

社会服务行业双周报（第127期）

春假衔接清明假催热旅游市场，监管传递“外卖停战”信号

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3.75%，跑输大盘0.18pct。报告期内，国信社服板块涨幅居前的股票为海伦司（7.14%）、新东方-S（6.32%）、希教国际控股（6.02%）、桂林旅游（4.15%）、东方甄选（3.42%）、米奥会展、华天酒店、凯撒旅业、新濠国际发展、金陵饭店。

行业与公司动态：春假衔接清明假“小黄金周”临近，旅游市场火热。飞猪数据显示，景区门票及酒店预订量同比大幅增长，赏花踏青主题火热，上海、北京等传统目的地与澳门、西藏等长线游受青睐，海南文昌、新疆博尔塔拉等小众目的地预订增速超100%，出境游当地玩乐消费也显著提升。此外，也有越来越多的省份开始探索春秋假，报告期内如湖南省教育厅探索在中小学增设春秋假，有望进一步释放家庭亲子出游需求。市场监管总局传递叫停外卖平台补贴大战信号，并发布新规强化网络餐饮安全主体责任。两办印发文件，计划用3年左右基本建立覆盖全民的长期护理保险制度，为养老护理产业开辟长期空间。麦当劳中国在部分城市限时上线蛋挞产品，加码下午茶场景；飞猪发布首个全品类旅行SKILL，提升服务生态开放性。岭南控股拟投资设立子公司，强化“东方宾馆”品牌运营；豆神教育董事长变更，意图聚焦AI与教学教研创新。

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、中国东方教育获增持。报告期内（2026年3月16日-2026年3月29日），海底捞持股比例增0.16pct至31.01%，天立国际控股减0.66pct至53.96%，茶百道持股比例增0.30pct至20.55%，蜜雪集团持股比例增1.31pct至82.18%，小菜园持股比例减0.55pct至38.73%，中国东方教育持股比例增1.31pct至38.01%。

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、三峡旅游、三特索道、华住集团-S、首旅酒店、亚朵、锦江酒店、海底捞、古茗、百胜中国、中国东方教育、行动教育等。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、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, GNY)	总市值 (亿元, GNY)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	241	334	12.7	15.2	19.04	15.92
9961.HK	携程集团-S	优于大市	345	2465	28.8	33.1	12.02	10.44
1179.HK	华住集团-S	优于大市	35	1087	1.6	1.8	22.01	19.33
601888.SH	中国中免	优于大市	72	1471	1.7	2.3	41.42	31.15
1364.HK	古茗	优于大市	23	630	1.1	1.4	21.66	17.33

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

- 《社会服务行业双周报（第126期）-港股连锁业态公司即将密集披露业绩，春节后旅游市场“淡季不淡”》——2026-03-16
- 《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》——2026-03-02
- 《黄金周点评暨社服行业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

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 0.18pct	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	6
港股通持股梳理	7
投资建议	7

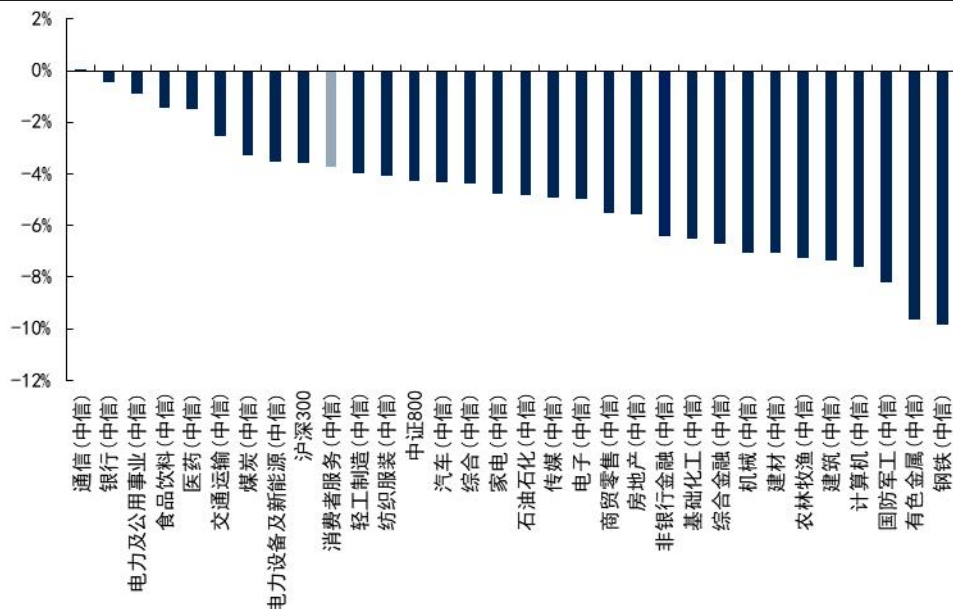
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2026. 3. 16-2026. 3. 29)	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2026. 3. 16-2026. 3. 29)	7
表 1: 国信社服板块个股涨跌幅 (2026. 3. 16-2026. 3. 29)	4
表 2: 未来一月内社服板块股东大会整理	6
表 3: 重点公司盈利预测表	8

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 0.18pct

消费者服务板块报告期内下跌 3.75%，跑输大盘 0.18pct。2026 年 3 月 16 日至 2026 年 3 月 29 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 3.75%，位列所有行业指数中第 9 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 3.57%，跑输大盘 0.18pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026. 3. 16-2026. 3. 29）



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 3 月 16 日-2026 年 3 月 29 日），国信社服板块涨幅居前的股票为海伦司（7.14%）、新东方-S（6.32%）、希教国际控股（6.02%）、桂林旅游（4.15%）、东方甄选（3.42%）、米奥会展、华天酒店、凯撒旅业、新濠国际发展、金陵饭店。国信社服板块跌幅居前的股票为呷哺呷哺（-13.33%）、兰生股份（-10.99%）、学大教育（-9.93%）、海底捞（-8.87%）、九毛九（-8.60%）、粉笔、岭南控股、豆神教育、宇华教育、君亭酒店。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2026. 3. 16-2026. 3. 29）

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
海伦司	7.14%	呷哺呷哺	-13.33%
新东方-S	6.32%	兰生股份	-10.99%
希教国际控股	6.02%	学大教育	-9.93%
桂林旅游	4.15%	海底捞	-8.87%
东方甄选	3.42%	九毛九	-8.60%
米奥会展	3.24%	粉笔	-8.59%
华天酒店	2.58%	岭南控股	-8.51%
凯撒旅业	1.13%	豆神教育	-7.90%
新濠国际发展	1.07%	宇华教育	-7.84%
金陵饭店	0.99%	君亭酒店	-7.45%

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

【春假衔接清明假期，出游火热预订】根据飞猪最新发布的《2026 清明假期出游风向标》报告，今年清明假期旅游市场呈现强劲复苏态势，国内景区门票预订量同比增长超过 70%，国内酒店预订间夜量同比增长约 40%，显示出居民出游意愿显著提升。赏花踏青成为核心出游主题，相关搜索热度环比暴涨 3.8 倍，带动游览观光类度假商品成交额同比大涨 72%。从目的地分布看，上海、北京、广州、杭州、深圳等传统热门城市预订热度居前，同时澳门、西藏、青海等长线旅游目的地增速领跑，海南文昌、新疆博尔塔拉等小众自然风光目的地的预订增速均突破 100%，反映出旅游消费多元化趋势。出境游市场保持稳健增长，以出海游览、直升机观光为代表的境外当地玩乐服务预订成交额同比劲增约 120%。

【湖南省中小学增设春秋假】近日，湖南省教育厅印发《关于调整中小学校历的通知》，明确将在全省中小学探索增设春假和秋假。根据安排，春假和秋假时长各为 2 至 3 天，通常安排在春季学期的 4 月至 5 月、秋季学期的 10 月至 11 月。此举旨在优化假期结构，鼓励各地各校将春秋假与法定节假日、双休日相连，或与学校组织的春秋游、运动会、劳动周等活动衔接，提升假期的“含金量”。

【市场监督管理总局转载《外卖大战该结束了》】据每日经济新闻，3 月 25 日，国家市场监督管理总局官网转载《经济日报》评论文章《外卖大战该结束了》，引发市场强烈关注。文章指出，这场持续一年的外卖平台补贴混战，影响的不仅是餐饮业老板的账本，更是普通人的生计。当作为消费“压舱石”的餐饮业因价格战而失速，经济大盘感受到的寒意，最终会传导至每个微观个体。

【中办、国办 3 月 25 日发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》】中办、国办 3 月 25 日发布《关于加快建立长期护理保险制度的意见》，建立适应我国基本国情，覆盖全民、统筹城乡、公平统一、安全规范、可持续的长期护理保险制度。这标志着长期护理保险制度从局部试点转向全国推行。制度设计上，将统筹城乡安排，从覆盖单位职工、退休人员、灵活就业人员起步，逐步纳入未就业城乡居民。筹资机制实行多元共担，长期护理保险费率统一控制在 0.3% 左右，由单位、个人、政府等多方分担，并允许使用职工医保个人账户为家人缴费。待遇保障方面，起步阶段主要保障重度失能人员，基金支付比例按参保类型分为 50% 左右（城乡居民）和 70% 左右（单位职工），并设置年度支付上限。

【麦当劳部分餐厅上线蛋挞产品】麦当劳中国近日在部分城市餐厅低调上线蛋挞产品，开启本土化甜品矩阵的试水布局。据新京报报道，北京、上海、广州、深圳等十余个城市的个别麦当劳餐厅已限时供应蛋挞，定价为单只 8 元、6 只 29.9 元，并推出与咖啡搭配的 12.9 元套餐。消费者反馈其蛋挞“外壳薄、挞芯嫩、甜度较低”，市场初步反响积极。作为全球快餐巨头在中国市场的又一创新尝试，限时供应模式既测试产品接受度、控制试错成本，也显示出其应对本土竞争、拓展非正餐时段的战略意图。

【飞猪发布首个全品类旅行 SKILL】据环球旅讯消息，3 月 24 日，飞猪发布首个全品类出行旅游技能插件(skill)“flyai”，该技能插件已上线 ClawHub、GitHub 等平台。开发者和用户可以在 OpenClaw、悟空、Kimi Claw、QoderWork、QClaw、MaxClaw、ArkClaw 等数十个“龙虾”应用上安装和使用。ClawHub 上的说明文档显示，“flyai”基于飞猪 MCP（模型上下文协议）做了标准化封装，提供覆盖机票、酒店、门票、用车、目的地玩乐以及机票次卡、酒店套餐等出行旅游商品的

搜索、咨询、规划及预订等服务，横跨了导购到交易的完整链条。“flyai”的调用更方便，有开发者实测发现，区别于很多同类技能插件，“flyai”无需在飞猪官方平台注册、申领 API Key（应用程序编程接口密钥），即装即用。

二、社服上市公司公告

【岭南控股】为强化专业化酒店产业运营功能，进一步提升“东方宾馆”的品牌价值和市场美誉度，岭南控股拟以自有资金人民币 2,500 万元投资设立全资子公司广州东方宾馆有限公司。东方宾馆子公司拟通过整合资源，聚焦公司住宿业旗下广州东方宾馆的专业化运营，进一步提升“东方宾馆”品牌价值和市场美誉度。

【豆神教育】豆神教育近期披露关于更换董事长的相关事项。豆神教育科技股份有限公司董事会于近日收到公司非独立董事、董事长窦昕先生的书面辞职报告，因工作安排调整，窦昕先生申请辞去公司第六届董事会非独立董事、董事长职务，亦不再担任公司第六届董事会战略委员会主任委员。辞职后，窦昕先生将继续担任公司首席教学教研专家、首席 AI 战略专家，将更多精力聚焦于公司教学教研及 AI 产品的创新与升级。同时，公司董事会选举唐颖先生担任公司第六届董事会董事长，公司法定代表人拟由窦昕先生变更为公司董事兼首席执行官（CEO）赵伯奇先生。

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

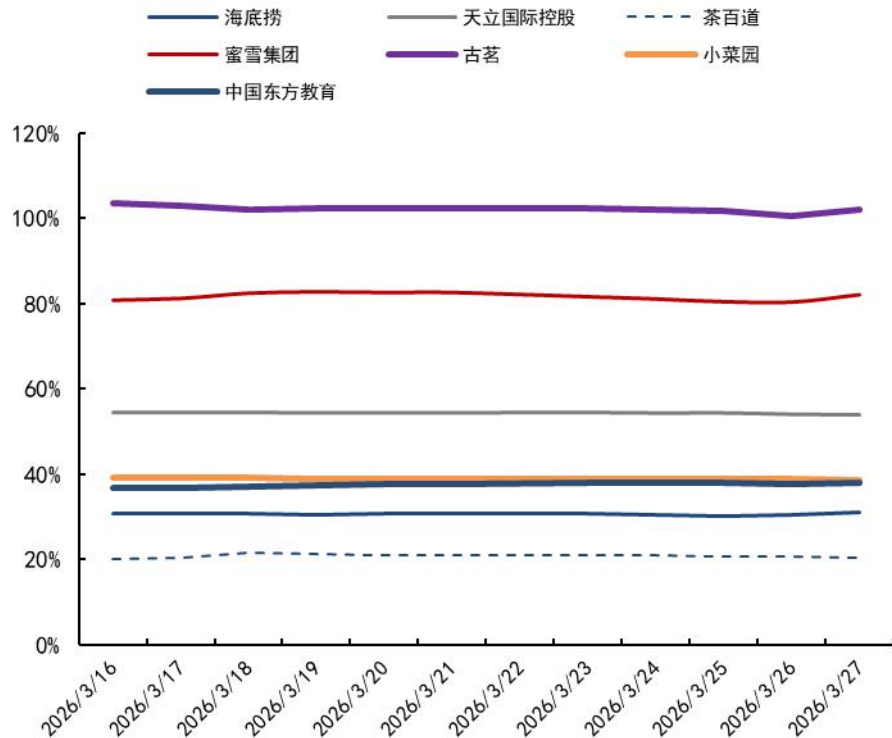
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600662.SH	外服控股	2026-03-31	临时股东大会	上海市博成路 850 号上海世博展览馆 B2 层 5 号会议室
603373.SH	安邦护卫	2026-04-03	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区转塘街道枫桦路六号之江财富中心 E8 楼公司三楼会议室
600730.SH	中国高科	2026-04-07	临时股东大会	北京市海淀区北四环西路 52 号方正国际大厦 4 层会议室
300859.SZ	西域旅游	2026-04-10	股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
002243.SZ	力合科创	2026-04-16	股东大会	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
002967.SZ	广电计量	2026-04-16	股东大会	广州市番禺区石碁镇创运路 8 号广电计量科技产业园科研创新楼 24 楼会议室
300416.SZ	苏试试验	2026-04-16	股东大会	苏州工业园区方园街 51 号公司一楼会议室
002033.SZ	丽江股份	2026-04-17	股东大会	云南省丽江市古城区祥和路 276 号丽江和府洲际度假酒店
300795.SZ	米奥会展	2026-04-20	股东大会	上海市静安区恒丰路 218 号 2104 室
600754.SH	锦江酒店	2026-04-21	股东大会	上海静安区华山路 250 号静安昆仑大酒店 2 楼大宴会厅
900934.SH	锦江 B 股	2026-04-21	股东大会	上海静安区华山路 250 号静安昆仑大酒店 2 楼大宴会厅
603199.SH	九华旅游	2026-04-23	股东大会	安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室
000524.SZ	岭南控股	2026-04-24	股东大会	南沙岭南东方酒店（广东省广州市南沙区安康路二街 6 号）二楼 212 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、中国东方教育获增持。报告期内（2026年3月16日-2026年3月29日），海底捞持股比例增0.16pct至31.01%，天立国际控股减0.66pct至53.96%，茶百道持股比例增0.30pct至20.55%，蜜雪集团持股比例增1.31pct至82.18%，小菜园持股比例减0.55pct至38.73%，中国东方教育持股比例增1.31pct至38.01%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.3.16-2026.3.29）



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、三峡旅游、三特索道、华住集团-S、首旅酒店、亚朵、锦江酒店、海底捞、古茗、百胜中国、中国东方教育、行动教育等。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、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

表3: 重点公司盈利预测表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 2026/3/29	EPS			PE		
				2024A	2025E/2025A	2026E	2024A	2025E/2025A	2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	71.65	2.1	1.7	2.3	34	41	31
600515.SH	海南机场	优于大市	3.69	0.0	0.1	0.1	-	37	37
600754.SH	锦江酒店	优于大市	27.36	0.9	0.9	1.4	30	31	20
600258.SH	首旅酒店	优于大市	16.14	0.8	0.7	1.0	20	23	16
1179.HK	华住集团-S	优于大市	34.99	1.2	1.6	1.8	29	22	19
ATAT.O	亚朵	优于大市	241.44	9.5	12.7	15.2	25	19	16
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	27.22	0.1	0.1	0.2	-	272	136
605108.SH	同庆楼	优于大市	16.50	0.4	0.4	0.6	41	41	28
6862.HK	海底捞	优于大市	12.89	0.8	0.7	0.8	15	18	16
2517.HK	锅圈	优于大市	3.67	0.2	0.2	0.3	23	17	13
9987.HK	百胜中国	优于大市	350.44	18.0	18.0	19.4	19	19	18
6831.HK	绿茶集团	优于大市	7.35	0.5	0.7	1.0	14	10	8
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	252.71	11.7	15.5	17.7	22	16	14
1364.HK	古茗	优于大市	23.40	0.7	1.1	1.4	33	22	17
0999.HK	小菜园	优于大市	6.37	0.6	0.6	0.8	11	10	8
2408.HK	遇见小面	优于大市	4.22	0.1	0.2	0.3	47	25	13
3690.HK	美团-W	优于大市	75.90	5.7	-3.9	5.2	13	-	15
9961.HK	携程集团-S	优于大市	345.49	44.6	28.8	33.1	8	12	10
0780.HK	同程旅行	优于大市	16.46	1.2	1.4	1.7	14	12	10
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	7.80	0.4	0.3	0.4	20	26	20
603136.SH	天目湖	优于大市	11.51	0.4	0.4	0.4	29	29	29
000888.SZ	峨眉山A	优于大市	13.00	0.4	0.5	0.6	33	26	22
002159.SZ	三特索道	优于大市	19.18	0.8	1.0	1.2	24	19	16
600138.SH	中青旅	优于大市	9.19	0.2	0.1	0.2	46	77	38
600054.SH	黄山旅游	优于大市	13.34	0.4	0.4	0.5	33	33	27
603099.SH	长白山	优于大市	36.16	0.5	0.5	0.8	72	77	45
300662.SZ	科锐国际	优于大市	23.41	1.0	1.5	1.8	23	16	13
600861.SH	北京人力	优于大市	16.22	1.4	2.1	1.8	12	8	9
BZ.O	BOSS 直聘	优于大市	90.78	5.6	7.3	9.2	16	12	10
6100.HK	同道猎聘	优于大市	2.56	0.3	0.2	0.4	9	12	6
1797.HK	东方甄选	优于大市	22.99	0.0	0.5	0.5	-	50	43
0839.HK	中教控股	优于大市	2.42	0.2	0.4	0.8	15	7	3
9901.HK	新东方-S	优于大市	38.63	1.7	2.1	2.4	23	18	16
605098.SH	行动教育	优于大市	52.09	2.3	2.3	2.6	23	23	20
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	58.20	0.3	1.8	2.2	194	32	26
000526.SZ	学大教育	优于大市	31.57	1.5	2.1	2.5	21	15	13
0667.HK	中国东方教育	优于大市	4.74	0.2	0.3	0.5	21	14	9
2469.HK	粉笔	优于大市	1.03	0.3	0.3	0.4	3	3	3
1773.HK	天立国际控股	优于大市	2.04	0.3	0.3	0.3	7	7	7
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	3.04	0.2	0.4	0.4	15	8	7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测并整理

注: 单位均调整为人民币(港币兑人民币 0.88361, 美元兑人民币 6.914), 部分公司如新东方-S、东方甄选、中教控股、天立国际控股等财年与自然年存在明显区别, 对应使用上一财年 EPS/预测目前财年 EPS/预测下一财年 EPS。

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