

社会服务行业双周报（第109期）

AI教育产品密集发布，曹操出行港股上市

优于大市

核心观点

AI教育产品密集发布，AI教育商业化可见性进一步增强。近日，国内AI教育产品已快速迭代落地。6月24日，新东方发布To C领域推出首款原创AI App类教育产品——新东方AI 1对1。天立国际控股旗下“天立启鸣AI学伴”大模型已通过了国家生成式人工智能服务备案终审，获得四川省互联网信息办公室备案编号。有道更新发布了在数学解题和讲题多方面测评表现优异的子曰3数学大模型，而据多知，高途集团亦加快布局收购，扩充AI团队。此前3月豆神教育AI超拟人多对一直播课已开放公测。教育行业作为人力密集型行业，目前仍面临优质供给不足的问题，看好AI教育产品助力提升供给效率的商业化前景。

板块复盘：消费者服务板块期内上涨1.70%，跑赢大盘0.21pct。国信社服板块涨幅居前股票为新濠国际发展、美高梅中国、天立国际控股、呷哺呷哺、君亭酒店、金沙中国有限公司、天目湖、长白山、兰生股份、科锐国际。

行业与公司动态：美团即时零售四大战略落地，加码闪购全域品类、小象超市供应链覆盖、美团优选“次日达+自提”及出海业务；阿里整合飞猪饿了么，升级大消费平台；曹操出行港股上市，定制车模式改善毛利。瑞幸美国首店落地纽约，瞄准学生群体；快闪活动推“一年免费喝咖啡”引流，加速全球化布局；古茗进军咖啡赛道，吴彦祖代言推“Good Coffee”。

港股通持股梳理：天立国际控股、茶百道、蜜雪集团、古茗获增持。2025年6月16日-6月27日），海底捞持股比例-0.39pct至18.05%，九毛九持股比例-0.12pct至42.90%，海伦司持股比例-0.70pct至27.28%，奈雪的茶持股比例-0.56pct至25.72%，天立国际控股持股比例+1.41pct至43.16%，茶百道持股比例增0.86pct至25.34%。蜜雪集团持股比例+1.83pct至6.89%、古茗持股比例+2.00pct至6.24%。

风险提示：政策变动、竞争加剧、产品更迭、消费环境修复不及预期等。

投资建议：维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望迎来持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置蜜雪集团、亚朵、天立国际控股、中国东方教育、携程集团-S、美团-W、同程旅行、科锐国际、北京人力、峨眉山A等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、亚朵、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、中国东方教育、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、米奥会展、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、东方甄选等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元, CNY)	总市值 (亿元, CNY)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	463.1	1758	14.58	17.51	31.76	26.45
ATAT	亚朵	优于大市	234.6	324	12.16	15.1	19.29	15.53
1773.HK	天立国际控股	优于大市	4.3	91	0.36	0.49	12.07	8.86
0667.HK	中国东方教育	优于大市	6.1	134	0.29	0.33	21.05	18.50
9961.HK	携程集团-S	优于大市	419.0	2990	25.56	29.34	16.39	14.28

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

社会服务

优于大市·维持

证券分析师：曾光

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：杨玉莹

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

联系人：周瑛皓

yangyuying@guosen.com.cn zhouyinghao@guosen.com.cn

S0980524070006

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《社会服务行业双周报（第108期）-京东官宣布局酒旅业务，“苏超”联赛有望带动当地文旅消费》——2025-06-23
- 《6月社服行业投资策略：板块整体平稳，把握强平台与强品牌的结构性机会》——2025-06-04
- 《社会服务行业双周报（第107期）-从需求分化、竞争演变、修复节奏维度复盘本轮教育板块分化行情》——2025-06-03
- 《社会服务财报总结系列之出行链：流量平台与高效能龙头财报领跑，关注顺周期边际信号》——2025-05-13
- 《5月投资策略暨五一假期总结：旅游量增价稳半径延长，板块关注政策发力与AI+进展》——2025-05-07

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.21pct	4
行业与公司动态	5
一、 行业资讯	5
二、 社服上市公司公告	6
三、 未来一月内股东大会整理	6
港股通持股梳理	7
投资建议	7

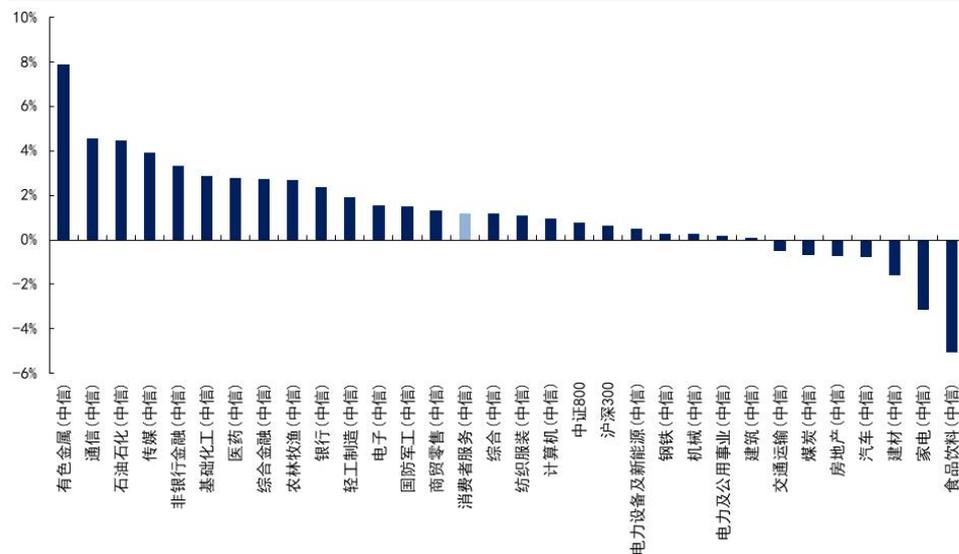
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2025. 6. 16-2025. 6. 29)	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2025. 6. 16-2025. 6. 27)	7
表 1: 国信社服板块个股涨跌幅 (2025. 6. 16-2025. 6. 29)	4
表 2: 未来一月内社服板块股东大会整理	6

板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.21pct

消费者服务板块报告期内上涨 1.70%，跑赢大盘 0.21pct。2025 年 6 月 16 日至 2025 年 6 月 29 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 1.70%，位列所有行业指数中第 13 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 1.49%，跑赢大盘 0.21pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2025. 6. 16-2025. 6. 29）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

注: 板块指数采用中信一级行业指数

报告期内（2025 年 6 月 16 日-2025 年 6 月 29 日），国信社服板块涨幅居前的股票为新濠国际发展（19.94%）、美高梅中国（19.10%）、天立国际控股（15.82%）、呷哺呷哺（12.50%）、君亭酒店（11.34%）、金沙中国有限公司、天目湖、长白山、兰生股份、科锐国际。国信社服板块跌幅居前的股票为国旅联合（-16.58%）、同程旅行（-14.80%）、东方甄选（-7.64%）、海伦司（-7.53%）、人瑞人才（-5.67%）、金陵饭店、宋城演艺、宇华教育、希教国际控股、峨眉山 A。

表1: 国信社服板块个股涨跌幅（2025. 6. 16-2025. 6. 29）

本周涨幅居前 公司简称	涨跌幅	本周跌幅居前 公司简称	涨跌幅
新濠国际发展	19.94%	国旅联合	-16.58%
美高梅中国	19.10%	同程旅行	-14.80%
天立国际控股	15.82%	东方甄选	-7.64%
呷哺呷哺	12.50%	海伦司	-7.53%
君亭酒店	11.34%	人瑞人才	-5.67%
金沙中国有限公司	10.99%	金陵饭店	-4.38%
天目湖	8.74%	宋城演艺	-3.23%
长白山	8.13%	宇华教育	-3.23%
兰生股份	7.54%	希教国际控股	-2.73%
科锐国际	7.40%	峨眉山 A	-2.43%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业与公司动态

一、行业资讯

【阿里巴巴整合飞猪、饿了么，战略升级大消费平台】阿里巴巴集团于6月23日宣布一项重大组织调整：饿了么和飞猪正式纳入阿里中国电商事业群。CEO吴泳铭在内部信中强调，此举标志着阿里巴巴从电商平台向“大消费平台”的战略升级，旨在通过统一作战提升不同消费场景的协同效率。饿了么和飞猪将保持公司化管理模式，但在业务决策上与电商事业群目标集中，以强化生活消费场景的深度打通。飞猪作为旅游赛道的关键平台，2022年已进行改革，从纯流量平台转向服务履约平台。此次整合后，飞猪与淘宝、天猫及88VIP会员体系的联系更加紧密，资源通道拓宽，预计将推动本地酒店住宿和玩乐业务增长。

【美团大力加码即时零售业务】美团6月23日宣布将全面拓展即时零售业务，通过品类扩张、供应链强化及海外布局，推动零售新业态提质升级。该战略涵盖四大核心方向：闪购品类全域拓展、小象超市加码供应链覆盖、美团优选聚焦“次日达+自提”、加速出海开辟新市场。美团表示，即时零售已深入城市社区，未来将通过新业态持续激活本地消费潜力，实现“帮大家吃得更好，生活更好”的长期价值。

【曹操出行港股上市】6月25日，中国领先的出行服务商曹操出行正式登陆香港联交所。发行价41.94港元，发行市值200亿元，基石投资者包括奔驰、国轩高科、速腾聚创等。公司2024年营收146.6亿元，同比增长+37%，净利润-12.5亿元，同比减亏。该公司背靠吉利集团，凭借“定制车+车服解决方案”的创新模式，在网约车行业普遍盈利承压的背景下，实现效率与毛利的持续改善。

【瑞幸咖啡美国首店6月30日开业，加速全球扩张布局】根据红餐网消息，近日，瑞幸咖啡通过小红书官方账号宣布，其美国首店将于6月30日正式开业。该品牌将同步在纽约曼哈顿开设两家门店，分别位于百老汇大道755号和第六大道800号。业内人士分析，选址毗邻纽约大学，旨在精准覆盖中国留学生群体。为预热新店，瑞幸已在纽约联合广场、SOHO区等热门商圈开展“快闪车”地推活动，提供“一年免费喝咖啡”等重磅优惠。社交平台动态显示，活动吸引大量消费者排队参与。

【古茗咖啡进军咖啡市场，官宣吴彦祖为品质合伙人】古茗近日正式宣布进军咖啡行业，并官宣演员吴彦祖担任“古茗咖啡品质合伙人”。这一举措标志着古茗从茶饮品牌向咖啡赛道的战略扩张，旨在通过高品质产品抢占市场。同步上线的营销短片中，吴彦祖巧妙借势自身英语教学热梗，为咖啡取名“Good Coffee”，通过幽默剧情传递品牌“高品质普惠化”理念，强调选用烘焙后30天内新鲜咖啡豆、鲜奶和瑞士进口咖啡机，降低消费者对专业咖啡的距离感。

【星巴克否认全面出售中国业务】剁椒spicy讯，6月24日，星巴克否认考虑全面出售中国业务的说法。星巴克回应媒体称：“星巴克坚信中国市场蕴藏的巨大增长机遇。我们正在评估把握未来增长机遇的最佳方式。我们将继续专注于实现中国业务的重振增长，保持积极正向的发展趋势。可以确认的是，星巴克目前没有考虑完全出售中国业务。”Caixin Global曾援引“知情人士”的话称，星巴克正考虑全面出售其中国业务。此前，星巴克首席执行官Brian Niccol在接受英国金融时报专访时表示，正在考虑出售中国公司的一部分股权，又指已吸引到了很多投资人的兴趣。

二、社服上市公司公告

【学大教育】学大教育发布公告披露期内满足 2023 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予达成解除限售条件成就事项。学大（厦门）教育科技集团股份有限公司于 2025 年 6 月 24 日召开第十一届董事会第二次会议，审议通过两项股权激励限售解除议案：预留授予部分：首批 229 名激励对象符合解除限售条件，解除 53.485 万股（占总股本 0.44%）；首次授予部分：第二批 378 名激励对象符合解除限售条件，解除 120.72 万股（占总股本 0.99%）。此次解除限售依据《上市公司股权激励管理办法》等规则执行，标志两项股权激励计划阶段目标达成。

【宋城演艺】2025 年 5 月 30 日，宋城演艺发展股份有限公司（以下简称“公司”）及全资孙公司三亚宋城无边科技发展有限公司（以下简称“宋城无边”）与台州市开发投资集团有限公司（以下简称“台州开投”）签署了《“东海千古情”大型演艺项目合作协议书》（以下简称“原合作协议”），约定合作开发东海千古情大型演艺项目（以下简称“本项目”），公司及宋城无边为本项目有偿提供一揽子服务并接受委托对本项目进行日常经营管理。为便于推进本项目进展，公司与合作方台州开投协商一致，同意将提供一揽子服务和受托经营管理的主体变更为公司及公司全资子公司杭州宋城旅游发展有限公司（以下简称“宋城旅游”），各方互不构成违约。

三、未来一月内股东大会整理

表 2：未来一月内社服板块股东大会整理

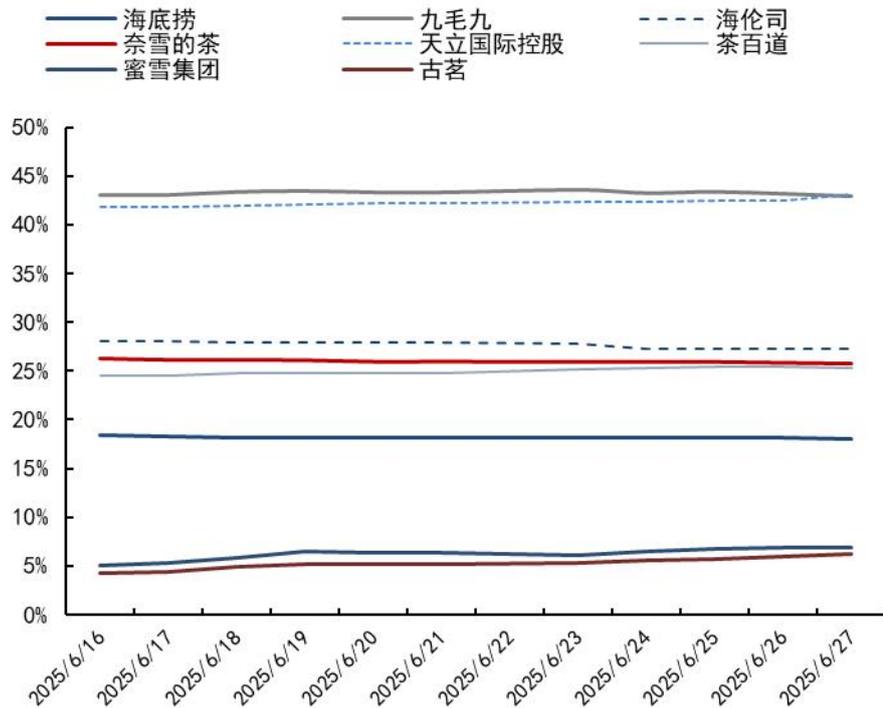
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
300795.SZ	米奥会展	2025-07-02	临时股东大会	上海市静安区恒丰路 218 号 2104 室
300859.SZ	西域旅游	2025-07-02	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
300144.SZ	宋城演艺	2025-07-03	临时股东大会	杭州市之江路 148 号公司会议室
603099.SH	长白山	2025-07-09	临时股东大会	长白山旅游股份有限公司三楼会议室 北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
603377.SH	ST 东时	2025-07-11	临时股东大会	会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的天立国际控股、茶百道、蜜雪集团、古茗获增持。报告期内（2025年6月16日-2025年6月27日），海底捞持股比例-0.39pct至18.05%，九毛九持股比例-0.12pct至42.90%，海伦司持股比例-0.70pct至27.28%，奈雪的茶持股比例-0.56pct至25.72%，天立国际控股持股比例+1.41pct至43.16%，茶百道持股比例增0.86pct至25.34%。蜜雪集团持股比例+1.83pct至6.89%、古茗持股比例+2.00pct至6.24%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.6.16-2025.6.27）



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议

维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值有望迎来持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置蜜雪集团、亚朵、天立国际控股、中国东方教育、携程集团-S、美团-W、同程旅行、科锐国际、北京人力、峨眉山A等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、亚朵、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、中国东方教育、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、米奥会展、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、东方甄选等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032