

强于大市

社会服务行业双周报

体育板块纳入“十五五”规划，关注暑期后半程出行需求持续释放

前两交易周（2026.07.20—2026.07.31），社会服务板块上涨 6.87%，在申万一级 31 个行业中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 5.56 个百分点。近期《体育强国建设“十五五”规划》发布，有望提升体育板块战略高度和市场关注度。此外，暑期步入后半段，期待后半程出行需求持续释放，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 1.81%，报收 3832.26 点；沪深 300 累计上涨 1.30%，报收 4588.20 点；创业板指数累计下跌 2.47%，报收 3343.96 点；上证 50 指数累计上涨 3.37%，报收 2922.97 点。社会服务板块上涨 6.87%，在申万一级 31 个行业中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 5.56 个百分点。社会服务各子板块整体上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（17.12%）、旅游零售（9.66%）、酒店餐饮（9.22%）、旅游及景区（5.37%）、专业服务（1.69%）。
- 据航班管家，7.20-7.26 全国民航执行客运航班量 122602 架次，环比上周下降约 0.76%，是 19 年同期水平的 114.13%。其中国际航班量 13860 架次，恢复至 2019 年的 89.07%，环比+0.81%。

双周要闻

- 《体育强国建设“十五五”规划》发布，体育首次纳入“十五五”规划。7 月 22 日，经国务院批复同意，国家体育总局正式印发《体育强国建设“十五五”规划》，系首个以“体育强国”为主题的国家级专项规划。该规划由 11 部分构成，其中重点提到到 2030 年体育产业总规模突破 7 万亿元，相较 2024 年的 3.84 万亿元规模约有 82% 的提升空间。此外，还有数个核心量化指标，分别为：人均体育场地面积达 4 平方米左右、经常参加体育锻炼人数比例达 40% 左右、国民体质优良率达 31.1%。本次规划有望抬升体育产业发展战略高度，促进“文商旅体展”协同发展。
- 暑期步入后半程，期待文旅消费市场景气度延续。步入 8 月暑期过半，据途牛数据，暑期后半段出行需求将持续释放，8 月中上旬或将迎来新一轮客流高峰。电影市场方面，7.27-8.02 创下暑期档单周票房新高，26 年暑期档累计票房超 74 亿元，较往年稳步增长。航司方面，自 2026 年 8 月 5 日起，国内航线燃油附加费将再次下调，有助于进一步下降出行成本，提升出行意愿。

投资建议

- 体育板块受“十五五”规划影响，关注度有望提升。暑期过半，期待传统暑期出行最高峰 7 月下旬至 8 月下旬能为市场带来更多增量。我们建议关注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中高端化升级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；餐饮行业代表同庆楼、蜜雪集团；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

《首个“体育强国”规划印发，五年成长空间清晰》20260724

《社会服务行业双周报》20260721

《社服与消费视角点评 6 月国内宏观数据》20260720

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

(8621)20328498

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	6
2.1 行业重要新闻：	6
2.2 上市公司重点公告：	7
3、出行数据跟踪	8
4、投资建议	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.07.20-2026.07.31）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.07.20-2026.07.31）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.07.20-2026.07.31）	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.....	5
图表 7.上市公司重要公告	7
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	8
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	8

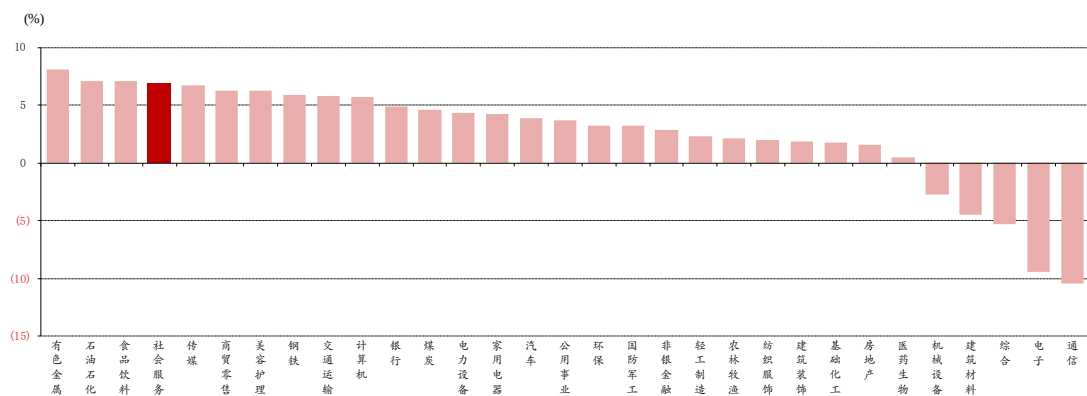
1、前两交易周行业表现

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（2026.07.20-2026.07.31）行情回顾：上证综指累计上涨 1.81%，报收 3832.26。沪深 300 累计上涨 1.30%，报收 4588.20。创业板累计下跌 2.47%，报收 3343.96。上证 50 指数累计上涨 3.37%，报收 2922.97。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 26 个上涨。涨跌幅排名前五的是有色金属、石油石化、食品饮料、社会服务、传媒，其中社会服务板块上涨 6.87%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 4。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 5.56pct。

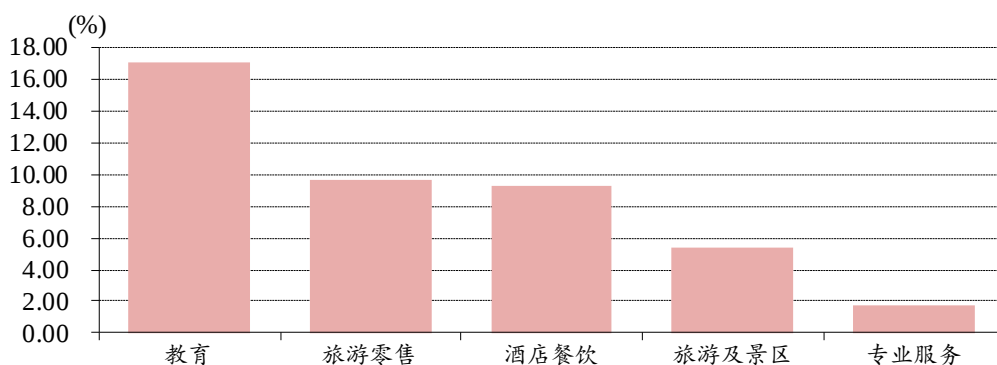
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.07.20-2026.07.31）



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（2026.07.20-2026.07.31）



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上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（17.12%）、旅游零售（9.66%）、酒店餐饮（9.22%）、旅游与景区（5.37%）、专业服务（1.69%）。（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（2026.07.20-2026.07.31）

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅（%）	今年初至今（%）	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅（%）	今年初至今（%）	所属申万三级行业
传智教育	57.60	38.30	培训教育	信测标准	(32.73)	(25.61)	检测服务
米奥会展	56.87	20.70	会展服务	零点有数	(13.54)	(12.95)	其他专业服务
实朴检测	54.51	85.29	检测服务	联检科技	(9.23)	43.71	检测服务
创业黑马	53.97	10.24	培训教育	锋尚文化	(5.76)	(9.70)	会展服务
华天酒店	35.81	27.58	酒店	安车检测	(4.80)	(38.66)	仪器仪表
学大教育	34.15	(9.36)	培训教育	ST 云网	(3.41)	(14.57)	餐饮
全通教育	26.36	(17.72)	培训教育	安邦护卫	(2.49)	(15.36)	其他专业服务
科德教育	21.69	(40.80)	培训教育	大连圣亚	(2.12)	(8.67)	人工景区
凯文教育	18.16	(21.16)	学历教育	西藏旅游	(1.22)	(19.09)	自然景区
中公教育	17.88	(22.99)	培训教育	中金辐照	(1.01)	(21.26)	其他专业服务

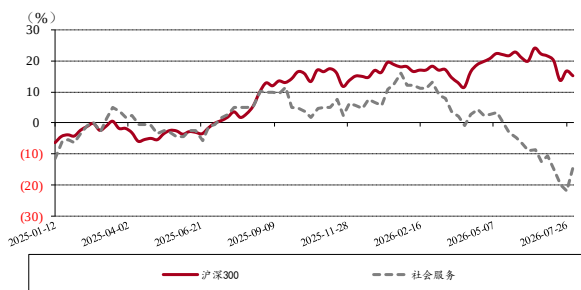
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为 5.37%。A 股社会服务板块 75 家公司有 62 家上涨，传智教育涨幅最大。

1.4 子行业估值

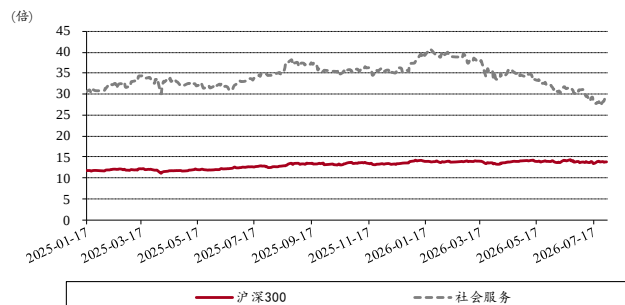
截至 2026 年 7 月 31 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 29.53 倍，处于历史分位 15.53%。沪深 300PE（TTM）调整后为 13.72 倍，处于历史分位 66.39%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



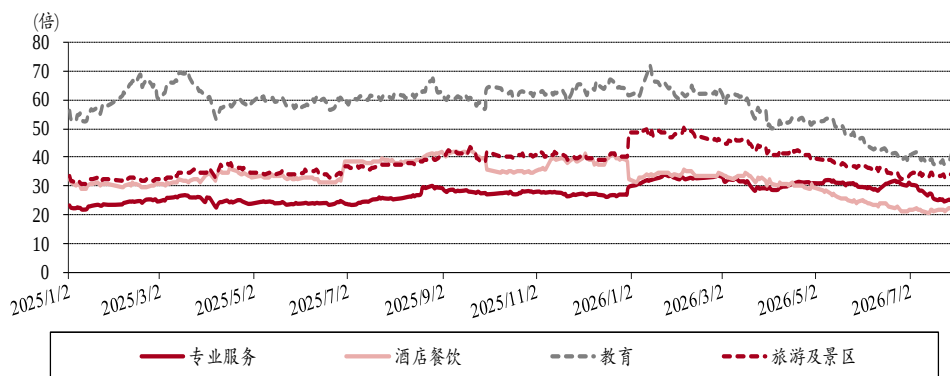
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【海南省“十五五”服务业发展规划：岛内居民日用消费品免税店实现各市县全覆盖】海南省人民政府办公厅近日印发《海南省“十五五”服务业发展规划》，提出推动岛内居民日用消费品免税店实现各市县全覆盖，并支持开设跨境电商线上线下体验店，构建“离岛免税+岛内居民日用消费品免税+跨境电商”的多层次消费供给体系。政策落地有望进一步拓展海南免税消费场景，增强本地消费承接能力，持续推进海南国际旅游消费中心建设。

资料来源：人民财讯

酒店

【中高端酒店投资降温：客房年增 14.96%但 RevPAR 仅增 3%】中国饭店协会数据显示，2025 年高端酒店品牌客房同比增长 14.96%，中高端是绝对主力。但供给快速扩张的另一面，是经营指标承压。STR 数据显示，2026 年 Q1 中国整体 RevPAR 增长乏力，中高端仅增长 3%，房价上涨空间受限，经营修复显著弱于高低两端。市场供给快速扩张，但经营指标承压。投资人越来越关注品牌的盈利能力和可复制性。消费端对中高端酒店体验的不满也在增加，设计同质化、概念堆砌，但实际入住细节问题未解决。

资料来源：观点网

旅游与 OTA

【今年上半年上海接待入境游客超 530 万人次】数据显示，今年前 6 个月全市接待境外游客 531.49 万人次，同比上涨 27.82%。其中入境过夜游客 502.15 万人次，增幅达 31.19%，过夜游占比提升凸显入境旅游品质升级。从客源国来看，韩国、俄罗斯、美国、泰国、马来西亚位列入境客源前五，市场增长分化中亮点突出。入境上海的俄罗斯客源增速领跑全球，同比增幅高达 132.05%，长线欧美国家普遍保持 30% 以上稳定增速，全球多点开花的入境客源格局正式成型。

资料来源：上观新闻

【携程因滥用市场支配地位被处罚，OTA 与酒店合作格局或迎调整】市场监管总局依法对携程集团滥用市场支配地位行为作出行政处罚，罚没款合计 51.79 亿元，并责令其退还强制扣除酒店经营者的订单储备金 1.22 亿元。此次处罚主要涉及限定酒店独家合作、要求“全网最低价”等行为，有望进一步规范 OTA 平台经营规则及酒店商户合作机制。

资料来源：国家市场监督管理总局

餐饮

【第二季度全国餐饮景气指数延续扩张态势，表现稳健】红餐大数据显示，2026 年第二季度全国餐饮景气指数运行总体保持稳定。其中，4 月，清明假期叠加部分地区推行春假，居民出行需求加速释放，带动餐饮消费增长，景气指数较第一季度末有所提升；进入 5 月，受“五一”节后出行季节性回落与局部地区高温多雨影响，景气指数小幅回落；6 月景气指数进一步下降，但仍在扩张区间运行。

资料来源：红餐网

交通出行

【航班管家：7 月民航客运航班总量同比增长 1.3%】航班管家 1 日发布数据显示，7 月份，民航执飞客运航班总量达 53.1 万班次，日均超 1.71 万班次，同比增长 1.3%，其中国内航班增长 1.3%、国际航班下滑 1.5%。据测算，7 月国内航空公司民航整体旅客运输量预计约 7447.6 万人次，创历史新高，同比增长 3.7%（其中国内增长 3.7%、国际增长 3.5%），环比增长 30.0%，呈现强势反弹态势。票价方面，7 月份，国内经济舱平均票价达 834.7 元（含燃油附加费），同比下滑 0.7%，比 2019 年同期则下降 7.1%。

资料来源：新华财经

体育

【《体育强国建设“十五五”规划》发布，到 2030 年体育产业规模突破 7 万亿元】经国务院批复同意，国家体育总局发布《体育强国建设“十五五”规划》。这是首个以“体育强国”为主题的国家级专项规划，提出到 2030 年体育产业总规模突破 7 万亿元，并围绕体育消费、赛事经济、体育用品制造及全民健身等领域作出系统部署，有望进一步释放体育产业增长潜力。

资料来源：人民日报

人力资源

【上半年就业形势保持总体平稳，全国城镇新增就业 695 万人】人力资源社会保障部公布 2026 年上半年人力资源和社会保障工作进展。上半年，全国就业形势保持总体平稳，城镇新增就业 695 万人。相关部门持续开展就业服务攻坚行动，并加强对高校毕业生、农民工等重点群体的就业支持，为人力资源服务行业需求提供稳定支撑。

资料来源：人力资源市场网

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

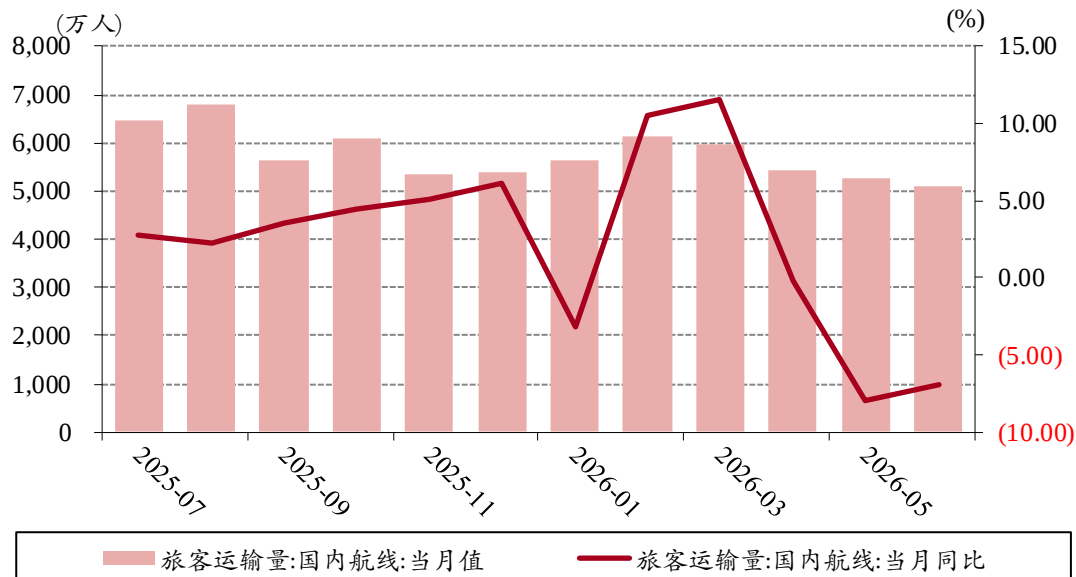
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/7/27	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：关于持股 5% 以上股东协议转让部分股份暨股东权益变动的提示性公告	持股 5% 以上股东北京盛蓝拟以约 2 亿元协议转让公司 5% 股份。转让完成后其持股比例降至 3.93%，公司控股股东及实际控制人不发生变化。
2026/7/30	605108.SH	同庆楼	同庆楼：同庆楼关于为全资子公司提供担保的公告	公司为全资子公司无锡富盛酒店管理有限公司的固定资产及项目融资提供 4.85 亿元担保。截至公告日，公司及子公司实际担保余额 5.71 亿元，占 2025 年经审计净资产的 24.77%。

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。

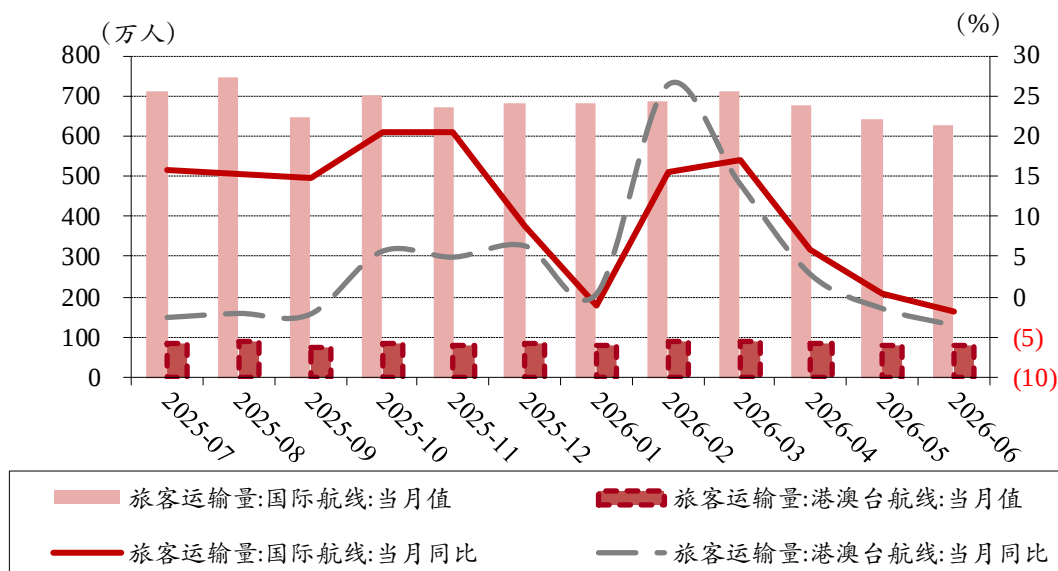
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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6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6月

4、投资建议

体育板块受“十五五”规划影响，关注度有望提升。暑期过半，期待传统暑期出行最高峰 7 月下旬至 8 月下旬能为市场带来更多增量。。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。

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得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刊载或转发的，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
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