

# 社会服务行业双周报（第94期）

优于大市

2025年假期调整方案落地，北京、广东发布民办教育新规

## 核心观点

**板块复盘：**消费者服务板块报告期内上涨3.87%，跑赢大盘1.85pct。报告期内（11月4日-11月17日），国信社服板块涨幅居前的股票为兰生股份（39.32%）、大连圣亚（31.35%）、长白山（15.68%）、同庆楼（14.68%）、科锐国际（14.19%）、科德教育、百胜中国、粉笔、金陵饭店、曲江文旅。国信社服板块跌幅居前的股票为中教控股（-22.27%）、希望教育（-16.25%）、天立国际控股（-10.19%）、君亭酒店（-9.76%）、永利澳门（-9.16%）、美高梅中国、金沙中国有限公司、BOSS直聘、众信旅游、宇华教育。

**行业新闻：**上海发放第二轮餐饮、住宿消费券，餐饮消费券可通过银联云闪付、支付宝、微信支付码使用，住宿消费券可通过携程、美团、飞猪、去哪儿、同程以及相关酒店集团等平台在线核销。2025年假期调整落地，春节、劳动节各增加1天。北方多地发布寒潮预警，“暖冬”预期有所减弱。飞猪双11活动成交额同比双位数增长，“国旅游”成为旅游消费的重要形式。中国烹饪协会发布10月中国餐饮业表现指数，较9月份上升0.58。海底捞入驻比亚迪生产基地，系首次进驻大型汽车工业园区。北京市征求《北京市实施〈民办教育促进法〉办法》意见，办法指出鼓励民办学校参与首都教育对外开放，服务高水平人才高地建设，并明确具体规定了各位校外培训机构审批与管理。11月11日，《广东省民办培训机构设置标准》新闻发布会举行，会上发言人明确广东省不再审批新的面向中小学生的学科类校外培训机构。

**港股通持股：**社服港股核心标的海底捞、九毛九、海伦司获增持。报告期内（11月4日-11月17日），海底捞持股比例增0.31pct至10.00%，九毛九持股比例增1.11pct至46.11%，海伦司持股比例增2.80pct至41.06%，奈雪的茶持股比例减2.01pct至59.90%，天立国际控股持股比例减0.14pct至30.95%，茶百道持股比例减0.33pct至1.82%。

**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、长白山、峨眉山A、同程旅行、北京人力、科锐国际、华住集团-S、首旅酒店、天立国际控股、同庆楼等。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	432.9	2959	24.02	28.02	18.02	15.45
3690.HK	美团-W	优于大市	156.9	9546	6.28	8.23	24.98	19.06
9987.HK	百胜中国	优于大市	342.8	1293	17.06	18.65	20.09	18.38
6862.HK	海底捞	优于大市	14.2	791	0.83	0.92	17.10	15.42
1773.HK	天立国际控股	优于大市	3.9	83	0.25	0.35	15.65	11.18

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：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

证券分析师：钟潇

0755-82132098

zhongxiao@guosen.com.cn

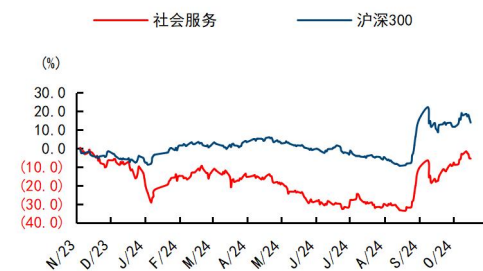
S0980513100003

证券分析师：杨玉莹

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

- 《法定节假日修订快评-假期优化落地，促内需政策加码》——2024-11-13
- 《社会服务行业财报总结暨11月投资策略：把握消费趋势大方向，适度关注顺周期赛道》——2024-11-08
- 《社会服务行业双周报（第93期）-季报密集披露关注绩优个股，豆神教育发布AI导师》——2024-11-03
- 《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

## 内容目录

板块复盘:消费者服务板块跑赢大盘 1.85pct .....	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

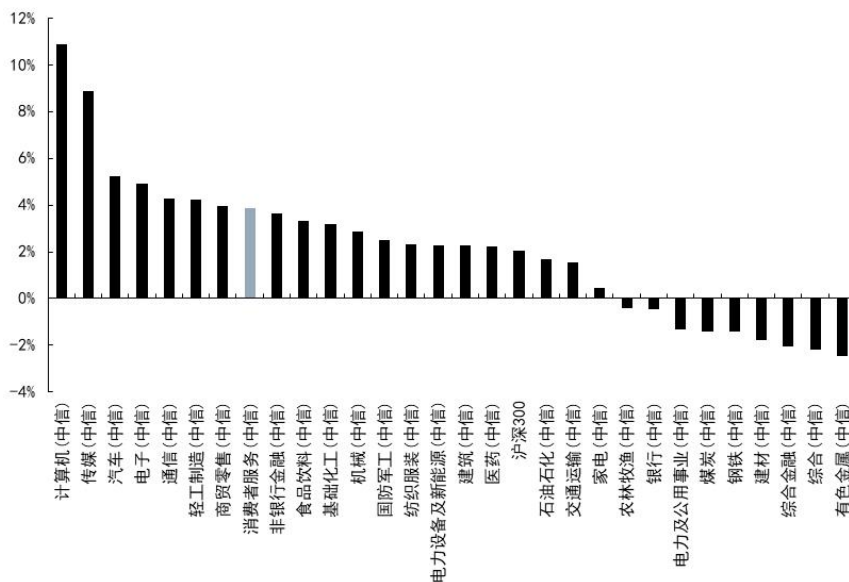
## 图表目录

图 1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 11. 4-2024. 11. 17) .....	4
图 2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2024. 11. 04-2024. 11. 17) .....	8
表 1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 10. 4-2024. 11. 17) .....	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 1.85pct

消费者服务板块报告期内上涨 3.87%，跑赢大盘 1.85pct。2024 年 11 月 4 日至 2024 年 11 月 17 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 3.87%，位列所有行业指数中第 8 位(共 30 个行业指数)，同期沪深 300 指数上涨 2.03%，跑赢大盘 1.85pct。

图1: 各行业板块指数涨跌幅 (2024. 11. 4-2024. 11. 17)



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 (11 月 4 日-11 月 17 日)，国信社服板块涨幅居前的股票为兰生股份 (39.32%)、大连圣亚 (31.35%)、长白山 (15.68%)、同庆楼 (14.68%)、科锐国际 (14.19%)、科德教育、百胜中国、粉笔、金陵饭店、曲江文旅。国信社服板块跌幅居前的股票为中教控股 (-22.27%)、希望教育 (-16.25%)、天立国际控股 (-10.19%)、君亭酒店 (-9.76%)、永利澳门 (-9.16%)、美高梅中国、金沙中国有限公司、BOSS 直聘、众信旅游、宇华教育。

表1: 休闲服务板块个股涨跌幅 (2024. 10. 4-2024. 11. 17)

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
兰生股份	39.32%	中教控股	-22.27%
大连圣亚	31.35%	希望教育	-16.25%
长白山	15.68%	天立国际控股	-10.19%
同庆楼	14.68%	君亭酒店	-9.76%
科锐国际	14.19%	永利澳门	-9.16%
科德教育	9.08%	美高梅中国	-8.94%
百胜中国	7.80%	金沙中国有限公司	-8.90%
粉笔	5.93%	BOSS 直聘	-8.32%
金陵饭店	3.99%	众信旅游	-8.24%
曲江文旅	3.96%	宇华教育	-7.14%

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

**【上海发放第二轮餐饮、住宿消费券】**据上海市商务委，11月16日，第二轮第三批“乐品上海”餐饮消费券将发放。此次消费券共有四类面值，分别为90元面额，餐饮消费满300元每次抵用一张；150元面额，餐饮消费满500元每次抵用一张；240元面额，餐饮消费满800元每次抵用一张；300元面额，餐饮消费满1000元每次抵用一张。消费者可在参与活动商户消费时，出示银联云闪付、支付宝、微信支付的付款码，自动享受满减抵扣优惠。消费券可与参加活动商家的优惠叠加使用，以扣除商家优惠后的实际消费额享受满减抵扣优惠。消费者在领取餐饮消费券后须在有效期内使用，逾期未使用自动作废。

另一方面，市文化旅游局介绍，根据安排，第八周“乐游上海”住宿消费券将于今天上午11点通过云闪付、支付宝、微信平台发放。同样是满300减90，满600减180，满900减270，满1200减360四类券面。消费者可全国范围内在线领券，并在预订上海酒店时，通过携程、美团、飞猪、去哪儿、同程以及相关酒店集团等平台在线核销享受优惠。

#### 1、出行链

**【2025年假期调整落地，春节、劳动节各增加1天】**11月12日，国务院办公厅发布了关于2025年部分节假日安排的通知，根据2024年11月修订的《全国年节及纪念日放假办法》，自2025年1月1日起，全体公民放假的假日增加2天，具体来是春节、劳动节各增加1天。此次假期调整终于落地，有望进一步拉动来年的旅游等服务消费。

**【北方多地发布寒潮预警，“暖冬”预期有所减弱】**据中央气象台官网消息，11月15日，黑龙江、吉林、河北等多省市发布寒潮预警，预计11月16日-19日多地将迎来气温的大幅度下降，更有多省市将创下半年气温新低。环球旅讯称，此前中央气象台曾预计今年冬季（2024年12月至2025年2月），全国大部地区气温都将较往年同期偏高，加上11月各地区还较为暖和，许多“雪友”都曾担心“暖冬”将会影响今年北方冰雪游的正常开展。此次北方多地发布寒潮预警，一定程度上让“看天吃饭”的雪场生意看到了转机。

**【飞猪双11活动成交额同比双位数增长，“囤旅游”成为旅游消费的重要形式】**根据飞猪11月12日零时披露的数据来看，双11活动商品成交额同比去年双位数增长，交易用户数同比增长40%。飞猪双11共计有22个品牌的活动商品成交额突破1亿元；包括飞猪超级VIP直播间在内的飞猪官方矩阵带货效率跃升，累计打造了19个成交额千万级的单品。在成交快速增长的基础上，预约使用进度也进一步加快，已预约的活动商品成交额同比增长近90%。数据反映出目前“囤旅游”（即先在网上囤机票、囤酒店，后续再找时间消费的方式）已经展现一定趋势，且具备相当规模。

#### 2、餐饮

**【中国烹饪协会发布10月中国餐饮业表现指数报告】**11月5日，中国烹饪协会更新发布10月中国餐饮业表现指数报告。总体来看，10月份餐饮业的表现指数48.53，较9月份上升0.58。近3个月来，尽管行业整体处于持续微收缩态势，但自8月份以来餐饮业表现指数持续上升，逐渐接近中性水平，展现出一定的抗压能力和稳定性，以及即将回暖的良好势头。在“十一黄金周”的带动下，10月



门店销售额指数与客流量指数突破中性水平。

**【海底捞入驻比亚迪生产基地，系首次进驻大型汽车工业园区】**新京报消息，11月4日，位于郑州航空港区比亚迪生产基地的“海底捞企业火锅”开启试营业。这也是海底捞企业火锅继陕西西安、江苏南京两地的华为研究所之后，首次进驻大型汽车工业园区。海底捞方面表示，接下来，陕西西安的比亚迪生产基地也将迎来海底捞企业火锅的进驻。海底捞企业火锅郑州比亚迪店不仅提供火锅服务，还引入了专为团餐市场设计的独立茶饮品牌“Hi 嗨茶”。

**【前三季度云南咖啡出口同比增长 371%】**据昆明海关统计，前三季度，云南咖啡出口 3 万吨，同比增长 371%，销往至全球 40 多个国家和地区。数据显示，前三季度，普洱市出口咖啡 1.8 万吨，同比增长 360%，成为云南最大的咖啡出口产地；保山咖啡出口 2158 吨，同比增长 184%。昆明海关所属思茅海关从种植源头抓品控，深入田间地头，在日常监管中手把手指导企业通过搭配种植、整形修剪、科学施肥等措施，有效控制病虫害的入侵，提高种植效益，云南咖啡品质逐步得到世界认可。

**【Costa 中国区业务人事调整】**11月11日，Costa 迎来人事调整。中国区迎来了新的零售业务总经理陆龙海。Costa 在华业务分为零售和即饮两部分，零售业务主要是咖啡门店业务，而即饮咖啡则是 RTD 业务。陆龙海此前曾任职于百胜中国，负责肯德基品牌运营及发展。近年来中国咖啡市场不断创新并实现快速增长，COSTA 是最早进入中国的咖啡品牌之一，近年来却遭遇低谷持续闭店。COSTA 此次调整中国区零售业务人事，表明公司仍对中国市场有所期待。

### 3、教育

**【北京市、广东省发布民办教育新规】**11月6日，北京市人民政府官网发布公告，征求《北京市实施〈民办教育促进法〉办法（修订草案征求意见稿）》意见，办法指出鼓励民办学校参与首都教育对外开放，服务高水平人才高地建设。支持社会力量按照有关规定举办具有国际化特色的民办学校，支持外商投资举办营利性职业技能培训机构，发展教育新业态。办法还对校外培训机构审批与管理做出了具体的规定。民办教育协会称，“双减”政策已明确不再审批新的学科类校外培训机构，办法中规定的审批权限并不意味着允许设立新的学科类校外培训机构。11月11日，《广东省民办培训机构设置标准》新闻发布会在广东大厦举行。会上发言人明确广东省不再审批新的面向中小学生的学科类校外培训机构。但是，现有存量的少数学科类培训机构仍需要符合一定条件，因此新修订的《设置标准》对存量的学科类校外培训机构继续适用。

## 二、社服上市公司公告

**【天立国际控股】**11月14日，天立国际控股发布正面盈利预告，预告称，根据对集团截至 2024 年 8 月 31 日止年度之未经审核综合管理帐目的初步审阅及对董事会目前可得资料的评估，本集团预期将于该年度录得：(i) 收入约人民币 33 亿元，同比增长约 43%；及(ii) 经调整溢利约人民币 5.77 亿元，同比增长约 56%。

**【豆神教育】**11月6日，豆神教育发布公告，披露重整计划执行的后续进展。截至本公告披露日，根据《重整计划》此前司法扣划条件尚未成就的部分债权，公司申请司法扣划条件已经成就。公司于近日向法院申请通过司法扣划方式将豆神教育破产企业财产处置专用账户中的 3955 万股股份向相应债权人按照《重整计划》规定进行分配以抵偿债务。向债权人分配的股票均为无限售条件流通股。此次分配对应每家债权人持股比例均不超过 5%。

**【学大教育】**11月14日，学大教育披露借款事项最新进展，经友好沟通，公司已于近日向紫光卓远偿还借款本金人民币4000万元，上述借款本金对应利息由公司在2024年12月31日前另行支付。截至当日，公司对紫光卓远的剩余借款本金金额约为人民币1.59亿元。

**【宋城演艺】**11月15日，宋城演艺发布关于2023年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告。宋城演艺2023年限制性股票激励计划规定的第一类限制性股票首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已经成就，根据公司2023年第一次临时股东大会的授权，公司于2024年11月15日分别召开第八届董事会第二十次会议和第八届监事会第十三次会议，审议通过《关于2023年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，本次第一类限制性股票解除限售数量为213.2万股，占当前公司总股本的0.08%。

### 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

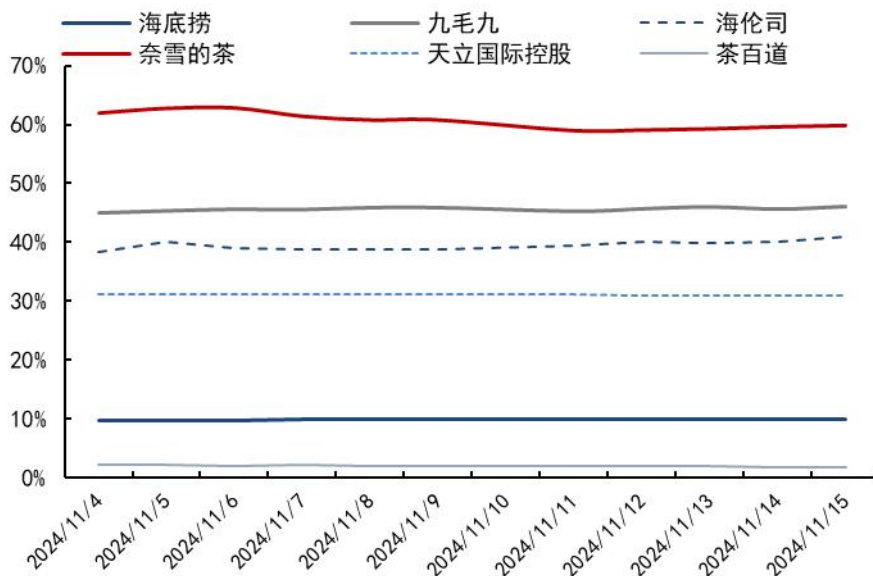
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
000524.SZ	岭南控股	2024-11-18	临时股东大会	广州市越秀区流花路120号东方宾馆2号楼270A会议室
002159.SZ	三特索道	2024-11-18	临时股东大会	武汉市东湖开发区关山一路特1号光谷软件园D1栋一楼会议室
300662.SZ	科锐国际	2024-11-19	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心5F北京科锐国际人力资源股份有限公司会议室
603199.SH	九华旅游	2024-11-19	临时股东大会	安徽省池州市青阳县五溪新区安徽九华山旅游发展股份有限公司会议室
300010.SZ	豆神教育	2024-11-20	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
600880.SH	博瑞传播	2024-11-25	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)

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、九毛九、海伦司获增持。报告期内(11月4日-11月17日)，**海底捞**持股比例增0.31pct至10.00%，**九毛九**持股比例增1.11pct至46.11%，**海伦司**持股比例增2.80pct至41.06%，**奈雪的茶**持股比例减2.01pct至59.90%，**天立国际控股**持股比例减0.14pct至30.95%，**茶百道**持股比例减0.33pct至1.82%。

图2: 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例 (2024.11.04-2024.11.17)



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**、**长白山**、**峨眉山 A**、**同程旅行**、**北京人力**、**科锐国际**、**华住集团-S**、**首旅酒店**、**天立国际控股**、**同庆楼**等。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 $\pm 10\%$ 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（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