

超配（维持）

消费者服务行业双周报（2025/9/5-2025/9/18）

国庆中秋双节国内出游意愿大幅增长

2025 年 9 月 19 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

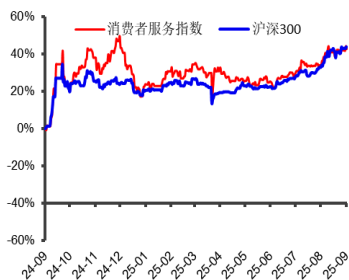
S0340523050001

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5日-2025年9月18日，中信消费者服务行业指数整体上涨2.82%，跑输同期沪深300指数约0.22个百分点。近期市场风险偏好回温，叠加国庆中秋双节临近，长途出行预订数据增长亮眼，消费者服务指数大幅上涨。综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-0.12%、3.83%、3.64%、1.22%。国庆中秋双节临近，旅游及酒店餐饮板块延续涨势，政策利好带动教育板块回升。行业取得正收益的上市公司有32家，涨幅前五分别是云南旅游、西域旅游、凯撒旅业、锦江酒店、方直科技。取得负收益的有21家，其中跌幅前五的上市公司分别是北京人力、ST联合、大连圣亚、长白山、西藏旅游。截至2025年9月18日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约36.8990倍，环比小幅提升，低于行业2016年以来的平均估值46.14倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）航旅纵横大数据显示：截至 9月17日，今年中秋国庆假期国内航线日均机票预订量较去年同期增长约28%；出入境航线日均机票预订量较去年同期增长约16%。（2）商务部等9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出5方面19条具体任务措施。（3）京东与锦江酒店正式签署战略合作协议，七鲜小厨将进驻锦江酒店（中国区）旗下多元品牌酒店。

■ **行业观点：**临近国庆中秋双节，旅游出行板块延续涨势。双节8天假期可通过请假拼出12天长假，刺激长途出行需求的集中释放。航旅纵横大数据显示，截至9月17日，今年中秋国庆假期国内航线日均机票预订量较去年同期增长约28%；出入境航线日均机票预订量较去年同期增长约16%。截至9月16日，去哪儿平台数据显示国庆中秋假期国内出游意愿同比去年增长三成，出境游意愿增超四成。携程预测报告显示西北地区旅游热度大幅提升。宏观经济回暖背景下，预计国庆黄金周旅游消费将出现明显增长。目前旅游出行板块估值仍较低，市场风险偏好提升+政策刺激下估值有望继续修复。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）、天目湖（603136）、九华旅游（603199）、众信旅游（002707）；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 消费者服务指数上涨	3
1.2 细分板块多数上涨	3
1.3 行业个股多数上涨	4
1.4 估值环比小幅提升	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

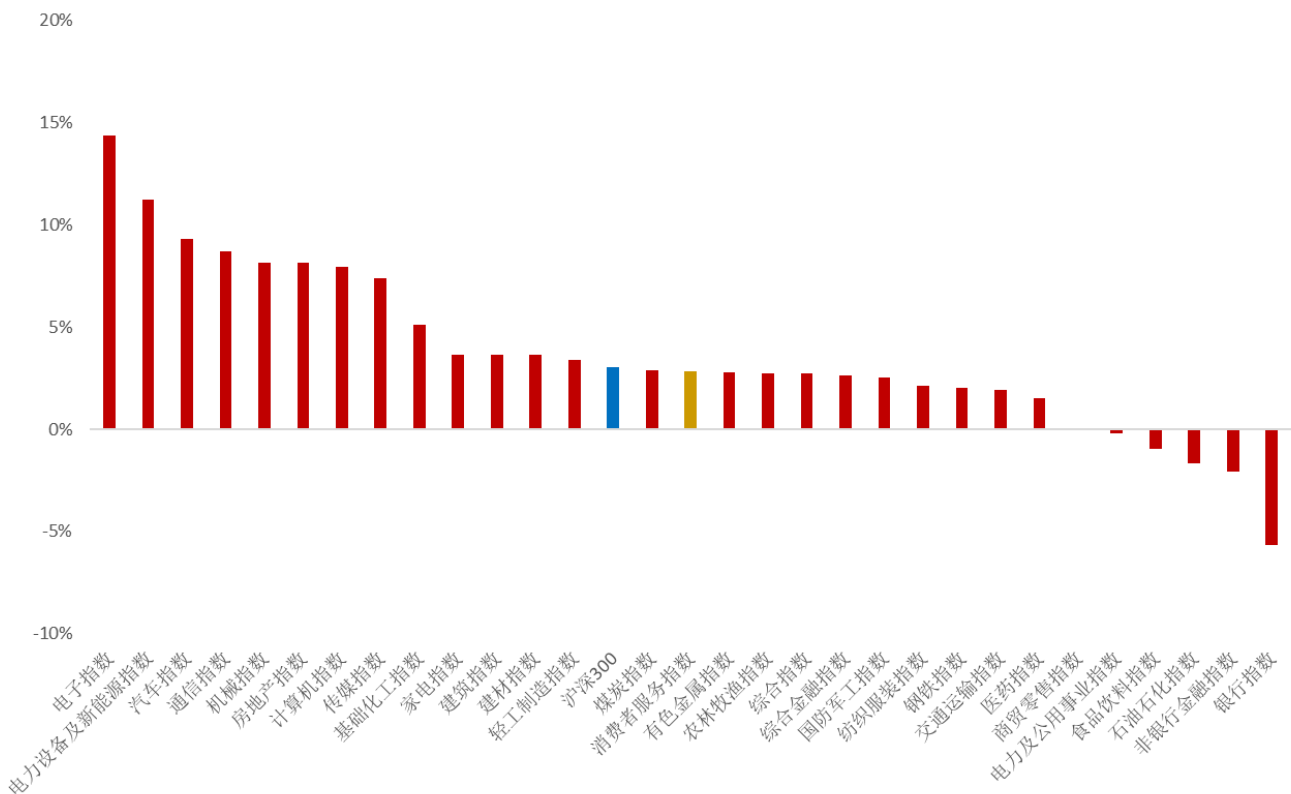
图 1：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日个股涨幅榜（%）	4
图 4：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日个股跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 9 月 18 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	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 消费者服务指数上涨

消费者服务行业指数上涨，跑输沪深 300。2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 2.82%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十五位，跑输同期沪深 300 指数约 0.22 个百分点。近期市场风险偏好回温，叠加国庆中秋双节临近，长途出行预订数据增长亮眼，消费者服务指数大幅上涨。

图 1：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日中信一级行业涨幅（%）

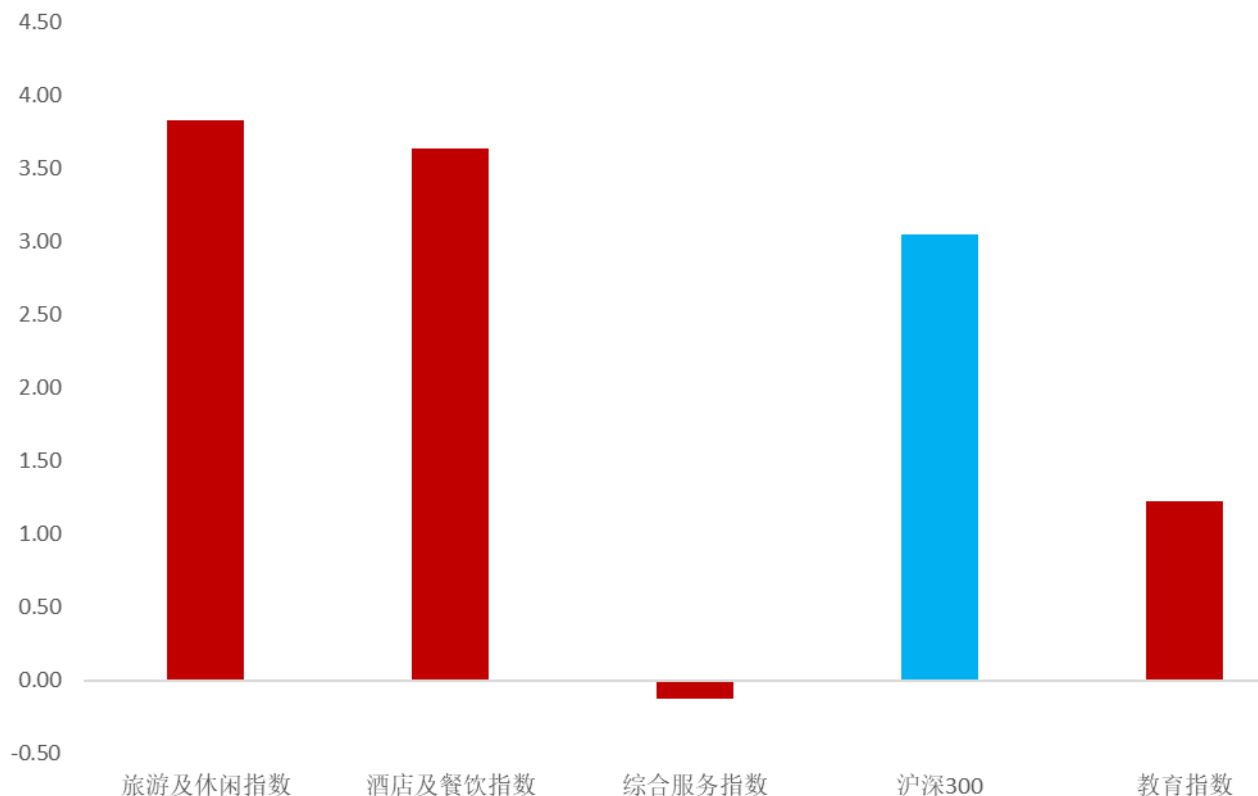


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块多数上涨

旅游酒店板块延续涨势，教育板块回升。2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 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-0.12%、3.83%、3.64%、1.22%。国庆中秋双节临近叠加政策利好，旅游及酒店餐饮板块延续涨势，教育板块回升。

图 2：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

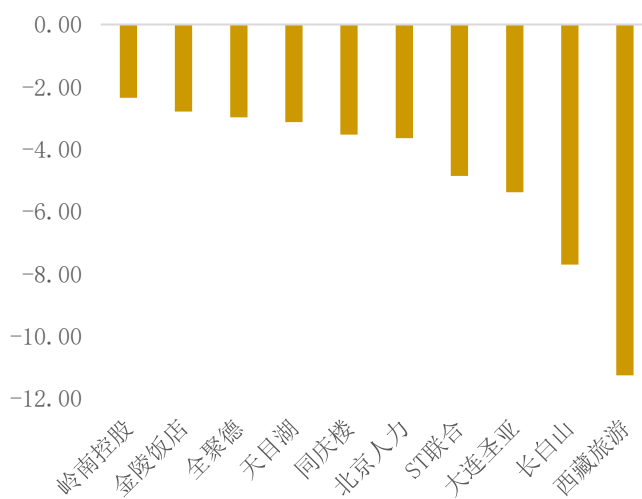
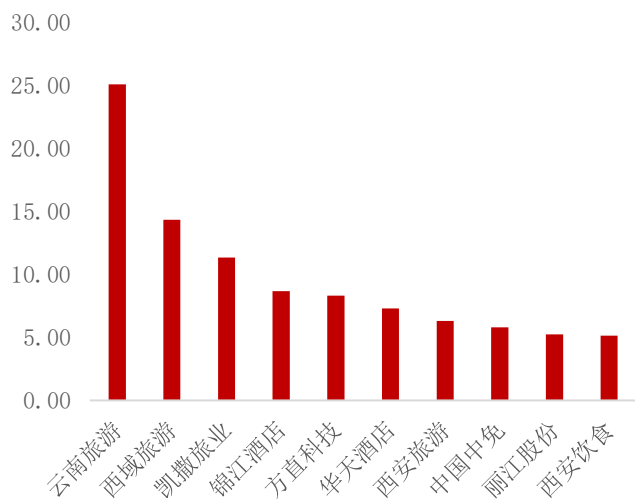


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 32 家，涨幅前五分别是云南旅游、西域旅游、凯撒旅业、锦江酒店、方直科技，分别上升 25.09%、14.35%、11.34%、8.67%、8.31%。取得负收益的有 21 家，其中跌幅前五的上市公司分别是北京人力、ST 联合、大连圣亚、长白山、西藏旅游，涨跌幅分别为-3.65%、-4.85%、-5.38%、-7.70%、-11.26%。

图 3：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 日个股涨幅榜（%）图 4：2025 年 9 月 5 日-2025 年 9 月 18 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 估值环比小幅提升

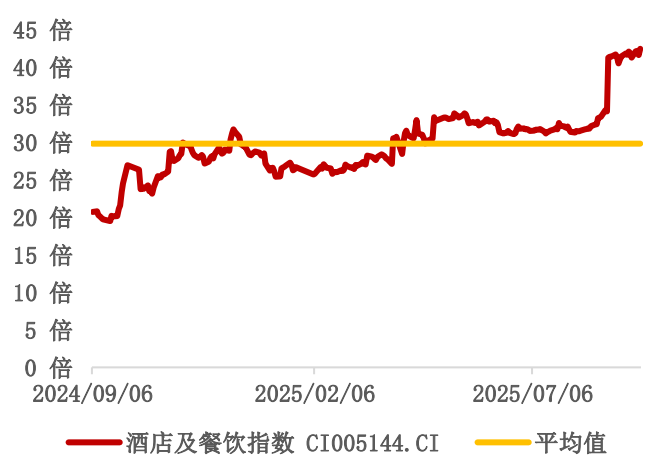
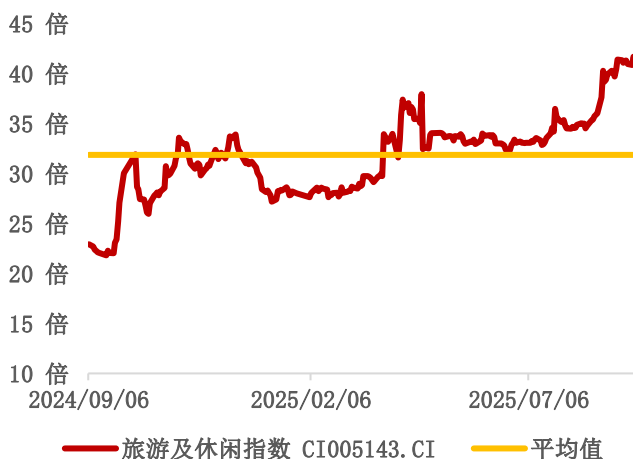
行业估值环比提升，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2025 年 9 月 18 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 36.8990 倍，环比小幅提升，低于行业 2016 年以来的平均估值 46.14 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 41.7587 倍、42.4369 倍、49.7059 倍、14.0838 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 9 月 18 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

■ 国庆中秋双节国内出游意愿大幅增长（航旅纵横、携程、去哪儿，2025/9/17）

航旅纵横大数据显示：截至 9 月 17 日，今年中秋国庆假期国内航线机票预订量超 593 万张，日均机票预订量较去年同期增长约 28%；出入境航线机票预订量超 140 万张，日均机票预订量较去年同期增长约 16%。截至 9 月 17 日，中秋国庆假期国内航线机票平均价格约 1017 元。

去哪儿旅行平台数据显示，由于今年国庆中秋节假期长达 8 天，出行意愿创新高。截至 9 月 16 日，国庆中秋假期国内出游意愿同比去年增长三成，出境游意愿增超四成。

携程《2025 国庆中秋趋势预测》报告显示，新疆、西藏、内蒙古等远途目的地酒店搜索热度同比涨 60%，同时免签扩围利好带动入境游活跃，俄罗斯旅客入境热情高涨，假期预订单量同比增长 75%。

■ 9部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》（商务部，2025/9/16）

商务部等 9 部门联合印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出 5 方面 19 条具体任务措施。一是培育服务消费促进平台，实施服务消费提质惠民行动，开展“服务消费季”活动，打造服务消费热点。开展消费新业态新模式新场景建设，促进商旅文体健融合发展。二是丰富高品质服务供给，提升文化娱乐、体育、家政、养老、托育等服务供给水平，扩大服务业高水平对外开放。三是激发服务消费新增量，吸引更多境外人员入境消费，扩展数字服务消费。四是加强财政金融支持，统筹利用中央预算内投资、地方政府专项债券等各类资金渠道支持服务设施建设，加大服务消费信贷支持力度，实施服务业经营主体贷款贴息，激发服务消费市场活力。五是健全统计监测制度，优化服务消费统计方法，创新开展服务消费监测分析。

■ 锦江酒店与京东正式签署战略合作协议（新浪财经，2025/9/10）

9月9日，京东与锦江酒店正式签署战略合作协议，将整合双方优势资源，围绕餐饮消费场景创新、酒旅服务、供应链协同三大领域全面深化合作，携手打造酒旅创新标杆，引领行业迈向“AI驱动，体验升级”的全新阶段。依据战略合作协议，在创新餐饮消费场景方面，作为京东创新打造的品质餐饮合营制作平台，七鲜小厨将进驻锦江酒店（中国区）旗下多元品牌酒店，率先共同探索“AI+吃+住”的全新商业模式。

■ 中俄互免签证（迈点网，2025/9/7）

2025年9月2日，外交部发言人郭嘉昆对外公布，自2025年9月15日至2026年9月14日期间，将针对俄罗斯持普通护照人员实施免签政策试点。在此政策框架下，俄罗斯普通护照持有者若来华开展经商活动、旅游观光、探亲访友或参与交流访问，只要在华停留时长不超过30天，无需提前申请办理签证即可入境。9月5日，俄罗斯总统普京在东方经济论坛全会上表示，俄罗斯相应也将对等实施对华免签政策，作为对中方针对俄罗斯推出免签政策这一友好措施的回应。

■ 携程被约谈，要求优化调价工具（Wind，2025/9/18）

据“郑州市市场监管”微信公众号消息，2025年9月17日，郑州市市场监管局依法对携程旅行网运营主体进行行政约谈。经调查核实，该平台违反《中华人民共和国电子商务法》第三十五条及《网络反不正当竞争暂行规定》第二十四条的规定，存在利用服务协议、交易规则和技术手段对平台内经营者的交易及交易价格进行不合理限制的问题。

3. 上市公司重要公告

■ 大连圣亚：拟与镇江项目公司股东重庆顺源签署《和解协议》（2025/9/10）

公司2018年与镇江项目公司镇江大白鲸、重庆现代物流产业股权投资基金管理有限公司（现更名为：重庆长嘉纵横私募股权投资基金管理有限公司）签订《投资协议》。镇江项目由于资金短缺、股东纠纷等原因自2020年10月起停工至今，为共同推动项目复工复产，解决争议，重庆顺源与大连圣亚经多次协商，针对退出权行使、仲裁等相关事宜拟签订《和解协议》。《和解协议》签署后，公司将联合其他股东方进一步推进镇江项目融资事宜，尽早实现项目复工复建及开业运营。

■ 九华旅游：终止2025年度向特定对象发行A股股票事项（2025/9/11）

公司于2025年9月10日召开第九届董事会第六次会议，审议通过了《关于终止2025年度向特定对象发行A股股票事项的议案》，公司决定终止2025年度向特定对象发行A股股票事项，并向上海证券交易所申请撤回相关申请文件。各项目建设均在正常推进中，九华山狮子峰景区客运索道项目已经竞得地块。公司将通过自筹

的方式解决资金问题，增发终止后不会影响公司的正常生产经营，项目预计在 2026 年年底建设完成。

■ **金陵饭店：制定2025年度“提质增效重回报”行动方案（2025/9/17）**

公司第八届董事会第十次会议于 2025 年 9 月 16 日以现场结合通讯方式召开，会议一致同意，公司下属子公司江苏苏糖糖酒食品有限公司拟使用 1800 万元人民币的自有资金，参与投资设立江苏省茅台联营公司。同意公司制定 2025 年度“提质增效重回报”行动方案，公司将以酒店主业为核心，不断探索延伸上下游产业链，目前已形成了涵盖商业综合体运营、酒类贸易、物业管理、食品科技等多元化协同产业链的战略布局。

■ **米奥会展：2025年半年度权益分派实施公告（2025/9/17）**

公司于 2025 年 9 月 15 日召开了 2025 年第二次临时股东会，审议通过了《关于 2025 年半年度利润分配预案的议案》。公司 2025 半年度利润分配预案拟以截至 2025 年 6 月 30 日公司的总股本 298,893,870 股扣除公司回购专用证券账户中的 3,500,011 股后的 295,393,859 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.67 元（含税），合计派发现金红利 19,791,388.56 元（含税），本次不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润结转至以后年度。

■ **曲江文旅：公开挂牌转让温州雁荡山曲文化旅游发展有限公司38%股权挂牌结果（2025/9/18）**

公司 2025 年 7 月 10 日披露了《关于公开挂牌转让温州雁荡山曲文化旅游发展有限公司 38%股权的公告》（编号：临 2025-035）。近日，公司收到西部产权交易所通知，北京恒利信远科技投资有限公司（以下简称：恒利信远，与公司无关联关系）为本次股权交易受让方，恒利信远已完成交易价款的缴纳。公司将根据该事项进展情况及时履行信息披露义务。

4. 周观点

给予行业“超配”的投资评级：临近国庆中秋双节，旅游出行板块延续涨势。双节 8 天假期可通过请假拼出 12 天长假，刺激长途出行需求的集中释放。航旅纵横大数据显示，截至 9 月 17 日，今年中秋国庆假期国内航线日均机票预订量较去年同期增长约 28%；出入境航线日均机票预订量较去年同期增长约 16%。截至 9 月 16 日，去哪儿平台数据显示国庆中秋假期国内出游意愿同比去年增长三成，出境游意愿增超四成。携程预测报告显示西北地区旅游热度大幅提升。宏观经济回暖背景下，预计国庆黄金周旅游消费将出现明显增长。目前旅游出行板块估值仍较低，市场风险偏好提升+政策刺激下估值有望继续修复。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）、天目湖（603136）、

九华旅游（603199）、众信旅游（002707）；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
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
603136	天目湖	热门旅游目的地
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