

社会服务行业·周观点

多地文旅政策加码，十一假期文旅消费高景气延续

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅-0.28%，在申万一级行业涨跌幅中排名28/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：深证成指（+2.65%）、创业板指（+2.10%）、上证指数（+1.52%）、沪深300（+1.38%）、社会服务（-0.28%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：体育Ⅱ（+9.75%）、教育（+2.63%）、专业服务（+2.00%）、酒店餐饮（+0.13%）、旅游及景区（-0.73%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名前五：凯撒旅业（+9.39%）、国义招标（+7.29%）、凯文教育（+5.89%）、零点有数（+5.77%）、张家界（+5.06%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-15.92%）、西藏旅游（-12.95%）、岭南控股（-6.61%）、广电计量（-5.14%）、实朴检测（-4.36%）。
- ◆ 核心观点：

政策举措集中落地，文旅消费场景持续扩容。近期各地在“文旅消费季”政策推动下加快惠民措施：①广东自9月12日起发放总额2000万元消费券，覆盖餐饮、住宿、景区等场景；②福州推出“有福之州 全民惠游”，叠加国庆出游“福利大礼包”和数字货币满减；③北京依托服贸会票根经济，发放300万元消费券并推出20余场精品活动；④江苏发布六大行动，支持打造20个精品旅游演艺项目。我们认为，中央与地方形成政策合力，不仅丰富了节日出游供给，也在消费端创造了更具吸引力的氛围，为十一黄金周需求释放奠定坚实基础。

交通运力持续加码，景区与企业提前布局供给。铁路方面，中国铁路上海局9月12日至10月11日增开多趟旅客列车，直连热门区段；民航方面，厦航新开及加密航班126班次，覆盖杭州、武汉、新加坡等热门航线。文旅企业积极行动：湖北三峡旅游集团增派游轮与临时班次，广州岭南集团锁定机位、酒店与门票资源，实现供需精准匹配并推动多渠道销售。多方合力扩容运能与产品，提升了承接能力，为双节期间的客流高峰顺利运行提供保障。

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

版号放量叠加AI赋能，游戏行业基本面持续夯实 —2025-09-07
政策护航+应用提速，AI有望加速释放新质生产力 —2025-09-01
新游放量叠加AI落地，游戏行业景气度持续回升 —2025-08-25

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：运力扩容与消费升级驱动，十一旅游景气高位延续。

我们认为，在政策支持、运力保障与需求升级三重驱动下，今年十一黄金周旅游市场有望延续高景气。建议关注：①自然景区与综合运营【长白山、西域旅游、峨眉山 A】；②酒店住宿与平台服务【首旅酒店、君亭酒店、锦江酒店】；③文旅演艺与内容 IP【宋城演艺】。

◆ 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（2025.09.08-2025.09.12）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28	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

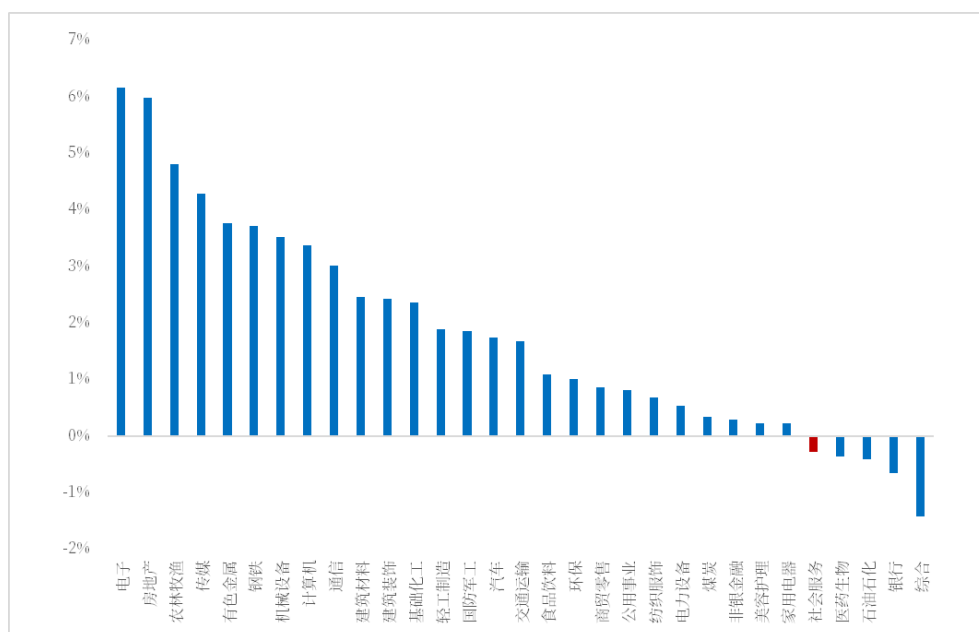
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.09.08-2025.09.12）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

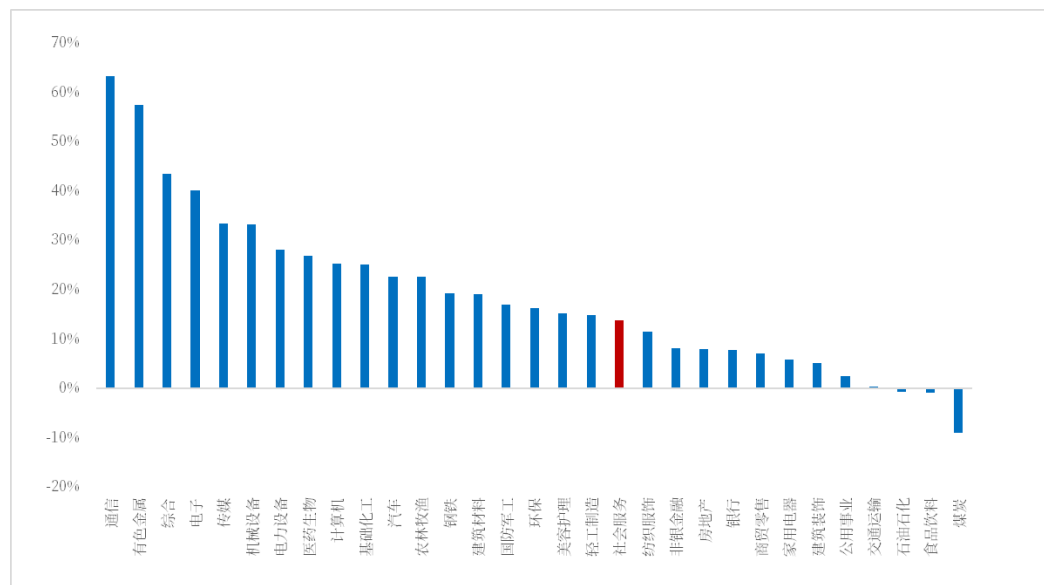
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为-0.28%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28/31。

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：深证成指（+2.65%）、创业板指（+2.10%）、上证指数（+1.52%）、沪深300（+1.38%）、社会服务（-0.28%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

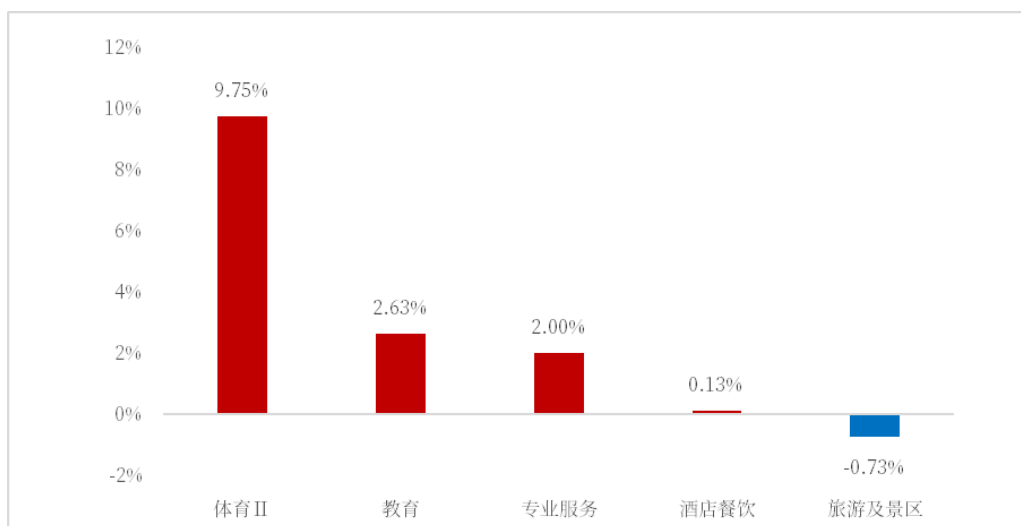
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
深证成指	12,924.13	2.65%	24.10%	65,986.26
创业板指	3,020.42	2.10%	41.04%	32,231.21
上证指数	3,870.60	1.52%	15.48%	48,753.94
沪深300	4,522.00	1.38%	14.92%	31,647.64
社会服务	9,094.17	-0.28%	13.84%	1,055.12

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：体育Ⅱ（+9.75%）、教育（+2.63%）、专业服务（+2.00%）、酒店餐饮（+0.13%）、旅游及景区（-0.73%）。

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

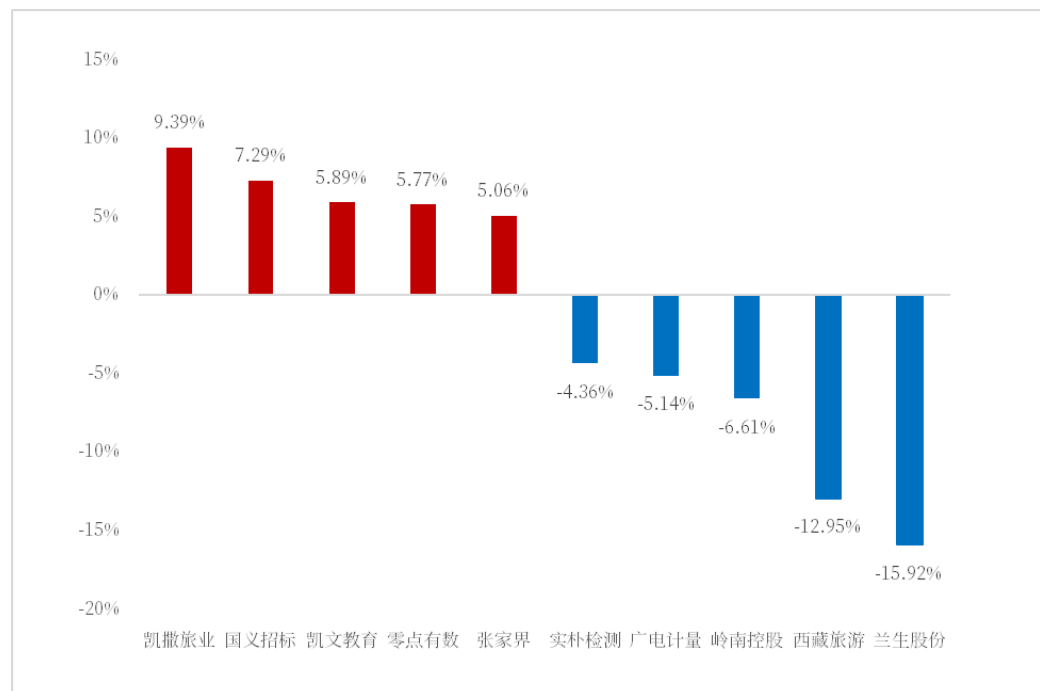
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：凯撒旅业（+9.39%）、国义招标（+7.29%）、凯文教育（+5.89%）、零点有数（+5.77%）、张家界（+5.06%）。

行业个股涨跌幅排名后五：兰生股份（-15.92%）、西藏旅游（-12.95%）、岭南

控股（-6.61%）、广电计量（-5.14%）、实朴检测（-4.36%）。

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：运力扩容与消费升级驱动，十一旅游景气高位延续

政策举措集中落地，文旅消费场景持续扩容。近期各地在“文旅消费季”政策推动下加快惠民措施：①广东自9月12日起发放总额2000万元消费券，覆盖餐饮、住宿、景区等场景；②福州推出“有福之州 全民惠游”，叠加国庆出游“福利大礼包”和数币满减；③北京依托服贸会票根经济，发放300万元消费券并推出20余场精品活动；④江苏发布六大行动，支持打造20个精品旅游演艺项目。我们认为，中央与地方形成政策合力，不仅丰富了节日出游供给，也在消费端创造了更具吸引力的氛围，为十一黄金周需求释放奠定坚实基础。

交通运力持续加码，景区与企业提前布局供给。铁路方面，中国铁路上海局9月12日至10月11日增开多趟旅客列车，直连热门区段；民航方面，厦航新开及加密航班126班次，覆盖杭州、武汉、新加坡等热门航线。文旅企业积极行动：湖北三峡旅游集团增派游轮与临时班次，广州岭南集团锁定机位、酒店与门票资源，实现供需精准匹配并推动多渠道销售。多方合力扩容运能与产品，提升了承接能力，为双节期间的客流高峰顺利运行提供保障。

出游需求提前释放，消费结构升级与出境游热潮共振。美团预测9月16日将迎购票峰值，热门目的地集中在上海、成都、北京；同程旅行预计短途出游频次与长

线旅行品质同步提升,包车游热度同比翻倍,长线跟团游人均花费同比提升逾 20%。航旅纵横数据显示国内机票预订量超 326 万张,日均同比+26%;飞猪数据显示人均交通预订量同比+4.2%,联运同比+7%。出境游火热,欧洲占比近半,希腊热度飙升 7 倍,免签国家成首选。

文旅消费链条全方位释放,文化演艺融合成为新亮点。假期旅游需求带动演出场馆周边旅游热度同比提升 1.5 倍,文旅演艺、沉浸式活动与旅游深度结合,拓展了消费边界。我们认为,政策推动、供给承接与需求升级正在形成三重合力,共同支撑“超长黄金周”的旅游高景气延续,带动住宿、交通、餐饮、零售、演艺等链条全方位释放,文旅板块有望在节前及节后迎来结构性表现。

投资建议: 我们认为,在政策支持、运力保障与需求升级三重驱动下,今年十一黄金周旅游市场有望延续高景气。建议关注:①自然景区与综合运营【长白山、西域旅游、峨眉山 A】;②酒店住宿与平台服务【首旅酒店、君亭酒店、锦江酒店】;③文旅演艺与内容 IP【宋城演艺】。

三、行业新闻动态

➤ 财政部：“十四五”时期我国建成世界上最大规模的教育体系

国新办 9 月 12 日介绍“十四五”时期财政改革发展成效。财政部副部长郭婷婷表示,国家财政持续加大教育投入,“十四五”期间预计累计超 25 万亿元,比“十三五”增长约 38%,占 GDP 比重连续十余年保持在 4%以上。义务教育巩固率达 95.9%,高等教育毛入学率超 60%。财政重点保障义务教育、中西部地区和教师队伍建设,中央财政转移支付 1.1 万亿元,80%以上投向中西部,教师本科及以上学历占比升至 86%。同时,每年安排约 1300 亿元实施奖助学金和贷款支持,惠及约 1.5 亿人次。财政投入兼顾条件改善与质量提升,全国校园网络接入率已达 100%,STEM 毕业生年均超 500 万。(资料来源:中国新闻网)

➤ “AI 教育+”串联教育服务全链条

在本届服贸会教育服务专题展上,“AI 教育+”成为亮点,全面串联教育服务链条。展区展示了“京娃”系列智能体,如“京小健”“京小壮”,通过体育、美育、心育等场景数据采集与反馈,帮助构建学生个性化成长档案,提升身心健康与综合素养。科大讯飞智慧心育平台则依托大模型实现心理筛查、辅导、预警和干预全流程智能化。首都教育新地图通过“文化圈、学习圈、运动圈、消费圈”整合区域教育资源,利用 AI 精准推荐,实现教育资源“千人千面”匹配。飞象星球推出覆盖全学段的人工智能课程体系,涵盖 AI 认知启蒙、原理探索与实践应用,并与最新前沿技术同步更新,强调跨学科融合和实践操作,推动 AI 素养在中小學生群体中普及。(资料来源:北京青年报)

➤ 庆祝中泰建交 50 周年“中国电影周”活动在曼谷举行

9 月 8 日，中泰建交 50 周年“中国电影周”在曼谷北部大学举行，由泰国多家机构联合主办，旨在深化两国电影创意产业合作。2025 年适逢泰中建交 50 周年、中国电影诞生 120 周年和世界电影诞生 130 周年。当前中泰合作已涵盖电影节、研讨会及联合制片，双方在市场、资源、场地和创意方面互补优势明显。活动展映《音乐家》《流浪地球》系列及《八角笼中》，展示跨文化叙事的交流作用。主办方代表表示，电影周有助于推动文化交流与产业合作，拓展合拍、AI 应用、特效技术及字幕翻译等新领域，同时加强民间互动，提升软实力，促进经贸、投资和旅游发展。中泰电影合作正从“互鉴”走向“共创”。（资料来源：中国新闻网）

➤ 广西推动打造面向东盟的“人工智能+服务贸易”生态圈

9 月 11 日，“智汇八桂·数链东盟—2025 年广西服务贸易和数字贸易推介会”在北京举行，展示广西在服务贸易和数字贸易领域的创新成果与潜力。会上成立广西服务贸易出海联盟，整合企业资源共同开拓国际市场，并促成 6 个合作项目签约，投资额超 5500 万美元，涵盖文化出海、跨境电商与物流等领域。上半年广西服务贸易进出口总额 14.9 亿美元，同比增长 15.2%，信息传输和软件服务业保持增长。自治区政府副秘书长郑愿东表示，广西正打造面向东盟的人工智能国际合作高地，推动“AI+服务贸易”生态圈建设。与会嘉宾围绕人工智能赋能跨境电商展开分享，展现广西数字贸易的创新活力。（资料来源：中国新闻网）

➤ 工信部：将研究出台“人工智能+制造”专项行动实施方案

9 月 9 日，国新办介绍“十四五”时期推进新型工业化进展。工信部表示，我国人工智能产业规模和企业数量持续增长，国产大模型如 DeepSeek、通义千问引领全球开源创新，AI 手机、AI 眼镜等终端产品加快普及。发展人工智能是实现新型工业化的必答题。国务院近期印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出推动工业全要素智能化。工信部将一方面强化供给，攻关高端算力芯片、多模态算法、智能体等；另一方面优化应用，推动“人工智能+制造”专项行动，制定转型路线图并培育应用服务商。同时完善产业生态，建设开源社区、推动标准研制，强化资金与人才支持，提升安全与伦理治理，并深化国际合作。（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