

社会服务行业·周观点

“人工智能+”战略提速，AI Agent时代正加速到来

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅0.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名5/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（0.10%）、创业板指（-0.74%）、上证指数（-0.94%）、深证成指（-1.58%）、沪深300（-1.75%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（2.74%）、旅游及景区（2.69%）、专业服务（-1.23%）、体育II（-1.31%）、酒店餐饮（-2.72%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：西藏旅游（46.42%）、中国高科（18.66%）、安车检测（12.69%）、苏试试验（10.42%）、学大教育（6.83%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-9.99%）、大连圣亚（-9.77%）、实朴检测（-9.12%）、中钢天源（-8.87%）、科锐国际（-5.18%）。
- ◆ 核心观点：

国家层面全面推进“人工智能+”战略，国产通用大模型 GLM-4.5 加速开源商用化。7月31日召开的国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确将大力推动 AI 在经济社会各领域的规模化、商业化应用，构建创新与应用双轮驱动的发展模式。政策强调，要充分发挥中国在产业体系、应用场景与市场规模方面的综合优势，推进 AI 与制造、教育、医疗、交通等实体经济深度融合。政策出台前夕，7月28日智谱 AI 发布并开源通用大模型 GLM-4.5，在推理、编码、智能体三大能力维度均达国产领先，参数效率与调用成本均处于国际前列；同日有消息称 OpenAI 将于 8月发布 GPT-5，致力于整合推理与多模态模型，强化全场景执行能力。我们认为，政策明确“AI+”发展主线，叠加通用大模型技术持续突破，正形成政策底+能力底共振格局，AI 产业即将进入价值释放窗口期。

投资建议：GLM-4.5开源拉开国产智能体竞速序幕，AI 商业化迎拐点。我们认为，2025年下半年将成为“AI 应用落地元年”，通用型智能体工具逐步成熟，企业 AI 助手、自动化工作流与智

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

海南封关启动在即，制度红利有望提振岛内消费 —2025-07-28
智能体能力跃迁，AI Agent 商业化拐点临近 —2025-07-20
暑期档升温在即，内容供给与政策刺激共振修复 —2025-07-13

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

能内容生成将率先形成高频使用场景。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】; 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】。

- ◆ 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（2025.07.28-2025.08.01）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5	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

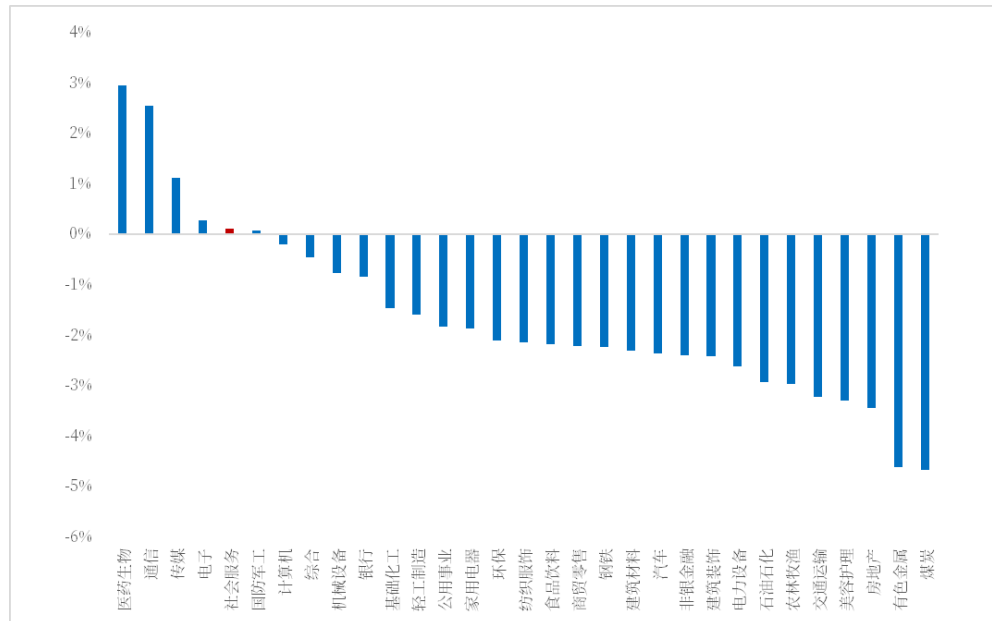
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.07.28-2025.08.01）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 5

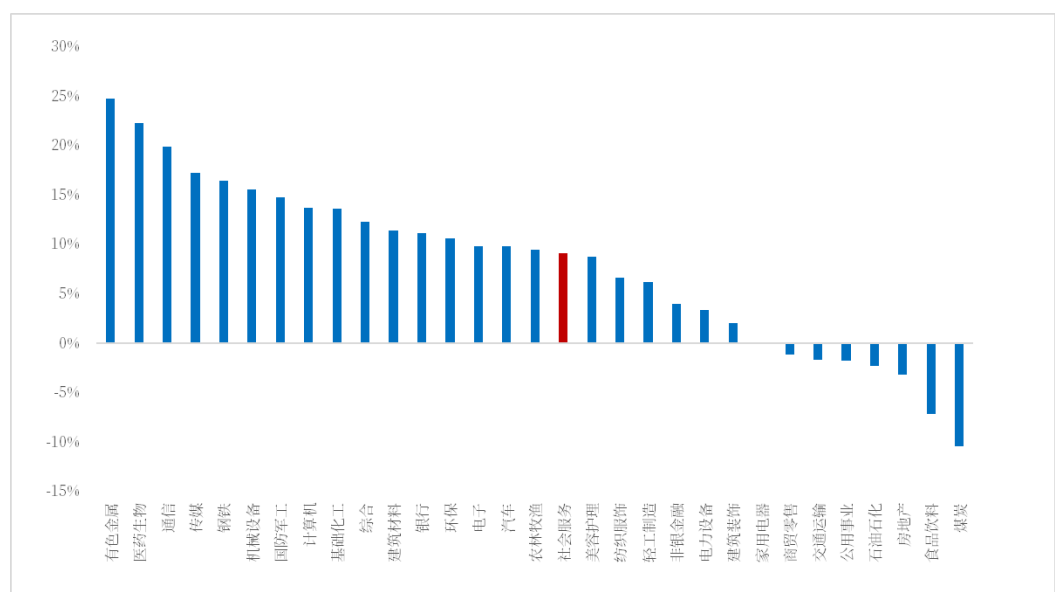
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 0.10%，在申万一级行业涨跌幅中排名 5/31。

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：社会服务（0.10%）、创业板指（-0.74%）、上证

指数 (-0.94%)、深证成指 (-1.58%)、沪深 300 (-1.75%)。

表1 各基准指数涨跌幅情况

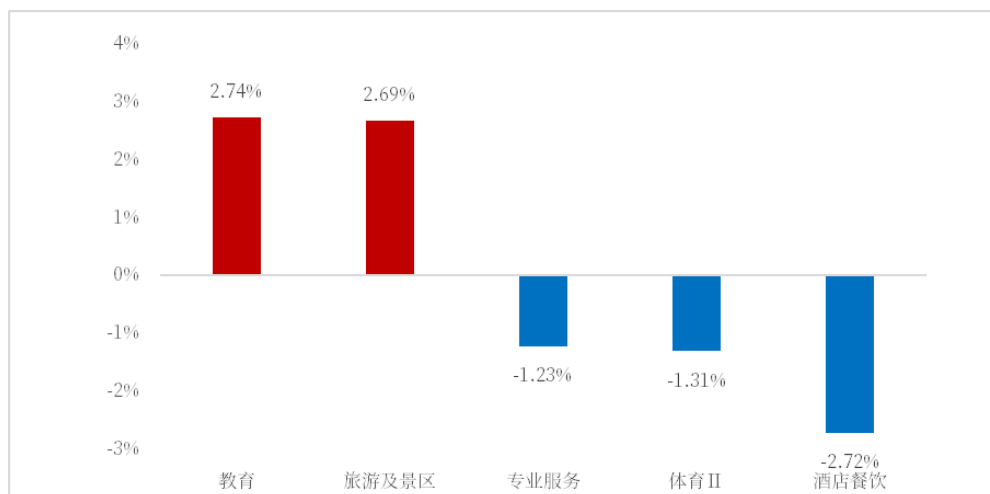
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	8,715.80	0.10%	9.10%	873.95
创业板指	2,322.63	-0.74%	8.45%	24,660.94
上证指数	3,559.95	-0.94%	6.21%	39,050.38
深证成指	10,991.32	-1.58%	5.54%	50,191.05
沪深 300	4,054.93	-1.75%	3.05%	21,325.53

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：教育（2.74%）、旅游及景区（2.69%）、专业服务（-1.23%）、体育 II（-1.31%）、酒店餐饮（-2.72%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



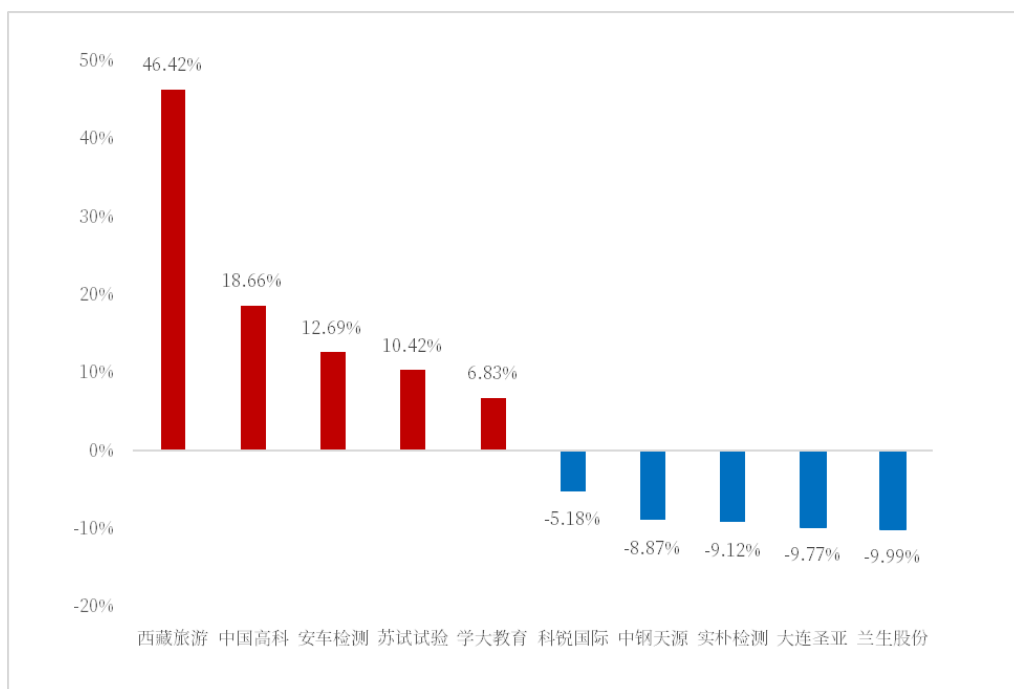
资料来源：iFinD、中航证券研究所

(三) 本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：西藏旅游（46.42%）、中国高科（18.66%）、安车检测（12.69%）、苏试试验（10.42%）、学大教育（6.83%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-9.99%）、大连圣亚（-9.77%）、实朴检测（-9.12%）、中钢天源（-8.87%）、科锐国际（-5.18%）。

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：GLM-4.5 开源拉开国产智能体竞速序幕，AI 商业化迎拐点

国家层面全面推进“人工智能+”战略，国产通用大模型 GLM-4.5 加速开源商用化。7 月 31 日召开的国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确将大力推动 AI 在经济社会各领域的规模化、商业化应用，构建创新与应用双轮驱动的发展模式。政策强调，要充分发挥中国在产业体系、应用场景与市场规模方面的综合优势，推进 AI 与制造、教育、医疗、交通等实体产业深度融合。政策出台前夕，7 月 28 日智谱 AI 发布并开源通用大模型 GLM-4.5，在推理、编码、智能体三大能力维度均达国产领先，参数效率与调用成本均处于国际前列；同日有消息称 OpenAI 将于 8 月发布 GPT-5，致力于整合推理与多模态模型，强化全场景执行能力。我们认为，政策明确“AI+”发展主线，叠加通用大模型技术持续突破，正形成政策底+能力底共振格局，AI 产业即将进入价值释放窗口期。

通用大模型能力跃迁+低成本供给，推动 AI 进入全场景应用阶段。GLM-4.5 的发布标志国产大模型在推理能力、代码生成与智能体交互等核心能力实现跨越式发展，其 3550 亿总参数、320 亿激活参数的 MoE 架构，在多个国际评测中位居全球开源模型前三。更关键的是，其高效版本 GLM-4.5-Air 以远低于 Kimi K2、DeepSeek 等竞品的规模，在编程、Agent 调用等多个任务上实现“参数更小，性能更强”的优化突破，兼顾运行效率与 API 成本（0.8 元/百万 token），大幅降低企业与中小组织使用

门槛。GLM-4.5 已完成从建站、数据分析、流程管理等全栈任务，具备真正可用的“企业助手”能力。我们认为，通用大模型的参数效率提升与商用成本降低，将从根本上改变 AI 在企业侧的“技术可行但经济不可行”的落地困境，推动 AI 从工具性向自主执行型迁移。

海外巨头验证 AI 商业化模型，国内模型开源激活应用生态。国际科技巨头财报亦印证 AI 商业化加速成势：微软 Azure 因 AI 服务实现 Q2 营收同比+39%，365 Copilot 月活破亿，AI 驱动助推微软业务部门营收 331 亿美元；Meta 广告系统引入 AI 驱动算法后，应用业务 FoA 同比增长 22%，近 200 万广告主使用 AI 生图、动画等工具，大幅提升投放效率。国内方面，GLM-4.5 在 52 项编码任务中对 KimiK2、Qwen3 胜率达 53.9%、80.8%，在智能办公、低代码平台、企业自动化、教育辅助等场景已具备替代价值。预计未来 6-12 个月内，AI 将渗透更多行业微观场景，国产能力有望加速开源生态融合创新。

GPT-5 集成路径明确，AI 产业从“内容生成”向“执行智能”演化。据 Bleeping Computer 披露，GPT-5 将采用后台模型路由系统，结合推理模型（o3）与多模态模型（GPT-4o）能力，解决目前 AI 模型“任务割裂”“模型切换”带来的使用门槛，逐步实现“大一统智能体”构建。ChatGPT Agent 已初步验证端到端 workflow 能力，结合 AutoGPT、Open Interpreter 等技术路径，标志 AI 系统不再是应答机器人，而是具备自主任务分解与流程执行能力的智能执行者。国产方面，GLM-4.5 与 Kimi K2、DeepSeek 等模型协同演进，加快推进“通用智能体”能力成熟。我们判断，未来通用模型+执行能力融合将构建“平台模型—垂类智能体—场景落地”三级生态，AI 有望逐步演进为“通用 OS”式底座技术，重塑信息获取、工作组织与产业分工模式。

投资建议：我们认为，2025 年下半年将成为“AI 应用落地元年”，通用型智能体工具逐步成熟，企业 AI 助手、自动化 workflow 与智能内容生成将率先形成高频使用场景。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】；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】。

三、行业新闻动态

➤ 四川发力银发旅游专列扩容 撬动银发经济蓝海

四川省《做优银发旅游列车 促进服务消费发展行动方案》于今日正式印发，7 月 31 日，四川省政府新闻办在成都举行新闻发布会，介绍四川支持做优银发旅游列车有关情况。《行动方案》由四川省商务厅会同四川省文化和旅游厅、中国铁路成都局集团等相关部门制定，提出着力构建“品质型、舒适型、普惠型”多层次产品体系，

打造“内联全川、外畅全国、延伸海外”线路网络，建立“场景有效衔接、服务全程覆盖”的服务标准。此举将助力四川加快银发经济、文化旅游和服务消费，加强文旅消费多元供给，打造文旅消费创新场景、品质场景、人气场景。（资料来源：中国新闻网）

➤ **免签入境已成为外籍人员来华旅游、商贸主渠道**

7月30日国新办发布会上，国家移民管理局柳佳介绍“十四五”外籍人员来华便利政策及成效。“十四五”期间，我国推出三类核心政策：与29国全面互免签证、对46国单方面免签、55国240小时过境免签及区域性免签政策助力“多来快来”；73城99个口岸提供紧急入境口岸签证便利“急来速办”；为停留期不足者提供签证延期服务并优化在华生活便利度保障“安心舒心”。这些政策简化手续、降低成本，使免签成为外籍人员来华主渠道，带动2024年外国游客达2694万人次、同比增96%，助推“China Travel”热潮，更密切中外交流，让开放活力的中国获广泛认同。（资料来源：中国新闻网）

➤ **浙江启航“AI产业加速器计划” 助力中小企业数智化转型**

7月30日，浙江省市场监管局联合平台企业启动“AI产业加速器计划”，助力中小企业数智化转型。作为AI发展“第一方阵”，浙江依托平台企业技术优势，以“AI赋能”为核心推出四大举措：培育“研发大脑”开放数据算法、减少底层研发投入及试错成本；提供“智能工具箱”实现高效生产；推出“市场智能助手”精准营销；打造“制控驾驶舱”优化管理。该计划是浙江人工智能与实体经济的“双向融合”、平台与产业的“双向奔赴”的关键。（资料来源：中国新闻网）

➤ **人社部部署开展专业技术人才人工智能通识继续教育**

近日，人力资源社会保障部印发通知，自2025年起，在全体专业技术人才队伍中广泛开展人工智能通识继续教育。通过优化内容、丰富资源、创新形式，完善继续教育体系，不断提升专业技术人才对人工智能的认知水平和应用能力，培养壮大适应数字化转型的高素质专业技术人才队伍。通知明确，人工智能通识继续教育紧密贴合国家战略及前沿技术发展，坚持需求、应用、结果导向，重点涵盖人工智能概念、理论知识、前沿技术、思维方法、伦理法律、典型案例分析与项目实践，以及其赋能产业或政务应用场景新范式等学习内容。（资料来源：中国新闻网）

➤ **即时零售促消费，技术推动餐饮业捕捉增量需求**

近日，“促消费、谋创新、激发活力：餐饮业和服务业的新突破”餐饮业研讨会在北京举办。与会者指出，即时零售推动餐饮业捕捉“即买即用”增量需求，当前行业正从规模扩张转向质量效益转型，居民需求升级、竞争激烈及成本压力倒逼餐饮业提质升级。商务部李峰认为，即时零售核心是精准满足增量需求，可通过数字化优化供应链、降低损耗，助力产品创新，还能将餐饮店辐射范围从1.5公里扩至3-5公里。

中国人民大学孙文凯提出其发展受需求（高教育群体重即时便利）、供给（冷链等技术）、政策支持三方面驱动。此外，即时零售催生门店分拣员等新职业，全国 3 万个前置仓创造 50 万岗位，激活县域经济。（资料来源：中国新闻网）

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