

社会服务行业双周报（第 87 期）

促进服务消费发展意见发布，教育、景区板块行情活跃

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 0.58%，跑输大盘 3.35pct。报告期内（7 月 29 日-8 月 12 日），国信社服板块涨幅居前的股票为科德教育（32.41%）、学大教育（22.82%）、东方甄选（21.68%）、云南旅游（20.39%）、百胜中国（14.83%）、长白山、九华旅游、华天酒店、三特索道、豆神教育；国信社服板块跌幅居前的股票为呷哺呷哺（-14.52%）、奈雪的茶（-12.36%）、同道猎聘（-11.97%）、银河娱乐（-8.74%）、新濠国际发展（-8.37%）、华住集团-S、永利澳门、金沙中国有限公司、人瑞人才、ST 凯撒。

行业新闻：国务院印发《促进服务消费高质量发展的意见》，明确挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力。7 月 30 日，与我国建交国家的外国旅客自港澳地区入境海南享 144 小时免签。北京中轴线、黄渤海候鸟栖息地二期、巴丹吉林沙漠-沙山湖泊群获列入《世界遗产名录》。7 月 31 日，《北京市新时代基础教育扩优提质行动计划实施方案》发布，明确到 2027 年公办园在园幼儿占比达到 60%以上。8 月 5 日，中国人民银行等五部门发文金融支持乡村全面振兴，持续创新金融支持农文旅融合模式。8 月 14 日起巴基斯坦对中国公民免签。

沪深港通持股：A 股核心标的首旅酒店获增持，港股核心标的海底捞、九毛九、呷哺呷哺、海伦司获增持。A 股核心标的：报告期内（7 月 29 日-8 月 12 日），中国中免持股比例减 0.12pct 至 4.17%，宋城演艺持股比例减 0.11pct 至 1.71%，首旅酒店持股比例增 0.16pct 至 1.23%。锦江酒店持股比例减 0.23pct 至 2.46%。港股核心标的：报告期内（同上），海底捞持股比例增 1.62pct 至 14.11%，九毛九持股比例增 0.19pct 至 30.61%，呷哺呷哺持股比例增 1.06pct 至 39.97%，海伦司持股比例增 0.03pct 至 35.81%，奈雪的茶持股比例减 0.52pct 至 41.64%。

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，社服板块整体情绪阶段从前期悲观预期中相对提振。目前经济环境和市场风格下建议配置学大教育、携程集团-S、峨眉山 A、美团-W、锦江酒店、天立国际控股等。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	299. 66	204, 828	22. 62	27. 34	13	11
000526. SZ	学大教育	优于大市	54. 31	6, 693	2. 26	2. 97	24	18
1773. HK	天立国际控股	优于大市	3. 78	7, 997	0. 24	0. 34	16	11
603199. SH	九华旅游	优于大市	29. 26	3, 238	1. 77	1. 95	17	15
6862. HK	海底捞	优于大市	11. 35	63, 259	0. 93	1. 03	12	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiaoxiao@guosen.com.cn

S0980513100003

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 8 月投资策略：政策传递积极信号，继续把握结构性机会》——2024-08-06
- 《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》——2024-07-29
- 《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

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 3.35pct	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	7
沪深港通持股梳理	7
投资建议	8

图表目录

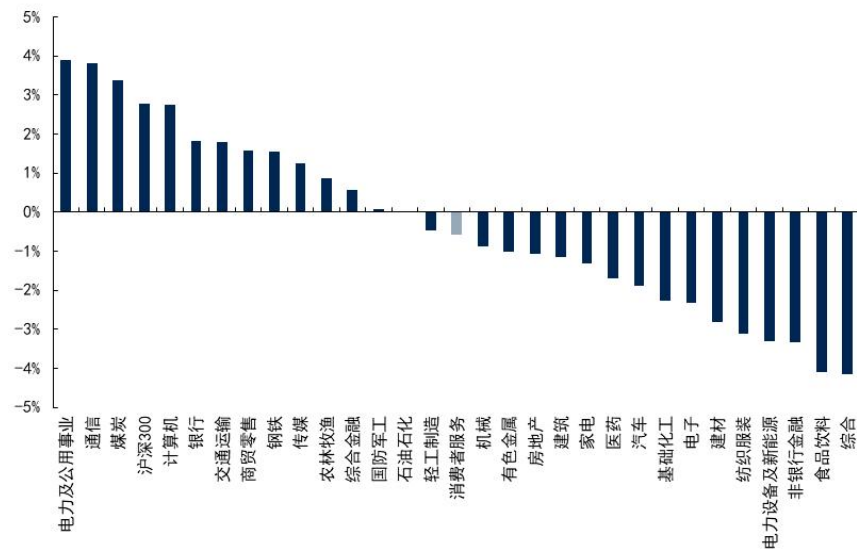
图 1：各行业板块指数涨跌幅（2024. 7. 29-2024. 8. 12）	4
图 1：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图 2：社服港股核心标的陆港通持股比例	7

表 1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 7. 29-2024. 8. 12）	4
表 2：未来一月内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 3.35pct

消费者服务板块报告期内下跌 0.58%，跑输大盘 3.35pct。2024 年 7 月 29 日至 2024 年 8 月 12 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 0.58%，位列所有行业指数中第 15 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 2.77%，跑输大盘 3.35pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2024. 7. 29-2024. 8. 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 29 日-8 月 12 日），国信社服板块涨幅居前的股票为科德教育（32.41%）、学大教育（22.82%）、东方甄选（21.68%）、云南旅游（20.39%）、百胜中国（14.83%）、长白山、九华旅游、华天酒店、三特索道、豆神教育；国信社服板块跌幅居前的股票为呷哺呷哺（-14.52%）、奈雪的茶（-12.36%）、同道猎聘（-11.97%）、银河娱乐（-8.74%）、新濠国际发展（-8.37%）、华住集团-S、永利澳门、金沙中国有限公司、人瑞人才、ST 凯撒。

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 7. 29-2024. 8. 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
科德教育	32.41%	呷哺呷哺	-14.52%
学大教育	22.82%	奈雪的茶	-12.36%
东方甄选	21.68%	同道猎聘	-11.97%
云南旅游	20.39%	银河娱乐	-8.74%
百胜中国	14.83%	新濠国际发展	-8.37%
长白山	12.29%	华住集团-S	-6.77%
九华旅游	11.33%	永利澳门	-6.69%
华天酒店	10.37%	金沙中国有限公司	-5.93%
三特索道	9.42%	人瑞人才	-5.56%
豆神教育	9.13%	ST 凯撒	-3.64%

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

【国务院发布《促进服务消费高质量发展的意见》】8月3日，国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》（以下简称《意见》），是我国首次专门就服务消费发展作出系统全面的部署。《意见》提出加快构建新发展格局，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，扩大服务业开放，着力提升服务品质、丰富消费场景、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。在内容方面，《意见》提出6方面20项重点任务。其中明确，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费潜力，激发文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务等改善型消费活力，培育壮大数字、绿色、健康等新型消费，通过创新服务消费场景、加强服务消费品牌培育、扩大服务业对外开放等方面增强服务消费动能。

1、旅游

【五部门发文金融支持乡村全面振兴，创新金融支持农文旅融合模式】8月5日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部、农业农村部五部门联合发布《关于开展学习运用“千万工程”经验 加强金融支持乡村全面振兴专项行动的通知》。通知提出，要促进农村一二三产业融合发展，丰富生态旅游、森林康养、休闲露营等新业态金融服务场景，打造相匹配的信贷产品体系。持续创新金融支持农文旅融合模式，开展文旅知识产权、景区收益权等抵质押融资，盘活农业文化遗产、农村非物质文化遗产等文化资源，支持村跑、村超、村晚等特色农村文体活动。将金融服务与弘扬和培育良好家风乡风相融合，探索将村民“无形”信用资产转化为“有形”信贷资金。

【巴基斯坦将对中国公民免签】据央视新闻报道，当地时间8月1日，巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫宣布，巴基斯坦将从8月14日起对中国公民实施免签政策。8月14日开始，中国公民需要通过巴基斯坦在线签证系统提交申请，但无需缴费。

【港澳地区外国旅游团入境海南享144小时免签】国家移民管理局发布公告，自2024年7月30日起，实施港澳地区外国旅游团入境海南144小时免签政策。与中国建交国家的公民持普通护照到香港、澳门后，经在香港、澳门合法注册的旅行社组团（2人及以上）入境海南旅游，可免办签证停留不超过144小时（符合与中国签署互免签证协定或中国政府其他免签政策的，可从其规定）。入出境口岸为国家设于海南省的所有对外开放口岸，须整团入境、出境，活动范围为海南。

【北京中轴线、黄渤海候鸟栖息地二期、巴丹吉林沙漠—沙山湖泊群获列入《世界遗产名录》】联合国教科文组织第46届世界遗产大会通过决议，将我国世界文化遗产提名项目“北京中轴线——中国理想都城秩序的杰作”和世界自然遗产提名项目“巴丹吉林沙漠—沙山湖泊群”“中国黄（渤）海候鸟栖息地（第二期）”列入《世界遗产名录》。至此，我国已拥有15项世界自然遗产、4项文化与自然双遗产，世界自然遗产总数继续保持全球第一，世界遗产总数达到59项，居世界前列。

【《旅游规划通则》国标公开征求意见】据中国旅游报报道，近日《旅游规划通则》（征求意见稿）公开征求意见。其是对原有国标的修订，适用于各级旅游发展规划及各类旅游区规划编制及修编，其他旅游相关规划可参照使用。有望进一步规范旅游规划编制工作，提高我国旅游规划总体水平，促进旅游业可持续发展。

2、教育

【北京推进新时代基础教育扩优提质】7月31日，《北京市新时代基础教育扩优提质行动计划实施方案》发布，明确到2027年，基本建立适应首都发展和学龄人口变化趋势的城乡中小学幼儿园学位供给调整机制，优质教育资源扩充机制更加健全，学前教育优质普惠、义务教育优质均衡、普通高中优质特色、特殊教育优质融合发展的格局基本形成。其中明确提到要巩固提升普惠性幼儿园覆盖率，公办园在园幼儿占比达到60%以上。

【上海推进高校、职教、中学教学设备配置与更新】8月8日，上海印发《上海市教育领域推动大规模设备更新专项行动计划》，推动高校重点学科、特色领域教学设备配置，加快置换先进教学设备；落实职业院校专业实训教学设备建设标准，推动中学加强教学仪器设备配置、更新。重点聚焦集成电路、人工智能、量子科技、生命健康、航空航天、材料、能源等战略急需和新兴领域，以及新工科、新医科、新农科、新文科建设，更新不适应教学需求、性能无法达到教学相关配置标准或影响使用安全、已达到最低使用年限的设备。

【AI 机器人场景中近六分之一为辅导家庭作业】据多鲸消息，近日《华盛顿邮报》根据 WildChat 中的近 40000 次英文对话分析得出，AI 机器人使用中有关家庭作业辅导请求超过六分之一，是人们用 AI 聊天机器人位居第二的需求。

二、社服上市公司公告

【学大教育】8月1日，学大教育发布借款事项进展公告，披露公司对紫光卓远的借款还款进展。公司已于近日向紫光卓远偿还借款本金人民币5,000万元，上述借款本金对应利息由公司在2024年12月31日前另行支付。截至报告发布日，公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币3.49亿元。

【豆神教育】8月8日，豆神教育披露出售下属公司股权的公告。豆神教育基于未来发展战略，为进一步聚焦主业发展，增强核心竞争力，审慎决定出售下属公司股权。公司全资子公司北京立思辰合众科技拟将其全资子公司北京立思辰云盛科技100%股权以400万元的作价转让给北京易合辰智科技有限公司及北京卓越易盛科技有限公司。其中，以188万元向受让方一转让标的公司47%股权，以212万元向受让方二转让标的公司53%股权。本次股权转让完成后，公司子公司立思辰合众将不再持有标的公司股权，公司不再将标的公司纳入合并报表范围。根据中立资产评估（北京）有限公司评估出具的中立评报字【2024】第0117号资产评估报告，按资产基础法评估结果：标的公司净资产账面价值为391.40万元，评估价值为393.19万元，增值额为1.79万元，增值率为0.46%。

【锦江酒店】8月9日，锦江酒店发布公告，披露以集中竞价交易方式回购公司A股股份以及股权激励方案。公告显示，董事会审议通过后6个月，公司将以自有资金，以34.8元/股的价格回购A股400-800万股，预计占总股本0.37%-0.75%，合计金额不超过人民币2.8亿元，回购的股票将用于股权激励。公司同时披露了2024年限制性股票激励计划。计划拟向激励对象授予不超过800万股，约占公司股本总额107,004.4063万股的0.75%。其中，首次授予不超过647.7万股，约占授予总量的80.96%，约占公司股本总额的0.61%；预留152.3万股，约占授予总量的19.04%，约占公司股本总额的0.14%。首次授予的限制性股票的授予价格为11.97元/股本。计划首次授予的激励对象不超过148人，约占公司截至2023年12月31日在职员工总人数30,561人的0.48%，包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心骨干人员。三个解除限售期分别为限售期分别为自相应授予部分股票登记完成之日起24个月、36个月、48个月，解除40%/30%/30%，解除

限售期对扣非后归母净资产收益率、扣非后归母净利润增速、新增开业酒店数量提出要求。

【新东方】8月6日，新东方发布公告，披露公司扩大股份回购计划相关事项。公司于2022年7月推出股份回购计划，根据该计划，公司获授权于2022年7月28日至2023年5月31日期间回购金额不超过400万美元的本公司美国存托股及/或普通股。后续延长至2025年5月31日。截至本公告日期，公司已根据股份回购计划回购价值约330.3万美元的其美国存托股。此次公司根据股份回购计划获授权回购的股份总值由400万美元增至700万美元。扩大的股份回购计划有效期至2025年5月31日。

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

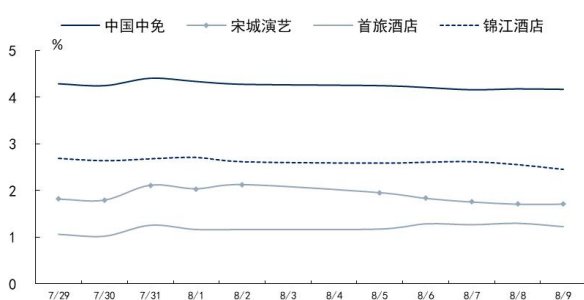
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
603377.SH	ST东时	2024-08-12	临时股东大会	北京市大兴区金星西路19号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
002707.SZ	众信旅游	2024-08-15	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路8号(朝阳公园西2门)众信旅游大厦二层大会议室
300795.SZ	米奥会展	2024-08-23	临时股东大会	上海市静安区恒丰路218号2104室
000978.SZ	桂林旅游	2024-08-28	临时股东大会	广西桂林市象山区翠竹路35号天之泰大厦12楼1220会议室

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：首旅酒店获增持。报告期内（7月29日-8月12日），中国中免持股比例减0.12pct至4.17%，宋城演艺持股比例减0.11pct至1.71%，首旅酒店持股比例增0.16pct至1.23%。锦江酒店持股比例减0.23pct至2.46%。

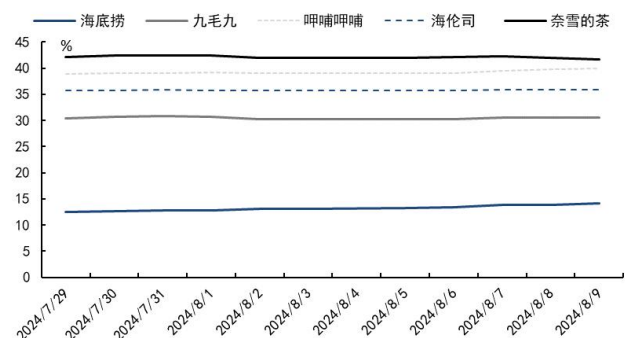
图1：社服A股核心标的沪深港通持股比例



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、海伦司获增持。报告期内（同上），海底捞持股比例增1.62pct至14.11%，九毛九持股比例增0.19pct至30.61%，呷哺呷哺持股比例增1.06pct至39.97%，海伦司持股比例增0.03pct至35.81%，奈雪的茶持股比例减0.52pct至41.64%。

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，社服板块整体情绪阶段从前期悲观预期中相对提振。目前经济环境和市场风格下建议配置学大教育、携程集团-S、峨眉山 A、美团-W、锦江酒店、天立国际控股等。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