型加速AI创新和应用落地，涵盖互联网、金融、汽车等行业。基于AI技术迭代和大模型能力日益多元，AI应用的落地速度一直在加速，逐渐渗透进入各行各业，“AI+”不仅能够辅助业务实现降本增效，而且为消费者提供了更便捷的体验，未来有望在更多行业出现AI爆款应用，从而加速相关公司的业绩兑现。

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

Applovin 业绩超预期，AI应用有望加速商业化 —2024-11-17
冰雪游&免签政策+消费券，旅游经济活力再提振 —2024-11-10
贺岁电影陆续定档，看好2025年大盘预期改善 —2024-11-03

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：从“互联网+”到“AI+”，乌镇峰展现生产力变革。
我们认为，伴随着国内外模型的加速迭代升级和新产品的发布，叠加 AppLovin、Shopify 和 Sea 为代表的 AI 应用龙头业绩超预期表现的催化，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地。

投资主线二：免签国家范围不断扩大，入境旅游市场逐渐回暖。
免签政策扩容有望驱动海外游客中国游的需求加速释放，出入境航班需求有望协同，国内高知名度景区或将受益。

- ◆ 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（2024.11.18-2024.11.22）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31	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

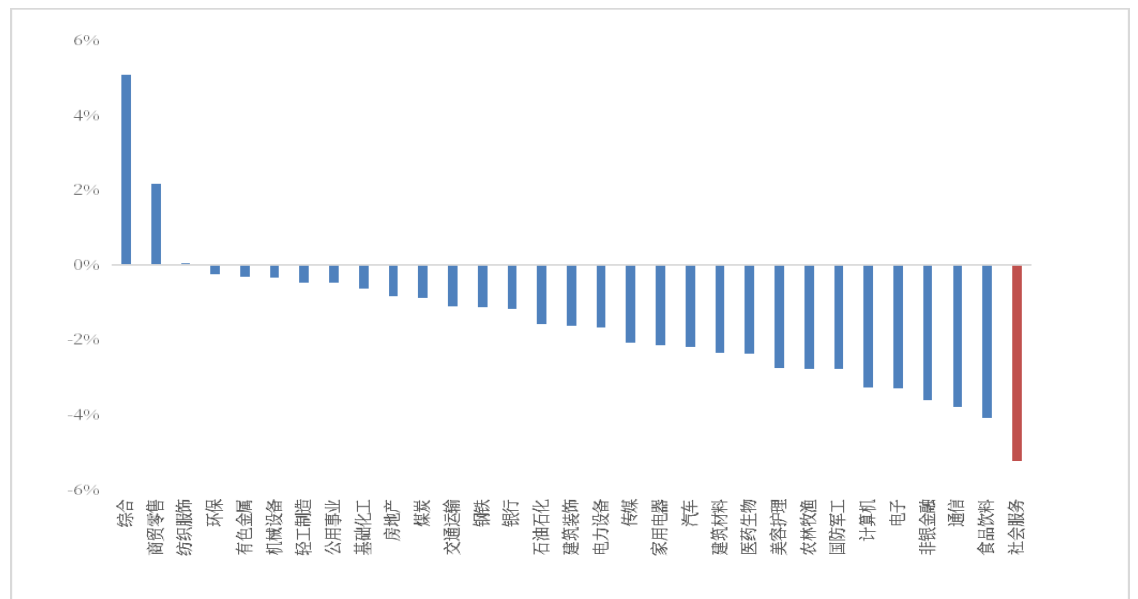
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.11.18-2024.11.22）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

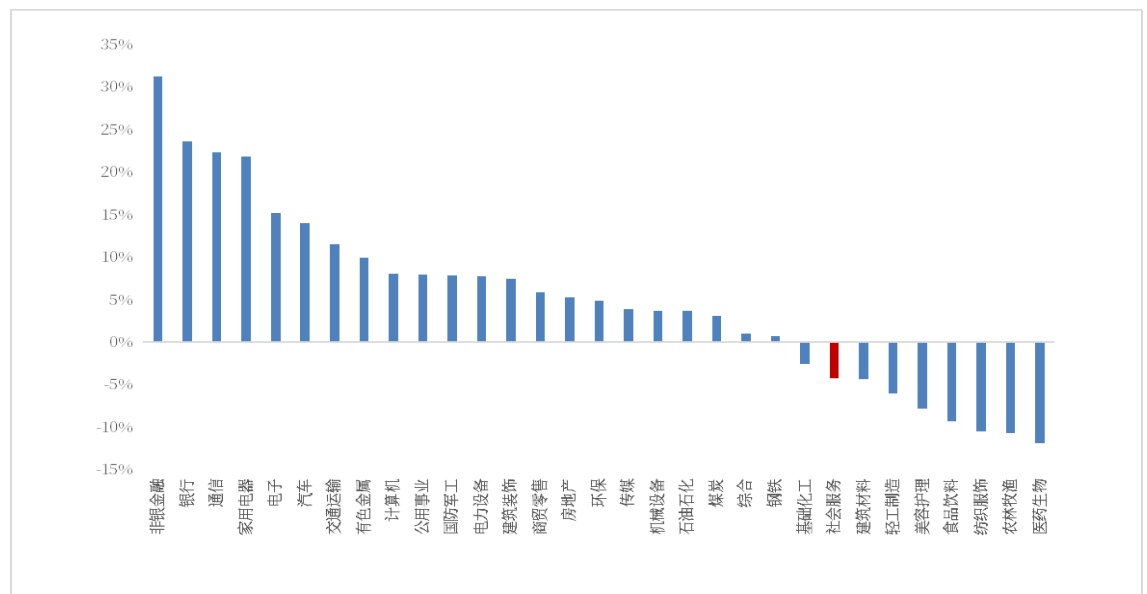
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.24%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31/31。

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：上证指数（-1.91%）、沪深 300（-2.60%）、深证成指（-2.89%）、创业板指（-3.03%）、社会服务（-5.24%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

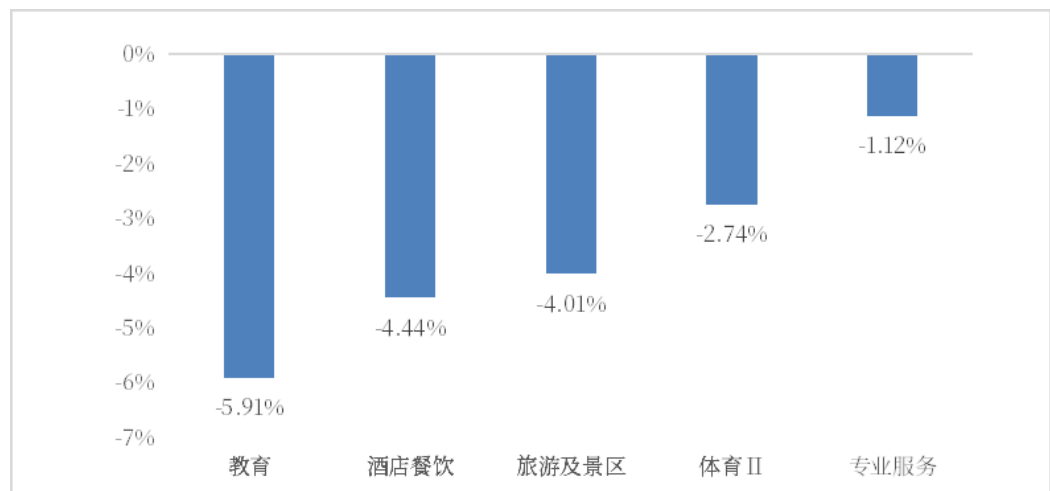
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
上证指数	3267.19	-1.91%	9.82%	33573.87
沪深 300	3865.70	-2.60%	12.67%	19443.99
深证成指	10438.72	-2.89%	9.60%	49736.64
创业板指	2175.57	-3.03%	15.03%	22936.52
社会服务	8059.61	-5.24%	-4.26%	866.26

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（-5.91%）、酒店餐饮（-4.44%）、旅游及景区（-4.01%）、体育 II（-2.74%）、专业服务（-1.12%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名

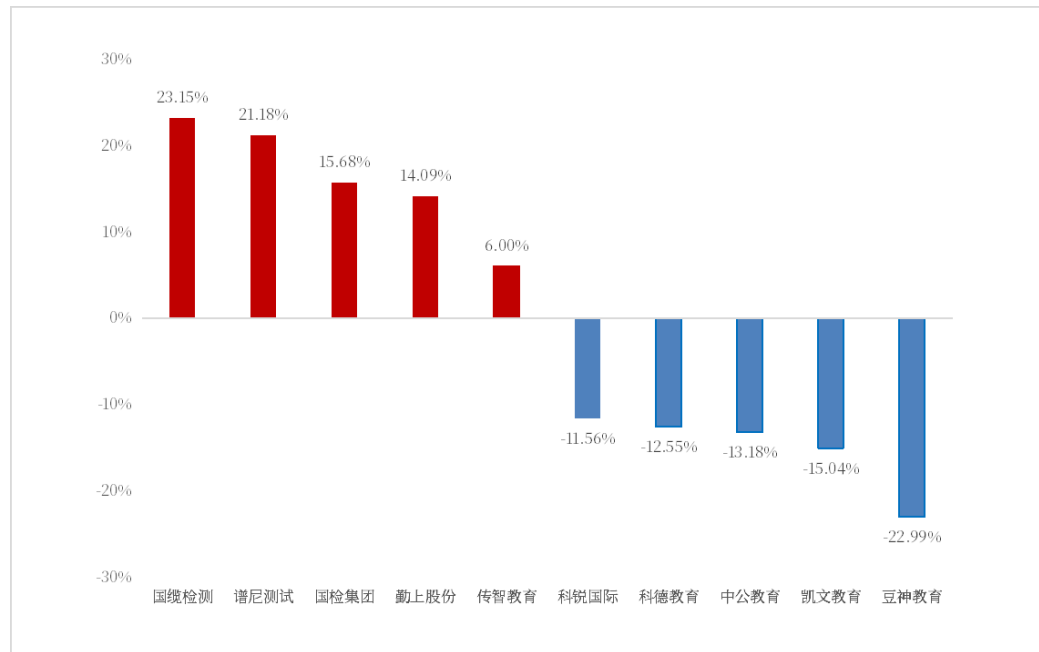


资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：国缆检测（23.15%）、谱尼测试（21.18%）、国检集团（15.68%）、勤上股份（14.09%）、传智教育（6.00%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：豆神教育(-22.99%)、凯文教育(-15.04%)、中公教育(-13.18%)、科德教育(-12.55%)、科锐国际(-11.56%)。

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“互联网+”到“AI+”，乌镇峰展现生产力变革

2024年世界互联网大会乌镇峰会如期举行，在乌镇峰会场馆内外，无人驾驶汽车、指路机器人、智能清扫机器人成为“标配”，而在更广阔的空间里，无人机送快递、取外卖、打农药，利用AIGC工具写剧本、做海报、拍电影，人工智能成为乌镇峰会的新主题。

伽马数据发布的《2024年10月AI产业报告》显示，10月全球AI应用流量环比增长13.64%，总访问量超60亿；10月15个细分品类中14个流量上涨，仅图像设计类下跌；10月头部AI应用广告投放金额超4亿元，近半年翻了5倍。AI开发者社区“魔搭”成立两年以来，模型总量已超过2万个，吸引了800多万用户下载和应用模型，超过30万家企业通过阿里云“百炼”平台和“通义”大模型加速AI创新和应用落地，涵盖互联网、金融、汽车等行业。基于AI技术迭代和大模型能力日益多元，AI应用的落地速度一直在加速，逐渐渗透进入各行各业，“AI+”不仅能够辅助业务实现降本增效，而且为消费者提供了更便捷的体验，未来有望在更多行业出现AI爆款应用，从而加速相关公司的业绩兑现。

海内外巨头深度布局AI搜索，国内市场黑马频出。谷歌的AI概览、CircletoSearch的AI+搜索功能、ChatGPTSearch切入搜索领域，海外巨头均布局AI搜索，应用落地后，有望加速跑通商业模式。在全球总榜（App）上，国内互联网

巨头字节跳动旗下的 AI 产品豆包位列第二，仅次于 ChatGPT，豆包的年初至今的累计下载量已经突破 1 亿，拥有 5130 万月活跃用户数。我们认为，AI 搜索已经吸引全球科技巨头纷纷入局，有望成为首个在 C 端商业化落地的超级应用，传统搜索变革带来的海量商机将推动平台型与垂直型 AI 搜索协同发展，重塑整个行业格局。

OpenAI 视频生成模型 Sora 预计半月内正式推出，影视/广告/电商等多领域有望受益。国内方面：①字节跳动发布 PixelDance 和 Seaweed 两个版本的文生视频模型，目前 PixelDance 可以生成 10 秒的视频，可以实现镜头的变焦、环绕、缩放等效果，指令遵循能力强，镜头一致性能力提升；②快手可灵 AI 面向全球发布可灵 1.5 模型，新增“运动笔刷”功能。“运动笔刷”功能为图片中的元素（人或物体等）指定运动轨迹，还支持额外指定静止区域，提升画面可控性，正式宣布启动“可灵 AI”导演共创计划。我们认为，国内公司文生视频能力的进一步提升，“AI+人”共创的模式值得期待，在降本增效的同时，或为视频创作提供更多思路和解法，有望落地营销、影视等多行业。

投资建议：我们认为，伴随着国内外模型的加速迭代升级和新产品的发布，叠加 AppLovin、Shopify 和 Sea 为代表的 AI 应用龙头业绩超预期表现的催化，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地。重点关注应用端落地情况：①广告营销【蓝色光标/易点天下/天娱数科/省广集团】；②教育【豆神教育/盛通股份/科德教育】；③电商【值得买/焦点科技/小商品城】；④影视传媒【上海电影/中文在线/华策影视/中广天择/捷成股份】；⑤游戏【姚记科技/神州泰岳/恺英网络】；⑥大模型/工具【拓尔思/三六零/万兴科技/昆仑万维】。

■ 投资主线二：免签国家范围不断扩大，入境旅游市场逐渐回暖

国务院发文扩大免签国家范围，外国人入境人次显著增长。11 月 22 日，外交部网站发布了《关于进一步扩大免签国家范围并优化入境政策的通知》，对保加利亚、罗马尼亚、克罗地亚、黑山、北马其顿、马耳他、爱沙尼亚、拉脱维亚、日本持普通护照人员试行免签政策，以巩便利中外人员往来，也为促进经贸合作和人文交流提供了诸多便利。此外，中国将优化入境政策，将交流访问纳入免签事由，并将免签停留期限从 15 天延长至 30 天。主管部门发布数据，今年第三季度，外国人入境 818.6 万人次，同比上升 48.8%；其中，通过免签入境 488.5 万人次，同比上升 78.6%。伴随《通知》出台以及文旅部负责推进相关措施落地，我们认为，在航班恢复、免签国家增多、外国人出行意愿高涨的背景之下，入境游有望成为年内旅游市场的亮点。

免签政策扩容，有望进一步扩大入境游规模。外交部扩大免签国家的消息公布半小时后，携程海外平台欧洲站点、日本站点，中国相关目的地搜索热度环比分别增长 65%、112%，从日本多地直飞国内目的地的航班热度大涨，进入 11 月以来，日本飞往中国的航班架次同比去年已增长超 70%，单程含税均价也下降了约 15%。我们认为，免签政策的优化将极大促进中国入境旅游市场的复苏，为相关旅游企业带来新

的增长机遇，可关注旅游服务提供商以及酒店和餐饮等相关行业的企业。

投资建议：免签政策扩容有望驱动海外游客中国游的需求加速释放，出入境航班需求有望协同，国内高知名度景区或将受益。**建议关注宗教游、冰雪游等特色旅游目的地【峨眉山/长白山/九华旅游】、出境游行业龙头【众信旅游】、中高端度假酒店深耕的【君亭酒店】。**

三、行业新闻动态

➤ 世界职业技术教育发展联盟在津成立

11月21日，在2024年世界职业技术教育发展大会的重要成果基础上，首个由我国主导的世界职业技术教育发展联盟在天津成立。该联盟吸引了来自43个国家和地区的89个机构加入，包括高等院校、职业技术学院、行业企业及教育组织。

在全球科技革命和产业变革的背景下，职业教育的重要性日益凸显。中国政府积极推动职业教育国际合作，提出成立世界职业技术教育发展联盟的倡议，得到了国际社会的广泛响应。联盟成员涵盖国内外职业教育领先院校、知名企业和行业组织。

联盟具有广泛的区域覆盖面、强大的成员代表性和凝聚共识的特点，旨在构建全球职业教育伙伴关系，促进交流合作。未来，联盟将致力于打造更具包容性的世界职业教育共同体，推动高素质技能人才培养，支持联合国2030年可持续发展目标的实现，并为增进国际友好和友谊作出贡献。（资料来源：天津日报）

➤ 激发消费新动能 餐饮界掀起“业态混搭”新风潮

餐饮行业正经历一场“业态混搭”革命，通过线上线下、吃喝玩乐的融合，为消费者提供丰富体验，并为行业注入新动力。如超市内嵌食堂、快餐店变茶咖、小店专攻外卖等，都是这种混搭的体现。这种模式不仅是经营更新，更是商业逻辑的重塑。

盒马鲜生等超市的成功实践，让消费者购物同时享受美食，提升了超市客流与活力。线上业务如外卖、直播等拓展了服务半径，线下则通过多元场景提供丰富体验，共同推动餐饮业的数字化转型。

“卫星店”模式成为新的趋势，如太二酸菜鱼、老乡鸡等品牌，通过小门店专注线上，大门店提供线下体验，优化成本结构，提高效率和订单量。政策上，国家发展改革委等部门也出台措施，鼓励消费新场景的培育。

专家指出，“业态混搭”是场景和模式的双重创新，能满足消费者日益增长的多元化需求。连锁品牌通过差异化门店策略，实现线上线下的优势互补。然而，企业也需警惕盲目混搭，应基于消费者需求进行合理融合，以实现口碑与销量的双赢。（资料来源：消费日报）

➤ 2024年宁夏美食文化促销活动落幕 间接带动收益过亿元

2024年宁夏美食文化促销活动“浪宁夏·知味道”在历时5个月 after，于11月19

日在银川圆满结束。活动由宁夏回族自治区9部门联合举办，吸引了五市和22县区的近万家餐饮企业参与，举办了537场主题活动，带动收益超亿元。活动自5月启动，累计客流58.9万人次，带动营业额超5345万元。期间，各县区(市)书记(县长)参与宣推活动，展示宁夏美食文化，浏览量达258万次。此外，活动还推动了餐饮业向“直播+”模式转型，评选出20名行业先锋。闭幕式上，发布了《宁夏餐饮行业发展白皮书(2024版)》，多家餐饮品牌签订加盟合作协议，宁夏商务厅与多家企业签订扶持协议，助力餐饮行业健康发展。宁夏商务厅将继续推动“宁夏味道”品牌效应，传承创新餐饮文化，促进餐饮行业高质量发展。（资料来源：中国新闻网）

➤ 乳山市深入推进文旅产业融合发展

乳山市近日举行新闻发布会，通报了2024年文旅产业融合发展情况。今年，乳山市文旅系统贯彻市委、市政府要求，实现了产品供给丰富、行业发展安全平稳，推动了文旅产业高质量发展。

乳山市加大文旅招商力度，举办多地文旅招商推介活动，与多家旅行社、景区代表签订合作协议，扩展消费市场。同时，对全市旅游资源进行普查，加强科学保护和合理开发，推动旅游产业高质量发展。市内新上文旅项目如彩虹美食街、银滩·海洋公园等，推进重点项目建设，激发文旅消费潜能。此外，开展省级乡村旅游重点村和精品文旅名镇创建工作，优化乡村旅游。

乳山市还聚焦品牌营销，挖掘本地特色，打造多处打卡点，利用综艺节目、影视作品宣传文旅资源，推出沉浸式体验活动，提升乳山文旅“IP效应”。

在市场监管和品质提升方面，乳山市建立综合执法机制，对文旅企业进行全覆盖检查，整改安全隐患，保障市场平稳有序，赢得游客好评。（资料来源：澎湃新闻）

➤ 哈尔滨市旅游行业服务规范指引

为提升旅游服务质量和水平，哈尔滨市发布《旅行社服务规范指引》和《导游服务规范指引》，规范旅行社和导游执业行为，保障旅游市场秩序，展示城市良好旅游形象。

《旅行社服务规范指引》要求旅行社真实宣传、规范签订旅游合同、明码标价收费、规范操作旅游行程、严格落实行程安排、保障团队安全、建立投诉处理部门、加强导游管理培训、抵制行业乱象、加强文明宣传引导。

《导游服务规范指引》强调导游应树立良好职业形象、增强业务能力、做好行前准备、规范开展导游活动、强化行中服务保障、加强旅游安全提醒、化解旅游纠纷、践行文明旅游。

两份指引旨在保障旅游者合法权益，推动旅游行业高质量发展，为旅游者提供更优质、更安全的旅游体验。旅行社和导游需严格遵守指引规定，提升服务质量，共同维护哈尔滨市旅游市场的健康有序发展。（资料来源：哈尔滨新闻网）

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