

社会服务行业双周报（第93期）

三季度报密集披露关注绩优个股，豆神教育发布AI导师

优于大市

核心观点

板块复盘：消费者服务板块报告期内上涨 6.66%，跑赢大盘 7.56pct。报告期内（10月21日-11月3日），国信社服板块涨幅居前的股票为豆神教育（126.95%）、ST凯撒（23.02%）、米奥会展（21.16%）、海伦司（20.09%）、希望教育、君亭酒店、北京人力、国旅联合、大连圣亚、长白山。国信社服板块跌幅居前的股票为同道猎聘（-15.17%）、东方甄选（-11.79%）、学大教育（-11.39%）、华住集团-S（-5.82%）、锦江酒店、澳博控股、天目湖、新濠国际发展、宇华教育、BOSS直聘。

行业新闻：商务部将会同上海、北京、广州、天津、重庆等五个国际消费中心城市培育建设城市，在11月举办中国国际消费中心城市精品消费月。全球OTA巨头Booking宣布10月22日起，将暂停、部分终止中国市场地面用车服务。外交部宣布对韩国等九个国家，试行15天免签政策。国务院召开常务会议部署以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。萨莉亚净利创历史新高，计划在中国开出千店。2024三季度麦当劳中国系统所属的IDL分部同店销售下滑3.5%，季度末麦当劳中国系统的门店为6543家，同比增加961家，为全球新增店数最多的系统。《中国咖啡产业报告2024》称中国咖啡市场规模超过1500亿。教育部发布《2023年全国教育事业统计公报》，核心数据与年初3月1日教育部新闻发布会上保持一致。豆神教育持续推进“AI+教育”落地，发布“超拟人”AI导师，后续将与智谱华章成立合资公司。《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《促进高质量充分就业》。

港股通持股：海底捞、海伦司、奈雪的茶、天立国际控股、茶百道股获增持。10月21日-11月3日，海底捞持股比例增0.02pct至9.70%，九毛九持股比例减1.09pct至45.13%，海伦司持股比例增0.17pct至38.59%，奈雪的茶持股比例增2.04pct至63.88%，天立国际控股持股比例增0.19pct至31.20%，茶百道持股比例增1.13pct至2.21%。

投资建议：维持“优于大市”评级。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值迎来大幅修复。目前经济环境和市场风格下建议配置携程集团-S、美团-W、百胜中国、海底捞、北京人力、长白山、天立国际控股、华住集团-S、峨眉山A。中线优选中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶、东方甄选等。

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)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
9961.HK	携程集团-S	优于大市	454.9	3110	24.02	28.02	18.94	16.24
3690.HK	美团-W	优于大市	171.7	10445	6.28	8.23	27.33	20.86
9987.HK	百胜中国	优于大市	314.6	1220	15.89	17.31	19.80	18.17
6862.HK	海底捞	优于大市	14.6	813	0.83	0.92	17.57	15.85
1773.HK	天立国际控股	优于大市	4.3	91	0.25	0.35	17.24	12.31

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：钟潇 0755-82132098
zhongxiaoxiao@guosen.com.cn
S0980513100003

证券分析师：张鲁 010-88005377
zhanglu5@guosen.com.cn
S0980521120002

证券分析师：杨玉莹 010-88005377
yangyuying@guosen.com.cn
S0980524070006

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

《社会服务行业双周报（第92期）-2025年公考跟踪：国考招录人数稳中有升，赛道景气度延续》——2024-10-21

《国信证券-社会服务行业-连锁餐饮专题报告：促消费政策接踵而至，板块优选高效能龙头》——2024-10-14

《社会服务行业10月投资策略暨三季度前瞻：线上龙头景气延续，政策积极助力预期改善》——2024-10-13

《2024年国庆黄金周跟踪：服务消费景气提升，继续看好高效能细分龙头》——2024-10-08

《社会服务行业双周报（第91期）-增量政策助力改善服务消费预期，国庆出行及餐饮消费火爆》——2024-10-06

内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 7.56pct	4
行业与公司动态	5
一、行业资讯	5
二、社服上市公司公告	6
三、未来一月内股东大会整理	7
港股通持股梳理	7
投资建议	8

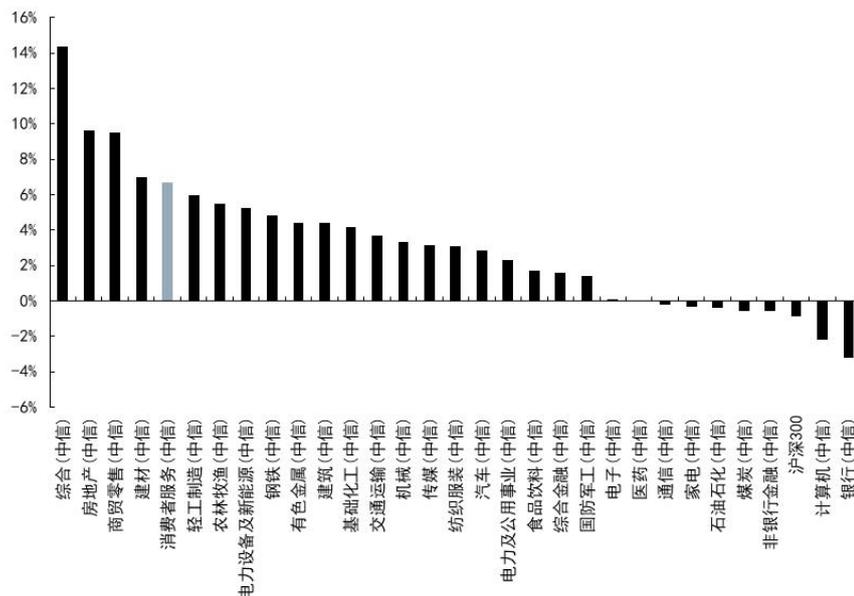
图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 10. 21-2024. 11. 3)	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2024. 10. 21-2024. 11. 3)	8
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 10. 21-2024. 11. 3)	4
表 2: 未来一月内社服板块股东大会整理	7

板块复盘: 消费者服务板块跑赢大盘 7.56pct

消费者服务板块报告期内上涨 6.66%，跑赢大盘 7.56pct。2024 年 10 月 21 日至 2024 年 11 月 3 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 6.66%，位列所有行业指数中第 5 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 0.90%，跑赢大盘 7.56pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅（2024.10.21-2024.11.3）



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（10月21日-11月3日），国信社服板块涨幅居前的股票为豆神教育（126.95%）、ST凯撒（23.02%）、米奥会展（21.16%）、海伦司（20.09%）、希望教育（18.52%）、君亭酒店、北京人力、国旅联合、大连圣亚、长白山。国信社服板块跌幅居前的股票为同道猎聘（-15.17%）、东方甄选（-11.79%）、学大教育（-11.39%）、华住集团-S（-5.82%）、锦江酒店（-5.51%）、澳博控股、天目湖、新濠国际发展、宇华教育、BOSS直聘。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅（2024.10.21-2024.11.3）

本周涨幅居前 公司简称	涨跌幅	本周跌幅居前 公司简称	涨跌幅
豆神教育	126.95%	同道猎聘	-15.17%
ST凯撒	23.02%	东方甄选	-11.79%
米奥会展	21.16%	学大教育	-11.39%
海伦司	20.09%	华住集团-S	-5.82%
希望教育	18.52%	锦江酒店	-5.51%
君亭酒店	17.71%	澳博控股	-4.95%
北京人力	16.20%	天目湖	-4.73%
国旅联合	15.94%	新濠国际发展	-4.37%
大连圣亚	15.75%	宇华教育	-3.45%
长白山	13.39%	BOSS直聘	-3.23%

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

【商务部会同北上广津渝五城打造精品消费月】新华社消息，近日国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上透露商务部会同上海、北京、广州、天津、重庆等五个国际消费中心培育建设城市，在 11 月举办中国国际消费中心城市精品消费月。这次精品消费月活动将突出首发经济，打造精品首发季。一是举办丰富多彩的首发首秀首展活动。活动期间，五个城市将围绕国际精品、本土新品、国货潮品、老字号品牌等，举办 50 场首发首秀首展活动。二是开设一批高能级特色首店。近年来，相关城市积极引进各类品牌首店。2023 年，上海、北京分别引进首店 1215 家和 946 家。三是推出一批首发平台载体。近年来，各地积极培育首发平台载体，为首发经济发展提供了有力支撑。四是出台首发经济支持政策。活动期间，上海、北京、广州将对首发、首秀、首展、首店给予资金支持，重庆将出台专项政策支持特色伴手礼品牌培育。下一步，商务部还将会同相关部门，推动出台支持首发经济发展的政策文件，促进首发经济高质量发展。

1、出行链

【Booking 暂停部分中国业务】据环球旅讯消息，全球 OTA 巨头 Booking 近日宣布自 2024 年 10 月 22 日起，将暂停和部分终止在中国市场的地面用车服务。未来国际旅客可能将无法通过该平台，预订中国境内的接送机等地面交通服务。在官方公告的邮件中，对该事项的解释是“由于中国适用法律的发展变化，在目前情况下，我们已无法在完全遵守中国适用法律前提下，继续维持该协议商业可行性。”

【中国新增对韩国等九国试行免签】11 月 1 日，外交部宣布扩大免签国家范围，对斯洛伐克、挪威、芬兰、丹麦、冰岛、安道尔、摩纳哥、列支敦士登、韩国九个国家，试行 15 天免签政策。

【国务院常务会议部署激发冰雪经济活力举措】据新华社报道，10 月 25 日国务院召开常务会议，会上部署了以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。会议指出，要提升冰雪经济全产业链发展水平，因地制宜发展差异化、特色化冰雪旅游，强化冰雪装备研发创新和品牌建设，不断提升产品质量和产业附加值。要培育一批冰雪领域龙头企业和专精特新中小企业，加强冰雪场地设施建设，提升配套服务水平，丰富冰雪消费产品，优化冰雪消费环境，健全冰雪标准体系，推动冰雪经济成为新的增长点。

2、餐饮

【萨莉亚净利创历史新高，计划在中国开出千店】日前萨莉亚发布最新财年财报，显示其 2024 财年净利润同比大幅增长 58%，达到 81 亿日元，刷新历史新高。其中起到重要作用的是中国市场，以中国为中心的亚洲业务的营业利润同比增长 38%，达 116 亿日元，占整体营业利润的约 80%。而为进一步开拓中国市场，萨莉亚也将加大投入。其中国子公司“广州萨莉亚食品有限公司”将投资约 3000 万美元在广州建设新工厂，该工厂项目现已开工建设，力争 2026 年 1 月正式投产。萨莉亚社长松谷秀治表示，新工厂的建设旨在支持公司在中国的扩张计划，据窄门餐眼数据，目前萨莉亚在中国的店铺数量约为 505 家，公司计划将这一数字增加至 1000 家。

【麦当劳中国市场的 IDL 分部同店销售下滑，但开店仍较积极】近日，麦当劳公布 2024 年第三季度业绩。第三季度营收 68.7 亿美元，超出市场预期的 68.1

亿美元。营业利润为 31.9 亿美元，同比减少 1%；净利润为 22.55 亿美元，同比减少 3%。麦当劳报告期内全球同店销售额下滑 1.5%，创四年来最大跌幅。具体来看，美国市场为而其中唯一实现正增长的市场，同店销售额同比增长 0.3%，而中国市场所在国际特许市场部门（IDL）同店销售额降幅最大，下降 3.5%。麦当劳 CFO Ian Borden 在业绩会上对 IDL 分部情况进行说明，分析拉丁美洲同店销售额有所增长，但被中东持续战争的影响抵消。中国市场业绩主要受消费者谨慎支出影响。另一方面，麦当劳中国开店动作仍较为积极，截至 2024 年 9 月 30 日，麦当劳中国系统的门店为 6543 家，较去年同期增加 961 家，为该公司全球新增店数最多的系统，过去一年贡献了麦当劳全球约 59% 的新店。

【中国咖啡整体市场规模超过 1500 亿】据世界中餐业联合会消息，10 月 23 日，世界中餐业联合会与黑峪投资联合发布了《中国咖啡产业报告 2024》。报告显示，2023 年中国咖啡出口量缩减至历史最低的 2 万吨，进口量保持 20% 以上的增长。中国咖啡消耗量在近 10 年内增长 167%，达到 35 万吨，显示出市场对咖啡日益增长的需求。目前，中国咖啡整体市场规模达到 1500 亿，其中现磨咖啡和零售咖啡已成为主要消费分类，现磨市场规模超过 1200 亿元。报告指出，现磨咖啡将快速成为消费主流，预计市场份额将从不足 40% 提升至超 80%。

【库迪咖啡全球门店突破万家】10 月 22 日，库迪咖啡在品牌成立两周年之际宣布，全球门店数正式突破 10000 家，第 10000 家门店位于卡塔尔多哈珍珠岛。

3、教育

【2023 年全国教育事业发展统计公报发布】10 月 24 日，教育部发布《2023 年全国教育事业发展统计公报》，核心数据与年初 3 月 1 日教育部新闻发布会上公布保持一致。其中，全国共有各级各类民办学校 16.72 万所/-1.1 万所。民办幼儿园 14.95 万所/-1.1 万所；民办义务教育阶段学校 1.01 万所/-425；民办普通高中 4567 所/+267 所；民办中等职业学校 2128 所/+55 所；民办高校 789 所，占全国高校总数的比例 25.67%。其中，普通本科学校 391 所；本科层次职业学校 22 所；高职（专科）学校 374 所；成人高等学校 2 所。

【豆神教育持续推进“AI+教育”落地】豆神教育持续推进大语文领域垂直 AI 大模型落地，近期于北京举行的产品发布会上正式推出自主研发的豆神 AI，该产品利用庞大的知识图谱和微软 GraphRAG 技术框架提高信息准确性和教育内容生产的逻辑性，同时努力去除 AI 输出中的“机器味”，使内容更具有人类思维的纵深和情感，能够实现超拟人 AI 声音互动教学，提供个性化的学习体验。

4、人力

【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《促进高质量充分就业》】文章指出，就业是最基本的民生，事关人民群众切身利益，经济社会健康发展，国家长治久安，我们党对此历来高度重视。促进高质量充分就业，是新时代新征程就业工作的新定位、新使命。我们要始终坚持就业优先。坚定不移贯彻新发展理念，更加自觉地把高质量充分就业作为经济社会发展的优先目标，使高质量发展的过程成为就业提质扩容的过程，提高发展的就业带动力。我们要着力解决结构性就业矛盾。就业是家事，更是国事。各级党委和政府要把就业当作民生头等大事来抓，加强组织领导，健全制度机制，增强工作合力。我们要加快建构中国就业理论体系，积极讲好中国就业故事，有效提升我国在就业领域的国际话语权和影响力。

二、社服上市公司公告

【豆神教育】10 月 25 日公司发布公告，将与北京智谱华章科技有限公司、海南

何尊网络科技有限公司签署战略合作框架协议并成立合资公司专注于 AI 教育产品的技术研发及销售，合资公司将由豆神教育控股，认缴注册资本 5 亿元，其中豆神教育出资比例 70%，智谱华章出资比例 25%，海南何尊网络科技出资比例 5%，三方均以现金方式出资。合作框架协议中还进一步规定了回购协议，若合资公司自 2025 年 1 月 1 日起连续三年营收达 5 亿元人民币以上，且每年净利润达 2000 万元人民币，智谱华章及海南何尊可请求豆神教育回购合资公司全部或部分股权，估值 PE 不得低于同期市场同类型收购标准以及 25x 中的孰高者。

【张家界】10 月 28 日，张家界发布公告披露关于预重整临时管理人公开招募重整投资人的事项。2024 年 10 月 16 日，张旅集团收到张家界市中级人民法院送达的（2024）湘 08 破申 12 号《决定书》及（2024）湘 08 破申 12 号之一《决定书》，决定对公司启动预重整，并指定张旅集团清算组担任预重整临时管理人，具体负责预重整各项工作。为顺利推进公司预重整及重整工作，提升公司持续经营和盈利能力，维护和保障债权人公平受偿权益，预重整临时管理人依据《中华人民共和国企业破产法》等相关法律法规规定，决定公开招募公司的重整投资人。

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

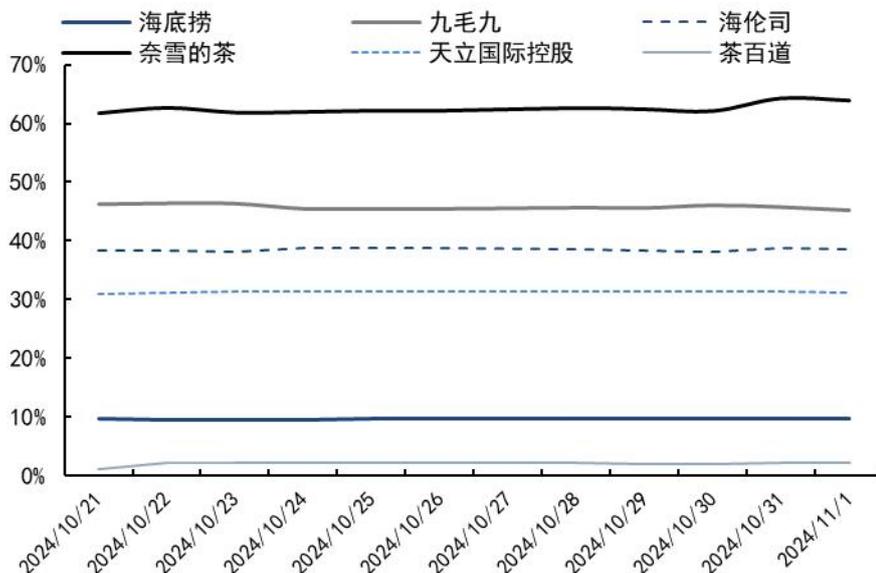
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
002186.SZ	全聚德	2024-11-06	临时股东大会	北京市西城区前门西河沿 217 号公司 517 会议室
600576.SH	祥源文旅	2024-11-06	临时股东大会	杭州市密渡桥路 1 号白马大厦 12 楼公司会议室
300688.SZ	创业黑马	2024-11-11	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号电通创意广场 2 号楼 B 区创业黑马公司会议室
600706.SH	曲江文旅	2024-11-12	临时股东大会	曲江银座酒店 12 楼雁展阁(翠华南路 982 号)
000430.SZ	张家界	2024-11-14	临时股东大会	湖南省张家界市永定区张家界国际大酒店二楼会议室
600730.SH	中国高科	2024-11-15	临时股东大会	北京市海淀区北四环西路 52 号方正国际大厦 4 层中国高科集团股份有限公司会议室
000524.SZ	岭南控股	2024-11-18	临时股东大会	广州市越秀区流花路 120 号东方宾馆 2 号楼 270A 会议室
002159.SZ	三特索道	2024-11-18	临时股东大会	武汉市东湖开发区关山一路特 1 号光谷软件园 D1 栋一楼会议室
603199.SH	九华旅游	2024-11-19	临时股东大会	安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室
300010.SZ	豆神教育	2024-11-20	临时股东大会	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼豆神教育集团一层会议室

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的海底捞、海伦司、奈雪的茶、天立国际控股、茶百道股获增持。报告期内（10 月 21 日-11 月 3 日），**海底捞**持股比例增 0.02pct 至 9.70%，**九毛九**持股比例减 1.09pct 至 45.13%，**海伦司**持股比例增 0.17pct 至 38.59%，**奈雪的茶**持股比例增 2.04pct 至 63.88%，**天立国际控股**持股比例增 0.19pct 至 31.20%，**茶百道**持股比例增 1.13pct 至 2.21%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2024.10.21-2024.11.3）



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。伴随国家不断出台扩大内需的利好政策，报告期内社服板块估值迎来大幅修复。目前经济环境和市场风格下建议配置携程集团-S、美团-W、百胜中国、海底捞、北京人力、长白山、天立国际控股、华住集团-S、峨眉山A。中线优选中国中免、美团-W、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、同程旅行、北京人力、BOSS直聘、科锐国际、锦江酒店、同庆楼、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、粉笔、海南机场、米奥会展、传智教育、君亭酒店、王府井、峨眉山A、中教控股、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、中青旅、奈雪的茶、东方甄选等。

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 ±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 ±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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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提及的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