

强于大市

社会服务行业双周报

暑期文旅市场稳中有进，入境游规模持续扩大

前两交易周（2026.08.31—2026.09.11），社会服务板块上涨 0.33%，在申万一级 31 个行业中排名第 7，跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点。暑期出行数据表现稳中有进，展望后续双节，出行需求或将进一步释放。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，上证综指累计下跌 1.62%，报收 3888.11；沪深 300 累计下跌 2.15%，报收 4510.16；创业板累计下跌 2.99%，报收 3322.04；上证 50 指数累计下跌 1.88%，报收 2868.32。社会服务板块上涨 0.33%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 7。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点。社会服务子板块及旅游零售板块中共 2 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+6.52%）、旅游及景区（+1.00%）、酒店餐饮（-2.22%）、专业服务（-3.04%）、旅游零售（-3.15%）。
- 据航班管家，8.31-9.06 全国民航执行客运航班量 108122 架次，环比上周减少 9.48%，是 19 年同期水平的 104.86%。其中国际航班量 13250 架次，恢复至 2019 年的 87.91%，环比上周下降约 2.92%。

双周要闻

- 暑期文旅市场稳健向好。据携程旅行 2026 年度暑期出游洞察，今年暑期国内长线游订单占比升至 32%，跨省出行比例突破 55%，游客将更多时间和预算投向更远的目的地。同程旅行《2026 暑期旅游消费盘点》提到今年暑期国内文旅大盘整体稳健，大众旅游消费持续升级。据国铁集团数据，2026 年 7 月 1 日至 8 月 31 日铁路运输累计发送旅客 9.54 亿人次，同比增长 1.2%。据中国民航局数据，7 至 8 月暑运期间，全国民航累计运送旅客 1.51 亿人次，日均 244.2 万人次，同比增长 2.9%。整体来看，暑期文旅市场表现稳中向好。
- 26 年前 8 月出入境人员同比增长，免签入境带动跨境出行修复。据国家移民管理局数据，2026 年 1—8 月，全国边检机关累计查验出入境人员 4.99 亿人次，同比上升 8.7%；其中外国人 6128.7 万人次，同比上升 19.5%。入境外国人中免签入境 2372 万人次，占比 77.6%，同比上升 26.8%，外国人出入境人员约占全国出入境总量的 12.22%。据飞猪《2026 年暑期出游快报》，今年暑期入境游表现较为亮眼，暑期入境游机票订单量同比增长 197%。伴随免签政策持续优化下，入境客流修复对酒店、景区、交通及口岸消费有望进一步形成支撑。

投资建议

- 暑期文旅出行市场已收官，整体表现稳中有升，期待即将到来的双节进一步催化出行需求释放。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

《社会服务行业双周报》20260902
《社服与消费视角点评 7 月国内宏观数据》
20260819
《社会服务行业双周报》20260818

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	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（2026.08.31—2026.09.11）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.08.31—2026.09.11）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.08.31—2026.09.11）	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

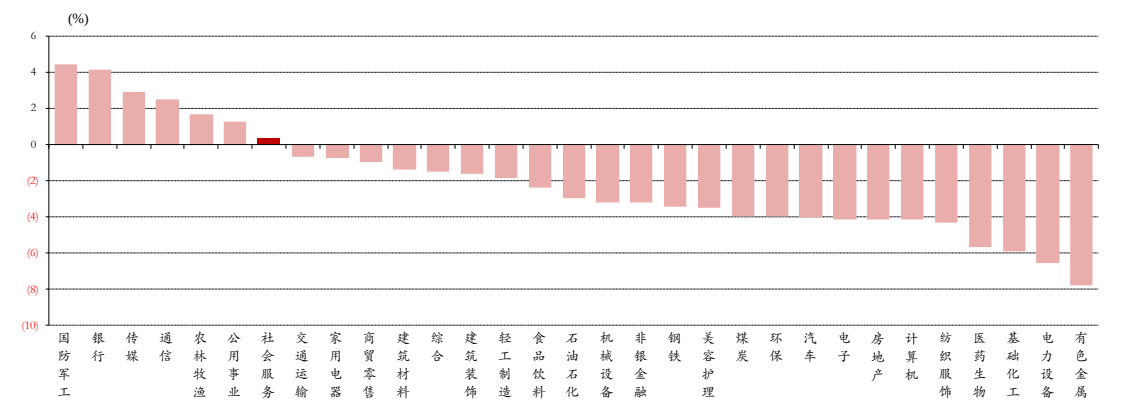
1、前两交易周行业表现

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（2026.08.31—2026.09.11）行情回顾：上证综指累计下跌 1.62%，报收 3888.11。沪深 300 累计下跌 2.15%，报收 4510.16。创业板累计下跌 2.99%，报收 3322.04。上证 50 指数累计下跌 1.88%，报收 2868.32。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 7 个上涨。涨跌幅排名前五的是国防军工、银行、传媒、通信、农林牧渔，其中社会服务板块上涨 0.33%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 7。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 2.48pct。

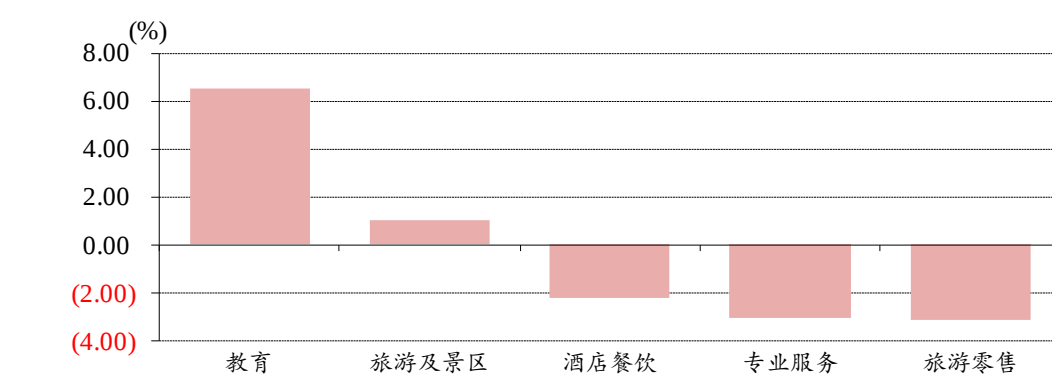
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.08.31—2026.09.11）



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（2026.08.31—2026.09.11）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 2 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：教育（+6.52%）、旅游及景区（+1.00%）、酒店餐饮（-2.22%）、专业服务（-3.04%）、旅游零售（-3.15%）。（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（2026.08.31—2026.09.11）

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
ST 豆神	74.76	(25.41)	教育运营及其他	传智教育	(14.66)	39.87	培训教育
桂林旅游	60.23	36.33	自然景区	*ST 高科	(11.80)	(19.38)	培训教育
*ST 西旅	34.99	(26.00)	旅游综合	实朴检测	(11.73)	51.23	检测服务
云南旅游	21.37	5.58	人工景区	钢研纳克	(10.96)	(27.14)	检测服务
博瑞传播	21.32	(3.24)	教育运营及其他	米奥会展	(9.69)	(11.75)	会展服务
安车检测	16.00	(10.48)	仪器仪表	君亭酒店	(9.43)	(30.35)	酒店
ST 东时	15.57	(11.17)	培训教育	安邦护卫	(8.16)	3.19	其他专业服务
曲江文旅	14.20	(11.23)	人工景区	首旅酒店	(7.87)	(31.52)	酒店
天目湖	14.13	(10.19)	自然景区	岭南控股	(7.75)	(21.60)	旅游综合
ST 云网	11.37	18.09	餐饮	大连圣亚	(6.91)	(6.66)	人工景区

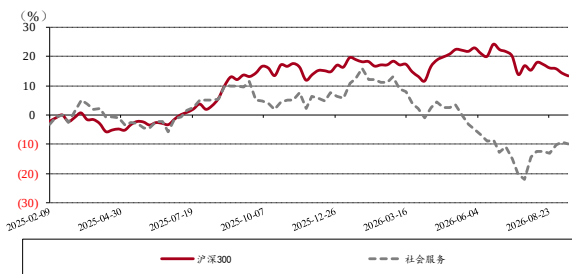
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-1.59%。A 股社会服务板块 75 家公司有 27 家上涨，ST 豆神涨幅最大。

1.4 子行业估值

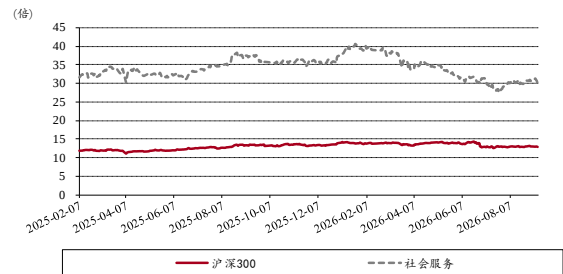
截至 2026 年 9 月 11 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 29.79 倍，处于历史分位 16.22%。沪深 300PE（TTM）调整后为 12.81 倍，处于历史分位 54.64%。

图表 4.2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



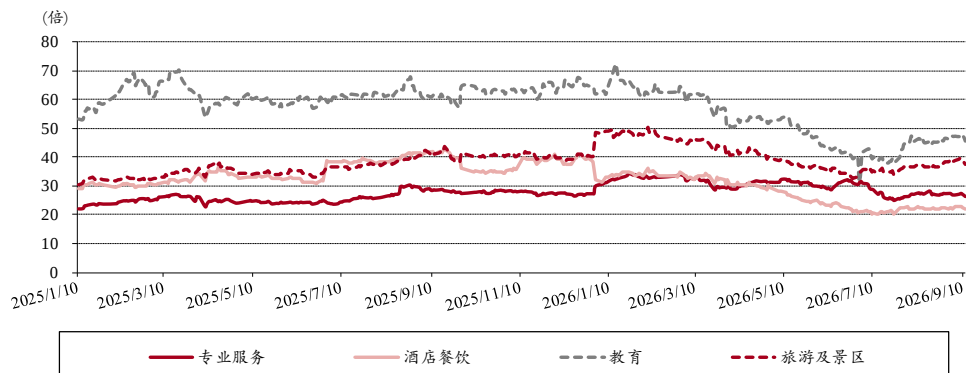
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【暑期海南离岛免税购物金额 38.2 亿元，免税消费保持修复】据海口海关统计，2026 年暑期，海南离岛免税购物金额 38.2 亿元，同比增长 4.1%；购物件数 380.9 万件，同比增长 0.3%；购物人数 69 万人次，同比增长 3.4%。暑期旅游高峰叠加演唱会、文旅活动、消费券及免税店促销，带动海南离岛免税市场持续修复。

资料来源：新华网

酒店

【四大酒店集团半年报披露，自控成本与非房收入成为利润主要来源】截至 9 月 1 日，锦江、华住、首旅如家、亚朵四大酒店集团已全部披露 2026 年半年报，合计实现营收约 298 亿元、归母净利润约 44 亿元。虽然部分酒店集团利润同比增长，但成熟门店 RevPAR 仍有压力，行业利润增长更多来自运营成本控制，而非单纯客房收入扩张。头部酒店集团仍在通过加盟扩张、产品升级和非房收入培育，提高单店经营效率和综合收益。

资料来源：东方财富网

旅游与 OTA

【暑期旅游收官，长线游、跨省游及入境游表现较好】9 月 1 日，携程、同程、去哪儿等平台数据显示，2026 年暑期国内文旅市场整体稳健，长线游、县域深度游及“赛事文娱+旅游”等体验式消费增长较快。其中，携程数据显示，暑期国内长线游订单占比升至 32%，跨省出行比例突破 55%；入境游方面，欧洲长线市场订单量同比增长 91%，张家界入境游客同比增长 197%。

资料来源：每日经济新闻

【中秋国庆双节预订进入高峰，OTA 平台机票酒店预订提速】9 月 10 日，中秋节前夜火车票正式开售，带动中秋国庆机票、酒店预订明显提速。去哪儿旅行数据显示，本周中秋国庆机票酒店预订量环比上周增长 119%，“中秋”“国庆”“拼假”等关键词搜索热度月环比增长 128%。同程旅行数据显示，9 月 9 日至 10 日，中秋假期国内热门航线机票搜索热度周环比增幅超 160%。双节长假窗口拉长后，OTA 平台流量和交易转化提前释放，酒店、机票、长线游产品预订热度均有所提升。

资料来源：财联社，21 财经

餐饮

【AI 写入多家上市餐饮企业半年报，餐饮数智化加速落地】9 月 10 日，在 34 家已披露半年报的上市餐饮企业中，16 家在财报正文写入 AI 或智能化部署，其中 8 家已经落地，7 家写进募资用途与战略。具体来看，蜜雪冰城智能出液机截至 2026 年 6 月 30 日覆盖超 18,000 家门店；海底捞推进自动化与智能控制改造，并探索 AI 在经营分析等场景中的应用。在客流和成本压力下，上市餐饮企业正更多通过智能设备、自动化运营和供应链数字化提升门店效率。

资料来源：中国连锁经营协会

交通出行

【民航暑运客流达 1.51 亿人次，出行需求保持高位】9 月 1 日，新华社报道，2026 年 7 至 8 月暑运期间，全国民航累计运送旅客 1.51 亿人次，日均 244.2 万人次，同比增长 2.9%。暑运期间，避暑游、亲子游、跨省游和出入境出行需求共同带动民航客流增长，北京、成都、上海等城市位居暑运国内热门目的地前列。

资料来源：新华社

体育

【服贸会体育服务专题论坛举行，体育服务贸易延续增长】9 月 10 日，2026 年服贸会体育服务专题主论坛暨国际赛事名城建设与赛事经济高质量发展大会在北京举行。国家体育总局相关负责人表示，2025 年我国主要体育服务贸易进出口总额达 748.75 亿元，同比增长 7.98%。随着体育服务消费新业态、新模式、新场景加速发展，赛事经济、体育服务贸易、运动体验及体育消费场景仍具备扩容空间。

资料来源：国家体育总局

人力资源

【国家医保局等七部门启动专项行动 推动灵活就业人员参加职工医保】国家医保局等七部门日前联合发布通知，启动灵活就业人员、农民工、新就业形态人员参加基本医疗保险提质专项行动。此次专项行动计划用时 3 年左右，持续扩大灵活就业等群体基本医保参保覆盖面，重点提升职工医保参保人数，进一步完善灵活就业群体医疗保障体系。专项行动明确，我国将推动超大城市取消灵活就业人员参保的户籍限制。在保证医保基金收支平衡的基础上，各地可参照当地职工基本养老保险缴费基数，合理确定灵活就业人员的医保缴费基数。灵活就业人员参加职工医保，缴费年限可以按月累计，每满 12 个月折算为 1 年缴费年限。

资料来源：经济日报

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

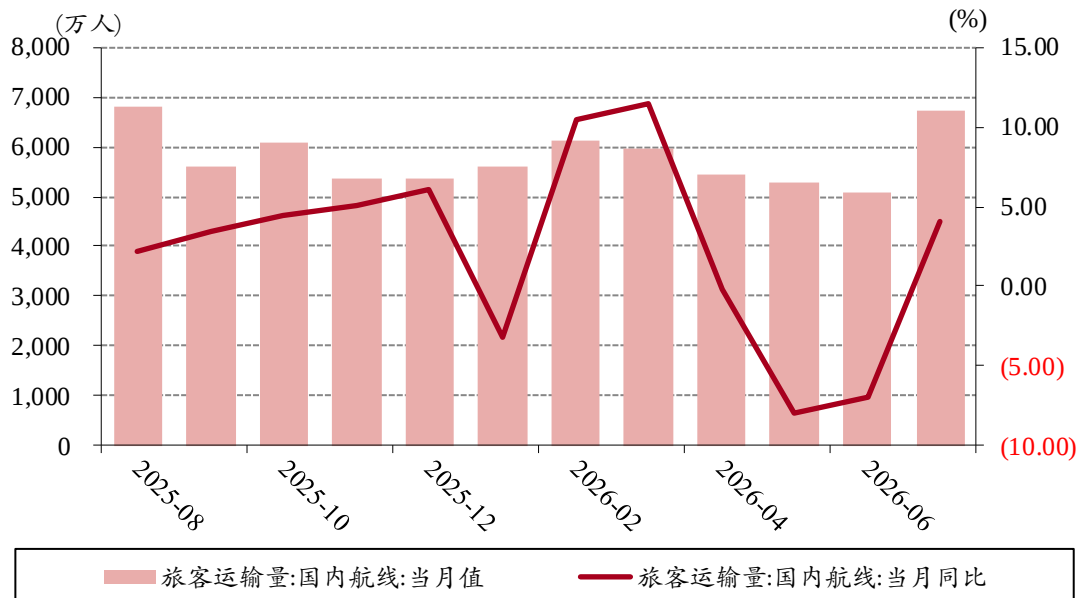
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/9/03	300860.SZ	锋尚文化	锋尚文化：关于股东协议转让部分股份过户完成的公告	公司持股 5% 以上股东北京盛蓝向金云康协议转让其持有的 9,422,537 股无限售流通股，占公司总股本的 5.00%，相关股份已完成过户登记，转让价款合计约 2.00 亿元。
2026/9/11	2097.HK	蜜雪集团	蜜雪集团：特别股息（更新）	公司更新特别股息安排，拟向 H 股股东派发每股人民币 2.65 元特别现金股息，相关事项将于 2026 年 9 月 30 日临时股东会审议，除权日拟定为 2026 年 10 月 5 日，派付日期为 2026 年 11 月 6 日。
2026/9/12	600054.SH	黄山旅游	黄山旅游：黄山旅游关于董事辞职的公告	董事会收到公司董事秦国元先生提交的书面辞职报告。因职务变动原因，秦国元先生申请辞去公司第九届董事会董事及董事会战略委员会委员职务。

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。

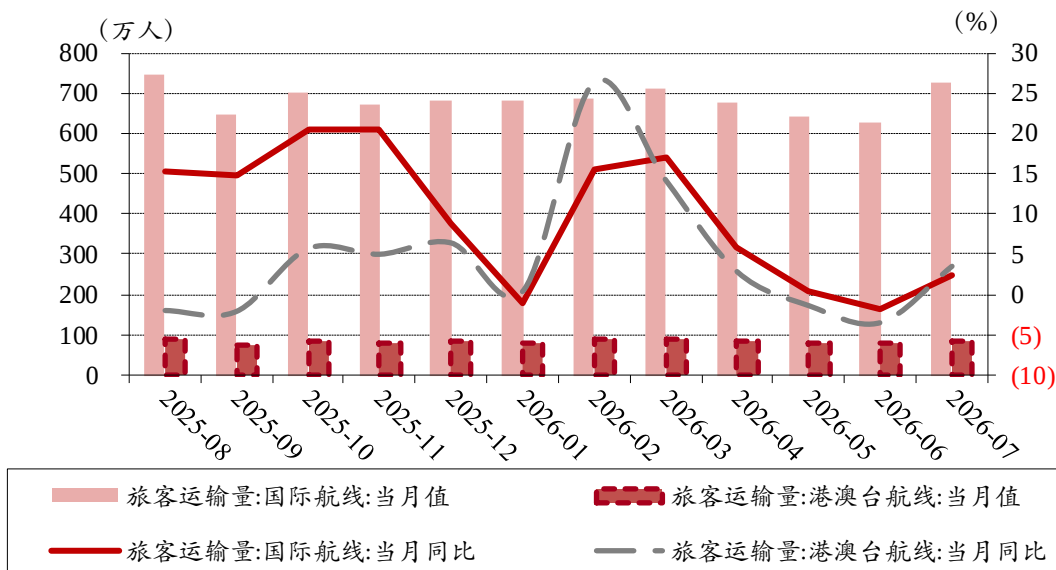
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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7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7月

4、投资建议

暑期文旅出行市场已收官，整体表现稳中有升，期待即将到来的双节进一步催化出行需求释放。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。

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