

社会服务行业双周报（第 88 期）

优于大市

《黑神话：悟空》带火山西文旅，中报披露临近关注绩优个股

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌 6.68%，跑输大盘 6.54pct。报告期内(8月12日-8月25日)，国信社服板块涨幅居前的股票为粉笔(10.70%)、金沙中国有限公司(5.59%)、国旅联合(5.51%)、九华旅游(3.21%)、BOSS直聘(1.94%)、华住集团-S、百胜中国、峨眉山A、携程集团-S、人瑞人才；国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司(-14.58%)、云南旅游(-14.57%)、科锐国际(-14.49%)、北京人力(-14.07%)、曲江文旅(-12.46%)、中国东方教育、奈雪的茶、九毛九、西安旅游、同庆楼。

行业新闻：《黑神话：悟空》游戏场景取景于山西大同悬空寺、云冈石窟等古建筑，游戏上线当天，山西景区旅游热度环比增长 156%，IP 出圈有望带动山西古建筑巡礼游。8月13日，肯德基旗下肯悦咖啡宣布，门店数量已达 300 家，提前实现财年开店目标，上调指引至年底 500-600 家。7 月以来全国多地蔬菜受暴雨高温影响而价格上涨，部分涨幅超 30%，专家分析后期冷凉蔬菜进入采收旺季，价格上行空间有限。8月13日，新东方第二届人才联合培养与就业校企联盟合作大会召开，会上新东方携手全国 90 余所高校成立“人才联合培养与就业校企联盟”，并称公司在 2025 财年将向社会释放 1.5 万个招聘需求，其中校园招聘需求超过 1 万个。“三来”政策成效显著，今年 1-7 月各口岸入境外国人同增 130%，截至 8 月 19 日签发口岸签证 84.6 万证次，同比上升 183%。

沪深港通持股：A 股核心标的均遭减持，港股核心标的海底捞、海伦司、奈雪的茶获增持。A 股核心标的：报告期内(8月12日-8月16日)，中国中免持股比例减 0.02pct 至 4.15%，宋城演艺持股比例减 0.12pct 至 1.63%，首旅酒店持股比例减 0.14pct 至 1.07%。锦江酒店持股比例减 0.01pct 至 2.42%。港股核心标的：报告期内(8月12日-8月23日)，海底捞持股比例增 0.58pct 至 14.82%，九毛九持股比例减 0.39pct 至 30.20%，呷哺呷哺持股比例减 1.87pct 至 38.62%，海伦司持股比例增 0.16pct 至 35.97%，奈雪的茶持股比例增 0.32pct 至 41.34%。

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	301.67	206,198	22.62	27.34	13	11
000526.SZ	学大教育	优于大市	52.75	6,500	2.26	2.97	23	18
1773.HK	天立国际控股	优于大市	3.73	7,881	0.24	0.34	16	11
603199.SH	九华旅游	优于大市	30.19	3,342	1.77	1.95	17	15
6862.HK	海底捞	优于大市	10.75	59,908	0.93	1.03	12	10

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 87 期）-促进服务消费发展意见发布，教育、景区板块行情活跃》——2024-08-12
- 《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

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 6.54pct	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
沪深港通持股梳理	7
投资建议	7

图表目录

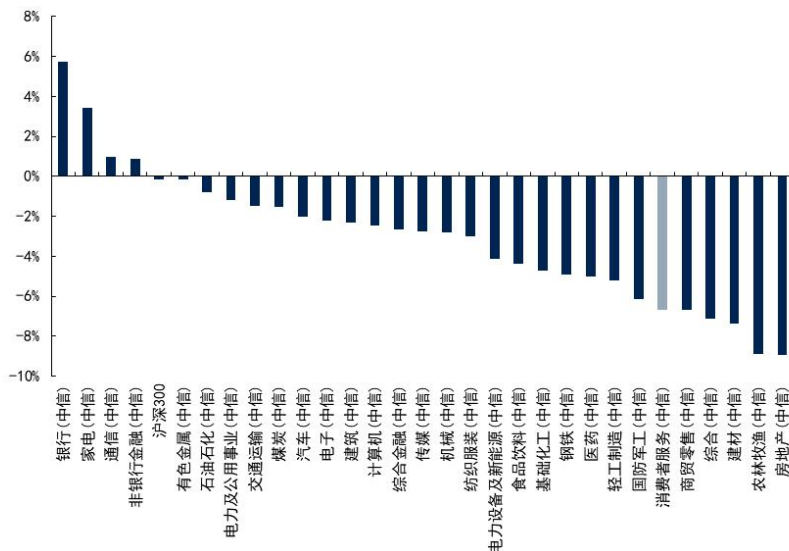
图 1：各行业板块指数涨跌幅（2024. 8. 12-2024. 8. 25）	4
图 1：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例	7
图 2：社服港股核心标的陆港通持股比例	7

表 1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 8. 12-2024. 8. 25）	4
表 2：未来一月内社服板块股东大会整理	6

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 6.54pct

消费者服务板块报告期内下跌 6.68%，跑输大盘 6.54pct。2024 年 8 月 12 日至 2024 年 8 月 25 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 6.68%，位列所有行业指数中第 26 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数下跌 0.13%，跑输大盘 6.54pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2024. 8. 12-2024. 8. 25）



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(8月12日-8月25日),国信社服板块涨幅居前的股票为粉笔(10.70%)、金沙中国有限公司(5.59%)、国旅联合(5.51%)、九华旅游(3.21%)、BOSS直聘(1.94%)、华住集团-S、百胜中国、峨眉山A、携程集团-s、人瑞人才；国信社服板块跌幅居前的股票为海伦司(-14.58%)、云南旅游(-14.57%)、科锐国际(-14.49%)、北京人力(-14.07%)、曲江文旅(-12.46%)、中国东方教育、奈雪的茶、九毛九、西安旅游、同庆楼。

表1：休闲服务板块个股涨跌幅（2024. 8. 12-2024. 8. 25）

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
粉笔	10.70%	海伦司	-14.58%
金沙中国有限公司	5.59%	云南旅游	-14.57%
国旅联合	5.51%	科锐国际	-14.49%
九华旅游	3.21%	北京人力	-14.07%
BOSS 直聘	1.94%	曲江文旅	-12.46%
华住集团-S	1.80%	中国东方教育	-11.67%
百胜中国	1.60%	奈雪的茶	-11.54%
峨眉山 A	1.01%	九毛九	-11.19%
携程集团-s	0.67%	西安旅游	-11.04%
人瑞人才	0.39%	同庆楼	-11.03%

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

【《黑神话：悟空》火爆出圈，取景地山西大同等地热度大涨】8月20日，国产3A动作游戏大作《黑神话：悟空》正式上线，瞬间吸引了全球游戏爱好者的目光。游戏以四大名著《西游记》世界观为基石进行创作，游戏为真实再现“西天取经路”，对中国多处古建筑进行精细还原，掀起国内古建巡礼热潮。据中国旅游报报道，游戏画面在国内有36个实景取景地，其中27个来自山西，包括大同悬空寺、云冈石窟等古建古寺。根据美团数据显示，游戏上线当天，山西景区旅游热度环比增长156%，云冈石窟、悬空寺等游戏取景地热度名列前茅。游戏IP在推动文旅营销方面的潜力仍值得关注。

【“三来”政策成效显著，今年1-7月各口岸入境外国人同增130%】8月19日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家移民管理局副局长刘海涛介绍，今年1-7月，全国各口岸入境外国人1725.4万人次，同比增长129.9%。签发口岸签证84.6万证次，同比上升182.9%。这一现象与国家移民管理局近年来推出的便利外国人来华政策息息相关，刘海涛介绍道，这些政策概括起来，是三来政策，叫“方便来”“引进来”“多样来”——144小时过境免签政策推动外籍人员“方便来”，创新口岸签证政策促进外商“引进来”，区域性入境免签政策助力外籍游客“多样来”。而这一系列政策最显著的作用，就是直接带火了我国入境游市场，据中国旅游报报道，2023年来华旅游外国人日均消费3459元，预计直接拉动消费超1000亿元人民币。下一步，国家移民管理局将持续优化完善过境免签等措施，扩大活动范围、增加联动区域、优化开放布局，进一步提高政策含金量、吸引力，积极会同有关部门提升外国人来华在华便利度。

2、餐饮

【肯德基旗下咖啡品牌肯悦咖啡开出第300家门店】8月13日，肯德基旗下咖啡品牌肯悦咖啡宣布，品牌门店数量已达300家。此前百胜中国设定的2024年内目标是将肯悦咖啡的门店规模扩展至300家，这一目标已提前实现。管理层也相应上调指引，到今年年底肯悦咖啡总数将达500至600家。

【夏季高温暴雨致蔬菜价格高涨，专家预计后期上行空间有限】据央视新闻报道，7月以来全国多地蔬菜价格上涨，部分涨幅超30%。7月份，28种蔬菜的全国平均批发价每公斤为4.79元，环比上涨9.6%，同比跌2.0%，较近三年同期平均高5.1%。其中，黄瓜涨69.4%、大葱涨45.5%、菠菜涨34.7%、菜花涨30.6%。就此次蔬菜价格上涨的原因，中国农业科学院农业信息研究所副研究员张晶分析，今年暑期，我国总体降雨偏多，湖南、山东、四川、安徽等地出现强降雨、雷暴大风等强对流天气，一些地方还遭遇洪涝灾害，导致当地蔬菜生产、采收及外运受阻。并且每年的7、8月，一般是蔬菜生产供应的“淡季”，每年这个时候蔬菜价格都会出现季节性上涨，二者叠加导致了此次蔬菜价格较高的涨幅。但张晶指出，后期北方及高山、高原地区的冷凉蔬菜逐渐进入采收旺季，市场供应充足，有望缓释价格进一步上涨压力，各地也从“稳蔬菜生产，加强供应”及“加强调运力度”等方面加强应对措施，全力保障蔬菜稳定供应，预计后期蔬菜价格上行空间有限。

【7月份餐饮收入4403亿元，同比增长3.0%】8月15日，国家统计局发布的数据显示，7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，1-7月，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。其中7月份餐饮收入4403亿元，

同比增长 3.0%。1-7 月份餐饮收入 30647 亿元，同比增长 7.1%。

3、教育

【新东方与 90 余所高校打造校企联盟，释放就业新机遇】8 月 13 日，新东方第二届人才联合培养与就业校企联盟合作大会在辽宁省沈阳市召开。本次活动由新东方教育科技集团主办、中国老教授协会校企合作委员会指导，以“产学研用深度融合，多元合作共创未来”为主题。会上新东方携手全国 90 余所高校成立“人才联合培养与就业校企联盟”，校企双方将在人才培养、教育创新、实习就业等方面开展深入合作。同时，新东方发布就业力提升项目，以全面、实用的就业力提升课程和服务，助力高校实现毕业生高质量充分就业。会上，新东方称公司在 2025 财年将向社会释放 15000 个招聘需求，其中校园招聘需求超过 10000 个。

【河南省发布研学行业地方标准】7 月 26 日，河南省发布了研学行业地方标准《研学旅游服务规范》，规定研学旅游服务的范围标准、总体要求、人员配置、研学旅游产品、研学旅游课程、服务流程，服务内容、服务安全等，并将于 10 月 25 日起全面实施。《研学旅游服务规范》明确指出，在人员配置上，开展中小學生研学旅行时，研学旅游指导师和安全员与研学者的人数配比宜不低于 1：25。

二、社服上市公司公告

【锦江酒店】8 月 19 日，锦江酒店发布公告，披露公司以集中竞价交易方式首次回购股份相关事宜。2024 年 8 月 19 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 155 万股，占公司总股本的比例为 0.1449%，购买的最高价为 23.80 元/股、最低价为 23.33 元/股，已支付的总金额为 3,672.18 万元（不含交易费用）。

【学大教育】8 月 20 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 1.5 亿元，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 1.99 亿元。

【曲江文旅】8 月 23 日，曲江文旅发布公告披露公司调整景区管理酬金相关事宜。2024 年 7 月，由于委托方对开放式景区服务内容的调整，经专业评估公司测算对费用进行重新评估，公司拟调整上述景区的年度管理酬金，具体为曲江池遗址公园 1946.16 万元/年、唐城墙遗址公园 1334.08 万元/年（此前曲江池及唐城墙遗址公园 5131.69 万元/年，此次下调 36%），寒窑景区（原开放区）138.48 万元/年（此次下调 54%）、秦二世陵遗址公园 287.70 万元/年（此次下调 60%）、大慈恩寺遗址公园 287.06 万元/年（此次下调 26%）、陕西戏曲大观园（含北池头乐游原等区域）323.20 万元/年（此次下调 54%）。公司在公告中表示，景区管理酬金调整，公司的成本支出也会相应调整，因此该事项对公司的整体经营情况不会产生重大影响。

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
000610.SZ	西安旅游	2024-08-27	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层
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
603099.SH	长白山	2024-08-28	临时股东大会	长白山旅游股份有限公司二楼会议室
603136.SH	天目湖	2024-08-28	临时股东大会	江苏省溧阳市天目湖旅游度假区环湖西路 1 号公司行政楼一楼会议室
600749.SH	西藏旅游	2024-08-30	临时股东大会	河北省廊坊市经济技术开发区友谊路(会展中心北行 200 米)艾力枫社国际广场 E 座三楼会议室
000888.SZ	峨眉山 A	2024-09-11	临时股东大会	四川省峨眉山市名山南路 639 号公司二楼小会议室

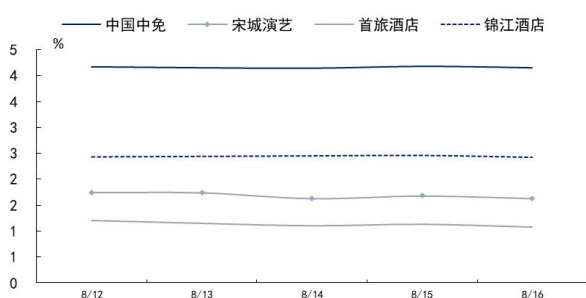
605098.SH 行动教育 2024-09-11 临时股东大会 上海市虹桥商务区兴虹路 168 弄 A 栋会议室

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、宋城演艺、首旅酒店、锦江酒店均遭减持。报告期内（8 月 12 日-8 月 16 日），**中国中免**持股比例减 0.02pct 至 4.15%，**宋城演艺**持股比例减 0.12pct 至 1.63%，**首旅酒店**持股比例减 0.14pct 至 1.07%。**锦江酒店**持股比例减 0.01pct 至 2.42%。

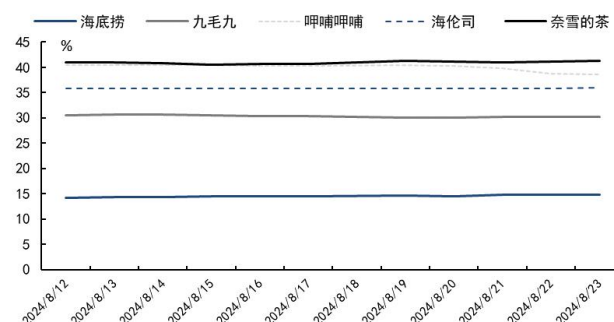
图1：社服 A 股核心标的沪深港通持股比例



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、海伦司、奈雪的茶获增持。报告期内（8 月 12 日-8 月 23 日），**海底捞**持股比例增 0.58pct 至 14.82%，**九毛九**持股比例减 0.39pct 至 30.20%，**呷哺呷哺**持股比例减 1.87pct 至 38.62%，**海伦司**持股比例增 0.16pct 至 35.97%，**奈雪的茶**持股比例增 0.32pct 至 41.34%。

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