

社会服务行业双周报（第 135 期）

AI 应用热度扩散，社服板块受益方向梳理

优于大市

核心观点

AI 应用热度扩散，关注社服 AI 应用主题性投资机会。近期海外 AI 产业链部分资金从硬件端向应用端轮动。7 月末财报窗口期，微软、亚马逊 AI 业务商业化进展边际加速，以多邻国为代表的纯 AI 应用标的从底部反弹超 50%；产业层面，OpenRouter 测算全球 AI 大模型调用量 7 月达到年内新高，较年初显著增长，反映下游应用需求进入规模化放量阶段。

国内市场存在映射效应，社服板块中具备 AI 应用场景的教育、人力资源服务、在线消费平台、会展及海外营销等方向迎来主题性投资机会。1) **教育方向**受益于《“人工智能+教育”行动计划》政策支撑，AI 以极低边际成本替代人力、破解教育“不可能三角”，推动“大规模因材施教”从理念走向现实，行业降本增效需求强烈，传智教育、卓越睿新、行动教育、凯文教育、有道等积极布局。2) **会展及出海服务方向**受益于中国企业出海加速，AI 营销工具与出海企业获客需求高度协同，推动从传统会展向“AI+营销”全链路服务平台升级。3) **人力资源服务方向**以 AI 提升人岗匹配效率为核心，针对不同层级岗位提供差异化解决方案，降本增效助力利润释放，头部机构如 BOSS 直聘、北京人力、科锐国际、外服控股、同道猎聘等均积极探索。4) **在线消费平台**凭借垂直领域大数据储备，AI 在客服智能化、运营效率提升及流量转化方面价值显现，交互从“搜索-比价-预订”向“意图-生成-履约”转变。

总体而言，我们看好 AI 对社服行业商业模式的持续改造与赋能，建议关注具备内容壁垒与数字化基础设施的头部机构在产业技术迭代中的先发优势。

风险提示：AI 技术商业化进度不及预期、政策监管变化、市场竞争加剧等。

行业与公司动态：7 月政治局会议强调扩大有效需求、挖掘服务消费潜力。百胜中国、新东方-S、沪上阿姨业绩表现亮眼。袁记食品港股 IPO 备案获批，字节跳动海外 AI 教育应用 Gauth 产品升级。

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华住集团-S、亚朵、美团-W、古茗、东方甄选、百胜中国、长白山、峨眉山 A、丽江股份、中国东方教育、新东方-S、行动教育、学大教育等。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、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、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, CNY)	总市值 (亿元, CNY)	EPS		PE	
					2025A	2026E	2025A	2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	233	317	12.8	15.4	18	15
9961.HK	携程集团-S	优于大市	317	2271	24.3	27.9	13	11
1179.HK	华住集团-S	优于大市	29	893	1.6	1.8	18	16
601888.SH	中国中免	优于大市	58	1191	1.7	2.5	34	24
1364.HK	古茗	优于大市	20	481	1.1	1.4	19	15

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

联系人：周瑛皓

0755-82150809

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 134 期）-港股社服板块迎估值修复：资金再配置驱动，餐饮、教育领涨》——2026-07-22

《社会服务行业投资策略：资金再平衡窗口，关注优质龙头低位修复及避暑游景区》——2026-07-21

《社会服务行业双周报（第 133 期）-寿司赛道观察：跨周期性性价比模型的高线渗透》——2026-07-08

《景区赛道投资框架系列（三）旺季主题热度不减，成长叙事增添看点》——2026-06-30

《社会服务行业双周报（第 132 期）-跨界的不对称：7-11 做餐饮与茶饮跨界餐饮零售的异同》——2026-06-23

内容目录

周观点：AI 应用热度扩散，关注社服 AI 应用主题性投资机会	4
板块复盘：A 股消费者服务板块跑赢大盘 7.63pct	7
行业与公司动态	8
一、行业资讯	8
二、社服上市公司公告	8
三、未来一月内股东大会整理	9
港股通持股梳理	10
投资建议	10

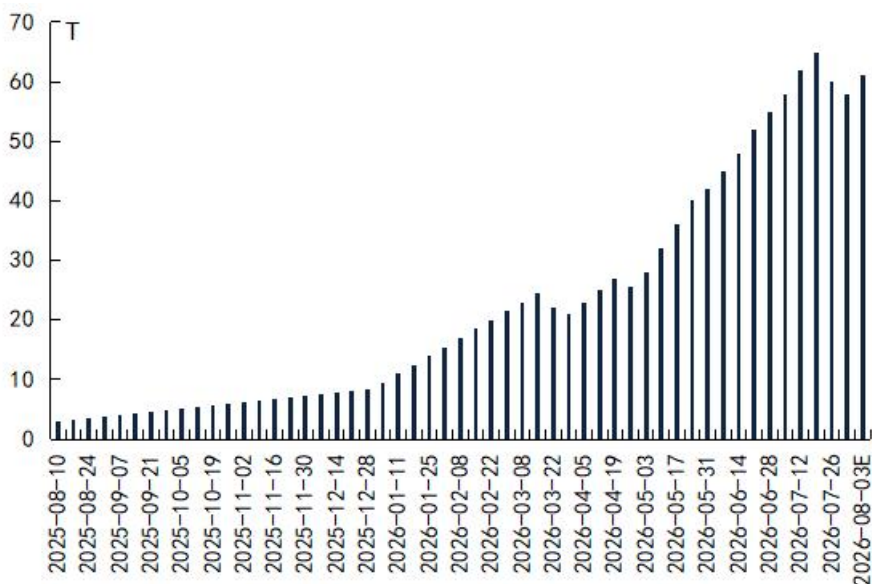
图表目录

图 1: OpenRouter 测算全球 AI 大模型调用数据	4
图 2: 各行业板块指数涨跌幅 (2026. 7. 20-2026. 8. 2)	7
图 3: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2026. 7. 20-2026. 8. 2)	10
表 1: 部分国内教育公司 AI 教育实践梳理	5
表 2: 人力资源赛道龙头 AI 业务相关布局	6
表 3: 国信社服板块个股涨跌幅 (2026. 7. 20-2026. 8. 2)	7
表 4: 未来一月内社服板块股东大会整理	9
表 5: 重点公司盈利预测表	11

周观点：AI 应用热度扩散，关注社服 AI 应用主题性投资机会

近期海外 AI 产业链呈现利润再分配特征，7 月模型集中迭代+应用场景涌现，部分资金从硬件端向应用端轮动。7 月末财报窗口期，微软受益于 Copilot 等 AI 业务商业化进展，业绩发布后单日涨幅 15%；亚马逊 AWS 云业务营收同比大涨 37%，财报发布后同样迎来大涨，验证 AI 商业化闭环正在形成。另一方面，以多邻国为代表的纯 AI 应用标的已从底部反弹超 50%，资金对应用端的关注度显著升温。从产业数据看，AI 应用端活跃度在 7 月出现显著跳升，以 OpenRouter 为例，其 API 调用量 7 月达到年内新高，据估算较年初显著增长，反映下游开发者及终端用户需求进入规模化放量阶段。国内市场存在映射效应，社服板块中具备 AI 应用场景的教育、人力资源服务、在线消费平台、会展及海外营销等方向正迎来主题性投资机会。

图1: OpenRouter 测算全球 AI 大模型调用数据



资料来源：Openrouter，国信证券经济研究所整理

海外应用端估值修复对 A 股市场存在明显映射效应，社服板块 AI 主题性配置窗口打开。本周社服板块中具备 AI 应用场景的标的受到资金关注，核心集中在教育、会展海外营销、人力资源服务、在线消费平台等方向，产业逻辑各有侧重：

1) 教育方向：AI 重构教育供给模式，政策与技术的双重驱动窗口。

2026 年 4 月教育部等五部门联合印发《“人工智能+教育”行动计划》，为教育 AI 应用提供顶层制度支撑。AI 能以极低边际成本替代人力、扩大个性化教育资源供给，推动“大规模因材施教”从理念走向现实。

教育行业是典型的劳动密集行业，为实现经营效率，有强烈的降低人工成本的意愿。据《中国统计年鉴 2024》按行业划分城镇非私营单位就业人员数来看，2023 年底我国共有 1940.5 万人从事教育行业，吸纳了近 11.9% 的就业，从就业人口数看，是继制造业、公共管理社会保障和社会组织后的第三大产业。教育行业公司

为实现经营效率，有强烈的降低人工成本的需求。

教育行业此前降低人工成本的核心方式之一是扩大班容，但受到“不可能三角”的严格限制。大班制能够迅速提高单个教师的人效进而降低人工成本，但扩大班容会导致单个学生获得的教育资源下降，进而导致教学质量下降、教学个性化缺失。此前头部的教育机构也试图通过 OMO（online-merge-offline，即线上名师授课，线下助教提供服务）来兼顾个性化和降低人工成本，但在此过程中同样增加了助教老师人数和对应的人工成本。

AI 能以极低的边际成本替代人力、扩大个性化教育资源供给，有望为破解“不可能三角”提供新路径。以虚拟教师、AI 答疑大模型、AI 录播课、AI 教育监督管理平台等为核心的 AI 教育产品，有望以边际成本趋近于零的方式为每个学生匹配教学资源、降低人力依赖、提高教学管理效率，推动“大规模高质量因材施教”的个性化培养理念走向现实，为教育质量、公平、个性化升级注入技术动力。而对于教育企业而言，低成本大规模高效普及意味着更强劲的用户增长潜力，个性化培养方案与高质量信息输出意味着以学习效果提高用户粘性。

表1：部分国内教育公司 AI 教育实践梳理

公司名称	AI+教育案例	对应教育场景	功能
卓越睿新	智慧树、AI 智能体	备课、授课	帮助高校教师自我提升教学水平、提高备课效率、优化教学过程
传智教育	传智教育正式推出全新 AI 教育子品牌传智 AI 授课	授课	聚焦 IT 培训
凯文教育	与智谱华章成立主营业务为开放和运营 AI 智能产品的合资公司	授课	
行动教育	发布“12345”AI 战略，打造“战神”、“二郎神”、“智多神”等 AI 工具	赋能课程销售	
有道	子曰大模型、有道领世、AI 答疑笔等产品	授课	答疑解惑
新东方	新东方 AI 开放平台	备课	高效备课工具
方直科技	智慧教学评测系统	备课	帮助教师自我提升教学水平、优化教学过程
	AI 数字人	备课	课程高效制作与更新
粉笔	AI 老师、公考行业垂直大模型	授课	答疑解惑
	精品面试 AI 点评	测试	模拟面试环境
盛通股份	中鸣机器人教学方案	授课	智能教具、教学方案
华夏控股	AI 教授数字人	授课	
科德教育	参股芯片子公司	/	投资的中昊芯英 AI 芯片及计算集群
昂立教育	启动昂立 AI 智学中心业务	授课	打造 AI 自习室
天立国际控股	启鸣云校·AI 未来智慧学校	备课、校园管理	根据学生水平提供针对性课程
华图山鼎	构建 AI 申论批改系统等学习工具	授课	
好未来	推出数学领域九章大模型 MathGPT	授课	答疑解惑
	豆神超拟人 AI 录制课程	备课	课程高效制作与更新
豆神教育	豆神 AI 私教问答	授课	答疑解惑
	希沃旗下全系产品	授课	赋予课程交互式体验
视源股份	智慧校园管理系统	校园管理	校园管理
卓越教育集团	“鲸准教”、“青椒助教”	备课	借助 AI 工具助力备课
学大教育	星图 AI	备课、授课	精准诊断学生学习状况和个性化方案定制
思考乐教育	与深圳华夏隼永联手打造教育类 AI 机器人	授课	

资料来源：各公司官网、国信证券经济研究所整理

2) 会展及出海服务方向：AI 赋能传统主业，战略升级打开成长空间。以会展及出海服务为代表的细分赛道，积极把握 AI 技术变革机遇，推动从传统服务向“AI+数据”双轮驱动的全链路服务平台升级，AI 营销工具与出海企业客户需求高度协同，中长期有望打开第二增长曲线。从行业基本面看，中国企业出海进程加速，对境外展会、海外营销及本地化服务的需求持续扩容，为赛道提供了支撑，AI 技术本质上是在这一增量市场中通过数字化工具提升服务效率、降低获客成本。从

产业协同角度看，出海企业面临的核心痛点在于海外品牌认知与获客效率，AI 营销工具能够显著降低试错成本，与传统会展服务形成“线上引流+线下转化”的闭环协同。

以米奥会展为例，公司 2026 年以来通过三层布局构建 AI 出海叙事：**模型层**拟以自有资金 1.5 亿元认购阶跃星辰发行的股份，同时据公司在投资者交流平台分享信息，其全资子公司参投华月创智基金间接持股北京月之暗面科技有限公司；**Agent 层**设立控股子公司奥创天下，推出 AI 出海视频营销“星擎”；**硬件层**参投李未可 AI 眼镜等项目。

3) 人力资源方向：技术提升匹配效率为核心，降本增效助力利润释放。招聘行业的核心痛点在于人岗匹配，尤其针对中高端岗位，不同岗位对候选人学历、技术、交际等能力有着差异化要求，传统标签或知识图谱方法难以满足精准匹配需求。AI 技术加持下，基于历史数据进行预训练和任务微调，新模型能够深刻理解岗位需求和候选人简历中的复杂语义关系，针对不同层次岗位提供差异化解决方案，匹配效率有望持续提升。

表2：人力资源赛道龙头 AI 业务相关布局

公司名称	AI 相关布局
同道猎聘	1、AI 面试产品“多面 Doris”：多面 Doris 能够在短时间内完成大量候选人的面试评估，多面 Doris 可以替代部分 HR 的工作，减少对人力资源的需求，降低招聘成本等。 2、AI 技术提升销售效率：利用 AI 技术辅助销售团队，根据客户的历史行为和偏好，自动推荐合适的产品和服务，促进了交叉销售和复购行为等
科锐国际	1、可准确匹配垂直类岗位的招聘需求 2、于 2025 年将推出 PC 端寻访自动化 Agent 和关系图谱预测的 CRN 等。 3、打造禾蛙平台等
BOSS 直聘	提升匹配效率、“南北阁”的自研大模型等；打造 C 端求职助手工具、并进一步积极探索 ToB 端场景等
北京人力	1、以“AI+人力资源服务”为核心理念，围绕招聘面试、业务办理说明、政策咨询等人力资源服务高频场景，推出北京国际人力“数字伙伴联盟”，即爱力、政多多、安迪、HR 小姐姐等一系列数字伙伴。 2、专属场景的垂类小模型，目前已形成覆盖人力资源服务行业和人力资源全场景的数字员工解决方案，推动人力资源服务向智能化、自动化方向发展。
外服控股	公司在积极探索将人工智能等先进技术广泛应用于现有业务领域之中，赋能业务发展，提升服务体验。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

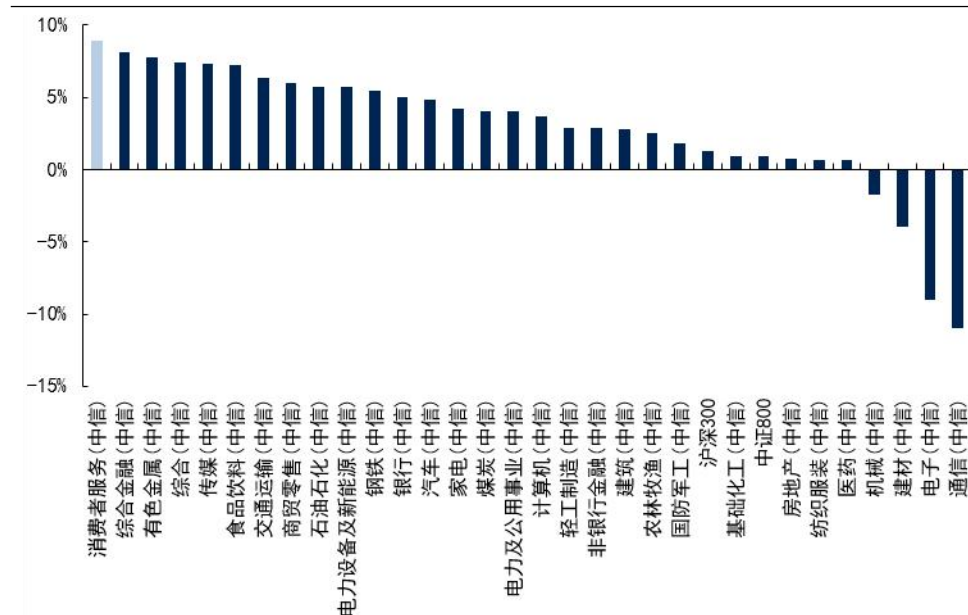
4) 在线消费平台方向：提升运营效率，流量常态化增长下的转化新抓手。头部平台凭借垂直领域大数据储备，是 AI 应用落地的重要场景。AI 在客服智能化、运营效率提升、流量转化促进等方面价值显现，从“搜索-比价-预订”向“意图-生成-履约”的交互范式转变正在发生。

风险提示：AI 技术商业化进度不及预期、政策监管变化、市场竞争加剧、主题性投资波动风险等。

板块复盘：A股消费者服务板块跑赢大盘7.63pct

A股消费者服务板块报告期内上涨8.94%，跑赢大盘7.63pct。2026年7月20日至2026年8月2日期间，中信消费者服务板块期内上涨8.94%，位列所有行业指数中第1位(共30个行业指数)，同期沪深300指数上涨1.30%，跑赢大盘7.63pct。

图2：各行业板块指数涨跌幅（2026.7.20-2026.8.2）



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（2026.7.20-2026.8.2），国信社服板块涨幅居前的股票为传智教育（57.60%）、米奥会展（56.87%）、华天酒店（35.81%）、学大教育（34.15%）、科德教育（21.69%）、科锐国际（17.02%）、新东方-S（16.28%）、新濠国际发展（13.58%）、同程旅行（12.71%）、金沙中国有限公司（12.54%）。国信社服板块跌幅居前的股票为粉笔（-13.41%）、呷哺呷哺（-10.19%）、东方甄选（-5.38%）、海伦司（-4.86%）、KEEP（-4.66%）、卓越睿新（-3.59%）、新高教集团（-3.39%）、希教国际控股（-3.33%）、大连圣亚（-2.12%）、国旅联合（-1.79%）。

表3：国信社服板块个股涨跌幅（2026.7.20-2026.8.2）

本周涨幅居前		本周跌幅居前	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
传智教育	57.60%	粉笔	-13.41%
米奥会展	56.87%	呷哺呷哺	-10.19%
华天酒店	35.81%	东方甄选	-5.38%
学大教育	34.15%	海伦司	-4.86%
科德教育	21.69%	KEEP	-4.66%
科锐国际	17.02%	卓越睿新	-3.59%
新东方-S	16.28%	新高教集团	-3.39%
新濠国际发展	13.58%	希教国际控股	-3.33%
同程旅行	12.71%	大连圣亚	-2.12%
金沙中国有限公司	12.54%	国旅联合	-1.79%

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

【**中央政治局会议定调“向新向优”，下半年政策加力扩内需稳市场**】据中国报道杂志社消息，7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设。服务业扩能提质与“六张网”建设是扩内需稳投资的重要抓手——前者目标到2030年服务业规模突破100万亿元，后者对应扩大有效投资、夯实物质基础，两者互为支撑。在产业方面，要加快现代化产业体系建设，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，积极推动前沿技术突破和未来产业发展。

【**袁记食品境外发行上市备案正式获批**】餐饮界消息，近日，袁记食品境外发行上市备案正式获批，港股IPO迎来关键节点，距离港交所上市聆讯更进一步。本次获批后，袁记食品进一步更新了其聆讯资料。资料披露，公司2025年实现营收27.95亿元，同增9%，实现期内利润1.99亿元，同增40%。经营端最新数据显示，截至2026年5月31日，公司共有门店4773家，年初至今净增271家。2026年前5个月门店日均GMV达4627.3元，同增12%。

【**肯德基“疯狂星期四”后再推“冷静星期五”**】据餐饮界援引都市快报消息，近日，肯德基全新上线“冷静星期五”促销活动，11款冰品全线特惠，两件冰品9.9元，单件仅6.5元。与主打炸鸡小食的“疯狂星期四”不同，“冷静星期五”精准瞄准消费者消暑需求，主打冰品甜品。

【**字节跳动旗下海外AI教育应用Gauth正式上线AI course功能**】据网经社消息，7月31日，字节跳动旗下海外AI教育应用Gauth正式上线AI Course功能，依托自研AI视频生成模型Seedance，将知识点转化为电影化叙事互动课程，标志着产品从传统拍照搜题工具向系统化、沉浸式全场景AI学习平台升级。Gauth此前已在北美、东南亚市场积累海量K12及大学生用户，此次功能迭代跳出“解题工具”单一定位，直击学生自学痛点，以可视化内容重构学习体验。我们认为，海外AI教育应用正从“答疑辅助”向“内容交付”深度延伸，产品形态升级有望打开用户付费与留存的新空间，对国内教育AI应用的发展路径与商业化空间形成映射。

二、社服上市公司公告

【**新东方-S**】公司发布FY2026Q4业绩报告。FY2026Q4公司实现净营收15.3亿美元/+23%，优于此前公司指引上限（+18%）；实现Non-GAAP经营利润1.1亿美元/+35%，对应Non-GAAP经营利润率7.2%/+60bps；实现Non-GAAP归母净利润8776.0万美元/-10.5%，主要上年同期（FY25Q4）实际税率较低。FY2026全年实现净营收56.61亿美元/+15.5%，同样优于此前公司指引上限（+14%）；实现Non-GAAP经营利润7.37亿美元/+33%，对应Non-GAAP经营利润率13.0%/+170bps；Non-GAAP归母净利润5.71亿美元/+11%。Q4经营现金流净流入5.2亿美元，期末递延收入22.4亿美元/+15%。

【**百胜中国**】公司发布2026年第二季度业绩报告。2026Q2，公司实现收入31.38亿美元，同比+13%；实现经营利润3.48亿美元，同比+14%；归母净利润2.44亿美元，同比+14%；稀释EPS为0.70美元，同比+21%。分品牌看，2026Q2，肯德基分部实现收入23.38亿美元，同比+12%；经营利润3.32亿美元，同比+14%；经营利润率为14.2%，同比+0.2pct。必胜客分部实现收入6.13亿美元，同比+11%；

经营利润 0.51 亿美元，同比+11%；经营利润率为 8.3%，同比持平。分渠道看，外卖收入同增 26%，其中肯德基/必胜客分部外卖收入增速分别为 26%/26%。公司层面外卖收入占比已达到 54%，去年同期约为 45%。

【沪上阿姨】公司发布 2026 年度业绩中报。2026H1，公司实现收入 25.89 亿元，同比+42.4%；经调整净利润 3.45 亿元，同比+41.6%，经调整净利率 13.3%基本持平。期内毛利率 31.6%，同比基本持平，海盐工厂与全国仓网布局有效对冲原材料成本压力。销售费用率 11.3%/+1.0pct，主要系品牌建设与市场推广投入加大；行政费用率 3.7%/-1.4pct，管理端规模效应显现。截至 2026 年 6 月末，全球门店 13155 家，较期初净增约 1697 家。期内关闭加盟门店 556 家，年化闭店率约 9.7%，较 2025H1 的 14.1%明显回落。董事会宣派中期股息每 10 股人民币 20 元，合计约 2.10 亿元。

三、未来一月内股东大会整理

表4：未来一月内社服板块股东大会整理

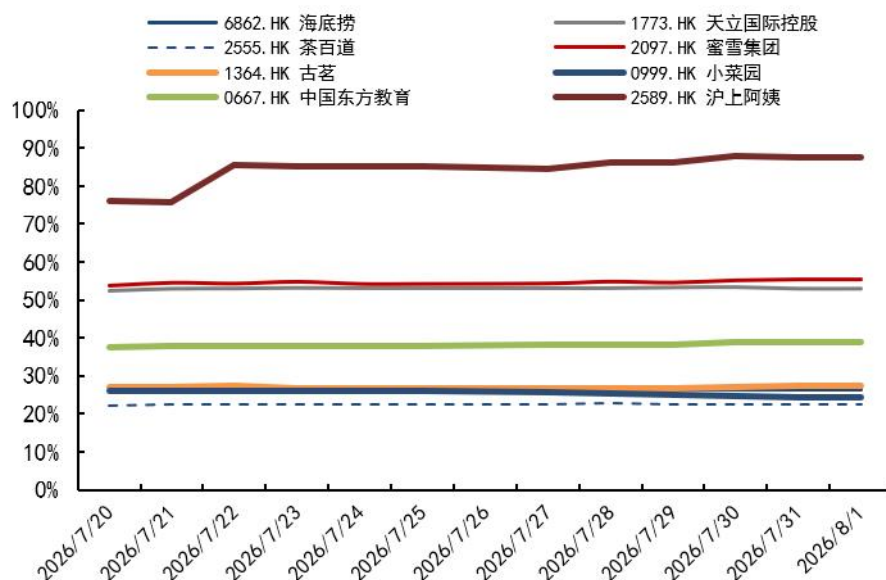
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
300192.SZ	科德教育	2026-08-03	临时股东大会	江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路 989 号(科德教育会议室)
600730.SH	*ST 高科	2026-08-03	临时股东大会	北京市海淀区北四环西路 52 号方正国际大厦 4 层会议室
000610.SZ	*ST 西旅	2026-08-06	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层公司会议室
000796.SZ	凯撒旅业	2026-08-13	临时股东大会	山东省青岛市市北区馆陶路 3 号二楼第一会议室
300010.SZ	ST 豆神	2026-08-13	临时股东大会	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼豆神教育集团一层会议室
301073.SZ	君亭酒店	2026-08-17	临时股东大会	浙江省杭州市西湖区紫宣路 18 号浙谷深蓝中心 3 号楼 12 层多功能会议室
600358.SH	国旅联合	2026-08-17	临时股东大会	江西省南昌市东湖区福州路 169 号江旅产业大厦 A 座 19 层会议室
920670.BJ	数字人	2026-08-20	临时股东大会	山东省济南市高新区天辰大街 1188 号山东数字人科技股份有限公司会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的中天立国际控股、蜜雪集团、古茗、中国东方教育、沪上阿姨获增持。报告期内（2026年7月20日-2026年8月2日），海底捞持股比例（沪深港股通持股比例，下同）减0.18pct至26.44%，天立国际控股增0.55pct至52.98%，茶百道基本持平于22.34%，蜜雪集团增1.94pct至55.54%，古茗增0.42pct至27.53%，小菜园减1.74pct至24.35%，中国东方教育增1.32pct至38.93%，沪上阿姨增11.51pct至87.66%。

图3：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.7.20-2026.8.2）



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华住集团-S、亚朵、美团-W、古茗、东方甄选、百胜中国、长白山、峨眉山A、丽江股份、中国东方教育、新东方-S、行动教育、学大教育等。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、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、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。

风险提示：消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化风险。

表5: 重点公司盈利预测表

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 2026/8/3	收盘市值 亿元	EPS 2025A	F 2026E	PE 2025A	2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	58.01	1,190.77	1.7	2.5	34	24
600515.SH	海南机场	优于大市	2.93	334.76	0.0	0.0	147	147
600754.SH	锦江酒店	优于大市	19.49	193.34	0.9	1.4	22	14
600258.SH	首旅酒店	优于大市	12.51	139.69	0.9	1.0	15	13
1179.HK	华住集团-S	优于大市	28.81	892.53	1.6	1.8	18	16
ATAT.O	亚朵	优于大市	233.08	317.09	12.8	15.4	18	15
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	17.60	34.22	0.1	0.2	176	88
605108.SH	同庆楼	优于大市	12.77	33.20	0.4	0.6	32	21
6862.HK	海底捞	优于大市	10.29	573.67	0.7	0.8	14	13
2517.HK	锅圈	优于大市	1.76	48.28	0.2	0.3	8	6
9987.HK	百胜中国	优于大市	322.69	1,107.32	18.3	20.8	18	15
6831.HK	绿茶集团	优于大市	5.67	38.18	0.7	1.0	8	6
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	196.14	744.59	15.5	17.7	13	11
1364.HK	古茗	优于大市	20.24	481.29	1.1	1.4	18	15
0999.HK	小菜园	优于大市	6.54	76.99	0.6	0.5	11	13
2408.HK	遇见小面	优于大市	2.82	20.05	0.2	0.3	17	9
3690.HK	美团-W	优于大市	80.07	4,943.95	-2.6	-1.3	-	-64
9961.HK	携程集团-S	优于大市	317.15	2,270.54	44.5	24.3	7	13
0780.HK	同程旅行	优于大市	12.36	291.01	1.4	1.7	9	7
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	6.30	164.36	0.3	0.4	20	18
603136.SH	天目湖	优于大市	8.90	24.04	0.4	0.4	22	22
000888.SZ	峨眉山A	优于大市	9.81	51.69	0.5	0.6	20	16
603199.SH	九华旅游	优于大市	33.22	36.77	1.9	2.3	17	15
600054.SH	黄山旅游	优于大市	11.30	68.02	0.4	0.5	28	23
603099.SH	长白山	优于大市	39.21	106.79	0.6	0.7	63	53
300662.SZ	科锐国际	优于大市	20.14	39.64	1.6	1.8	13	11
600861.SH	北京人力	优于大市	13.76	77.90	2.1	1.6	7	9
BZ.O	BOSS直聘	优于大市	110.53	514.12	7.3	9.2	15	12
6100.HK	同道猎聘	优于大市	1.86	9.57	0.2	0.4	9	5
1797.HK	东方甄选	优于大市	18.56	195.46	0.5	0.5	40	34
0839.HK	中教控股	优于大市	1.64	46.05	0.4	0.8	5	2
9901.HK	新东方-S	优于大市	39.19	619.38	2.0	2.6	19	15
605098.SH	行动教育	优于大市	58.51	69.77	2.7	3.3	22	18
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	26.25	72.27	1.8	2.2	15	12
000526.SZ	学大教育	优于大市	35.55	43.32	1.6	2.3	22	15
0667.HK	中国东方教育	优于大市	3.94	87.37	0.3	0.5	12	8
1773.HK	天立国际控股	优于大市	1.12	23.40	0.4	0.4	3	3
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	2.80	23.69	0.4	0.4	8	7
002627.SZ	三峡旅游	优于大市	6.44	45.45	0.1	0.2	64	28
002033.SZ	丽江股份	优于大市	8.68	47.70	0.39	0.45	22	19
2643.HK	曹操出行	优于大市	14.83	75.23	-0.87	-0.25	-	-

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 0.87463, 美元兑人民币 6.8502), 部分公司如新东方-S、东方甄选、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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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