

强于大市

社会服务行业双周报

扩内需重要性提升，文旅消费有望持续迎利好

前两交易周（2026.2.23-2026.03.06）社会服务板块下跌 2.01%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。春节假期景气度高，出行人次、收入皆有增长。2026 政府工作报告再次强调内需主导，文旅消费领域有望持续迎来政策利好，我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

- 前两交易周上证综指累计上涨 1.03%，报收 4124.19。沪深 300 累计变动幅度小，报收 4660.44。社会服务板块下跌 2.01%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。社会服务板块跑输沪深 300 指数 2.01pct。社会服务子板块及旅游零售板块全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.67%）、酒店餐饮（-0.94%）、教育（-3.07%）、旅游及景区（-3.85%）、旅游零售（-19.04%）。
- 据航班管家，2.23-3.01 全国民航执行客运航班量 123115 架次，环比上周增长 3.72%，是 19 年同期水平的 121.63%。其中国际航班量 14019 架次，恢复至 2019 年的 96.76%，环比+3.42%。

双周要闻

- **春节出行呈高景气度，期待后续春假和清明假期延续。**本次春节假期出行数据表现良好，据文旅部数据，2026 年春节假期共 9 天，全国国内出游 5.96 亿人次，日均 0.66 亿人次，同比+5.7%；国内出游总花费 8034.83 亿元，日均 892.76 亿元，同比+5.5%，创下历史新高；客单价为 1348.13 元，日均 149.79 元，同比-11.3%，整体呈高景气态势。展望后续假期，政府工作报告提出支持有条件的地方推广中小学春秋假，并落实职工带薪错峰休假制度，目前已有多地官宣将在清明前落实春假，期待假期增多、天数增长带动文旅消费持续高景气运行。
- **政府工作报告发布，服务消费、文旅板块有望持续受益。**2026 年政府工作报告提出多类利好服务消费、文旅消费的内容，例如：1) 消费提振转向行动加码，文旅、赛事等类别有望收获进一步政策倾斜。2) 居民增收计划，有望提振消费信心。3) 文旅高质量发展目标，期待“文旅+”战略下文旅体商等业态深度融合，进一步提升供给质量。整体来看，扩内需、促消费的战略重要性持续提升，后续期待服务消费、文旅板块持续迎来政策利好。

投资建议

- 文旅出行板块表现持续良好，未来更多利好政策值得期待。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《社服视角学习 2026 年《政府工作报告》心得体会》20260306

《2026 年春节旅游数据点评》20260226

《社会服务行业双周报》20260209

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：纠泰民

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

目录

1、前两交易周行业表现.....	4
1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅.....	4
1.2 社会服务子板块市场表现.....	4
1.3 个股市场表现.....	5
1.4 子行业估值.....	5
2、行业公司动态及公告.....	7
2.1 行业重要新闻：.....	7
2.2 上市公司重点公告：.....	8
3、出行数据跟踪.....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	11

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.02.23-2026.03.06）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.02.23-2026.03.06）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.02.23-2026.03.06）	5
图表 4.2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化.....	5
图表 5.2025 年至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 6.2025 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
图表 7.上市公司重要公告	8
图表 8.国内航线旅游运输量变动情况（月）	9
图表 9.港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	9

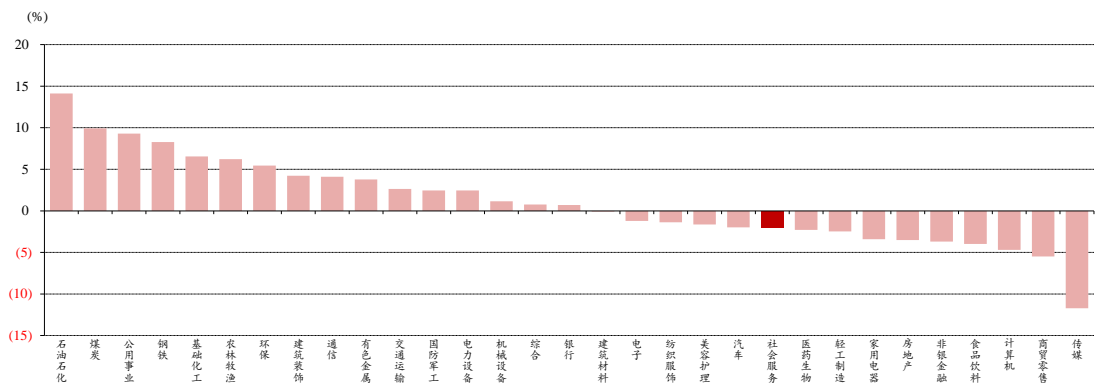
1、前两交易周行业表现

1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅

前两交易周（2026.02.23-2026.03.06）行情回顾：上证综指累计上涨 1.03%，报收 4124.19。沪深 300 同两交易周前基本平齐，报收 4660.44。创业板累计下跌 1.42%，报收 3229.30。上证 50 指数累计下跌 1.37%，报收 2992.70。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 16 个上涨。涨跌幅排名前五的是石油石化、煤炭、公用事业、钢铁、基础化工，其中社会服务板块下跌 2.01%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 22。社会服务板块跑输沪深 300 指数 2.01pct。

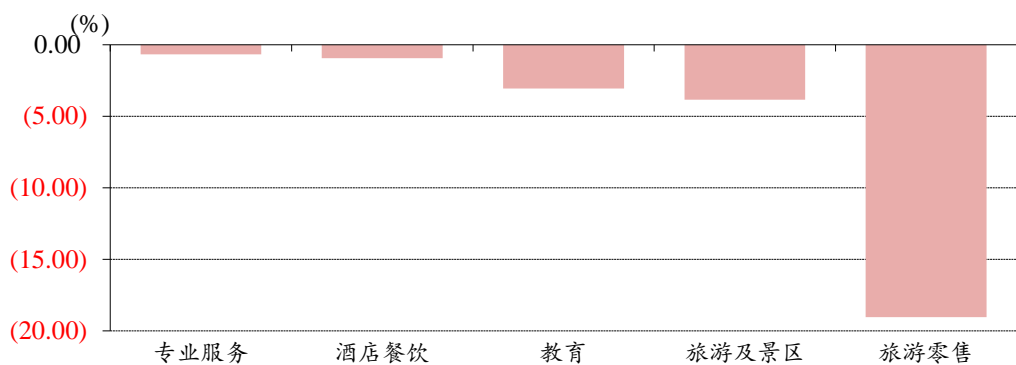
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.02.23-2026.03.06）



资料来源：iFind，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.02.23-2026.03.06）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（-0.67%）、酒店餐饮（-0.94%）、教育（-3.07%）、旅游及景区（-3.85%）、旅游零售（-19.04%）。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股双周涨跌幅排名 (2026.02.23-2026.03.06)

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	所属申万三级行业
联检科技	14.42	35.55	检测服务	凯撒旅业	(12.88)	(23.89)	旅游综合
电科院	13.62	67.92	检测服务	创业黑马	(10.78)	(3.05)	培训教育
信测标准	9.67	21.01	检测服务	众信旅游	(10.17)	(2.92)	旅游综合
*ST云网	8.33	17.59	餐饮	博瑞传播	(9.88)	7.09	教育运营及其他
行动教育	7.61	23.30	培训教育	锋尚文化	(9.02)	(2.09)	会展服务
中体产业	6.55	19.24	体育III	科锐国际	(8.10)	1.26	人力资源服务
中金辐照	6.50	13.12	其他专业服务	兰生股份	(7.73)	6.45	会展服务
安邦护卫	5.91	16.62	其他专业服务	米奥会展	(7.62)	(5.65)	会展服务
西高院	5.72	31.71	检测服务	全通教育	(7.35)	1.12	培训教育
大连圣亚	5.57	(4.42)	人工景区	凯文教育	(7.14)	(0.17)	学历教育

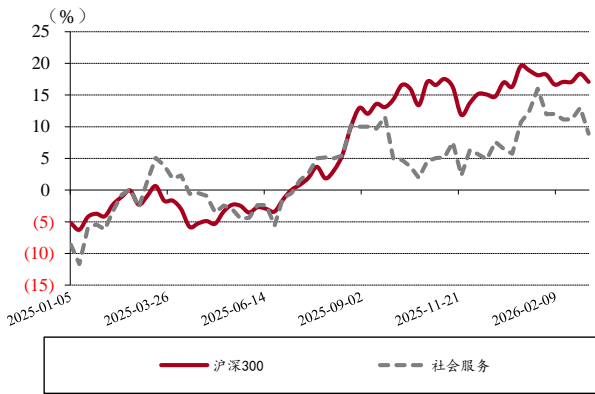
资料来源: iFind, 中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-2.38%。A股社会服务板块75家公司有28家上涨,联检科技涨幅最大,凯撒旅业跌幅最大。

1.4 子行业估值

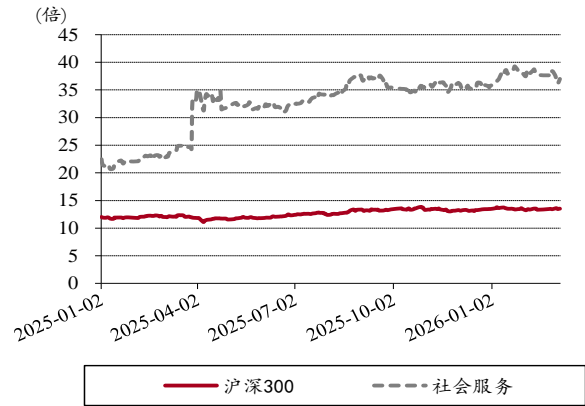
截至2026年3月6日社会服务行业PE(TTM)调整后为36.98倍,处于历史分位40.85%。沪深300PE(TTM)调整后为13.50倍,处于历史分位65.84%。

图表 4. 2025 年至今申万 (2021) 社会服务行业指数变化



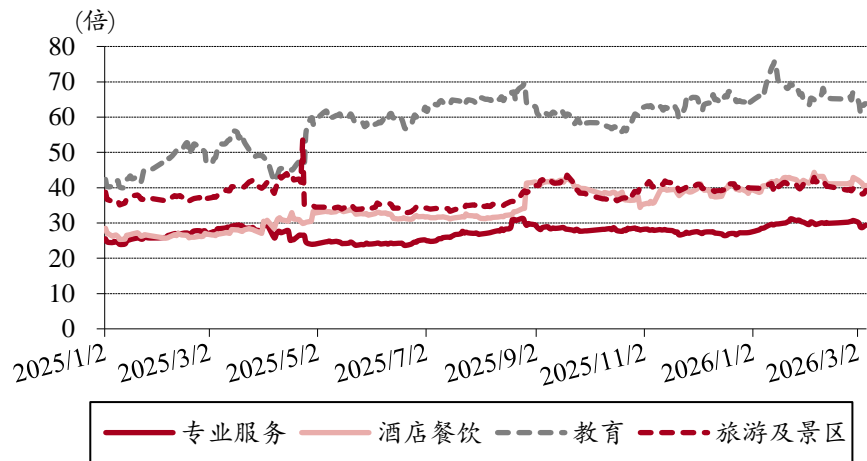
资料来源: iFind, 中银证券 (以2024年末为基准)

图表 5. 2025 年至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源: iFind, 中银证券

图表 6. 2025 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况



资料来源: iFind, 中银证券

注: 自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【春节假期海南离岛免税购物金额较去年同期增长 30.8%】3月3日15时，全国政协十四届四次会议新闻发布会在人民大会堂举行。大会新闻发言人刘结一介绍，春节假期，海南离岛免税购物金额较去年春节增长30.8%，免签入境外籍旅客增长75.6%。

资料来源：澎湃新闻

酒店

【携程确认3月10日起下线“调价助手”，减少酒店非理性价格内卷】自2026年3月10日起，携程商家管理后台Ebooking将下线“AI生意助手”（调价助手）功能。据悉，这也是国内目前首个OTA平台宣布下线调价助手。“这类在酒旅行业广泛使用的自动调价工具已不适应当前行业高质量发展要求。携程下线该类工具，旨在减少酒店间非理性价格内卷，扩大商户自主定价空间与盈利水平，进一步激发商户提升服务投入与服务质量的意愿和能力。

资料来源：时代财经

旅游与OTA

【黑龙江冰雪旅游持续火爆】3月7日，黑龙江代表团在开放团组活动中介绍，本雪季黑龙江冰雪旅游持续火爆，接待游客量与旅游花费实现双增长。本雪季黑龙江接待国内外游客及游客总花费同比分别增长10.4%和15.1%。冰雪旅游的繁荣不仅实现了可持续发展，还进一步带动和促进了其他行业，推动了全国冰雪旅游热与旅游业高质量发展。

资料来源：健康龙江

【2025年入境旅游人次超过1.5亿】文化和旅游部部长孙业礼在会上介绍，旅游除了具有开眼界、长智慧、养心智、育情操的作用之外，也是增进各国人民之间友谊的桥梁，是促进不同文明之间交流互鉴重要的渠道。我们鼓励中国公民走出去，也欢迎世界各国的游客到中国旅游。据统计，2025年入境旅游的人次超过1.5亿。

资料来源：大河财立方

餐饮

【2026春节餐饮消费者洞察】调研数据显示，春节期间，55.6%的家庭选择部分在家做饭加部分外出就餐的混合模式，用预制菜解决硬菜，用堂食保证仪式感，用家常烹饪留住家的味道。还有25.3%的家庭，春节期间完全依赖外出就餐和外卖。具体到年夜饭的就餐场景，54.7%的消费者选择本地餐厅堂食包厢，21.5%选择大厅散座，13.0%走进星级酒店自助餐，5.9%在异地旅游目的地餐厅完成了这顿团圆饭，还有5.0%直接选择了餐厅外卖外带套餐。团圆饭的餐桌，正在越变越小。传统认知里大家族齐聚的团圆场景，正在让位于核心小家庭的温馨相聚。调研结果显示，48.2%的消费者今年的团圆饭是4到6人的小规模聚餐，20.8%是7到8人的聚餐，16.8%的聚餐人数在9人以上，还有13.3%的消费者只和2到3位家人共度除夕，1.0%的人选择独自吃年夜饭。年轻人独立成家，地域流动加速，生活节奏加快，让团圆的定义变得更加务实和弹性。那些关于排场和面子的叙事，在年轻一代的餐桌上正逐渐淡出。从受访人群的年龄分布来看，26到40岁的群体成为年夜饭消费的主力，正是这群人的选择，改写了团圆饭的固有模样。

资料来源：快消品风向标

交通出行

【我国多家航司陆续恢复部分至中东地区航班】结合当前运行保障能力与地区局势，为满足广大旅客出行需求，国航、东航、南航正陆续恢复部分至中东地区航班。国航于2026年3月5日起恢复利雅得北京航线航班运行，北京-迪拜方向自3月7日起恢复正常客票销售，迪拜-北京方向自3月6日起推出“机票变更候补”及“购票预约”功能。东航将于3月7日至3月12日间，部分恢复上海浦东、西安、昆明 迪拜、上海浦东 利雅得、北京大兴 马斯喀特的航班运行。南航将恢复2026年3月8日至11日的部分广州 迪拜、深圳 迪拜航班运行。

资料来源：央视新闻

体育

【F1 点燃上海赛事经济】 2026 赛季 F1 中国大奖赛将于 3 月 13 日至 15 日在上海国际赛车场拉开帷幕。F1 新赛季揭幕在即，中国大奖赛的热浪已提前席卷上海，自门票开售以来，赛事热度持续攀升，门票“秒空”，热门看台一票难求，赛车场周边酒店预订火热，这场在中国拥有 1.5 亿粉丝的顶级赛事，正在把流量转化为拉动上海消费的真金白银。。

资料来源：蓝鲸财经

商贸零售

【国际金价持续上涨 多家黄金品牌上调饰品价格】 3 月 7 日，国际金银价格再度攀升，带动国内零售市场金价走高。记者走访发现，周生生、周六福足金报价达 1595 元/克，周大福、潮宏基为 1590 元/克。老铺黄金、周大福、周生生等品牌已宣布或计划上调“一口价”饰品价格，部分调价幅度达 20% 至 30%。“三八”国际妇女节期间，尽管金价处于高位，多个品牌通过“克减”优惠、满减活动等方式促销，减价幅度为 60 元至 138 元/克。但一口价黄金饰品即便打折后，折算金价仍显著高于按克销售产品。

资料来源：衢州发布

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

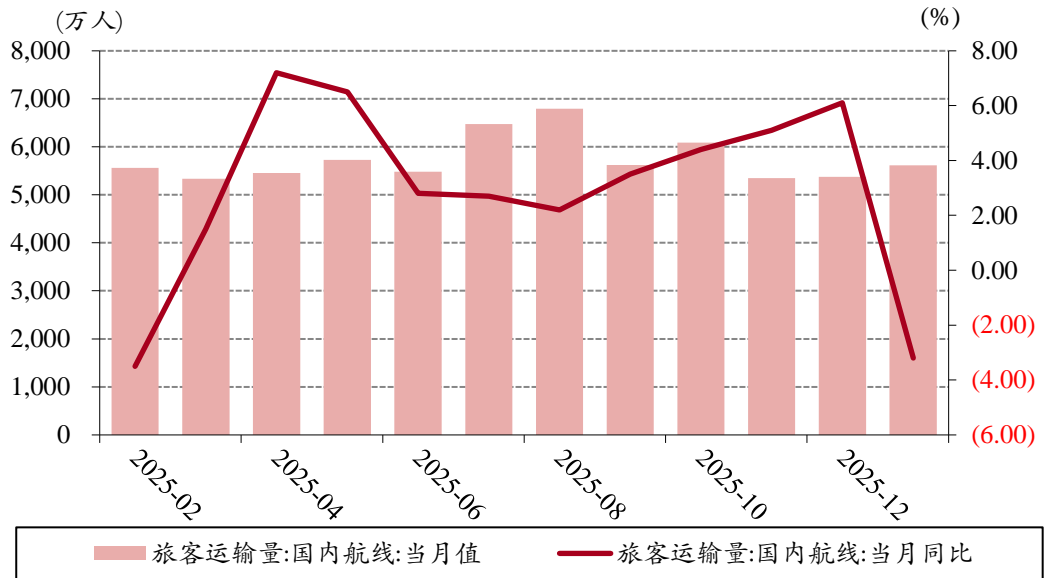
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/2/27	300662.SZ	科锐国际	科锐国际：2025 年年度业绩快报	2025 年年度营业总收入为 1,454,386.97 万元，较上年同期增长 23.38%。归属于上市公司股东的净利润为 30,411.84 万元，同比增长 48.10%。扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为 18,191.70 万元，同比增长 31.01%。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

国内出行方面，文旅出行市场景气度良好，商务出行需求仍待进一步回暖。出入境游方面，政策也在不断放宽，且各类航线整体保持修复态势，出境游不断修复。入境政策方面，免签、互免签国数量持续增长，入境免签范围仍在不断扩大和优化，针对入境游客的配套政策也在不断完善。

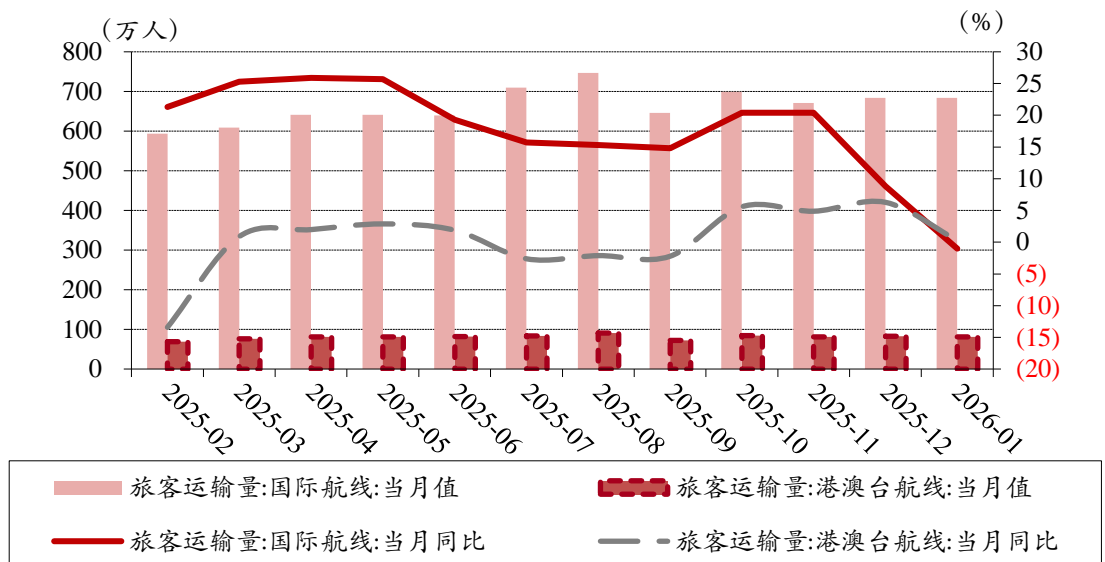
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为 2026 年 1 月

图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为 2026 年 1 月

4、投资建议

文旅出行板块表现持续良好，未来更多利好政策值得期待。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及疫后市占率提高的连锁酒店品牌君亭酒店、锦江酒店、首旅酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

5、风险提示

商旅出行需求复苏不足：目前消费恢复得到初步验证，但仍需后续观察。后续经济和收入恢复、宏观波动、消费者和企业信心、出行意愿等因素或将持续影响消费和出行产业链上下游表现。

行业复苏不及预期：本地国内游复苏较为充分，但当前人均支出恢复慢于出行人次。此外出入境旅游恢复较缓，在此影响下国际商务旅游复苏、口岸免税恢复等或将有所承压。

政策落地及执行不及预期：入出境商旅和免签等政策出台后仍需时间观察旅游业恢复情况，市内免税店政策虽有进展但仍需观察具体效果，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；

增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371