

旅游景区业绩持续回暖，酒店餐饮仍待修复

——社会服务行业 2026H1 业绩预告综述

强于大市 (维持)

2026 年 07 月 22 日

行业核心观点:

截至 2026 年 7 月 21 日，社服板块共有 28 家上市公司发布 2026 年半年度业绩预告，行业披露率为 33%，整体预盈率为 46%，在消费八大行业中排行第六。当前社会服务板块估值已回落至历史底部，市场对“弱现实”的定价较为充分。商务出行、入境游、餐饮同店三大信号在 Q3-Q4 有明确的数据验证窗口，边际改善一旦兑现，估值修复的弹性可观。长期来看，我国服务消费占比已回升至 46%，接近 50% 结构性临界点，服务消费有望进入加速渗透阶段。**建议关注：**(1) 受益于入境游加速放量及假期制度改革的**出行链相关标的**；(2) 同店数据率先企稳、供应链能力突出的**连锁餐饮龙头**与下沉市场单店模型已获验证、加盟商管理体系成熟的**茶饮品牌**；(3) 拥有稀缺赛事 IP 资源、版权与赞助收入快速增长的**体育赛事龙头**。

投资要点:

预盈率近半，业绩表现分化：截至 2026 年 7 月 21 日，社会服务行业共计 86 家 A 股公司，已有 28 家发布业绩预告，行业披露率为 33%，在消费八大行业中位列第六。在所有已发布业绩预告的公司中，2026 年上半年社会服务行业预计盈利的公司数量为 13 家，行业预盈率 46%，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 2025 年同期，2026 年上半年社服板块业绩承压，分化趋势更加明显，首亏公司占比显著提升，持续亏损的公司占比与 2025 年同期持平，业绩向好企业占比与 2025 年同期相比下降了 3 个百分点。

旅游景区大幅扭亏，酒店餐饮仍处低谷：从披露率来看，体育板块 2 家上市公司中 1 家已披露业绩预告，其他子板块披露率均未过半。从**预盈率**来看，旅游及景区板块业绩逐渐回暖，11 家已披露业绩预告的上市公司中有 7 家预计盈利；专业服务板块表现稳健，预盈率占比五成；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，2026 年上半年，旅游及景区行业回暖呈现积极信号，扭亏为盈的公司占比由 17% 大幅提升至 36%，续亏显著回落；酒店餐饮行业仍处业绩低谷，预告公司业绩均同比下行或持续亏损；专业服务行业景气度转冷，半数企业由盈转亏，步入首亏区间；教育板块业绩表现不佳，首亏/续亏公司占比均提高至 33%。

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

行到水穷处，坐看云起时

重仓比例持续回升，旅游个股普遍增持
营收增长韧性仍存，教育景气度持续提升

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebi@wlzq.com.cn

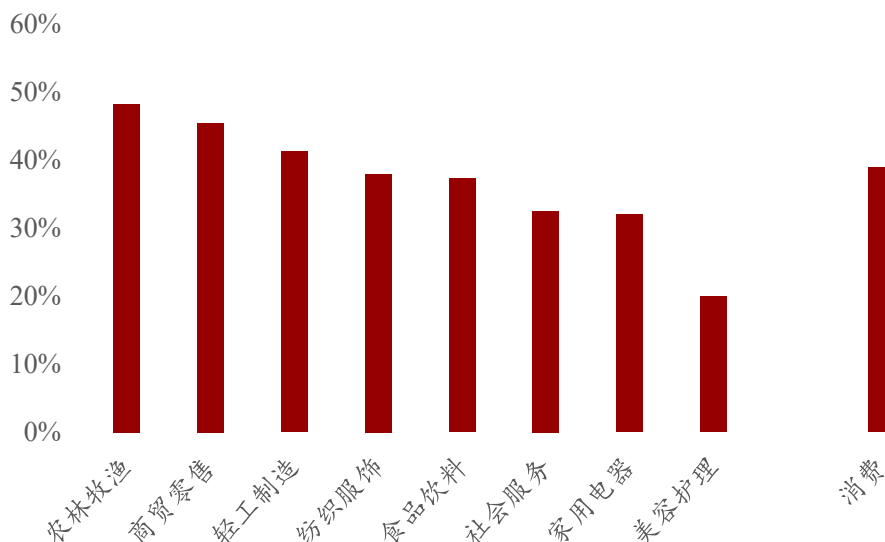
正文目录

1 预盈率近半，业绩表现分化.....	3
2 旅游景区大幅扭亏，酒店餐饮仍处低谷.....	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 2026H1 业绩预告披露情况汇总.....	5

1 预盈率近半，业绩表现分化

截至2026年7月21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324家上市公司发布了2026年半年度业绩预告，整体披露率为39%。社会服务行业共计86家A股公司，已有28家发布业绩预告，行业披露率为33%，在消费八大行业中位列第六。

图表1：消费行业披露率

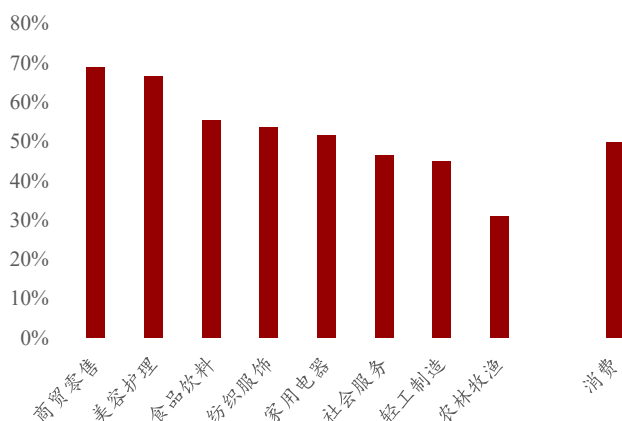


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月20日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2026年上半年社会服务行业预计盈利的公司数量为13家，行业预盈率46%，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2025年同期，2026年上半年社服板块业绩承压，分化趋势更加明显，首亏公司占比显著提升，持续亏损的公司占比与2025年同期持平，业绩向好企业占比与2025年同期相比下降了3个百分点。

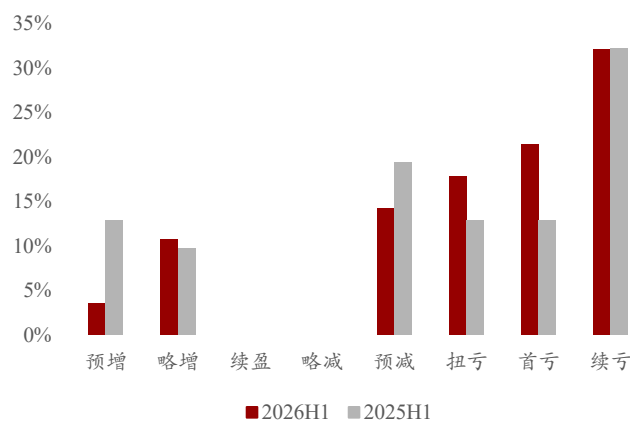
图表2：消费行业预盈率



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

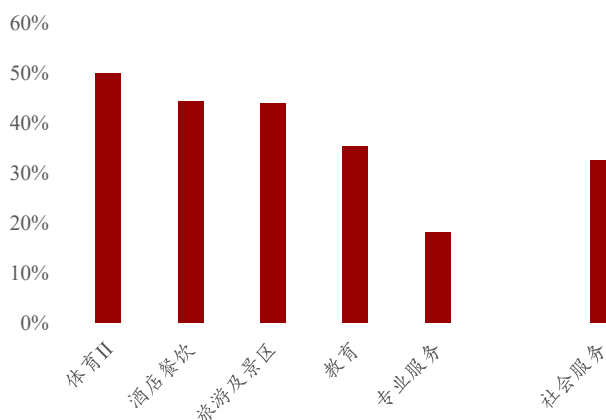


资料来源：同花顺，万联证券研究所

2 旅游景区大幅扭亏，酒店餐饮仍处低谷

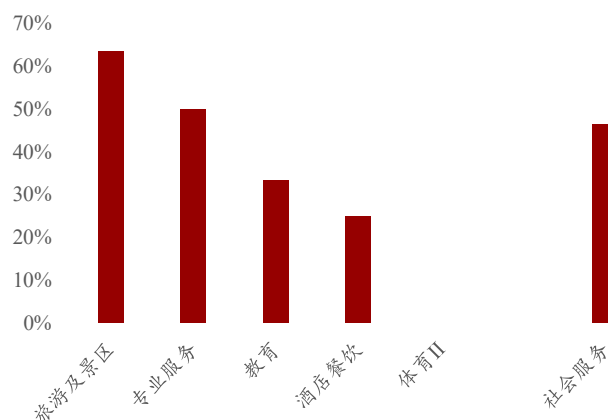
按申万二级标准进一步细分观察社会服务行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：体育板块2家上市公司中1家已披露业绩预告，其他子板块披露率均未过半。从预盈率来看：旅游及景区板块业绩逐渐回暖，11家已披露业绩预告的上市公司中有7家预计盈利；专业服务板块表现稳健，预盈率占比五成；其余板块表现不佳，多数公司预计亏损。

图表4：社会服务行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

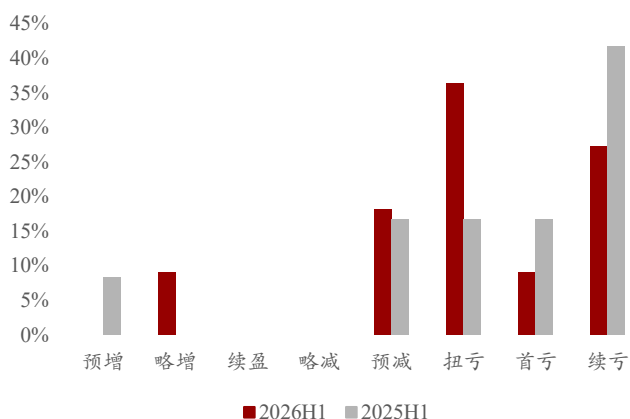
图表5：社会服务行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

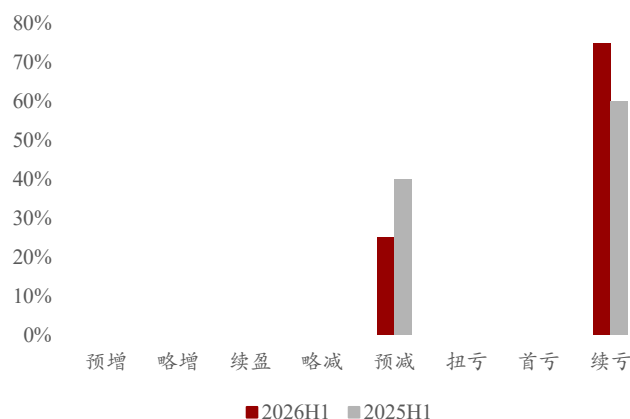
从子板块预告类型占比来看：2026年上半年，**旅游及景区**行业回暖呈现积极信号，扭亏为盈的公司占比由17%大幅提升至36%，续亏显著回落；**酒店餐饮**行业仍处业绩低谷，预告公司业绩均同比下行或持续亏损；**专业服务**行业景气度转冷，半数企业由盈转亏，步入首亏区间；**教育**板块业绩表现不佳，首亏/续亏公司占比均提高至33%。

图表6：旅游及景区板块业绩预告类型占比



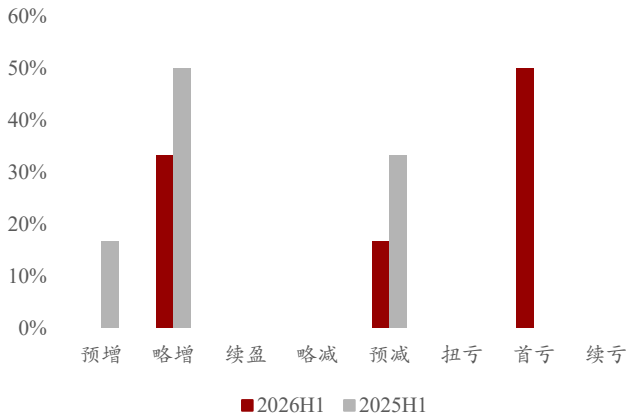
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：酒店餐饮板块业绩预告类型占比



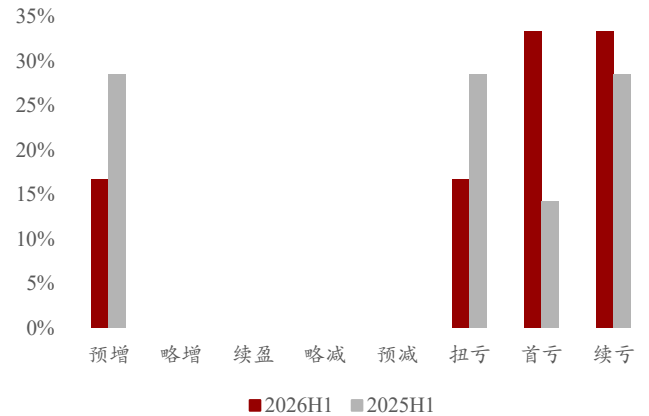
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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2026H1业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	本期业绩预告类型	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 (%)	2025H1 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	广电计量	略增	115.00	125.00	18.17	28.45	97.32	120.00	23.31%
	华测检测	略增	560.72	570.65	20.00	22.12	467.28	565.69	21.06%
	兰生股份	预减	17.00	17.00	-70.00	-70.00	56.93	17.00	-70.14%
	米奥会展	首亏	-18.00	-13.00	-215.83	-183.66	15.54	-15.50	-199.74%
	国检集团	首亏	-20.59	-20.59	-454.34	-454.34	5.81	-20.59	-454.34%
	建研院	首亏	-7.56	-5.04	-336.32	-257.54	3.20	-6.30	-296.93%
体育 II	中体产业	续亏	-9.00	-6.00	63.11	75.41	-24.40	-7.50	69.26%
旅游及景区	岭南控股	略增	55.00	62.00	11.05	25.19	49.53	58.50	18.12%
	西域旅游	预减	3.00	4.00	-73.29	-64.38	11.23	3.50	-68.82%
	中青旅	预减	22.50	22.50	-66.34	-66.34	66.85	22.50	-66.34%
	张家界	扭亏	298.00	310.00	995.66	1031.73	-33.27	304.00	1013.70%
	大连圣亚	扭亏	13.00	19.50	181.77	222.65	-15.90	16.25	202.21%
	曲江文旅	扭亏	6.60	6.60	147.55	147.55	-13.88	6.60	147.55%
	长白山	扭亏	1.05	1.45	151.19	170.69	-2.05	1.25	160.94%
	天府文旅	首亏	-30.00	-15.00	-503.39	-301.69	7.44	-22.50	-402.54%
	*ST 西旅	续亏	-60.00	-40.00	-7.16	28.56	-55.99	-50.00	10.70%
	凯撒旅业	续亏	-13.00	-8.00	46.46	67.05	-24.28	-10.50	56.76%
酒店餐饮	云南旅游	续亏	-150.00	-100.00	-54.77	-3.18	-96.92	-125.00	-28.97%
	同庆楼	预减	1.23	1.82	-98.29	-97.47	72.00	1.53	-97.88%
	华天酒店	续亏	-125.00	-100.00	-17.15	6.28	-106.70	-112.50	-5.43%

教育	西安饮食	续亏	-60.00	-45.00	-10.77	16.92	-54.17	-52.50	3.08%
	ST 云网	续亏	-20.00	-16.00	-53.19	-22.55	-13.06	-18.00	-37.87%
	昂立教育	预增	31.00	31.00	973.30	973.30	2.89	31.00	973.30%
	传智教育	扭亏	28.00	40.00	488.72	655.32	-7.20	34.00	572.02%
	国脉科技	首亏	-43.00	-40.00	-128.41	-126.42	151.38	-41.50	-127.41%
	博瑞传播	首亏	-65.00	-45.00	-963.12	-697.55	9.18	-55.00	-699.45%
	*ST 高科	续亏	-9.63	-8.03	-109.35	-74.57	-4.60	-8.83	-92.16%
	ST 东时	续亏	-220.00	-190.00	-105.82	-77.76	-106.89	-205.00	-91.79%

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7月21日，社服板块共有28家上市公司发布2026年半年度业绩预告，行业披露率为33%，整体预盈率为46%，在消费八大行业中排行第六。当前社会服务板块估值已回落至历史底部，市场对“弱现实”的定价较为充分。商务出行、入境游、餐饮同店三大信号在Q3-Q4有明确的数据验证窗口，边际改善一旦兑现，估值修复的弹性可观。长期来看，我国服务消费占比已回升至46%，接近50%结构性临界点，服务消费有望进入加速渗透阶段。**建议关注：**（1）受益于入境游加速放量及假期制度改革的**出行链相关标的**；（2）同店数据率先企稳、供应链能力突出的**连锁餐饮龙头**与下沉市场单店模型已获验证、加盟商管理体系成熟的**茶饮品牌**；（3）拥有稀缺赛事IP资源、版权与赞助收入快速增长的**体育赛事龙头**。

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