

社会服务行业·周观点

暑期旅游高景气延续，财政贴息释放消费潜力

- ◆ 本周行情：社会服务（申万）板块指数周涨跌幅+0.40%，在申万一级行业涨跌幅中排名20/31。
- ◆ 各基准指数周涨跌幅情况为：创业板指（+8.58%）、深证成指（+4.55%）、沪深300（+2.37%）、上证指数（+1.70%）、社会服务（+0.40%）。
- ◆ 子行业涨跌幅排名：专业服务（+14.81%）、体育Ⅱ（+2.48%）、酒店餐饮（+2.47%）、旅游及景区（+0.97%）、教育（-0.16%）。个股涨跌幅排名前五：广电计量（+23.54%）、科德教育（+14.30%）、西藏旅游（+10.35%）、中国高科（+7.57%）、锋尚文化（+6.88%）。
- ◆ 个股涨跌幅排名后五：西域旅游（-10.22%）、信测标准（-8.14%）、科锐国际（-7.69%）、外服控股（-6.13%）、建研院（-4.78%）。
- ◆ 核心观点：

近期财政部、央行、金融监管总局联合发布《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，首次在全国范围内明确财政贴息支持消费，涵盖家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点消费领域。政策执行期为2025年9月至2026年8月，财政补贴力度明确：单笔贷款按1个百分点贴息、累计贴息上限3000元，中央财政承担90%。这将直接降低居民消费贷款融资成本，释放高频消费和耐用品消费潜力。对于文旅领域而言，政策明确支持消费者通过具备资质的旅行机构购买国内旅游出行服务，以此有效提升居民出游与体验支付能力，助推文旅消费持续复苏。

文化和旅游部数据显示，2025年上半年国内居民出游人次达32.85亿人次，同比+20.6%，旅游花费3.15万亿元，同比+15.2%；铁路暑运累计发送旅客6.16亿人次，同比+4%，运力扩容为旺季提供坚实支撑。去哪儿、美团等平台搜索数据显示，“避暑游”搜索量同比+47%，水上乐园、漂流等消暑项目环比增幅超150%，亲子游群体在民航客流中的占比预计达到35%，中转联运航线与长线避暑游

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

GPT-5 能力升级，AI 场景落地全面提速 — 2025-08-10

“人工智能+”战略提速，AI Agent时代正加速到来 — 2025-08-03

海南封关启动在即，制度红利有望提振岛内消费 — 2025-07-28

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

需求明显上升；去哪儿平台显示，避暑游热度蹿升最快的 TOP10 城市集中在西北、东北和西南，其中贵州昭通、吉林长春、黑龙江伊春等酒店预订量同比增长居前。我们认为，金融支持将与需求结构的品质化转型形成共振，不仅推动短期旅游消费进一步释放，也为长期文旅行业的稳定扩容提供资金与需求双重保障。

投资建议：财政贴息叠加暑期旺季，文旅消费景气度有望持续提升。本次财政贴息政策为文旅消费提供金融支持，显著降低居民大额出行与文旅相关消费的资金成本，叠加暑期旺季需求释放与多元业态创新，行业景气度有望持续上行。短期看，避暑游、亲子游、红色研学等场景有望带动景区与酒店端客流和营收超预期；中长期看，消费金融与文旅产业链协同将释放更强购买力，推动产业链延伸与价值重估。建议重点关注：①自然景区及研学旅游【长白山、西域旅游、峨眉山 A、祥源文旅】；②酒店住宿与综合旅游服务【首旅酒店、君亭酒店、锦江酒店】。

- ◆ 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（2025.08.11-2025.08.15）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 20	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	9

图表目录

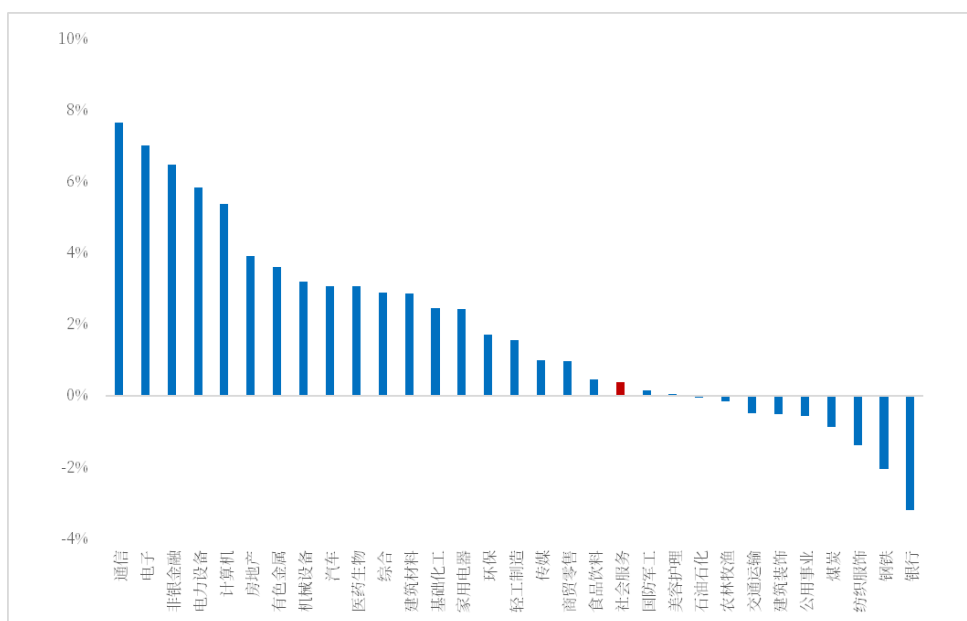
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2025.08.11-2025.08.15）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 20

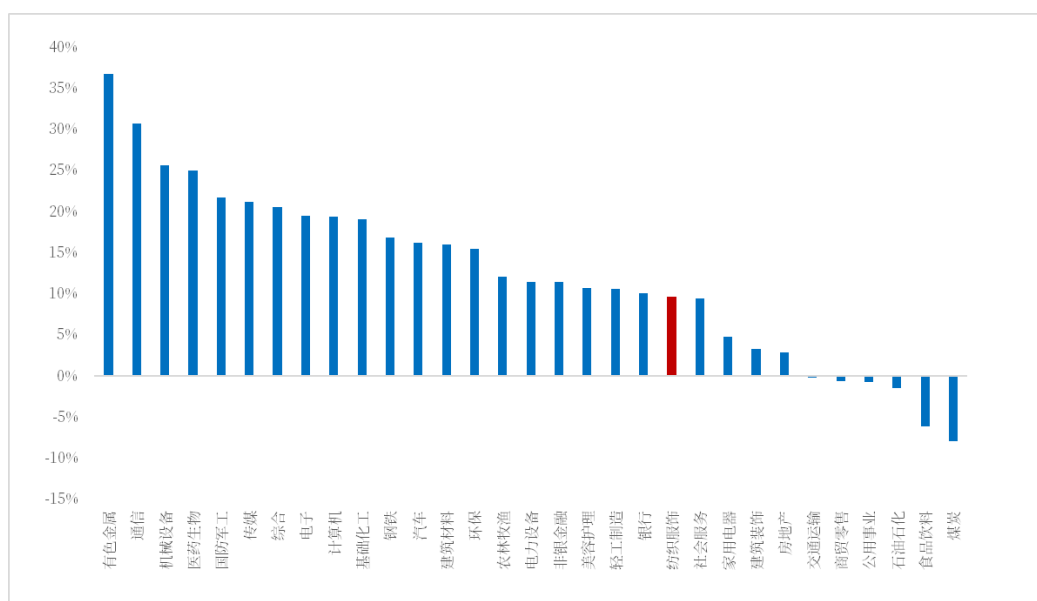
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为+0.40%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 20/31。

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：创业板指（+8.58%）、深证成指（+4.55%）、沪深300（+2.37%）、上证指数（+1.70%）、社会服务（+0.40%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

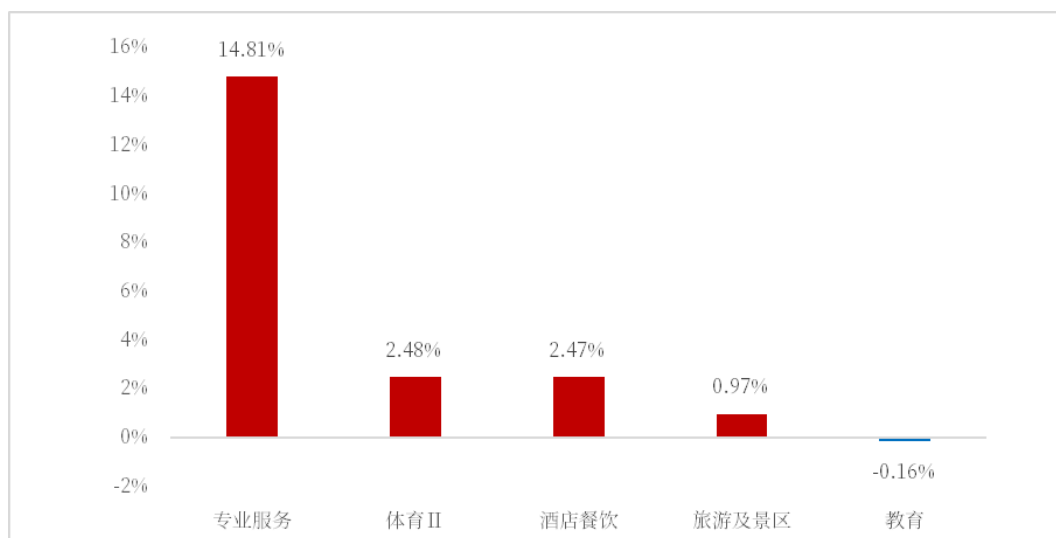
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
创业板指	2,534.22	8.58%	18.33%	30,344.50
深证成指	11,634.67	4.55%	11.71%	60,566.48
沪深 300	4,202.35	2.37%	6.80%	22,103.14
上证指数	3,696.77	1.70%	10.29%	43,266.02
社会服务	8,741.54	0.40%	9.43%	832.07

资源来源：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：专业服务（+14.81%）、体育Ⅱ（+2.48%）、酒店餐饮（+2.47%）、旅游及景区（+0.97%）、教育（-0.16%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



资源来源：iFinD、中航证券研究所

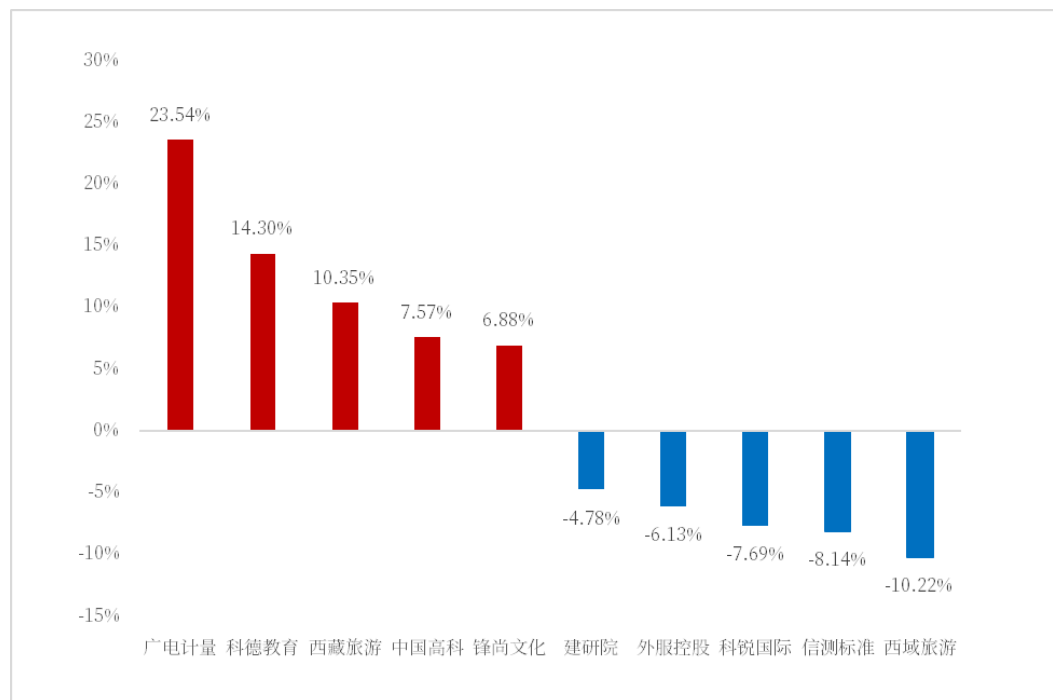
（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：广电计量（+23.54%）、科德教育（+14.30%）、西藏旅游（+10.35%）、中国高科（+7.57%）、锋尚文化（+6.88%）。

行业个股涨跌幅排名后五：西域旅游（-10.22%）、信测标准（-8.14%）、科锐

国际（-7.69%）、外服控股（-6.13%）、建研院（-4.78%）。

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：财政贴息叠加暑期旺季，文旅消费景气度有望持续提升

近期财政部、央行、金融监管总局联合发布《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，首次在全国范围内明确财政贴息支持消费，涵盖家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点消费领域。政策执行期为 2025 年 9 月至 2026 年 8 月，财政补贴力度明确：单笔贷款按 1 个百分点贴息、累计贴息上限 3000 元，中央财政承担 90%。这将直接降低居民消费贷款融资成本，释放高频消费和耐用品消费潜力。对于文旅领域而言，政策明确支持消费者通过具备资质的旅行社机构购买国内旅游出行服务，以此有效提升居民出游与体验支付能力，助推文旅消费持续复苏。

暑期旅游市场已经展现高景气，金融支持和需求品质化转型形成共振。文化和旅游部数据显示，2025 年上半年国内居民出游人次达 32.85 亿人次，同比+20.6%，旅游花费 3.15 万亿元，同比+15.2%；铁路暑运累计发送旅客 6.16 亿人次，同比+4%，运力扩容为旺季提供坚实支撑。去哪儿、美团等平台搜索数据显示，“避暑游”搜索量同比+47%，水上乐园、漂流等消暑项目环比增幅超 150%，亲子游群体在民航客流中的占比预计达到 35%，中转联运航线与长线避暑游需求明显上升；去哪儿平台显示，

避暑游热度攀升最快的 TOP10 城市集中在西北、东北和西南，其中贵州昭通、吉林长春、黑龙江伊春等酒店预订量同比增长居前。我们认为，金融支持将与需求结构的品质化转型形成共振，不仅推动短期旅游消费进一步释放，也为长期文旅行业的稳定扩容提供资金与需求双重保障。

消费升级趋势凸显，新业态延伸产业链条。①下沉市场热度快速攀升，黔东南、上饶等小众城市跻身美团旅行热度增长最快 TOP5，游客决策前置特征明显，约 35% 用户提前预订。②“赛事+旅游”成为新潮流，江苏赛事主场城市住宿订单同比增长 127%，秦皇岛国际烟花艺术节夜间消费中异地游客占比达 63%。③旅居模式兴起，贵州安顺外销商品房同比增长 6.7%，贵阳避暑旅居游客中居住超 30 天占比 45%，推动短期旅游向长期旅居转变。④特色业态不断涌现，宁夏发布四季观星地图及 12 条主题线路，星空露营、沙疗康养等新产品落地；新疆萨普雪山景区上半年游客量同比增长 150%，非遗演出等体验推动生态旅游的经济价值转化；花海山谷旅游季推出“碳汇积分护照”，推动可持续旅游消费。

投资建议：本次财政贴息政策为文旅消费提供金融支持，显著降低居民大额出行与文旅相关消费的资金成本，叠加暑期旺季需求释放与多元业态创新，行业景气度有望持续上行。短期看，避暑游、亲子游、红色研学等场景有望带动景区与酒店端客流和营收超预期；中长期看，消费金融与文旅产业链协同将释放更强购买力，推动产业链延伸与价值重估。**建议重点关注：**①自然景区及研学旅游【长白山、西域旅游、峨眉山 A、祥源文旅】；②酒店住宿与综合旅游服务【首旅酒店、君亭酒店、锦江酒店】。

三、行业新闻动态

➤ 我国人工智能专利数占全球 60%综合实力整体性、系统性跃升

8 月 14 日，在国新办“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏表示，我国在数字领域经多年攻坚取得显著发展成绩，过去“缺芯少魂”（高端芯片、操作系统自主可控不足）问题逐步解决：集成电路形成覆盖设计、制造等环节的完整产业链；国产操作系统加速崛起，鸿蒙生态设备总量突破 11.9 亿台，服务 1200 多类产品。其中，人工智能综合实力实现整体性、系统性跃升，专利数量占全球总量的 60%，人形机器人、智能终端等领域不断取得突破。（资料来源：中国新闻网）

➤ 布局人工智能三大产业社区 浙江制造重镇加速转身

8 月 13 日，杭州市萧山区召开新闻发布会，宣布打造人工智能三大产业社区——芯模社区、芯创社区、芯机社区，这是当地在人工智能赛道的战略布局。作为浙江民营经济强区和制造业重镇，萧山近年积极抢抓人工智能机遇，已集聚近 150 家覆盖基础层、技术层和应用层的重点人工智能企业，并联合企业布局算力中心。此次三

大“芯字辈”产业社区各有定位：芯模社区位于钱江世纪城，以图灵小镇为主阵地，聚焦“芯模适配”，打造全闭环 AI 产业社区，已有 40 余家企业入驻；芯创社区位于萧山经开区，以信息港小镇为核心，主攻“AI+医疗”，构建普惠医疗服务引领区等；芯机社区位于湘湖度假区，依托“中国视谷”，重点发展芯片研发、AI 服务器集群等，总投资超 100 亿元。为支持产业发展，萧山还推出政策包，包括 1 亿元算力券、5000 万元模型券等，政策资金突破 10 亿元，助力构建具有国家竞争力的人工智能创新与产业生态。（资料来源：中国新闻网）

➤ 马来西亚推出首个自主人工智能模型

8 月 12 日，在吉隆坡举行的 2025 东盟人工智能马来西亚峰会上，马来西亚总理安瓦尔推介了该国首个自主人工智能模型“ILMU”。该模型由马来西亚杨忠礼人工智能实验室与马来亚大学联合研发，是自主运营的多模态模型，名称源自马来文“智能”“崇高”“马来西亚”“为你”四个单词的首字母，将于今年 9 月开放民众体验。其重要特色是基于马来西亚各族广泛使用的语言、方言，能更精确理解民众的交流与提问方式，具有马来西亚语言和文化特色。安瓦尔在峰会开幕式上表示，马来西亚计划在“第十三个马来西亚计划”（2026-2030 年）期间力争成为人工智能国家，同时指出东盟人口多、数字经济发展快且文化语言多元，应“富有远见”地发展人工智能。（资料来源：中国新闻网）

➤ 中国内地电影暑期档总票房破 90 亿元

截至 8 月 13 日 15 时 06 分，据灯塔专业版数据，2025 年中国内地暑期档（6 月至 8 月）电影总票房（含预售）突破 90 亿元。其中，抗战题材影片《南京照相馆》自 7 月 25 日公映后热度口碑双收，以 23.37 亿元票房暂居榜首；《浪浪山小妖怪》《长安的荔枝》分别以约 6.95 亿元、超 6.67 亿元位列第二、三位，《侏罗纪世界：重生》《罗小黑战记 2》紧随其后。业内认为，暑期档热度攀升得益于口碑佳作不断，《南京照相馆》《罗小黑战记 2》豆瓣评分达 8.7 分，《浪浪山小妖怪》8.6 分，高口碑带动观众观影热情，推动票房多次逆跌。暑期档接近尾声，后期还有《捕风追影》《非人哉：限时玩家》等多部不同类型影片将上映，业内预计丰富供给有望满足多元需求，延续观影热潮。（资料来源：中国新闻网）

➤ 财政部：加大对特殊教育学校支持保障力度

财政部进一步加大对特殊教育学校的支持保障力度，2025 年下达资金 42.5 亿元，较上年增加 6.1 亿元，增长 16.8%。具体措施包括：一是提高补助标准，2025 年春季学期起，将义务教育阶段特殊教育学校和随班就读残疾学生生均公用经费补助标准从每生每年 6000 元提至 7000 元，惠及约 91 万残疾学生，资金由中央与地方按比例承担；二是保障经费到位，要求省级财政统筹督促市县及时足额拨付经费，严禁滞拨、挤占、挪用等行为；三是改善硬件设施，安排 5 亿元特殊教育补助资金，支持地方改善办学条件、配备专用设备设施及推进融合教育。财政部表示，下一步将引

导地方加大投入、优化支出结构，逐步提高经费保障水平和办学能力，为残疾儿童高质量教育创造良好条件。（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