

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2025/5/30-2025/6/12）

端午假期出游客单价提升

2025年6月13日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

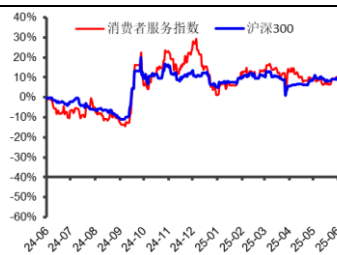
■ **行情回顾：**2025年5月30日-2025年6月12日，中信消费者服务行业指数整体上涨2.02%，跑赢同期沪深300指数约1.15个百分点。细分板块中，旅游、教育板块回升，酒店、综合服务板块回调。行业取得正收益的上市公司有38家，涨幅前五分别是ST联合、曲江文旅、金陵饭店、长白山、天目湖，取得负收益的有14家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、首旅酒店、学大教育、科锐国际、祥源文旅。截至2025年6月12日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约30.9217倍，环比提升。

■ **行业重点新闻公告：**（1）端午节假期3天，全国国内出游1.19亿人次，同比增长5.7%；国内出游总花费427.30亿元，同比增长5.9%。（2）众信旅游发布《2025年暑期出游趋势报告》，暑期出游人数较去年同期增长70%，暑期GMV较去年同期增长80%左右。（3）苏超火爆带动江苏景区预订暴涨超300%。（4）海昌海洋公园拟引入祥源控股为新的控股股东。

■ **行业观点：**端午假期国内出游数据增长放缓，原因一是假期期间国内受到大面积降雨影响，二是出游需求集中在五一释放，三天短假长途出游占比较低。我们认为，即将到来的暑期旅游旺季有望扭转端午假期以来旅游的平淡表现，众信旅游发布的《2025年暑期出游趋势报告》显示，2025年暑期旅游市场呈现出“亲子主导、深度体验、结构性升级”三大核心特征。众信旅游零售数据显示，暑期出游人数较去年同期增长70%，暑期GMV较去年同期增长80%左右，2025年暑期旅游市场有望成为最“火”暑期，同时各地文旅发展政策有望加码，或带动旅游景区及餐饮酒店等出行类板块预期改善，关注下半年经济波动倒逼政策预期提振会展、人力资源和教育等顺周期板块。个股方面可关注：锦江酒店（600754）、长白山（603099）、峨眉山A（000888）、祥源文旅（600576）、九华旅游（603199）、众信旅游（002707）、宋城演艺（300144）；顺周期可关注外服控股（600662）、凯文教育（002659）。

■ **风险提示：**（1）自然灾害阻断出行；（2）行业政策放松及帮扶不及预期等；（3）居民旅游消费意愿变化；（4）入境游复苏不及预期等。

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 消费者服务指数回升	3
1.2 细分板块走势分化	3
1.3 行业个股多数上涨	4
1.4 估值环比提升	5
2. 行业重要新闻	6
3. 上市公司重要公告	7
4. 周观点	8
5. 风险提示	9

插图目录

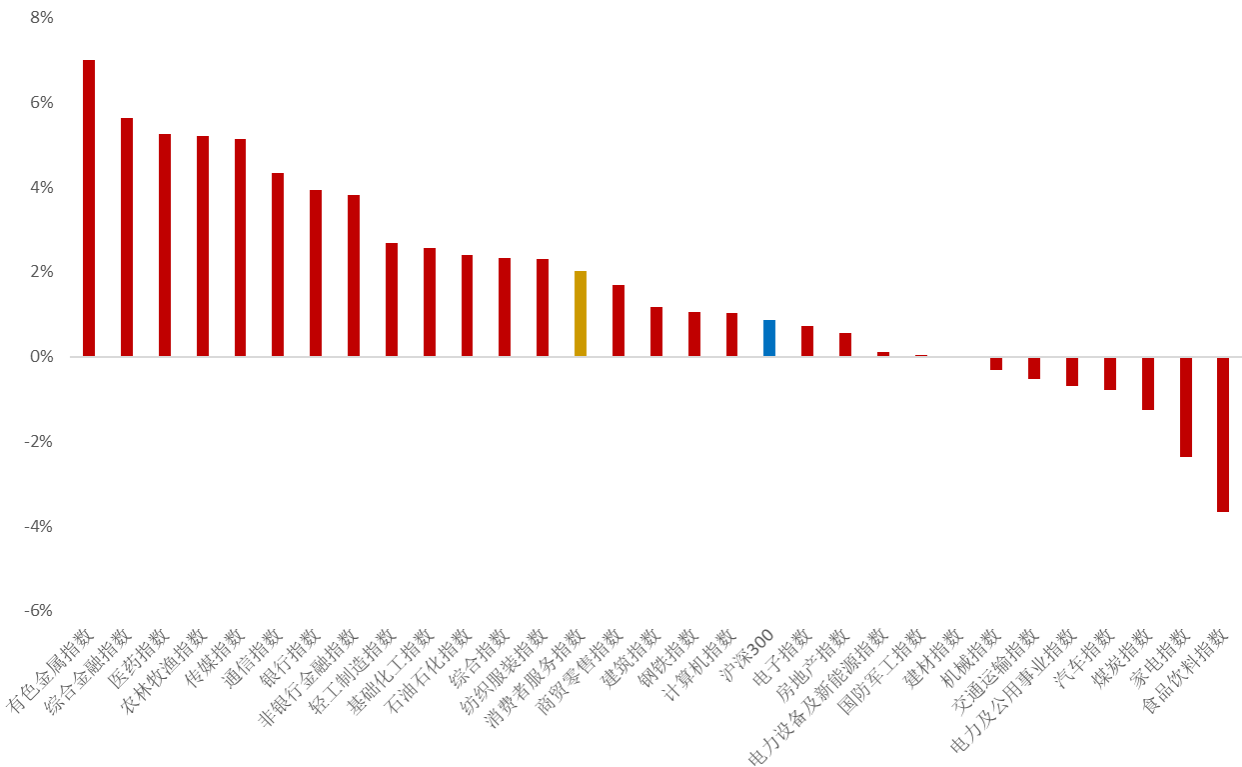
图 1：2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日个股涨幅榜（%）	4
图 4：2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日个股跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 6 月 12 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

1. 行情回顾

1.1 消费者服务指数回升

消费者服务行业指数回升，跑赢沪深 300。2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 2.02%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十四位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.15 个百分点。

图 1：2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日中信一级行业涨幅（%）

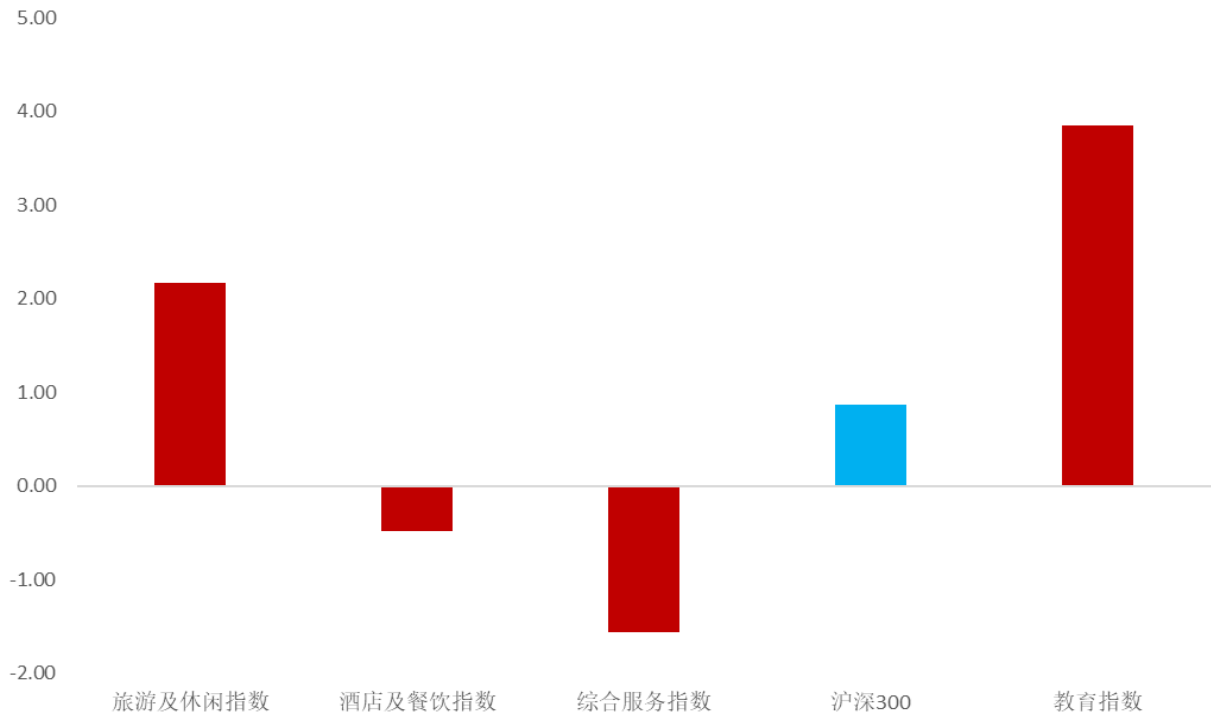


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块走势分化

细分板块走势分化，旅游、教育板块回升，酒店、综合服务板块下跌。2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-1.56%、2.17%、-0.48%、3.85%。旅游、教育板块回升，酒店、综合服务板块回调。

图 2: 2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)

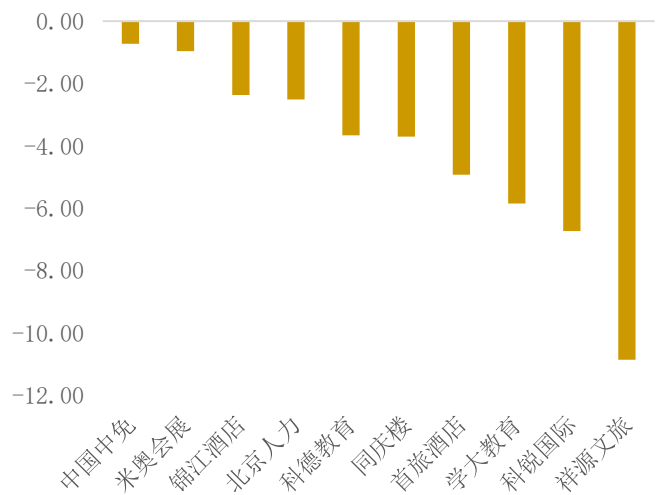
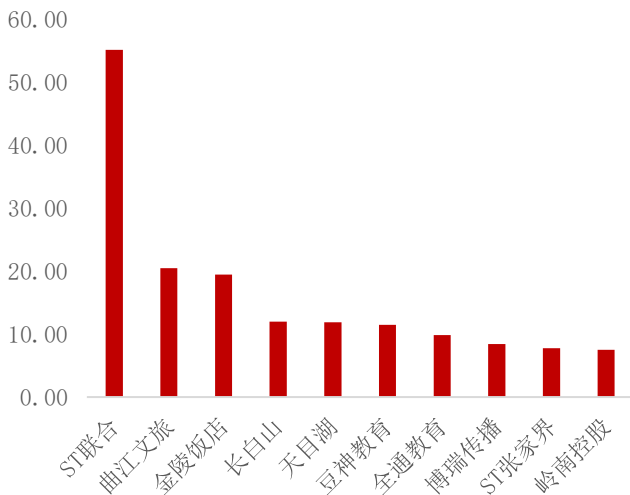


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日, 中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 38 家, 涨幅前五分别是 ST 联合、曲江文旅、金陵饭店、长白山、天目湖, 分别上升 55.13%、20.48%、19.45%、11.99%、11.86%。取得负收益的有 14 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、首旅酒店、学大教育、科锐国际、祥源文旅, 涨跌幅分别为-3.70%、-4.92%、-5.85%、-6.73%、-10.86%。ST 联合大幅上涨主要系拟收购江西润田实业。

图 3: 2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日个股涨幅榜 (%) 图 4: 2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 12 日个股跌幅榜 (%)



1.4 估值环比提升

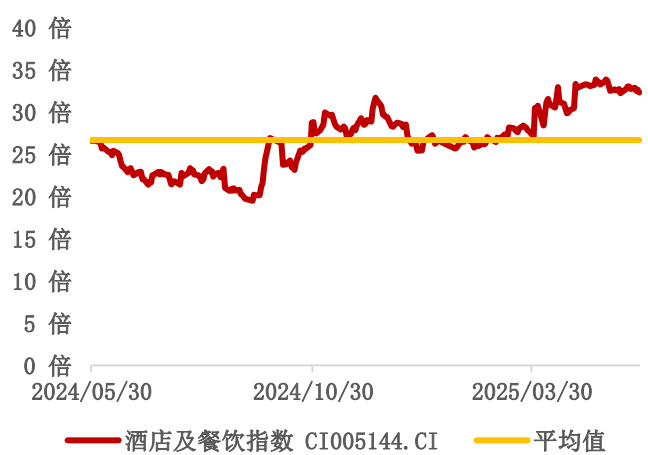
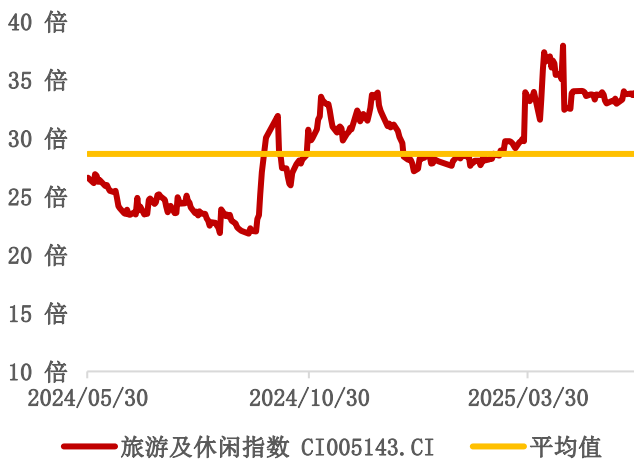
行业估值环比提升, 低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2025 年 6 月 12 日, 中信消费者服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 30.9217 倍, 环比提升, 低于行业 2016 年以来的平均估值 49.97 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TTM) 分别为 33.6557 倍、32.3190 倍、44.4281 倍、13.5454 倍。

图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2025 年 6 月 12 日)



资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 6: 旅游休闲行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍) 图 7: 酒店餐饮行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)

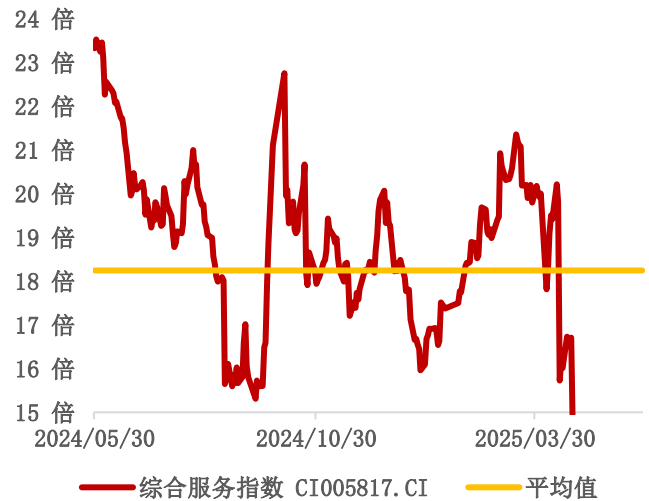
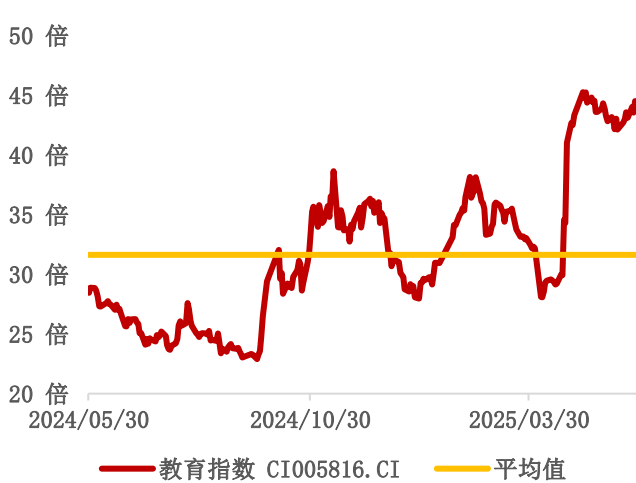


资料来源: ifind, 东莞证券研究所

资料来源: ifind, 东莞证券研究所

图 8: 教育行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)

图 9: 综合服务行业近一年 PE 估值 (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 2025年端午节假期国内出游1.19亿人次（迈点网，2025/6/8）

经文化和旅游部数据中心测算，端午节假期3天，全国国内出游1.19亿人次，同比增长5.7%；国内出游总花费427.30亿元，同比增长5.9%。

其中，北京接待游客821.1万人次，同比增长5.4%；旅游总花费107.7亿元，同比增长6.7%；上海接待游客超648万，旅游收入124.77亿；广东接待游客2321万人次，同比增长20.6%；旅游收入114.4亿元，同比增长25.6%；河南全省接待游客1511.6万人次，旅游收入67.9亿元，同比分别增长4.7%、5.3%；深圳接待游客416.14万人次，同比增长20.3%，实现旅游总收入22.91亿元，同比增长21.8%；江苏纳入监测的各类文旅场所接待游客1241.55万人次，消费总额46.93亿元，同比分别增长2.15%和0.20%；黑龙江累计接待游客683.1万人次，旅游总花费44.1亿元，同比分别增长6.8%、7.9%；天津接待游客709.81万人次，同比增长6.3%；游客花费61.50亿元，同比增长11.6%，人均消费866.43元，同比增长5.0%；辽宁省接待游客同比增长29.85%，实现旅游综合收入同比增长31.6%。

■ 众信旅游集团发布《2025年暑期出游趋势报告》，亲子客群占比超六成（众信旅游，2025/5/29）

众信旅游集团发布《2025年暑期出游趋势报告》，揭示2025年暑期旅游市场呈现出“亲子主导、深度体验、结构性升级”三大核心特征。众信旅游零售数据显示，截止目前暑期出游人数较去年同期增长70%，暑期GMV较去年同期增长80%左右。随着免签目的地及国内目的地还在持续收客报名中，2025年暑期旅游市场有望成为最“火”暑期。此外，亲子客群占比预计将超六成，成为暑期消费主力军，带动暑期市场从复苏性增长向结构性升级转变。

■ 苏超火爆带动江苏景区预订暴涨超300%（迈点网，2025/6/8）

江苏省城市足球联赛（“苏超”）热度飙升吸引了众多球迷，带动了6个主场城市的文旅消费增长。目前，“苏超”已吸引超18万名球迷现场观赛，各地文旅部门推出观赛旅游套餐和城市IP展演，将赛事流量转为文旅增量。6月2日至6月8日，江苏省内景区预订量同比增长305%。抖音生活服务数据显示，江苏省抖音团购销售额同比增长63%。

■ 海昌海洋公园拟引入祥源控股为新的控股股东（Wind，2025/6/2）

海昌海洋公园2025年6月2日公告称，公司与祥源星海旅游及祥源订立认购协议，拟按每股0.45港元向祥源星海旅游发行51亿股新股，总代价22.95亿港元。认购股份相当于公司现有已发行股本约62.85%及经扩大后已发行股本38.60%，若交易完成祥源控股将成为海昌海洋公园的控股股东。

3. 上市公司重要公告

■ ST东时：关于资金占用责令改正进展暨公司股票及“东时转债”可能停牌的风险提示（2025/6/12）

根据《上海证券交易所股票上市规则》（2025年4月修订）第9.4.1条等相关规定，若公司未能按照责令改正要求在6个月内（即2025年6月19日前）清收3.87亿元被占用资金，上交所将对公司股票及“东时转债”实施停牌，停牌后两个月内仍未完成整改的，上交所将对公司股票交易实施退市风险警示，此后两个月内仍未完成整改的，上交所将决定终止公司股票及“东时转债”上市交易。上述责令改正事项的期限将于2025年6月19日届满。公司预计难以在期限届满前完成整改，公司股票及“东时转债”可能自2025年6月20日起被上交所实施停牌，停牌期限不超过2个月。

■ *ST开元：关于公司股票交易撤销退市风险警示并继续实施其他风险警示暨停牌一天（2025/6/7）

公司2022-2023年度审计报告保留意见所述事项影响已消除，且中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）出具了专项说明审核报告。公司关于撤销风险警示并继续实施其它风险警示的申请已获得深圳证券交易所审核同意。根据《股票上市规则》的相关规定，公司股票将于2025年6月9日（星期一）开市起停牌一天，并于2025年6月10日（星期二）开市起复牌，自2025年6月10日开市起撤销退市风险警示并继续实施其它风险警示，股票简称由“*ST开元”变更为“ST开元”，股票代码仍为“300338”，股票交易价格的日涨跌幅限制不变。

■ 长白山旅游股份有限公司第五届董事会第一次会议决议（2025/5/22）

长白山第五届董事会第一次会议于2025年5月21日以通讯表决的方式召开。经董

事会审议，同意选举王昆先生为公司第五届董事会董事长，聘任王俊超先生担任公司总经理，聘任段国岩先生担任公司董事会秘书。由公司总经理提名，聘任王海琦先生担任公司副总经理。聘任闫大海先生为公司内审部负责人，聘任韩望女士为公司证券事务代表。

■ 创业黑马：第四届董事会第十二次会议决议公告（2025/6/7）

公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京云门信安科技有限公司、北京数字认证股份有限公司、李海明、宁波梅山保税港区怡海宏远企业管理合伙企业（有限合伙）等 8 名股东购买版信通 100% 股权，并向不超过 35 名符合中国证监会规定的特定投资者募集配套资金。版信通资产净额与交易作价孰高值占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到了 50% 以上，且超过了 5,000 万元，本次交易构成重大资产重组。

■ 锦江酒店：拟发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市（2025/6/5）

为深入推进公司的全球化战略，加强与境外资本市场对接，进一步提升公司治理透明度和规范化水平，公司拟于境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市。本次拟发行的 H 股股数不超过本次发行后公司总股本的 15%（超额配售权行使前），并授权整体协调人行使不超过前述发行的 H 股股数 15% 的超额配售权，最终发行规模、发行比例由股东大会授权董事会或董事会授权人士单独或共同代表公司根据法律规定、境内外监管机构批准或备案及市场情况确定，以公司根据与有关承销商分别签署的国际承销协议及香港承销协议发行完成后实际发行的 H 股数量为准。

4. 周观点

给予行业“标配”的投资评级：端午假期国内出游数据增长放缓，原因一是假期期间国内受到大面积降雨影响，二是出游需求集中在五一释放，三天短假长途出游占比较低。我们认为，即将到来的暑期旅游旺季有望扭转端午假期以来旅游的平淡表现，众信旅游发布的《2025 年暑期出游趋势报告》显示，2025 年暑期旅游市场呈现出“亲子主导、深度体验、结构性升级”三大核心特征。众信旅游零售数据显示，暑期出游人数较去年同期增长 70%，暑期 GMV 较去年同期增长 80% 左右，2025 年暑期旅游市场有望成为最“火”暑期，同时各地文旅发展政策有望加码，或带动旅游景区及餐饮酒店等出行类板块预期改善，关注下半年经济波动倒逼政策预期提振会展、人力资源和教育等顺周期板块。个股方面可关注：锦江酒店（600754）、长白山（603099）、峨眉山 A（000888）、祥源文旅（600576）、九华旅游（603199）、众信旅游（002707）、宋城演艺（300144）；顺周期可关注外服控股（600662）、凯文教育（002659）。

表1：建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603199	九华旅游	佛教名山，重要旅游目的地
600576	祥源文旅	拥有多个知名景区业务
600754	锦江酒店	暑期旺季将至，盈利有望修复
300144	宋城演艺	新项目爬坡超预期
000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
002707	众信旅游	受暑期出境游利好
600662	外服控股	受益于人口红利

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**新冠疫情等自然灾害**：旅游出行可能受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病爆发影响游客出游等风险。
- （2）**政策推进不及预期**：地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期等行业政策风险。
- （3）**居民消费意愿变化**：居民消费意愿可能发生变化，导致旅游需求增长可能不及预期。
- （4）**出入境游复苏不及预期**：国际航班、签证等多重因素影响下国际出行复苏不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
 邮政编码：523000
 电话：（0769）22115843
 网址：www.dgzq.com.cn