

社会服务行业·周观点

金融政策助力服务消费，暑期旅游高景气可期

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为4.61%，在申万一级行业涨跌幅中排名8/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（5.69%）、社会服务（4.61%）、深证成指（3.73%）、沪深300（1.95%）、上证指数（1.91%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（5.70%）、教育（4.23%）、旅游及景区（2.77%）、酒店餐饮（1.84%）、体育II（0.01%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：电科院（16.54%）、天目湖（14.09%）、创业黑马（13.74%）、实朴检测（12.89%）、勤上股份（12.00%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：中金辐照（-4.40%）、张家界（-2.27%）、国检集团（-0.31%）、首旅酒店（-0.21%）、ST东时（0.00%）。
- ◆ 核心观点：

6月24日，央行、证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力等六方面提出19项重点举措，要求强化结构性货币政策工具奖励，鼓励引导金融机构对批零、住宿餐饮、文体娱乐、旅游、教育、居民服务等服务消费重点领域经营主体发放贷款；设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元；支持符合条件的文化、旅游、教育等服务消费领域企业发行债券；围绕文化旅游/体育/娱乐/教育培训/居住服务等领域进行融资模式创新。政策提出对文旅企业开展债券融资、项目贷款、设施建投融资产品创新，叠加支付便利化建设，将为行业带来“流量+支付+资本”三端协同提效的长期结构性利好。

暑期旅游全面升温，避暑游与亲子游为主力，错峰出行性价比凸显。同程旅行数据显示，2025年暑运第一波高峰将出现在7月上旬，学生群体为主力，亲子游客群在民航暑运占比预计高达35%。避暑需求持续释放，去哪儿平台热度攀升最快的TOP10避暑城市中，西北、东北、云南区域占据多数，其中博尔塔拉、伊春、长春等地酒店预订热度居前。铁路与民航高频调图增线，如“南昌—景德镇”

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

北京出台游戏高质量发展政策，行业多重利好共振 —2025-06-23
暑期档影片供给丰富，票房修复逻辑或加速兑现 —2025-06-16
全国生育支持政策持续加码，出版与母婴产业链受益 —2025-06-09

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

城际加密、航空公司新增避暑航线如“郑州—伊宁”“青岛—银川”等，显著提升通达性。截至6月末，北京出发至乌鲁木齐、昆明等地机票仍有3-5折优惠。去哪儿预测，8月下旬热门目的地机票价格较7月下降约50%，中转游、“空铁联动”成为高性价比新选择。整体看，2025年暑期旅游旺季叠加结构性消费升级趋势，将带动行业热度与票房收入持续上行。

投资建议：金融政策助力服务消费，暑期旅游高景气可期。我们认为，2025年暑期旅游市场具备旺季流量、政策红利与 AI 赋能三重催化，避暑游、亲子游、长线游等高频刚需消费需求持续释放，自然类景区有望成为本轮行业复苏主线。

- ◆ 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（2025.06.23-2025.06.27）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8	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

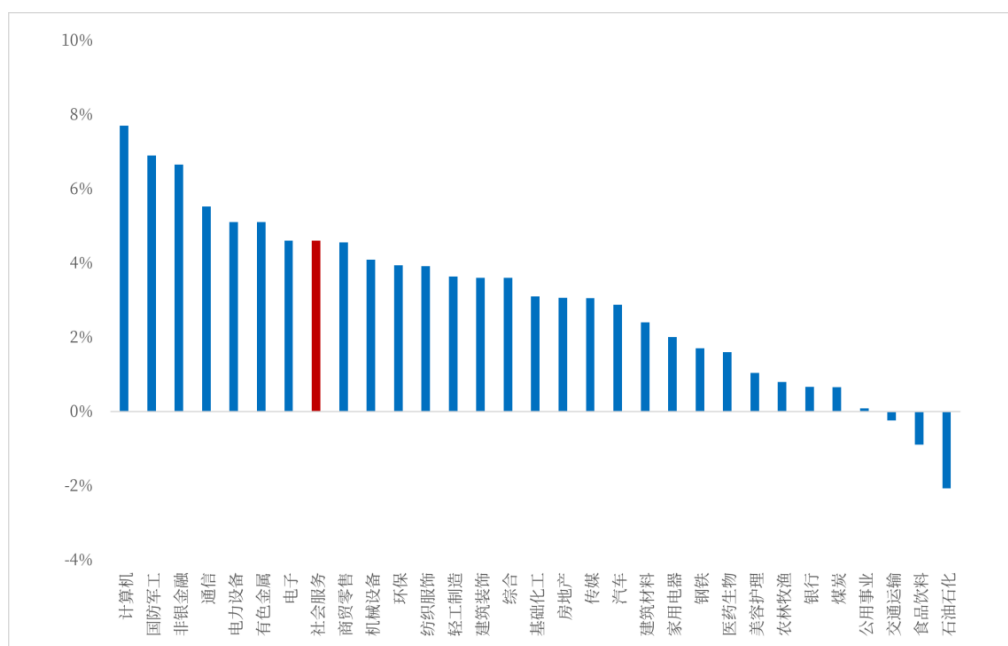
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.06.23-2025.06.27）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 8

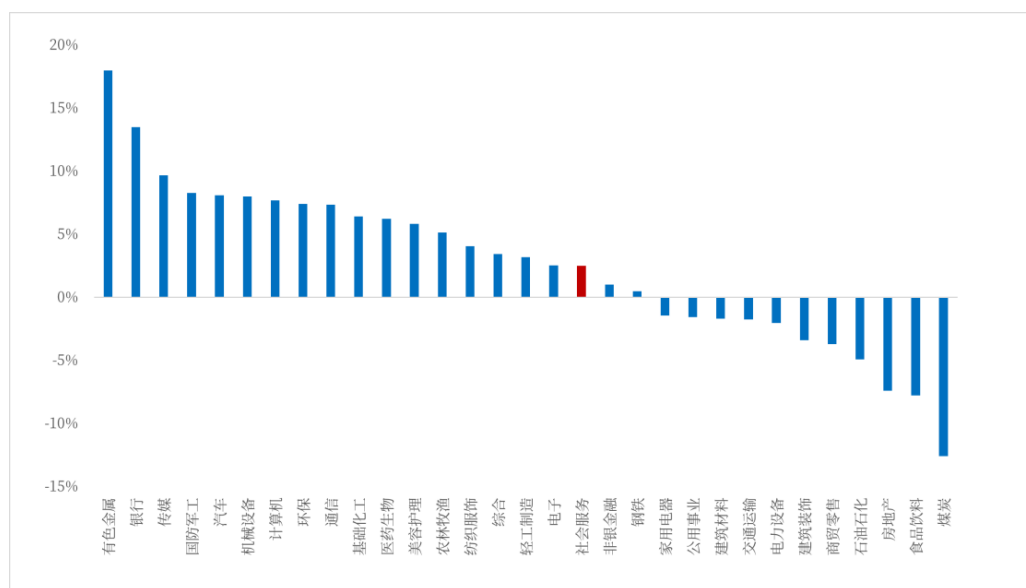
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 4.61%，在申万一级行业涨跌幅中排名 8/31。

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（5.69%）、社会服务（4.61%）、深证成指（3.73%）、沪深300（1.95%）、上证指数（1.91%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

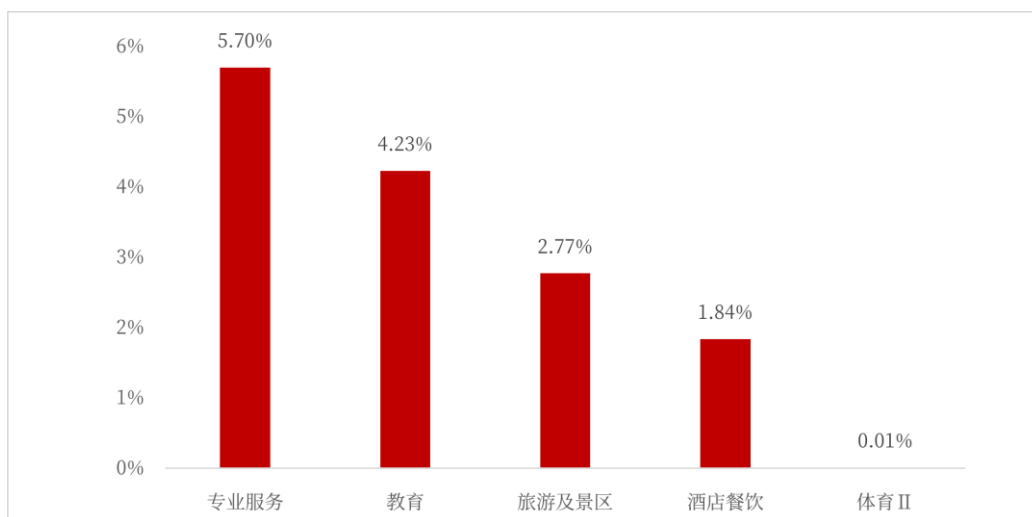
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,124.34	5.69%	-0.81%	22,751.54
社会服务	8,188.02	4.61%	2.50%	601.63
深证成指	10,378.55	3.73%	-0.35%	44,476.55
沪深300	3,921.76	1.95%	-0.33%	15,600.09
上证指数	3,424.23	1.91%	2.16%	28,166.71

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：专业服务（5.70%）、教育（4.23%）、旅游及景区（2.77%）、酒店餐饮（1.84%）、体育Ⅱ（0.01%）。

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

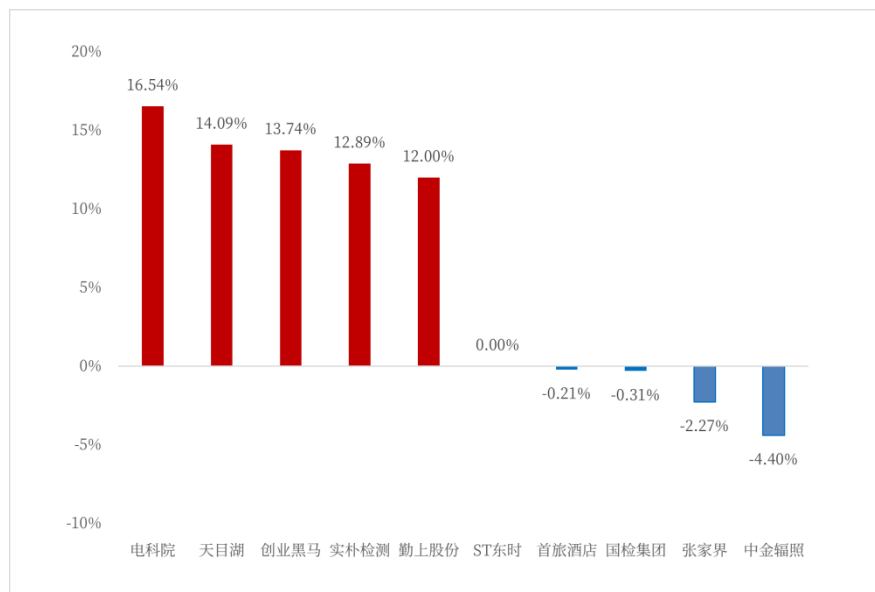
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：电科院（16.54%）、天目湖（14.09%）、创业黑马（13.74%）、实朴检测（12.89%）、勤上股份（12.00%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：中金辐照（-4.40%）、张家界（-2.27%）、

国检集团（-0.31%）、首旅酒店（-0.21%）、ST 东时（0.00%）。

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：金融助力服务消费，暑期旅游高景气可期

6月24日，央行、证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力等六方面提出19项重点举措，要求强化结构性货币政策工具奖励，鼓励引导金融机构对批零、住宿餐饮、文体娱乐、旅游、教育、居民服务等消费重点领域经营主体发放贷款；设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元；支持符合条件的文化、旅游、教育等服务消费领域企业发行债券；围绕文化旅游/体育/娱乐/教育培训/居住服务等领域进行融资模式创新。政策提出对文旅企业开展债券融资、项目贷款、设施建设投融资产品创新，叠加支付便利化建设，将为行业带来“流量+支付+资本”三端协同提效的长期结构性利好。

暑期旅游全面升温，避暑游与亲子游为主力，错峰出行性价比凸显。同程旅行数据显示，2025年暑运第一波高峰将出现在7月上旬，学生群体为主力，亲子游客群在民航暑运占比预计高达35%。避暑需求持续释放，去哪儿平台热度蹿升最快的TOP10避暑城市中，西北、东北、云南区域占据多数，其中博尔塔拉、伊春、长春等地酒店预订热度居前。铁路与民航高频调图增线，如“南昌—景德镇”城际加密、航空公司新增避暑航线如“郑州—伊宁”“青岛—银川”等，显著提升通达性。截至6月末，北京出发至乌鲁木齐、昆明等地机票仍有3-5折优惠。去哪儿预测，8月下旬热门目的地机票价格较7月下降约50%，中转游、“空铁联动”成为高性价比新选择。整体看，

2025 年暑期旅游旺季叠加结构性消费升级趋势，将带动行业热度与票房收入持续上行。

AI 重塑文化体验方式，智慧文旅打开增量市场空间。随着 AI 技术在文旅场景的深度融合，“AI+旅游”正逐步从辅助工具向核心体验跃迁。以西安为代表的文旅目的地，正通过 AIGC、XR、MR 等前沿技术实现旅游场景重构。例如，“AI 换装”两秒生成盛唐古风写真、MR 眼镜呈现城墙攻防实景、“红色剧场”沉浸式体验战争历史，构建“科技+文化”双轮驱动的智慧文旅新范式。华商网数据显示，仅“AI 换装”项目今年以来已生成超万张数字古风大片，成为打卡流量新热点。AI 数字人导览、AI 客服、AI 导购等场景也正快速向景区、酒店、商业体延伸，显著提升服务效率与游客体验。我们认为，AI 赋能文旅不仅具备高频刚需特性，还具备消费延展性和运营降本增效属性，将带动文化内容供给侧升级，未来智慧服务商业模式变革所带来的市场空间仍有较大潜力。

投资建议：我们认为，2025 年暑期旅游市场具备旺季流量、政策红利与 AI 赋能三重催化，避暑游、亲子游、长线游等高频刚需消费需求持续释放，自然类景区有望成为本轮行业复苏主线。建议重点关注具备旺季放量能力、IP 联动基础与运营效率提升空间的自然型景区运营商，如【长白山、西域旅游、祥源文旅、峨眉山 A】，中期看好板块在暑期超预期业绩驱动下的估值修复机会。

三、行业新闻动态

➤ 重庆策划开展“跟着渝厦高铁去旅行”系列活动

为了让游客更好体验乘坐渝厦高铁去旅行，满足暑期旅游出行需求，重庆市以此高铁开通为契机，策划开展“跟着渝厦高铁去旅行”系列活动，努力将“高铁流量”转化为“文旅增量”。重庆还将推出“乘高铁特惠游”活动，乘客凭指定时段内高铁票，可享受沿线 30 余个景区特定时段免门票、打折优惠等福利。其中，持票游客可享受酉阳桃花源、叠石花谷、神龙峡等景区首道门票全免。（资料来源：中国新闻网）

➤ 浙江省入境旅游智慧服务平台“嗨游”Zhejiang Travel 正式上线

6 月 26 日，面向全球游客、功能完备的省级一站式智慧服务平台——“嗨游”（Zhejiang Travel）在杭州·世界旅游联盟总部正式上线。该平台基于全国首个以入境旅游为特色场景的 AI 大模型，聚合了多智能体协同能力，构建起浙江智慧旅游全链路便利化服务体系。文化和旅游部授予浙江开展文化和旅游产业大模型建设试点，“嗨游”是试点工作重要阶段性成果。（资料来源：杭州网）

➤ 零售行业线上化提速

6 月 26 日，在 2025 服务零售产业大会上，美团核心本地商业 CEO 王莆中表示，2024 年服务零售行业规模达 7 万亿，中国已经成为世界上服务消费最丰富便利的国

家，但行业线上化率仅 9%，有巨大增长空间。未来 5 年，服务零售会加速线上化，这不仅是渠道拓展，更是对客户体验和经营效率的双重提升，美团要做好商家线上化小帮手，用 AI 加速线上场景全面升级。据预测，2030 年服务零售线上化率将增至 25%，诞生 300 个千店品牌。（资料来源：环球网）

➤ **山西推出多项举措提振文旅消费**

6 月 25 日，在山西省政府新闻办举行的《山西省提振消费专项行动实施方案》政策解读新闻发布会上，山西省文化和旅游厅副厅长任永福介绍了山西提振文旅消费的举措。任永福介绍，下一步，山西省文化和旅游厅将主动迎合文旅市场新需求，不断丰富文旅产品新供给。此外，山西省财政还将安排省级旅游发展专项资金 2.7 亿元，统筹支持文旅资源和产品宣传推介、旅游基础设施提升、实施“引客入晋”奖励及旅游航线培育等，激活文旅消费潜能，推动消费市场持续繁荣。（资料来源：中国旅游新闻网）

➤ **中国将进一步升级人工智能应用于专利审查**

中国国家知识产权局 27 日下午在北京举行新闻发布会透露，聚焦专利质量提升，精准服务创新主体，该局将进一步升级人工智能(AI)应用于专利审查，推动审查工作智能化。国家知识产权局专利局审查业务管理部部长蒋彤表示，近期，国家知识产权局将进一步升级人工智能在专利审查工作中的应用，通过提高检索专利对比文件准确度等方式，助力审查员更好理解发明构思、更快进行技术分析，为审查提质增效提供更有力的支持。（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