

社会服务行业·周观点

五一假期出游火热延续，旅游消费升级动能加快释放

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为1.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名25/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（3.27%）、深证成指（2.29%）、沪深300（2.00%）、上证指数（1.92%）、社会服务（1.12%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（3.54%）、体育Ⅱ（2.26%）、教育（2.20%）、酒店餐饮（1.84%）、旅游及景区（-0.71%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：中金辐照（16.96%）、传智教育（11.13%）、国新文化（10.63%）、中科云网（10.37%）、国义招标（9.98%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-7.82%）、科锐国际（-6.27%）、众信旅游（-4.04%）、黄山旅游（-3.13%）、凯撒旅业（-3.11%）。
- ◆ 核心观点：

出游人次与消费规模稳步增长，旅游市场持续复苏。根据文化和旅游部数据中心测算，2025年“五一”假期5天，全国国内出游3.14亿人次，同比增长6.4%；国内游客出游总花费1802.69亿元，同比增长8.0%。我们认为，旅游市场正在稳步修复，展现经济回暖下的居民消费信心增强，服务型消费在经济结构中的占比持续提升。

消费场景日益丰富，以多元供给激发消费潜力。各地创新和丰富消费场景，推动游客追求深度旅游，夜游、文旅演艺、节庆活动等新型消费形态加速成长。例如苏州通过“AI避高峰”优化出行体验，青城山景区上线外骨骼机器人与无人机服务，广西夜间文旅消费集聚区累计客流量同比增长5.2%至7595.44万人次，未来内容型供给和体验式消费有望成为旅游经济增长的新动能。

投资建议：五一文旅热度延续，入境游+县域旅游驱动消费升级提质。五一假期旅游市场在政策支持、供给创新和消费信心回升的多重驱动下实现量价齐升。入境游复苏与县域旅游崛起成为旅游经济的结构性亮点，服务型消费在经济结构中占比提升趋

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

中央政治局会议定调，服务消费引领内需修复——2025-04-27
中长线出行回暖，文旅消费链条或迎价值重估机会——2025-04-20
聚焦内需韧性，文旅消费有望成为政策核心抓手——2025-04-14

势明确，旅游经济有望成为稳定内需、激活消费潜力的重要抓手。

- ◆ 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（2025.05.05-2025.05.09）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25	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

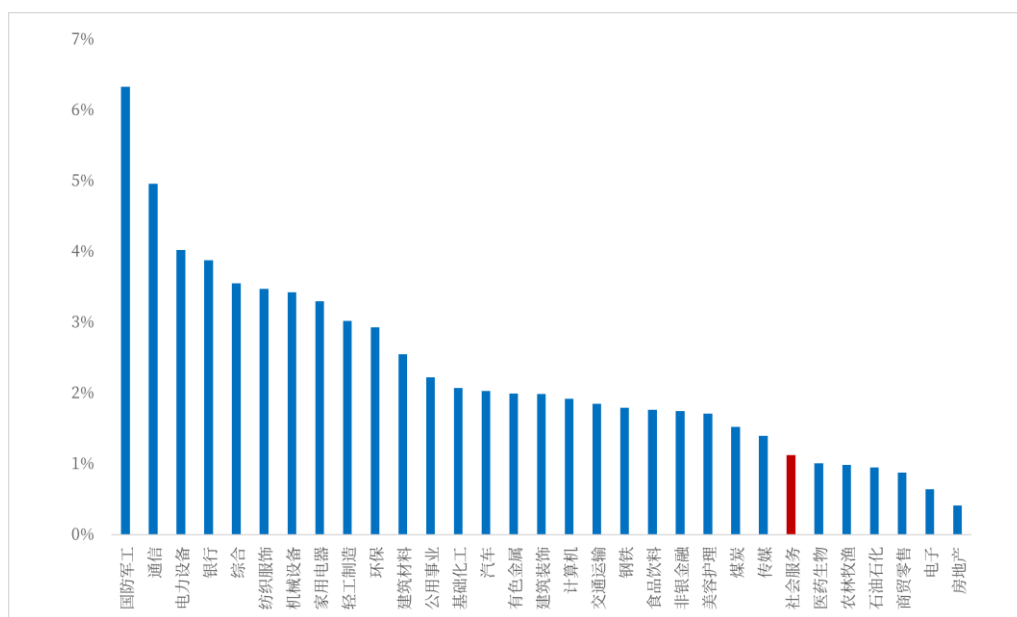
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.05.05-2025.05.09）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 25

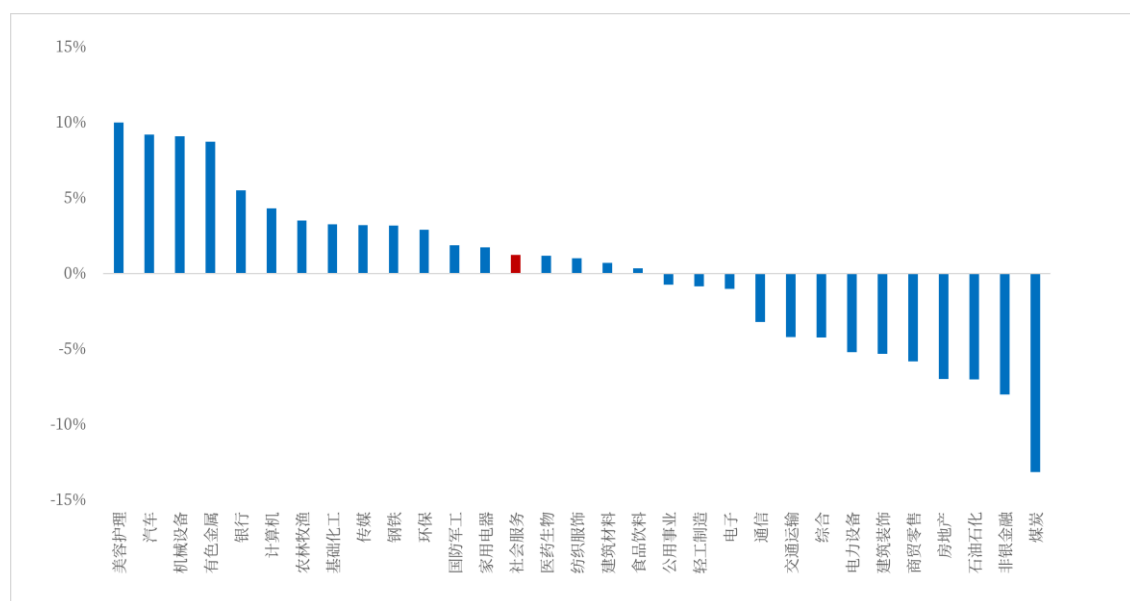
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 1.12%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 25/31。

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（3.27%）、深证成指（2.29%）、沪深 300（2.00%）、上证指数（1.92%）、社会服务（1.12%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

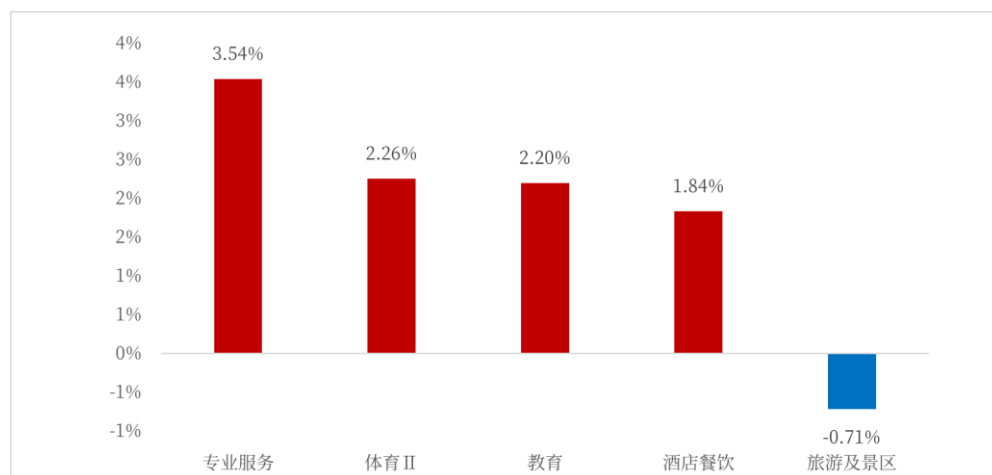
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2011.77	3.27%	-6.06%	14894.01
深证成指	10126.83	2.29%	-2.76%	31764.21
沪深 300	3846.16	2.00%	-2.26%	10176.33
上证指数	3342.00	1.92%	-0.29%	21135.29
社会服务	8086.87	1.12%	1.23%	440.57

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：专业服务（3.54%）、体育 II（2.26%）、教育（2.20%）、酒店餐饮（1.84%）、旅游及景区（-0.71%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



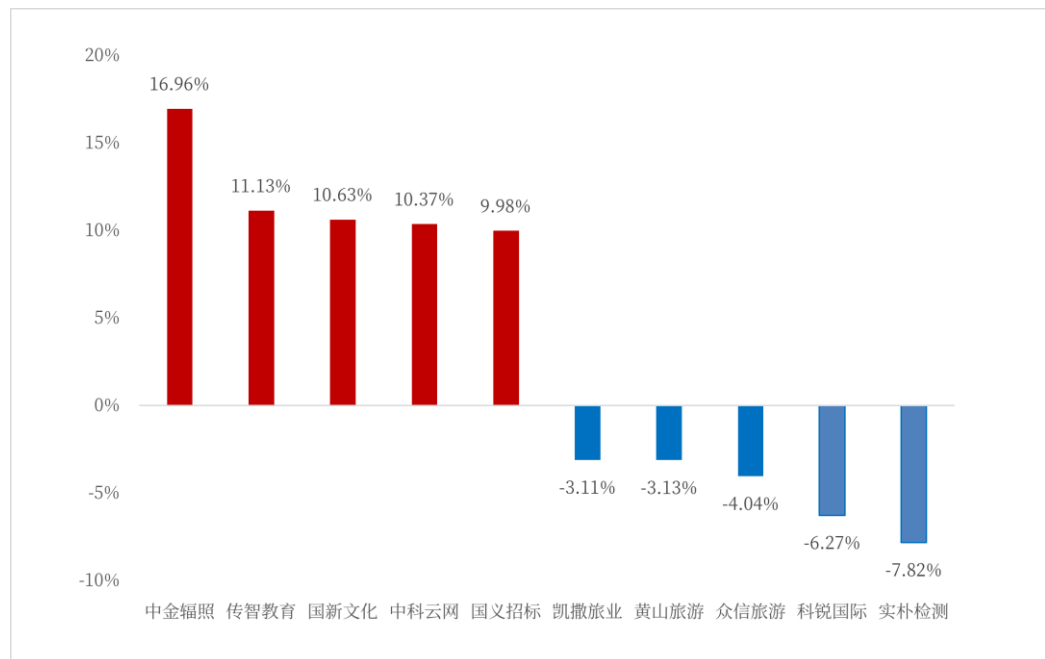
资源来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：中金辐照（16.96%）、传智教育（11.13%）、国新文化（10.63%）、中科云网（10.37%）、国义招标（9.98%）。

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：实朴检测（-7.82%）、科锐国际（-6.27%）、众信旅游（-4.04%）、黄山旅游（-3.13%）、凯撒旅业（-3.11%）。

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：五一文旅热度延续，入境游+县域旅游驱动消费升级提质

出游人次与消费规模稳步增长，旅游市场持续复苏。根据文化和旅游部数据中心测算，2025 年“五一”假期 5 天，全国国内出游 3.14 亿人次，同比增长 6.4%；国内游客出游总花费 1802.69 亿元，同比增长 8.0%。我们认为，旅游市场正在稳步修复，展现经济回暖下的居民消费信心增强，服务型消费在经济结构中的占比持续提升。

消费场景日益丰富，以多元供给激发消费潜力。各地创新和丰富消费场景，推动游客追求深度旅游，夜游、文旅演艺、节庆活动等新型消费形态加速成长。例如苏州通过“AI 避高峰”优化出行体验，青城山景区上线外骨骼机器人与无人机服务，广西夜间文旅消费集聚区累计客流量同比增长 5.2%至 7595.44 万人次，未来内容型供给和体验式消费有望成为旅游经济增长的新动能。

入境游快速增长，国际旅游市场增长态势显现。假期期间，全国边检机关共保障 1089.6 万人次中外人员出入境，日均 217.9 万人次，较去年“五一”假期增长 28.7%。其中，外国人出入境 111.5 万人次，同比增长 43.1%。政策支持不断落地，如签证便利化、支付手段改善、购物退税提效等，为入境游客提供更好消费体验，推动入境游销售额增长约九成。我们认为，入境游火热映射中国旅游资源具备全球吸引力，国际游客的消费意愿持续修复，在政策助力下，将加速旅游业由内循环向内外循环转变，助推消费国际化升级与旅游经济成长。

下沉市场旅游热度上升，消费结构持续优化。借力新型城镇化建设与乡村振兴战略，县域旅游成为“反向奔赴”的热门选项。数据显示，四线及以下城市旅游热度同比增长 25%，高于高线城市 11 个百分点，小城高星级酒店消费占比首次超越高线城市。飞猪数据显示，西藏昌都、青海果洛、新疆北屯等低线城市订单增长超 100%，网红小城持续涌现，非核心景区和非遗文旅业态加速破圈。我们认为，下沉市场正在释放出消费升级与本地化文旅融合的双重红利，旅游经济发展将更加均衡分布，推动从“热点目的地集聚”向“全国多点开花”过渡，增强内需驱动力的韧性与广度。

投资建议：五一假期旅游市场在政策支持、供给创新和消费信心回升的多重驱动下实现量价齐升。入境游复苏与县域旅游崛起成为旅游经济结构性亮点，服务型消费在经济结构中占比提升趋势明确，旅游经济有望成为稳定内需、激活消费潜力的重要抓手。**建议关注以下主线：**①**县域市场+消费升级【锦江酒店、首旅酒店】；②深度体验+业态创新【宋城演艺、黄山旅游、九华旅游】；③免税【中国中免、王府井】；④出境游【众信旅游】。**

三、行业新闻动态

➤ 我国假日旅游消费热度再创新高

经文化和旅游部数据中心测算，假期 5 天，全国国内出游 3.14 亿人次，同比增长 6.4%；国内游客出游总花费 1802.69 亿元，同比增长 8.0%。多地旅游人次和旅游消费明显增长。“五一”假期，上海共接待游客 1650.06 万人次，同比增长 1.61%，游客旅游消费 201.1 亿元，同比增长 10.2%。重庆接待国内游客 1858.31 万人次，同比增长 10.4%，国内游客花费 151.71 亿元，同比增长 16.3%。新疆累计接待游客 919.55 万人次，同比增长 7.43%，游客花费 89.24 亿元，同比增长 10.47%。

“五一”假期，人们出行半径较清明节假期明显扩张，据中国旅游研究院测算，56.6% 的游客在假期首日选择了跨省市旅游，出游半径超过了 500 公里，11.1% 的游客出游半径超过 1000 公里。去哪儿平台上，用户预订的酒店遍布 1230 个县城，全国县城酒店预订量同比增长 30%。携程数据显示，乡村游预订量同比增长近两成，乡村采摘徒步、体验民俗文化、亲子康养等特色活动持续受消费者青睐。除了经典的旅游目的地持续“火热”，此前相对“小众”的目的地热度明显增高。飞猪平台上，新疆北屯、西藏昌都、青海果洛、云南怒江、海南屯昌等地旅游产品预订量平均同比增长超 100%。（资料来源：光明网）

➤ 全球首款 AI 生成多人游戏诞生，全部开源

5 月 9 日，以色列创业团队 Enigma Labs 宣布造出了世上首个 AI 生成的多人游戏 Multiverse，即「多元宇宙」。这是一个多人赛车游戏，玩家可以超车、漂

移、加速 —— 然后再次相遇，每一次行动都会为重塑这个世界。开发者 Jonathan Jacobi 表示，多人游戏曾是 AI 生成世界中缺失的拼图，而 Multiverse 成功补齐这一空白，而玩家能够实时地与这个 AI 模拟的世界进行交互并塑造它。更让人吃惊的是，Multiverse 的训练和研发成本加起来还不到 1500 美元，其中包括数据收集、标注、训练、后训练和模型研究，它还可以直接在个人电脑上运行。（资料来源：机器之心）

➤ 江苏发布人工智能赋能教育行动方案，2027 年形成特色实践模式

为贯彻落实国家“人工智能赋能教育行动”的重大工作部署，适应人工智能为教育发展带来新机遇新挑战，打造数智驱动的“AI+教育”改革发展新生态。5 月 9 日，江苏省教育厅召开新闻发布会，正式发布《人工智能赋能教育高质量发展行动方案（2025-2027 年）》。《方案》分为八个部分、共二十二条。围绕基础教育、职业教育、高等教育、社会教育，聚焦师资队伍、科技创新、平台建设、教育治理等重点领域，针对不同学段和领域的特点和需求，提出具体的改革措施和实施路径，致力于构建全要素融入、全学段覆盖、全链条贯通的改革生态。（资料来源：江南时报）

➤ 京东与中南传媒达成战略合作 共筑出版行业高质量发展新生态

5 月 8 日，京东与中南出版传媒集团股份有限公司(以下简称“中南传媒”)达成战略合作，并共同签署了图书销售额三年复合增长率超 30%的战略目标。根据协议，双方将发挥各自的能力和资源优势，在图书零售、物流提效、数智转型、金融服务、健康服务等领域展开全面深入的合作，通过“内容+科技”双轮驱动，构建出版传媒全流程数智生态，共同书写图书出版行业高质量发展新篇章，为广大用户提供又好又便宜的消费体验。（资料来源：中金在线）

➤ 京东言犀：AI 大模型驱动生成式营销 开启企业生意增长新范式

5 月 10 日，作为 2025 世界品牌莫干山大会的重要组成部分，以“AI 赋能 质领未来”为主题的 2025 新质生产力大会 9 日在浙江德清举办。大会汇聚政企学研四方智慧，以人工智能为笔，以创新生态为墨，共绘新质生产力赋能高质量发展的时代画卷。京东认为，目前大模型发展已从单模态迈向多模态阶段，并结合京东实践阐述了生成式 AI 在降本增效、精准触达等领域的核心价值。生成式 AI 正通过技术革新与场景落地，推动营销从“工具升级”迈向“生产力革命”。京东言犀以数字人、AI 内容生成等技术为抓手，帮助企业构建低成本、高效率、精准化的营销体系，助力品牌在智能化浪潮中实现生意增长与商业共识的达成。（资料来源：新华财经）

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