

超配（维持）

消费者服务行业双周报（2025/6/27-2025/7/10）

暑期各地将举办约 3.9 万场次文旅消费活动

2025 年 7 月 11 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

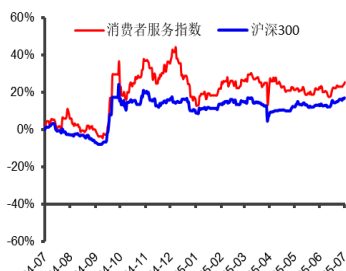
■ **行情回顾：**2025年6月27日-2025年7月10日，中信消费者服务行业指数整体上涨2.24%，跑赢同期沪深300指数约0.62个百分点。细分板块中，旅游板块回升，但酒店餐饮板块仍下降。行业取得正收益的上市公司有35家，涨幅前五分别是豆神教育、方直科技、凯撒旅业、米奥会展、博瑞传播，取得负收益的有17家，其中跌幅前五的上市公司分别是曲江文旅、天目湖、ST联合、君亭酒店、西域旅游。截至2025年7月10日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约31.12倍，环比小幅上升，低于行业2016年以来的平均估值49.30倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）文旅部于7月至8月举办2025年全国暑期文化和旅游消费季，各地将举办超4300项约3.9万场次文旅消费活动、发放超5.7亿元消费补贴。（2）文旅部将在暑期采取措施重点监测亲子游、研学游、避暑游相关包价旅游产品，严厉打击无证经营、不签订旅游合同、随意转团卖团、货不对板等违法违规问题。（3）四川支持有条件的文旅企业上市。

■ **行业观点：**暑期旺季开启，文旅部举办2025年全国暑期文化和旅游消费季，各地将举办超4300项约3.9万场次文旅消费活动、发放超5.7亿元消费补贴，同时加大对无证经营、不签订旅游合同、随意转团卖团、货不对板等违法违规问题的监管力度。受暑期旺季带动，近期消费者服务板块指数上涨，估值回升，但细分板块走势分化，顺周期板块表现强劲。短期内建议关注市场对政策的预期提升可能提振会展、人力资源和教育等顺周期板块。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）、宋城演艺（300144）；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。

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

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 消费者服务指数上涨	3
1.2 细分板块走势分化	3
1.3 行业个股多数上涨	4
1.4 估值环比提升	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

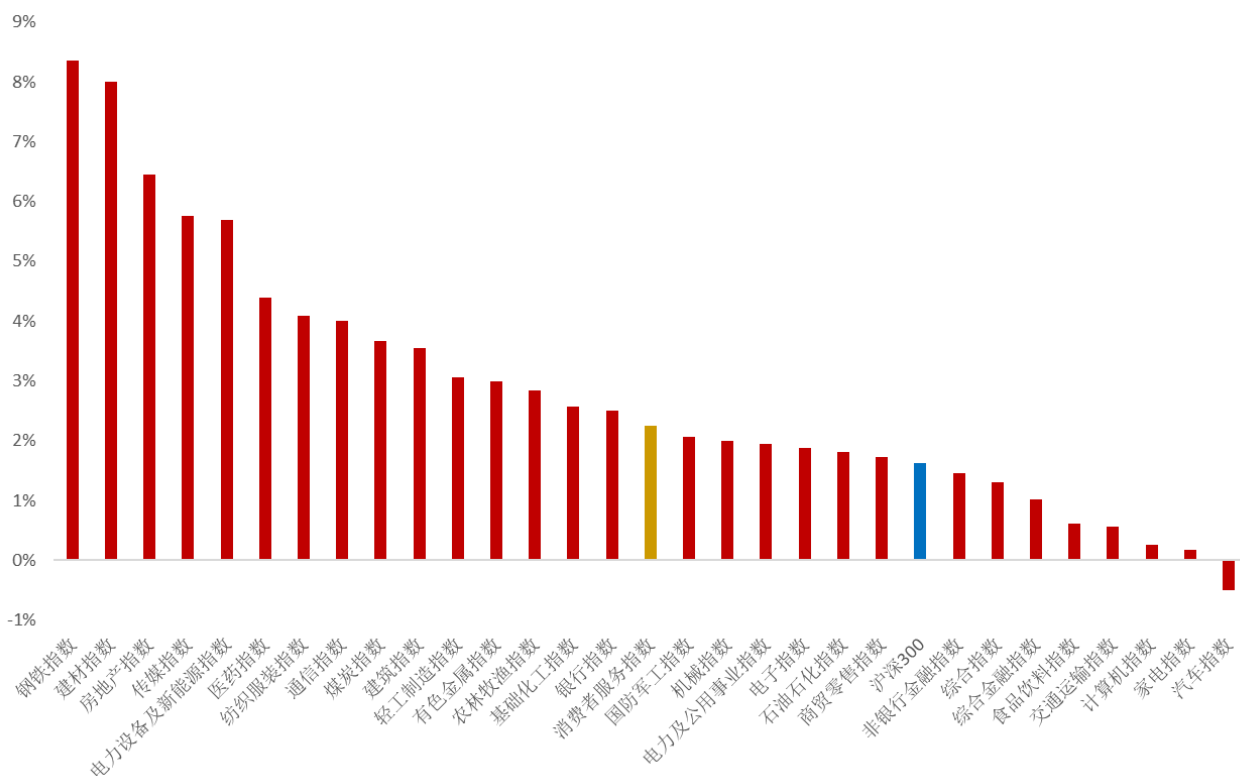
图 1：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日个股涨幅榜（%）	4
图 4：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日个股跌幅榜（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 7 月 10 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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，跑赢沪深 300。2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 2.24%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十六位，跑赢同期沪深 300 指数约 0.62 个百分点。

图 1：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日中信一级行业涨幅（%）

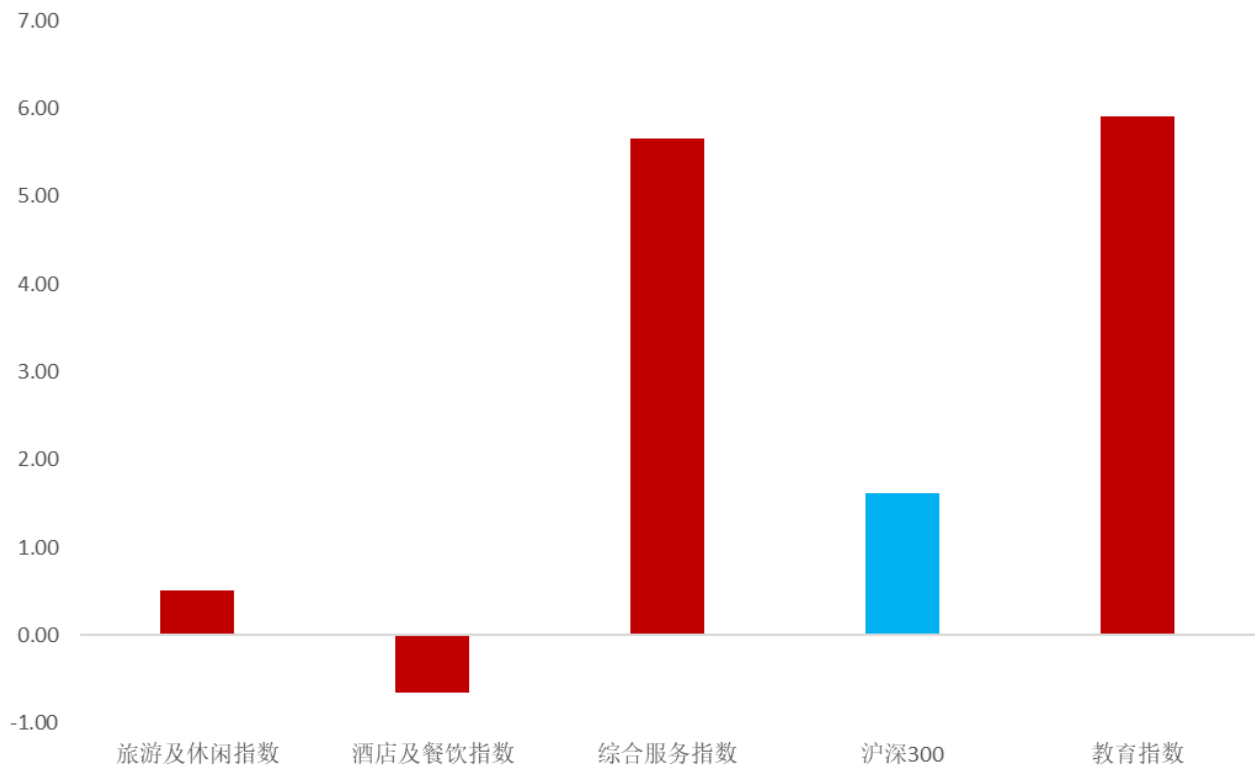


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块走势分化

细分板块走势分化，旅游休闲板块回升但酒店餐饮仍下降。2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 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 5.66%、0.51%、-0.65%、5.91%。旅游板块回升，但酒店餐饮板块仍下降。

图 2：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

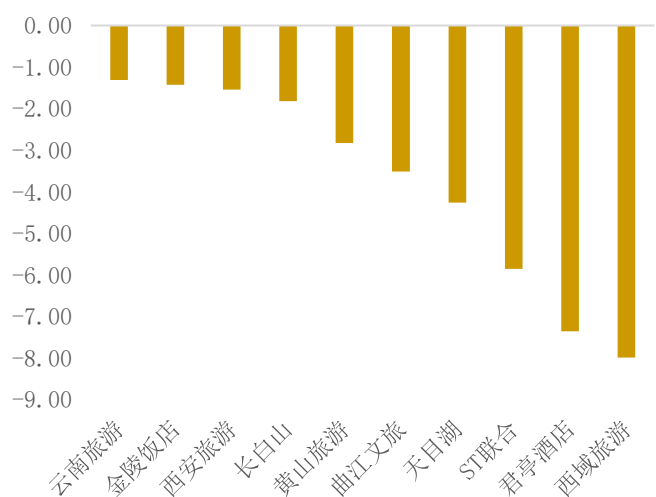
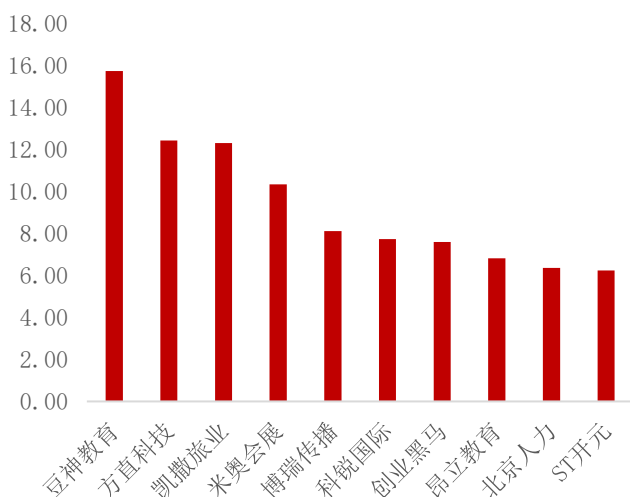


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 35 家，涨幅前五分别是豆神教育、方直科技、凯撒旅业、米奥会展、博瑞传播，分别上升 15.75%、12.43%、12.31%、10.35%、8.11%。取得负收益的有 17 家，其中跌幅前五的上市公司分别是曲江文旅、天目湖、ST 联合、君亭酒店、西域旅游，涨跌幅分别为-3.51%、-4.26%、-5.86%、-7.36%、-7.99%。

图 3：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 日个股涨幅榜 (%) 图 4：2025 年 6 月 27 日-2025 年 7 月 10 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 估值环比提升

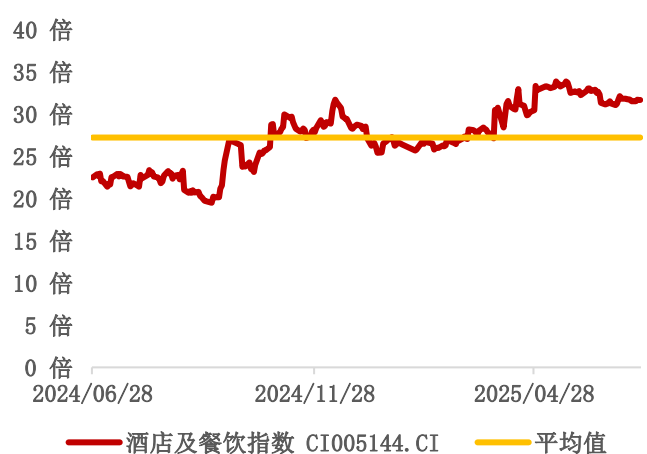
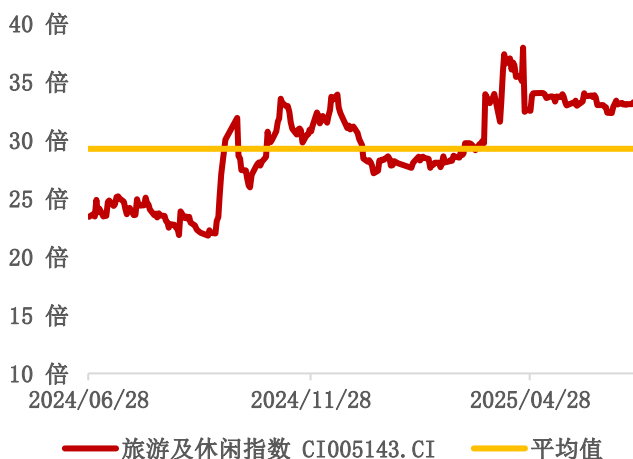
行业估值环比小幅上升，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2025 年 7 月 10 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 31.1161 倍，环比小幅上升，低于行业 2016 年以来的平均估值 49.30 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 33.4055 倍、31.6630 倍、46.3873 倍、14.1592 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2025 年 7 月 10 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）

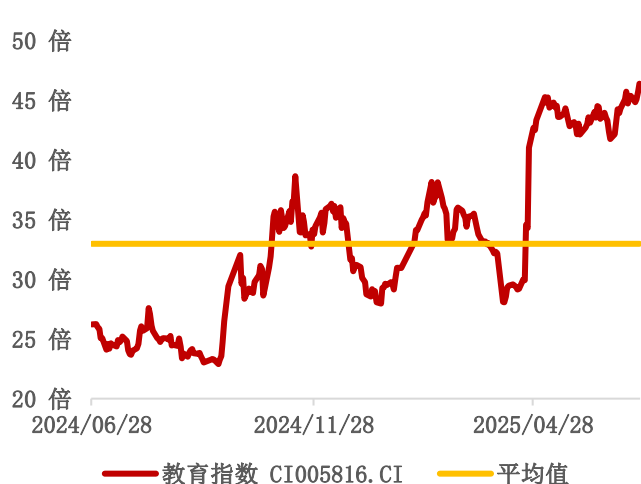


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

- 2025年全国暑期文化和旅游消费季将举办超4300项文旅消费活动（中国政府网，2025/6/30）

文化和旅游部于7月至8月举办2025年全国暑期文化和旅游消费季。其间，各地将围绕消暑避暑、滨海度假、观演赏剧、赶集看展、亲子游乐、夜间消费等暑期文旅消费热点，推出丰富多彩的应季文旅产品和活动，举办超4300项约3.9万场次文旅消费活动。消费季期间，各地还将推出消费券、票价优惠、消费满减、折扣套餐等惠民措施，发放超5.7亿元消费补贴，加大消费惠民力度，更好满足人民群众暑期美好生活需要。

- 四川支持有条件的文旅企业上市（迈点网，2025/7/7）

6月30日，《中共四川省委关于推进文化和旅游深度融合、做大做强文化旅游业的决定》发布，其中提出，培育壮大文旅经营主体。做强重点骨干文旅企业，深化省属文旅企业改革，支持以市场化方式加强与市(州)合作，打造引领性大企业大集团。加快引育头部文旅运营企业，在景区管理、酒店管理、在线旅游服务、演艺经纪、影视游戏发行、数字文创产品开发等领域培育引进一批链主企业。梯度培育中小文旅企业，建立省级重点文旅企业培育库，推动中小文旅企业专业化特色化发展，支持有条件的文旅企业上市。建立文旅企业全生命周期服务体系，依法保护企业合法权益。

- 文旅部暑期暗访重点监测亲子游、研学游、避暑游相关包价旅游产品（环球旅讯，2025/7/9）

文旅部文化市场综合执法监督局副局长刘楠表示，文旅部将在暑期采取措施予以重点整治。其中，持续开展明察暗访。组织暗访组对在线旅游平台、社交媒体和线下

旅行社门店进行暗访，重点访查热门旅游线路、旅游景区，发现并通报强迫购物、导游乱象等市场秩序问题，涉空涉水危险项目及场所安全保障不足等安全生产隐患等问题。重点筛查以旅行社、导游、陪游、旅游管家等名义招徕游客的经营活 动，重点监测亲子游、研学游、避暑游相关包价旅游产品，严厉打击无证经营、不 签订旅游合同、随意转团卖团、货不对板等违法违规问题。

■ 国内航线燃油附加费7月5日起上调（央视新闻，2025/7/5）

多家航空公司宣布自 2025 年 7 月 5 日（含）起上调国内航线燃油附加费，国内航 线旅客运输燃油附加费收取标准如下：800 公里（含）以下航线，每位成人旅客收 取 10 元燃油附加费；800 公里以上航线，每位成人旅客收取 20 元燃油附加费了 解，上一次国内航线燃油附加费调整是在 6 月 5 日：800 公里（含）以下航线每位 旅客免收燃油附加费，800 公里以上航线每位旅客收取 10 元燃油附加费。这也是近 一年时间，航线燃油附加费征收标准的低点。

3. 上市公司重要公告

■ 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（2025/7/10）

公司拟在产权交易中心公开挂牌转让雁荡山公司 38%股权，目前公司持有温州雁荡 山曲文化旅游发展有限公司 38%股权、雁荡山集团持股 25%、欢瑞世纪持股 20%、恒利 信远持股 17%。根据嘉瑞国际资产评估有限公司出具的《资产评估报告》，以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，雁荡山公司全部权益价值为 6,047.68 万元。公司采 用公开挂牌出让方式，即受让方收购公司持有的雁荡山公司 38%股权，股权价值为 2,298.12 万元。

■ 祥源文旅：2025年半年度业绩预告（2025/7/10）

公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,000.00 万元到 9,700.00 万元，与上年同期相比，预计增加 3,057.19 万元到 3,757.19 万元，同比 增加 51.44%到 63.22%。预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常 性损益的净利润为 7,700.00 万元到 8,400.00 万元，与上年同期相比，预计增加 1,946.33 万元到 2,646.33 万元，同比增加 33.83%到 45.99%。业绩增长主要系公司 新增莽山五指峰景区、丹霞山景区及四川卧龙大熊猫基地带来营业收入增加进而导 致利润增长，同时取得政府补贴收入等所致。

■ 南京商旅：关于控股股东拟进行改革重组的提示性公告（2025/7/7）

南京市委深改委研究决定，拟以南京旅游集团为主体，推进南京旅游集团、南京市 文化投资控股集团有限责任公司、南京体育产业集团有限责任公司的整合重组工作， 打造南京市文旅体商综合开发运营主平台。本次控股股东改革重组完成后，公司控 股股东和实际控制人不会发生变化，控股股东仍为南京旅游集团（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

现金购买南京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文商旅资产或与“苏超”相关体育资产注入计划。

■ 西安旅游：子公司重大诉讼（2025/7/5）

公司下属子公司迭部县扎尕那康养置业有限公司于近日收到甘肃省迭部县人民法院送达的关于置业公司与甘肃建投土木工程建设集团有限责任公司建设工程施工合同纠纷一案的《民事判决书》。法院一审判决置业公司与土木公司于 2020 年 12 月 1 日签订的《建设工程施工合同》解除；置业公司于本判决生效之日起十日内支付土木公司工程款 45,708,808.2 元并承担部分案件受理费。目前本次诉讼案件一审判决处于上诉期内，尚未生效，后续诉讼进展对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性。此外，公司及下属子公司连续十二个月累计发生的尚未披露的小额诉讼、仲裁金额合计约为人民币 12,020,716.74 元，占公司 2024 年经审计净资产的 5.08%。

■ 南京商旅：2025年半年度业绩预减（2025/7/3）

公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 600 万元至 900 万元，与上年同期相比减少 67.40%至 78.27%；预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 550 万元至 850 万元，与上年同期相比减少 17.34%至 46.52%。

4. 周观点

给予行业“超配”的投资评级：暑期旺季开启，文旅部举办 2025 年全国暑期文化和旅游消费季，各地将举办超 4300 项约 3.9 万场次文旅消费活动、发放超 5.7 亿元消费补贴，同时加大对无证经营、不签订旅游合同、随意转团卖团、货不对板等违法违规问题的监管力度。受暑期旺季带动，近期消费者服务板块指数上涨，估值回升，但细分板块走势分化，顺周期板块表现强劲。短期内建议关注市场对政策的预期提升可能提振会展、人力资源和教育等顺周期板块。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）、宋城演艺（300144）；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
600576	祥源文旅	拥有多个知名景区业务
603136	天目湖	受益于“苏超”热度提升
600754	锦江酒店	暑期旺季将至，盈利有望修复
300144	宋城演艺	新项目爬坡超预期

000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
002707	众信旅游	受暑期出境游利好
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	受益于人口红利

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**新冠疫情等自然灾害**：旅游出行可能受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病爆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