

超配（维持）

消费者服务行业双周报（2025/9/26-2025/10/9）

国庆中秋双节国内出游消费创新高

2025 年 10 月 10 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

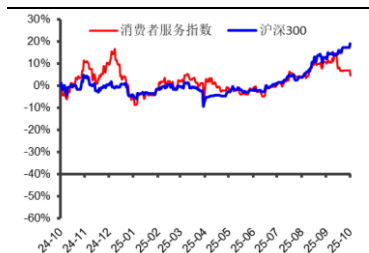
S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

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

- 行情回顾：**2025年9月26日-2025年10月9日，中信消费者服务行业指数整体回落3.34%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十九位，跑输同期沪深300指数约5.87个百分点。国庆中秋双节结束后2025年公众假期结束，缺少黄金周导致后续出游淡季预期较低，市场情绪阶段性回落。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-3.54%、-3.77%、-5.02%、-1.77%。旅游、酒店等出行链板块跌幅较大，教育板块回调幅度较小。行业取得正收益的上市公司有4家，涨幅前五分别是豆神教育、*ST传智、外服控股、ST联合、博瑞传播，取得负收益的有48家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯撒旅业、凯文教育、西域旅游、云南旅游、中国高科。截至2025年10月9日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约34.64倍，环比小幅下降，低于行业2016年以来的平均估值45.59倍。
- 行业重点新闻公告：**（1）国庆中秋8天，全国国内出游8.88亿人次，国内出游总花费8090.06亿元创新高。（2）9月30日-10月7日，锦江酒店（中国区）旗下酒店平均入住率同比增长4%，累计接待人次超1300万，较去年同期提升超30%。（3）虎鲸文娱《2025国庆假期文娱消费报告》显示，10月1日—6日国内演出项目总数已超3100个，近1.5万场次。
- 行业观点：**受请3休12拼假带动，今年国庆中秋8天，全国国内出游8.88亿人次，国内出游总花费8090.06亿元创新高。假期国内酒店入住率同比提升明显，演出市场大爆发，体育赛事、音乐节、演唱会成为增长最快的三大品类，观演人次同比增长分别为264%、66.6%和39.7%。国庆出游特点再次验证国内出游更重“体验”的趋势，可能倒逼国内旅游目的地自我改造。2025年来政策路线更加注重服务消费，旅游出行作为服务消费的重要组成部分有望获得更多政策支持。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）；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）行业政策落地及帮扶不及预期等；（3）居民旅游消费意愿变化；（4）入出境游复苏不及预期等。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 消费者服务指数回调	3
1.2 细分板块均回落	3
1.3 行业个股大多数回调	4
1.4 估值环比下降	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	8

插图目录

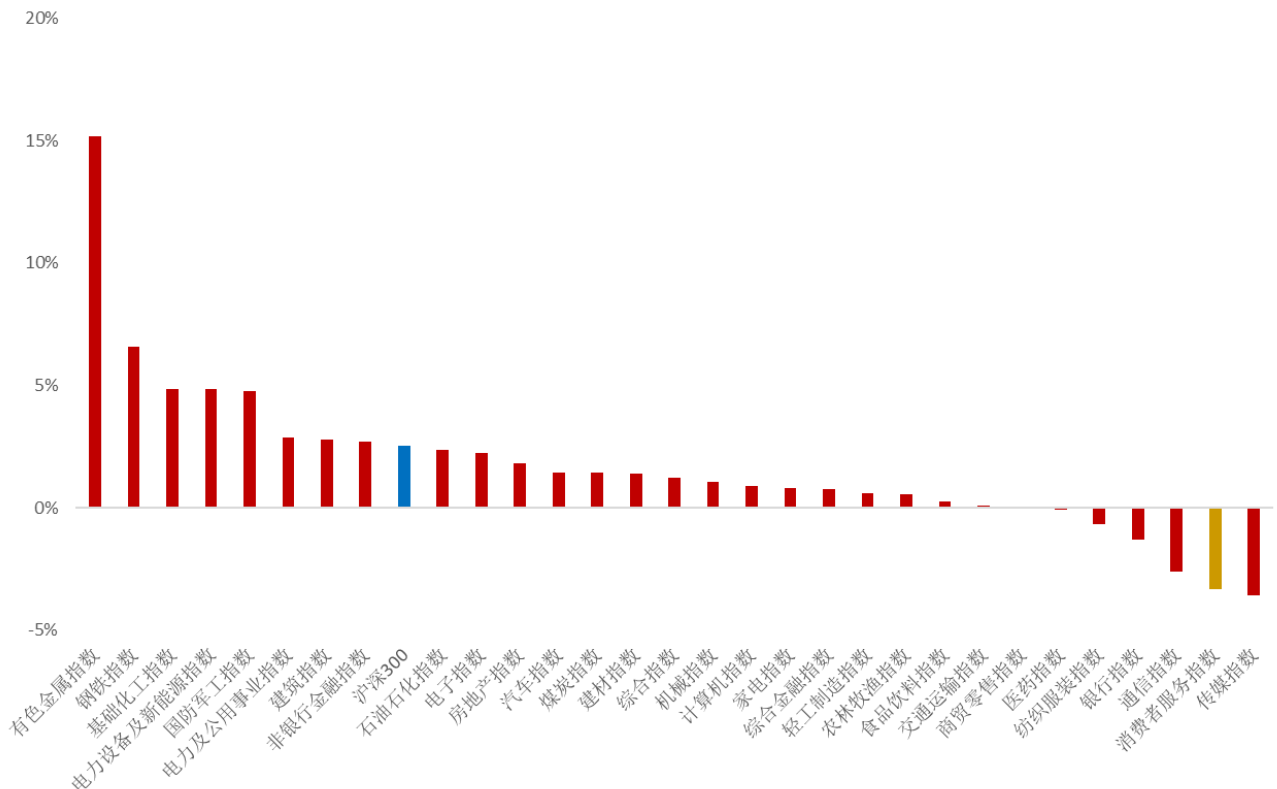
图 1：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日个股涨幅榜（%）	4
图 4：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日个股跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 10 月 9 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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 消费者服务指数回调

消费者服务行业指数回调，跑输沪深 300。2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日，中信消费者服务行业指数整体回落 3.34%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十九位，跑输同期沪深 300 指数约 5.87 个百分点。国庆中秋双节结束后 2025 年公众假期结束，缺少黄金周导致后续出游淡季预期较低，市场情绪阶段性回落。

图 1：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日中信一级行业涨幅（%）

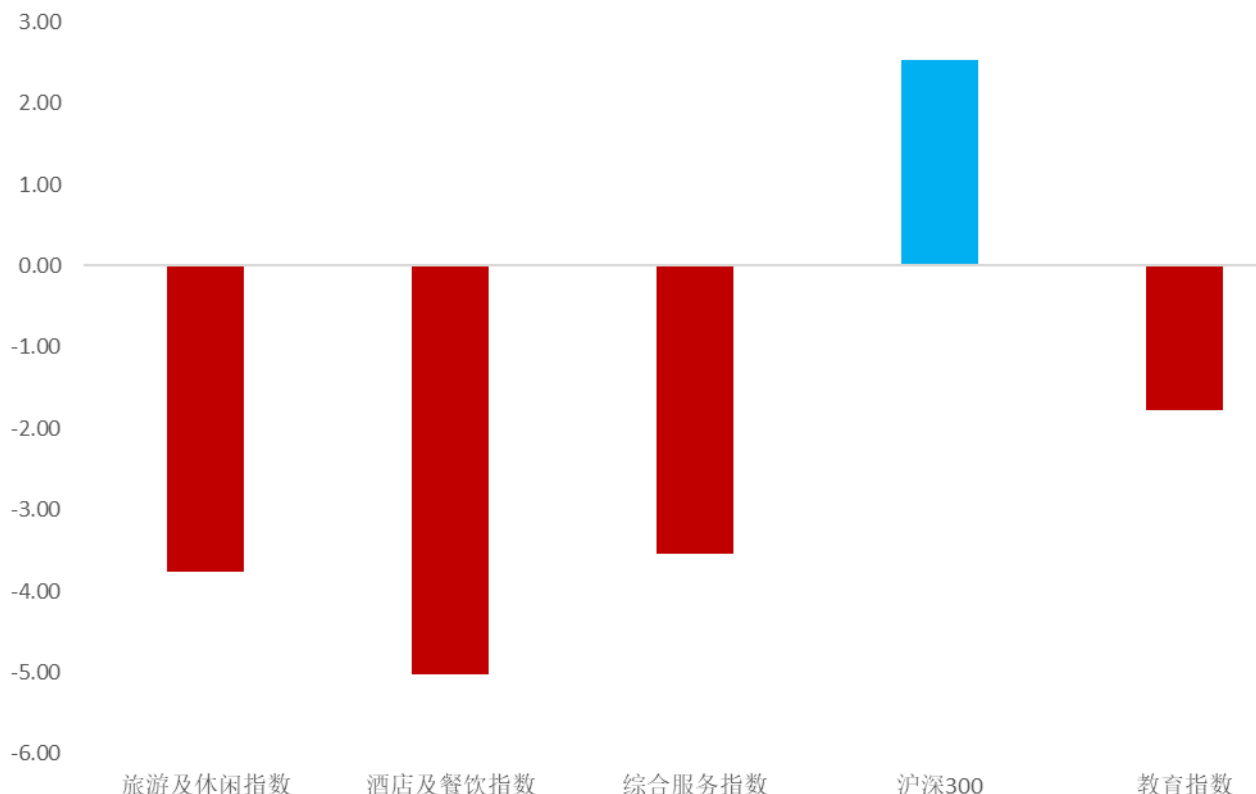


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均回落

消费者服务细分板块均回落。2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 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-3.54%、-3.77%、-5.02%、-1.77%。旅游、酒店等出行链板块跌幅较大，教育板块回调幅度较小。

图 2：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

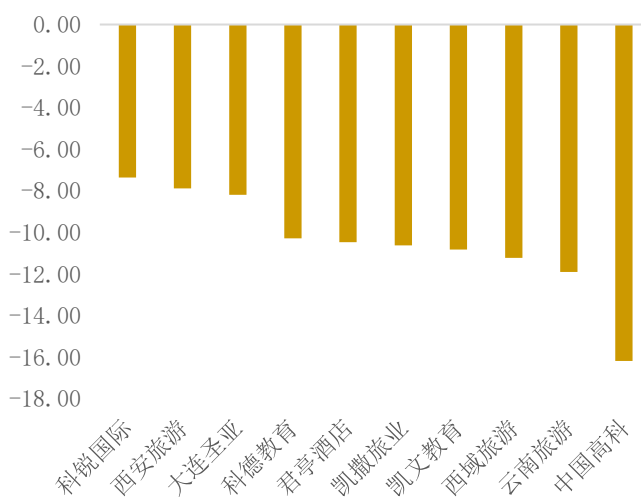
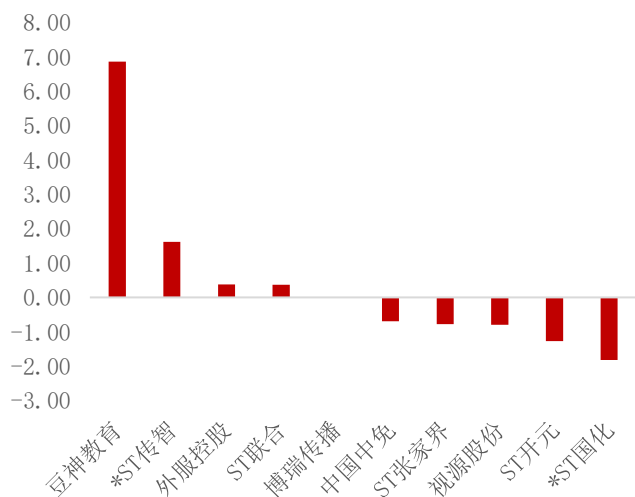


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股大多数回调

行业内个股大多数回调。2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 4 家，涨幅前五分别是豆神教育、*ST 传智、外服控股、ST 联合、博瑞传播，分别上升 6.87%、1.62%、0.38%、0.37%、0.00%。取得负收益的有 48 家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯撒旅业、凯文教育、西域旅游、云南旅游、中国高科，涨跌幅分别为-10.63%、-10.83%、-11.24%、-11.91%、-16.18%。

图 3：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日个股涨幅榜（%）图 4：2025 年 9 月 26 日-2025 年 10 月 9 日个股跌幅榜（%）



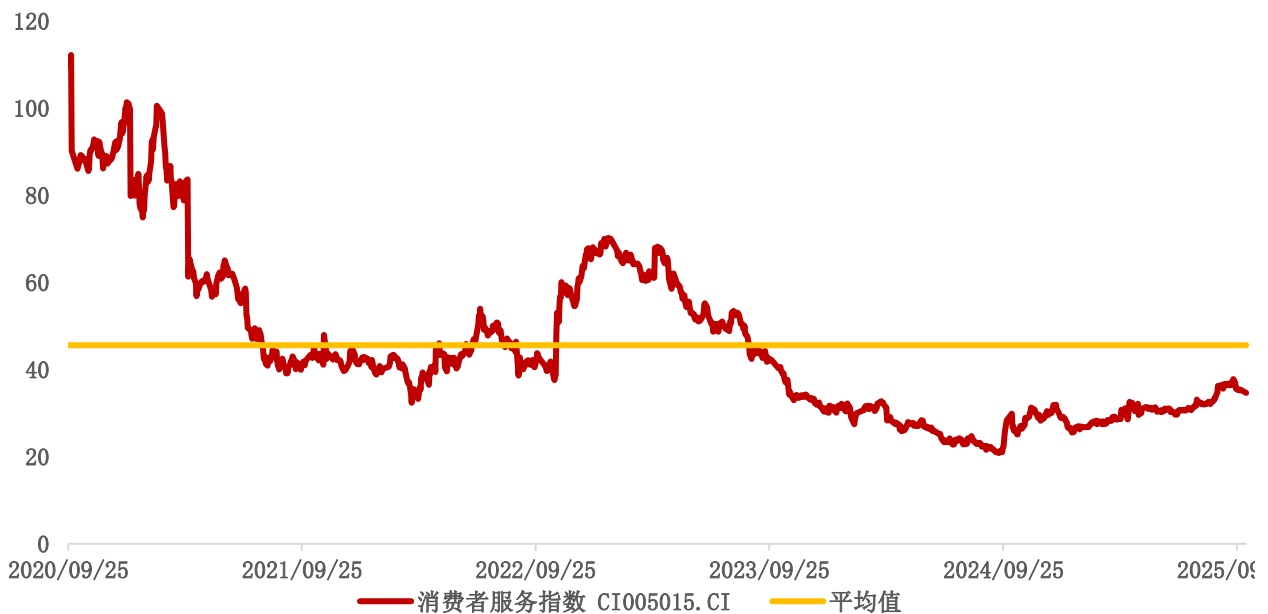
资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值环比下降

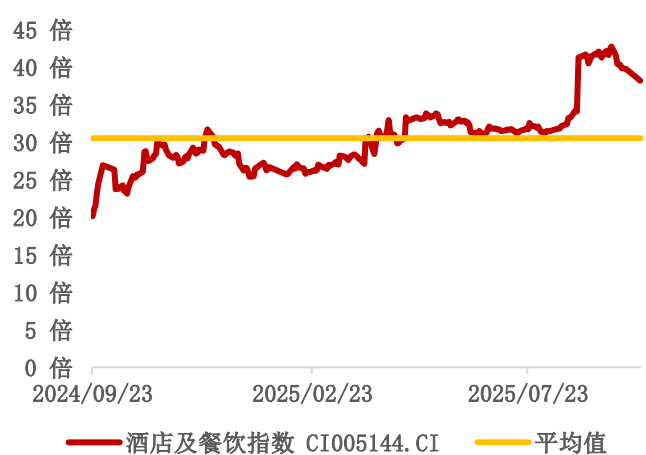
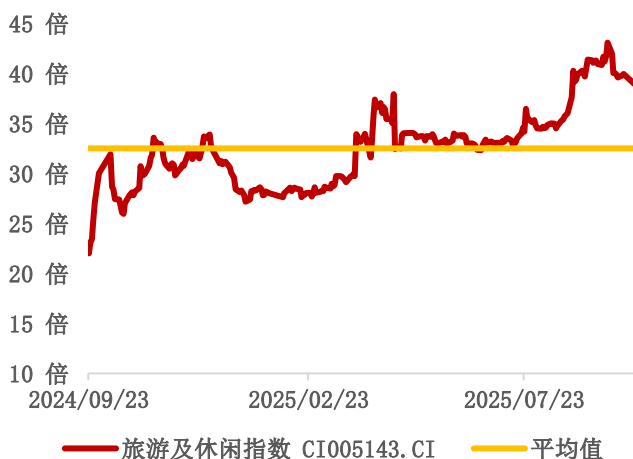
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2025 年 10 月 9 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 34.6422 倍，环比小幅下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 45.59 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 38.7763 倍、38.1927 倍、49.0242 倍、13.4835 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 10 月 9 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

■ 国庆中秋双节8天，全国国内出游8.88亿人次（央视新闻，2025/10/9）

经文化和旅游部数据中心测算，国庆中秋假日 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1.23 亿人次。国内出游总花费 8090.06 亿元，较 2024 年国庆节假日 7 天增加 1081.89 亿元。大数据平台数据分析显示，国庆中秋假期，群众出行意愿强烈。其中，长线游、自驾游、邮轮游呈现明显增长。其中，出游距离 500 公里以上长途游出游人群规模同比增长 8.8%；出游距离 200—500 公里的中途游出游人群规模同比增长 7.2%。

■ 国庆中秋假期锦江酒店（中国区）接待人次超1300万（环球旅讯，2025/10/9）

9 月 30 日-10 月 7 日，国内头部酒店企业锦江酒店（中国区）旗下酒店平均入住率同比增长 4%，累计接待人次超 1300 万，较去年同期提升超 30%。从其全国超万家在营酒店整体入住率数据增幅来看，10 月 2 日-4 日为此次黄金周出游入住高峰时段，10 月 2 日其在全国 128 座城市实现全城满房，10 月 3 日旗下满房酒店近 6500 家。

■ 2025年国庆全社会累计跨区域人员流动量预计达24.32亿人次（DAST，2025/10/9）

根据交通运输部消息，2025 年国庆期间（10.01-10.08）累计全社会跨区域人员流动量预计 24.32 亿人次，创历史新高，日均 3.04 亿人次，日均同比（2024 年国庆假期 7 天日均，下同）增长 6.2%。累计铁路客运量预计 15396 万人次，日均同比增长 2.6%；累计公路人员流动量预计 224751 万人次，日均同比增长 6.5%；累计水路客运量预计 1167 万人次，日均同比增长 4.2%；累计民航客运量预计 1917 万人次，日均同比增长 3.4%。

■ 假期演出市场大爆发（迈点网，2025/10/10）

据虎鲸文娱发布《2025 国庆假期文娱消费报告》显示，10 月 1 日—6 日国内演出项目总数已超 3100 个，近 1.5 万场次，同比去年上涨约 4.4%。总观演人次达 194 万，同比增长 39.5%。体育赛事、音乐节、演唱会成为增长最快的三大品类，观演人次同比增长分别为 264%、66.6%和 39.7%。其中，2025 年 WTT 中国大满贯入场观众近 9 万人次，第十一届太湖湾音乐节入场观众近 14 万人次。除了大型赛事、音乐节和演唱会，话剧、脱口秀、Livehouse 等小众和剧场类演出也吸引了大量年轻人，票房同比增长均超 16%。

3. 上市公司重要公告

■ 南京商旅：控股股东重组的进展公告（2025/10/1）

2025 年 9 月 30 日，公司收到控股股东南京旅游集团通知，根据中共南京市委办公厅、南京市人民政府办公厅印发的《南京文旅集团重组整合专项方案》，南京市国资委拟以旅游集团为主体实施整合，以南京市文化投资控股集团有限责任公司 100%股权和南京体育产业集团有限责任公司 100%股权对旅游集团进行增资。本次控股股东重组完成后，公司控股股东和实际控制人不会发生变化，控股股东仍为旅游集团（重组完成后可能涉及更名），实际控制人仍为南京市国资委。除了公司正在推进的发行股份及支付现金购买旅游集团持有的南京黄埔大酒店有限公司 100%股权事项以外，控股股东目前无其他与上市公司有关的资产注入计划。

■ 曲江文旅：以实物资产抵债暨关联交易（2025/10/1）

公司为最大限度维护公司及股东权益，加快购房款剩余款项的回收，同意西安曲江丰欣置业提出的以实物资产抵债方案，以丰欣置业股东西安曲江大唐不夜城文化商业集团合法持有的西安城墙文化投资发展有限公司一项商业房产债权代丰欣置业偿还前述欠款 3,420.30 万元，并签订《债权转让及抵债协议》。

■ *ST传智：全资子公司之间资产划转的公告（2025/9/30）

2025 年 9 月 29 日，公司召开第四届董事会第五次会议，以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果，审议通过了《关于全资子公司之间资产划转的议案》。根据《中华人民共和国民办教育促进法》《民办学校分类登记实施细则》《营利性民办学校监督管理实施细则》等法律法规及相关规定，按照营利性民办学校的法定设立流程，公司将与大同数据科技职业学院相关的资产等由举办主体大同好学划转至办学主体大同数据科技职业学院公司。本次划转的基准日为 2025 年 8 月 31 日，拟划转的资产账面净值为 439,906,858.49 元，最终划转的资产金额以划转实施结果为准。

■ 凯文教育：对外投资设立合资公司（2025/9/27）

公司于 2025 年 9 月 26 日召开第六届董事会第十八次会议审议并通过《关于对外投资设立合资公司的议案》。为抓住人工智能在教育领域应用的发展机遇，聚焦 AI 智能产品在现代教育学习领域的助教、助学和助管类产品及解决方案。公司决定与智

谱华章、北京鸿智睿师（为员工持股平台）共同出资设立北京智启文华教育科技有限公司（暂定名）。合资公司注册资本 5000 万元，其中公司以货币资金出资 3250 万元，占比 65%；智谱华章以货币资金出资 1000 万元，占比 20%；鸿智睿师以货币资金出资 750 万元，占比 15%。

4. 周观点

给予行业“超配”的投资评级：受请 3 休 12 拼假带动，今年国庆中秋 8 天，全国国内出游 8.88 亿人次，国内出游总花费 8090.06 亿元创新高。假期国内酒店入住率同比提升明显，演出市场大爆发，体育赛事、音乐节、演唱会成为增长最快的三大品类，观演人次同比增长分别为 264%、66.6%和 39.7%。国庆出游特点再次验证国内出游更重“体验”的趋势，可能倒逼国内旅游目的地自我改造。2025 年来政策路线更加注重服务消费，旅游出行作为服务消费的重要组成部分有望获得更多政策支持。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）；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
603099	长白山	热门旅游目的地
600576	祥源文旅	拥有多个知名景区业务
600754	锦江酒店	受益于休闲旅游需求回升
000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
002659	凯文教育	人口红利仍在，顺周期政策潜在受益
600662	外服控股	宏观经济回暖，社保新规带动人服需求增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**自然灾害风险：**旅游出行可能受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病暴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可能不及预期。

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