

社会服务行业·周观点

智能体能力跃迁，AI Agent 商业化拐点临近

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为1.05%，在申万一级行业涨跌幅中排名13/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（3.17%）、深证成指（2.04%）、沪深300（1.09%）、社会服务（1.05%）、上证指数（0.69%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（4.12%）、教育（0.83%）、旅游及景区（0.04%）、体育Ⅱ（-0.13%）、酒店餐饮（-1.20%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：兰生股份（61.18%）、实朴检测（11.41%）、凯撒旅业（8.97%）、学大教育（7.99%）、科锐国际（7.92%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：锋尚文化（-8.61%）、博瑞传播（-8.49%）、勤上股份（-6.75%）、零点有数（-4.09%）、中科云网（-4.08%）。
- ◆ 核心观点：

2025年7月，国内外 AI 行业分别迎来两大里程碑事件：月之暗夜推出开源大模型 Kimi K2，OpenAI 发布 ChatGPT Agent 功能。AI 从“问答式交互”跃迁至“任务执行代理”标志着 AI 能力完成第一次结构性范式迁移，未来将开启 AI Agent 平台化、工具化、生态化阶段，推动企业效率重构与新型应用推出。多行业 AI 部署深化，Agent 能力正重塑业务流程。AI Agent 在多行业应用端正加速渗透，展现出显著的提效与智能化能力。

①焦点科技：推出“AI 麦可”外贸助手，具备自动邮件生成、订单处理、客户追踪等能力，显著提升外贸全流程数字化水平；

②奥飞娱乐：将 Agent 能力嵌入虚拟 IP 角色和智能玩具中，实现个性互动与情绪识别，在 AI 儿童消费市场打开新空间；

③昆仑万维：构建的多智能体协同系统 AgentOrchestra 则进一步探索智能协作机制，推动 AI 从“单体智能”向“集群智能”演进。

投资建议：大模型进入智能体执行时代，AI 应用落地与政策支持共振加速。我们认为，2025年将是 AI Agent 能力平台化元

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

暑期档升温在即，内容供给与政策刺激共振修复 —2025-07-13

稳定币重塑全球金融生态，跨境支付迎新机遇 —2025-07-06

金融政策助力服务消费，暑期旅游高景气可期 —2025-06-29

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

年，国内外大模型能力从“内容生成”跃迁至“流程代理”，技术范式跃迁与商业价值转化正同步加速。在开源生态繁荣、政策全链支持、应用落地提速的背景下，建议重点关注以下两类投资主线：①大模型开发与 AI Agent 能力提供商；②AI 落地场景平台与消费端应用企业。

- ◆ 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（2025.07.14-2025.07.18）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13	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	9

图表目录

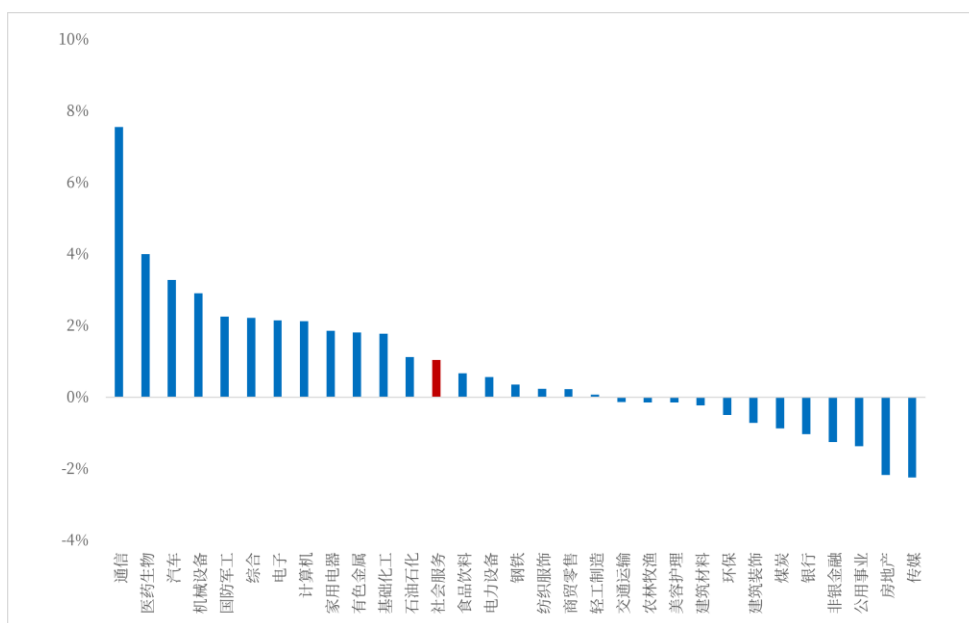
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.07.14-2025.07.18）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 13

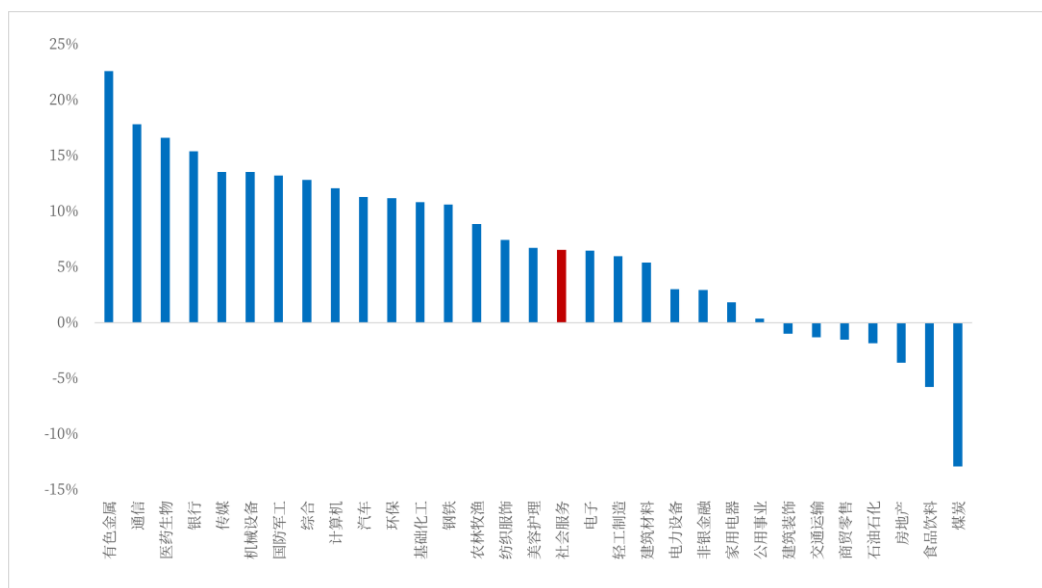
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 1.05%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 13/31。

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（3.17%）、深证成指（2.04%）、沪深 300（1.09%）、社会服务（1.05%）、上证指数（0.69%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

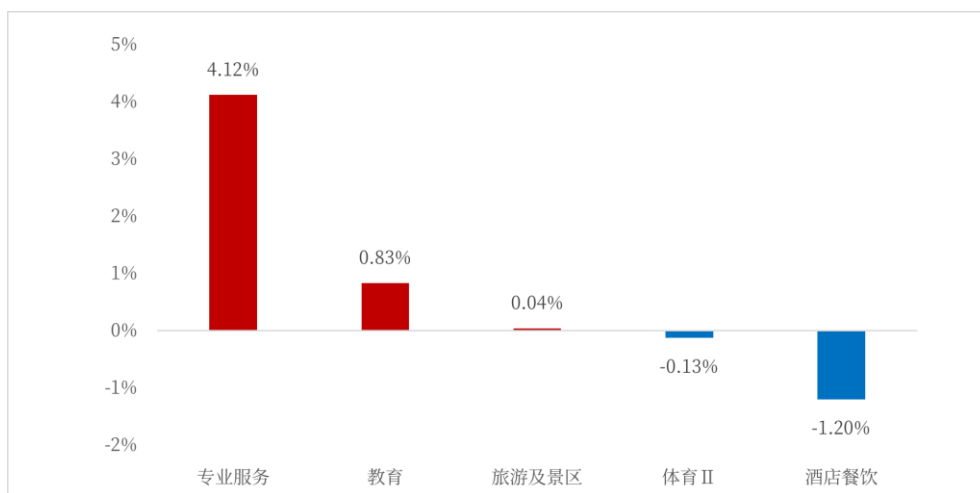
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,277.15	3.17%	6.33%	21,393.69
深证成指	10,913.84	2.04%	4.79%	45,274.95
沪深 300	4,058.55	1.09%	3.14%	16,553.59
社会服务	8,510.73	1.05%	6.54%	650.98
上证指数	3,534.48	0.69%	5.45%	30,957.92

资源来源：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（4.12%）、教育（0.83%）、旅游及景区（0.04%）、体育 II（-0.13%）、酒店餐饮（-1.20%）

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



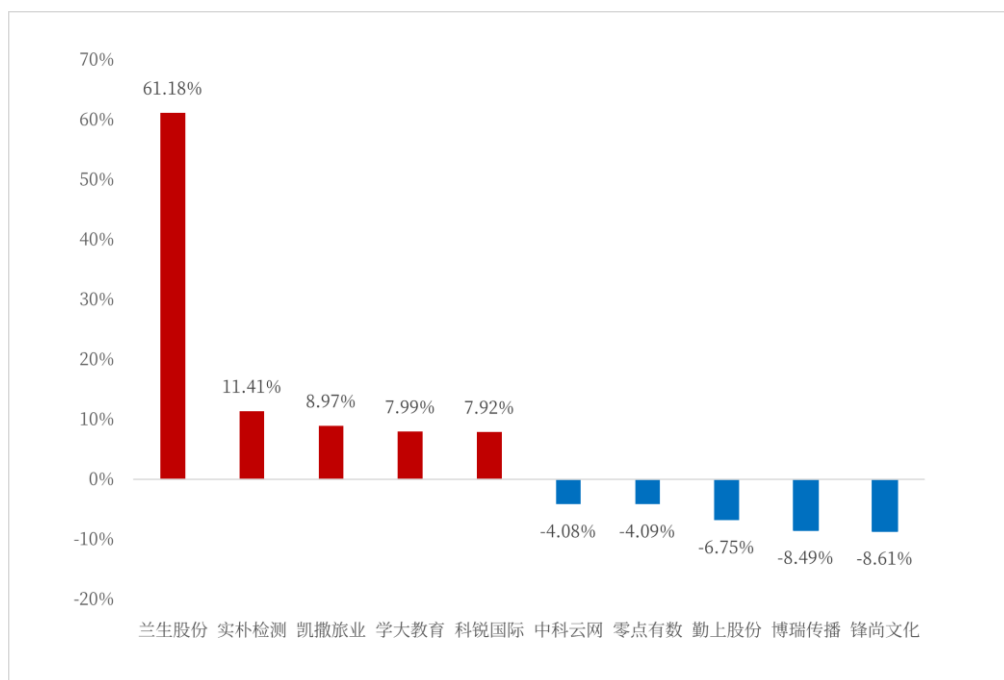
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：兰生股份（61.18%）、实朴检测（11.41%）、凯撒旅业（8.97%）、学大教育（7.99%）、科锐国际（7.92%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：锋尚文化（-8.61%）、博瑞传播（-8.49%）、勤上股份（-6.75%）、零点有数（-4.09%）、中科云网（-4.08%）。

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：大模型进入智能体执行时代，AI 应用落地与政策支持共振加速

2025 年 7 月，国内外 AI 行业分别迎来两大里程碑事件：月之暗夜推出开源大模型 Kimi K2，OpenAI 发布 ChatGPT Agent 功能。AI 从“问答式交互”跃迁至“任务执行代理”标志着 AI 能力完成第一次结构性范式迁移，未来将开启 AI Agent 平台化、工具化、生态化阶段，推动企业效率重构与新型应用推出。

Kimi K2 开源突围，推动国产大模型迈入“智能执行”阶段。月之暗夜发布全新 MoE 架构基础大模型 Kimi K2，并同步开源多个版本，显著提升国产模型的开放性与可用性。Kimi K2 采用稀疏激活的专家混合结构（Mixture-of-Experts），拥有 1 万亿总参数和 320 亿激活参数，重点优化了代码能力、Agent 执行与工具调用等关键能力模块，在编程、任务执行和数学推理三大基准任务中展现领先性能。核心功能方面，Kimi K2 具备四大跃升：①模型性能方面，其在复杂数学推理、代码生成和 Agent 调用等多项任务中性能对标主流闭源产品；②代码生成方面，Kimi K2 在前端开发任务中生成的 UI 代码更具设计感和交互视觉表现力；③Agent 工具调用方面，已可稳定完成复杂指令解析和自动化编码任务，支持通过 API 实现跨平台集成；④文本生成方面，其具备精确控制文风与语境的能力，可广泛适用于专业写作、舆情生成等多类场景。Kimi K2 的开源战略不仅降低产业进入门槛，也将进一步推动国产大模型在垂类行业加速落地，助力形成自主可控的 AI 应用生态。

ChatGPT Agent 开启 AI “执行智能” 范式，推动工作流程深度变革。OpenAI 正式推出支持多工具联动与任务闭环执行的 ChatGPT Agent，标志着 AI 由“信息助手”向“任务代理人”跃迁的全新阶段。该系统整合浏览器、终端、表格、PPT 等工具，可自主调用、跨任务协同，实现端到端的多步骤复杂任务处理。功能升级方面，ChatGPT Agent 具备两个核心突破：一是执行框架统一化，即基于统一代理系统完成从信息获取、内容生成到操作执行的全过程整合，支持生成计划、执行任务并反馈结果的闭环应用；二是安全与交互机制增强，可在关键步骤前主动向用户确认任务意图，具备中途打断和重新理解指令的能力，同时对高风险任务设置安全边界，有效降低误操作与隐私泄露风险。我们认为，该系统的上线标志着生成式 AI 从“工具级”向“系统级”跨越，有望在文档自动化、运营支持、基础研发等多个垂直领域加速商业化落地，为 AI Agent 构建起真正具备生产力属性的工作操作范式。

多行业 AI 部署深化，Agent 能力正重塑业务流程。AI Agent 在多行业应用端正加速渗透，展现出显著的提效与智能化能力。①**焦点科技**：推出“AI 麦可”外贸助手，具备自动邮件生成、订单处理、客户追踪等能力，显著提升外贸全流程数字化水平；②**奥飞娱乐**：将 Agent 能力嵌入虚拟 IP 角色和智能玩具中，实现个性互动与情绪识别，在 AI 儿童消费市场打开新空间；③**昆仑万维**：构建的多智能体协同系统 AgentOrchestra 则进一步探索智能协作机制，推动 AI 从“单体智能”向“集群智能”演进。

中央+地方政府多点联动，打造 AI 应用落地生态。政策端持续高频释放支持信号。工信部提出“人工智能+制造”专项行动，明确支持行业大模型、通用智能体等在重点工业场景中的落地；北京、浙江、宁夏等地分别围绕产教融合、模型券补贴、AI 硬件更新等维度构建全栈支持路径。宁夏明确至 2027 年目标构建 80 万 PFlops 算力、落地 200+ 场景，形成典型“西部 AI 基础设施+应用生态”先行区。AI Agent 时代的到来叠加算力和政策的全链条托底，正驱动 AI 应用从“模型为先”走向“场景为王”，将推动 AI 产业由研发主导阶段向商业化兑现期切换。

投资建议：我们认为，2025 年将是 AI Agent 能力平台化元年，国内外大模型能力从“内容生成”跃迁至“流程代理”，技术范式跃迁与商业价值转化正同步加速。在开源生态繁荣、政策全链支持、应用落地提速的背景下，建议重点关注以下两类投资主线：①**大模型开发与 AI Agent 能力提供商【昆仑万维、科大讯飞】**；②**AI 落地场景平台与消费端应用企业【焦点科技、奥飞娱乐、值得买、上海电影、恺英网络、中文在线】**。

三、行业新闻动态

➤ 中国“免签朋友圈”扩容 暑期出境游市场迎爆发式增长

继 7 月 16 日中国与阿塞拜疆互免签证协定生效后，7 月 17 日中国与马来西亚

互免签证协定生效。中国“免签朋友圈”持续扩大，有力推动了暑期出境游市场爆发式增长。随着免签政策持续落地，中国护照“含金量”进一步提升，中国公民“说走就走”的目的地清单不断拉长，推动出境游热度持续攀升。出境游的持续升温，也带动国际航空市场强势回暖。暑运以来，各大航空公司纷纷加大国际航班运力投入。据航班管家预测，今年暑运(7月16日-8月31日)期间，中国民航旅客运输量预计达1.5亿人次，国际航班预计达12.3万班次，同比增长14.1%。携程数据也显示，截至6月底，今年暑期签证办理订单量较去年同期提升一成，为近三年来的峰值。(资料来源：中国新闻网)

➤ **农业农村部：进一步加强农村残疾人就业帮扶**

国新办16日举行国务院政策例行吹风会，介绍《促进残疾人就业三年行动方案(2025—2027年)》有关情况。当前，我国仍有将近80%的持证残疾人生活在农村地区，农业农村部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极配合相关部门，协同促进残疾人事业全面发展。下一步，农业农村部将会同中国残联、人力资源社会保障部等部门，认真落实《方案》要求，强化政策支持，采取有效举措，进一步加强农村残疾人就业帮扶，大力促进残疾人全面发展和共同富裕。(资料来源：中国新闻网)

➤ **京藏疆青蒙“融铸式”教育协作系列活动展示在京举行**

“见字如面·融铸成长”2025年京藏疆青蒙“融铸式”教育协作系列活动展示16日晚在北京艺术中心举行，1500余名五地青少年学子齐聚一堂，呈现了一台饱含家国情怀与民族风情的文艺演出。据介绍，为进一步推动首都“融铸式”教育协作发展，北京市教委在今年暑期开展京藏疆青蒙“融铸式”教育协作系列活动。此次系列活动由足球赛、艺术周、科技夏令营三大活动组成，通过“五地协作、混合编组、协同表达”的组织方式，以铸牢中华民族共同体意识为主线，构建起以“书信结对、研学同行、赛事协作、舞台共创”为载体的跨地域、跨民族、跨学段“大思政课”综合实践课堂。(资料来源：中国新闻网)

➤ **“游云南 交好运”文旅推介会在厦门举行**

7月17日下午，“游云南 交好运”文旅主题宣传推广系列活动启动仪式暨厦门推介会举行，来自福州、厦门、泉州、漳州等地近400名各行业嘉宾出席，气氛热烈，精彩纷呈。本次推介活动由云南省文化和旅游厅、交通银行云南省分行联合主办，旨在借助交通银行的金融平台，搭建旅游与金融优势互补的合作桥梁，共同探索“金融+旅游”的创新发展路径，持续打造“有一种叫云南的生活”品牌，进一步宣传推广云南得天独厚的夏季旅游资源。(资料来源：央视网)

➤ **多地高温催热“清凉经济” 清凉商品不断上新**

2025年暑期，多地高温催热“清凉经济”，清凉商品不断上新，制冷家电迎来销售旺季，避暑旅游持续火热，一系列创新产品及服务为消费者市场注入新活力。在清

凉产品方面，新茶饮店推出茉莉花口味等新茶饮，户外品牌推出凉感运动服装，清凉眼罩、冰淇淋、清凉喷雾和凉茶等销量也持续攀升；制冷家电购买需求加速释放，AI 节能空调、新风空调等趋势品类订单量大幅增长，消费者在选购时除制冷外，也注重健康、智能、节能，相关企业推出满足这些需求的新品；避暑游热度高涨，中国气象局发布避暑旅游路线，各地度假区推出多样消暑活动，如松花湖度假区的四大主题活动、长白山华美胜地度假区的夏季主题夜游活动等。（资料来源：经济日报）

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