

社会服务行业·周观点

AI 赋能出版融合提速，政策红利共促产业升级

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为0.45%，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：深证成指（0.67%）、创业板指（0.50%）、社会服务（0.45%）、上证指数（0.11%）、沪深300（-0.43%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（0.35%）、教育（-0.07%）、旅游及景区（-0.31%）、酒店餐饮（-1.12%）、体育Ⅱ（-2.26%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：安车检测（17.01%）、大连圣亚（11.38%）、凯撒旅业（7.55%）、岭南控股（7.46%）、科锐国际（6.82%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中科云网（-6.97%）、学大教育（-6.40%）、苏试试验（-5.83%）、实朴检测（-4.11%）、中金辐照（-3.52%）。
- ◆ 核心观点：

数字化转型纵深推进，AI 赋能出版全链条提质增效。根据《出版融合发展报告（2025）》数据显示，2024年出版融合发展收入达97.24亿元，投入45.26亿元，2021-2024年累计收入358.62亿元，保持稳步上升趋势。山东出版通过“出版产业大脑”实现与 DeepSeek 模型的深度对接，将复杂模型能力转化为可应用的轻量化场景；上海辞书出版社的智能审校系统10分钟可完成40万字审校、准确率达80%，已在多家出版社推广使用；中信出版依托出版发行全牌照优势，积极探索 IP 经济与元宇宙业务，构建“内容+科技”双轮驱动格局。2024年出版融合发展利润5.07亿元，同比增长8.33%，连续三年保持正增长，验证了数字化转型的盈利潜力。我们认为，AI 赋能正加速出版业的智能化、流程化升级，产业价值链的再造空间逐步打开。

政策红利持续释放，生育与税收政策形成双重利好。“十五五”规划明确优化生育支持政策，通过育儿补贴、个税抵扣等手段降低家庭养育成本，直接利好少儿与教辅图书市场。2024年少儿（28.16%）与教辅（25.33%）两大板块合计占全国图书零售市

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

AI 赋能内容工业化，漫剧赛道进入高景气周期 —2025-10-27

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

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

场码洋比重超五成（53.49%），生育政策为该细分市场提供了可持续读者基础。在税收端，财政部延续文化事业建设费减免政策至2027年，并允许已征费用抵减或退还，有助于改善出版企业现金流；同时，《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》明确出版企业至2027年底前免征企业所得税，为技术研发和内容创新释放资金空间。我们判断，政策支持将强化出版企业的成本端优势与长期增长韧性，为产业创新转型提供可持续动力。

投资建议：政策与技术双轮驱动，多元业态融合构筑出版行业增长新动能。我们认为，AI 赋能、政策支持与渠道创新共同构筑出版行业增长新逻辑。建议重点关注以下两类投资主线：①现金流稳健、高分红的国有出版企业【凤凰传媒、中南传媒、山东出版、新华文轩、浙版传媒、中文传媒】；②AI+教育布局领先的转型先锋【南方传媒、中原传媒、皖新传媒】。

- ◆ 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（2025.10.27-2025.10.31）	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	9

图表目录

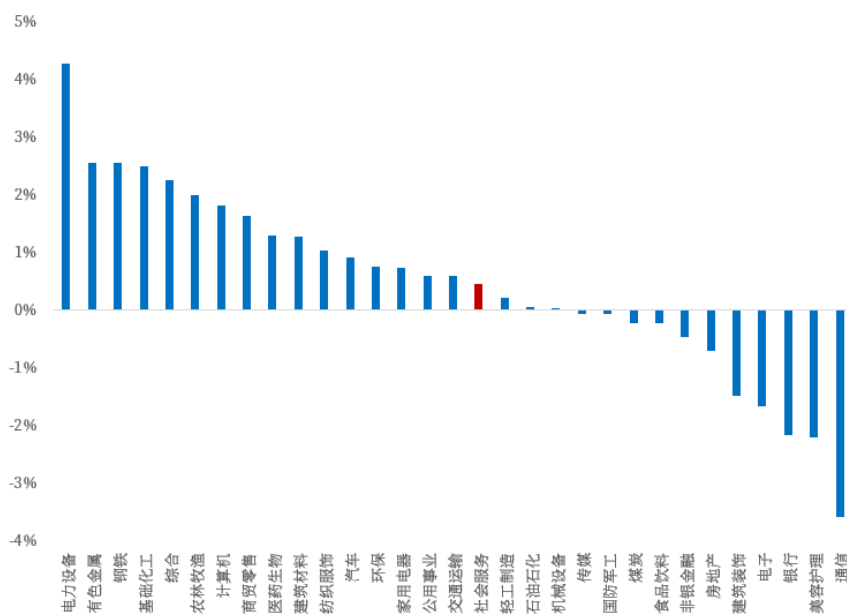
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.10.27-2025.10.31）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 17

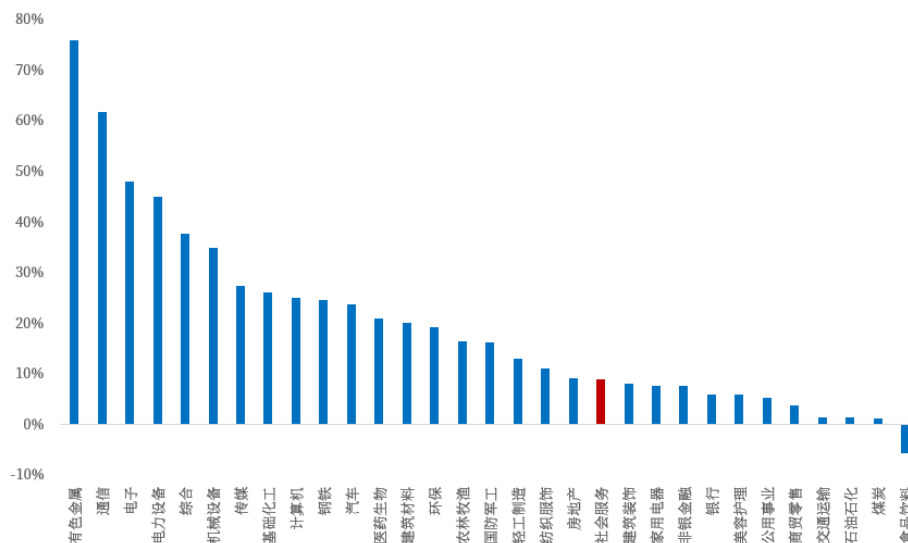
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 0.45%，在申万一级行业涨跌幅中排名 17/31。

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：深证成指（0.67%）、创业板指（0.50%）、社会服务（0.45%）、上证指数（0.11%）、沪深 300（-0.43%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

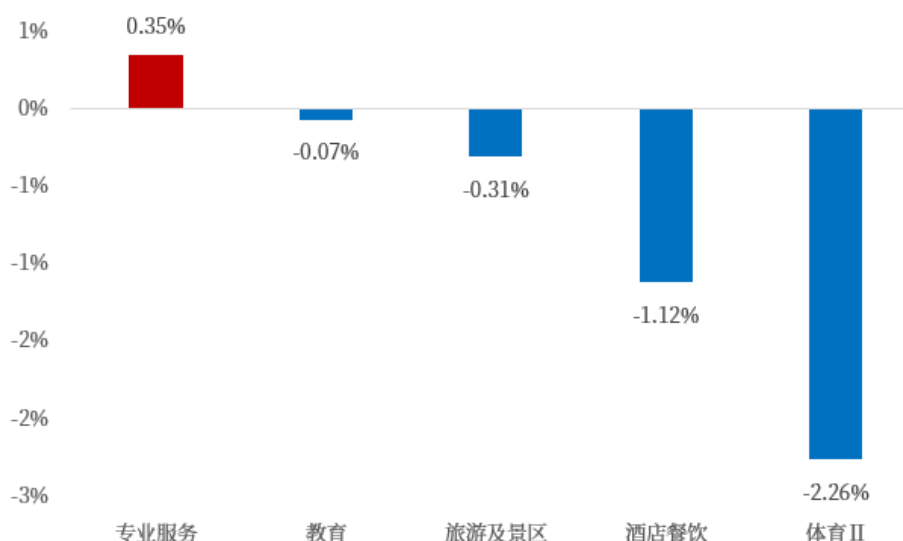
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
深证成指	13,378.21	0.67%	28.46%	64,299.47
创业板指	3,187.53	0.50%	48.84%	30,500.70
社会服务	8,707.51	0.45%	9.00%	636.16
上证指数	3,954.79	0.11%	17.99%	50,535.44
沪深 300	4,640.67	-0.43%	17.94%	32,908.01

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（0.35%）、教育（-0.07%）、旅游及景区（-0.31%）、酒店餐饮（-1.12%）、体育 II（-2.26%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



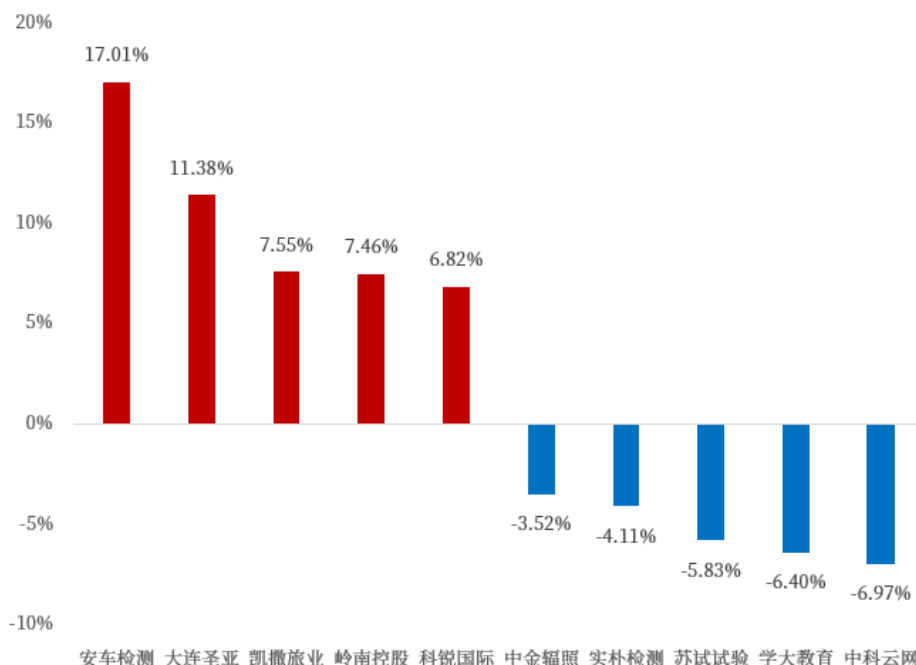
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：安车检测（17.01%）、大连圣亚（11.38%）、凯撒旅业（7.55%）、岭南控股（7.46%）、科锐国际（6.82%）。

行业个股涨跌幅排名后五：中科云网（-6.97%）、学大教育（-6.40%）、苏试试验（-5.83%）、实朴检测（-4.11%）、中金辐照（-3.52%）。

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：政策与技术双轮驱动，多元业态融合构筑出版行业增长新动能

数字化转型纵深推进，AI 赋能出版全链条提质增效。根据《出版融合发展报告（2025）》数据显示，2024 年出版融合发展收入达 97.24 亿元，投入 45.26 亿元，2021-2024 年累计收入 358.62 亿元，保持稳步上升趋势。山东出版通过“出版产业大脑”实现与 DeepSeek 模型的深度对接，将复杂模型能力转化为可应用的轻量化场景；上海辞书出版社的智能审校系统 10 分钟可完成 40 万字审校、准确率达 80%，已在多家出版社推广使用；中信出版依托出版发行全牌照优势，积极探索 IP 经济与元宇宙业务，构建“内容+科技”双轮驱动格局。2024 年出版融合发展利润 5.07 亿元，同比增长 8.33%，连续三年保持正增长，验证了数字化转型的盈利潜力。我们认为，AI 赋能正加速出版业的智能化、流程化升级，产业价值链条的再造空间逐步打开。

政策红利持续释放，生育与税收政策形成双重利好。“十五五”规划明确优化生育支持政策，通过育儿补贴、个税抵扣等手段降低家庭养育成本，直接利好少儿与教辅图书市场。2024 年少儿（28.16%）与教辅（25.33%）两大板块合计占全国图书零售市场码洋比重超五成（53.49%），生育政策为该细分市场提供了可持续读者基础。

在税收端，财政部延续文化事业建设费减免政策至 2027 年，并允许已征费用抵减或退还，有助于改善出版企业现金流；同时，《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》明确出版企业至 2027 年底前免征企业所得税，为技术研发和内容创新释放资金空间。我们判断，政策支持将强化出版企业的成本端优势与长期增长韧性，为产业创新转型提供可持续动力。

内容电商渠道持续放量，成为出版业增长核心引擎。2025 年 1-9 月数据显示，在主要销售渠道中，仅内容电商实现正增长，码洋同比+35.15%，平台电商（-20.52%）、垂直电商（-13.06%）与实体店（-6.71%）均呈下降趋势。短视频平台成为主要增长驱动，截至 2025 年 6 月，全国短视频用户规模达 10.68 亿，占网民总数的 95.1%，为出版业内容电商提供流量基石。企业积极拥抱内容电商新模式，中信出版通过企业微信社群推出“妈妈陪伴计划”，会员年消费额达普通用户 2.3 倍；河南科技出版社依托新媒体矩阵，自营销售额三年内从 40 万元提升至 500 万元。我们认为，内容电商的崛起正重塑出版行业的渠道格局，流量分发与社群运营能力成为核心竞争力。

多元业态融合加速，教育赛道与 IP 开发构筑新增长极。“双减”政策释放学生课外阅读需求，优质教育内容供给成为行业新增量。出版企业依托内容与渠道积累，加速向教育服务与 IP 运营延伸：中信出版携手 Kaplan 成立合资公司中信楷岚，切入教育培训产业；山东出版深耕职业教育教材教辅，持续完善管理体系并提升市场份额；时代出版拓展陈宝宝系列产品矩阵，覆盖幼教至托育多阶段，实现从单一出版向多元文化服务的转型。我们认为，出版企业正由“内容提供商”向“文化综合体”演进，教育与 IP 运营业务将成为驱动业绩稳健增长的第二曲线。

投资建议：我们认为，AI 赋能、政策支持与渠道创新共同构筑出版行业增长新逻辑。建议重点关注以下两类投资主线：①**现金流稳健、高分红的国有出版企业【凤凰传媒、中南传媒、山东出版、新华文轩、浙版传媒、中文传媒】**；②**AI+教育布局领先的转型先锋【南方传媒、中原传媒、皖新传媒】**。

三、行业新闻动态

➤ 湖南出台生育支持“十条措施” 婚假、产假延长

中新社长沙 10 月 30 日电（记者 鲁毅）湖南省最新印发的《关于完善生育支持政策推动建设生育友好型社会的十条措施》，明确婚假延长至 20 天，产假延长至 188 天，较此前普遍执行的 3 天婚假与 158 天产假实现明显提升。该新政从加强婚恋政策支持、加强生殖健康服务、增加托育服务供给等十方面，构建“婚恋—生育—托育—养育—教育”全链条支持体系，降低家庭生育、养育、教育成本，促进人口高质量发展。湖南鼓励用人单位延长职工婚假的同时，有条件的地区可向新婚夫妇发放结婚红包或消费券。生育保障方面，符合法定生育条件的女职工产假期满，经本人申请和用人单位批准，可以请假至婴儿 1 周岁；落实男方享受 20 天护理假。（资料来源：

中国新闻网)

➤ **“体育外卖” 热度如何持久**

用户一键下单，教练上门提供个性化体育培训——“体育外卖”近来兴起，开启健身新模式，也开辟出一片创业蓝海。如今，这股“送上门的体育服务”热潮正引发关注：如何让其摆脱短期热度，实现持续走俏？多位从业者表示，“体育外卖”走俏，是体育培训和“上门经济”深度融合的结果。一方面，青少年体育培训市场潜力持续释放；另一方面，上门收纳等服务普及，让消费者对上门服务的接受度、认可度显著提升，这些都为“体育外卖”奠定了市场基础。中央财经大学体育经济研究中心主任王裕雄认为，这一模式既帮助体育从业人员拓宽增收渠道，也让一些家庭以更便利的方式满足健身需求。（资料来源：人民日报）

➤ **“人工智能+”为经济增长注入强劲动力**

10月28日公布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（下称《建议》）明确，全面实施“人工智能+”行动，全方位赋能千行百业。多位专家和企业人士在接受《经济参考报》记者采访时表示，政策驱动下，人工智能正深度渗透各个领域，为经济增长注入强劲动力，将成为“十五五”时期高质量发展的核心引擎。不仅技术创新实现突破，在产业应用层面更是多点开花。从制造车间的智能产线到城市的安全防线，从智慧码头的高效调度到矿山油田的远程操控，人工智能正以看得见的方式重构产业生态，也成为推动科技创新和产业创新深度融合的关键节点。（资料来源：经济参考报）

➤ **“十五五”启新程 为中国式现代化注入“绿色动能”**

绿色发展是中国式现代化的鲜明底色。面向“十五五”，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称《建议》）锚定美丽中国建设目标，围绕全面绿色转型、产业结构调整、能源体系重构等部署一系列系统性改革任务。“《建议》中明确‘加快经济社会发展全面绿色转型’，意味着这是一场全局性、系统性的变革，而非局部的、修补性的调整。”生态环境部环境规划院政策所所长董战峰指出，“《建议》在新的时间点上，再次确认了这一战略方向，并为其注入了更鲜明的时代内涵和更清晰的实施路径。”（资料来源：经济参考报）

➤ **国考打破“35岁上限”，推动全社会告别“以龄取人”**

10月16日发布的2026年度国考公告明确，一般报考者的年龄限制由过去的“35周岁以下”放宽至“38周岁以下”，应届硕士、博士研究生的年龄上限也由“40周岁以下”调整为“43周岁以下”，两类人群的报考年龄门槛均较以往提升了3岁。这是国考30多年来首次对报考年龄作出调整。从1994年《国家公务员录用暂行规定》实施开始，“35周岁以下”便作为一项基本的报考要求被确立下来，初衷是为选拔更多年轻人才进入公务员队伍，有着鲜明的时代背景。过去这30多年间，中国社会经历了深刻变迁，特别是随着人口老龄化加剧以及人均受教育年限不断延长，适时放宽报考年龄，已经成为回应现实需求的必要举措。（资料来源：中国青年报）

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