

社会服务行业双周报（第86期）

二十届三中全会提及教育强国，东方甄选宣布人事调整

优于大市

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌1.91%，跑赢大盘1.53pct。报告期内（7月12日-7月28日），国信社服板块涨幅居前的股票为人瑞人才（4.85%）、岭南控股（2.12%）、兰生股份（1.74%）、中国东方教育（0.85%）、峨眉山A（0.53%）、大东海A、科德教育、宇华教育；国信社服板块跌幅居前的股票为九毛九（-29.13%）、BOSS直聘（-28.18%）、粉笔（-26.79%）、东方甄选（-21.23%）、海伦司（-14.98%）、西藏旅游、携程集团-S、奈雪的茶、金沙中国有限公司、呷哺呷哺。

行业新闻：暑期旅游市场呈现较为明显的量涨价跌的态势。由中国饭店协会牵头制定的首批中央厨房推荐性国家标准《中央厨房建设要求》《中央厨房运营管理规范》已于近日获批发布，10月1日起实施。7月23日教育部召开年中推进会，要求建立同人口变化相协调的基本公共服务供给机制。2024年海南省“旺工淡学”旅游业人才培养项目招生工作近日启动，为从业人员提供学历及职业技能培训。7月25日晚，董宇辉不再担任东方甄选及公司一个合并联属实体的高级管理层，同时东方甄选将向董宇辉出售与辉同行100%股权，对价7659万元。

沪深港通持股：A股核心标的锦江酒店获增持，港股核心标的海底捞、九毛九、呷哺呷哺、奈雪的茶均获增持。A股核心标的：报告期内（7月12日-7月28日），中国中免持股比例减0.27pct至4.33%，宋城演艺持股比例减0.04pct至1.91%，首旅酒店持股比例减0.08pct至1.13%。锦江酒店持股比例增0.05pct至2.65%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例增0.72pct至12.48%，九毛九持股比例增1.12pct至30.23%，呷哺呷哺持股比例增0.03pct至38.75%，海伦司持股比例减0.12pct至35.71%，奈雪的茶持股比例增0.59pct至42.01%。

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、峨眉山A、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、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、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶、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)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	309.68	211,676	22.62	27.34	14	11
000526.SZ	学大教育	优于大市	48.55	5,449	2.26	2.97	21	16
1773.HK	天立国际控股	优于大市	3.62	7,650	0.24	0.34	15	11
603199.SH	九华旅游	优于大市	28.85	2,908	1.77	1.95	16	15
6862.HK	海底捞	优于大市	11.46	63,868	0.93	1.03	12	11

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

zhongxiaoxiao@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7月投资策略暨中报前瞻：板块预期处于低位，关注暑期趋势与高效能龙头》——2024-07-22
- 《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》——2024-07-15
- 《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：股权架构理顺，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

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	5
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	7
沪深港通持股梳理	7
投资建议	7

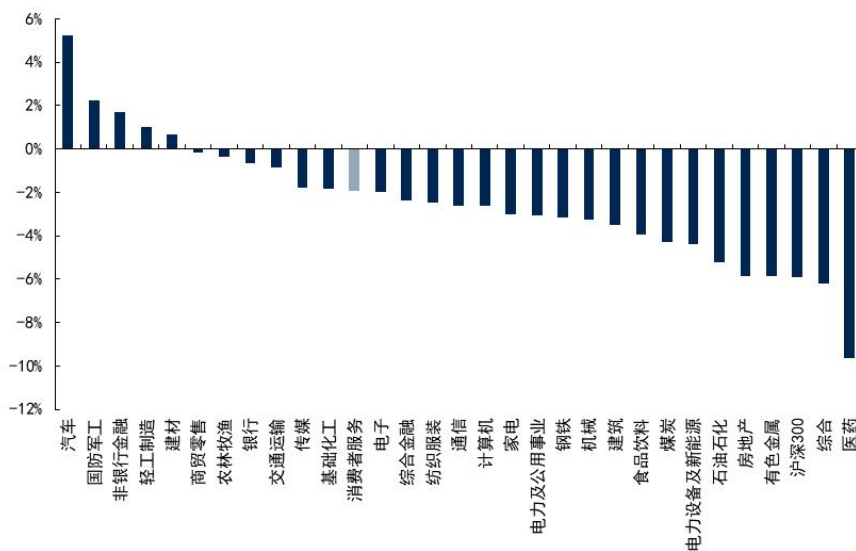
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅（2024. 7. 15-2024. 7. 28）	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. 12-2024. 7. 28）	4
表 2: 近期社服板块股东大会整理	7

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下跌 1.91%，跑赢大盘 1.53pct。2024 年 7 月 15 日至 2024 年 7 月 28 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 1.91%，位列所有行业指数中第 12 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数下跌 5.89%，跑赢大盘 3.98pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅(2024.7.15-2024.7.28)



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15日-7月28日), 国信社服板块涨幅居前的股票为人瑞人才(4.85%)、岭南控股(2.12%)、兰生股份(1.74%)、中国东方教育(0.85%)、峨眉山A(0.53%)、大东海A、科德教育、宇华教育; 国信社服板块跌幅居前的股票为九毛九(-29.13%)、BOSS直聘(-28.18%)、粉笔(-26.79%)、东方甄选(-21.23%)、海伦司(-14.98%)、西藏旅游、携程集团-s、奈雪的茶、金沙中国有限公司、呷哺呷哺。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅(2024.7.12-2024.7.28)

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
人瑞人才	4.85%	九毛九	-29.13%
岭南控股	2.12%	BOSS直聘	-28.18%
兰生股份	1.74%	粉笔	-26.79%
中国东方教育	0.85%	东方甄选	-21.23%
峨眉山A	0.53%	海伦司	-14.98%
大东海A	0.00%	西藏旅游	-14.93%
科德教育	0.00%	携程集团-s	-14.05%
宇华教育	0.00%	奈雪的茶	-14.01%
		金沙中国有限公司	-12.81%
		呷哺呷哺	-12.68%

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

【暑期旅游市场量涨价跌趋势显著】去哪儿大数据显示，今年暑期旅游市场呈现较为明显的量涨价跌的态势。出行量则延续了增长态势。暑运期间，民航旅游运输总量有望达 1.33 亿人次，同比增长 5%，较 2019 增长 10%；7 月 1 日至 22 日，全国铁路累计发送旅客 3.07 亿人次，同比增长 6.5%。另一方面，价格则出现同比回落，截至目前中星酒店平均价格下降 8%，国际酒店每晚平均价格则下降了 24%，暑期国际机票平均支付价格较去年同期下降了 22%。同程研究院研究员表示“价格回落主要是由于 2023 年暑期旅游市场报复性消费导致的高基数影响，而 2024 年市场回归理性，但这一情况有利于消费潜力的释放和市场的持续繁荣”。

2、餐饮

【首批中央厨房国家标准发布】据新华社及楚雄日报消息，经国家市场监督管理总局批准，由中国饭店协会牵头制定的首批中央厨房推荐性国家标准《中央厨房建设要求》《中央厨房 运营管理规范》已于近日获批发布，并将于 2024 年 10 月 1 日起实施。《中央厨房 建设要求》从选址与总体布局、加工区场所设置、主体建设、设施设备等方面提出要求，引领中央厨房合理建设、科学投资。《中央厨房 运营管理规范》从设施设备管理、经营加工过程、安全与追溯、应急与召回、人员管理、信息记录与档案管理、监督评价与改进等方面提出要求，为中央厨房的运营管理提供指导。两项国标将对规范引导中央厨房建设管理，进一步提升行业集约化经营能力，减少食品浪费，提高食品安全保障能力等起到重要作用。

3、教育

【教育部召开年中推进会】据教育部消息，7 月 23 日教育部召开年中推进会，部署推进下半年和今后一个时期重点工作。会上怀进鹏强调，深刻洞察新一轮科技革命和产业变革加速演进态势，统筹推进教育科技人才体制机制一体改革，围绕科技发展规律和国家经济社会发展急需动态调整学科设置和人才培养机制，加强基础学科、新兴学科、交叉学科建设和拔尖人才培养，全面提高人才自主培养质量。要聚焦科教融汇、产教融合，深入推进“两个先行先试”，深化职业教育“一体两翼”改革。推进区域技术转移转化中心建设，持续增强高校发现知识的创造能力和成果转化效能，在创新中培养人才，在人才培养中实现创新，不断提升支撑高水平科技自立自强能力。要结合我国人口和社会结构变化，找准教育公共服务落脚点，优化区域教育资源配置，建立同人口变化相协调的基本公共服务供给机制，持续推动基础教育扩优提质，不断调整优化教育结构布局。

【海南启动“旺工淡学”项目招生】2024 年海南省“旺工淡学”旅游业人才培养项目招生工作近日启动，全省共有 14 所院校开放招生报名渠道。“旺工淡学”项目培养对象是酒店、旅行社、旅游景区、旅游餐饮、免税、旅游商品和装备、乡村旅游和高尔夫旅游从业人员。培养层级分为两类，分别是高职（专科）、本科（专升本）。在学费方面，国内从业人员与用工单位签订三年（含）以上劳动合同的，员工预交全额学费，在读期间财政补贴 50%，毕业后财政全额补贴；从业人员与用工单位签订三年以下劳动合同的，员工预交全额学费，毕业后财政全额补贴。此外，教材、职业资格培训和培训均免费。据了解，海南省“旺工淡学”旅游业人才培养项目于 2019 年正式启动，采用政府资助模式，旨在全面提升海南旅游业人才学历层次、技能水平与职业素养。截至目前，“旺工淡学”项目已累

计为 2.7 万余名旅游从业人员提供了学历教育及职业技能培训，为海南旅游业可持续发展奠定了重要的人才支撑。

【宁夏银川开展暑期校外培训专项治理工作】为进一步巩固银川市校外培训治理取得的积极成效，进一步从严查处学科类培训“隐形变异”、推动非学科类培训全面规范、守牢校外培训安全底线，7 月 16 日，银川市“双减”工作协调推进小组办公室下发通知，将开展 2024 年暑期校外培训治理工作。通知明确，将重点巡查暗访和依法查处商务楼宇、校园周边等场所，防止学科类培训机构暑期违反培训时间要求开门营业或“地下”违规开展培训；严肃查处托管机构、“AI 自习室”、非学科类培训机构“打擦边球”或变相开展学科类培训行为，尤其是以素养类培训名义和以售卖学习机等名义开展学科类培训；查处以研学、游学、夏令营等名义违规开展学科类培训。

4、电商

【董宇辉离职，东方甄选将与辉同行 100%股权售予董宇辉】7 月 25 日晚，东方甄选发布公告表示，经与友好讨论后，董宇辉已决定不再担任东方甄选员及公司一个合并联属实体的高级管理层。该离任乃由于董宇辉的职业抱负、对彼其他事业的投入及个人时间安排，并于 2024 年 7 月 25 日生效。除向董宇辉悉数支付所承诺的福利及补偿外，俞敏洪已寻求董事会及董事会薪酬委员会批准将与辉同行的所有余下未分配溢利分派予董宇辉。另一方面，东方甄选将出售与辉同行 100% 股权予董宇辉，对价为人民币 7659 万元。为维持与辉同行的正常运营，公司将向与辉同行免费提供自主研发的信息系统。

二、社服上市公司公告

【中国中免】7 月 13 日，中国中免发布公告披露 2024 年度“提质增效重回报”行动方案。公司制定了 2024 年度“提质增效重回报”行动方案，并经公司第五届董事会第十四次会议审议通过。方案从六个方面展开，分别为：聚焦免税主业、增强核心能力；重视股东回报；加快培育新质生产力；强化信息披露；优化公司治理；强化“关键少数”责任。

【华天酒店】7 月 16 日，华天酒店发布公告，披露拟转让娄底华天部分股权暨被动形成财务资助的进展及相关事项。公告显示，2023 年 12 月，娄底华天 11% 股权通过湖南联交所挂牌转让给娄底市城市发展集团有限公司，成交价 767.68 万元。该交易完成后，娄底华天将不再纳入公司合并报表范围，同时娄底华天已按期偿还第一笔拆借款 7591.6 万元。近期公司收到娄底华天归还的财务资助款项 2000 万元，剩余已到期款项 2936.34 万元尚未按期归还。公司已向娄底华天发出《催告告知函》，并与娄底华天积极协商，督促其尽快偿还剩余款项。

【中公教育】7 月 23 日，中公教育发布公告披露关于子公司借款和担保的相关事项。公告显示，公司全资子公司北京中公教育科技有限公司的子公司辽宁中公教育科技有限公司与抚顺银行股份有限公司沈阳分行签订了《流动资金借款合同》，抚顺银行沈阳分行向辽宁中公教育提供 1.7 亿的借款。公司及子公司等相关方为该笔贷款业务提供抵押及保证担保。

【学大教育】7 月 24 日，学大教育发布 2023 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告。公告披露，公司首次授予的第一个解锁期条件顺利达成。上市公司 2023 年实现净利润 1.68 亿元，满足首次授予第一个解除限售期对应的业绩考核。剔除已离职及考核不合格的员工，此次共有 393 名员工持有的限制性股票可按计划解除限制，可解除限售的限制性股票 126 万股，占公司当前总股本的 1.02%。本次解除限售股票的上市流通日为 2024

年 7 月 29 日。

三、近期股东大会整理

表2: 近期社服板块股东大会整理

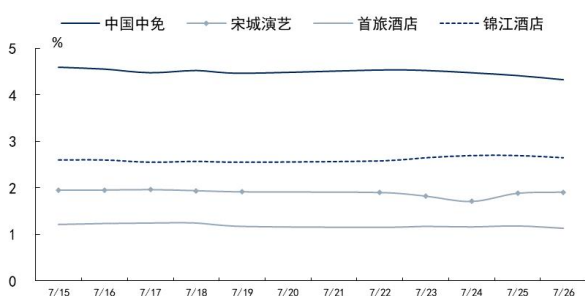
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
002059.SZ	云南旅游	2024-07-29	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区世博生态城低碳中心 B 栋 1 单元 17 楼会议室
002659.SZ	凯文教育	2024-07-29	临时股东大会	北京市海淀区西三环北路甲 2 号院(中关村国防科技园)5 号楼 15 层公司会议室
000526.SZ	学大教育	2024-08-06	临时股东大会	北京市朝阳区樱辉科技中心 4 层会议室
603377.SH	ST 东时	2024-08-12	临时股东大会	北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室

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: 锦江酒店获增持。报告期内 (7 月 15 日-7 月 28 日), **中国中免** 持股比例减 0.27pct 至 4.33%, **宋城演艺** 持股比例减 0.04pct 至 1.91%, **首旅酒店** 持股比例减 0.08pct 至 1.13%。**锦江酒店** 持股比例增 0.05pct 至 2.65%。

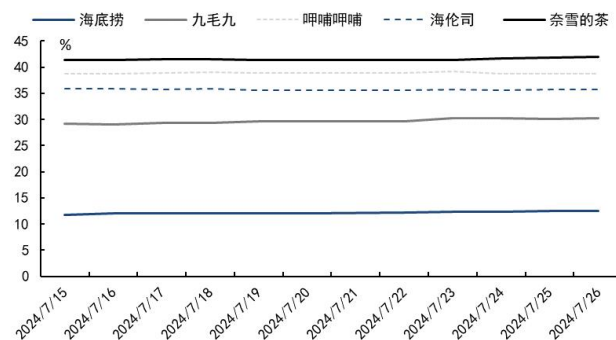
图1: 社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



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、奈雪的茶获增持。报告期内 (同上), **海底捞** 持股比例增 0.72pct 至 12.48%, **九毛九** 持股比例增 1.12pct 至 30.23%, **呷哺呷哺** 持股比例增 0.03pct 至 38.75%, **海伦司** 持股比例减 0.12pct 至 35.71%, **奈雪的茶** 持股比例增 0.59pct 至 42.01%。

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**、**峨眉山 A**、**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**、**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、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶、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