

社会服务行业·周观点

从端侧入口到智能体执行，国产 AI 应用化提速

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.65%，在申万一级行业涨跌幅中排名20/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（1.86%）、沪深300（1.28%）、深证成指（1.26%）、上证指数（0.37%）、社会服务（-0.65%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（4.12%）、酒店餐饮（0.33%）、专业服务（0.03%）、旅游及景区（-0.58%）、教育（-1.43%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：苏试试验（10.53%）、同庆楼（9.29%）、中国高科（9.28%）、锋尚文化（4.48%）、零点有数（4.00%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：科德教育（-12.15%）、祥源文旅（-10.28%）、中公教育（-9.02%）、君亭酒店（-6.83%）、全通教育（-6.58%）
- ◆ 核心观点：

端侧系统化集成加速推进，国产 AI 应用化方向更为清晰。近期国内 AI 相关更新密集落地，呈现出更加明确的系统化、应用化趋势。①努比亚 nubia M153首次深度集成豆包助手，将大模型嵌入到操作系统底层，使 AI 能够实现跨应用调度、多模态交互与系统级任务执行。②DeepSeek V3.2在推理链路、执行稳定性上进行针对性优化，明显面向企业级应用场景，突显行业从单纯追求性能转向稳定性和性价比的实用化迭代思路。③可灵 O1进一步强化视频与图像的多模态生产能力，新增局部编辑、镜头延展等功能，大幅降低内容创作行业的使用门槛。我们认为，端侧入口形成、模型能力实用化、多模态工具成熟，已构成国产 AI 落地的三条主线，共同推动 AI 从单点能力走向系统整合+场景渗透的新阶段。

投资建议：多模态与系统级融合共振，国产 AI 应用化提速。

我们认为，国产 AI 正从模型竞赛进入系统整合+场景渗透的关键阶段，端侧入口成型、模型能力实用化、多模态工具成熟三条主线共同驱动 AI 应用落地节奏加快。推荐主线如下：①大模型

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

版号高增与 AI 加速共振，游戏行业景气度持续上行 —2025-12-01

Gemini 3 开启智能新纪元，AI 技术驱动产业全面升级 —2025-11-27

服务消费成主引擎，文旅免税或成下阶段主赛道 —2025-11-17

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

与 AI 智能体平台提供商【科大讯飞、昆仑万维】；②AI 原生应用与场景落地企业【万兴科技、焦点科技、值得买、上海电影、恺英网络、中文在线】。

- ◆ 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（2025.12.01-2025.12.05）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 20	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

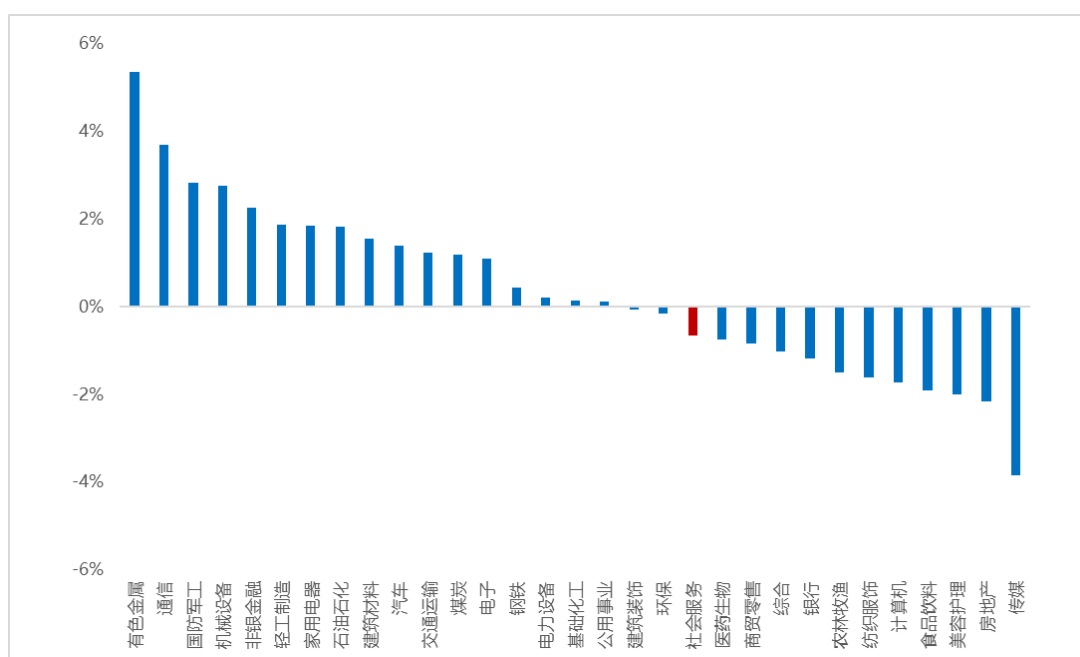
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.12.01-2025.12.05）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 20

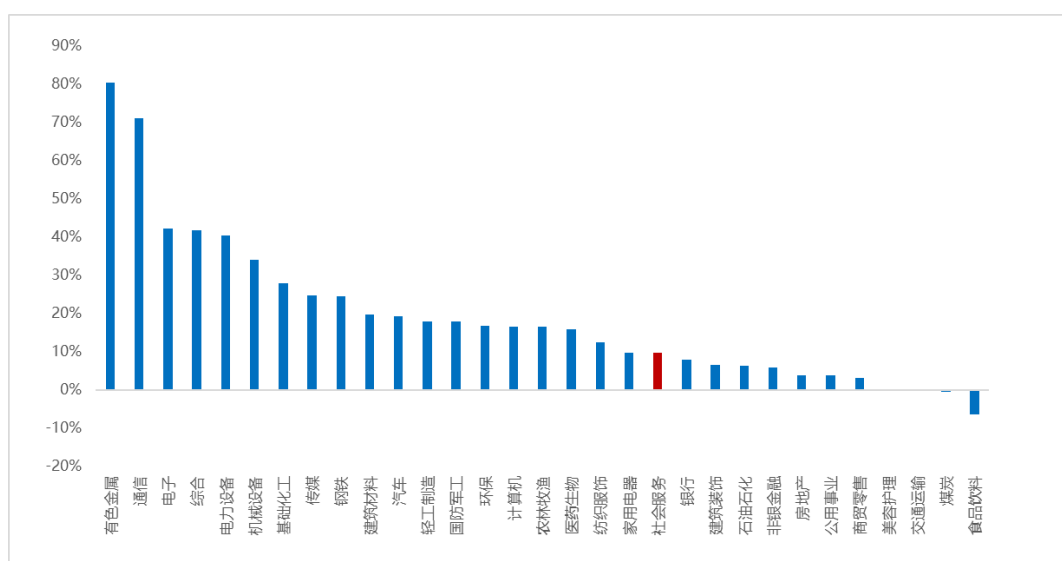
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.65%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 20/31。

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（1.86%）、沪深 300（1.28%）、深证成指（1.26%）、上证指数（0.37%）、社会服务（-0.65%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

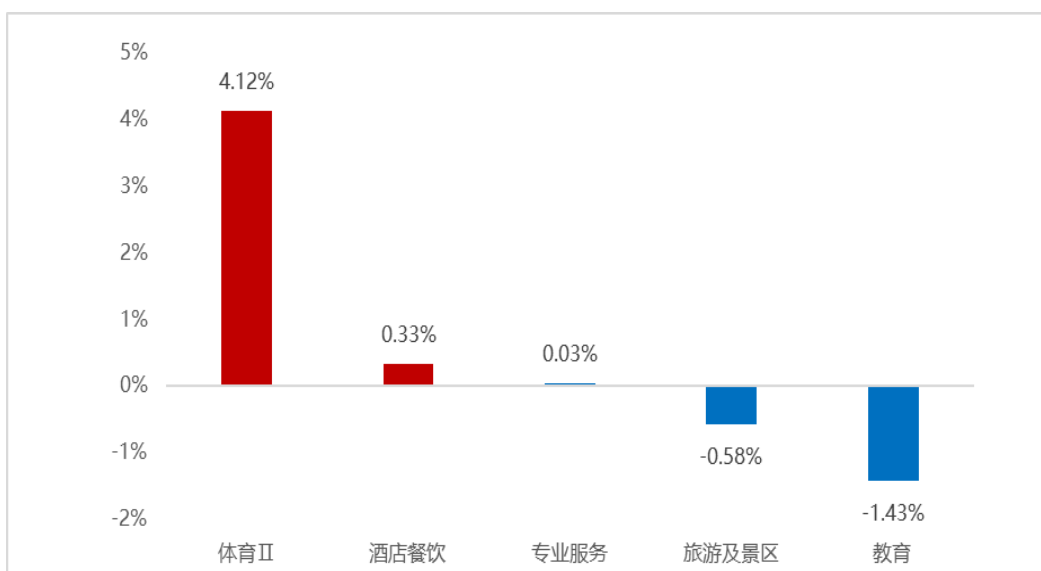
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	3,109.30	1.86%	45.19%	23,384.84
沪深 300	4,584.54	1.28%	16.51%	19,636.28
深证成指	13,147.68	1.26%	26.24%	50,113.41
上证指数	3,902.81	0.37%	16.44%	34,007.21
社会服务	8,757.69	-0.65%	9.63%	741.24

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：体育 II（4.12%）、酒店餐饮（0.33%）、专业服务（0.03%）、旅游及景区（-0.58%）、教育（-1.43%）。

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

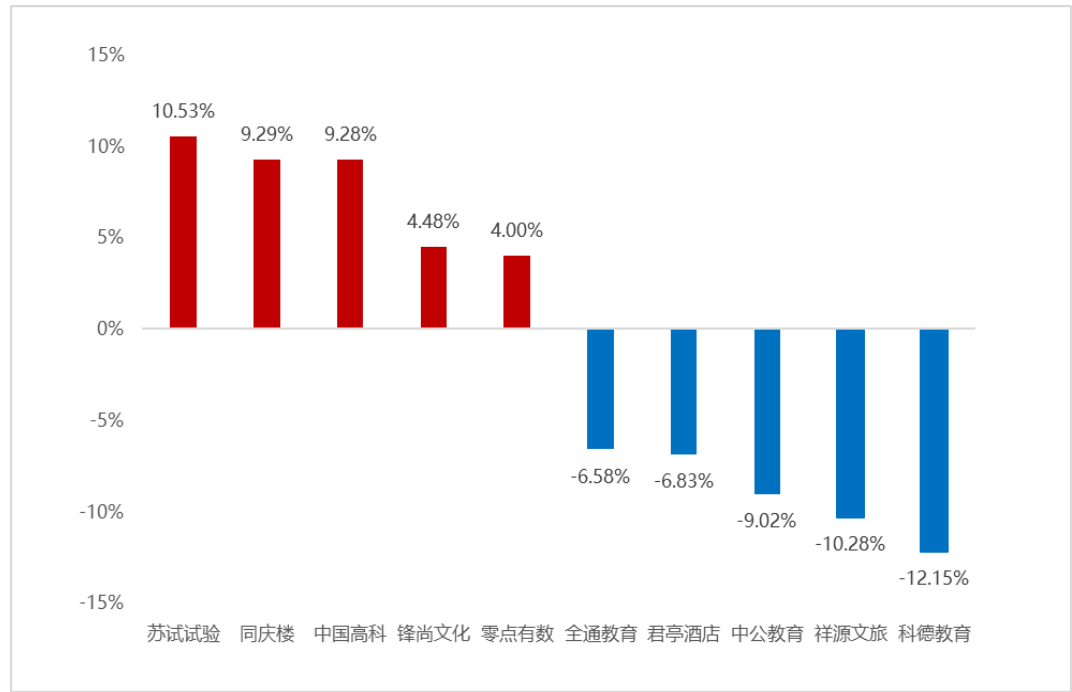
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：苏试试验（10.53%）、同庆楼（9.29%）、

中国高科（9.28%）、锋尚文化（4.48%）、零点有数（4.00%）。

行业个股涨跌幅排名后五：科德教育（-12.15%）、祥源文旅（-10.28%）、中公教育（-9.02%）、君亭酒店（-6.83%）、全通教育（-6.58%）。

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：多模态与系统级融合共振，国产 AI 应用化提速

端侧系统化集成加速推进，国产 AI 应用化方向更为清晰。近期国内 AI 相关更新密集落地，呈现出更加明确的系统化、应用化趋势。①努比亚 nubia M153 首次深度集成豆包助手，将大模型嵌入到操作系统底层，使 AI 能够实现跨应用调度、多模态交互与系统级任务执行。②DeepSeek V3.2 在推理链路、执行稳定性上进行针对性优化，明显面向企业级应用场景，突显行业从单纯追求性能转向稳定性和性价比的实用化迭代思路。③可灵 O1 进一步强化视频与图像的多模态生产能力，新增局部编辑、镜头延展等功能，大幅降低内容创作行业的使用门槛。我们认为，端侧入口形成、模型能力实用化、多模态工具成熟，已构成国产 AI 落地的三条主线，共同推动 AI 从单点能力走向系统整合+场景渗透的新阶段。

国内 AI 正与全球前沿协同演进，通用模型供应与行业生态持续完善。国内厂商在大模型与多模态方向持续发力，与国际前沿技术形成良性共振，推动通用大模型生态不断完善。快手可灵 AI 在视频生成领域形成规模化影响力，已服务超 2 万家企业，累计生成 2 亿+视频、4 亿+图片，“灵动画布”实现角色一致性与画风一致性的大幅

提升，进一步增强专业生产能力。智谱 GLM-4.5 以 3550 亿参数融合推理、编码、智能体能力，发布后 12 小时即跻身 HuggingFace 全球第二，展现国产模型在参数效率和综合能力上的领先优势。Kimi K2 依托万亿参数 MoE 架构，在代码生成与复杂任务执行方面具备行业竞争力，并支持 API 智能体调用，具备可商业化的执行能力。我们认为，国内外大模型的协同突破将显著降低企业接入 AI 的门槛，为中游通用模型供应丰富生态，加快垂直场景智能化落地。

AI 深度赋能研发与运营，推动企业降本增效与体验升级并行。随着 AI 渗透度持续提升，研发、运营、内容生产等环节正快速被重塑。吉比特自建 AIWebHub 平台，在美术素材生成等环节实现显著降本增效，使制作流程更加高效可控。恺英网络通过“AI+IP”实现开发流程的小时级缩短，并在“BEYOND GAMING”大会上展示 AI 在游戏开发、智能终端与潮玩生态的多场景拓展能力。巨人网络将在《太空杀》中引入 AI 玩法创新，与三大国产大模型联动推出“玩家-智能体混合对抗”机制，为行业提供全新的竞技体验路径。神州泰岳基于自研语音语义 PaaS 推出 avavox 智能语音机器人，通过大小模型融合有效降低幻觉率与延迟感，在客服、交互等运营场景具备可规模化部署能力。我们认为，AI 对内容生产、研发效率与用户体验的全面渗透，将成为提升厂商竞争力的重要驱动力。

算力体系持续升级，为智能体规模化部署奠定基础。算力基础设施的全面升级，正在为智能体与大模型规模化部署提供关键支撑。中国智能算力规模已达 788EFLOPS（2025H1），为模型训练与推理提供强劲动能。此外，MaaS 模式加速普及，使中小企业也能以更低成本接入高性能 AI 能力，产业链正从“算力供给—模型服务—行业应用”形成正向闭环。我们认为，算力供给的持续增强将加速智能体在企业级场景中的大规模部署，并推动 AI 产业化周期进入加速阶段。

投资建议：我们认为，国产 AI 正从模型竞赛进入系统整合+场景渗透的关键阶段，端侧入口成型、模型能力实用化、多模态工具成熟三条主线共同驱动 AI 应用落地节奏加快。推荐主线如下：①大模型与 AI 智能体平台提供商【科大讯飞、昆仑万维】；②AI 原生应用与场景落地企业【万兴科技、焦点科技、值得买、上海电影、恺英网络、中文在线】。

三、行业新闻动态

➤ AI 赋能影视产业 AI 长片涌现迎来关键窗口期

中新网三亚 12 月 5 日现在我们看到的 AI 作品还有点“A 里 A 气”，没有一部真正达到工业水准的 AI 长片。但不同方向的探索者已经出现了。初步判断，未来 12 个月，将是 AI 长片涌现的关键窗口期。第七届海南岛国际电影节正在此间举行，AI 赋能影视产业成为热议话题。多位业界人士认为，尽管当前许多 AI 影视作品尚未达到可以进入市场的质量水准，但 AI 迭代速度非常快，在降本增效、影视平权等利

好的背景下，工业级 AI 长片有望很快涌现。（资料来源：中国新闻网）

➤ **东南亚游客来华需求升级，复合型体验成主流**

中新网 12 月 5 日在中国与新加坡、马来西亚、泰国等东南亚国家的签证互免政策的推动下，不少海外游客开启首次来华旅行。《指南》显示，2025 年上半年，东南亚游客赴华旅游需求呈现多元化趋势。上海、重庆、广州、北京、成都位列东南亚游客首选目的地前五，其中重庆年浏览量增长率 359%，增长最快。东南亚游客对自然风光与文化体验的需求最为显著，张家界、黄山等自然景区搜索量同比增长 110%，故宫、苏州园林等文化地标热度增幅超 80%。东南亚游客来华不再满足于传统景点打卡，而是追求融合都市休闲、自然疗愈与文化沉浸的复合型体验。（资料来源：中国新闻网）

➤ **新质生产力驱动出版数智化转型**

11 月 30 日，2025 年“读懂中国”国际会议（广州）专题论坛十一在广州举行。论坛以“新质生产力驱动出版数智化转型”为主题，来自出版界的代表齐聚一堂，共同探讨在数智化时代，出版业如何用新的理念、新的载体、新的方式、新的流程创新出版资产要素，实现出版高质量发展。2025 年“读懂中国”国际会议（广州）以“新布局、新发展、新选择——中国式现代化与全球治理新格局”为主题，强调把中国式现代化放到全球治理新格局当中考量，出版业要从国家大局、从世界格局、从世界眼光中看问题。发展好新质生产力，加快出版业数智化转型，要坚持内容为王，把高质量的内容创新作为真正内容的核心。内容创新的同时要高度重视载体创新，随着载体的创新，逐步提升内容的影响力，使内容更好地传播，来赢得读者。（资料来源：中国新闻出版广电报）

➤ **聚焦“AI 计算开放架构” 实现双重突破**

中新网北京 12 月 5 日中国国内首个以“AI 计算开放架构”为核心的行业盛会——光合组织 2025 人工智能创新大会(HAIC2025)，即将于 12 月 17 日至 19 日在江苏昆山举办，预计吸引超过 2500 家企业参会，全景展示从芯片、系统到应用的全栈开放成果。光合组织 2025 人工智能创新大会将首次大规模集中展示国产人工智能(AI)加速计算全栈技术，发布 AI 计算开放架构联合实验室行动计划，基于该架构打造的全球领先大规模智算超集群系统也将亮相。该系统采用中国自主研发的高速互联网络技术，在算力密度与系统性能上实现双重突破，验证了开放技术路线的可行性与竞争力。（资料来源：中国新闻网）

➤ **融入·融合·融通 优秀传统文化教育不断探索、创新**

为深入推动中华优秀传统文化与教育教学的深度融合，探索中国特色教育发展路径，12 月 4 日，中国基础教育“优秀传统文化教育”现场会在山东省济宁市任城区举行，来自北京、重庆、陕西、江苏、福建、辽宁等地的 600 余名教育工作者参加活动。此次中国基础教育“优秀传统文化教育”现场会的成功举办，让与会者真切感受中华优秀传统文化对教育事业的深沉浸润，亲鉴“运河之都 仁义任城”的独特风采，

见证中华文脉在济宁沃土上焕发的时代新颜。下一步,任城区将始终锚定“文化强区”战略,深化实践探索,为推动中华优秀传统文化教育创新发展注入新动能,为文化传承弘扬、为教育强国建设贡献更多智慧和力量。(资料来源:人民网)

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