

社会服务行业·周观点

新游放量叠加 AI 落地，游戏行业景气度持续回升

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅+4.55%，在申万一级行业涨跌幅中排名9/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+5.85%）、深证成指（+4.57%）、社会服务（+4.55%）、沪深300（+4.18%）、上证指数（+3.49%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：教育（+8.03%）、酒店餐饮（+7.44%）、体育II（+6.22%）、专业服务（+4.80%）、旅游及景区（+4.47%）。个股涨跌幅排名前五：科德教育（+22.25%）、ST 东时（+21.69%）、安邦护卫（+17.72%）、西安饮食（+14.53%）、西域旅游（+11.12%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：西藏旅游（-6.95%）、国义招标（-5.11%）、锋尚文化（-0.97%）、外服控股（-0.88%）、学大教育（-0.10%）。
- ◆ 核心观点：

国家新闻出版署版号发放节奏保持常态化，7月共审批通过134款版号（其中国产127款、进口7款），2025年累计已达946款，覆盖腾讯《终极角逐》等头部厂商核心产品与中小厂商创新品类，优质供给持续释放。地方层面，浙江出台《关于支持游戏出海的若干措施》，从产业能级、平台支撑、生态优化、要素保障等维度推动企业出海；广州揭牌游戏出海服务中心和企业服务中心，整合资源提升企业服务效率；上海设立网络游戏产业研究中心，支持打造全球游戏创新高地。

伽马数据显示，7月中国游戏市场实际销售收入达290.84亿元，环比+8.14%、同比+4.62%，暑期新品上线与运营活动为增长注入核心动能。上半年行业收入与用户规模均创历史新高，其中移动端占比超74%，保持主导地位。公司层面，吉比特上半年实现收入25.18亿元、同比+28.49%，归母净利6.45亿元、同比+24.50%，新游《问剑长生》《杖剑传说》表现亮眼，后者上线后登

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

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
“人工智能+”战略提速，AI Agent 时代正加速到来 —2025-08-03

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

顶港澳台畅销榜并进入日本 TOP20；长线产品《问道手游》通过周年庆与 IP 联动维持高热度。

投资建议：AI 重塑游戏体验，游戏行业景气度持续提升。政策持续加码、行业景气回升与 AI 落地加速，正构成游戏板块的三重驱动。短期看，版号常态化释放和暑期档新品上线将支撑业绩兑现；中期看，AI 技术对研发和运营的重塑将推动降本增效与内容升级；长期看，全球化拓展将持续打开增长空间。推荐主线如下：①产品验证+暑期窗口期：【吉比特、巨人网络、三七互娱、完美世界】；②AI 能力突出：【三七互娱、恺英网络】；③政策受益+文化出海：【神州泰岳、世纪华通、中青宝】。

- ◆ 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（2025.08.18-2025.08.22）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9	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

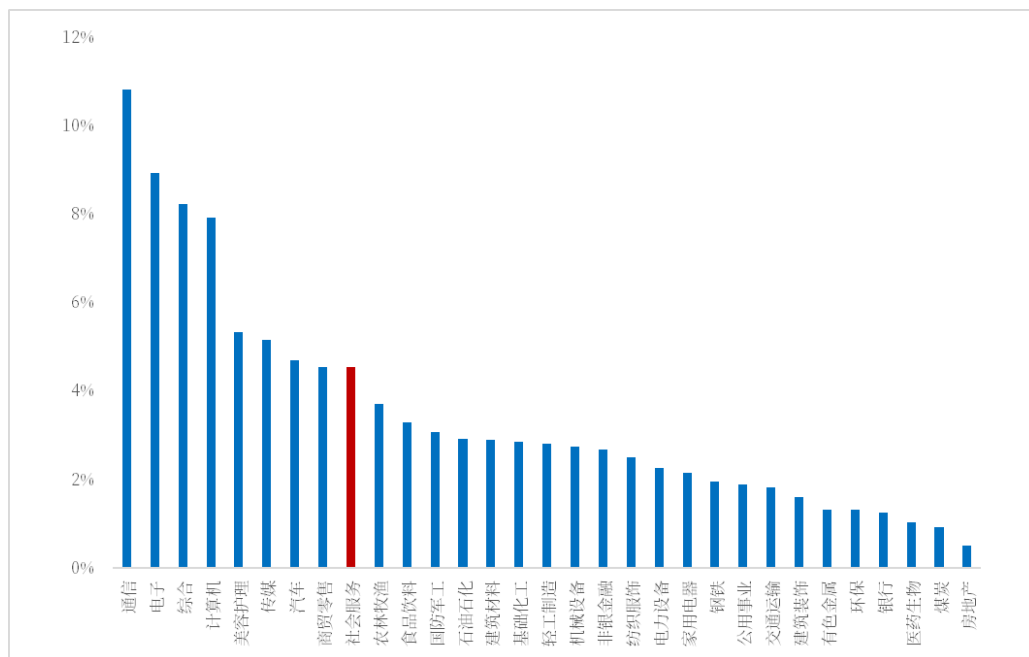
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.08.18-2025.08.22）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

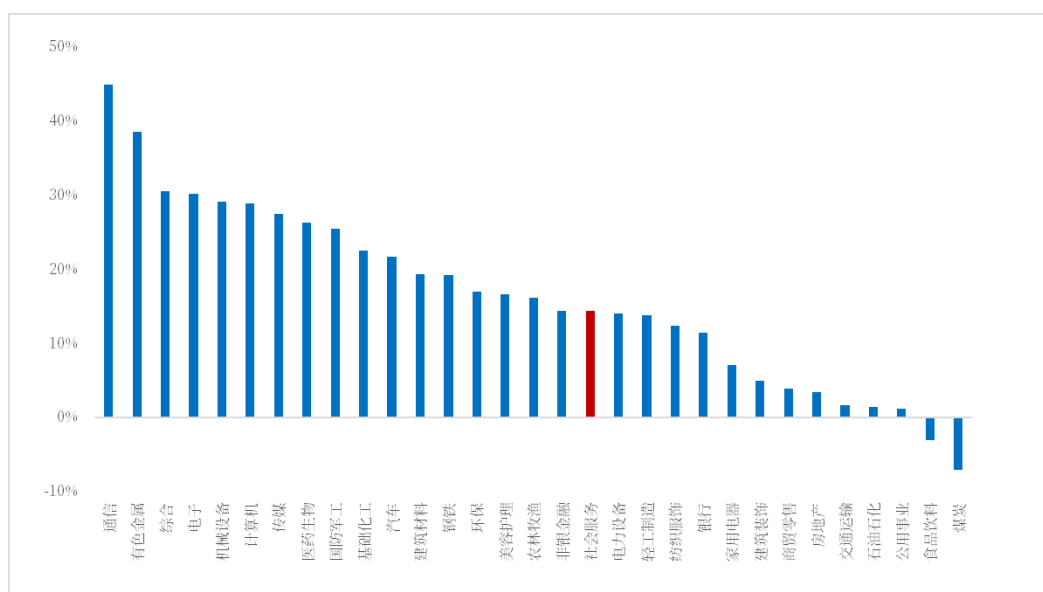
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为+4.55%, 在申万一级行业涨跌幅中排名 9/31。

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（+5.85%）、深证成指（+4.57%）、社会服务（+4.55%）、沪深300（+4.18%）、上证指数（+3.49%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

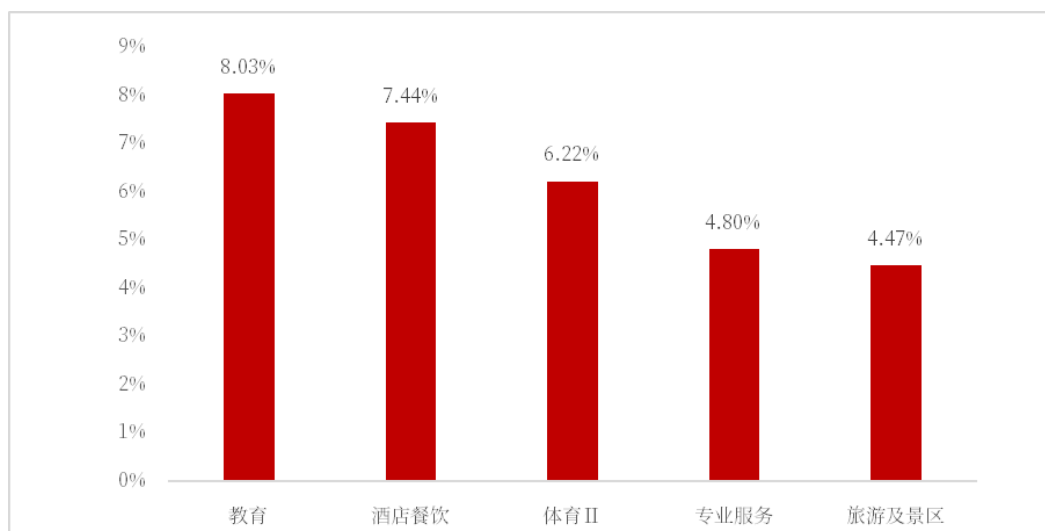
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,682.55	5.85%	25.26%	36,074.45
深证成指	12,166.06	4.57%	16.82%	74,263.58
社会服务	9,139.02	4.55%	14.40%	1,092.97
沪深300	4,378.00	4.18%	11.26%	29,621.74
上证指数	3,825.76	3.49%	14.14%	53,051.75

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（+8.03%）、酒店餐饮（+7.44%）、体育II（+6.22%）、专业服务（+4.80%）、旅游及景区（+4.47%）。

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

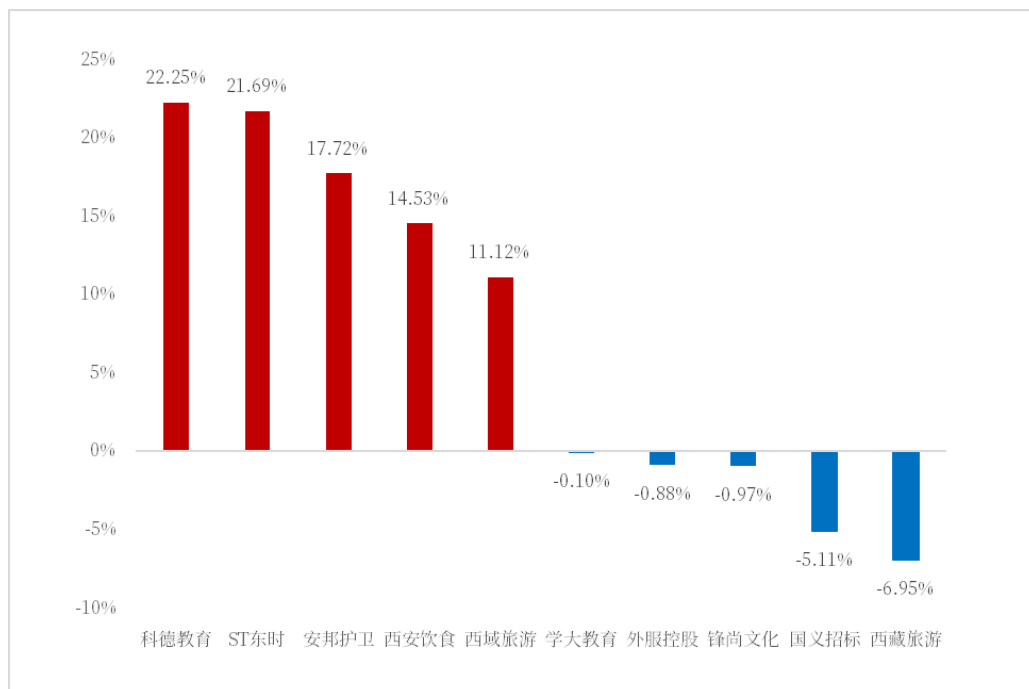
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：科德教育（+22.25%）、ST东时（+21.69%）、安邦护卫（+17.72%）、西安饮食（+14.53%）、西域旅游（+11.12%）。

行业个股涨跌幅排名后五：西藏旅游（-6.95%）、国义招标（-5.11%）、锋尚文

化（-0.97%）、外服控股（-0.88%）、学大教育（-0.10%）。

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 重塑游戏体验，游戏行业景气度持续提升

政策支持不断强化，游戏产业发展预期稳步向好。国家新闻出版署版号发放节奏保持常态化，7月共审批通过134款版号（其中国产127款、进口7款），2025年累计已达946款，覆盖腾讯《终极角逐》等头部厂商核心产品与中小厂商创新品类，优质供给持续释放。地方层面，浙江出台《关于支持游戏出海的若干措施》，从产业能级、平台支撑、生态优化、要素保障等维度推动企业出海；广州揭牌游戏出海服务中心和企业服务中心，整合资源提升企业服务效率；上海设立网络游戏产业研究中心，支持打造全球游戏创新高地。我们认为，从中央到地方的制度协同，正为游戏行业的持续修复和长期发展夯实制度基础。

行业景气度持续回升，业绩增长与新游上线形成共振。伽马数据显示，7月中国游戏市场实际销售收入达290.84亿元，环比+8.14%、同比+4.62%，暑期新品上线与运营活动为增长注入核心动能。上半年行业收入与用户规模均创历史新高，其中移动端占比超74%，保持主导地位。公司层面，吉比特上半年实现收入25.18亿元、同比+28.49%，归母净利6.45亿元、同比+24.50%，新游《问剑长生》《杖剑传说》表现亮眼，后者上线后登顶港澳台畅销榜并进入日本TOP20；长线产品《问道手游》通过周年庆与IP联动维持高热度。我们认为，新游放量与长线运营双轮驱动已成为行业

增长核心逻辑，产业整体展现稳健向好的态势。

AI 深度赋能研发与运营，推动降本增效与体验升级并进。吉比特自建 AIWebHub 平台，在美术素材生成环节实现显著降本增效；恺英网络通过“AI+IP”缩短开发周期至小时级，并在“BEYOND GAMING”发布会上展示 AI 在开发、疗愈潮玩、智能终端等多元生态应用；巨人网络将 AI 与玩法融合，《太空杀》推出“残局对决”模式，联合三大国产大模型打造“玩家-智能体混合对抗”竞技机制；神州泰岳基于自研语音语义 PaaS 推出 avavox 智能语音机器人，降低幻觉率与延迟，显著提升交互可靠性。我们认为，AI 技术的规模化落地正推动行业全链路升级，厂商竞争力与玩家体验将实现双提升。

投资建议：政策持续加码、行业景气回升与 AI 落地加速，正构成游戏板块的三重驱动。短期看，版号常态化释放和暑期档新品上线将支撑业绩兑现；中期看，AI 技术对研发和运营的重塑将推动降本增效与内容升级；长期看，全球化拓展将持续打开增长空间。推荐主线如下：①产品验证+暑期窗口期：【吉比特、巨人网络、三七互娱、完美世界】；②AI 能力突出：【三七互娱、恺英网络】；③政策受益+文化出海：【神州泰岳、世纪华通、中青宝】。

三、行业新闻动态

➤ 京津冀精品戏曲展演启幕 推动戏曲教育与地方文化融合

2025 年 8 月 20 日，“戏聚中华 曲韵房山”第五届京津冀精品戏曲展演暨戏曲进乡村活动在北京房山区开幕。房山区政府与中国戏曲学院签署战略合作协议，并揭牌“中国戏曲学院周口店艺术实践基地”。活动由京津冀三地戏曲名家参与，呈现《天女散花》《大闹天宫》等经典剧目，涵盖票友大赛、戏曲培训、展演及互动体验环节，持续至 9 月。五年来，房山区已举办 300 场戏曲惠民演出，培育数千票友，形成“看好戏到房山”文化品牌。（资料来源：中国新闻网）

➤ 第 11 届 WWEC 世界教育者大会在沪开幕 探索科技与教育的深度融合

2025 年 8 月 20 日，第 11 届 WWEC 世界教育者大会在上海开幕，汇聚了来自政府、教育、文化、科技等多领域的海内外嘉宾，共同探讨教育如何更好地服务国家战略、赋能个体成长。李康认为，要把无接触情感人工智能加工的方法整合起来，变成一个全方位、有感情、有温度的教育人工智能系统，可以同时进行生理、语言、知识情感分析，从而精准检测、理解学生情绪，并做出恰当的反应。在这个基础上才能够通过情感人工智能和教育人工智能，个性化培养 AI 时代有情商的创造性人才。（资料来源：中国新闻网）

➤ 深度融合 AI，创新高校思政教育模式

根据《教育强国建设规划纲要（2024-2035 年）》“以教育数字化开辟发展新赛道”的要求，主动拥抱人工智能并将其与思想政治教育深度融合，是新时代高校践行“为党育人、为国育才”使命的必然要求。高校肩负着推动 AI 技术突破和引导“AI 向善”的双重使命，需将思政工作与 AI 伦理结合，帮助学生树立正确价值观 AI 为思政教育带来三重机遇：推动育人精准化、重构思政育人的时空矩阵、释放思政工作者的核心效能。同时，AI 也带来四大挑战：意识形态安全风险、数字鸿沟问题、思政队伍数字素养不足、以及数据安全与学术伦理风险。为应对这些挑战，高校应从五个方向探索实践：强化党的全面领导、严控意识形态风险、加速数智化建设、推动思政范式创新、强化思政队伍能力培训、坚守技术安全底线。（资料来源：光明日报）

➤ 完善制度守护校园餐饮安全

市场监管总局发布我国首个校园配餐国家标准《校园配餐服务企业管理指南》，将于 12 月 1 日实施，旨在推动行业标准化、规范化发展。《指南》为破解当前原料采购、加工卫生、配送时效等突出问题提供了明确准则，要求企业配备食品安全总监、实行大宗食品集中定点采购、接入“明厨亮灶”系统以及使用封闭式配送车辆等。新规的实施需要监管部门、学校和企业协同发力，通过加强全链条监管、履行监督职责和规范运营，从而倒逼企业优化服务，保障校园餐饮安全。（资料来源：中国新闻网）

➤ 台湾观光业“旺季不旺” 多地酒店入住率不到五成

今年暑假台湾观光业景象惨淡，花莲酒店入住率普遍不足五成，台中景区酒店 7 月平均入住率仅三成多，较往年同期八成大幅下降。业者归因于岛内旅游需求疲软与入境游市场冷清，缺工和客源不足导致服务品质下降和价格上涨，而消费者则认为岛内旅游成本高、服务差，形成恶性循环，加上景点缺乏吸引力及台风灾害影响，致使去年岛内旅宿住客人次和旅游支出均较前年及疫情前下滑，境外来台旅客人数也不达预期，新台币升值进一步削弱价格竞争力，唯金门旅游热度逆势上升，“小三通”旅客人次已破百（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