

强于大市

社会服务行业双周报

双节出行热度提升，长线及跨境需求延续释放

前两交易周（2026.09.14—2026.09.24），社会服务板块下跌 0.24%，在申万一级 31 个行业中排名第 14，跑赢沪深 300 指数 1.33 个百分点。双节出行数据表现或将稳中有进。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 0.01%，报收 3888.37；沪深 300 累计下跌 1.57%，报收 4439.14；创业板累计下跌 1.00%，报收 3288.95；上证 50 指数累计下跌 0.89%，报收 2842.74。社会服务板块下跌 0.24%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 14。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.33 个百分点。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（+3.49%）、专业服务（+3.42%）、旅游零售（-0.41%）、酒店餐饮（-5.84%）、旅游及景区（-5.87%）。
- 据航班管家，9.14-9.20 全国民航执行客运航班量 106577 架次，环比上周上涨约 0.33%，是 19 年同期水平的 103.74%。其中国际航班量 13256 架次，恢复至 2019 年的 87.52%，环比上周上涨约 1.14%。

双周要闻

- 双节交通运输需求旺盛，铁路及民航客流预计保持高位。国新办 9 月 24 日发布会信息显示，2026 年中秋国庆假期(9.25-10.7)，全国民航预计运输旅客量 3119 万人次，日均 240 万人次，同比增长 3.6%；单日峰值有望突破 260 万人次。铁路方面，中秋国庆假期运输自 9 月 23 日启动至 10 月 8 日结束，为期 16 天，全国铁路预计发送旅客 2.84 亿人次，日均计划开行旅客列车约 1.3 万列，铁路中秋国庆运输期日均发送旅客约 1775 万人次。据交通运输部，中秋假期全社会跨区域人员流动量预计超 6.5 亿人次。
- 中秋国庆机酒预订提速，长线及跨境出行热度提升。同程旅行数据显示，截至 9 月 14 日，平台“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长 278%，国内热门城市机票预订热度同比增长超 40%，1200 公里以上国内长航线机票预订热度同比增长 34%，长线度假产品预订热度同比增长超 25%。

投资建议

- 当下正处中秋和国庆假期窗口期，文旅出行需求持续释放，期待出行产业链上下游企业持续受益。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

《社服与消费视角点评 8 月国内宏观数据》
20260918

《社会服务行业双周报》20260915
《社会服务行业双周报》20260902

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（2026.09.14—2026.09.24）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.09.14—2026.09.24）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.09.14—2026.09.24）	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

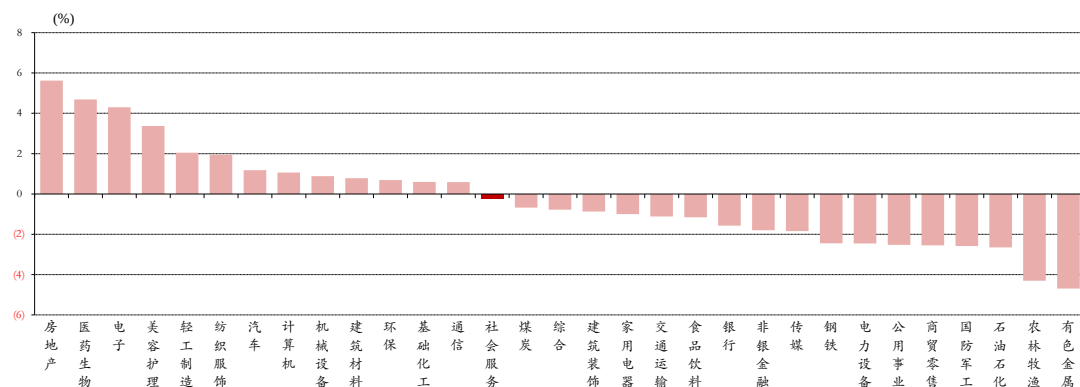
1、前两交易周行业表现

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（2026.09.14—2026.09.24）行情回顾：上证综指累计上涨 0.01%，报收 3888.37。沪深 300 累计下跌 1.57%，报收 4439.14。创业板累计下跌 1.00%，报收 3288.95。上证 50 指数累计下跌 0.89%，报收 2842.74。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 13 个上涨。涨跌幅排名前五的是房地产、医药生物、电子、美容护理、轻工制造，其中社会服务板块下跌 0.24%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 14。社会服务板块跑赢沪深 300 指数 1.33pct。

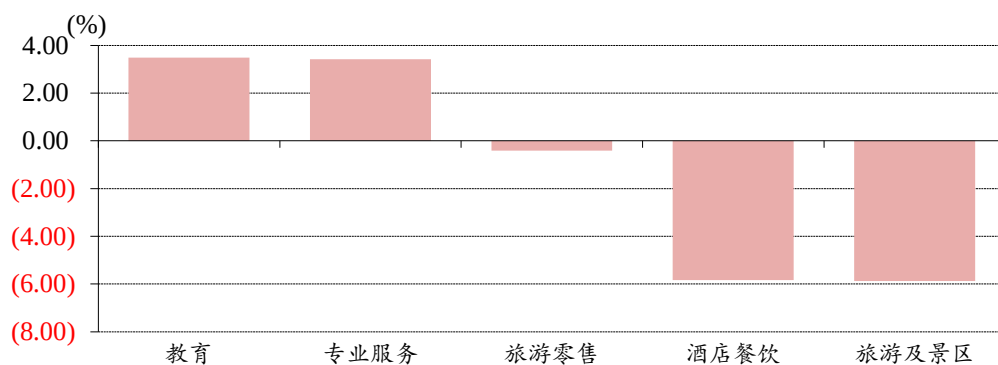
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.09.14—2026.09.24）



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（2026.09.14—2026.09.24）



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（+3.49%）、专业服务（+3.42%）、旅游零售（-0.41%）、酒店餐饮（-5.84%）、旅游及景区（-5.87%）。（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（2026.09.14—2026.09.24）

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
科德教育	44.79	19.78	培训教育	云南旅游	(22.71)	(18.40)	人工景区
联检科技	34.34	142.76	检测服务	桂林旅游	(19.86)	9.25	自然景区
安邦护卫	29.69	33.83	其他专业服务	*ST 西旅	(19.74)	(40.61)	旅游综合
大连圣亚	26.88	18.42	人工景区	凯撒旅业	(15.93)	(50.14)	旅游综合
长白山	11.66	(7.51)	自然景区	天目湖	(14.27)	(23.01)	自然景区
信测标准	11.62	(3.68)	检测服务	华天酒店	(13.36)	21.82	酒店
昂立教育	10.90	(6.73)	培训教育	曲江文旅	(13.18)	(22.92)	人工景区
创业黑马	10.76	21.99	培训教育	西安饮食	(12.43)	(31.51)	餐饮
钢研纳克	9.23	(20.41)	检测服务	西域旅游	(11.01)	(36.19)	自然景区
米奥会展	8.99	(3.82)	会展服务	博瑞传播	(10.88)	(13.77)	教育运营及其他

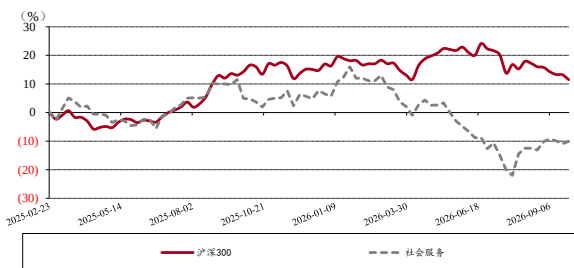
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-1.64%。A 股社会服务板块 75 家公司有 28 家上涨，科德教育涨幅最大。

1.4 子行业估值

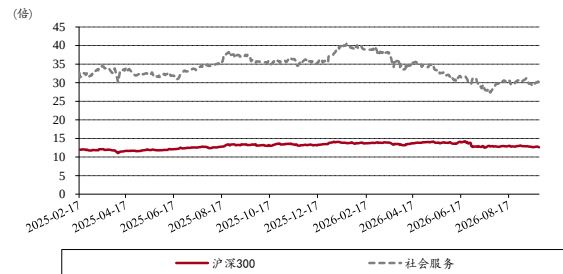
截至 2026 年 9 月 24 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 30.08 倍，处于历史分位 17.52%。沪深 300PE（TTM）调整后为 12.60 倍，处于历史分位 51.53%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



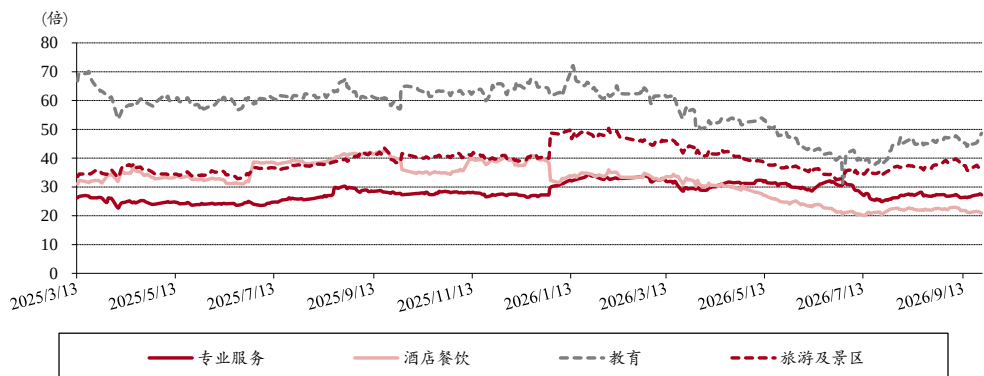
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【海南中秋假期离岛免税购物 2.31 亿元】9 月 28 日，据海口海关统计，今年中秋假期海南离岛免税购物市场迎来消费高峰。9 月 25 日至 9 月 27 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 2.31 亿元，购物人数 3.86 万人次，购物件数 17.9 万件。

资料来源：观点网

酒店

【华住长假预订间夜量同比增长，酒店需求节前升温】9 月 24 日，华住集团发布中秋国庆长假酒店预订数据。2026 年 9 月 25 日至 10 月 7 日期间，华住酒店整体预订率较去年同期提升约 2 个百分点，预订间夜量同比增长 22%。

资料来源：东方财富网

旅游与 OTA

【中秋国庆环线游、出境游增速明显，特色目的地航空客流预计增长】9 月 24 日，国新办发布会披露，中秋国庆假期航空市场需求旺盛，环线游、出境游增速明显。国内市场方面，十大航空枢纽日均机票预订量已超过 49 万张，同比增长 3.9%；呼伦贝尔、德宏、阿勒泰等特色文旅活动预计带动当地航空旅客量增长 30% 以上。国际市场方面，假期国际机票预订量同比增长 22.5%，飞往泰国、马来西亚、越南、老挝的航班量增长 20%，飞往英国、德国、西班牙等远程国际航线的航班量增长 15%。

资料来源：经济观察网

【同程旅行发布中秋国庆趋势报告，长线游与长住订单热度提升】9 月 14 日，同程旅行发布《2026 中秋国庆旅行趋势预测报告》。报告显示，截至 9 月 14 日，平台“中秋”“国庆”等关键词搜索热度月环比增长 278%，机票、酒店、租车、度假等产品预订热度全面攀升。其中，国内热门城市机票预订热度同比增长超 40%，酒店 5 天以上长住订单占比较去年同期提升约 7 个百分点；1200 公里以上国内长航线机票预订热度同比增长 34%，长线度假产品预订热度同比增长超 25%。

资料来源：新旅界、金融界

餐饮

【双节团圆聚餐需求走高，部分餐企包间预订升温】9 月 24 日，据新京报记者走访北京多家老字号和知名餐饮企业了解，中秋家宴、国庆聚餐带动包间预订升温，其中中秋节假期预订热度高于国庆节。胡大饭馆方面表示，从 9 月上旬到目前，门店营收同比增长近 10%，客流同比增长超过 12%。海底捞预订数据显示，截至目前，在开放预订的门店中，中秋节当天就餐订单占中秋假期预订总量的 65% 以上，且用餐时间主要集中在晚餐时段。

资料来源：东方财富网

交通出行

【中秋国庆假期铁路预计发送旅客 2.84 亿人次，民航预计运输旅客 3119 万人次】铁路方面，中秋国庆假期运输自 9 月 23 日启动至 10 月 8 日结束，为期 16 天，全国铁路预计发送旅客 2.84 亿人次，日均计划开行旅客列车约 1.3 万列，10 月 1 日预计迎来铁路客流最高峰。民航方面，9 月 25 日至 10 月 7 日，全国民航预计运输旅客量 3119 万人次，日均 240 万人次，同比增长 3.6%；单日峰值有望突破 260 万人次。

资料来源：人民网、经济参考网

体育

【杭州赛事流量转化消费数据发布，赛事消费场景持续扩展】9 月 24 日，杭州“国际赛事之城”建设相关新闻发布。数据显示，首届“浙 BA”和“吴越杯”杭州赛区累计吸引现场观众 36.81 万人次、线上观众超 6000 万人次，带动消费总额 27.77 亿元；近两年杭州全市发放体育专项消费券超 2000 万元，直接拉动消费超 1 亿元；市民年人均体育消费支出突破 3800 元。

资料来源：杭州网

人力资源

【百日千万招聘专项行动推出四个线上招聘专场，招聘需求 17.8 万人次】9 月 14 日至 20 日，百日千万招聘专项行动推出人工智能、先进制造、汽车、零售行业 4 个线上招聘专场，由相关行业协会、人力资源服务机构组织，共 1.2 万余家用人单位参与，招聘需求 17.8 万人次。其中，先进制造行业专场由前程无忧承办，组织近 1 万家用人单位参与，招聘需求 14.6 万人次。

资料来源：中国就业网

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

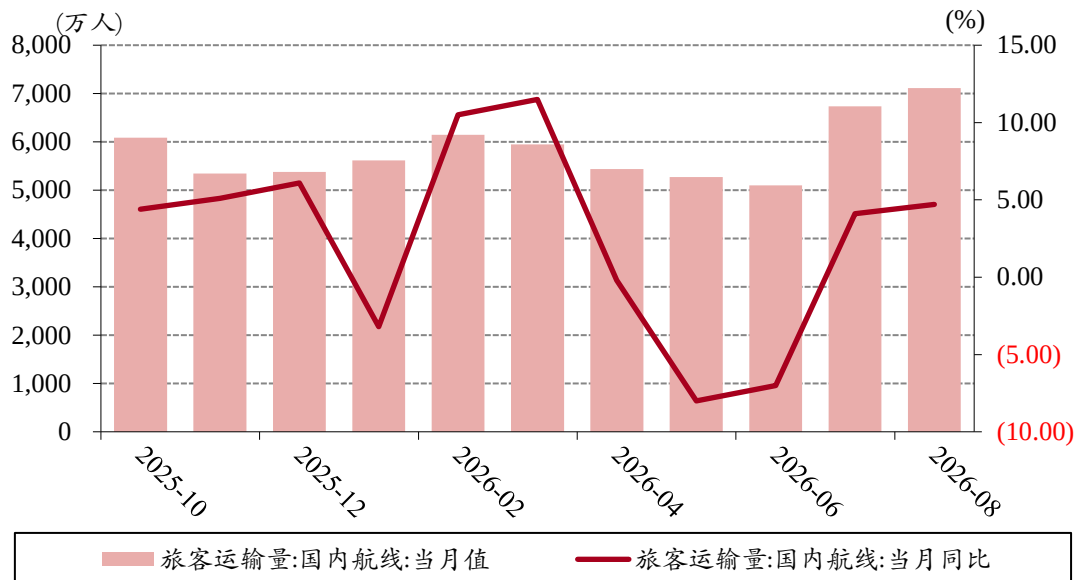
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/9/17	301073.SZ	君亭酒店	君亭酒店：2026 年半年度权益分派实施公告	公司 2026 年半年度权益分派方案已获 2026 年第二次临时股东会审议通过，拟以总股本 194,451,046 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计派发现金 1,944.51 万元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
2026/9/23	605108.SH	同庆楼	同庆楼：关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的公告	公司拟将回购专用证券账户中的 999,987 股回购股份用途，由“用于员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”。该事项尚需提交公司 2026 年第二次临时股东会审议。
2026/9/24	002858.SZ	力盛体育	力盛体育：2026 年股票期权激励计划（草案）	本激励计划涉及的激励对象共计 12 人，激励计划授予股票期权的行权价格为 11.47 元/份，拟授予激励对象的股票期权数量为 540.00 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 18,667.8458 万股的 2.89%。第一个行权期公司需要满足下列两个条件之一：1、以 2023 年至 2025 年营业收入均值为基数，公司 2026 年营业收入增长率不低于 13.50%；2、公司 2026 年净利润不低于 2,400 万元。第二个行权期公司需要满足下列两个条件之一：1、以 2023 年至 2025 年营业收入均值为基数，公司 2027 年营业收入增长率不低于 20.00%；2、公司 2027 年净利润不低于 2,900 万元

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。

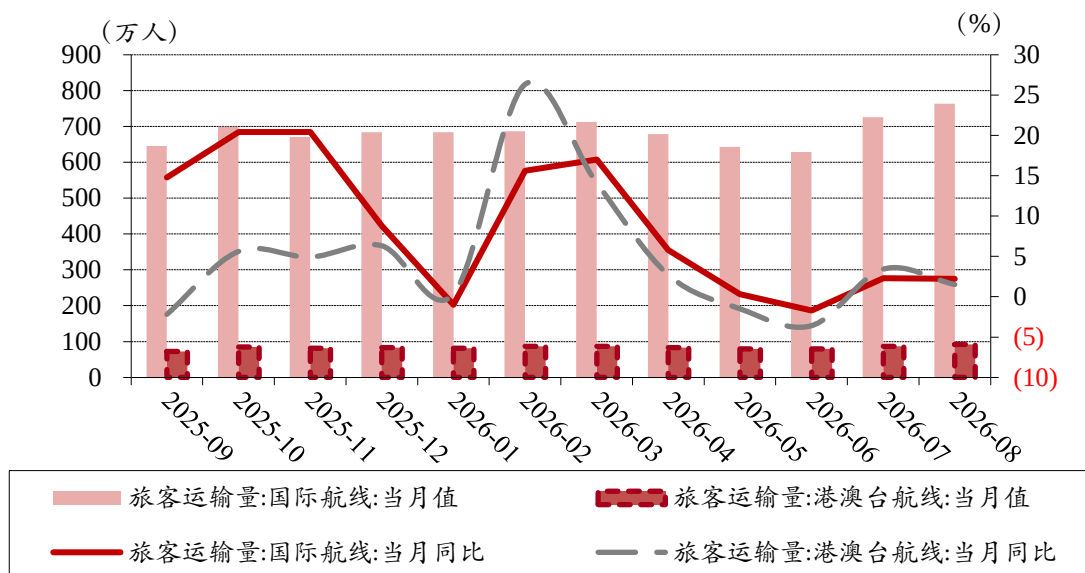
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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8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8月

4、投资建议

当下正处中秋和国庆假期窗口期，文旅出行需求持续释放，期待出行产业链上下游企业持续受益。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