

# 社会服务行业双周报（第90期）

## 中秋出游人次恢复至2019年106%，中公教育宣布战略升级

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2.77%，跑输大盘1.83pct。报告期内（9月9日-9月22日），国信社服板块涨幅居前的股票为金沙中国有限公司（11.61%）、澳博控股（7.69%）、银河娱乐（7.03%）、百胜中国（4.20%）、九毛九、携程集团-S、中教控股、华住集团-S、西安旅游、美高梅中国；国信社服板块跌幅居前的股票为希教国际控股（-32%）、呷哺呷哺（-21%）、同道猎聘（-17%）、天立国际控股（-13.38%）、君亭酒店、科德教育、云南旅游、广州酒家、三特索道、峨眉山A。

**行业新闻：**国家发展改革委9月19日召开新闻发布会，后续将进一步促进文旅、教育、医疗、养老、育幼、家政等服务消费提质扩容。9月10日，解放日报刊文《聚焦核心竞争力深化国资国企改革》。中秋节假期期间，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。海底捞旗下烤肉品牌焰请8月底已于杭州开出首店，后续已规划在厦门、苏州、绍兴等城市开店。9月9日，中公教育并正式宣布公司战略升级，将由大型的多品类职业教育机构调整为“就业与再就业服务提供商”。学大教育中标江西机电职业技术学院电信专业群产教融合课改项目。当地时间9月9日，美团外卖海外版Keeta在沙特阿拉伯上线，开启首次国际扩张。

**港股通持股比例：**九毛九、海伦司、奈雪的茶、天立国际控股获增持。报告期内（9月9日-9月22日），海底捞持股比例持平为15.80%，九毛九持股比例增1.06pct至30.72%，海伦司持股比例增0.42pct至37.24%，奈雪的茶持股比例增1.54pct至41.13%，天立国际控股持股比例增2.16pct至27.59%。

**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携程集团-S、美团-W、天立国际控股、学大教育、百胜中国、海底捞、华住集团-S，峨眉山A。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(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	345.4	2365	24.02	28.02	14.38	12.33
3690.HK	美团-W	优于大市	123.0	7493	6.14	8.05	20.03	15.28
1773.HK	天立国际控股	优于大市	3.5	73	0.24	0.35	14.41	9.88
6862.HK	海底捞	优于大市	12.1	677	0.83	0.92	14.61	13.18
9901.HK	新东方-S	优于大市	45.0	746	1.34	2.26	33.57	19.93

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

- 《餐饮旅游板块中报总结暨9月策略：出行链整体经营平淡，拥抱会员流量突出的优质龙头》——2024-09-14
- 《社会服务行业双周报（第88期）-市内免税店政策落地，天立国际控股重回港股通》——2024-09-09
- 《免税行业点评-市内免税新政落地，延展离境免税时间与空间，助中线成长》——2024-08-29
- 《社会服务行业双周报（第88期）-《黑神话：悟空》带火山西文旅，中报披露临近关注绩优个股》——2024-08-25
- 《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

## 内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑输大盘 1.83pct .....	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
港股通持股梳理 .....	8
投资建议 .....	8

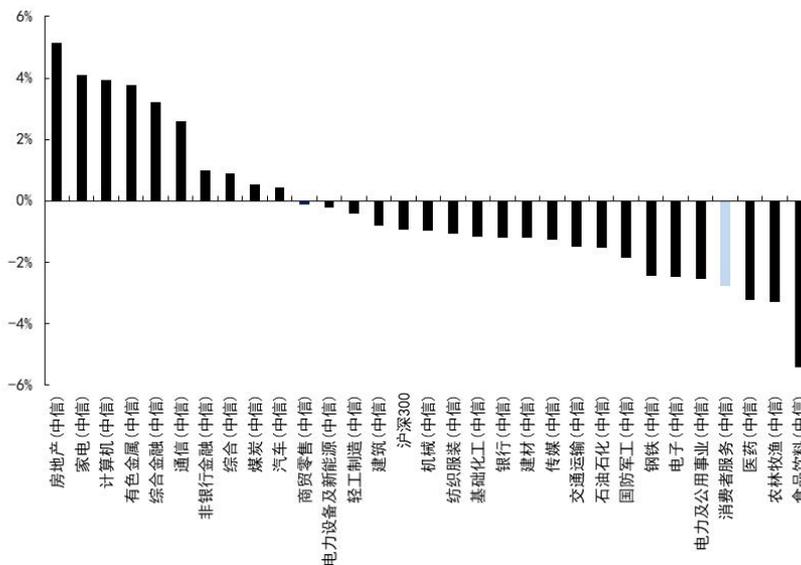
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 9. 9-2024. 9. 22) .....	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 .....	8
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 9. 9-2024. 9. 22) .....	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 1.83pct

消费者服务板块报告期内下跌 2.77%，跑输大盘 1.83pct。2024 年 9 月 9 日至 2024 年 9 月 22 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 2.77%，位列所有行业指数中第 27 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 0.94%，跑输大盘 1.83pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2024.9.9-2024.9.22）



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（9月9日-9月22日），国信社服板块涨幅居前的股票为金沙中国有限公司（11.61%）、澳博控股（7.69%）、银河娱乐（7.03%）、百胜中国（4.20%）、九毛九（2.92%）、携程集团-S、中教控股、华住集团-S、西安旅游、美高梅中国；国信社服板块跌幅居前的股票为希教国际控股（-32.38%）、呷哺呷哺（-21.11%）、同道猎聘（-17.26%）、天立国际控股（-13.38%）、君亭酒店（-9.51%）、科德教育、云南旅游、广州酒家、三特索道、峨眉山A。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024.9.9-2024.9.22）

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
金沙中国有限公司	11.61%	希教国际控股	-32.38%
澳博控股	7.69%	呷哺呷哺	-21.11%
银河娱乐	7.03%	同道猎聘	-17.26%
百胜中国	4.20%	天立国际控股	-13.38%
九毛九	2.92%	君亭酒店	-9.51%
携程集团-s	2.14%	科德教育	-7.47%
中教控股	1.79%	云南旅游	-7.47%
华住集团-S	1.74%	广州酒家	-6.93%
西安旅游	1.70%	三特索道	-6.67%
美高梅中国	1.56%	峨眉山A	-6.40%

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

**【国家发改委：进一步促进文旅、教育、医疗、养老、育幼、家政等服务消费提质扩容】**国家发展改革委9月19日召开9月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人金贤东在新闻发布会上表示，将深入实施扩大内需战略。加快培育完整内需体系，完善促进投资落地机制，完善扩大消费长效机制。投资方面，重点是发挥政府投资对社会投资的引导带动作用，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，持续向民间资本推介优质项目，积极稳妥实施政府和社会资本合作新机制，推动基础设施REITs常态化发行，进一步激发民间投资活力。我们将与各部门各地方一道，深入实施就业优先政策，多渠道增加居民收入，不断提高居民消费能力；用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新，进一步促进文旅、教育、医疗、养老、育幼、家政等服务消费提质扩容，积极打造消费新场景，培育消费新增长点。

**【解放日报刊文《聚焦核心竞争力深化国资国企改革》】**9月10日，上海市国资委党委书记、主任贺青在解放日报发文《聚焦核心竞争力深化国资国企改革》。其中提到，更大范围、更深层次、更广领域统筹配置国有资本，推动跨集团、跨层级战略性重组，对部分企业实施“瘦身健体”打造一批龙头企业、链主企业，提升竞争优势。加快企业内外部同类业务专业化整合优化重点领域生产性服务业资源配置，充分发挥平台公司市值管理、存量运营功能，推动存量股权、资产盘活和低效无效资产处置，持续压缩企业层级，提高资源使用效率。推动文体旅展等重点领域协同发展，释放新动能新优势。

#### 1、旅游

**【2024年中秋节假期国内出游1.07亿人次】**据文化和旅游部数据中心测算，中秋节假期期间，全国国内出游1.07亿人次，按可比口径较2019年同期增长6.3%；国内游客出游总花费510.47亿元，较2019年同期增长8.0%。

#### 2、餐饮

**【商务部鼓励名菜、名小吃、名厨、名店进社区】**商务部9月9日印发通知，将于今年9月9日至10月31日组织开展第二届“全国一刻钟便民生活节”活动，推动家电产品以旧换新、家装厨卫“焕新”等多项惠民服务进社区。其中，将推动老字号进社区，鼓励老字号企业推出更多贴近社区居民日常生活需要的新产品服务；推动餐饮服务进社区，鼓励名菜、名小吃、名厨、名店进社区。

**【焰请烤肉铺子杭州首店开业】**据餐饮界消息，海底捞集团旗下首个烤肉品牌焰请烤肉铺子8月底于杭州开出首店。据该店负责人介绍，自8月底开业以来，营业高峰即满座，几乎每天晚上都会有等位的情况。焰请创新运营模式，积极拥抱年轻市场。后续随着门店运营逐渐稳定，杭州门店将开放夜场打造酒吧模式，门店营业时间也将延长至凌晨3点。为了拥抱年轻消费者，焰请在杭州西湖边布局的第二家门店，还将引入驻唱歌手模式，打造贴近年轻人生活方式的夜宵体验。据悉，焰请已在西安、义乌、南京、杭州等城市落地，在未来的市场布局中，将重点布局有年轻消费活力的市场，已规划在厦门、苏州、绍兴等城市开店。

#### 3、教育

**【湖南省落实校外培训机构分级负责、以县为主的管理责任】**9月12日，湖南省教育厅等八部门发布关于规范非学科类校外培训机构管理的通知。通知中强调，

非学科类校外培训机构面向中小學生开展教育培训，对于满足學生选择性学习需求、培育发展兴趣特长、拓展提升综合素质具有积极作用。该通知强调理顺管理体制，强化省级统筹、市州指导，落实分级负责、以县为主的管理责任。县级教育行政部门牵头，会同体育、文化、科技、住建、消防等部门，依法对体育类、文化艺术类、科技类及其他非学科类校外培训机构进行审核，由教育行政部门颁发办学许可证。县级市场监管、民政部门对取得办学许可证的机构进行登记，发放营业执照或民办非企业单位登记证书。各级教育行政部门要依法履行政府管理校外培训事务的法定职责，民政、市场监管、体育、文化、科技、住建、消防等部门要在各自职责内，对涉及非学科类校外培训的问题进行单独或联合监管。各地要按照“谁审批谁负责、谁主管谁负责”原则，健全对非学科类培训机构的审批、监管、处罚衔接机制。

**【中公教育战略升级，定位“就业与再就业服务提供商”】**9月9日，中公教育在北京举办以“新定位新使命”为主题战略升级发布会，中公教育董事长李永新在解读公司战略发展的全新定位之际，正式宣布中公教育由大型的多品类职业教育机构，升级为“就业与再就业服务提供商”。中国民办教育协会副会长、培训教育专业委员会理事长叶齐炼在发布会上称，缓解就业压力是一个长期持续的过程，需要民办教育与政府、高校和其他社会力量协同，共同关注、做好促就业工作。

**【学大教育中标江西机电职业技术学院电信专业群产教融合课改项目】**据中国商报网消息，近日，企查查信息显示学大教育中标江西机电职业技术学院电子信息专业群产教融合课程改革项目。据学校官网介绍，江西机电职业技术学院是江西省教育厅直属公办普通高等学校，是江西省优质高等职业院校、省“双高计划”立项建设单位。近年来，学校围绕国家装备制造业转型升级新形势，不断深化产教融合、校企合作，持续加强内涵建设，在智能制造、信息技术等领域形成了比较明显的优势和办学特色。学大教育相关业务负责人表示，学大教育将联合江西机电职业技术学院和紫光股份旗下新华三集团，以建设示范性新一代信息技术产业学院为目标，整合优秀产业与教育资源，共探现代产业学院建设合作的创新模式。在项目预期成果方面，三方希望以新一代信息技术蓬勃发展为契机，依托江西地区的重点信息化产业，通过打造基于“一个产业学院与产业书院”的双院制产教融合新模式，孵化一批创业团队，并培养一批创新型人才。

**【粉笔以新闻播报形式重启直播带货】**据多鲸消息，8月29日，前身为“粉笔优选”的名为“粉笔测评团”的账号首次开播，账号简介为“测评，我们是认真的！有坑我先踩，踩完你再买。点个关注，我们聊点公考以外的事儿”。在开播前，该账号主页只显示了一条“爆辣零食测评”的短视频。在直播间内，一名男主播以新闻播报的形式循环介绍了两款农产品，四川攀枝花凯特芒和陕西徐香猕猴桃。

#### 4、本地生活

**【美团外卖海外版 Keeta 正式上线沙特】**21世纪经济报道消息，当地时间9月9日上午11点，美团外卖海外版 Keeta 在沙特阿拉伯上线，开启中国以外的首次国际扩张。Keeta 官方软件显示，在沙特新上线期间，用户注册将获得五折优惠券及免费配送的福利。在沙特当地的社交媒体宣传中也可以看到，Keeta 的推介比较侧重科技元素，强调是一家机器人和无人机智能快速配送订单的中国公司。

## 二、社服上市公司公告

**【传智教育】**9月20日，传智教育发布公告披露全资子公司收购辅仁控股51%股权的相关事项。为进一步增强公司在教育行业的布局，开拓国际业务版图，公司新加坡全资子公司新加坡唯学于2024年9月13日与 Li Wei、David Mok Kah Sing

签订《股份购买协议》，拟以自有资金收购 Li Wei 与 David Mok Kah Sing 持有的辅仁控股合计 51% 的股权，其中 Li Wei 拟向新加坡唯学转让 45% 股权，David Mok Kah Sing 拟向新加坡唯学转让 6% 股权，交易总对价为 1530 万新加坡元（按合同签订当日汇率折算约为 8,364.51 人民币元，最终人民币价格以交割日汇率为准）。本次交易完成后，辅仁控股将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。辅仁控股总部位于新加坡，下属两家全资子公司，分别为 Furen International School Pte Ltd（以下简称“辅仁国际学校”）和 E-Jia Homestay Pte Ltd（以下简称“怡家”），辅仁国际学校提供国际剑桥 O-level 和 A-level 等课程教育，怡家提供学生住宿和宿舍管理等支持服务。辅仁控股教育质量卓越，师资力量雄厚，毕业生遍布全球名校，是一家运营模式规范、财务状况良好的教育集团。

**【凯文教育】**9月21日，凯文教育发布公告披露股东协议转让部分股份和签订托管协议暨权益变动相关事项。获悉公司股东八大处控股与公司控股股东海国投于2024年9月20日签署了《股份转让协议》和《股权托管协议》，协议约定八大处控股将其所持有的公司 88,784,808 股股份（占总股本的 14.84%）以 3.69 元/股的价格通过非公开协议转让的方式转让给海国投。同时约定八大处控股将持有的剩余 83,734,486 股公司股份（占总股本的 14%）对应的全部股东权益（财产权和收益权除外）继续委托海国投全权管理和行使。本次权益变动后，海国投将直接持有公司 95,749,608 股股份（占总股本的 16%），成为公司第一大股东；同时通过接受八大处控股表决权委托的方式持有公司 83,734,486 股股份对应的表决权（占总股本的 14%）。本次权益变动未导致公司控制权变更。公司控股股东仍为海国投，实际控制人仍为海淀区国资委。

### 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

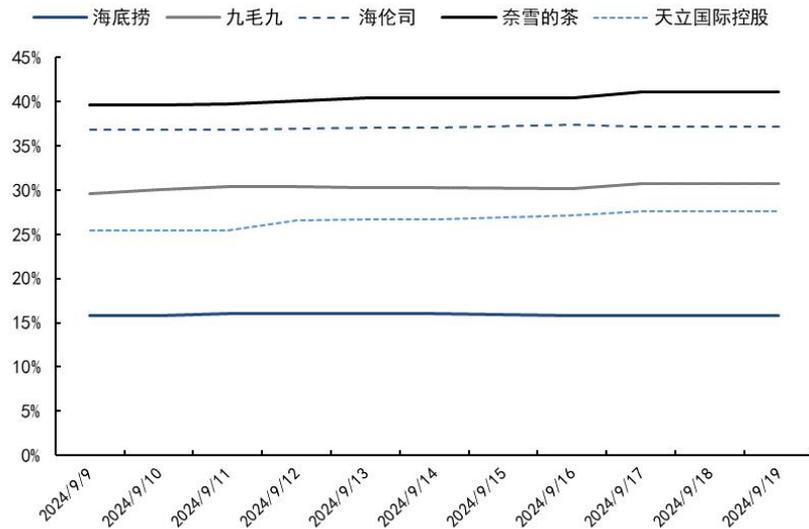
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
002707.SZ	众信旅游	2024-09-23	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳公园路8号(朝阳公园西2门)众信旅游大厦二层大会议室
300192.SZ	科德教育	2024-09-24	临时股东大会	苏州科德教育科技股份有限公司会议室(地址:江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路989号)
600258.SH	首旅酒店	2024-09-24	临时股东大会	北京市朝阳区雅宝路10号凯威大厦三层301会议室
600730.SH	中国高科	2024-09-24	临时股东大会	北京市海淀区北四环西路52号方正国际大厦4层中国高科集团股份有限公司会议室
002306.SZ	中科云网	2024-09-25	临时股东大会	北京市丰台区四合庄路2号院2号楼东旭国际中心C座1006室会议室
300688.SZ	创业黑马	2024-09-26	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路7号电通创意广场2号楼B区创业黑马公司会议室
000430.SZ	张家界	2024-09-30	临时股东大会	湖南省张家界市永定区张家界国际大酒店二楼会议室
002059.SZ	云南旅游	2024-10-09	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

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

## 港股通持股梳理

社服港股核心标的九毛九、海伦司、奈雪的茶、天立国际控股获增持。报告期内（9月9日-9月22日），海底捞持股比例持平，为15.80%，九毛九持股比例增1.06pct至30.72%，海伦司持股比例增0.42pct至37.24%，奈雪的茶持股比例增1.54pct至41.13%，天立国际控股持股比例增2.16pct至27.59%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例



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，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携程集团-S、美团-W、天立国际控股、学大教育、百胜中国、海底捞、华住集团-S，峨眉山 A。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