

社会服务行业·周观点

ASI 宣言引领前瞻方向，AI 应用场景全面提速

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅-5.92%，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：创业板指（+1.96%）、沪深300（+1.07%）、深证成指（+1.06%）、上证指数（+0.21%）、社会服务（-5.92%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（-0.79%）、专业服务（-2.84%）、体育Ⅱ（-3.22%）、酒店餐饮（-9.18%）、旅游及景区（-9.46%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：凯文教育（12.54%）、西高院（2.13%）、实朴检测（1.24%）、苏试试验（0.63%）、科德教育（0.62%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：西藏旅游（-22.93%）、西域旅游（-22.79%）、华天酒店（-18.87%）、云南旅游（-18.37%）、西安饮食（-17.86%）。
- ◆ 核心观点：

9月24日，在2025阿里云栖大会上，阿里巴巴集团董事兼 CEO、阿里云智能集团董事长兼 CEO 吴泳铭，抛出了“ASI 宣言”：

“AGI（通用人工智能）只是起点，终极目标是超级人工智能（ASI）”。也就是说，从当前 AI 工具化的“自主行动”阶段，迈向能够“自我迭代”的超级智能。在他描绘的图景里，未来每个家庭、工厂都将有无数 AI 智能体（Agent）24小时无声服务，如同电力曾放大人类体力，ASI 将指数级放大人类的智力杠杆。此外，阿里巴巴正式宣布与英伟达开展 Physical AI 合作。合作覆盖了 Physical AI 的实践的各个方面，包括数据的合成处理，模型的训练，环境仿真强化学习以及模型验证测试等。

投资建议：ASI 宣言引领方向，政企协同与算力共振加速 AI 产业落地。阿里 ASI 宣言与 Physical AI 合作释放了产业前沿信号，叠加政企协同、算力升级与智能体演进，AI 正从单点突破走向体系化落地。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

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

多地文旅政策加码，十一假期文旅消费高景气延续 —2025-09-15
版号放量叠加 AI 赋能，游戏行业基本面持续夯实 —2025-09-07
政策护航+应用提速，AI 有望加速释放新质生产力 —2025-09-01

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

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（2025.09.22-2025.09.26）	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	7
四、 风险提示	8

图表目录

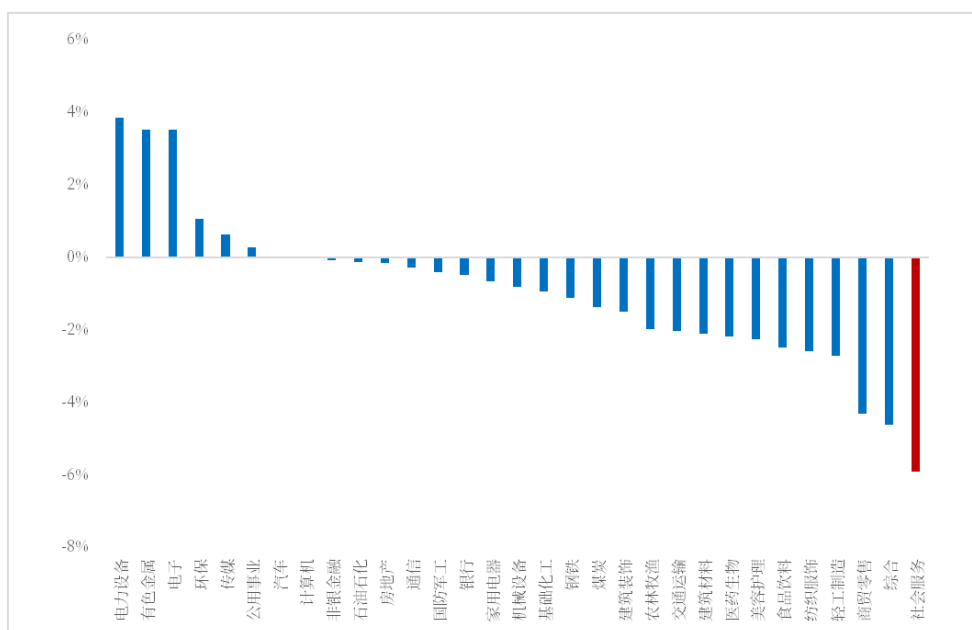
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.09.22-2025.09.26）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

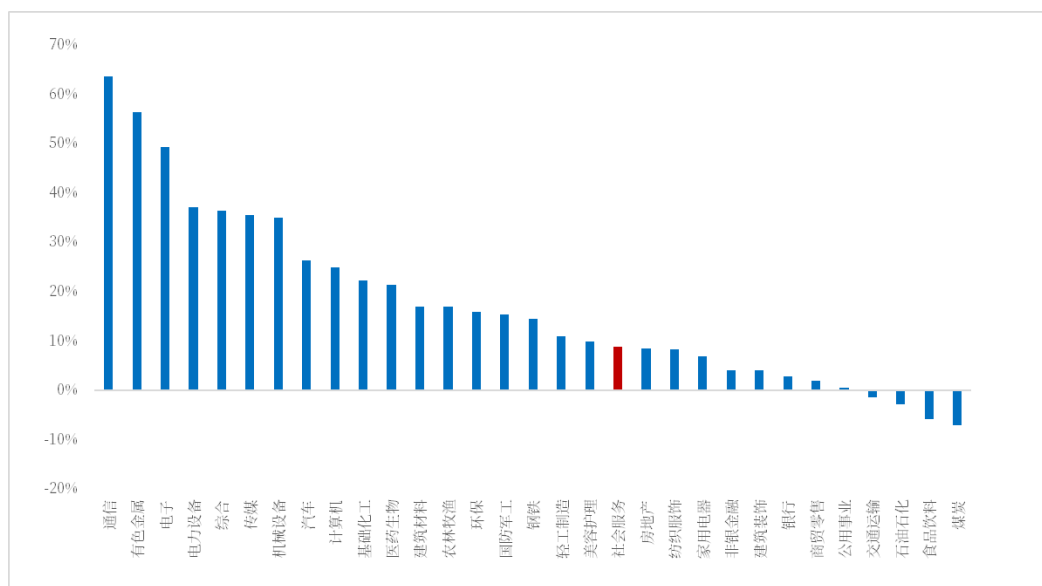
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-5.92%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31/31。

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：创业板指（+1.96%）、沪深 300（+1.07%）、深证成指（+1.06%）、上证指数（+0.21%）、社会服务（-5.92%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

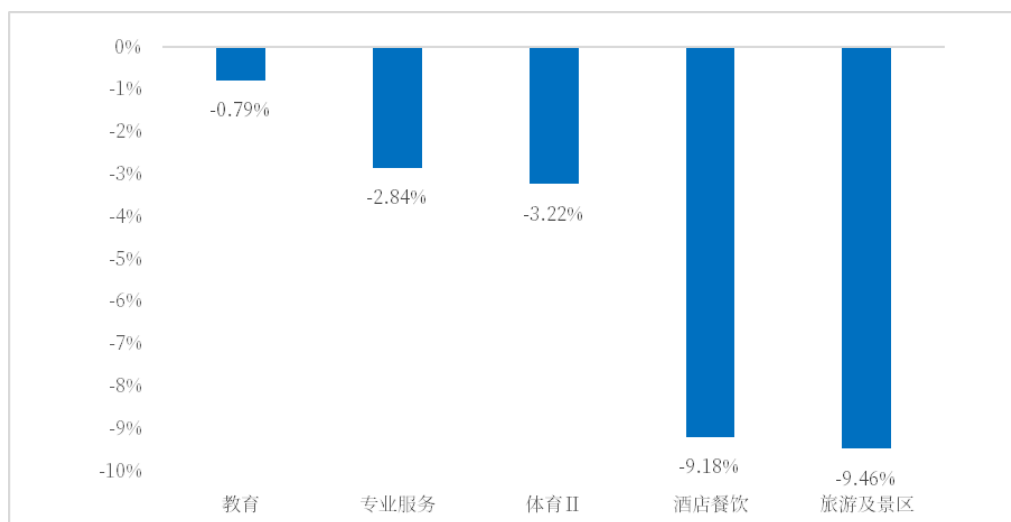
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	3,151.53	1.96%	47.16%	30,832.05
沪深 300	4,550.05	1.07%	15.63%	31,414.15
深证成指	13,209.00	1.06%	26.83%	65,023.74
上证指数	3,828.11	0.21%	14.21%	49,582.82
社会服务	8,700.34	-5.92%	8.91%	899.43

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（-0.79%）、专业服务（-2.84%）、体育 II（-3.22%）、酒店餐饮（-9.18%）、旅游及景区（-9.46%）。

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

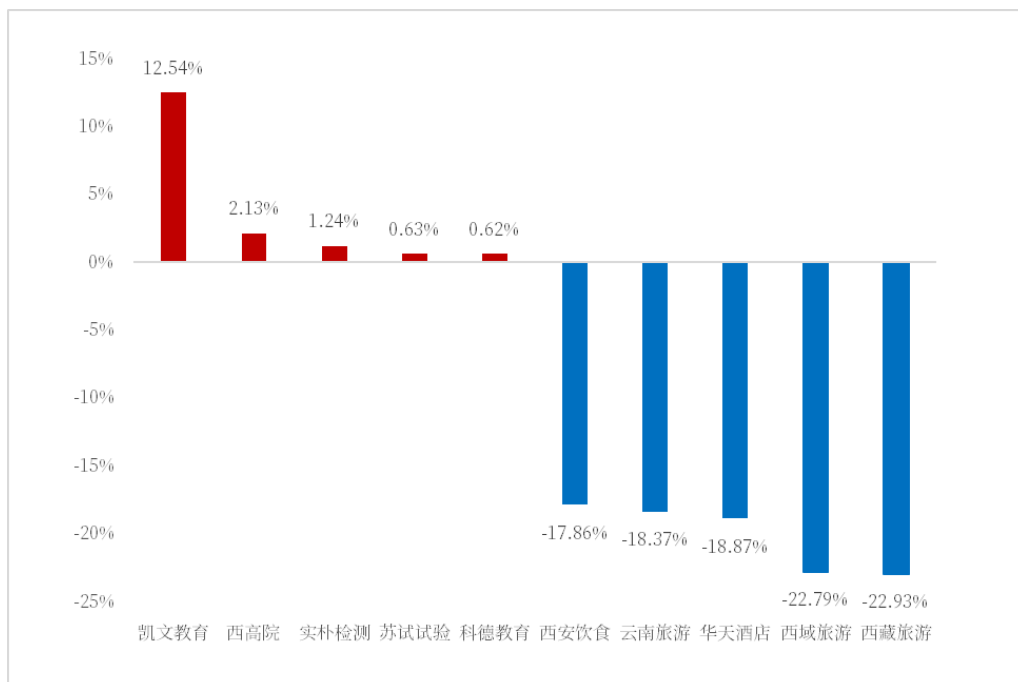
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：凯文教育（12.54%）、西高院（2.13%）、实朴检测（1.24%）、苏试试验（0.63%）、科德教育（0.62%）。

行业个股涨跌幅排名后五：西藏旅游（-22.93%）、西域旅游（-22.79%）、华天

酒店（-18.87%）、云南旅游（-18.37%）、西安饮食（-17.86%）。

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：ASI 宣言引领新方向，政企协同与算力共振加速 AI 产业落地

9月24日，在2025阿里云栖大会上，阿里巴巴集团董事兼CEO、阿里云智能集团董事长兼CEO吴泳铭，抛出了“ASI宣言”：“AGI（通用人工智能）只是起点，终极目标是超级人工智能（ASI）”。也就是说，从当前AI工具化的“自主行动”阶段，迈向能够“自我迭代”的超级智能。在他描绘的图景里，未来每个家庭、工厂都将有无数AI智能体（Agent）24小时无声服务，如同电力曾放大人类体力，ASI将指数级放大人类的智力杠杆。此外，阿里巴巴正式宣布与英伟达开展Physical AI合作。合作覆盖了Physical AI的实践的各个方面，包括数据的合成处理，模型的训练，环境仿真强化学习以及模型验证测试等。

政企协同加速推进，AI应用从分散试点走向跨区域、跨场景落地。中国与东盟启动“气象AI模型应用联合创新行动”，以联合创新推动气象数智化转型；东博会提出中国-东盟AI合作新机遇，细化多领域场景路径。产业侧应用持续深化，京东物流发布“超脑大模型2.0”和“异狼具身智能机械臂系统”，实现“云端智能—终端执行”的闭环；腾讯推出“场景化AI能力”，支持企业集成自主AI Agent，融入客服、营销等流程；百度文心X1.1落地助老与科技馆等公共服务场景。

算力与基础设施强化，形成智能体落地的交付底座。阿里在云栖大会发布全栈AI

技术与产品升级，构建“模型-算力-平台-行业套件”的一体化能力，支撑大模型应用规模化部署。通义千问开源生态扩容，下载规模持续攀升，强化“开源-生态-普惠”的供给；阿里云实现软硬全栈协同，AI 算力同比增长超 5 倍、存力增长 4 倍，形成以通义为核心的操作系统和以 AI 云为核心的新一代计算机。产业协同方面，小鹏汽车与阿里云签署合作协议，闭环对接数据、算力与场景。

智能体能力进化，企业与政务进入多 Agent 协同阶段。MuleSoft Agent Fabric 提供跨系统编排与治理能力，解决多 Agent、多系统、多权限下的可见性与可控性；华为联合伙伴发布“城市智能体-超级应用”，为城市管理者、企业、市民提供统一入口，实现应急协调全流程智能化；Exa Code 通过跨 10 亿网页检索优化 Coding Agent 的执行正确率；Kimi 推出“OK Computer”，支持用户以自然语言驱动完成开发、分析、生成和演示的长流程任务。

投资建议：阿里 ASI 宣言与 Physical AI 合作释放了产业前沿信号，叠加政企协同、算力升级与智能体演进，AI 正从单点突破走向体系化落地。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

➤ 教育部等 6 部门印发《县域普通高中振兴行动计划》

教育部等六部门近日联合印发《县域普通高中振兴行动计划》，系统部署县中高质量发展。计划提出五大任务：扩资源、提质量、强保障、优生态、促融通；并明确八大行动，包括教育资源扩容、办学条件改善、课程教学提质、教师队伍提升、教育数字化赋能、体制机制改革、办学规范化和对口帮扶。措施涵盖新建扩建学校、补齐设施短板、深化课程改革、加大教师补充与培养、推进数字教育和 AI 应用、规范招生、加强师资保障等。到 2030 年，目标是实现县中布局合理、学位充足，教师素质明显提升，扭转“唯分数、唯升学”倾向，推动城乡教育协调发展。（资料来源：中国新闻网）

➤ “全电社区”“全电酒店”要来了！27 家单位倡议推进建筑用能电气化

9 月 22 日，中国建筑节能协会等 27 家单位在北京发起推进建筑用能电气化联合倡议。倡议提出，新建建筑优先建设全电建筑，推动既有建筑电气化改造，推广生活热水电气化，并在供暖、炊事等领域替代高碳设备，打造“全电社区”“全电酒店”等示范。建筑运行能耗与碳排放占全国总量五分之一以上，加快电气化是实现“双碳”

目标的重要举措。根据相关规划，到 2030 年建筑用电占比将超 65%。倡议强调加强科技攻关和产品供给，完善标准和政策支持，探索多元技术路径和商业模式，推动电气化设备集成应用，同时积极参与国际合作与经验互鉴，助力全球建筑能源体系清洁化、智能化转型。（资料来源：中国新闻网）

➤ **河北承德活力金秋旅游季：多元体验覆盖不同游客需求**

9 月 26 日，2025 河北承德活力金秋旅游季暨旅游品质提升行动启动，推出五大精品线路和 15 项特色文旅活动。线路涵盖丹霞红叶、坝上草原、燕山登高、乡村采摘、温泉康养等主题，串联避暑山庄、金山岭长城等核心资源，形成特色秋季旅游矩阵。活动贯穿中秋、国庆、重阳等节点，涵盖文化、体育、美食、非遗等领域，其中避暑山庄新增夜游项目，金山岭长城打造沉浸式夜游场景，中国马镇推出 NPC 互动、篝火节和花灯巡游等。承德还上线“全承游”一卡通，158 元畅游 30 余景区，并为学生、老人提供优惠。此次举措通过线路引流、活动聚气、服务提质，全面提升秋季文旅吸引力。（资料来源：中国新闻网）

➤ **多条航线开通助力中柬旅游合作“双向奔赴”**

9 月 26 日，柬埔寨国家航空公司开通西哈努克市至深圳直飞航班，这是继金边、暹粒航线后又一条直达深圳的重要航线，首航客座率接近满载，显示两地商业往来进一步增强。该航司还将于 10 月 26 日开通金边-福州-东京航线，首次串联柬中日三国，拓展国际出行新通道。目前柬国航已运营至香港、广州、深圳、南宁、郑州等多条中国航线，并计划采购 20 架 C909 客机扩充运力。近期，柬埔寨天空吴哥航空恢复金边—泉州航线，柬埔寨航空加密金边—香港航班。随着中柬航线持续增加，客流量回升，柬方力争 2025 年吸引超百万中国游客，两国旅游合作正加速升温。（资料来源：中国新闻网）

➤ **第五届中印尼文化与翻译出版论坛在雅加达举办**

9 月 25 日，第五届中印尼文化与翻译出版论坛在印尼阿拉扎大学举行，吸引百余名中文系师生及社会各界人士参加。论坛由阿拉扎大学中文系与中国科技资料进出口公司主办，旨在促进两国出版界互信互鉴，深化学术与出版合作。与会嘉宾强调翻译与出版在文明交流中的桥梁作用，呼吁加强翻译人才培养和研究。中国多家出版社介绍“一带一路”出版合作、海外古籍传播及特色出版经验，印尼出版机构则分享在电商销售、中文教材和科技类图书合作的需求。论坛还探讨了中印尼图书翻译的现状与挑战，倡议建立可持续机制，以翻译促进文明对话。活动最后嘉宾与承办方互赠礼物，展现友好合作氛围。（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发送、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