强于大市

社会服务行业双周报

冰雪旅游季开启，10 月消费仍处缓复苏区间

前两交易周（2026.11.09—2026.11.22），社会服务板块下跌 10.11%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 20。社会服务板块跑输沪深 300 指数 7.65pct。当前冰雪旅游旺季已开启，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 3.16%，报收 3533.79。沪深 300 累计下跌 2.46%，报收 3954.57。创业板累计下跌 10.27%，报收 2212.13。社会服务板块下跌 10.11%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 20。社会服务板块跑输沪深 300 指数 7.65pct。社会服务子板块及旅游零售板块全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（-6.95%）、专业服务（-7.57%）、旅游零售（-7.78%）、旅游及景区（-12.13%）、教育（-12.96%）。
- 据航班管家，11.16-11.21 全国民航执行客运航班量 96618 架次，环比上周减少 2.47%，是 19 年同期水平的 97.00%。其中国际航班量 13278 架次，恢复至 2019 年的 86.82%，环比上周减少 0.72%。

双周要闻

- **冰雪旅游季开启。**伴随气温降低，多地雪场开板，我国多冰雪景区人气增长明显。此外，吉林、阿勒泰等地中小学生也迎来“雪假”，当下“雪假”安排多为 3 个工作日与周末连休，形成“3+2”或“2+3”的 5 天小长假。据美团数据，11 月 1 日至 15 日平台含“滑雪”关键词的搜索量同比增长 141%，南方用户购买北方雪场雪票的订单量同比增长超四成。据观点网， 2025 年我国冰雪装备规模接近 850 亿元，26 年预计突破千亿元，增长潜力值得期待。
- **10 月消费延续缓复苏态势。**据国家统计局数据，10 月社零总额同比+0.4%，餐饮收入同比+0.7%、商品零售额同比+0.3%，增幅环比皆有回落。10 月社零延续缓复苏态势，受 9 月中秋前置和双十一同比后置等因素影响表现略弱。此外，北京上海等地社零也呈回落态势，据上海市统计局，10 月社零总额同比-4.5%；北京统计局数据表明 10 月社零同比-12.1%。
- **10 月酒店新开供给缩减。**据酒店之家数据，10 月新开酒店数量有所收缩，同比开店数下滑 48%。或反映当下酒店行业逐步转向更加重视质量提升而非开店数量提升。

投资建议

- 26-27 年冰雪季已开启，相关文旅出行需求集中释放，期待相关的行业增长机遇。**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 10 月国内宏观数据》20261118

《社会服务行业双周报》20261111

《社会服务行业双周报》20261028

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（2026.11.09—2026.11.22）.....4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.11.09—2026.11.22）.....4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.11.09—2026.11.22）.....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

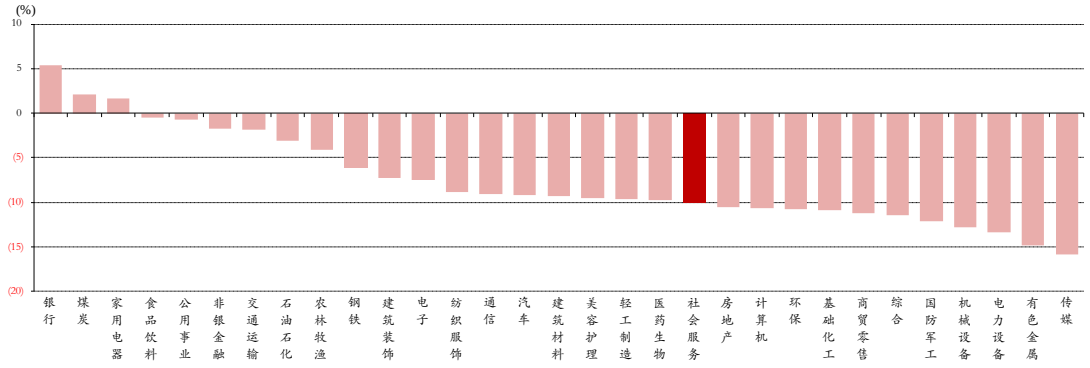
1、前两交易周行业表现

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（2026.11.09—2026.11.22）行情回顾：上证综指累计下跌 3.16%，报收 3533.79。沪深 300 累计下跌 2.46%，报收 3954.57。创业板累计下跌 10.27%，报收 2212.13。上证 50 指数累计下跌 0.05%，报收 2785.92。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 3 个上涨。涨跌幅排名前五的是银行、煤炭、家用电器、食品饮料、公用事业，其中社会服务板块下跌 10.11%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 20。社会服务板块跑输沪深 300 指数 7.65pct。

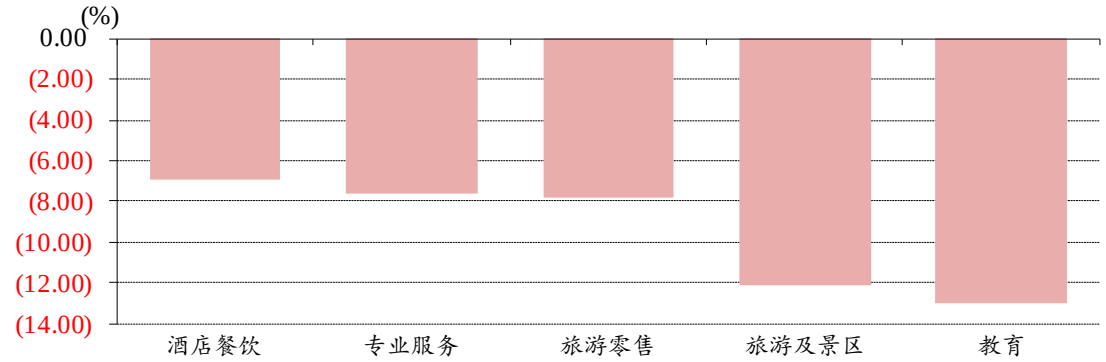
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.11.09—2026.11.22）



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（2026.11.09—2026.11.22）



资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务子板块及旅游零售板块全部下跌，涨跌幅由高到低分别为：酒店餐饮（-6.95%）、专业服务（-7.57%）、旅游零售（-7.78%）、旅游及景区（-12.13%）、教育（-12.96%）。（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（2026.11.09—2026.11.22）

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
胜科纳米	19.06	3.99	检测服务	大连圣亚	(28.17)	(29.74)	人工景区
*ST 高科	4.01	(40.77)	培训教育	长白山	(27.62)	(39.47)	自然景区
*ST 西旅	3.91	(40.29)	旅游综合	华图山鼎	(23.95)	(79.78)	培训教育
苏试试验	3.49	(26.79)	检测服务	信测标准	(23.90)	(47.06)	检测服务
南京商旅	0.00	(38.23)	旅游综合	锋尚文化	(23.85)	(13.73)	会展服务
华测检测	(1.78)	13.87	检测服务	世纪鼎利	(23.26)	(16.46)	培训教育
首旅酒店	(2.00)	(20.90)	酒店	实朴检测	(22.90)	(19.43)	检测服务
峨眉山 A	(2.10)	(25.53)	自然景区	零点有数	(20.12)	(34.07)	其他专业服务
建研院	(2.58)	5.10	检测服务	西域旅游	(19.71)	(52.07)	自然景区
锦江酒店	(2.94)	(17.61)	酒店	陕西旅游	(18.49)	(44.11)	旅游综合

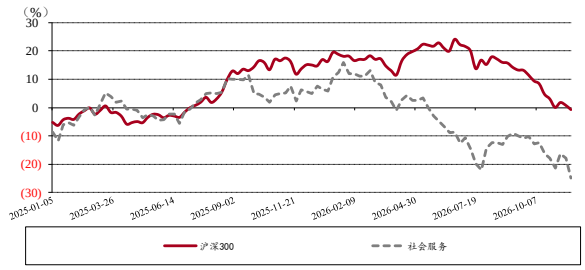
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-12.35%。A 股社会服务板块 75 家公司有 4 家上涨，胜科纳米涨幅最大。

1.4 子行业估值

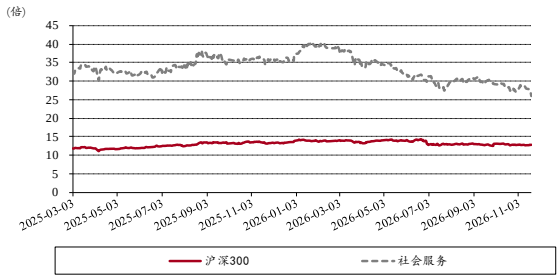
截至 2026 年 11 月 20 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 25.92 倍，处于历史分位 6.20%。沪深 300PE（TTM）调整后为 12.74 倍，处于历史分位 53.53%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



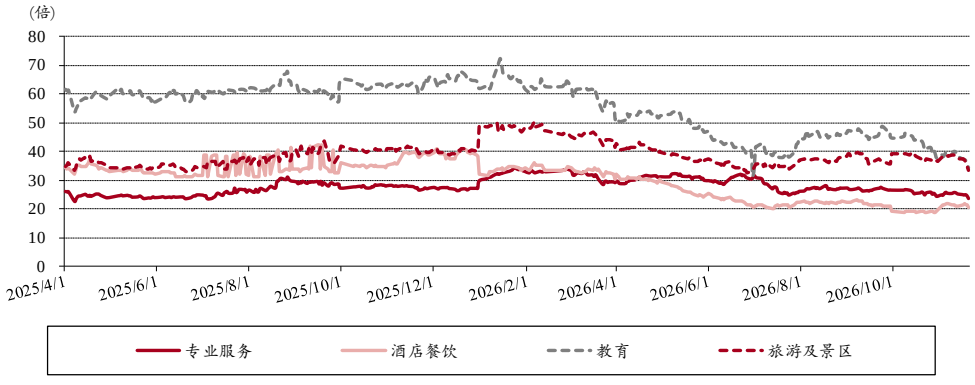
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

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

【海口美兰机场进境免税店开业】2026 年 11 月 19 日上午，由中免集团打造的进境免税商店剪彩仪式如期礼成。该店于 11 月 13 日先行挂牌试营业，19 日举行开业仪式。门店的落地，标志着美兰机场成功补齐进境端免税业态短板，空港免税消费正式实现“进境+出境”双向覆盖，为空港口岸再添消费活力。与面向出岛旅客的离岛免税业态不同，该进境免税店的销售对象为所有从美兰机场入境、尚未办理进境手续的旅客，覆盖来琼境外游客、境外返程岛内居民等各类群体，有效填补了入境场景下的免税消费空白。

资料来源：南海网

酒店

【2026 年 10 月新开酒店供给特征】10 月酒店新开供给大幅收缩，全量（15 间客房及以上住宿设施）新开 1442 家、连锁新开 281 家，环比 9 月分别下滑 55%、64%，同比去年 10 月亦下滑 48%、47%。新开回落，主要受国庆前筹备窗口期结束，国庆后市场逐渐进入淡季，业主主动放缓项目落地节奏，连锁品牌拓店审批更趋审慎。连锁板块降幅更深，反映头部品牌在资产回报约束下，优先控速提质。同比新开持续收缩，行业由高速拓店转向存量精细化运营阶段。

资料来源：酒店之家

旅游与 OTA

【携程公布入境旅游长期计划　5 年至少投入 150 亿元宣传资源】11 月 19 日，携程集团在 2026 全球合作伙伴大会上公布入境旅游市场长期计划。携程集团董事局主席梁建章宣布，未来 5 年，公司计划至少投入 150 亿元宣传资源，力争通过携程集团平台服务 2 亿国际游客到访中国，并带动上万亿元旅游消费。梁建章表示，目前公司增长最快的业务是国际旅游，包括中国游客出境游和海外游客入境游，中国入境旅游市场仍具有巨大的增长潜力。此外，中国国际旅游消费规模目前位居全球第九，较 2019 年的第十二位有所提升。

资料来源：观点网

【“雪假”撬动冰雪经济 点燃冬季消费引擎】继秋假之后，“雪假”也来了。随着 2026 年新雪季开启，吉林、新疆阿勒泰、内蒙古呼伦贝尔、河北张家口等地中小学生迎来特色“雪假”。雪假的意义远不止于多放几天假，它既是对青少年冰雪运动普及的有益探索，也是以“小手拉大手”方式激活家庭冰雪消费、撬动冰雪经济的重要引擎。从近期多地公布的安排看，当下“雪假”多为 3 个工作日与周末连休，形成“3+2”或“2+3”的 5 天小长假，但各地玩法各有不同。

资料来源：央广网

餐饮

【袁记食品通过港交所聆讯】据 IPO 早知道的消息，袁记食品集团股份有限公司（日前已通过港交所聆讯并于 11 月 19 日披露通过聆讯后的资料集，华泰国际和广发证券担任联席保荐人。这意味着，袁记食品或将成为 2026 年唯一一家完成港股上市的餐饮企业。

资料来源：三秦都市报

交通出行

【元旦出境机票预订量同比增约 10%】航旅纵横民航官方直销平台大数据显示，截至 11 月 13 日，2027 年元旦假期(1 月 1 日至 1 月 3 日)国内航线机票预订量超 45 万张，同比增长约 8%；出境航线机票预订量超 24 万张，同比增长约 10%；入境航线机票预订量超 20 万张，同比基本持平。

资料来源：iFind

体育

【冰雪装备规模 2026 年有望突破千亿元 2025 年已接近 850 亿元】近期含滑雪关键词搜索量同比增长 141%，南方用户购北方雪票订单量同比增超四成。2025 年我国冰雪产业规模突破万亿元，冰雪装备规模接近 850 亿元，2026 年有望突破千亿元。

资料来源：观点网

人力资源

【2027 届全国普通高校毕业生规模预计 1299 万人】11 月 19 日，中央教育工作领导小组秘书组、教育部、人力资源社会保障部、工业和信息化部、国务院国资委在京联合召开 2027 届全国普通高校毕业生就业创业工作会议。会议强调，要提高政治站位，准确把握推进中国式现代化背景下高校毕业生就业工作的意义和使命，把思想和行动统一到党中央决策部署上来，全力确保 2027 届高校毕业生就业总体稳定。会议指出，2027 届全国普通高校毕业生规模预计 1299 万人，要强化部门协同、央地联动，以钉钉子精神落实党中央稳就业决策部署。

资料来源：大河财立方

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

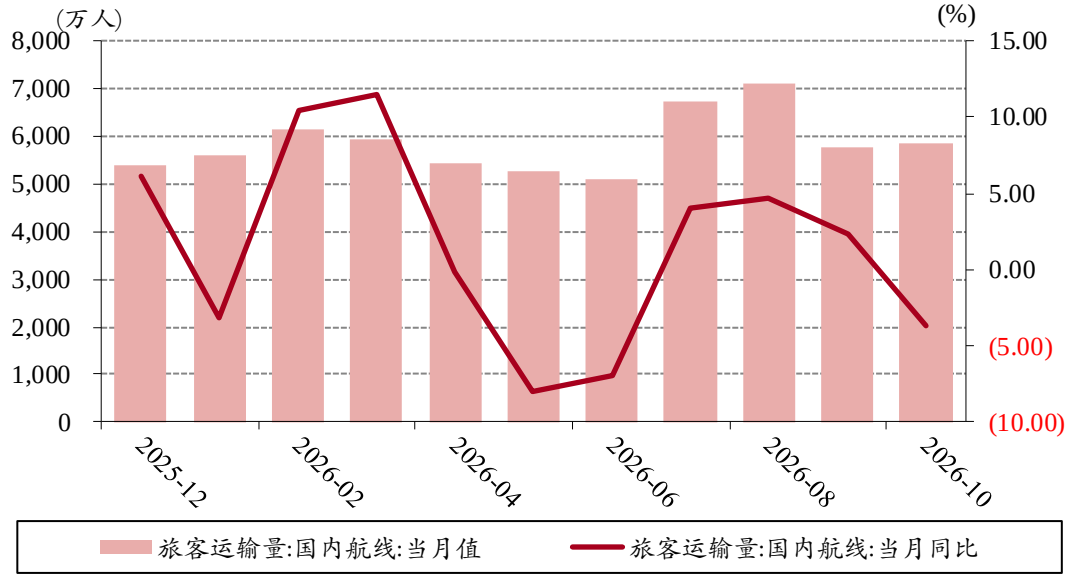
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/11/19	002858.SZ	力盛体育	力盛体育：关于公司 2026 年股票期权激励计划股票期权授予登记完成的公告	力盛云动（上海）体育科技股份有限公司于近日完成了公司 2026 年股票期权激励计划的授予登记工作。本激励计划在 2026 年-2027 年会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，以达到公司业绩考核目标作为激励对象当年度的行权条件之一。 第一个行权期需要满足下列两个条件之一：1、以 2023 年至 2025 年营业收入均值为基数，公司 2026 年营业收入增长率不低于 13.50%；2、公司 2026 年净利润不低于 2,400 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。
2026/11/20	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅关于公开挂牌出售资产的公告	优化存量业务结构，公司通过北京产权交易所公开挂牌转让所持有的青乐文旅 51%股权，挂牌价格不低于评估备案值 3,619.08 万元。根据挂牌价格，本次交易产生的利润可能占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上，且绝对金额超过 100 万元。青乐文旅成立于 2017 年 8 月，业务为乐山大佛北游客中心嘉定坊景区 A 区的“嘉定坊山水 S 酒店”和 C 区的“三江悦度假酒店”经营及配套餐饮业务和物业租赁业务，管理租赁物业的建筑面积为 3,691.18 平米。

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。

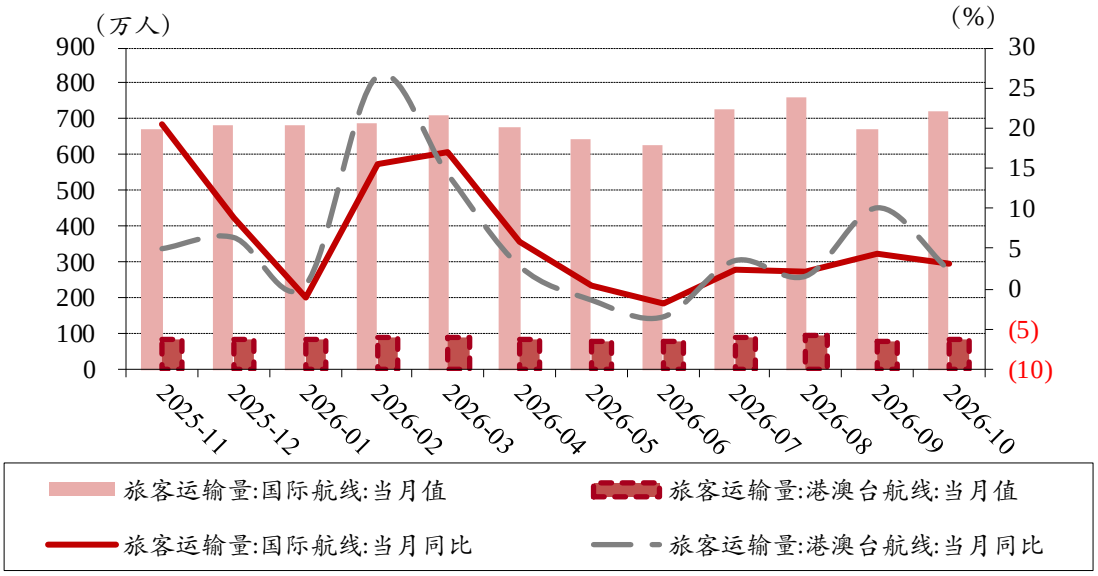
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



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 10 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 10 月

4、投资建议

26-27 年冰雪季已开启，相关文旅出行需求集中释放，期待相关的行业增长机遇。**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(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦三十楼(049908)
电话: (65) 6671 8686
传真: (65) 6671 8687