

# 社会服务行业双周报（第85期）

## 新一轮财税体系改革临近，关注暑期出游旺季机会

优于大市

### 核心观点

**板块复盘：**消费者服务板块报告期内上涨 1.58%，跑输大盘 1.53pct。报告期内（7月1日-7月12日），国信社服板块涨幅居前的股票为同道猎聘（17.21%）、众信旅游（12.34%）、海伦司（9.13%）、科锐国际（8.36%）、君亭酒店（7.88%）、呷哺呷哺、中国中免、海底捞、锦江酒店、奈雪的茶；国信社服板块跌幅居前的股票为学大教育（-3.49%）、米奥会展（-0.50%）、人瑞人才（-0.19%）、大东海 A（0.00%）。

**行业新闻：**出入境管理局发布公告，自7月10日起，港澳居民来往内地通行证的办理人群范围扩充至港澳两地永久性居民中的非中国籍人员。粤港澳大湾区超级工程深圳至中山跨江通道（深中通道）近日通车试运营。审计署受国务院委托，向十四届全国人大常委会第十次会议作了《国务院关于2023年度中央预算执行和其他财政收支的审计工作报告》，在深化重点领域改革方面，报告提出谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分。7月4日，2024世界人工智能大会启幕，“教育与人才”是十大重点议题之一，学而思、网易有道、猿力科技等教育企业携旗下人工智能产品亮相。

**沪深港通持股：**A股核心标的中国中免、首旅酒店、锦江酒店获增持，海底捞、九毛九、呷哺呷哺、海伦司、奈雪的茶均获增持。A股核心标的：中国中免、首旅酒店、锦江酒店获增持。报告期内（7月1日-7月12日），中国中免持股比例增0.14pct至4.60%，宋城演艺持股比例减0.08pct至1.92%，首旅酒店持股比例增0.15pct至1.25%。锦江酒店持股比例增0.18pct至2.48%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例增0.31pct至11.70%，九毛九持股比例增0.97pct至29.10%，呷哺呷哺持股比例增0.38pct至38.73%，海伦司持股比例增0.04pct至35.96%，奈雪的茶持股比例增0.15pct至41.78%。

**投资建议：**维持板块“优于大市”评级。在目前经济环境和市场风格下建议配置携程集团-S、学大教育、天立国际控股、九华旅游、北京人力等。中线优选中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、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、东方甄选、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、海伦司、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶等。

### 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)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	360.32	246,292	22.62	27.34	16	13
000526.SZ	学大教育	优于大市	46.16	5,688	2.26	2.97	20	16
1773.HK	天立国际控股	优于大市	4.12	8,710	0.24	0.34	17	12
603199.SH	九华旅游	优于大市	28.51	3,155	1.77	1.95	16	15
6862.HK	海底捞	优于大市	12.68	70,671	0.93	1.03	14	12

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：钟潇

0755-82132098

zhongxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

#### 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84期）-免签入境国家范围继续扩大，海底捞宣布管理层调整》——2024-07-01
- 《社会服务行业双周报（第83期）-豆神教育近况跟踪：股权结构理顺，退市风险解除》——2024-06-18
- 《端午假期点评-国内游平稳增长，关注自然景区客流提振与出境游景气修复》——2024-06-11
- 《社会服务行业6月投资策略：优选经营景气度持续向好与业绩确定性较强的细分赛道龙头》——2024-06-04
- 《社会服务行业双周报（第82期）-海底捞儿童节顾客同增50%，深圳龙华加速非学科培训审批》——2024-06-03

## 内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 1.53pct .....	4
行业与公司动态 .....	4
一、行业资讯 .....	5
二、社服上市公司公告 .....	6
三、近期股东大会整理 .....	6
沪深港通持股梳理 .....	7
投资建议 .....	7

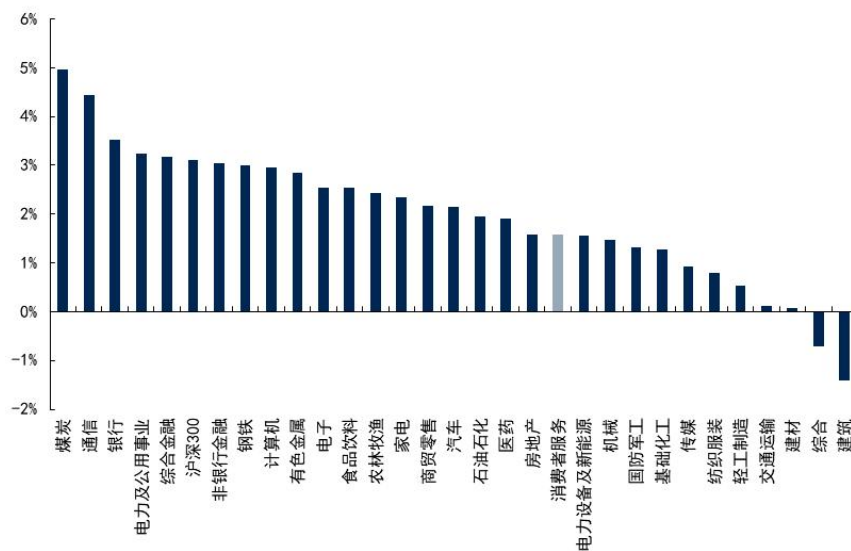
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅（2024. 7. 1-2024. 7. 12）	4
图 1: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图 2: 社服港股核心标的陆港通持股比例	7
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 7. 1-2024. 7. 12）	4
表 2: 近期社服板块股东大会整理	6

## 板块复盘: 消费者服务板块跑输大盘 1.53pct

消费者服务板块报告期内上涨 1.58%，跑输大盘 1.53pct。2024 年 7 月 1 日至 2024 年 7 月 12 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 1.58%，位列所有行业指数中第 20 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 3.11%，跑输大盘 1.53pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2024. 7. 1-2024. 7. 12）



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（7月1日-7月12日），国信社服板块涨幅居前的股票为同道猎聘（17.21%）、众信旅游（12.34%）、海伦司（9.13%）、科锐国际（8.36%）、君亭酒店（7.88%）、呷哺呷哺、中国中免、海底捞、锦江酒店、奈雪的茶；国信社服板块跌幅居前的股票为学大教育（-3.49%）、米奥会展（-0.50%）、人瑞人才（-0.19%）、大东海 A（0.00%）。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 7. 1-2024. 7. 12）

本周涨幅居前		本周跌幅居前	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
同道猎聘	17.21%	学大教育	-3.49%
众信旅游	12.34%	米奥会展	-0.50%
海伦司	9.13%	人瑞人才	-0.19%
科锐国际	8.36%	大东海 A	0.00%
君亭酒店	7.88%		
呷哺呷哺	7.58%		
中国中免	6.95%		
海底捞	6.91%		
锦江酒店	6.18%		
奈雪的茶	6.15%		

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

### 1、旅游

**【便利港澳及内地人员交流，申办港澳居民来往内地通行证扩至非中国籍人员】**7月1日，出入境管理局发布公告，为进一步便利内地与香港、澳门间人员交流交往，服务促进香港、澳门更好融入国家发展大局，中华人民共和国出入境管理局决定，自7月10日起，为香港特别行政区、澳门特别行政区永久性居民中的非中国籍人员签发港澳居民来往内地通行证（非中国籍）。香港特别行政区、澳门特别行政区永久性居民中的非中国籍人员，因投资、探亲、旅游、商务、研讨、交流等短期入境事由来往内地，可以向中华人民共和国出入境管理局委托的香港中旅集团、澳门中国旅行社递交办理港澳居民来往内地通行证（非中国籍）的申请。经出入境管理机构批准签发的通行证有效期5年，持证人可以在证件有效期内多次来往内地，每次停留不超过90日。

**【深中通道通车，串联起珠江口两岸丰富旅游资源】**粤港澳大湾区超级工程深圳至中山跨江通道近日通车试运营。项目通车后，深圳至中山的车程从之前约2小时缩短至30分钟，与中山相邻的珠海、江门经中山至深圳的车程均从2小时以上缩短至1小时内。根据中国旅游报报道，深中通道开通当日，广东省多个旅行社组织游客从广州、东莞、中山、深圳、汕头等地出发，感受穿云破海、踏浪伶仃的“超级工程”，欣赏两岸风土人情。

### 2、餐饮

**【八合里、怂火锅等大牌火锅集体降价】**7月1日，八合里官方信息显示，精品嫩肉、招牌肥牛、生牛丸、熟牛肉丸、熟牛筋丸、潮汕墨鱼丸等多款热卖产品纷纷调价，其中爆品精品嫩肉从32元下调至28元。怂火锅，据《广州日报》6月16日的报道，在店前张贴出“认怂公告”，锅底8.8元起、荤菜9.9元起、素菜6.6元起、焖饭6元任吃，对比2023年同期，素菜下调2.4-5.4元，荤菜下调3-14元。呷哺呷哺近日餐单价普遍下调10%以上。按新餐单客单价将回至60元以内。根据品牌熟读数据，巴奴毛肚火锅5月客单价降至130元，而今年1月客单价为144元。

### 3、教育

**【四川省发布暑期游研学提醒】**暑期来临，访知名学府、游文化圣地、探民俗民风等众多研学旅游、夏令营活动广告不断涌现，2024年暑期游研学市场热度不减。但近年来，“天价研学”“游而不学”“只旅不研”等现象不时见诸报端。为保证消费者在游研学活动中的合法权益，四川省教育厅联合四川省文旅厅联合发布暑期游研学提醒，其中特别指出，中小学学生不参加以研学名义变相开展的学科或非学科培训，不参加“旅游支教”“支教研学”等违规活动。

**【学而思携九章大模型学而思学习机亮相世界人工智能大会】**7月4日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（简称“WAIC2024”）正式启幕。人工智能对教育领域的极大赋能和带来的行业机遇已经成为共识，教育也已经成为大模型技术产品级落地的代表性行业。“教育与人才”位列本届大会行业论坛的十大重点议题，学而思、网易有道、猿力科技等教育企业纷纷携旗下人工智能产品亮相，成为本届大会引人关注的“新面孔”。作为科技教育企业的代表，学而思携九章大模型、学而思学习机两大主打产品亮相本届人工智能大会，展现了人工智能在智能学习硬件、产品应用层面的最新应用成果和未来前景。

**【海南加大普通高中学位供给】**近日，海南省教育厅印发《关于下达我省2024

年高中阶段教育招生计划及做好招生入学等相关工作的通知》核定 2024 年普通高中招生计划数 83372 个，较去年增加 7024 个，扩招约 8.4%。其中“省一级学校”“一市县两校一园”引进工程学校等优质高中增加招生计划数近 3000 个；核定中职学校招生指导性计划数 58338 个。

#### 4、电商

**【东方甄选开展全球发展数字经济直播活动】**7 月 12 日，应全球发展促进中心邀约，东方甄选于全球共享发展行动论坛第二届高级别会议期间，围绕全球发展倡议重点合作领域，开展全球发展数字经济直播活动。当天东方甄选主播们对谈多位外方来华参会高级别代表，分享论坛参会心得，推荐本国优质商品和文旅项目，增进友好情谊，推动共同发展。

## 二、社服上市公司公告

**【海伦司】**6 月 28 日，海伦司发布公告披露建议于新加坡交易所进行第二上市相关事项最新进展。公告显示，海伦司于 6 月 28 日接受新交所有关建议第二上市的上市资格函，介绍文件已经于当日在新交所主板刊发。

**【豆神教育】**7 月 8 日，豆神教育发布公告披露重整计划执行的后续进展。公告显示，公司于近日向法院申请通过司法扣划方式将豆神教育科技（北京）股份有限公司破产企业财产处置专用账户中的 2960 万股股份向相应债权人按照《重整计划》规定进行分配以抵偿债务。截至当日，破产企业财产处置专用账户剩余股份为 1.08 亿股，持股比例约为 5.21%。预计此次司法扣划完成后剩余股份约为 7806 万股，持股比例约为 3.78%。

**【凯文教育】**7 月 11 日，凯文教育发布公告披露公司董事变更。公告显示，原董事李洋先生因工作调整原因申请辞去公司第六届董事会董事的职务，辞职后在公司和控股子公司不再担任任何职务。截至本公告披露日，李洋先生未持有公司股份。控股股东北京市海淀区国有资产投资经营有限公司推荐司徒智博先生为公司第六届董事会非独立董事候选人。据悉，司徒智博现任北京市海淀区国有资产投资经营有限公司战略投资部副经理（主持工作）。

## 三、近期股东大会整理

表2：近期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
600593.SH	大连圣亚	2024-07-01	临时股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
000796.SZ	ST 凯撒	2024-07-02	临时股东大会	凯撒海湾目的地(山东)运营管理有限责任公司会议室(青岛市市北区宁波路 37 号)
300859.SZ	西域旅游	2024-07-05	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
603199.SH	九华旅游	2024-07-05	临时股东大会	安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室
603377.SH	ST 东时	2024-07-08	临时股东大会	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
002638.SZ	勤上股份	2024-07-11	临时股东大会	广东省东莞市常平镇横江厦工业四路 3 号东莞勤上光电股份有限公司二楼会议室
002707.SZ	众信旅游	2024-07-12	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路 8 号(朝阳公园西 2 门)众信旅游大厦二层大会议室
600706.SH	曲江文旅	2024-07-18	临时股东大会	曲江银座酒店(翠华南路 982 号)
002659.SZ	凯文教育	2024-07-29	临时股东大会	北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室

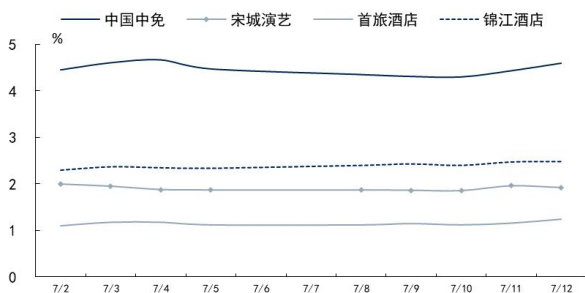
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理



## 沪深港通持股梳理

**A股核心标的：中国中免、首旅酒店、锦江酒店获增持。**报告期内（7月1日-7月12日），**中国中免**持股比例增0.14pct至4.60%，**宋城演艺**持股比例减0.08pct至1.92%，**首旅酒店**持股比例增0.15pct至1.25%。**锦江酒店**持股比例增0.18pct至2.48%。

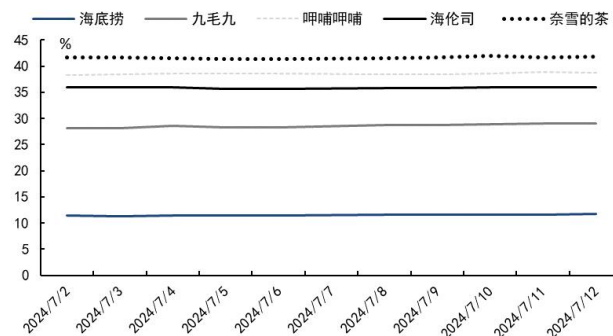
图1：社服A股核心标的沪深港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占流通A股比例

图2：社服港股核心标的陆港通持股比例



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：持股比例为占自由流通股本比例

**港股核心标的：海底捞、九毛九、呷哺呷哺、海伦司、奈雪的茶均获增持。**报告期内（同上），**海底捞**持股比例增0.31pct至11.70%，**九毛九**持股比例增0.97pct至29.10%，**呷哺呷哺**持股比例增0.38pct至38.35%，**海伦司**持股比例增0.04pct至35.96%，**奈雪的茶**持股比例增0.15pct至41.78%。

## 投资建议

维持板块“优于大市”评级。在目前经济环境和市场风格下建议配置**携程集团-S、学大教育、天立国际控股、九华旅游、北京人力**等。中线优选**中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、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、东方甄选、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家海伦司、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶**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 ±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 ±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