



育儿补贴有望推出，AI 催化服务业变革

——行业周报

2025 年 3 月 9 日

核心观点

- **事件：** 本周社服行业涨跌幅为 4.1%，其中，教育（6.9%），专业服务（5.7%），旅游及景区（2.0%），酒店餐饮（-0.5%）。
- **行业重要动态及新闻：**
- **教育：** 北京全市中小学将开展人工智能通识教育，关注 AI+教育化改造。
3 月 7 日，北京市教委印发《北京市推进中小学人工智能教育工作方案（2025—2027 年）》，提出要加快建成具有首都特色的中小学人工智能教育体系与模式。方案要求：1) 从 2025 年秋季学期开始，全市中小学校开展人工智能通识教育，每学年不少于 8 课时，实现中小学生全面普及。2) 具体操作层面，学校可将人工智能课程独立设置，也可以与信息科技（信息技术）、通用技术、科学、综合实践活动等课程融合开展。我们认为，由此形成的课堂教学方式创新、作业诊断、教学评价体系变革，预计将提升 G 端教育场景对 AI 学伴、AI 教研助手等智能体的使用需求，驱动具备 AI 化能力的教育信息化企业业绩增长，建议关注视源股份。此外，受益国内大模型技术进步、降本，To C 教育应用有望快速落地，推荐具备 AI 创新能力和教研内容积累的 K12 教培企业，豆神教育、学大教育、天立国际控股。
- **人力资源：** AI 赋能人服机构业务流程，DeepSeek 融合下带动行业创新及效率提升。在全球范围内，人力资源龙头任仕达和瑞可利已将 AI 应用进其服务以提升用户体验，如候选人筛选核查、邮件过滤、人才匹配等，且任仕达于 2024 年发布了 AI 驱动的人才招聘 APP，同时成立技术委员会以深度监督和推进公司科技的发展和应用。国内方面目前科锐国际和外服控股的 AI 智能助手“云知道”已接入 DeepSeek-R1 大模型，通过将 AI 大模型与招聘技术的深度融合，未来公司有望提升人才匹配效率从而提高整体招聘质量和速度。推荐外服控股、科锐国际、北京人力。
- **连锁服务：** 1) 中央层面的育儿补贴有望年内推出，关注 AI+母婴童连锁标的。3 月 7 日，卫健委主任雷海潮表示目前正会同有关部门起草相关育儿补贴的操作方案，预计年内推出，考虑 2024 年出生人口 954 万，较 2023 年有所回升，我们认为若政策得当将有望提升已婚未育群体生育意愿，缓解短期出生人口下滑压力。建议关注孩子王，公司作为母婴连锁赛道龙头，携手头部大厂打造母婴童及新家庭 AI 伴身智能产业孵化平台（BYKIDS），未来将驱动公司从渠道型向产品型公司转变，推动 AI 陪伴、教育类产品在家庭场景落地生根。2) 消费券有望继续发放，市场环境优化利好连锁餐饮企业。全国政协委员张懿宸在助力餐饮行业高质量发展的提案中提到政策应鼓励跨行业合作，激发创新餐饮消费场景，未来餐饮和文旅有望双向赋能，同时提案强调进一步优化餐饮行业的营商环境，提高监察力度，我们认为连锁餐饮企业有望凭借规模化经营和标准化管理在更加严格的市场要求下受益。另外，提案鼓励地方政府发放便于结算的餐饮消费券，而另一提案则提出以消费券形式刺激街边餐饮小店，消费券发放下整体餐饮行业景气度有望提升。推荐关注海底捞、同庆楼、蜜雪冰城、古茗。
- **风险提示：** 自然灾害的风险；消费力恢复不及预期风险；宏观经济下行风险。

社会服务行业

推荐 维持

分析师

顾熹闽

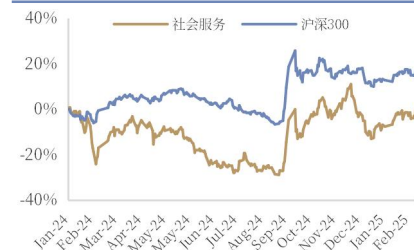
☎：021-2025-2670

✉：guximin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522070001

相对沪深 300 表现图

2025-3-9



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河社服】公司点评：携程集团（9961.HK）：营销投放提升，巩固国际业务增长
2. 【银河社服】行业周报：多地高中恢复双休，蜜雪进入招股阶段

目录

Catalog

| | |
|---|----|
| 一、 行业重要动态及新闻 | 3 |
| 二、 行业数据 | 4 |
| (一) 社零: 12 月社零增速环比提升, 商品零售表现较优 | 4 |
| (二) 免税: 3 月首周海南出行低迷, 进港客流量持续下降 | 5 |
| (三) 酒店: 核心指标承压趋势不变, 高线城市 OCC 增速转正 | 5 |
| (四) 博彩: 1-2 月 GGR 平稳略增, 2 月节后长尾效应明显 | 7 |
| 三、 行业要闻 | 9 |
| (一) 免税/旅游零售 | 9 |
| (二) 酒店 | 9 |
| (三) 餐饮 | 9 |
| (四) 旅游 | 10 |
| (五) 教育 | 10 |
| 四、 市场行情 | 12 |
| (一) 市场整体 | 12 |
| (二) 个股行情 | 12 |
| 五、 重点覆盖股票盈利预测与估值 | 13 |
| 六、 风险提示 | 14 |

一、行业重要动态及新闻

教育：北京全市中小学将开展人工智能通识教育，关注 AI+教育化改造。3月7日，北京市教委印发《北京市推进中小学人工智能教育工作方案（2025—2027年）》，提出要加快建成具有首都特色的中小学人工智能教育体系与模式。方案要求：1）从2025年秋季学期开始，全市中小学校开展人工智能通识教育，每学年不少于8课时，实现中小学生全面普及。2）具体操作层面，学校可将人工智能课程独立设置，也可以与信息科技（信息技术）、通用技术、科学、综合实践活动等课程融合开展。我们认为，由此形成的课堂教学方式创新、作业诊断、教学评价体系变革，预计将提升G端教育场景对AI学伴、AI教研助手等智能体的使用需求，驱动具备AI化能力的教育信息化企业业绩增长，建议关注视源股份。此外，受益国内大模型技术进步、降本，To C教育应用有望快速落地，推荐具备AI创新能力和教研内容积累的K12教培企业，豆神教育、学大教育、天立国际控股。**人力资源：AI赋能人服机构业务流程，DeepSeek融合下带动行业创新及效率提升。**在全球范围内，人力资源龙头任仕达和瑞可利已将AI深入融合进其服务已提升用户体验，如候选人筛选核查、邮件过滤、人才匹配等，且任仕达于2024年发布了AI驱动的人才招聘APP，同时成立技术委员会以深度监督和推进公司科技的发展和应用。国内方面目前科锐国际和外服控股的AI智能助手“云知道”已接入DeepSeek-R1大模型，通过将AI大模型与招聘技术的深度融合，未来公司有望提升人才匹配效率从而提高整体招聘质量和速度。推荐外服控股、科锐国际、北京人力。

连锁服务：1）中央层面的育儿补贴有望年内推出，关注 AI+母婴童连锁标的。3月7日，卫健委主任雷海潮表示目前正会同有关部门起草相关育儿补贴的操作方案，预计年内推出，考虑2024年出生人口954万，较2023年有所回升，我们认为若政策得当将有望提升已婚未育群体生育意愿，缓解短期出生人口下滑压力。建议关注孩子王，公司作为母婴连锁赛道龙头，携手头部大厂打造母婴童及新家庭AI伴身智能产业孵化平台（BYKIDS），未来将驱动公司从渠道型向产品型公司转变，推动AI陪伴、教育类产品在家庭场景落地生根。**2）两会提案促进餐饮业高质量发展，市场环境优化利好连锁餐饮企业。**全国政协委员张懿宸在助力餐饮行业高质量发展的提案中提到政策应鼓励跨行业合作，激发创新餐饮消费场景，未来餐饮和文旅有望双向赋能，同时提案强调进一步优化餐饮行业的营商环境，提高监察力度，我们认为连锁餐饮企业有望凭借规模化经营和标准化管理在更加严格的市场要求下受益。另外，提案鼓励地方政府发放便于结算的餐饮消费券，而另一提案则提出以消费券形式刺激街边餐饮小店，消费券发放下整体餐饮行业景气度有望提升。推荐关注海底捞、同庆楼、蜜雪冰城、古茗。

二、行业数据

（一）社零：12月社零增速环比提升，商品零售表现较优

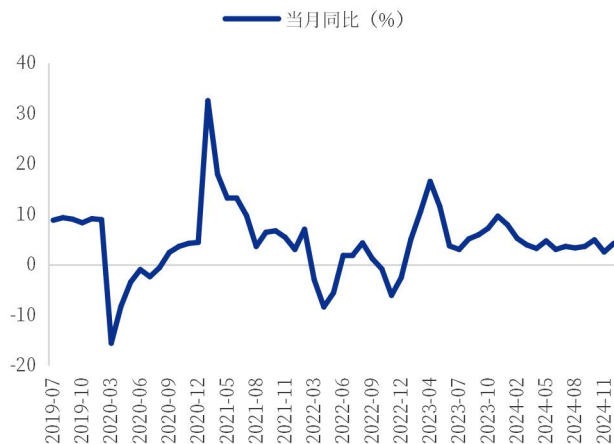
2024年12月我国社会消费品零售总额45172亿元，同比+3.7%。据国家统计局数据显示，2024年12月我国社会零售总额4.5万亿元，同比+3.7%，环比+0.7%，增速较11月有所提升。其中，除汽车以外的消费品零售额4万亿元，同比+4.2%，环比+1.7%。

图1：社零总额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

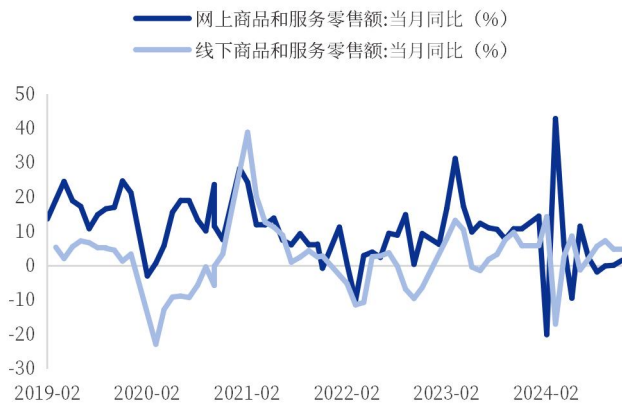
图2：除汽车外社零总额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

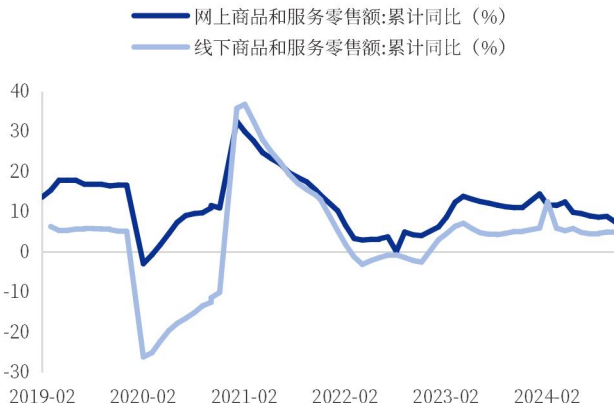
分渠道看，当月线下增速持续领先线上增速。2024年全年，全国网上、线下累计零售额分别同比增加7.2%、4.9%。

图3：网上&线下商品和服务零售额当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图4：网上&线下商品和服务零售累计同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

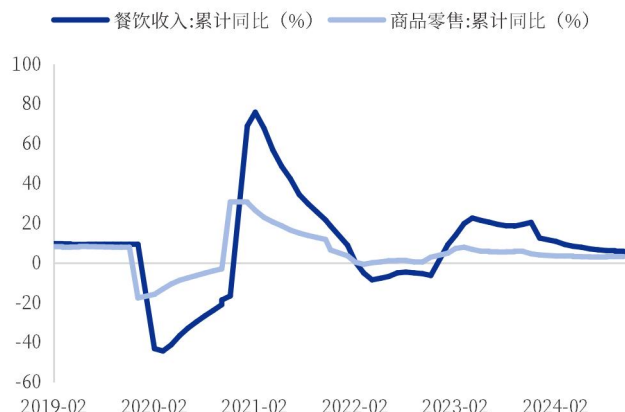
分类型来看，本月商品零售增速领先餐饮收入增速。2024年12月，餐饮收入、商品零售额分别同比增长+2.7%、+3.9%，增速分别环比-1.3pct、+1.1pct。

图 5：社零：商品零售&餐饮收入当月同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

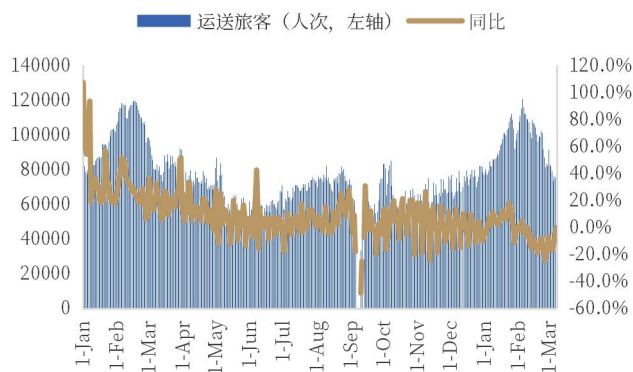
图 6：社零：商品零售&餐饮收入累计同比



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

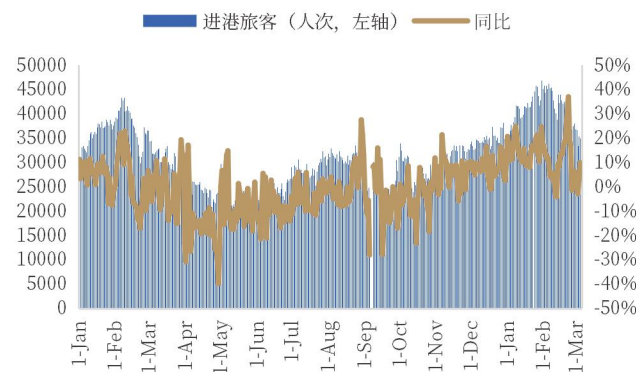
（二）免税：3月首周海南出行低迷，进港客流量持续下降

图 7：海口美兰机场运送旅客量及同比增速



资料来源：美兰机场官方微博，中国银河证券研究院

图 8：三亚凤凰机场进港旅客量及同比增速

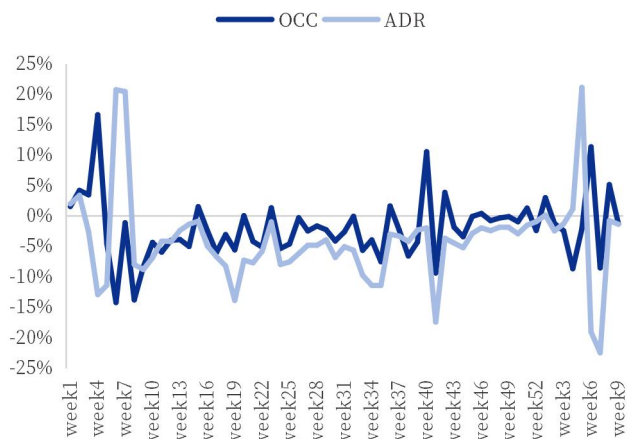


资料来源：凤凰机场官方微博，中国银河证券研究院

（三）酒店：核心指标承压趋势不变，高线城市 OCC 增速转正

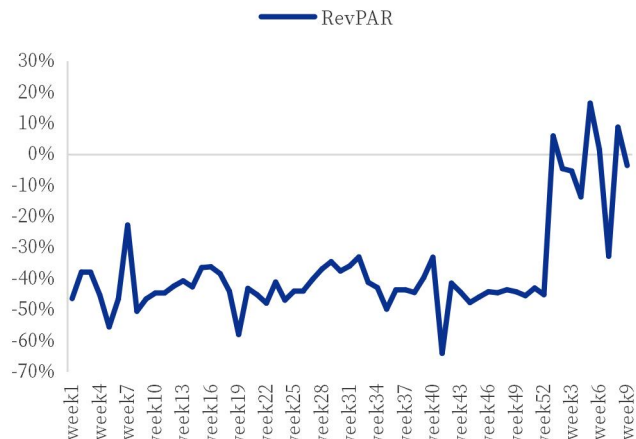
据酒店之家数据，3.2 当周，国内酒店 OCC 为 56.9%，同比-1.4pct；ADR 为 183.4 元/间，同比-1.4pct；RevPAR 为 104.3 元/间，同比-3.7pct。核心指标承压趋势延续，但降幅在合理区间内。

图 9：中国大陆整体酒店 OCC&ADR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

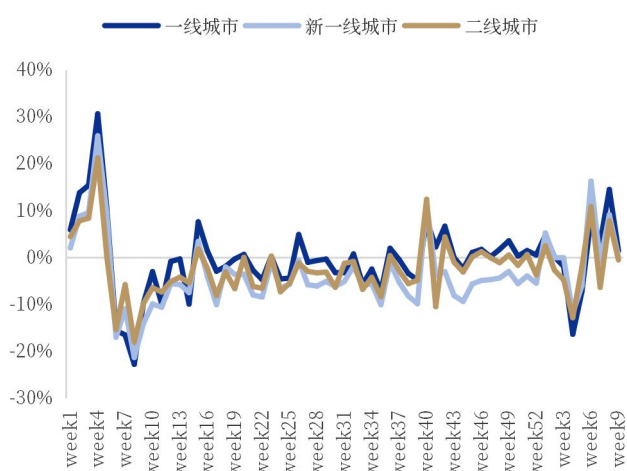
图 10：中国大陆整体酒店 RevPAR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

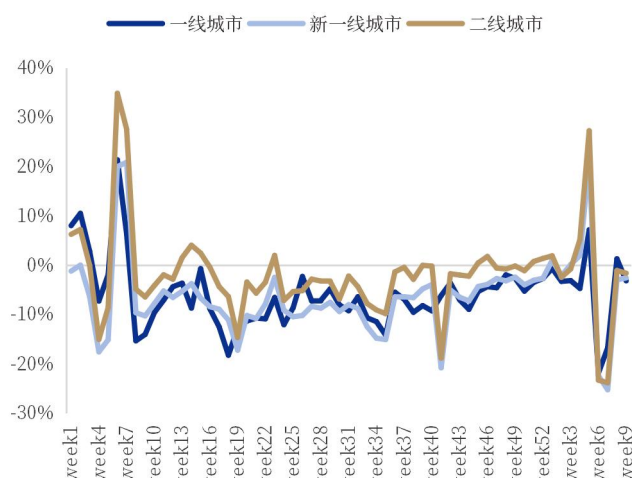
据酒店之家数据, 3.2 当周, 国内一线/新一线/二线城市 OCC 分别为 69.5%/64.9%/58.5%, 同比 +1.4pct/+0.1pct/-0.5pct ; ADR 分别为 266.5 元 /184.1 元 /174.7 元 每间 , 同比 -3.2pct/-2.6pct/-1.6pct。

图 11: 中国二线及以上城市 OCC 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

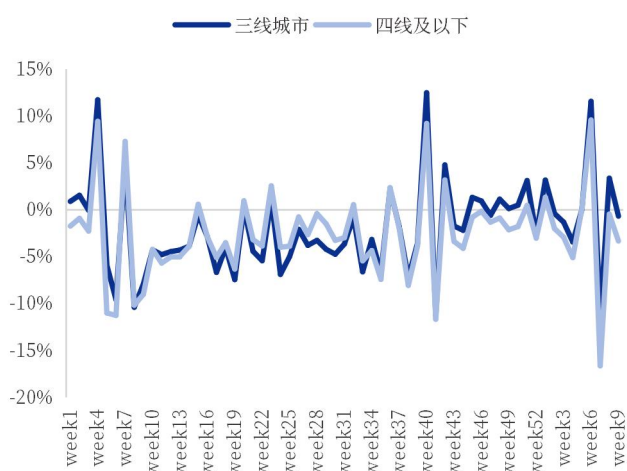
图 12: 中国二线及以上城市 ADR 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

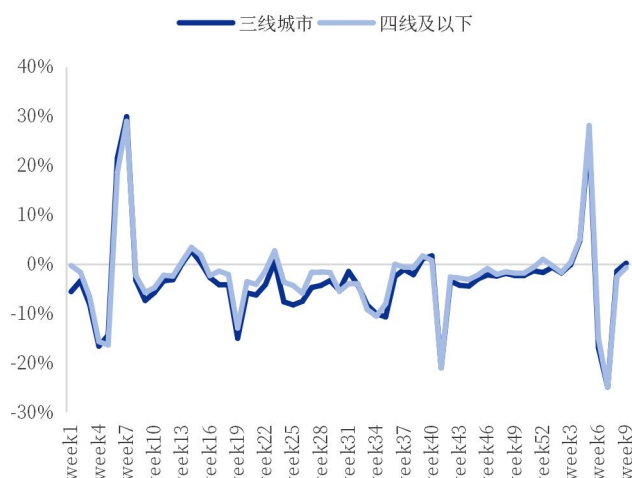
据酒店之家数据, 3.2 当周, 国内三线/四线及以下 OCC 分别为 55.0%/48.8%, 同比 -0.7pct/-3.3pct; ADR 分别为 167.3 元 /160.8 元 每间。同+0.2pct/-0.7pct。

图 13: 中国三线及以下城市 OCC 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

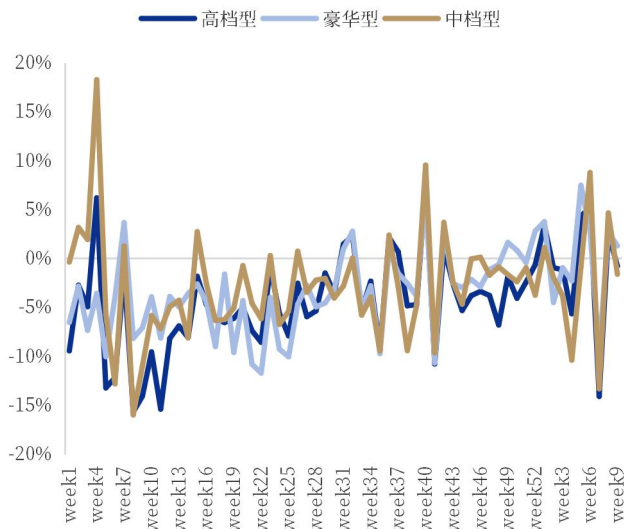
图 14: 中国三线及以下城市 ADR 涨幅



资料来源: 酒店之家, 中国银河证券研究院

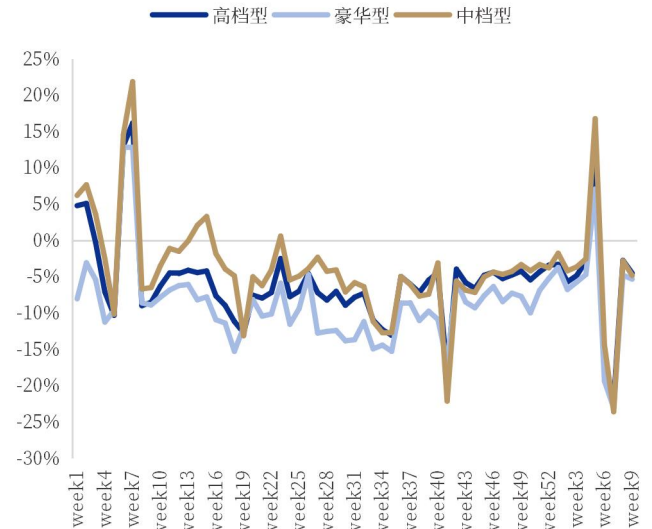
据酒店之家数据, 3.2 当周, 国内豪华型/高档型/中档型酒店 OCC 分别为 46.1%/46.7%/53.6%, 同比 +1.3pct/-0.8pct/-1.6pct ; ADR 分别为 662.0 元 /317.6 元 /216.7 元 每间 , 同比 -5.3pct/-4.5pct/-4.8pct。

图 15: 中国中高端酒店 OCC 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

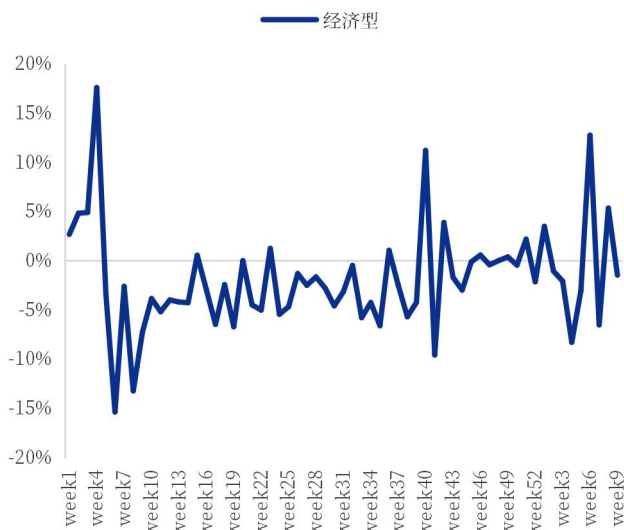
图 16: 中国中高端酒店 ADR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

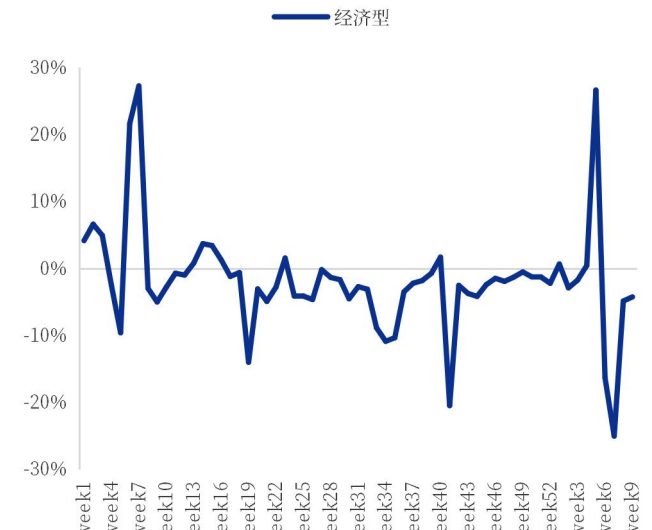
据酒店之家数据，3.2 当周，国内经济型酒店 OCC 为 58.8%，同比-1.5pct；ADR 为 134.3 元/间，同比-4.2pct。

图 17: 中国经济型酒店 OCC 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

图 18: 中国经济型酒店 ADR 涨幅



资料来源：酒店之家，中国银河证券研究院

（四）博彩：1-2 月 GGR 平稳略增，2 月节后长尾效应明显

博彩毛收入：1-2 月澳门博彩毛收入 380 亿澳门元/同比+0.5%，恢复至 2019 年同期的 75.5%，恢复率环比 24 年 12 月月-2pct；1-2 月日均博彩毛收入 6.4 亿澳门元，环比 24 年 12 月+9.7%。逐月看，1-2 月 GGR 同比-5.6%、6.8%，主要受农历效应影响，因高端博彩消费人群较少于黄金周假期，尤其是春节到访澳门。根据银河娱乐电话会议交流，2 月春节假期后的长尾效应显著，推动 2 月中下旬 GGR 增速回升。

澳门入境旅客：1 月澳门共录得入境旅客 365 万人次/同比+27%，恢复至 2019 年同期的 106%，恢复率环比 12 月+7pct。

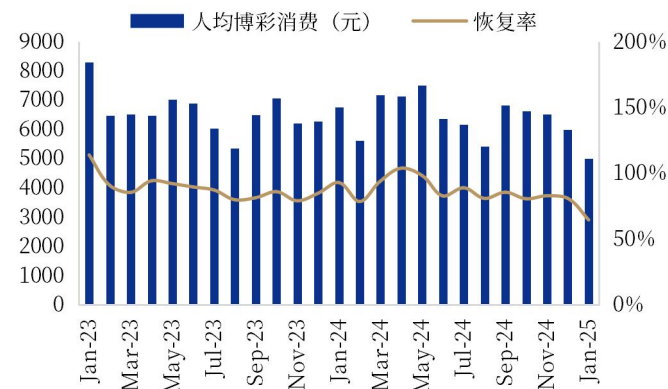
人均博彩消费：1 月人均博彩消费 5006 澳门元，恢复至 2019 年同期的 64%，恢复率环比 12 月-17pct，主要受。

图 19: 澳门博彩毛收入当月值及恢复率



资料来源: DICJ, 中国银河证券研究院

图 20: 澳门博彩人均博彩消费及恢复率



资料来源: DICJ, DSEC, 中国银河证券研究院

三、行业要闻

（一）免税/旅游零售

【政府工作报告指出可通过免税店推广文化特色商品和本土品牌】今年《政府工作报告》提出，实施提振消费专项行动。其中，具体提出“完善免税店政策，推动扩大入境消费”。免税消费是吸引国际游客的重要内容，也能直接刺激旅游相关消费，如餐饮、住宿和娱乐等，带动整体旅游产业链发展。随着全球旅游市场复苏，完善免税政策、优化购物环境、扩大免税商品种类和提升服务质量，将进一步提升我国作为国际旅游目的地的吸引力，为经济高质量发展注入新动能。（资料来源：中新经纬）

【平潭将丰富台湾免税商品市场】福建平潭将继续大力推动文旅深度融合，发挥文化资源优势，激发文旅产业发展新活力。全国人大代表、平潭综合实验区管委会主任黄建波 6 日在全国两会期间接受采访时说，平潭将丰富台湾免税商品市场、免税店、大型商业综合体等购物场所，让游客能方便便宜地买到台湾地区乃至全球的商品（资料来源：智通财经）

（二）酒店

【四季酒店集团与武汉城建集团合作 打造武汉中心豪华酒店项目】3 月 7 日，四季酒店集团与武汉城建集团宣布，将在湖北省武汉市共同打造一座全新的豪华酒店。根据双方签署的协议，酒店计划于 2029 年正式开业迎宾，届时将拥有 220 间豪华客房。该项目旨在融合商业、休闲与居住功能，打造一个综合性的生活社区，提升当地居民的生活品质。（资料来源：观点网）

【私募股权公司 PAI Partners 拟 35 亿欧元收购德国 Motel One 80% 股权】3 月 4 日，私募股权公司 PAI Partners 计划收购德国连锁酒店集团 Motel One 的 80% 股权，交易估值高达 35 亿欧元（约合 36 亿美元）。Motel One 由 Dieter Müller 创立于 2000 年，总部位于德国慕尼黑，目前在全球 13 个国家运营 99 家酒店，拥有约 28,000 间客房。此次交易完成后，Dieter Müller 将继续担任公司主席，并负责发展公司此前分拆的房地产业务。PAI Partners 此前已投资包括 B&B Hotels、Roompot 在内的多家酒店和休闲品牌。（资料来源：观点网）

（三）餐饮

【呷哺呷哺发布盈利预警 预计年度收入下降 20% 至 48 亿元】3 月 7 日，呷哺呷哺餐饮管理（中国）控股有限公司发布盈利预警公告。公告显示，公司预期 2024 年度收入为人民币 48 亿元，较上年度减少约 20%，而上年度净亏损为人民币 1.9 亿元，预期年度净亏损则进一步扩大至人民币 3.9 亿元至人民币 4.1 亿元。亏损原因主要包括市场竞争加剧、消费者消费疲软及降级，以及中高端品牌凑凑尚处亏损状态。此外，公司因闭店及减值损失约人民币 2.6 亿元。（资料来源：公司公告）

【境外发行上市备案通知书披露，霸王茶姬拟赴美上市】3 月 6 日，中国证监会国际合作司在证监会官网披露了《关于 Chagee Holdings Limited（茶姬控股有限公司）境外发行上市备案通知书》。该通知书称，茶姬控股有限公司通过境内运营实体北京茶姬餐饮管理有限公司提交的境外首次公开发行备案材料已收悉。本次披露的信息显示，茶姬控股有限公司拟发行约 6473 万股并在美国纳斯达克证券交易所或纽约证券交易所上市。（资料来源：新京报）

【蜜雪集团股价飙升 10% 总市值突破 1400 亿港元】3 月 7 日，蜜雪集团股价在日内交易中一度涨超 10%，达到 378 港元，总市值超过 1400 亿港元，创下历史新高。（资料来源：观点网）

【对话全国政协委员张懿宸：促进餐饮业高质量发展需要什么样的政策？】就促进餐饮业高质量发展，张懿宸给出了如下建议：1) 明确将促进餐饮行业高质量发展作为提振消费的重要一环，把餐饮行业纳入“两新”政策（大规模设备更新和消费品以旧换新）覆盖范围，及时更新相关设备企

业所得税优惠目录，增加适用于餐饮企业高质量发展的设备设施，促进餐饮企业的数智化、绿色化升级改造；对一定规模以上的餐饮企业，可考虑给予部分税收返还。2) 政策应鼓励跨行业合作，创新餐饮消费场景。例如，引导地方文旅和体育主管部门在举办大型文旅活动和体育赛事时，引入更多信誉良好的餐饮企业，既能为活动做好供餐保障，也能提振餐饮消费。3) 与时俱进修订、清理不符合统一大市场建设的管理规定，破除市场壁垒。在确保安全的前提下，推动高校、医院、公园、高铁站和地铁站有序向社会餐饮企业开放，更好地满足消费者需求，并进一步激发餐饮企业的创新活力。4) 鼓励地方政府发放便于使用和结算的餐饮消费券，将补贴政策落到实处。目前，一些地方政府出台了鼓励餐饮消费的消费券政策，但在实际操作中存在使用和结算不便利的问题。建议同时推出大面额（如“满 300 减 50”）和小面额（如“满 30 减 10”或“满 50 减 15”）的消费券，以确保不同类型、不同规模、不同档次的餐饮企业均能受益，实现拉动国内消费、助力餐饮行业整体脱困的目标。5) 全力落实惠企政策，进一步优化餐饮行业的营商环境。加快落实国务院办公厅《关于严格规范涉企行政检查的意见》，对品牌影响力大、信用风险低的连锁经营类企业降低抽查比例和频次，建议以企业整改并重新验收的方式代替公示、罚款，避免不必要舆情对企业的负面影响；将餐饮业纳入综合工时制审批，解决餐饮业招工和用工挑战；梳理和整合信息化商事管理 APP 平台，减轻餐饮连锁企业办理证照的工作负担并加速流程；全面推广取消或简化 300 平方米以下场所的消防验收等。（资料来源：经济观察报）

（四）旅游

【密集接入 DeepSeek，在线旅游平台开启 AI 应用场景竞速赛】爆火的 DeepSeek，如今正在搅动在线旅游行业。3 月 5 日，飞猪“AI 行程助手”上线，该产品同时接入了 DeepSeek 和通义千问。飞猪之外，近一段时间以来，包括同程旅行、马蜂窝等多家在线旅游平台宣布接入 DeepSeek，加码智能化运营体系，一时间，在线旅游平台的 AI 应用场景竞速赛悄然开启。在各家平台接入 DeepSeek 后，企业运营效率提升，并能够节约一定的人工成本。但在平台密集接入大模型的背后，AI 深度介入定价、推荐等环节也可能会引发算法垄断争议，数据安全合规成本增加等问题，如何平衡“技术与成本”成为各家企业深入思考的课题。（资料来源：北京商报）

【入境游持续火热 入境旅客同比增长约 29%】航旅纵横大数据显示，2025 年 1 月 1 日-3 月 4 日，出入境航线民航旅客量超 1496 万人次，同比去年增长约 27%；我国入境民航旅客量约 696 万人次，同比去年增长约 29%。其中，上海、北京、广州、深圳、成都为入境旅客的首选目的地，厦门、杭州、昆明、青岛、南京等城市也备受入境游客青睐。为持续激发入境游市场活力，天津、上海、北京、山东等多地将入境游作为 2025 年文旅发展的重要任务，并从交通便利化、支付便利化等方面推出新举措，促进入境游市场发展。（资料来源：中国民航网）

【复星旅文将告别港股 私有化提案获 99%赞成票】复星旅游文化（01992.HK，以下简称“复星旅文”）私有化正式进入倒计时。3 月 4 日晚，复星旅文发布公告，公司私有化提案以超 99%的支持率高票通过股东大会表决。这意味着，这家上市 6 年的文旅巨头将告别港股市场。按照计划，公司将于 3 月 19 日正式退市。（资料来源：公司公告）

（五）教育

【习近平：强化教育对科技和人才支撑作用 形成人才辈出人尽其才才尽其用生动局面】中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 6 日下午看望了参加全国政协十四届三次会议的民盟、民进、教育界委员，并参加联组会，听取意见和建议。他强调，新时代新征程，必须深刻把握中国式现代化对教育、科技、人才的需求，强化教育对科技和人才的支撑作用，进一步形成人才辈出、人尽其才、才尽其用的生动局面。（资料来源：财联社）

【全国人大代表刘庆峰：建议为“AI+教育”提供持续经费保障】政府工作报告提出，持续推进“人工智能+”行动。全国人大代表、科大讯飞董事长刘庆峰围绕相关领域带来多项建议。“人

工智能技术正重塑人才核心素养，AI 技能将成为未来公民必备能力。”刘庆峰认为，我国需在“教、学、考、评、管”等多个维度协同发力，加速构建覆盖全学段的 AI 教育体系。刘庆峰建议，系统构建 AI 时代的人才画像和培养体系，创新评价方法。我国基础教育阶段的人工智能应用建设主要依靠教育信息化经费的划拨支持，生均经费有限且支出结构较传统，难以支撑 AI 教学的开发和应用。故此，刘庆峰建议，优化生均经费支出结构，为“AI+教育”提供持续经费保障。（资料来源：中国商务新闻网）

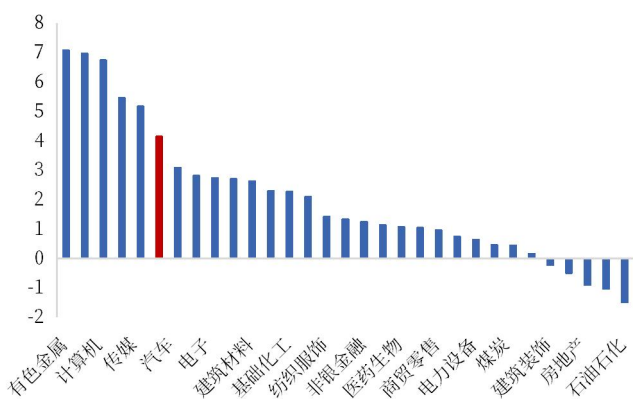
【国家发展改革委：“双一流”高校本科力争再扩招 2 万人】3 月 6 日下午，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会。国家发展和改革委员会主任郑栅洁介绍，将扩大优质教育资源供给，打造上万所义务教育新优质学校，建设上千所优质普通高中。同时，持续推动高等教育提质升级，进一步增加“双一流”高校本科招生的规模，今年力争再增加 2 万人。总之，我们将努力让更多的孩子能够接受更加公平、更加优质的教育。（资料来源：财联社）

四、市场行情

（一）市场整体

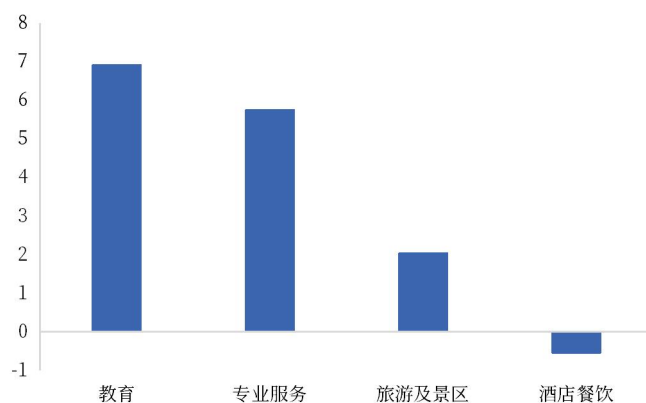
本周社服行业涨跌幅为 4.1%，领先沪深 300 指数 2.8pct，在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 6 位。其中，各细分板块涨跌幅分别为：教育（6.9%），专业服务（5.7%），旅游及景区（2.0%），酒店餐饮（-0.5%）。SW 社服板块本周上涨主要可归因于：一方面，SW 一级行业整体普涨，流动性行情下板块轮动效应明显；此外全国两会本周召开，人工智能再次成为市场热点，“AI+教育/专业服务”相关政策提案受到重点关注，带动社服板块上涨。

图 21：SW 一级行业指数本周涨跌幅（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图 22：SW 社服细分行业本周涨跌幅情况（%）

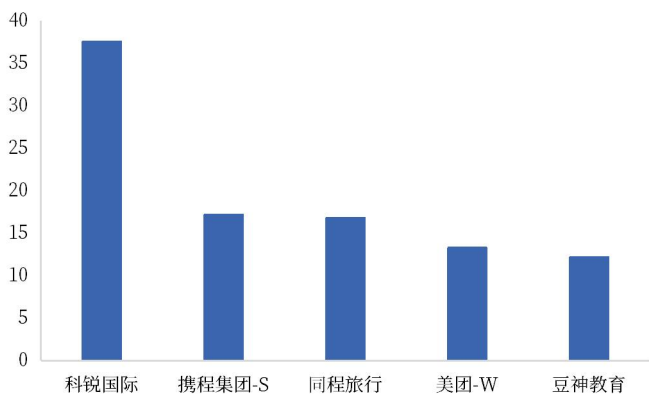


资料来源：ifind，中国银河证券研究院

（二）个股行情

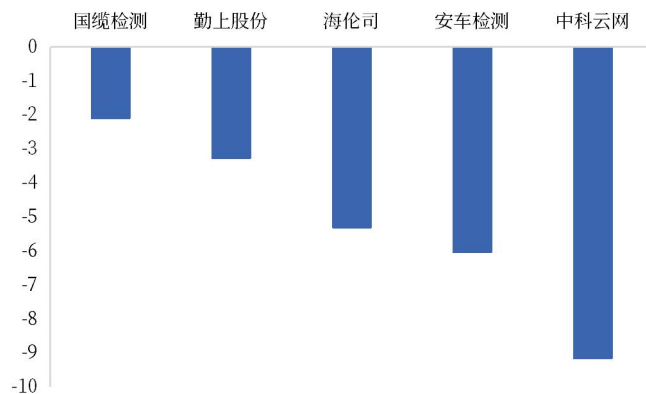
Manus 作为全球首个通用 AI Agent 关注度快速提升，展示的典型应用案例之一为简历分析与筛选，科锐国际的预训练语言模型 CRE 模型，其可从招聘描述和简历中提取数据，受到市场重点关注。携程集团上周经历连续下跌后，本周进行修补，周涨幅达 17%；同程旅行将程心大模型全面接入 DeepSeek，成为首家接入 DeepSeek 大模型的 OTA 平台，本周市场反应明显。受到蜜雪冰城首发上市后连日大涨的影响，美团龙珠作为蜜雪冰城第二大机构股东，带动美团股价上涨。2 月行情上涨后，部分股票本周获利盘资金流出明显，中科云网、安车检测及国缆检测大幅回调。

图 23：本周涨幅排名前 5 的个股（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

图 24：本周跌幅排名前 5 的个股（%）



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

五、重点覆盖股票盈利预测与估值

表 1：重点公司盈利预测与估值

| 板块 | 公司 | EPS (元) | | | PE (X) | | | 评级 |
|------|--------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 免税 | 中免集团 | 3.25 | 2.39 | 2.48 | 19.1 | 25.9 | 25.0 | 推荐 |
| | 王府井 | 0.63 | 0.52 | 0.64 | 22.0 | 26.6 | 21.6 | 未评级 |
| 教育 | 学大教育 | 1.25 | 1.75 | 2.82 | 41.8 | 29.9 | 18.5 | 推荐 |
| | 天立国际控股 | 0.16 | 0.28 | 0.35 | 26.1 | 14.9 | 11.9 | 推荐 |
| 连锁服务 | 途虎-W | 0.59 | 0.80 | 1.19 | 29.2 | 21.5 | 14.5 | 推荐 |
| | 锦江酒店 | 0.94 | 1.18 | 1.15 | 28.1 | 22.4 | 23.0 | 推荐 |
| | 首旅酒店 | 0.71 | 0.75 | 0.90 | 18.6 | 17.7 | 14.7 | 推荐 |
| | 华住集团-S | 1.25 | 1.18 | 1.38 | 23.4 | 24.8 | 21.2 | 推荐 |
| 会展 | 米奥会展 | 0.82 | 1.00 | 1.38 | 29.3 | 24.0 | 17.4 | 推荐 |
| | 兰生股份 | 0.37 | 0.35 | 0.39 | 21.9 | 23.1 | 20.7 | 推荐 |
| 旅游 | 携程集团-S | 19.11 | 26.39 | 27.98 | 26.8 | 19.4 | 18.3 | 推荐 |
| | 同程旅行 | 0.95 | 1.18 | 1.53 | 21.4 | 17.2 | 13.3 | 推荐 |
| | 美高梅中国 | 0.69 | 1.30 | 1.43 | 15.9 | 8.4 | 7.7 | 未评级 |
| | 三特索道 | 0.72 | 1.05 | 1.16 | 20.8 | 14.2 | 12.9 | 推荐 |
| | 天目湖 | 0.54 | 0.43 | 0.46 | 20.7 | 26.0 | 24.3 | 推荐 |
| 餐饮 | 百胜中国 | 1.97 | 2.35 | 2.53 | 193.6 | 162.3 | 150.8 | 未评级 |
| | 达势股份 | -0.22 | 0.22 | 0.89 | -476.8 | 476.8 | 117.9 | 未评级 |
| 人力资源 | 外服控股 | 0.26 | 0.28 | 0.31 | 21.8 | 19.8 | 18.4 | 推荐 |
| | 北京人力 | 0.97 | 1.56 | 1.73 | 21.6 | 13.4 | 12.1 | 推荐 |

资料来源：Wind、中国银河证券研究院
注：未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期

六、风险提示

- 1) 自然灾害及其他不可抗力的风险；
- 2) 消费力恢复不及预期的风险；
- 3) 宏观经济下行风险。

图表目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图 1: 社零总额当月同比 | 4 |
| 图 2: 除汽车外社零总额当月同比 | 4 |
| 图 3: 网上&线下商品和服务零售额当月同比 | 4 |
| 图 4: 网上&线下商品和服务零售累计同比 | 4 |
| 图 5: 社零: 商品零售&餐饮收入当月同比 | 5 |
| 图 6: 社零: 商品零售&餐饮收入累计同比 | 5 |
| 图 7: 海口美兰机场运送旅客量及同比增速 | 5 |
| 图 8: 三亚凤凰机场进港旅客量及同比增速 | 5 |
| 图 9: 中国大陆整体酒店 OCC&ADR 涨幅 | 5 |
| 图 10: 中国大陆整体酒店 RevPAR 涨幅 | 5 |
| 图 11: 中国二线及以上城市 OCC 涨幅 | 6 |
| 图 12: 中国二线及以上城市 ADR 涨幅 | 6 |
| 图 13: 中国三线及以下城市 OCC 涨幅 | 6 |
| 图 14: 中国三线及以下城市 ADR 涨幅 | 6 |
| 图 15: 中国中高端酒店 OCC 涨幅 | 7 |
| 图 16: 中国中高端酒店 ADR 涨幅 | 7 |
| 图 17: 中国经济型 OCC 涨幅 | 7 |
| 图 18: 中国经济型 ADR 涨幅 | 7 |
| 图 19: 澳门博彩毛收入当月值及恢复率 | 8 |
| 图 20: 澳门博彩人均博彩消费及恢复率 | 8 |
| 图 21: SW 一级行业指数本周涨跌幅 (%) | 12 |
| 图 22: SW 社服细分行业本周涨跌幅情况 (%) | 12 |
| 图 23: 本周涨幅排名前 5 的个股 (%) | 12 |
| 图 24: 本周跌幅排名前 5 的个股 (%) | 12 |
| 表 1: 重点公司盈利预测与估值 | 13 |

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾熹闽 社会服务行业首席分析师。同济大学金融学硕士，8年证券研究经验。曾先后任职于海通证券、民生证券、国联证券，2022年7月加入中国银河证券。曾获2022第十届Choice社会服务业最佳分析师，2020年《财经》杂志行业盈利预测最准确分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

| 评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |
| | 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上 |
| | | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |
| | | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 回避：相对基准指数跌幅5%以上 |

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn