

社会服务行业·周观点

政策护航+应用提速，AI有望加速释放新质生产力

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅-0.22%，在申万一级行业涨跌幅中排名17/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+7.74%）、深证成指（+4.36%）、沪深300（+2.71%）、上证指数（+0.84%）、社会服务（-0.22%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（+2.88%）、旅游及景区（+2.64%）、专业服务（-0.55%）、教育（-0.82%）、体育Ⅱ（-6.25%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：钢研纳克（+32.72%）、中钢天源（+12.87%）、凯撒旅业（+11.91%）、全聚德（+11.29%）、苏试试验（+8.44%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：豆神教育（-11.75%）、电科院（-9.75%）、凯文教育（-9.24%）、力盛体育（-9.11%）、安车检测（-8.25%）。
- ◆ 核心观点：

国务院印发《深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确科学技术、产业发展、消费提质等六大深度融合领域，并提出强化八大基础支撑能力，进一步为行业发展划定战略主线。国家发改委强调未来一到两年是人工智能应用加速落地的关键窗口期，提出做好“四个坚持”、凝聚“五方面合力”，并设定2027、2030、2035三个阶段性目标，形成清晰的中长期发展路线。同时，人工智能测评服务体系已落地，覆盖企业超60家，累计服务100余次，推动标准化、体系化的产业测评建设。在政策引导与制度保障共同作用下，AI发展路径逐步清晰，有望在安全合规与规模落地之间实现动态平衡。

大模型技术迭代提速，能力跃升推动应用突破。Claude Opus 4.1在代理、编码和推理能力全面升级，显著强化长期与复杂任务处理能力；智谱AI发布GLM-4.5V，在图像、视频、文档理解等视觉推理任务上实现同级开源VLM最佳性能；xAI推出Grok Code Fast 1，主打快速编程与低成本推理，缓存命中率

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

新游放量叠加AI落地，游戏行业景气度持续回升 —2025-08-25
暑期旅游高景气延续，财政贴息释放消费潜力 —2025-08-17
GPT-5 能力升级，AI 场景落地全面提速 —2025-08-10

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

超90%，突出实用与经济性；OpenAI 推出 GPT-Realtime 与 Realtime API，在语音质量、指令遵循和低延迟方面取得突破，已在语音代理场景中应用。

投资建议：大模型能力迭代升级，应用落地与产业化进程提速。

人工智能产业正处于政策、技术、应用的多重共振阶段。短期看，政策落地与标准化测评体系将推动行业进入规范化、可持续发展轨道；中长期看，大模型的多维度升级将加快向教育、影视等场景渗透，应用落地与产业化进程提速。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（2025.08.25-2025.08.29）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17	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

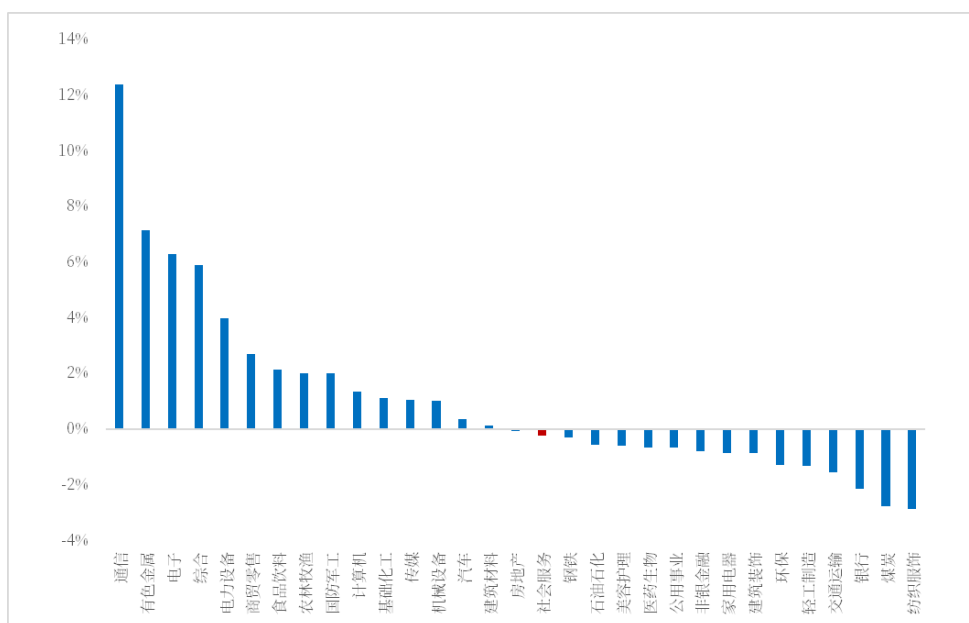
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.08.25-2025.08.29）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

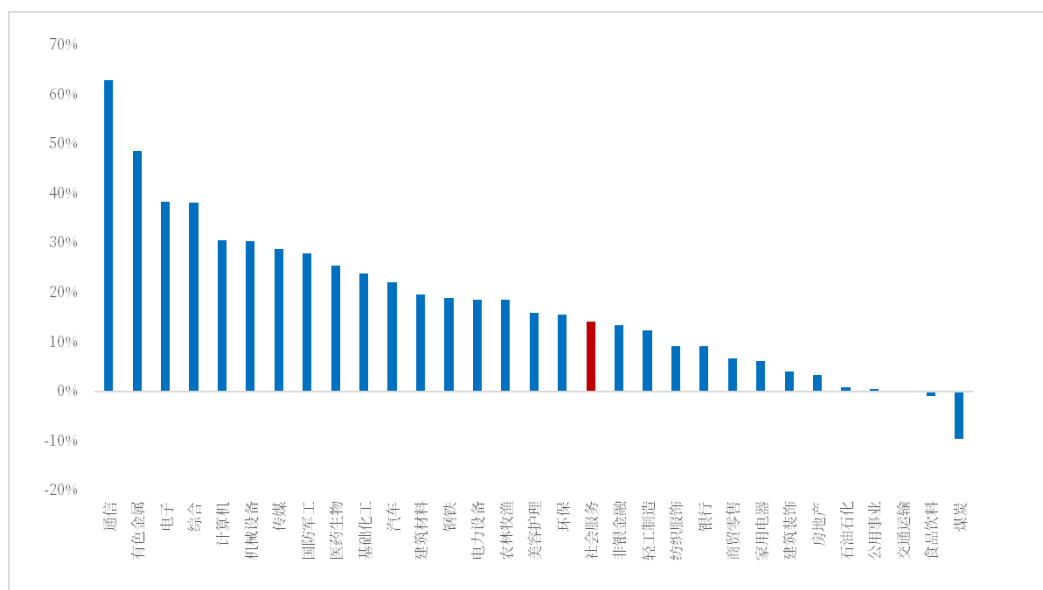
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.22%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 17/31。

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（+7.74%）、深证成指（+4.36%）、沪深300（+2.71%）、上证指数（+0.84%）、社会服务（-0.22%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

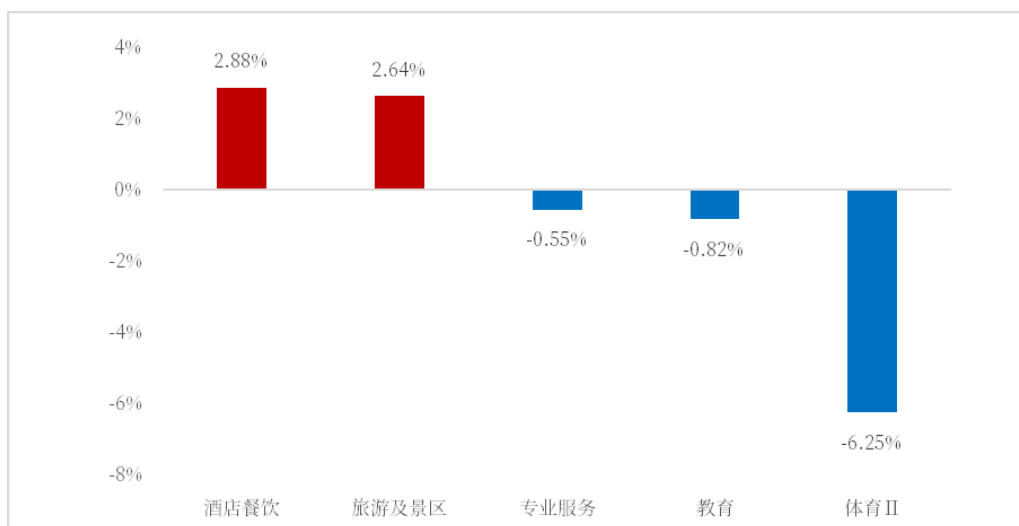
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,890.13	7.74%	34.95%	41,239.43
深证成指	12,696.15	4.36%	21.91%	84,660.04
沪深300	4,496.76	2.71%	14.28%	38,073.49
上证指数	3,857.93	0.84%	15.10%	62,888.18
社会服务	9,118.58	-0.22%	14.15%	1,355.88

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：酒店餐饮（+2.88%）、旅游及景区（+2.64%）、专业服务（-0.55%）、教育（-0.82%）、体育Ⅱ（-6.25%）。

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

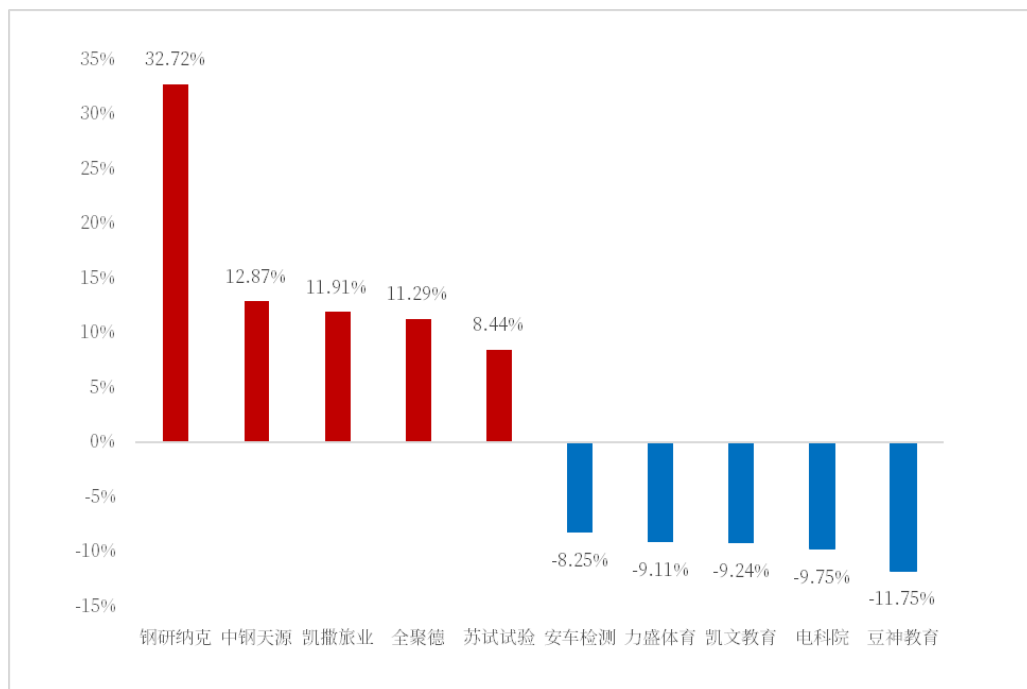
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：钢研纳克（+32.72%）、中钢天源（+12.87%）、凯撒旅业（+11.91%）、全聚德（+11.29%）、苏试试验（+8.44%）。

行业个股涨跌幅排名后五：豆神教育（-11.75%）、电科院（-9.75%）、凯文教

育（-9.24%）、力盛体育（-9.11%）、安车检测（-8.25%）。

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：大模型能力迭代升级，应用落地与产业化进程提速

国务院印发《深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确科学技术、产业发展、消费提质等六大深度融合领域，并提出强化八大基础支撑能力，进一步为行业发展划定战略主线。国家发改委强调未来一到两年是人工智能应用加速落地的关键窗口期，提出做好“四个坚持”、凝聚“五方面合力”，并设定 2027、2030、2035 三个阶段目标，形成清晰的中长期发展路线。同时，人工智能测评服务体系已落地，覆盖企业超 60 家，累计服务 100 余次，推动标准化、体系化的产业测评建设。在政策引导与制度保障共同作用下，AI 发展路径逐步清晰，有望在安全合规与规模落地之间实现动态平衡。

大模型技术迭代提速，能力跃升推动应用突破。 Claude Opus 4.1 在代理、编码和推理能力全面升级，显著强化长期与复杂任务处理能力；智谱 AI 发布 GLM-4.5V，在图像、视频、文档理解等视觉推理任务上实现同级开源 VLM 最佳性能；xAI 推出 Grok Code Fast 1，主打快速编程与低成本推理，缓存命中率超 90%，突出实用与经济性；OpenAI 推出 GPT-Realtime 与 Realtime API，在语音质量、指令遵循和低延迟方面取得突破，已在语音代理场景中应用。

应用落地加速，AI 正从工具走向生活必需品。 Claude Opus 4.1 已接入亚马逊

云科技，增强企业客户的推理与生成能力；Google 的 Gemini 2.5 AI Mode 扩展至全球 180 个国家和地区，并新增青少年免费使用权限，强化协作与多模态交互；三星与微软合作，将 Copilot 助手引入 2025 款电视，实现跨屏协同和个性化问答服务。我这些实践展现出 AI 已快速从生产力工具渗透到日常生活场景，应用反馈与用户交互数据将反哺模型优化，推动 AI 向更高频、更刚需的方向演进。

产业链完善与人才供给，形成良性发展循环。硬件端，英伟达发布 Jetson Thor 平台，基于 Blackwell 架构 GPU，最高性能 2070 FP4 TFLOPS，性能与能效分别提升 7.5 倍和 3.5 倍，显著提升边缘端 AI 与机器人开发效率，强化物理 AI 开发支撑。人才端，百日千万招聘专项行动设置人工智能专场，71 家企业提供超 900 个相关岗位，涵盖应用工程师、算法工程师等多类角色，人才供给体系快速扩充。

投资建议：人工智能产业正处于政策、技术、应用的多重共振阶段。短期看，政策落地与标准化测评体系将推动行业进入规范化、可持续发展轨道；中长期看，大模型的多维度升级将加快向教育、影视等场景渗透，应用落地与产业化进程提速。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

➤ 四川凉山：到 2027 年全州旅游总花费突破 1000 亿元

凉山州人民政府新闻办公室 29 日在成都举行凉山文旅融合发展暨首届泸沽湖“转山转海节”新闻发布会。根据规划，到 2027 年，凉山将基本形成特色文旅业态体系，文化及相关产业增加值、旅游总花费将分别突破 100 亿元和 1000 亿元；到 2030 年，基本建成四川文艺副中心和国际阳光康养旅游目的地。凉山将充分利用资源禀赋，推进全域全时布局，打破季节限制，实现四季可游、全域宜游；加快建设文旅地标，全力创建螺髻山国家 5A 级旅游景区，打造邛海世界级度假区，推动泸沽湖、会理古城—仙人湖创建国家级旅游度假区，规划建设金沙江—安宁河阳光康养走廊；强化品牌传播，立体运用新媒体精准营销，持续做靓“彝海结盟”“民族风情”“夏季清凉·冬季暖阳”“中国航天城”四张名片。（资料来源：中国新闻网）

➤ 小“票根”解锁中国暑期旅游消费密码

今年暑假，中国年轻游客中兴起“因一张票赴一座城”的旅游模式，催热了“票根经济”。“票根经济”指消费者凭演出、赛事等票务凭证在后续消费中享受优惠，将“单一购票”变为“链式消费”。多座城市借此走红，例如：山东临沂凭借刀郎演唱会推出旅游优惠，带动景区游客量增长 25%。江苏“苏超”足球赛单场上座超 6 万人，撬动多场景消费达 380 亿元。浙江衢州借“浙 BA”篮球赛发放 500 万元消费券，

直接拉动本地消费。专家指出，“票根经济”火爆是因为它契合了年轻人追求仪式感与价值感的心理，并将文化产品作为旅游的“芯片”，为多元业态提供了低成本引流路径。（资料来源：中国新闻网）

➤ **55 家境内外机构参展 服贸会教育服务专题将聚焦“AI 教育+”等领域**

2025 年中国国际服务贸易交易会将于 9 月 10 日至 14 日在北京举行，其教育专题展以“智启未来，融合创新”为主题，在首钢园 10 号馆举办，吸引 55 家境内外知名机构和龙头企业参展，聚焦“AI 教育+”、“双向留学”及高校科技成果转化等关键领域，集中展示北京教育服务的前沿成果与标杆实践。本次教育专题展首次创新采用“场景化体验+全链条服务”模式，通过多家企业联合呈现可感知、可体验的教育服务新场景。“AI 教育+”展区作为重点，将全方位展示人工智能赋能教育的创新应用，包括猿力科技、北师大等机构带来的全学段 AI 课程资源包。此外，北京市教委培育的“教育科技新物种”——“京娃”系列虚拟智能体将亮相，重点推出健康管理模型“京小健”和多功能课间助手“京小壮”，展现智慧校园与个性化学习的解决方案。（资料来源：中国新闻网）

➤ **从餐桌到零食，全聚德“餐饮+食品”双轮驱动迈步入消费**

全聚德 2025 年半年报显示，公司上半年营业收入达 6.30 亿元，净利润 1238.29 万元，在餐饮市场增速放缓的背景下，通过坚定执行“餐饮+食品”双轮驱动的守正创新战略展现出经营韧性。餐饮板块通过菜品创新、打造新消费场景（如前门店“望天儿”露台餐厅、海口新店）、发力线上外卖与团膳业务，并推出文创产品以触达年轻客群；食品板块则聚焦产品多元化与全渠道运营，推出多款鸭货零食、跨界联名产品和中秋礼盒，并通过直播电商实现线上销售显著增长，推动品牌向年轻化转型与高质量发展。（资料来源：中国新闻网）

➤ **教育部将上线“AI 教师心理陪伴”**

9 月 10 日是我国第 41 个教师节，主题是“以教育家精神铸魂强师，谱写教育强国建设华章”。今年教育部着重推出尊师惠师举措，提高教师获得感幸福感。将推出第二批尊师惠师公益行动，上线“AI 教师心理陪伴”智能应用，为广大教师提供多元化服务。各地各校要持续巩固义务教育教师平均工资收入水平不低于当地公务员平均工资收入水平成果，统筹做好高中、幼儿园教师工资待遇保障，推动落实乡村教师住房政策。宣传推广“中国教师”小程序，共同构建“政府引导、多方供给、教师受益”的数字化惠师服务体系。（资料来源：北京青年报）

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