

社会服务行业双周报（第125期）

中国东方教育春招火热开启，海底捞春节期间共接待1400万人次

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4.02%，跑输大盘5.09pct。报告期内（2026年2月16日-2026年3月1日），国信社服板块涨幅居前的股票为三特索道（9.95%）、锦江酒店（6.24%）、首旅酒店、ST联合、中国东方教育、新高教集团、华住集团-S、人瑞人才、科德教育、海底捞。

行业与公司动态：2026年春节消费市场继续展现出亮眼的复苏动能，为消费者服务板块注入了活力。**出行链方面**，史上最长春节假期带动中长途出行显著回暖，春运期间铁路、民航客流同比稳健增长，国内游订单量再创历史新高，传统年俗与“反向过年”成为新潮流。**免税消费在海南自贸港封关运作后迎来首个春节“开门红”，离岛免税销售金额同比增长超30%，其中cdf三亚国际免税城单店销售额创下历史新高。**餐饮市场同样火热，海底捞全国门店在假期接待顾客超1400万人次，通过场景化营销成功承接多元团聚需求；同时，味千中国等品牌正通过产品与供应链升级推动行业向高质量发展，此外，蜜雪冰城雪王城市主题乐园已获郑州市重点支持，拟在高铁东站总部片区打造全国首个以雪王IP为核心的室内主题乐园，规划形成“游玩+购物+体验”的文旅消费新地标，目前公司已启动熟悉国际IP乐园运营逻辑的岗位招聘，项目落地后有望与周边商业形成协同效应。**近期中国东方教育旗下院校春招咨询火爆，技能人才就业市场前景广阔，众多学生与家长在春晚《每道光》节目展示世界技能大赛冠军风采的带动下前来报名。**

港股通持股梳理：社服港股核心标的海底捞、茶百道、蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2026年2月16日-2026年3月1日），海底捞持股比例增0.61pct至30.60%，天立国际控股减0.07pct至53.66%，茶百道持股比例增0.26pct至21.57%，蜜雪集团持股比例增0.05pct至23.48%，古茗持股比例增0.41pct至33.00%，小菜园持股比例减0.09pct至65.77%，中国东方教育持股比例增0.84pct至33.88%。

风险提示：政策变动、行业竞争加剧、消费环境修复不及预期等。

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，报告期内社服板块估值有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置中国中免、华住集团-S、中国东方教育、海底捞、古茗、九华旅游、百胜中国、亚朵、锦江酒店、首旅酒店、行动教育等，建议关注三峡旅游等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、天立国际控股、中国东方教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等

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, CNY)	总市值 (亿元, CNY)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	272	376	12.16	15.19	22.36	17.90
9961.HK	携程集团-S	优于大市	364	2597	45.67	30.42	7.97	11.97
1179.HK	华住集团-S	优于大市	39	1201	1.43	1.67	27.04	23.15
601888.SH	中国中免	优于大市	81	1655	1.91	2.28	42.19	35.34
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	74	146	1.77	2.20	41.93	33.74

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

联系人：周瑛皓

zengguang@guosen.com.cn zhouyinghao@guosen.com.cn
S0980511040003

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

- 《黄金周点评社服行业2月策略 春节出行高景气开启服务消费布局年》——2026-02-24
- 《社会服务行业双周报（第124期）-酒店REITs落地获进展，首都机场T2、T3免税店焕新开业》——2026-02-17
- 《酒店行业深度专题-新周期开启，头部玩家重塑成长价值》——2026-01-26
- 《社会服务行业双周报（第123期）-业界加速布局银发经济，春运启幕，出行需求有望集中释放》——2026-01-26
- 《社会服务行业双周报（第122期）-促服务消费政策持续加码，携程“智能引擎3.0”AI优化产品推荐》——2026-01-12

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 5.09pct	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

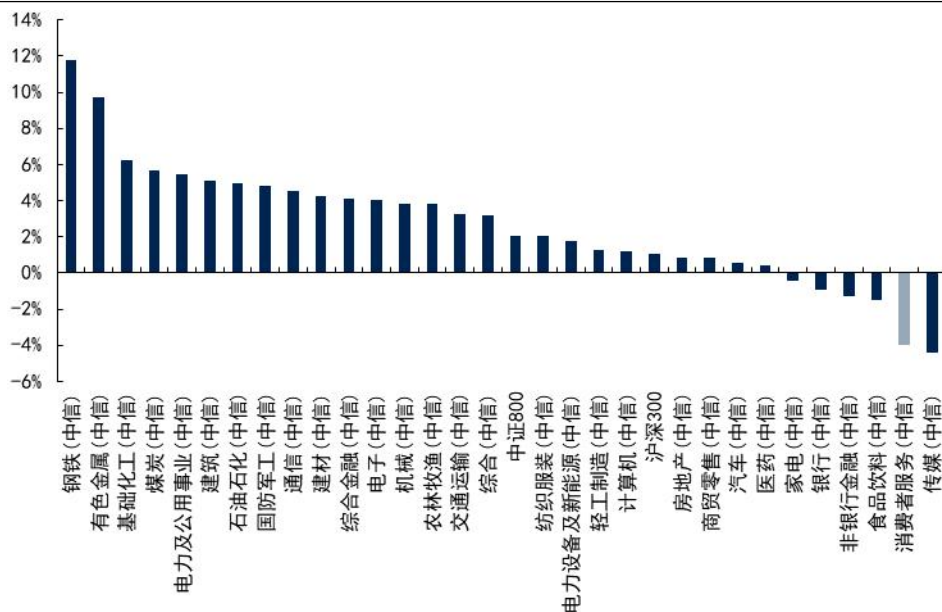
图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026. 2. 16-2026. 3. 1）	4
图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026. 2. 16-2026. 3. 1）	8
表1：国信社服板块个股涨跌幅（2026. 2. 16-2026. 3. 1）	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 5.09pct

消费者服务板块报告期内下跌 4.02%，跑输大盘 5.09pct。2026 年 2 月 16 日至 2026 年 3 月 1 日期间，中信消费者服务板块期内上涨下跌 4.02%，位列所有行业指数中第 29 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 1.08%，跑输大盘 5.09pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026.2.16-2026.3.1）



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（2026 年 2 月 16 日-2026 年 3 月 1 日），国信社服板块涨幅居前的股票为三特索道（9.95%）、锦江酒店（6.24%）、首旅酒店（5.69%）、ST 联合（5.37%）、中国东方教育（4.84%）、新高教集团、华住集团-S、人瑞人才、科德教育、海底捞。国信社服板块跌幅居前的股票为中国中免（-14.86%）、粉笔（-14.69%）、东方甄选（-11.17%）、同道猎聘（-10.50%）、新濠国际发展（-10.19%）、九毛九、美高梅中国、BOSS 直聘、凯撒旅业、新东方-S。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2026.2.16-2026.3.1）

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
三特索道	9.95%	中国中免	-14.86%
锦江酒店	6.24%	粉笔	-14.69%
首旅酒店	5.69%	东方甄选	-11.17%
ST 联合	5.37%	同道猎聘	-10.50%
中国东方教育	4.84%	新濠国际发展	-10.19%
新高教集团	4.76%	九毛九	-9.69%
华住集团-S	4.75%	美高梅中国	-7.81%
人瑞人才	4.46%	BOSS 直聘	-7.16%
科德教育	3.25%	凯撒旅业	-6.84%
海底捞	2.74%	新东方-S	-6.22%

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、出行链：中长途机铁客流景气抬升，国内游出行总量维持历史高位

【春运数据陆续发布，中长途机铁客流景气抬升，水路客运增速领先】根据交通部门数据，2026 春运前 21 天全社会跨区域人员流动量同比增长 6.0%，其中铁路、民航客流各增长 5.3%、6.0%。2026 除夕-正月初六全社会跨区域人员流动量同比增长 9.6%，其中铁路、民航客流各增长 11.3%、7.7%。其中史上最长春节带动返乡+旅游，与中长途旅行相关的民航、铁路显著改善；而邮轮等水上旅游产品回暖及海南封关带动琼州海峡客运量等推动水路客运量同比增长显著。根据 DAST 统计，2026 春运第 21 天（2 月 22 日）全民航执行客运航班量 17649 架次，同比 2025 年增长 3.1%；平均票价 1255.8 元，同比 2025 年上升 6.3%；春运前 21 天累计票价同比增长 3.6%，预计假期票价增速高于节前。

【国内游出行总量维持历史高位】2 月 23 日，飞猪发布数据显示，春节假期国内游订单量再创新高，其中门票订单量同比增长超 80%，酒店间夜量同比增长 75%。更长假期还带来节中出游需求的进一步释放，大年初二至初五之间出行的订单量同比增长约三成。美团：春节假期，消费场景下沉趋势愈发明显，一二线城市热门玩乐业态加速向三四线及县域普及，用户消费体验升级，AI 技术加持，正持续激活县域经济活力。同程：传统年俗文化依然是春节旅游市场的“大菜”，追寻传统“年味儿”成为春节国内游主流，广东、福建等地举办的各类迎新春节民俗活动成为假日文旅消费的大热门，汕头等地旅游热度增幅领先，成为春节国内游“黑马”目的地。广东成为年俗游“顶流”，汕头等地酒店预订热度同比增长超 80%。去哪儿：2026 年的超长春节，让“反向过年”从一种小众选择变成了一种潮流。去哪儿旅行数据显示，2026 年春节假期，反向飞往北京的旅客中，18% 年龄在 50 岁以上，其中 60 岁及以上旅客同比 2025 年春节假期增加超一成。从整体飞行目的地来看，50 岁以上旅客最青睐的均为一线城市，北京、成都、上海、广州成为最热门选择。

【Booking 发布 2025Q4 财报】全球在线旅游巨头 Booking Holdings 最新财报显示，2025 年第四季度公司间夜量达 2.85 亿，同比增长 9%，调整后息税折旧及摊销前利润（EBITDA）约 22 亿美元，同比增长 19%，全年超过 99 亿美元，盈利能力在全球 OTA 中仍处第一梯队。

2、免税：海南春节期间免税购物火爆，cdf 三亚国际免税城 26 年春节单店销售创历史新高

【海南自贸港封关运作后的首个春节假期，离岛免税购物火爆】据海口海关统计，2026 年春节假期海南离岛免税销售金额达 27.2 亿元，同比增长 30.8%；购物人数 32.5 万人次，同比增长 35.4%，显示出政策红利持续释放下的强劲消费动能。其中，cdf 三亚国际免税城表现尤为突出，大年初二单日销售额突破 2 亿元，创下新春销售峰值，其通过“马踏福运在中免”主题游园会等文化赋能活动，成功打造沉浸式消费场景，带动时尚精品、珠宝首饰、美妆香化等品类销售位居前列。同期，海南全省接待游客 1232.05 万人次，旅游总花费 183.66 亿元，同比增幅均接近 30%，入境旅客同比增长 82%至 2 万人次，免签政策效应显著。同时中国中免发布，cdf 三亚国际免税城 2026 年春节实体店单店销售额创历史新高。

3、餐饮：海底捞春节全国门店共计接待顾客超 1400 万人次

【海底捞春节全国门店共计接待顾客超 1400 万人次】2026 年春节假期，海底捞凭借精准的场景化营销与产品创新，成功承接了年轻人主导的多元团聚需求，交出了一份亮眼的成绩单。海底捞官方数据显示，2 月 15 日至 23 日的 9 天假期中，海底捞全国门店共计接待顾客超 1400 万人次，其中广东省门店合计接待超 170 万人次，河南省门店接待超 90 万人次，周口、南阳等下沉市场门店日均接待量超过 2000 人次，显示出强大的全国性渗透力。为营造节日氛围，海底捞上线了“小马宝莉”马年新年系列活动，并在杭州、南京等地推出“紫色发财菜”、锦鲤花饽饽等地域年味产品，同时通过南宁江南万达大排档火锅等新场景探索，进一步激发了消费热情，部分门店等位数百桌。值得关注的是，今年春节“反向团圆”趋势显著，北京、上海、深圳等一线城市门店日均客流同比上升，许多年轻人将父母接到工作地过年，使得海底捞成为贯穿假期至开工的重要聚会场景，其推出的“开工第一顿”折扣活动亦延续了消费热度。整体来看，海底捞通过深化“团聚感”与“节日感”的体验打造，不仅巩固了其在餐饮市场的领先地位，也为后续业绩增长奠定了坚实基础。

【蜜雪冰城雪王城市主题乐园即将落地郑州】据河南发布，2026 年 2 月 26 日，郑州市在动员部署会上正式将蜜雪冰城雪王城市主题乐园列为重点支持项目，标志着这一新茶饮顶流 IP 正式进军文旅赛道。该项目拟选址于郑州高铁东站附近的蜜雪冰城总部旗舰店片区，计划打造全国首个以雪王 IP 为核心的室内主题乐园。根据规划，乐园将深度融合蜜雪冰城全球总部、旗舰店与主题乐园三大场景，设置多个室内体验区，形成“游玩+购物+体验”三位一体的文旅消费新地标。蜜雪冰城此前已启动乐园相关岗位招聘。该项目落地后，将与即将入驻该片区的商超顶流胖东来形成协同效应，有望在郑州东站区域打造集游玩、购物、体验于一体的国际消费新地标。目前项目具体细节及开业时间尚未公布，物业收购等前期工作仍在推进中。

【味千中国启动战略 2.0 焕新计划，首店完成现熬升级】据味千拉面官方味千中国迎来进入市场 30 周年，近期启动战略 2.0 焕新计划，其首店（近铁店）率先完成大骨汤的全面升级。此次升级的核心是将原先使用的国外优质大骨调整为“国内新鲜大骨”，通过全程冷链配送至中央厨房，确保大骨在 6 小时内送达门店，并在店内现场熬制 3 小时，旨在实现汤底更新鲜、香气更浓郁的目标。为践行“健康、营养”的品牌理念，味千于 2025 年 12 月重磅推出了“超级大骨肉拉面”，该产品在现熬骨汤中加入大块带肉新鲜筒骨一同焖煮，自上市以来已成为热门单品。同时，公司强调流程透明化，对从源头选材、检验、制作到物流配送、到店出品的七大环节实施严格管控，并依托在国内设立的 3 个中央厨房和 2 个生产工厂，确保供应链的高效与稳定，标志着其“新鲜升级”战略的全面深化。

4、教育人力：中国东方教育旗下院校开启火爆春招

【中国东方教育旗下院校春招火爆开启】据新华教育集团公众号，2026 年春节后，中国东方教育旗下全国院校迎来咨询报名热潮。众多学生与家长在春晚《每道光》节目展示世界技能大赛冠军风采的带动下，纷纷前来咨询，场面火爆。家长们关心零基础能否学会、毕业后就业前景等实际问题。此前公司旗下新东方烹饪学校通过“产教融合共同体暨千企万岗优才计划”链接上千家优质企业，释放超 5 万个就业岗位，覆盖甜品师、烘焙师、中餐厨师乃至私宴管家、膳食顾问等新兴业态，为学子提供多元化职业选择。

二、社服上市公司公告

【科锐国际】科锐国际发布 2025 年年度业绩快报，本年度实现营收 145.43 亿元，同比增长 23.38%；本年度实现营业利润 3.57 亿元，同比增长 75.15%；实现归母

净利润 3.04 亿元，同比增长 48.10%。

【卓越教育集团】卓越教育集团发布 2025 年盈喜。公司预计 2025 年实现收入 18-20 亿，同比增长约 63.3%至 81.5%；预计实现净利润 2.6-3.4 亿元，同比增长约 35.2%至 76.8%。董事会认为有关增长主要得益于(i)本公司的教学品质与服务能力获得用户的高度认可；及(ii)本公司在大湾区的品牌影响力稳步提升，跨区域发展取得明显成效。

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

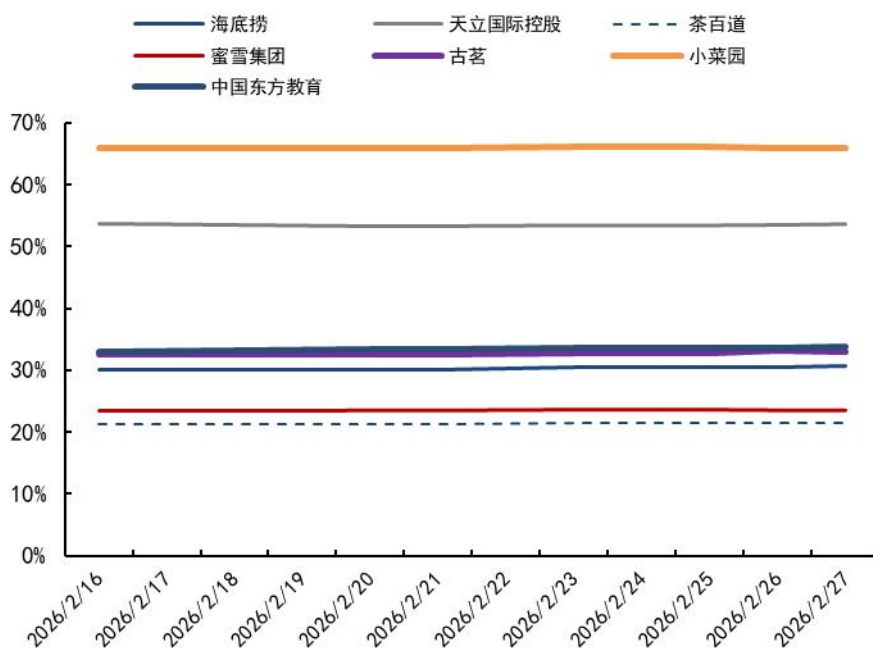
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
301449.SZ	天溯计量	2026-03-02	临时股东大会	深圳市龙岗区宝龙街道锦龙大道 2 号 4 号楼 3 层会议室
603373.SH	安邦护卫	2026-03-02	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心 E8 楼公司三楼会议室
300572.SZ	安车检测	2026-03-03	临时股东大会	深圳市南山区学府路 63 号高新区联合总部大厦 35 楼会议室
600706.SH	曲江文旅	2026-03-03	临时股东大会	西安市雁塔区雁翔路 3369 号曲江创意谷 A 座 16 层
002243.SZ	力合科创	2026-03-04	临时股东大会	深圳市南山区科技园北区新东路 1 号清华信息港科研楼十楼会议室
600258.SH	首旅酒店	2026-03-05	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

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的海底捞、茶百道、蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2026年2月16日-2026年3月1日），海底捞持股比例增0.61pct至30.60%，天立国际控股减0.07pct至53.66%，茶百道持股比例增0.26pct至21.57%，蜜雪集团持股比例增0.05pct至23.48%，古茗持股比例增0.41pct至33.00%，小菜园持股比例减0.09pct至65.77%，中国东方教育持股比例增0.84pct至33.88%。

图2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.2.16-2026.3.1）



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，报告期内社服板块估值有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置中国中免、华住集团-S、中国东方教育、海底捞、古茗、九华旅游、百胜中国、亚朵、锦江酒店、首旅酒店、行动教育等，建议关注三峡旅游等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、天立国际控股、中国东方教育、携程集团-S、海底捞、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

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 ±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 ±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

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