

社会服务行业·周观点

AI 赋能内容工业化，漫剧赛道进入高景气周期

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.60%，在申万一级行业涨跌幅中排名14/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（8.05%）、深证成指（4.73%）、沪深300（3.24%）、上证指数（2.88%）、社会服务（2.60%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（2.92%）、旅游及景区（2.10%）、酒店餐饮（1.84%）、专业服务（1.81%）、教育（1.48%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（22.91%）、国缆检测（19.56%）、中科云网（12.92%）、中国高科（11.33%）、博瑞传播（9.40%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：*ST 开元（-2.77%）、凯撒旅业（-2.40%）、豆神教育（-1.67%）、西高院（-1.44%）、岭南控股（-1.08%）
- ◆ 核心观点：

AI 漫剧快速出圈，产业规模进入高速扩张期。据巨量引擎数据，2025年上半年漫剧剧目供给量月复合增长率达83%，半年产出超3000部作品，流水规模翻12倍。预计全年市场规模有望突破200亿。抖音漫剧自然流付费从2024年上半年的0增长至2025年8月的每天1000万+，商业化投流日消耗也从2024年下半年的1万/天跃升至400万/天，日均 GMV 超千万；累计跑量消耗超过500 万的动态漫就有10部，整个品类的消耗规模仍在持续扩大。快手平台表现同样亮眼，2025年第三季度 AI 漫剧行业日流水较2024年第四季度增长900%。这一新兴业态正以“漫画+短视频+广播剧”的融合形态，通过动态画面、专业配音和紧凑叙事，打造出单集3-5分钟的沉浸式观看体验，成功抢占用户碎片化时间，重塑内容产业的创作与消费模式。市场已进入“供给创造需求”的良性循环，据行业统计，目前已有超30部 AI 漫剧作品播放量突破千万，其中《大明贤婿》《刷爆无敌模拟系统》等现象级作品播放量破亿，多次登顶各大平台榜单。

投资建议：AI 漫剧开启内容产业新纪元，技术赋能与全球化布局驱动产业升级。AI 漫剧赛道在技术突破、需求爆发、出海加

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

中航社服行业周报：离岛免税政策系统优化，封关前消费红利加速释放 —2025-10-20

ASI 宣言引领前瞻方向，AI 应用场景全面提速 —2025-09-28

多地文旅政策加码，十一假期文旅消费高景气延续 —2025-09-15

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

速的三重驱动下,正迎来黄金发展期。建议重点关注:①具备 IP 储备与技术能力的平台型企业【阅文集团、中文在线、掌阅科技、荣信文化、昆仑万维】;②拥有成熟产能与出海经验的制作公司【慈文传媒、欢瑞世纪】。

- ◆ 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（2025.10.20-2025.10.24）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14	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

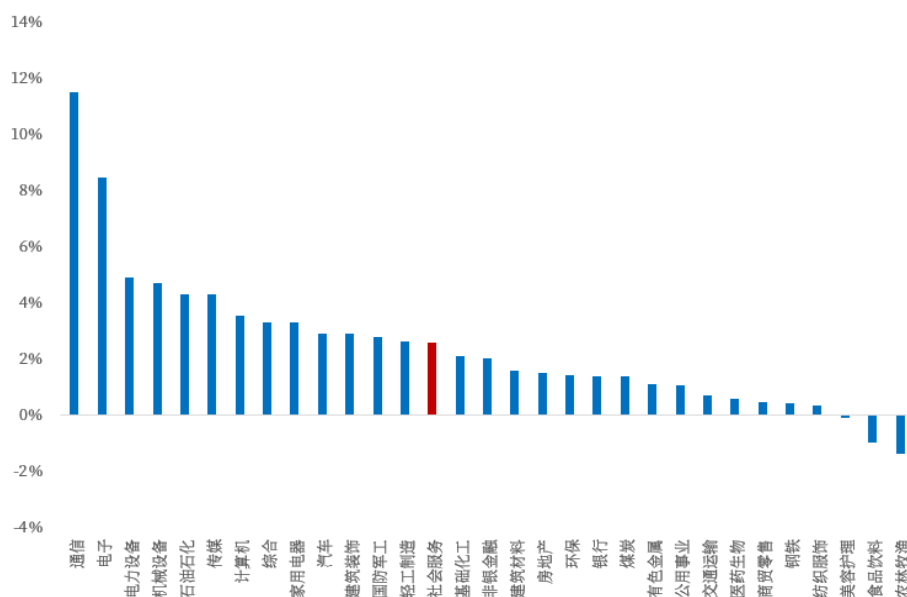
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.10.20-2025.10.24）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 14

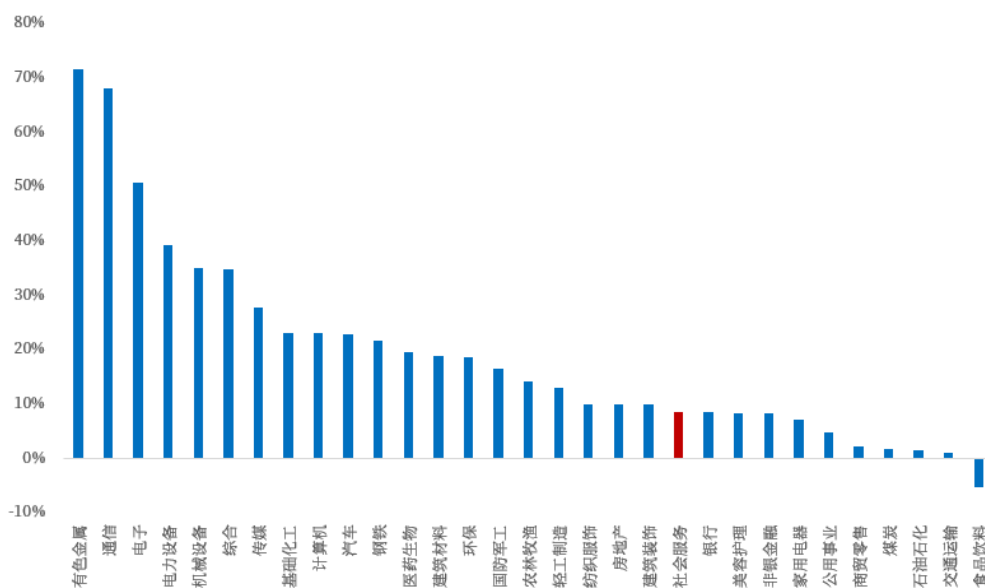
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+2.60%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：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：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+8.05%）、深证成指（+4.73%）、沪深300（+3.24%）、上证指数（+2.88%）、社会服务（+2.60%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

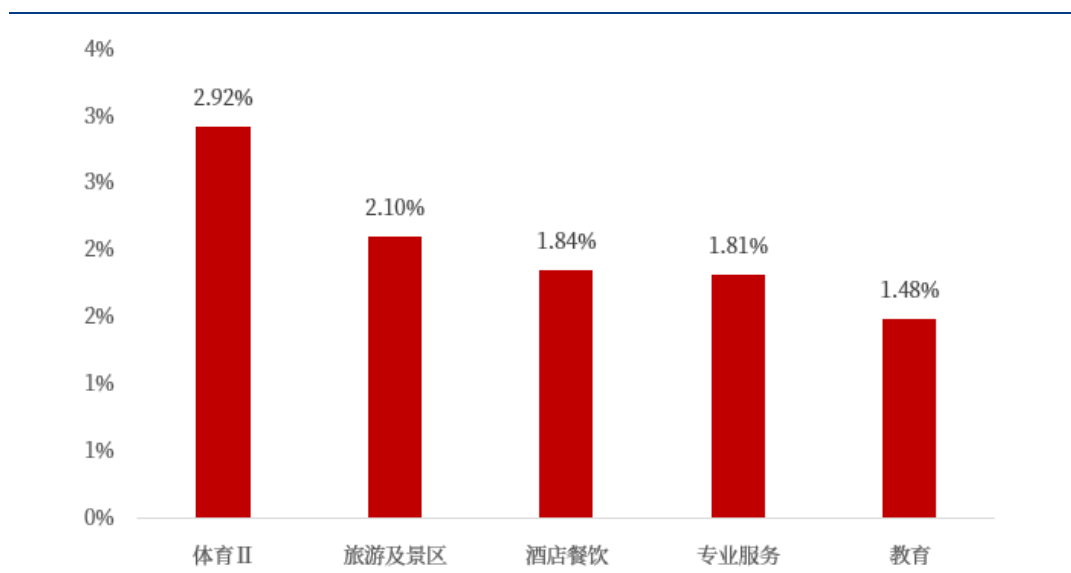
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	3,171.57	8.05%	48.09%	22,710.89
深证成指	13,289.18	4.73%	27.60%	49,680.86
沪深300	4,660.68	3.24%	18.44%	24,709.11
上证指数	3,950.31	2.88%	17.86%	39,293.89
社会服务	8,668.32	2.60%	8.51%	616.47

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：体育Ⅱ（2.92%）、旅游及景区（2.10%）、酒店餐饮（1.84%）、专业服务（1.81%）、教育（1.48%）。

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

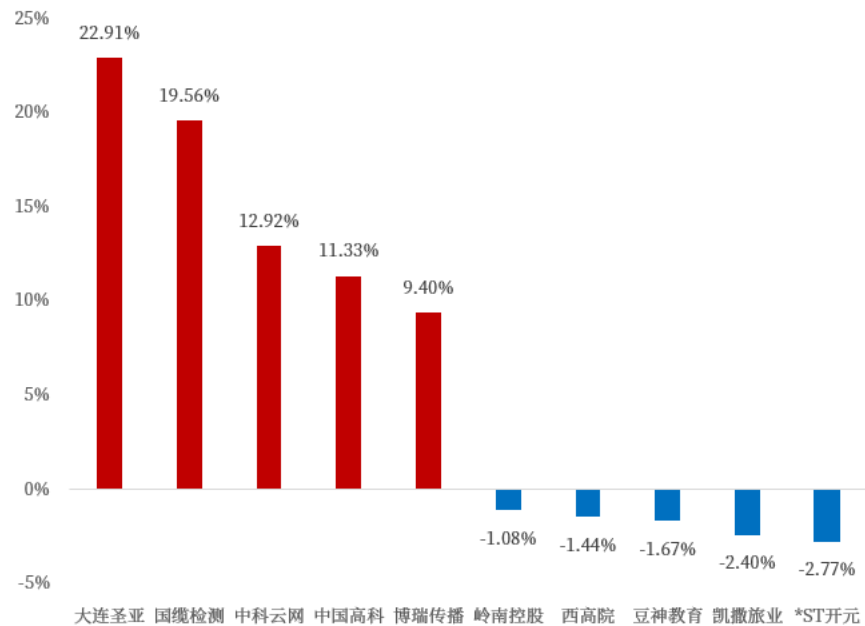
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：大连圣亚（22.91%）、国缆检测（19.56%）、中科云网（12.92%）、中国高科（11.33%）、博瑞传播（9.40%）。

行业个股涨跌幅排名后五：*ST 开元（-2.77%）、凯撒旅业（-2.40%）、豆神教

育（-1.67%）、西高院（-1.44%）、岭南控股（-1.08%）。

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：AI 漫剧开启内容产业新纪元，技术赋能与全球化布局驱动产业升级

AI 漫剧快速出圈，产业规模进入高速扩张期。据巨量引擎数据，2025 年上半年漫剧剧目供给量月复合增长率达 83%，半年产出超 3000 部作品，流水规模翻 12 倍。预计全年市场规模有望突破 200 亿。抖音漫剧自然流付费从 2024 年上半年的 0 增长至 2025 年 8 月的每天 1000 万+，商业化投流日消耗也从 2024 年下半年的 1 万/天跃升至 400 万/天，日均 GMV 超千万；累计跑量消耗超过 500 万的动态漫就有 10 部，整个品类的消耗规模仍在持续扩大。快手平台表现同样亮眼，2025 年第三季度 AI 漫剧行业日流水较 2024 年第四季度增长 900%。这一新兴业态正以“漫画+短视频+广播剧”的融合形态，通过动态画面、专业配音和紧凑叙事，打造出单集 3-5 分钟的沉浸式观看体验，成功抢占用户碎片化时间，重塑内容产业的创作与消费模式。市场已进入“供给创造需求”的良性循环，据行业统计，目前已有超 30 部 AI 漫剧作品播放量突破千万，其中《大明贤婿》《刷爆无敌模拟系统》等现象级作品播放量破亿，多次登顶各大平台榜单。

生成式 AI 显著降低创作门槛，产业产能实现指数级释放。AI 技术突破将漫剧制作周期从数月压缩至 10-13 天，制作成本降至 5-10 万元，极大提升了产能效率。据 DataEye 统计，2025 年上半年抖音平台累计上线漫剧超 3000 部，环比增长 603%；

快手平台三季度月产集数增加 567%，形成以 AI 驱动的高效内容供给体系。AI 绘制、语音合成、动作生成等工具的协同发展，使中小团队具备工业化创作能力，为市场的规模化扩张提供了坚实的技术支撑。

头部企业加码布局，构筑产业生态与 IP 内容闭环。阅文集团在创作大会上发布“创作合伙人计划”，开放十万部 IP 储备，设立亿元基金，未来三年每年合作上线漫画 400 部；10 月 10 日，由中文在线 AI 漫画团队出品的《从娘胎开始逆袭》登上抖音动态漫榜第三位（9 月 27 日上线），专辑播放量已突破 1 亿；爱奇艺推出“漫画合作计划”，最高 100% 分成激励优质创作团队，推动平台生态扩容。我们认为，头部平台正加快形成“内容生产—渠道分发—商业变现”的闭环生态，AI 技术加持下的内容工业化将持续释放边际效应。

出海进程加速，全球化布局为产业打开第二增长曲线。广州声与色科技推出支持 20 种语种的 AI 配音系统，并针对东南亚、日韩市场构建本地化角色形象库，实现多语言、多审美适配；海外短剧市场维持高景气，Appfigures 统计数据显示，在中国微短剧海外最大市场美国，2025 年 8 月份微短剧 App 下载前 TOP10 中，前三名都来自中国，分别为 ReelShort、DramaBox、GoodShort，共同占据当地微短剧市场份额的 57.72%，为 AI 漫画的出海提供良好土壤。中文在线、声与色等公司通过 AI 驱动的本地化制作与内容分销，构建国内孵化、海外放量的增长模式，推动国漫出海与 AI 内容商业化的双向循环。

产业链协同强化，IP 价值持续释放。欢瑞世纪携手阶跃星辰基于《十州三境》IP 打造 AI 短剧先导片，储备 10 余部 AI 漫画项目；慈文传媒海外短剧《Love on the Sidelines》登顶多平台热度榜；芒果超媒启动“AIGC 微短剧创作者生态计划”，开放百部 IP 版权及 AI 工具支持。我们认为，AI 技术正成为影视与漫画 IP 的共用生产底座，产业链上游（IP 开发）、中游（AI 制作）、下游（分发平台）协同效应显现，助力优质内容实现规模化复制与商业化裂变。

投资建议：AI 漫画赛道在技术突破、需求爆发、出海加速的三重驱动下，正迎来黄金发展期。建议重点关注以下两类投资主线：①具备 IP 储备与技术能力的平台型企业【阅文集团、中文在线、掌阅科技、荣信文化、昆仑万维】；②拥有成熟产能与出海经验的制作公司【慈文传媒、欢瑞世纪】。

三、行业新闻动态

➤ 从“用得上”迈向“用得好”能源消费全面“逐绿前行”

“十四五”时期我国能源转型成就，有两个突出的“1/3”：一是发电装机容量达到全球总量的 1/3；二是全社会用电量中每用 3 度电就有 1 度绿电。专家指出，我国通过制度创新与技术降本，推动清洁能源从“用得上”向“用得起、用得好”历史性进阶。今年 7 月，全社会单月用电量首次突破 1 万亿千瓦时大关，创全球纪录。国研新经济研究院创始院长朱克力对证券时报记者表示，近五年我国用电量快速攀升

是经济转型与产业升级的必然产物。一方面，高端制造业加速扩张，半导体、新能源汽车等产业链能耗强度天然高于传统产业；另一方面，数字经济基础设施规模化建设，数据中心、5G 基站等新基建成为电力需求增长点。（资料来源：证券时报网）

➤ **“城超”多地开花，如何保持热度？**

10 月 18 日和 19 日，两场江苏省城市足球联赛（“苏超”）半决赛通过点球大战决出胜负，泰州队和南通队将在 11 月 1 日的决赛相遇。两场半决赛总计近 10 万的观众人数以及赛场外不计其数的话题数量，进一步折射出这项群众体育赛事的热度。今年以来，多地“城超”成为中国足球现象级的存在。在“苏超”带动下，“湘超”“渝超”“川超”“辽超”等陆续加入群众足球赛事版图。据统计，全国目前已经有不低于 10 个省区市举办了城市联赛。以“体育+文旅”为基本办赛模式的“城超”，正以其丰富的内容和话题引发高关注度。（资料来源：人民日报）

➤ **竞逐全球市场比拼科技含量——广东“智造”擎动体育产业新浪潮**

还有不到 20 天，位于广州市天河区的广东奥林匹克体育中心将成为万众瞩目的焦点，11 月 9 日晚，十五运会的圣火将在这里燃起，而开幕几天后，这里就将举行十五运会的田径赛事。广东奥体的田径跑道由本土企业同欣体育制造，通过最高级别的世界田联一级场地认证，静待全国跑得最快的人一决高下。数据显示，全球范围内由中国厂商打造的世界田联一级认证场地共计 22 个。广东省的制造商贡献了其中 14 个，占比超过六成。竞逐全球市场，比拼的是硬核实力。同欣体育联席总裁陈晨介绍，同欣体育的生产基地构建了以“云端数据链”为核心，贯穿“纳米级原料控制-AI 全自动合成-工业大脑优化-智慧驾驶舱监管”的完整智能制造生态。（资料来源：新华网）

➤ **中国音数协游戏工委：三季度中国游戏市场收入 880.26 亿元环比增长 6.96%同比下降 4.08%**

近日，中国音数协游戏工委发布 2025 年第三季度中国游戏产业季度报告。2025 年第三季度中国游戏市场收入 880.26 亿元，环比增长 6.96%，同比下降 4.08%，其中，中国移动游戏市场实际销售收入 643.89 亿元，环比增长 4.39%，同比下降 1.93%，中国客户端游戏市场实际销售收入 202.90 亿元，环比增长 16.05%，同比增长 19.88%。中国自主研发游戏海外市场实际销售收入 49.94 亿美元，环比增长 6.34%，同比下降 3.39%。（资料来源：智通财经）

➤ **第四届“周汝昌杯”古体诗词征文活动落幕以大美诗词弘扬中华文化**

10 月 24 日上午，“中华诗韵·文脉流长”第四届“周汝昌杯”古体诗词征文活动（下称“周汝昌杯”）颁奖仪式在天津举行。现场揭晓了诗词作品获最佳作品奖、优秀作品奖，以及古体诗词朗诵歌咏比赛获奖者等活动各类奖项的名单，同时以一场丰富多彩的文艺演出致敬津沽先贤，弘扬中华文化。“周汝昌杯”古体诗词征文活动于 2016 年举办首届，每三年举办一次。本届征文活动于今年 4 月启动，以“中华诗韵文脉流长”为主题，面向全国业余古体诗词爱好者征稿，并新增设古体诗词朗诵歌咏比赛，意在深度挖掘古体诗词的审美价值与时代内涵。（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