

社会服务行业·周观点

聚焦内需韧性，文旅消费有望成为政策核心抓手

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-2.86%，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：社会服务（-2.86%）、沪深300（-2.87%）、上证指数（-3.11%）、深证成指（-5.13%）、创业板指（-6.73%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：旅游及景区（1.86%）、酒店餐饮（1.22%）、体育Ⅱ（-4.03%）、专业服务（-4.94%）、教育（-5.71%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：实朴检测（11.27%）、钢研纳克（10.53%）、岭南控股（10.51%）、张家界（8.39%）、华天酒店（7.62%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：信测标准（-12.37%）、豆神教育（-11.76%）、电科院（-11.54%）、谱尼测试（-11.26%）、创业黑马（-11.18%）。
- ◆ 核心观点：

美国前总统特朗普于2025年4月2日签署“对等关税”行政令，对中国新能源汽车、光伏设备、半导体等中高端制造业商品加征34%关税，并取消800美元以下跨境包裹免税待遇。此后政策快速升级，4月10日宣布将部分中国商品的“对等关税”提高至125%。在多重外部压力下，中国2025年下半年的经济政策将聚焦“内需托底”以应对外需挑战。中央明确通过消费券扩容、文旅下乡补贴及进口替代产业链投资等举措，构建“内需主导型”增长新格局。

政策面已持续强化对内需的倾斜，关注年内政策端变化。国务院《提振消费专项行动方案》明确消费券核销率需超65%，重点覆盖文旅、家电、汽车等领域，并通过“门票减免30%”“文旅下乡补贴”等政策激活县域消费。例如，广西景区引流最高奖励100万元，黄山景区通过“夜游光影秀套餐”提升本地客群黏性，带动营收增长15%。我们预计，2025年中央及地方财政将强化“消费端刺激+供给端升级”的协同政策组合，通过消费券精准扩容、景区门票减免与场景创新、文旅演艺下沉与惠民工程、内容出海激励与IP变现等推动文旅、内容消费等核心内需行业实现供需双向修复。

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 研究助理
SAC执业证书: S0640123040023
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

美国对华加征 34%关税，扩内需逻辑或持续强化 —2025-04-08
行业政策底已现，AI 驱动游戏内容范式加速革新 —2025-03-31
清明假期“短途游”主导，优惠政策和消费有望共振 —2025-03-24

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

- ◆ 投资建议：聚焦内需韧性，把握文旅消费结构性机会。在“出口承压+政策内倾”双重作用下，内需将是2025年结构性机会的主要来源。文旅、演出、内容衍生为代表的社会服务与传媒板块具备政策支撑、数据改善与盈利修复共振特征，建议中期关注板块配置价值，优选内容供给力强、渠道控制力强、IP 商业化能力突出的公司。
- ◆ 风险提示：政策执行力度不及预期风险；技术应用与商业化风险；地缘政治与外部冲击风险；IP 开发过度与审美疲劳风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.04.07-2025.04.11）	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	9

图表目录

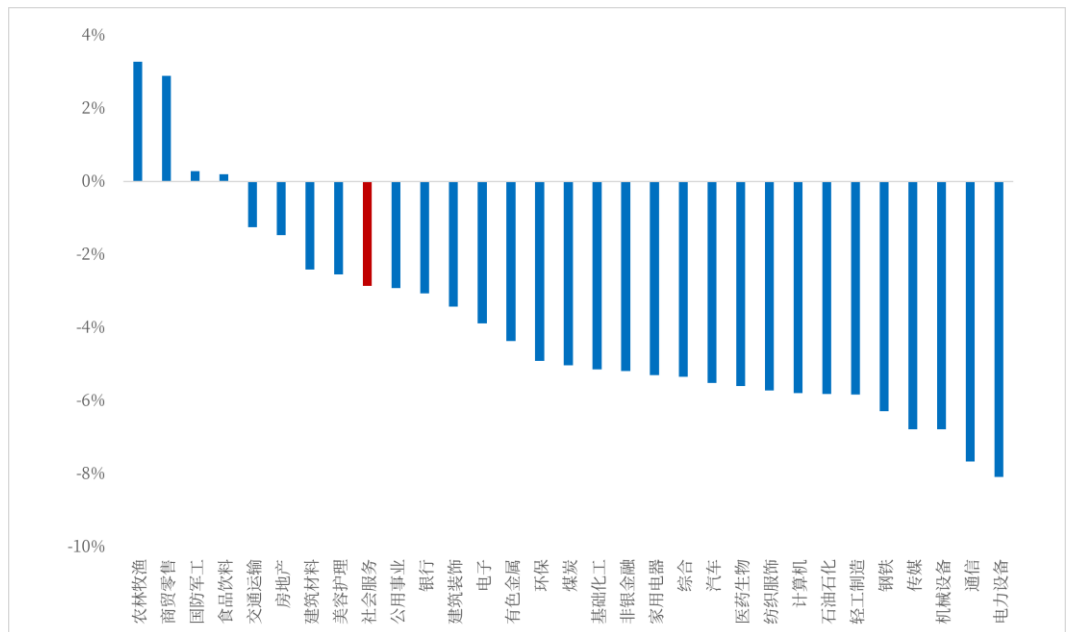
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.04.07-2025.04.11）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

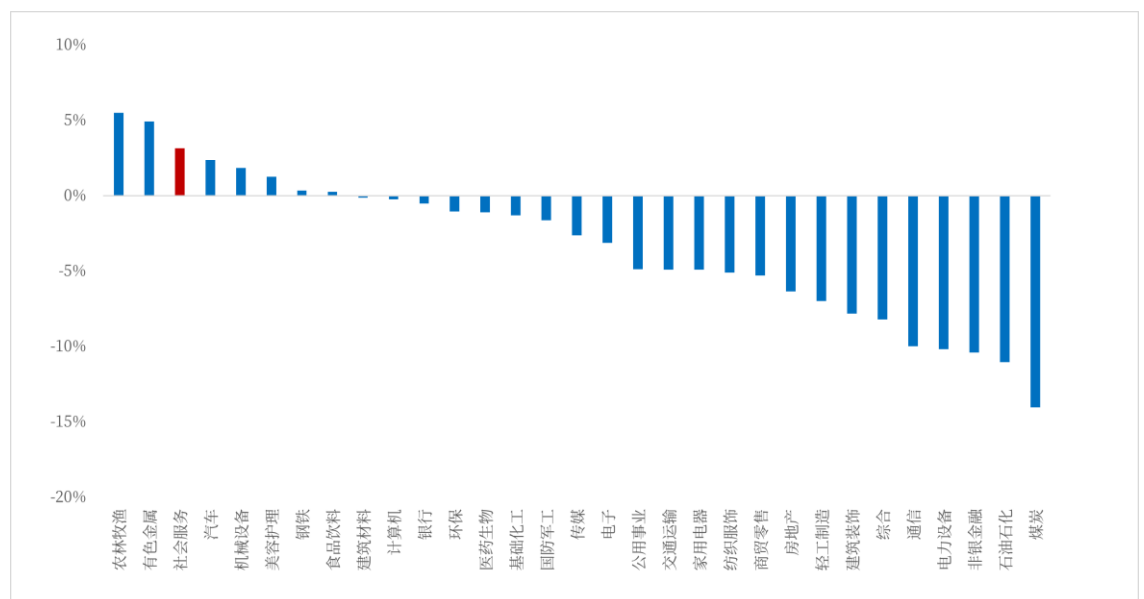
社会服务(申万)板块指数周涨跌幅为-2.86%，在申万一级行业涨跌幅中排名 9/31。

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：社会服务（-2.86%）、沪深 300（-2.87%）、上证指数（-3.11%）、深证成指（-5.13%）、创业板指（-6.73%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

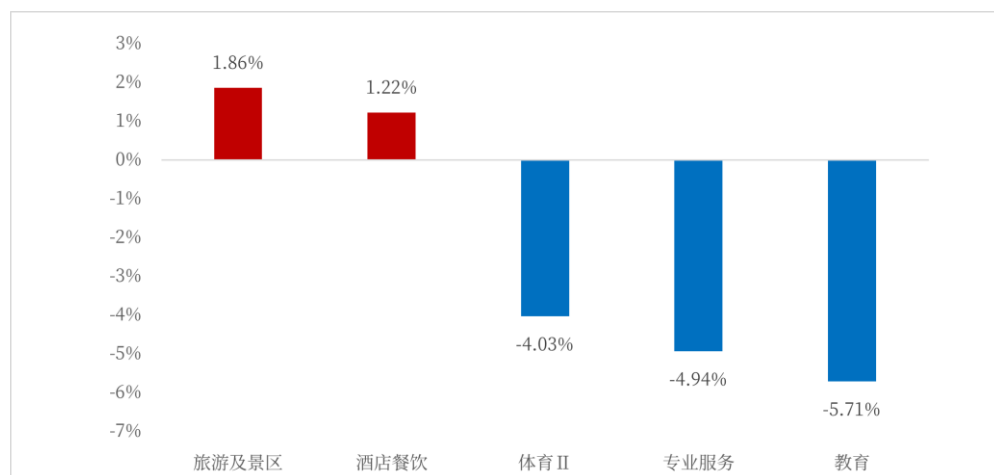
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	8239.37	-2.86%	3.14%	996.19
沪深 300	3750.52	-2.87%	-4.69%	21544.02
上证指数	3238.23	-3.11%	-3.39%	34841.12
深证成指	9834.44	-5.13%	-5.57%	43870.69
创业板指	1926.37	-6.73%	-10.05%	20479.36

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：旅游及景区（1.86%）、酒店餐饮（1.22%）、体育Ⅱ（-4.03%）、专业服务（-4.94%）、教育（-5.71%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



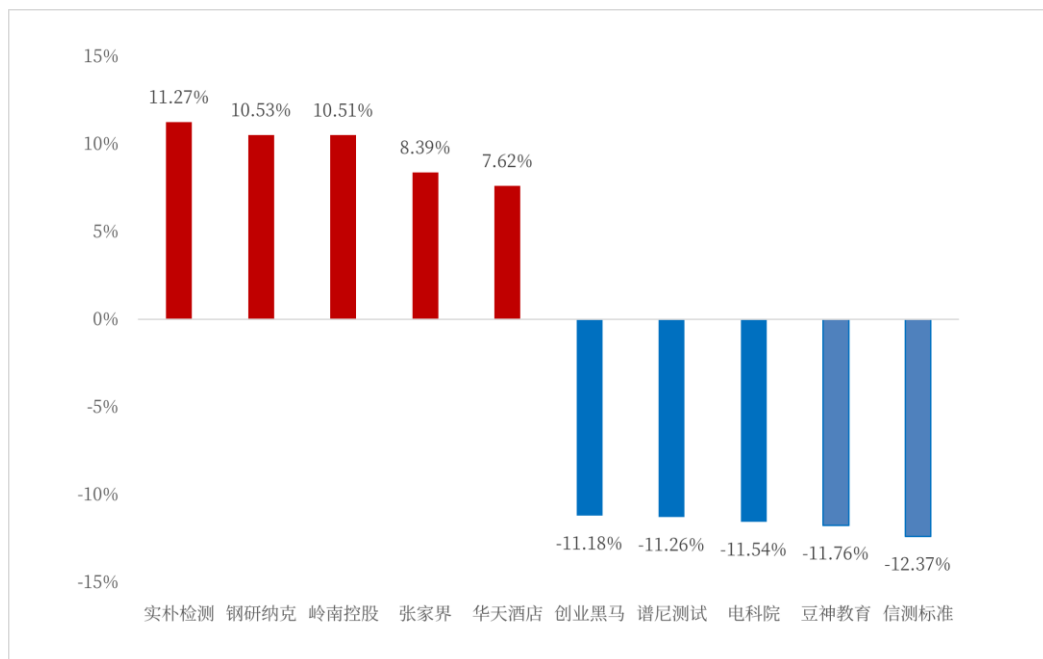
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：实朴检测（11.27%）、钢研纳克（10.53%）、岭南控股（10.51%）、张家界（8.39%）、华天酒店（7.62%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：信测标准（-12.37%）、豆神教育（-11.76%）、电科院（-11.54%）、谱尼测试（-11.26%）、创业黑马（-11.18%）。

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：扩内需转型有望加速，文旅消费成政策核心抓手。

美国前总统特朗普于 2025 年 4 月 2 日签署“对等关税”行政令，对中国新能源汽车、光伏设备、半导体等中高端制造业商品加征 34% 关税，并取消 800 美元以下跨境包裹免税待遇。此后政策快速升级，4 月 10 日宣布将部分中国商品的“对等关税”提高至 125%。在多重外部压力下，中国 2025 年下半年的经济政策将聚焦“内需托底”以应对外需挑战。中央明确通过消费券扩容、文旅下乡补贴及进口替代产业链投资等举措，构建“内需主导型”增长新格局。

政策面已持续强化对内需的倾斜，关注年内政策端变化。国务院《提振消费专项行动方案》明确消费券核销率需超 65%，重点覆盖文旅、家电、汽车等领域，并通过“门票减免 30%”“文旅下乡补贴”等政策激活县域消费。例如，广西景区引流最高奖励 100 万元，黄山景区通过“夜游光影秀套餐”提升本地客群黏性，带动营收增长 15%。我们预计，2025 年中央及地方财政将强化“消费端刺激+供给端升级”的协同政策组合，通过消费券精准扩容、景区门票减免与场景创新、内容出海激励与 IP 变现等推动文旅、内容消费等核心内需行业实现供需双向修复。

高端消费回暖，Z 时代消费活力进一步释放，结构性复苏已经出现。清明假期文旅消费分层凸显，高端消费比如上海迪士尼、东方明珠周边酒店均价上涨 35%，三亚

高端免税区销售额同比增 25%。从美团发布的数据来看，下沉市场县域景区热度同比上升 254%，汉中油菜花田、信阳新县搜索量增 400%，“露营+非遗”成消费新宠。从年轻群体的角度来看，Z 世代占南京游客 55%，无锡拈花湾 AI 光影秀、青岛啤酒博物馆沉浸剧游拉动二次消费占比超 30%。中长期看，未来 3-5 年有望形成更具韧性的内需增长模式。

科技赋能与 IP 跨界破圈，内容消费从“资源依赖”向“创新增值”转型。武汉东湖樱花园推出“8K 直播+VR 漫游”，闭园后线上观看量破 8000 万，AI 占卜小程序带动衍生品销售增长 120%；云南民族村泼水节结合光影夜游，门票减免政策拉动客流同比+50%。泡泡玛特联合荣耀推出“非遗联名盲盒”，南京博物院清明文创收入达 670 万元；四川“跟着哪吒游三星堆”主题线路带动景区客流增 16%。短视频平台“江南网船会”直播吸引 30 万人次观看，带动农产品销售超 500 万元。技术提供体验升级与效率工具，IP 注入情感溢价与文化认同，协同驱动文旅消费从“资源依赖”转向“创新增值”，为内需增长开辟新空间。

投资建议：在“出口承压+政策内倾”双重作用下，内需将是 2025 年结构性机会的主要来源。文旅、演出、内容衍生为代表的社会服务与传媒板块具备政策支撑、数据改善与盈利修复共振特征，建议中期关注板块配置价值，优选内容供给力强、渠道控制力强、IP 商业化能力突出的公司。建议关注三条主线：①IP 供给+文旅联动型企业：光线传媒（IP 矩阵+衍生）、宋城演艺（实景演艺+景区运营）；②流量转化+内容营销平台公司：遥望科技（直播 MCN+电商渠道）、天下秀（红人经济+品牌整合）；③场景回暖+渠道改善型服务企业：中青旅（OTA+本地消费转化）、锦江酒店、首旅酒店。

三、行业新闻动态

➤ 文化和旅游部对赴美中国游客发布风险提示

4 月 9 日晚，教育部发布了 2025 年第 1 号留学预警。记者从教育部教育涉外监管信息网获悉，美国俄亥俄州近日通过有关高等教育法案，其中包含涉华消极条款，对中美高校教育交流合作施加限制。教育部提醒广大留学人员，近期选择赴美有关州学习时做好安全风险评估，增强防范意识。同日晚间，文化和旅游部亦发布消息称，鉴于近期中美经贸关系恶化以及美国内安全形势，提示中国游客充分评估赴美旅游风险，谨慎前往。（资料来源：南方都市报）

➤ 深耕康养旅游产业

近年来，康养旅游产业作为融合健康、养生、文化与旅游的新型业态，在市场需求和政策支持双重驱动下快速发展。作为旅游发展的新趋势和新特征，这一产业能够满足人们追求健康生活品质和休闲文化娱乐的需求，逐渐成为各地经济发展的新引

擎。当前，随着老龄化加剧，老年群体对健康、养老和旅游的需求快速增长，康养旅游市场迅速壮大。同时，康养旅游不仅服务于老年人，还覆盖亚健康人群、慢性病患者及健康爱好者。医疗养生、食品养生、文化养生、旅游养生等旅游产品、消费场景及服务模式呈现出多业态、多模式的发展态势。《“健康中国 2030”规划纲要》《“十四五”健康老龄化规划》《关于进一步促进养老服务消费 提升老年人生活品质的若干措施》等政策的出台，为康养产业发展提供了有力支撑，对于鼓励社会力量参与、推动医养结合、拓展服务场景等方面发挥出重要作用。

发展虽然迅猛，但也要重视仍然存在的认知误区和发展短板。在认知层面，产业的目标群体仅限老年人群和疾病人群、产业主体局限于养老和医疗产业、核心驱动仅仅依赖医疗和养老资源、核心资产等同于土地开发和医院、养老院建设等。在发展层面，产品同质化竞争严重、服务质量参差不齐、基础设施服务功能不完善、政策与监管机制不健全，等等。今年的《政府工作报告》提出：“扩大健康、养老、助残、托幼、家政等多元化服务供给。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。”未来，从多个角度深耕康养旅游产业，将进一步激发可持续消费的无限活力，为经济发展注入新动能。（资料来源：中国经济网）

➤ 商务部等 12 部门：大力发展体育旅游、积极培育时尚休闲运动项目

商务部等 12 部门发布《促进健康消费专项行动方案》（下称《方案》），提出十个方面重点任务。其中，在健康饮食、银发市场服务、体育消费方面，政策提出了多项举措。商务部消费促进司有关负责人介绍了《方案》出台的背景，指出近年来居民健康意识明显增强，健康消费潜力巨大，呈现出市场规模快速增长、业态模式不断创新、消费结构持续优化等特点。同时，健康消费作为新兴领域，仍然存在高质量供给不足、健康知识普及不够、消费环境欠佳等问题。《方案》中提到，要大力发展体育旅游产业。举办中国户外运动产业大会，深入实施“体育赛事进景区、进街区、进商圈”“跟着赛事去旅行”“户外运动 活力山水”等行动，持续增加优质体育消费供给。加快运动用品制造业转型升级，强化科技赋能和智能应用，推出小体积、便携式智能健身和户外运动装备器材。

商务部消费促进司有关负责人表示，将建立部门间沟通协调机制，推动解决工作中遇到的问题。各地要充分认识促进健康消费的重要性，细化任务分工，加强工作统筹；建立健全健康消费重点联系企业制度，加强区域、人群、品类等数据分析，做好运行监测和趋势研判。（资料来源：红星新闻）

➤ 推动新时代耕读教育向纵深发展

新时代耕读教育赓续“耕读传家”传统，将劳动实践与理论教育相融合，成为德智体美劳“五育”融通的重要载体。针对当前存在的内涵认知偏差、课程体系不完善等问题，需深化思想认识，厘清“耕”“读”互为促进的育人逻辑，避免“以读代耕”或“耕多读少”的倾向，将其融入人才培养全过程。同时，优化教学体系，推进教材、课程与师资一体化建设：组织编写农耕文明特色教材，挖掘专业课程中的耕读元素，

打造涉农高校“新农科”课程群；构建大中小学一体化通识课程，培育“双师型”教师队伍，通过虚拟教研室等平台促进资源共享，夯实育人基础。

在实践创新方面，应整合多元资源拓展耕读教育场景。利用数字技术搭建智慧农业平台和虚拟仿真体验馆，推动教育数字化转型；依托乡土文化、现代农业园区等资源打造沉浸式实践基地，深化产学研合作，引入无人机、物联网等技术培育新型农科人才。涉农高校需深化“科技小院”等模式，常态化组织学生扎根田间，将耕读教育融入乡村振兴实践。通过校地协同、资源共建共享，既传承农耕文明精髓，又赋能农业农村现代化，全面激活耕读教育的时代生命力。（资料来源：光明日报）

➤ 旅游内需旺盛，哈啰租车清明假期订单创新高

清明假期期间，全国多地天气晴朗舒适，用户踏青赏花意愿度强，相关出行订单也随之水涨船高。据哈啰租车发布的清明假期自驾出行报告，租车订单较去年同比增长近 30%，租车订单数创同期历史新高，且日均订单数已稳居租车平台行业第一。相较于往年及其他国家法定假期，清明假期自驾出行的年轻用户的需求增长较为迅猛。其中 18-25 年龄段的租车用户数增长了 75%，26-35 年龄段用户数同比增长近 20%。年轻用户的增长为旅游及租车行业的景气度注入源源不断地动力。以高校学生为代表的年轻用户，正成为结伴踏青的自驾租车“主力军”据公安部相关统计数据，全国汽车保有量 3.53 亿辆，汽车驾驶人 5.06 亿人，“有证无车”人口规模为 1.5 亿，且该规模在持续扩大。男性租车用户依旧是踏青出游的主力，但女性租车用户增速更快，同比 2024 年增长 48.2%。踏青季以短途休闲游为主，女性们表现出更为强烈地“说走就走”的租车意愿。租车出行目的地方面，较去年也有较大变化。兰州、广州、青岛、昆明、烟台、武汉、郑州、大理、天津、济南，成为今年踏青季订单增速较快的 TOP 城市。（资料来源：财经网）

四、风险提示

政策执行力度不及预期风险；技术应用与商业化风险；地缘政治与外部冲击风险。

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