

社会服务行业双周报（第139期）

红利风格有望延续，关注社服两类红利资产

优于大市

核心观点

红利风格有望延续，社服两类资产值得关注。7月以来，随着科技板块调整及市场风险偏好回落，红利资产明显跑赢。展望年末，资金降低组合波动、诉求仍在，红利风格仍有望获得增量资金支撑。即使后续美联储进一步加息，红利资产当期现金回报占比较高、现金流久期相对较短，仍有望在市场波动加大时体现相对防御属性。社服板块红利化需具备可验证的现金流基础，并确保分红回购由持续自由现金流支撑，建议沿两条线索布局：**一是经营稳健、注重股东回报的龙头资产**，重点推荐百胜中国、华住集团-S、亚朵、新东方-S、BOSS直聘、古茗等，兼顾主业成长与分红回购；**二是股息率提供一定估值支撑、有望增强资金配置意愿的高股息标的**，推荐中国东方教育、行动教育、小菜园、丽江股份、海底捞等，把握股息回报与基本面改善的叠加机会。

板块复盘：A股消费者服务板块跑输大盘1.94pct。报告期内（2026.10.12—2026.10.25），国信社服板块涨幅居前的股票为中国东方教育（21.69%）、东方甄选（9.50%）、华住集团-S（6.36%）、同道猎聘（6.20%）、BOSS直聘（4.64%）、百胜中国、人瑞人才、携程集团-S、新东方-S、首旅酒店。

行业与公司动态：国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》，并建立应用就业风险评估机制；45个国家共同发布《世界职业技术教育标准框架》，推动职业教育国际合作；北京五年制高职招生规模温和扩张；2027年度国考计划招录3.57万人，招录规模略有收缩，但报名热度较高。餐饮方面，美国肯德基将更换饮料供应商，萨莉亚计划上调日本菜单价格，星巴克中国推行“消费入座”，喜茶探索茶饮与现制轻食融合。文旅方面，哈尔滨冰雪大世界联名迪士尼，长白山9月及国庆期间客流增长较快，冰雪季消费有望进一步升温。

风险提示：消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化、市场风格调整、公司分红回购不及预期、海外利率超预期上行等。

投资建议：维持“优于大市”评级。年末资金再平衡背景下，建议优先配置经营稳健、股东回报机制清晰的华住集团-S、百胜中国、亚朵、新东方-S、BOSS直聘、古茗；此外推荐高股息的行动教育、中国东方教育、小菜园、丽江股份、海底捞等高股息标的，以及三峡旅游、东方甄选、中国中免等其他结构性机会。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、学大教育、中国东方教育、卓越教育集团、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	212	288	12.8	15.8	17	13
9961.HK	携程集团-S	优于大市	270	1931	44.5	24.3	6	11
1179.HK	华住集团-S	优于大市	31	968	1.6	1.9	20	17
601888.SH	中国中免	优于大市	50	1023	1.7	2.5	29	20

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

0755-82150809

zengguang@guosen.com.cn

S0980511040003

证券分析师：周瑛皓

zhouyinghao@guosen.com.cn

S0980526090003

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

- 《社会服务行业黄金周点评暨10月投资策略 假期出行符合预期，优选基本面质优龙头》——2026-10-09
- 《社会服务行业双周报（第138期）-袁记食品招股说明书梳理》——2026-10-08
- 《出行链财报总结暨四季度投资策略 景气筑底，盈利分化，优选龙头》——2026-09-29
- 《社会服务行业双周报（第137期）-信托征新规下海外连锁业态标的的短期扰动与中期机会》——2026-09-14
- 《社会服务行业双周报（第136期）-K12教培赛道业绩盈喜探因：政策稳定、聚焦主业、产品力领先》——2026-08-24

内容目录

周观点：红利风格有望延续，社服两类资产值得关注	4
板块复盘：A 股消费者服务板块跑输大盘 1.94pct	5
行业与公司动态	6
一、行业资讯	6
二、社服上市公司公告	7
三、未来一月内股东大会整理	8
港股通持股梳理	8
投资建议	9

图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026. 10. 12-2026. 10. 25）	5
图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026. 10. 12-2026. 10. 25）	8
表1：国信社服板块个股涨跌幅（2026. 10. 12-2026. 10. 25）	6
表2：未来一月内社服板块股东大会整理	8
表3：重点公司盈利预测表	10

周观点：红利风格有望延续，社服两类资产值得关注

7月以来，随着科技板块调整及市场风险偏好回落，红利资产明显跑赢。展望年末，资金降低组合波动、锁定收益的诉求仍在，红利风格仍有望获得增量资金支撑。即使后续美联储进一步加息，考虑到红利资产当期现金回报占比较高、现金流久期相对较短，相较成长资产仍有望在市场波动加大时体现相对防御属性。建议将社服红利资产作为板块配置的重要补充。配置顺序上，优先关注经营稳健、股东回报机制清晰的龙头公司，重点推荐百胜中国、华住集团-S、亚朵、新东方-S、BOSS直聘、古茗等；同时自下而上筛选现金流稳定、分红可持续的高股息标的，推荐行动教育、中国东方教育、小菜园、丽江股份、海底捞等。第一类资产侧重经营与回报的确定性，第二类资产侧重股息保护与基本面改善的叠加机会，共同构成社服板块由增长定价向现金流定价过渡中的配置方向。

社服板块整体仍具备一定顺周期属性，红利逻辑不宜简单套用传统红利行业。我们认为，社服公司红利化需要满足三个前提：主业经营具备可验证的现金流基础，必要资本开支与股东回报能够保持平衡，分红回购能够由持续自由现金流支撑。随着部分子行业增长中枢趋于稳定、龙头公司资本配置更加理性，市场估值锚有望由单一增长空间逐步转向“经营增长与股东回报”并重。具体建议沿两条线索布局：

第一类：经营稳健、注重股东回报的龙头资产。此类公司的核心价值在于主业竞争力较强、现金创造能力较稳定，并能够通过持续分红回购降低估值对远期增长的依赖，适合作为社服红利配置的主线。**百胜中国**依托品牌、供应链及门店运营体系，具备较好的现金创造基础，持续股东回报有望增强估值支撑，后续重点关注同店经营、门店扩张质量及分红回购兑现。**华住集团-S**在酒店轻资产化及加盟体系扩张下具备红利化基础，后续重点关注 RevPAR 走势、行业供给变化及现金流向股东回报的转化；考虑到酒店经营仍具有周期性，其红利定价需要以经营预期逐步企稳为前提。**亚朵酒店**加盟扩张与零售业务共同提供成长空间，现金分红及回购已逐步落地，兼具成长与股东回报属性，后续重点关注酒店 RevPAR、加盟门店拓展、零售业务表现及分红回购的持续兑现。**古茗**加盟模式及供应链体系具备较好的现金创造基础，在门店扩张与品类延伸之外，特别股息有望提供额外回报；后续重点关注门店拓展、单店经营、加盟商回报及常规分红政策的持续性，当前仍以成长逻辑为主。**BOSS直聘**线上招聘平台具备较好的现金创造基础，派息与回购共同构成股东回报，后续重点关注招聘需求修复、企业客户付费表现、经营现金流及股东回报计划的执行。**新东方-S**教育主业增长路径逐步清晰，股东回报亦成为估值的重要支撑。据公司此前披露的 FY2027 股东回报计划，现金股息与回购额度合计约 5 亿美元，其中现金股息 3 亿美元、回购额度 2 亿美元。公司兼具教育主业成长与现金回报属性，后续重点关注教育新业务发展、留学业务经营变化及分红回购计划的实际执行。

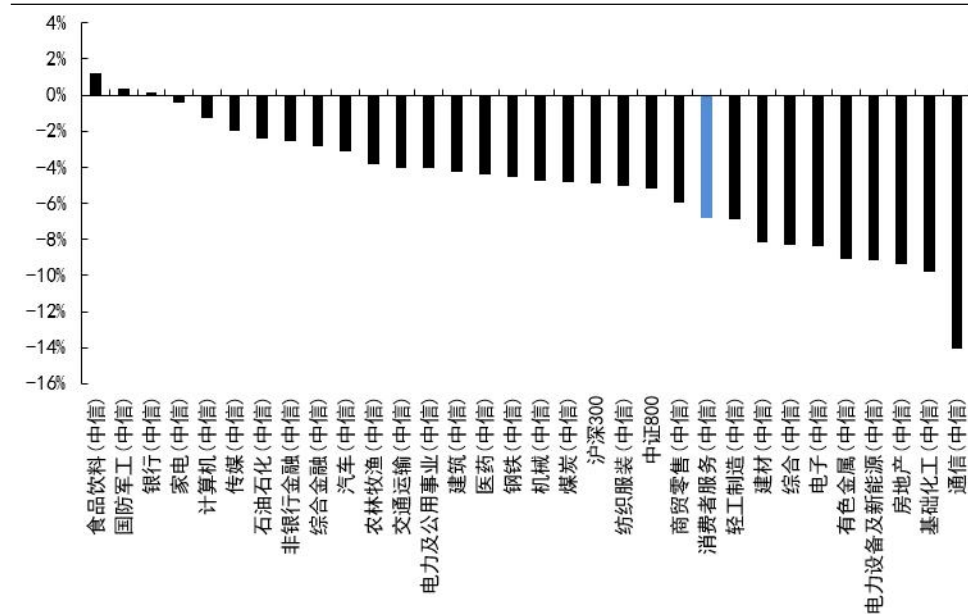
第二类：股息率提供一定估值支撑、有望增强资金配置意愿的高股息标的。此类标的的投资逻辑主要在于估值与股息保护，弹性来自基本面改善及分红持续性验证。**行动教育**企业培训主业具备一定现金创造基础，持续分红有望提供估值支撑，后续重点关注企业培训需求、课程交付节奏及分红政策延续性。**中国东方教育**不同学制及业务结构的变化有助于形成对需求波动的缓冲，后续重点关注招生结构、短学制业务发展及经营现金流兑现，高股息属性有望增强其配置吸引力。**小菜园**聚焦大众餐饮市场，供应链能力及门店运营效率为现金创造提供支撑，较高股息

率有望进一步增强估值保护。公司仍具备门店扩张及同店修复空间，后续核心跟踪翻台率变化、开店节奏及新店爬坡表现；同时，直营模式下的扩张投入需要与股东回报保持平衡，分红政策的持续性亦是重要验证指标。**丽江股份**依托核心景区资源开展旅游服务业务，经营现金流及分红表现是红利定价的主要依据，后续重点关注客流变化、项目经营表现及分红持续性。**海底捞**餐饮主业具备较强品牌基础，门店经营质量与现金创造能力是股东回报的重要支撑，近年维持较高分红率，门店经营逐步企稳，后续重点关注翻台率、门店调整及新业务投入对现金流的影响，以及分红政策的持续性。

板块复盘：A 股消费者服务板块跑输大盘 1.94pct

A 股消费者服务板块报告期内下跌 6.85%，跑输大盘 1.94pct。2026 年 10 月 12 日至 2026 年 10 月 25 日期间，中信消费者服务板块下跌 6.85%，位列所有行业指数第 21 位（共 30 个行业指数）；同期沪深 300 指数下跌 4.91%，板块跑输大盘 1.94pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2026.10.12-2026.10.25）



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（2026.10.12—2026.10.25），国信社服板块涨幅居前的股票为中国东方教育（21.69%）、东方甄选（9.50%）、华住集团-S（6.36%）、同道猎聘（6.20%）、BOSS 直聘（4.64%）、百胜中国（4.05%）、人瑞人才（3.45%）、携程集团-S（3.42%）、新东方-S（1.93%）、首旅酒店（1.73%）。跌幅居前的股票为卓越睿新（-53.29%）、ST 豆神（-32.20%）、科德教育（-21.55%）、KEEP（-15.94%）、大连圣亚（-15.85%）、桂林旅游（-15.13%）、科锐国际（-13.83%）、天立国际控股（-12.66%）、长白山（-12.52%）、米奥会展（-12.35%）。

表1: 国信社服板块个股涨跌幅（2026. 10. 12-2026. 10. 25）

报告期内涨幅居前		报告期内跌幅居前	
公司简称	涨跌幅	公司简称	涨跌幅
中国东方教育	21. 69%	卓越睿新	-53. 29%
东方甄选	9. 50%	ST 豆神	-32. 20%
华住集团-S	6. 36%	科德教育	-21. 55%
同道猎聘	6. 20%	KEEP	-15. 94%
BOSS 直聘	4. 64%	大连圣亚	-15. 85%
百胜中国	4. 05%	桂林旅游	-15. 13%
人瑞人才	3. 45%	科锐国际	-13. 83%
携程集团-S	3. 42%	天立国际控股	-12. 66%
新东方-S	1. 93%	长白山	-12. 52%
首旅酒店	1. 73%	米奥会展	-12. 35%

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

【国务院办公厅日前印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》】 国务院办公厅日前印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》，明确以人工智能赋能高质量发展为契机，以适应技术发展促进高质量充分就业为目标，通过强化就业创造效应、构建就业友好型升级路径、提升劳动者数字素养、优化就业政策服务、健全权益保障制度及完善监测预警体系等六个方面十八项任务，推动技术进步与就业促进相协调；意见提出拓展人工智能核心产业与数据标注、智能终端等上下游就业空间，加快开发人工智能训练师、人工智能工程技术人员等新职业，同时要求稳慎把握人工智能在劳动密集型行业应用的范围、力度与节奏，建立应用就业风险评估机制，鼓励企业通过失业缓冲期、转型转岗支持等方式减缓岗位替代冲击，并依托专项培训、公共实训和人机协同下的权益保障安排，提升劳动者适应能力与就业质量。

【《世界职业技术教育标准框架》发布】 10月17日，《世界职业技术教育标准框架》（《北京协议》）在2026年世界职业技术教育发展大会闭幕式上由45个国家共同发布。协议将推动经济繁荣与社会进步、服务人的全面发展、拓宽社会公平通道、深化职业技能互学互鉴、积极应对未来挑战作为职业教育共同的价值追求；倡议完善职业学校办学体系、构建全民终身教育培训体系、产教协同建设教材、校企合作打造教师队伍、按岗位实际要求开展实习实训、人工智能赋能教育教学改革等育人体系；提出相应治理、保障、行动路径。《北京协议》是我国牵头推动研制形成的首个国际职业教育标准。

【美国肯德基宣布，将从2027年起在美国门店停止供应百事公司旗下饮料】 援引长安街知事消息，当地时间10月15日，美国肯德基宣布，将从2027年起在美国门店停止供应百事公司旗下饮料，转而销售可口可乐公司的产品。据悉，自1986年百事收购肯德基以来，其美国门店一直坚持使用百事可乐的饮料。此次更换品牌，标志着双方40年的合作关系暂时告一段落。而据界面新闻报道，肯德基中国区官方客服针对该事件表示，中国门店提供的仍是百事可乐，目前没有接到更换可乐品牌的通知。

【萨莉亚宣布自10月29日起调整日本菜单价格】 据餐饮界援引界面新闻消息，日本餐饮连锁企业萨莉亚公布2026财年业绩及2027财年业绩预期。公司现预计，2027财年（截至2027年8月）营业收入将达到3337亿日元，同比增长10.7%；营业利润预计为212亿日元，同比增长29.1%；净利润预计为134亿日元。此外，萨莉亚宣布自10月29日起调整菜单价格，整体平均涨幅约为6%。公司表示，此

次调价主要受食材供应不足、原材料价格及能源成本上涨影响。

【星巴克中国于 10 月 21 日发布《“第三空间”倡议》】星巴克中国于 10 月 21 日发布《“第三空间”倡议》，宣布自 10 月 22 日起在全国 8000 余家门店推行“消费入座”，桌面统一摆放“星巴克营业空间，请消费入座”提示牌，并同步明确合理使用座位、控制交谈音量、避免携带气味浓烈外带食品等空间礼仪；据央广网实探，上海、北京多地门店已落地该提示，店员会巡视全场并对未消费落座者进行提醒。

【喜茶进一步探索“茶饮+现制轻食”复合场景】喜茶茶坊 2.0 全国首店于 10 月 19 日在深圳福田中心书城正式启幕，门店在产品架构上由原茶坊的茶特调进一步延伸，形成茶特调、茶冰淇淋、鲜作茶食三大板块，其中“鲜作茶食”为全新品类，首次将咸口现制小食纳入茶坊菜单，核心单品为鲜切带皮薯条及盐酥脱骨鸡腿肉，并配套柠打茉王酱、山青柚子胡椒酱、烧椒皮蛋酱、烟熏甜椒酱、红酸汤酱五款门店自研蘸酱，薯条选用内蒙古麦肯一号土豆，带皮鲜切后经清洗、水煮去涩、手工裹粉、速冻与现点现炸等十余道工序处理，单颗土豆从原料到出品约需 5 小时。

【北京 2026 年五年制高职招生人数增加】据新京报，近日，北京市教委官网发布了 2026 年北京普通中等专业学校、五年制高等职业教育试点和高端技术技能人才贯通培养试验项目招生学校和规模，今年累计招生规模近 1.4 万人。其中普通中等专业学校在京招生 7815 人、较去年减少 477 人，全国招生 1130 人，招生学校由 22 所增至 23 所、新增北京舞蹈学院附属中等舞蹈学校，高端技术技能人才贯通培养计划招生 910 人、较去年的 1035 人进一步收缩，参与院校由 8 所减至 6 所，五年制高等职业教育试点招生规模则由 3910 人小幅增至 4140 人，整体呈现中专与贯通培养收紧、五年制高职温和扩张的结构调整。

【吉林“雪假”政策落地，哈尔滨冰雪大世界联名迪士尼】吉林省明确每年 12 月 1 日至 20 日为全省义务教育阶段学生设置 3 个工作日“雪假”，联动周末形成 5 天小长假，并安排中小学生滑雪滑冰免费体验、A 级景区免费游览，陪同家长享雪场及景区门票 8.5 折。第 28 届哈尔滨冰雪大世界宣布与迪士尼中国合作，以《冰雪奇缘》为主题打造冰雪区域，园区面积扩至 125 万平方米、创历届新高。数据端，据吉林省长白山保护开发区管理委员会，9 月长白山主景区接待游客 50.12 万人次、同比+28.7%，创历年 9 月单月新高；国庆假期长白山全域接待国内游客 83.6 万人次、同比+38.46%，冰雪季旺季客流有望进一步释放。

【2027 年度国考计划招录 3.57 万人，报名超 330 万人】中央机关及其直属机构 2027 年度考试录用公务员共计划招录 3.57 万人，公共科目笔试将于 11 月 29 日举行。本次招考继续向基层及应届高校毕业生倾斜，其中 2.69 万个计划补充到县（区）级及以下直属机构，2.46 万个计划面向应届高校毕业生。据扬子晚报援引紫牛新闻统计，截至 10 月 24 日 18 时报名截止，全国共有 331.5 万人报名，超过 300 万人通过资格审核，平均过审竞争比约 85:1；目前资格审查仍在进行，最终过审人数以后续官方披露为准。

二、社服上市公司公告

【华图山鼎】华图山鼎发布公告，拟变更公司名称、证券简称，同时，基于公司业务发展的需要，拟对公司经营范围进行变更。变更后，公司名称将调整为华图山鼎科技股份有限公司，证券简称调整为华图科技。根据公司经营发展需要，公司拟在经营范围中增加“信息系统集成服务；人工智能基础资源与技术平台；人工智能通用应用系统；出版物互联网销售。”，并相应修订《公司章程》中经营范

围相关内容。

【大快活集团】大快活集团公布，集团预期于截至 2026 年 9 月 30 日止六个月录得的股东应占溢利介乎约港币 3200 万元至港币 3400 万元，较截至 2025 年 9 月 30 日止六个月录得的股东应占溢利港币 1321.5 万元增加约 140%至 160%。

三、未来一月内股东大会整理

表2：未来一月内社服板块股东大会整理

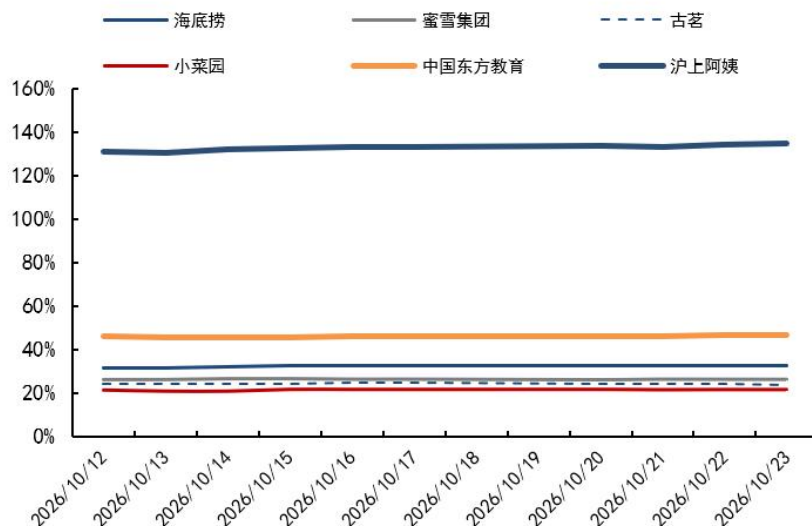
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600138.SH	中青旅	2026-10-28	临时股东大会	中青旅大厦 2001 会议室
600880.SH	博瑞传播	2026-10-30	临时股东大会	公司会议室(成都市锦江区三色路 38 号"博瑞·创意成都"大厦 23 楼)
600593.SH	大连圣亚	2026-11-02	临时股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
002059.SZ	云南旅游	2026-11-03	临时股东大会	云南省昆明市盘龙区世博生态城低碳中心 B 栋 1 单元 17 楼会议室
002033.SZ	丽江股份	2026-11-05	临时股东大会	丽江市古城区香格里拉大道 760 号丽江玉龙旅游股份有限公司 5 楼会议室
603136.SH	天目湖	2026-11-05	临时股东大会	江苏省溧阳市戴埠镇李家园村 888 号御水温泉度假酒店会议厅

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，海底捞、蜜雪集团、小菜园、中国东方教育、沪上阿姨获增持。报告期内（2026 年 10 月 12 日—2026 年 10 月 25 日），海底捞持股比例（沪深港股通持股比例，下同）增 0.98pct 至 32.58%，蜜雪集团增 0.04pct 至 26.58%，古茗减 0.36pct 至 23.76%，小菜园增 0.18pct 至 21.51%，中国东方教育增 0.52pct 至 46.39%，沪上阿姨增 3.60pct 至 134.62%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.10.12-2026.10.25）



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。年末资金再平衡背景下，建议优先配置经营稳健、股东回报机制清晰的华住集团-S、百胜中国、亚朵、新东方-S、BOSS 直聘、古茗；此外推荐行动教育、中国东方教育、小菜园、丽江股份、海底捞等高股息标的，以及三峡旅游、东方甄选、中国中免等其他结构性机会。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、学大教育、中国东方教育、卓越教育集团、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、市场风格调整、公司分红回购不及预期、海外利率超预期上行等。

表3: 重点公司盈利预测表

公司	公司	投资	收盘价	市值	EPS		PE	
代码	名称	评级	2026/10/25	亿元	2025A	2026E	2025A	2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	50.01	1,022.57	1.7	2.5	29	20
600515.SH	海南机场	优于大市	2.62	299.34	0	0	131	131
600754.SH	锦江酒店	优于大市	17.83	177.09	0.9	1.1	20	17
600258.SH	首旅酒店	优于大市	11.16	124.61	0.7	0.8	15	13
1179.HK	华住集团-S	优于大市	31.24	968.06	1.6	1.9	20	17
ATAT.O	亚朵	优于大市	211.68	287.98	12.8	15.8	17	13
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	16.2	31.5	0.1	0.2	162	81
605108.SH	同庆楼	优于大市	11.55	30.03	0.4	0.6	29	19
9922.HK	九毛九	优于大市	0.79	10.6	0	0.1	20	7
6862.HK	海底捞	优于大市	7.91	440.89	0.7	0.9	11	9
2517.HK	锅圈	优于大市	1.09	29.9	0.2	0.2	5	5
9987.HK	百胜中国	优于大市	303.54	1,026.26	18.1	20.6	17	15
6831.HK	绿茶集团	优于大市	3.71	24.96	0.7	1	5	4
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	142.86	542.31	15.5	17.7	9	8
1364.HK	古茗	优于大市	18.39	430.13	1.1	1.4	17	14
0999.HK	小菜园	优于大市	6.92	81.46	0.6	0.5	11	13
2408.HK	遇见小面	优于大市	3.27	23.2	0.2	0.3	19	10
3690.HK	美团-W	优于大市	61.4	3,791.84	-2.8	1	-	61
9961.HK	携程集团-S	优于大市	269.77	1,931.33	44.5	24.3	6	11
0780.HK	同程旅行	优于大市	8.58	201.96	1.4	1.6	6	5
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	5.42	141.42	0.3	0.4	17	15
603136.SH	天目湖	优于大市	8.43	22.77	0.4	0.4	21	21
000888.SZ	峨眉山A	优于大市	9.09	47.9	0.5	0.6	18	15
603199.SH	九华旅游	优于大市	31.51	34.88	1.9	2.1	16	15
600054.SH	黄山旅游	优于大市	10.3	61.96	0.4	0.5	26	21
603099.SH	长白山	优于大市	37.46	102.02	0.6	0.7	60	51
300662.SZ	科锐国际	优于大市	18.88	37.16	1.6	1.8	12	10
600861.SH	北京人力	优于大市	12.52	70.88	2.1	1.6	6	8
BZ.O	BOSS直聘	优于大市	110.58	529.06	7.5	8.7	15	13
1797.HK	东方甄选	优于大市	24.89	262.31	0.5	0.5	54	46
9901.HK	新东方-S	优于大市	39.78	616.71	2	2.6	20	16
605098.SH	行动教育	优于大市	51.71	61.66	2.7	3.3	19	16
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	21.01	57.84	1.8	2.2	12	10
000526.SZ	学大教育	优于大市	33.43	40.74	1.6	2.6	21	13
0667.HK	中国东方教育	优于大市	3.77	83.74	0.3	0.4	11	9
1773.HK	天立国际控股	优于大市	0.59	12.39	0.4	0.4	2	1
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	2.12	17.97	0.4	0.4	6	5
002627.SZ	三峡旅游	优于大市	6.87	48.48	0.1	0.2	69	30
002033.SZ	丽江股份	优于大市	8.08	44.4	0.39	0.45	21	18
2643.HK	曹操出行	优于大市	9.85	49.5	-0.87	-0.38	-	-

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