



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

《关于扩大服务消费的若干政策措施》

中蕴含的投资机会

社会服务

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

社会服务

投资评级 看好

上次评级 看好

范欣悦 商社行业首席分析师

执业编号: S1500521080001

邮箱: fanxinyue@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编: 100031

《关于扩大服务消费的若干政策措施》中蕴含的投资机会

2025年09月16日

本期内容提要:

- **事件:** 9月16日, 商务部等9部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》, 目标为更大力度提振消费、扩大内需。
- **教育: 建议重点关注 K12 教培和职业教育。** 提到“扩大教育等领域开放试点”“支持将更多服务消费领域纳入《鼓励外商投资产业目录》”“规范发展文化艺术、科技、体育类非学科教育培训, 完善许可条件, 符合条件的线上、线下非学科类培训机构可依法依规申请行政许可; 鼓励相关机构以市场化为导向开展职业技能培训”。我们认为, (1)《鼓励外商投资产业目录(公开征求意见稿)》中, 教育行业较 22 年版未发生变化, 依旧包括非学历类职业培训机构、非学历类语言类培训机构(面向中小学生和 3 至 6 岁学龄前儿童的除外)、非学历类艺术培训机构(面向中小学生和 3 至 6 岁学龄前儿童的除外)、职业学校; (2) K12 非学科培训牌照审批有望更加顺畅; (3) 以就业为导向的职业教育有望受益。建议重点关注 K12 教培(豆神教育、昂立教育、卓越教育集团等)和职业教育(中国东方教育、招录培训赛道相关个股等)的投资机会。
- **旅游: 建议重点关注 OTA、景区、酒店、旅游零售。** 提到“吸引更多境外人员入境消费, 有序扩大单方面免签国家范围, 优化完善区域性入境免签政策, 鼓励旅行社、在线旅游平台推出若干适合外国人的特色旅游线路”“科学调整每学年的教学和放假时间, 探索设置中小学春秋假, 相应缩短寒暑假时间, 增加旅游出行等服务消费时间”。建议关注 OTA(携程集团-S 等)、景区(西域旅游、峨眉山 A、长白山等)、酒店(首旅酒店、君亭酒店等)、旅游零售(中国中免、王府井等)的投资机会。
- **IP: 建议重点关注旅游演艺、潮玩。** 提到“挖掘传统文化 IP 市场价值, 打造服务消费新场景; 支持有条件的地方以优质演艺、动漫、游戏、影视作品等线上流量带动线下场景创新”。建议关注旅游演艺(宋城演艺、锋尚文化等)、潮玩(泡泡玛特等)。
- **体育: 建议重点关注赛事运营。** 提到“鼓励引进国外优秀体育赛事, 支持地方举办大众体育赛事, 打造一批具有较高知名度的精品赛事、职业联赛以及具有自主知识产权的体育竞赛表演品牌”。建议关注赛事运营(力盛体育、兰生股份等)。
- **会展: 建议重点关注内展。** 提到“培育面向国际的医疗、会展等市场”。建议关注会展板块(兰生股份、米奥会展)。
- **护理: 建议重点关注圣贝拉。** 提到“加强对养老护理、家政服务、长期照护等领域从业人员培养培训”。建议关注圣贝拉。



- **风险提示：**居民消费意愿或支付能力不及预期。

研究团队简介

范欣悦，CFA，商社行业首席分析师，曾任职于中泰证券、中银国际证券，所在团队2015年获得新财富第三名、2016年获得新财富第四名、2023年获得新浪金麒麟医美行业菁英分析师第一名。硕士毕业于美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业，本科毕业于复旦大学金融专业。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。