

社会服务行业·周观点

清明假期“短途游”主导，优惠政策和消费有望共振

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.18%，在申万一级行业涨跌幅中排名15/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：社会服务（-1.18%）、沪深300（-2.29%）、上证指数（-1.60%）、深证成指（-2.65%）、创业板指（-3.34%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：酒店餐饮（5.36%）、旅游及景区（2.70%）、体育Ⅱ（0.45%）、专业服务（-0.52%）、教育（-1.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：中科云网（14.86%）、中钢天源（6.52%）、峨眉山A（5.47%）、长白山（4.48%）、张家界（3.80%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：国义招标（-16.55%）、信测标准（-14.75%）、天纺标（-13.46%）、中纺标（-10.48%）、米奥会展（-8.95%）。
- ◆ 核心观点：

3月20日，清明假期前一日（4月3日）火车票开售。去哪儿大数据显示，清明出游以短途为主，京津冀、江浙沪、成渝、两湖、粤港澳2小时高铁圈内的游客流动频繁。从去哪儿火车票预订情况来看，清明前夕，北京、上海、广州等一线城市周边游热度显著上升。从酒店预订看，长三角地区热门目的地为上海、南京、杭州、苏州、扬州、无锡、徐州、黄山、宁波和嘉兴。航旅纵横的数据印证了清明假期旅游市场的火热。截至3月18日，国内航线机票预订量超105万张，比去年同期增长约12%；入出境航线机票预订量超48万张，比去年同期增长约24%。从数据上来看，今年清明节出游的主题是短途游主导市场，我们判断，春节期间的客流将呈现“双峰”态势，首个高峰（4月3日-4日）以返乡祭祖、短途踏青为主，第二高峰（4月5日-6日）由返程客流与度假游客共同构成。

政策与消费双重利好，基础设施优化助力体验升级。政府通过专项资金支持旅游基建升级，直接提升景区承载力和服务质量。这类投资不仅完善“吃住行游购娱”全链条，更通过交通优化释放

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

央地政策形成合力，多地生育政策加速落地 — 2025-03-17
国产智能助手 Manus 出圈，AI 应用有望加速落地 — 2025-03-09
游戏政策环境渐趋友好，“AI+出海”助力行业景气度提升 — 2025-03-02

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

短途游潜力。游客从“打卡式观光”转向沉浸式体验，推动景区引入 AI 分流系统、无人机巡逻等智慧化管理手段，优化游览体验。我们认为，政府的政策利好和消费活力的提升有望进一步提振春夏季旅游市场，消费者游玩诉求亟待释放，助力我国旅游经济加速增长。

投资建议：短途游与赏花经济主导，政策科技赋能文旅消费升级。

2025年中国旅游业呈现高质量发展态势，游客需求从传统观光转向沉浸式体验与个性化探索，反向旅游、小团自由行及特色小城成为新趋势。科技深度融合驱动产业升级，数字化技术赋能“吃住行游购娱”全链条，以及智慧景区管理系统的应用，显著提升游客体验与运营效率。政策层面强调绿色低碳与文旅融合，目的地通过“非遗+旅游”“文化主题餐饮”等创新模式打造差异化 IP，并借助抖音、小红书等平台精准触达年轻消费群体。未来旅游业将聚焦品质提升与可持续发展，实现规模扩张与消费升级的均衡发展。

- ◆ 风险提示：市场政策推进不及预期风险；技术滥用与市场乱象风险；宏观经济波动风险；安全风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2025.03.17-2025.03.21）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15	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	8
四、 风险提示	10

图表目录

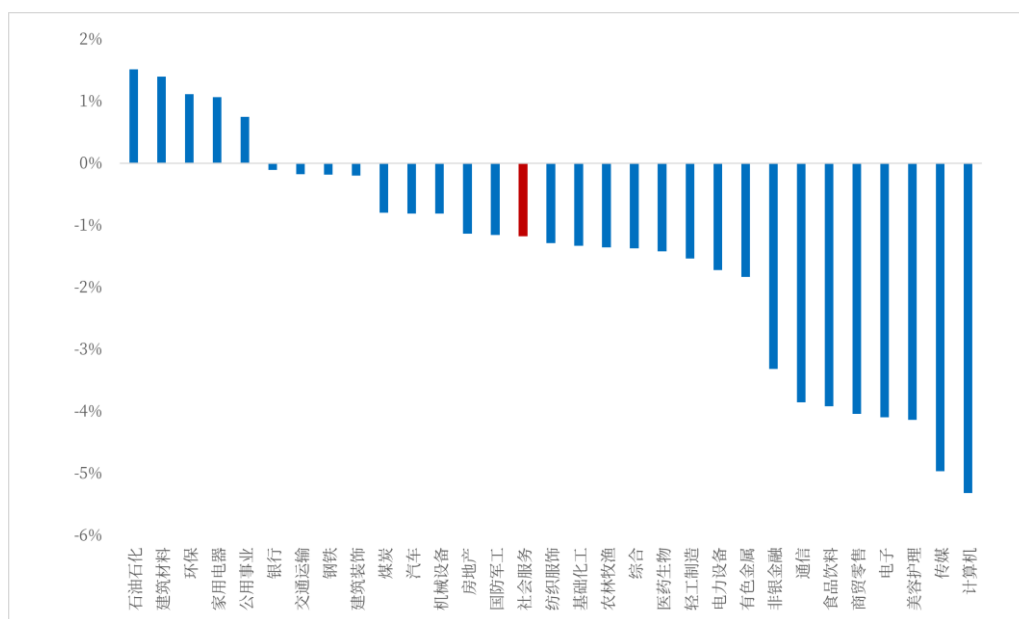
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.03.17-2025.03.21）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

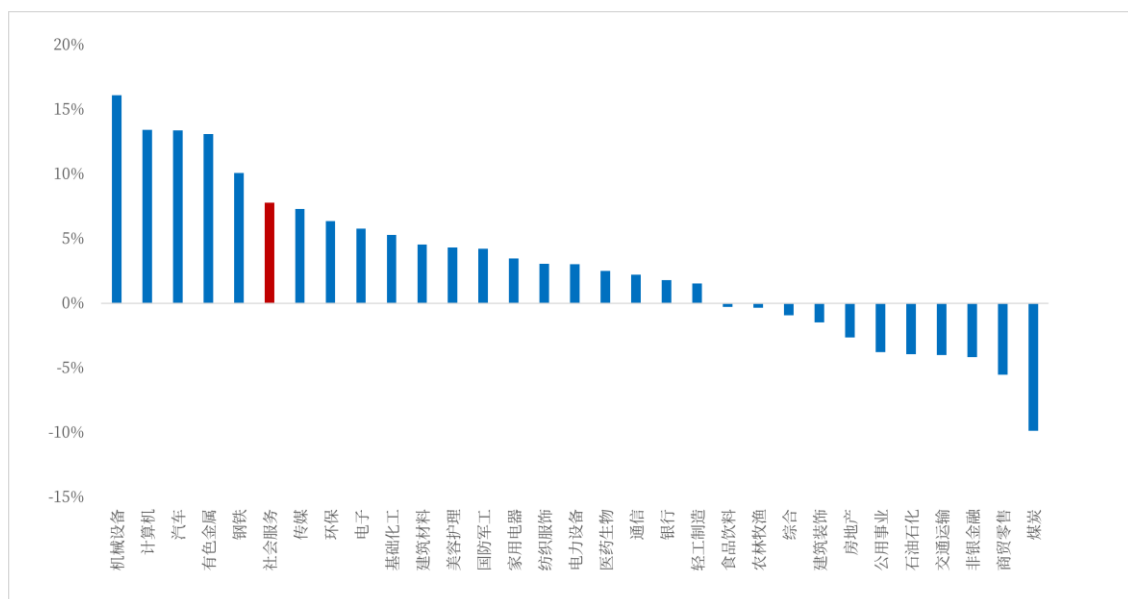
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-1.18%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 15/31。

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（-1.18%）、沪深 300（-2.29%）、上证指数（-1.60%）、深证成指（-2.65%）、创业板指（-3.34%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

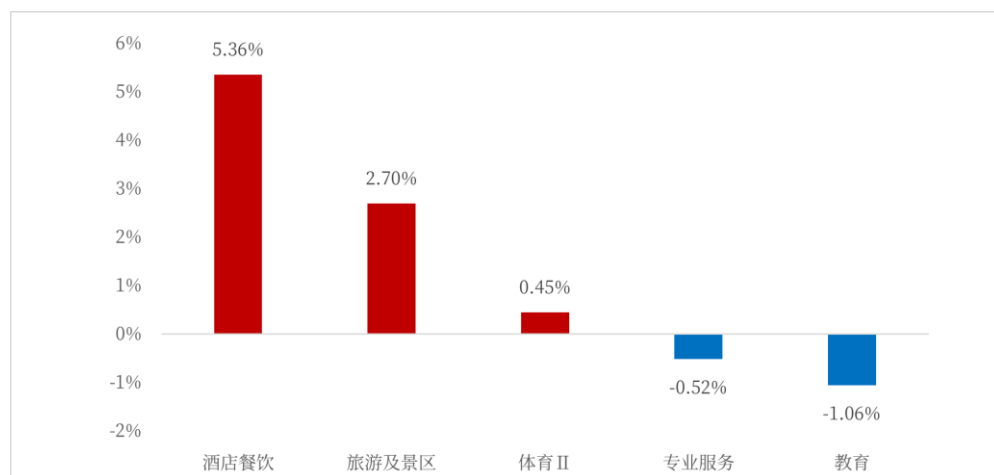
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
社会服务	8609.67	-1.18%	7.78%	885.35
沪深 300	3914.70	-2.29%	-0.51%	14670.88
上证指数	3364.83	-1.60%	0.39%	29744.30
深证成指	10687.55	-2.65%	2.62%	45771.15
创业板指	2152.28	-3.34%	0.50%	22147.34

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：酒店餐饮（5.36%）、旅游及景区（2.70%）、体育 II（0.45%）、专业服务（-0.52%）、教育（-1.06%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



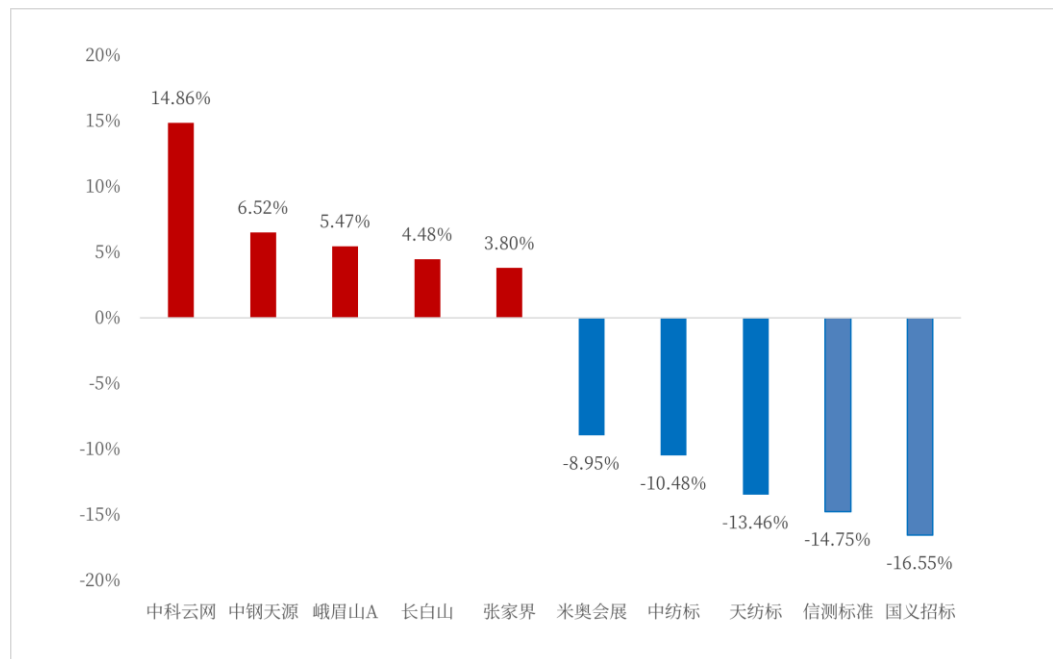
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中科云网（14.86%）、中钢天源（6.52%）、峨眉山 A（5.47%）、长白山（4.48%）、张家界（3.80%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：国义招标（-16.55%）、信测标准（-14.75%）、天纺标（-13.46%）、中纺标（-10.48%）、米奥会展（-8.95%）。

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：清明旅游市场热度攀升，短途游与“赏花经济”成核心驱动力。

短途游主导市场，“双峰”态势明显。3月20日，清明假期前一日（4月3日）火车票开售。去哪儿大数据显示，清明出游以短途为主，京津冀、江浙沪、成渝、两湖、粤港澳2小时高铁圈内的游客流动频繁。从去哪儿火车票预订情况来看，清明前夕，北京、上海、广州等一线城市周边游热度显著上升。从酒店预订看，长三角地区热门目的地为上海、南京、杭州、苏州、扬州、无锡、徐州、黄山、宁波和嘉兴。航旅纵横的数据印证了清明假期旅游市场的火热。截至3月18日，国内航线机票预订量超105万张，比去年同期增长约12%；入出境航线机票预订量超48万张，比去年同期增长约24%。从数据上来看，今年清明节出游的主题是短途游主导市场，我们判断，春节期间的客流将呈现“双峰”态势，首个高峰（4月3日-4日）以返乡祭祖、短途踏青为主，第二高峰（4月5日-6日）由返程客流与度假游客共同构成。

赏花经济助推多样化体验，民宿订单高增。春季赏花成为旅游消费核心场景。洛阳因牡丹文化节跻身国内热门目的地前十，昆明、毕节、林芝、婺源等地酒店预订量同比增长超30%。民宿市场同步升温，北京民宿订单同比增长170%，南京、苏州等江浙城市因“夜泊赏花”主题订单量涨幅超40%。景区结合“赏花+”模式推出多样化体验，如运城“赏花+国潮”、太原交旅融合公交专线等，拉动餐饮、市集等二次消费。我们认为，清明赏花经济火热，有望带动热门城市和小众目的地的旅游热度提升。

短期来看，赏花游客带动周边餐饮消费，体现“流量变现”的高效转化，中长期看收入效应+资产负债表修复之下居民对消费需求的再提振。

政策与消费双重利好，基础设施优化助力体验升级。政府通过专项资金支持旅游基建升级，例如四川木里县投入 660 万元改造民宿及景区配套设施，甘肃天祝县天堂镇投资 1.52 亿元新建停车场、充电桩、旅游厕所等设施，直接提升景区承载力和服务质量。这类投资不仅完善“吃住行游购娱”全链条，更通过交通优化释放短途游潜力。清明假期全国高速公路对 7 座以下客车免费通行，降低自驾出行成本。多地政府联合景区推出门票减免活动，如杭州西湖优化游览路线、介休绵山举办寒食文化节，通过“非遗+旅游”增强吸引力。山西、江苏等地还推出绿色出行套餐，鼓励公共交通接驳，缓解热门景区拥堵。游客从“打卡式观光”转向沉浸式体验，推动景区引入 AI 分流系统、无人机巡逻等智慧化管理手段，优化游览体验。此外，木里县香格里拉湖驿站通过“民宿+展览馆+餐饮”多业态融合，延长游客停留时间至 3 天以上，客单价提升至 800 元。我们认为，政府的政策利好和消费活力的提升有望进一步提振春夏季旅游市场，消费者游玩诉求亟待释放，助力我国旅游经济加速增长。

投资建议：2025 年中国旅游业呈现高质量发展态势，游客需求从传统观光转向沉浸式体验与个性化探索，反向旅游、小团自由行及特色小城成为新趋势。科技深度融合驱动产业升级，数字化技术赋能“吃住行游购娱”全链条，以及智慧景区管理系统的应用，显著提升游客体验与运营效率。政策层面强调绿色低碳与文旅融合，目的地通过“非遗+旅游”“文化主题餐饮”等创新模式打造差异化 IP，并借助抖音、小红书等平台精准触达年轻消费群体。未来旅游业将聚焦品质提升与可持续发展，实现规模扩张与消费升级的均衡发展。建议关注①高性价比、强自然属性的名山大川：业绩恢复度高，大众认可度高，且后续仍有景区扩容&交通改善提振客流量的预期，如【黄山旅游、峨眉山】；②宗教游、冰雪游等特色旅游目的地：有效承接游客的精神需求和爱好满足，容易形成集中性规模效应，短期业绩呈现高弹性，如宗教游【峨眉山、九华旅游】、冰雪游【长白山】；③景区&索道&交通扩容带来接待能力提升的旅游目的地：部分景区基于当下供需情况，开展景区扩建、新增索道、完善交通等基础设施建设，将有望带来客流量提升，拔高景区收入天花板，如【三特索道、桂林旅游】；④低基数下的出入境游市场：出入境航班&签证供给持续增加，跨境游需求加速释放，建议关注离岛免税商品销售结构改善，出入境客流恢复带动机场免税业务增长，布局出入境游的公司业绩仍有恢复&增量空间【众信旅游】；⑤“品牌溢价+市占率提升”的优质酒店：酒店行业整体连锁化率和产品结构仍有较大提升和优化空间，中端酒店持续增长，连锁化率较低的下沉市场供需两旺，挖掘潜力仍很大，头部酒店加速抢占市场【君亭酒店、锦江酒店】。

三、行业新闻动态

➤ 多地银发旅游列车密集启程：开辟银发经济新赛道

为满足银发群体的旅行需求，今年1月，商务部、文化和旅游部、国铁集团等9单位联合印发《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》，提出“到2027年，构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系”。在多位业内人士看来，银发旅游列车频繁开行的背后，一个巨大的市场正在孕育。中国铁路成都局集团有限公司成都客运段旅游车队列车长唐俊观察到，银发专列能够拉动沿线餐饮、住宿和文旅消费；银发群体的“错峰出行”，有利于各大景区实现淡季客流量增长。

银发旅游列车还将激活列车改装市场。据了解，当前开行的银发旅游列车多由速度较低的普通列车改造而来。列车的适老化改造，不仅需要优化列车包厢，还需增加淋浴室护栏、防滑地垫、紧急呼叫器、体检仪器等设施设备。部分列车还开发出娱乐车厢，打造棋牌室、KTV 等娱乐空间。这些改造往往需要大量资金投入。（资料来源：中国新闻网）

➤ 冰雪消费新引擎：打造中国冰雪旅游高质量目的地

在全球旅游版图中，冰雪旅游已成为冬季市场的璀璨明珠。欧洲、北美与亚洲汇聚了众多世界知名的冰雪旅游高质量目的地，以多元魅力吸引着全球游客。我国冰雪资源丰富，近年来冰雪旅游产业发展成绩斐然，但与全球知名冰雪旅游高质量目的地相比仍有进步空间。目前，我国冰雪旅游资源主要集中在东北、华北和西北地区，哈尔滨、长白山、张家口等地凭借独特风光与丰富活动吸引着众多游客。不过，这些地区也存在短板，如一些滑雪设施和教练团队的服务水平还需要进一步提升，住宿环境和交通条件方面也有待改善。

展望未来，我国冰雪旅游产业的发展前景广阔。随着《提振消费专项行动方案》深入实施，我国将进一步加大对冰雪旅游产业的支持力度，推动冰雪资源富集地区建设全球知名冰雪旅游高质量目的地。为顺应这一潮流，需启动实施冰雪旅游提升计划，精心组织开展冰雪消费季等促消费活动，充分激发市场活力。要着力建设一批冰雪主题高品质旅游景区、度假区，打造特色鲜明、体验丰富的冰雪旅游胜地，提升国际影响力。同时，应鼓励各地因时因地丰富冰雪场地和消费产品供给，满足不同群体多样化需求。（资料来源：中国体育报）

➤ 人工智能为继续教育转型注入动能

《教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）》提出，要“建设学习型社会，以教育数字化开辟发展新赛道、塑造发展新优势”。当前，在数字化转型浪潮中，人工智能技术正在重塑教育生态。作为高等教育体系的重要组成部分，高校继续教育承担着服务全民终身学习、促进教育公平的重要使命。面对传统模式下资源分配不均、教

学效率不高、个性化服务欠缺等痛点，人工智能技术的深度应用将为破解发展瓶颈提供全新路径，为高校继续教育的转型升级注入强劲动能，全方位赋能高校继续教育的高质量发展。

人工智能赋能教学模式的个性化革命。人工智能技术为继续教育的变革带来了无限机遇。大数据分析技术可助力教师科学制定教学方案，优化教学策略，实现精准化教学。华南师范大学开发的“教育脑”系统既能通过大数据分析优化教学策略，又能借助人文关怀模块的设置关注学习者的心理健康。知识图谱技术则将传统教材解构成细颗粒度的知识元并进行知识重构，助力教育供给从“大水漫灌”转向“精准滴灌”。北京师范大学研发的智能平台已实现教材内容与 5.2 亿个知识节点的动态关联。智能推荐系统通过分析学习者学习轨迹、知识图谱与职业背景，构建了个性化学习方案并进行精准推送，帮助学习者打破时空限制，并充分利用通勤间隙、晚间闲暇等碎片化时间，随时随地开启适配学习。清华大学继续教育学院开发的“智学引擎”，能根据学习者岗位需求自动匹配课程模块，使学习效率提升 40%。虚拟教师助手 24 小时在线辅导答疑，结合情感计算技术识别学习情绪，及时调整教学策略。北京师范大学开展的 AI 助教试点显示，学习者课程完成率已从 58% 提升至 82%。

人工智能技术通过深度学习、自然语言处理、知识图谱等核心技术，在教育场景中催生出以上三大变革。随着 AI 技术的深度应用，高校继续教育发展将逐步呈现出以下三种趋势：元宇宙技术创造沉浸式教学场景的“虚实融合的混合式学习”、AI 构建个人能力发展图谱、实现精准赋能的“终身学习数字孪生”、“区块链+AI 实现学分银行智能化运作”的教育治理智能体，从而彻底打破继续教育发展的传统模式，以教育数字化全面赋能继续教育现代化。（资料来源：新华日报）

➤ 商务部：扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，推动扩大服务消费

3 月 17 日，国务院新闻办公室就提振消费有关情况举行发布会，据商务部市场运行和消费促进司司长李刚介绍，商务部将会同相关部门重点从四方面发力，推动扩大服务消费。完善支持政策。商务部将发挥促进服务消费发展工作协调机制作用，围绕落实《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》，加快健全服务消费“1+N”政策体系，完善家政服务消费、旅游消费、数字消费、体育消费等领域支持政策，打好服务消费政策“组合拳”，增强人民群众“获得感”。优化服务供给。李刚表示，商务部将稳步推进服务业开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，为服务消费发展注入新活力。促进商旅文体健融合发展，引导企业在技术、功能、业态、模式等方面加强创新。培育一批多元化的消费场景，满足人民群众多样化、个性化消费需求。搭建促进平台。商务部将牵头实施服务消费提质惠民行动，发挥部门合力，提升服务品质，改善消费体验，培育服务消费新增长点。开展“服务消费季”“中华美食荟”“跟着电影品美食”“跟着赛事品美食”等活动，围绕贴近群众生活、需求潜力大、带动作用强的重点领域开展系列促进活动，打造服务消费热点，激发服务消费潜力。改善消费环境。商务部将坚持问题导向，强化跨部门联合监管，抓好信用体系建设，

增强经营者诚信意识,改善服务消费体验。制修订一批餐饮住宿、养老家政、文化娱乐等领域的国家标准和行业标准,提升服务业标准化规范化水平,提升服务消费便利度、舒适度和满意度。(资料来源:光明网)

➤ 意大利出版 全球首份“AI 报纸”

2025 年 3 月 19 日,意大利全国性日报《福利奥日报》在新闻界投下了一枚震撼弹——首次尝试出版完全由人工智能(AI)撰写的报纸。这标志着新闻业进入了一个全新的时代, AI 技术从理论走向了实践,为传统媒体注入了创新活力。此次出版的 AI 报纸仅有 4 页,与正常版一同在报摊免费赠阅。AI 系统负责撰写文本、生成标题和摘要,并挑选最重要的引文。《福利奥日报》主编表示:“记者将只负责提出问题,而所有答案都由 AI 提供。”这份报纸的创举不仅展示了 AI 在新闻写作领域的潜力,也引发了关于人工智能与人类创造力结合的广泛讨论。AI 报纸的诞生并非偶然。近年来, AI 技术在新闻行业的应用逐渐成熟,尤其是在数据采集、信息提取与理解、内容生成等方面取得了显著进展。例如, GPT-3 等大语言模型已能够生成流畅自然的文本,尽管仍存在事实错误和逻辑混乱的问题。此外, AI 还能够通过深度学习分析大量新闻数据,生成高质量的标题和摘要,从而提高新闻编辑的效率。(资料来源:中网资讯科技)

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险;技术滥用与市场乱象风险;宏观经济波动风险;安全风险。

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, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

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送发或为任何就送发、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