

关注出行链业绩回暖信号

——社会服务行业 2025 年业绩预告综述

强于大市 (维持)

2026 年 02 月 24 日

行业核心观点:

截至 2026 年 2 月 15 日, 社服板块共有 42 家上市公司发布 2025 年业绩预告, 行业披露率为 49%, 整体预盈率为 45%, 在消费八大行业中排行第六。我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重, 以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。展望 2026 年, 预计促消费政策导向将保持稳定, 但受居民资产负债表调整影响, 基本面复苏仍需时间, 上半年社会服务板块预计以结构性机会为主。**建议关注:** (1) 受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**; (2) 正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**; (3) 关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

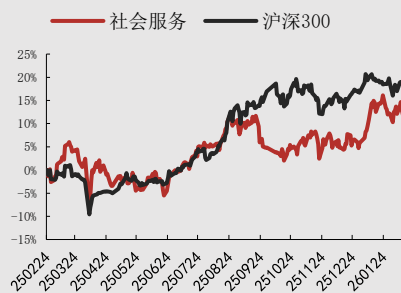
投资要点:

披露率近半, 业绩整体承压: 截至 2026 年 2 月 15 日, 社会服务行业共计 85 家 A 股公司, 已有 42 家发布业绩预告, 行业披露率为 49%, 在消费八大行业中位列第四。在所有已发布业绩预告的公司中, 2025 年社会服务行业预计盈利的公司数量为 19 家, 行业预盈率 45%, 在消费八大行业中排行第六。**分具体业绩预告类型来看,** 对比 2024 年同期, 2025 年社服板块业绩承压, 分化趋势更加明显。归母净利润预计同比增长的公司占比仅 14%, 较 2024 年下降 4%; 扭亏为盈及持续亏损的公司占比各有提升, 分别为 10%/48%, 续亏公司接近半数。

多数板块过半披露, 旅游景区业绩回暖: 从披露率来看: 除专业服务板块外其他子板块披露率过半, 其中体育板块 2 家上市公司均已披露业绩预告。**从预盈率来看:** 旅游及景区板块业绩逐渐回暖, 13 家已披露业绩预告的上市公司中有 8 家预计盈利; 专业服务板块表现稳健, 预盈率过半; 其余板块表现不佳, 体育板块上市公司均预计亏损。**从子板块预告类型占比来看,** 旅游及景区业绩持续承压, 但行业回暖呈现积极信号, 扭亏为盈的公司占比由 8% 大幅提升至 23%; 酒店餐饮业绩向好, 2 家公司预增, 亏损占比下降; 专业服务稳中向好, 略增占比提升, 其余类型占比变化不大; 教育板块业绩表现不佳, 10 家公司中 7 家持续亏损, 1 家首次亏损。

风险因素: 自然灾害和安全事故风险, 政策风险, 宏观经济不及预期风险, 统计偏误风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

岛民免税政策落地, 海南自贸港再迎利好
优化扩大服务供给, 加力培育服务消费新的
增长点

重仓比例环比回升, 龙头个股普遍增配

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebl@wlzq.com.cn

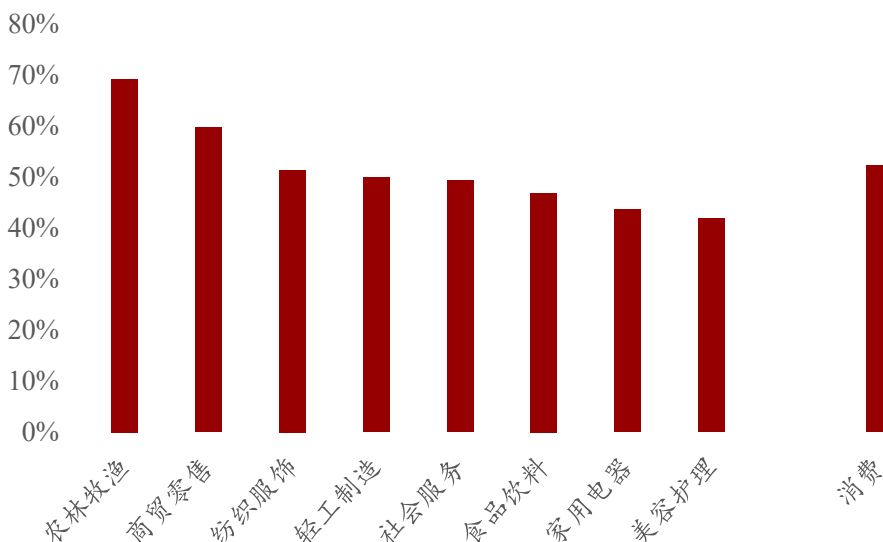
正文目录

1 披露率近半，业绩整体承压.....	3
2 多数板块过半披露，旅游景区业绩回暖.....	4
3 社会服务个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 社会服务行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 社会服务行业子板块披露率.....	4
图表 5: 社会服务行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 旅游及景区板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 酒店餐饮板块业绩预告类型占比.....	4
图表 8: 专业服务板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 教育板块业绩预告类型占比.....	5
图表 10: 社会服务行业 2025 年业绩预告披露情况汇总.....	5

1 披露率近半，业绩整体承压

截至2026年2月15日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有436家上市公司发布了2025年业绩预告，整体披露率为52%。社会服务行业共计85家A股公司，已有42家发布业绩预告，行业披露率为49%，在消费八大行业中位列第五。

图表1: 消费行业披露率

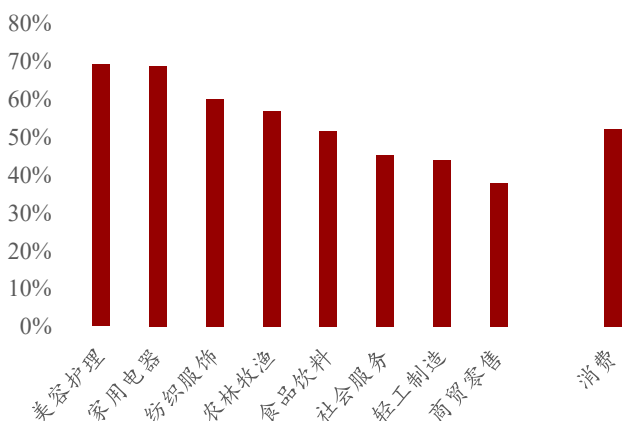


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年2月15日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2025年社会服务行业预计盈利的公司数量为19家，行业预盈率45%，在消费八大行业中排行第六。分具体业绩预告类型来看，对比2024年同期，2025年社服板块业绩承压，分化趋势更加明显。归母净利润预计同比增长的公司占比仅14%，较2024年下降4%；扭亏为盈及持续亏损的公司占比各有提升，分别为10%/48%，续亏公司接近半数。

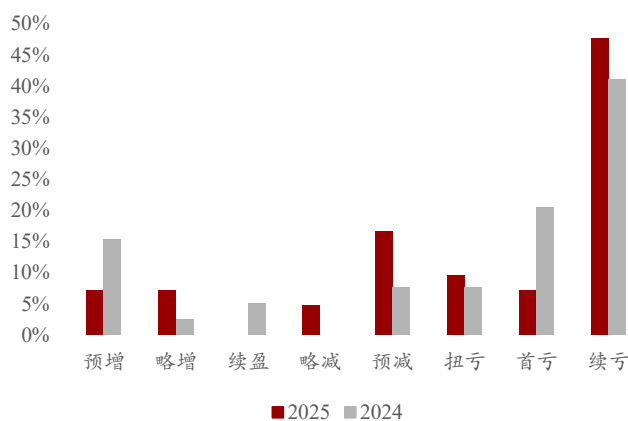
图表2: 消费行业预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

图表3: 社会服务行业业绩预告类型占比

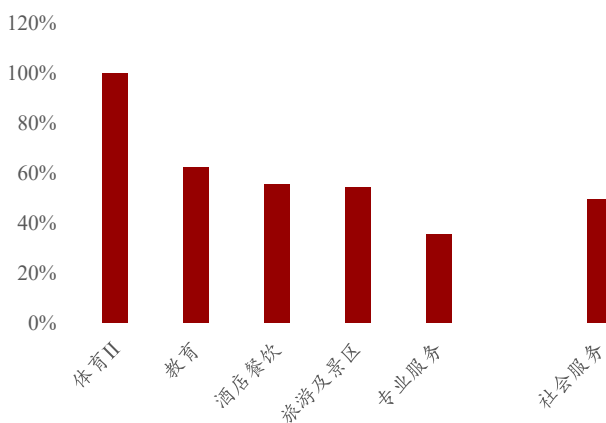


资料来源：同花顺，万联证券研究所

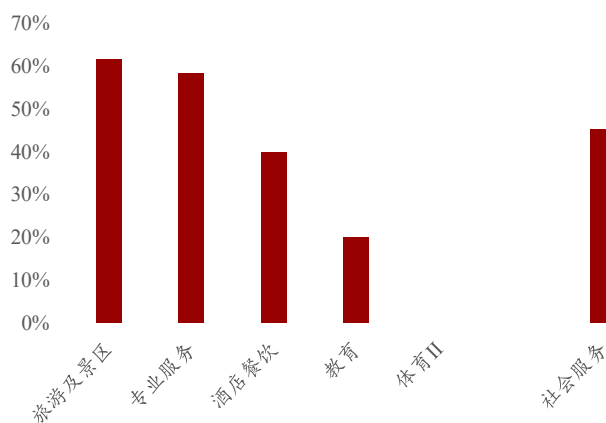
2 多数板块过半披露，旅游景区业绩回暖

按申万二级标准进一步细分观察社会服务行业子板块的披露情况及表现。**从披露率来看：**除专业服务板块外其他子板块披露率过半，其中体育板块2家上市公司均已披露业绩预告。**从预盈率来看：**旅游及景区板块业绩逐渐回暖，13家已披露业绩预告的上市公司中有8家预计盈利；专业服务板块表现稳健，预盈率过半；其余板块表现不佳，体育板块上市公司均预计亏损。

图表4：社会服务行业子板块披露率



图表5：社会服务行业子板块预盈率

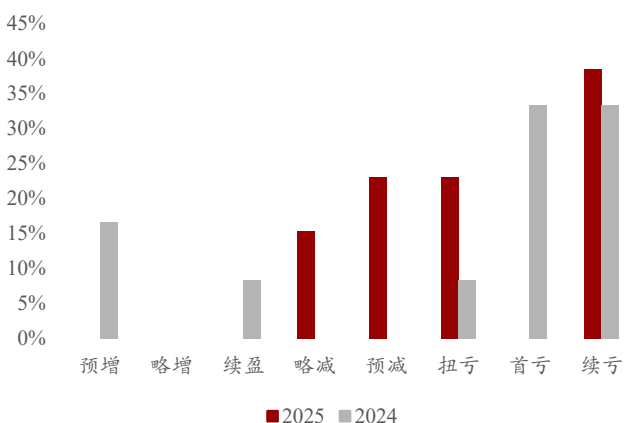


资料来源：同花顺，万联证券研究所

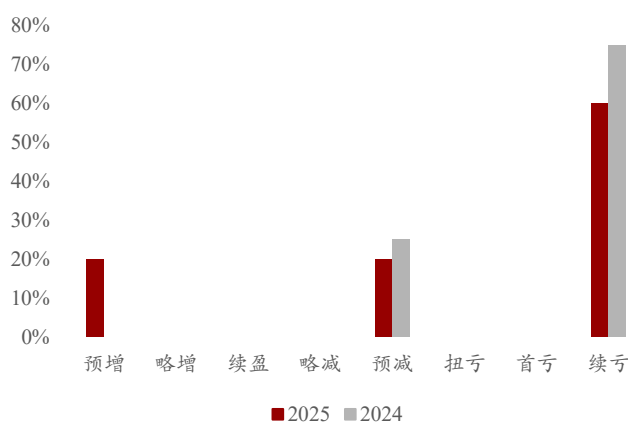
资料来源：同花顺，万联证券研究所

从子板块预告类型占比来看：2025年，**旅游及景区**业绩持续承压，但行业回暖呈现积极信号，扭亏为盈的公司占比由8%大幅提升至23%；**酒店餐饮**业绩向好，2家公司预增，亏损占比下降；**专业服务**稳中向好，略增占比提升，其余类型占比变化不大；**教育**板块业绩表现不佳，10家公司中7家持续亏损，1家首次亏损。

图表6：旅游及景区板块业绩预告类型占比



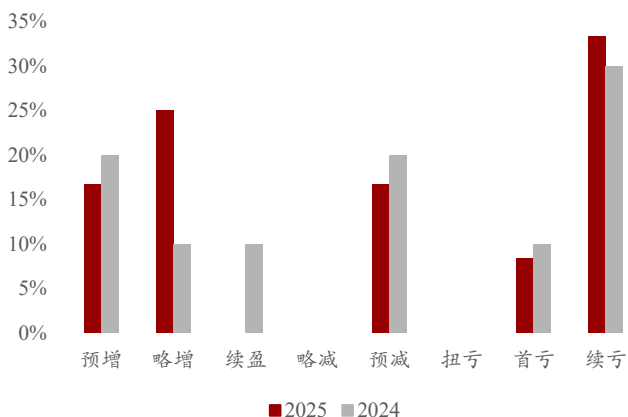
图表7：酒店餐饮板块业绩预告类型占比



资料来源：同花顺，万联证券研究所

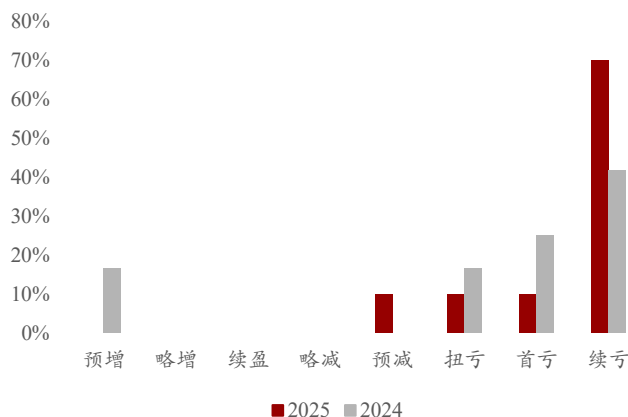
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8: 专业服务板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 教育板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 社会服务个股业绩披露情况

图表10: 社会服务行业2025年业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润变动幅度下限 (%)	预告净利润变动幅度上限 (%)	2024年归属于母公司所有者的净利润 (百万元)	预告净利润变动均值 (百万元)	预告净利润变动幅度均值 (%)
专业服务	北京人力	预增	1050.00	1300.00	32.68	64.26	791.40	1175.00	48.47
	科锐国际	预增	266.96	333.69	30.00	62.50	205.35	300.32	46.25
	苏试试验	略增	245.00	265.00	6.80	15.51	229.41	255.00	11.15
	华测检测	略增	1012.77	1021.49	10.00	11.00	921.07	1017.13	10.43
	天溯计量	略增	120.00	125.00	8.05	12.56	111.06	122.50	10.30
	电科院	预减	5.00	7.50	-77.27	-65.91	22.00	6.25	-71.59
	建研院	预减	7.00	10.35	-88.39	-82.83	60.29	8.68	-85.61
	锋尚文化	首亏	-18.00	-12.00	-143.09	-128.73	41.77	-15.00	-135.91
	零点有数	续亏	-43.00	-32.00	40.24	55.53	-71.96	-37.50	47.88
	谱尼测试	续亏	-250.00	-200.00	29.84	43.87	-356.31	-225.00	36.85
	安车检测	续亏	-200.00	-100.00	6.04	53.02	-212.86	-150.00	29.53
	实朴检测	续亏	-77.00	-65.00	-17.04	1.20	-65.79	-71.00	-7.92
体育	中体产业	首亏	-220.00	-150.00	-450.38	-338.90	62.79	-185.00	-394.64
	力盛体育	续亏	-6.00	-6.00	84.56	84.56	-38.86	-6.00	84.56
旅游及景区	陕西旅游	略减	371.00	436.00	-27.50	-14.80	511.73	403.50	-21.15
	宋城演艺	略减	711.00	915.00	-32.21	-12.75	1048.76	813.00	-22.48
	三峡旅游	预减	56.00	72.00	-52.38	-38.77	117.59	64.00	-45.57
	岭南控股	预减	70.00	75.00	-53.38	-50.05	150.15	72.50	-51.71
	众信旅游	预减	5.00	5.00	-95.28	-95.28	105.92	5.00	-95.28
	大连圣亚	扭亏	22.00	33.00	131.35	147.02	-70.18	27.50	139.18
	凯撒旅业	扭亏	32.00	48.00	131.06	146.58	-103.04	40.00	138.82
桂林旅游	扭亏	11.00	11.00	105.38	105.38	-204.46	11.00	105.38	

	ST 张家界	续亏	-550.00	-450.00	5.51	22.69	-582.09	-500.00	14.10
	天府文旅	续亏	-30.00	-15.00	-22.32	38.84	-24.53	-22.50	8.26
	西安旅游	续亏	-290.00	-237.00	-11.39	8.96	-260.34	-263.50	-1.22
	曲江文旅	续亏	-165.00	-130.00	-25.64	1.01	-131.32	-147.50	-12.32
	云南旅游	续亏	-580.00	-300.00	-1963.95	-967.56	-28.10	-440.00	-1465.75
酒店 餐饮	金陵饭店	预增	55.00	63.50	65.37	90.93	33.26	59.25	78.15
	全聚德	预减	6.00	7.80	-82.42	-77.15	34.13	6.90	-79.78
	西安饮食	续亏	-153.00	-120.00	-19.53	6.25	-128.01	-136.50	-6.64
	华天酒店	续亏	-230.00	-182.00	-26.89	-0.41	-181.26	-206.00	-13.65
	*ST 云网	续亏	-70.00	-60.00	-110.05	-80.04	-33.33	-65.00	-95.04
教育	中公教育	预减	42.50	55.00	-76.86	-70.06	183.68	48.75	-73.46
	昂立教育	扭亏	80.00	80.00	264.66	264.66	-48.58	80.00	264.66
	中国高科	首亏	-135.89	-113.24	-377.84	-331.53	48.91	-124.57	-354.69
	凯文教育	续亏	-20.00	-14.00	45.89	62.13	-36.96	-17.00	54.01
	创业黑马	续亏	-55.00	-45.00	47.89	57.36	-105.54	-50.00	52.63
	*ST 国化	续亏	-240.00	-200.00	41.27	51.06	-408.68	-220.00	46.17
	*ST 传智	续亏	-100.00	-70.00	25.33	47.73	-133.92	-85.00	36.53
	全通教育	续亏	-85.00	-60.00	18.65	42.58	-104.48	-72.50	30.61
	ST 东时	续亏	-700.00	-600.00	22.44	33.52	-902.56	-650.00	27.98
	ST 开元	续亏	-169.00	-84.50	-19.59	40.21	-141.32	-126.75	10.31

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

截至2026年2月15日，社服板块共有42家上市公司发布2025年业绩预告，行业披露率为49%，整体预盈率为45%，在消费八大行业中排行第六。我国消费结构正从商品消费主导转向商品与服务消费并重，以体验为核心的服务消费有望成为主要增长引擎。展望2026年，预计促消费政策导向将保持稳定，但受居民资产负债表调整影响，基本面复苏仍需时间，上半年社会服务板块预计以结构性机会为主。**建议关注：**（1）受益于春秋假制度落地等政策催化与消费信心逐步回暖的**出行链相关公司**；（2）正处于规模化扩张与市场份额提升关键阶段的**连锁餐饮龙头**；（3）关注**体育赛事、演唱会**等新兴体验业态的早期布局价值。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场