

# 社会服务行业双周报（第114期）

## 预制菜国标草案通过审查，港股高教板块行情强势

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0.69%，跑赢大盘0.13pct。报告期内（2025年9月1日-2025年9月14日），国信社服板块涨幅居前的股票为宇华教育（43.14%）、新高教集团（23.85%）、中教控股（22.81%）、长白山（14.77%）、岭南控股（14.77%）、凯撒旅业、海伦司、大连圣亚、希教国际控股、张家界。国信社服板块跌幅居前的股票为东方甄选（-16.65%）、奈雪的茶（-16.33%）、西藏旅游（-11.95%）、科德教育（-11.10%）、全聚德（-9.93%）、科锐国际、中国东方教育、兰生股份、粉笔、同道猎聘。

**行业与公司动态：**预制菜国标草案通过审查，首次明确不添加防腐剂并强制餐饮门店披露使用情况。高德地图推出“扫街榜”，基于真实用户行为动态更新餐饮酒店景区榜单，上线首日用户突破4000万。哈啰出行发布Robotaxi战略及量产车型HR1，计划两年内计划实现规模化无人驾驶运营。幸运咖门店数突破8000家，果咖系列热销带动单店月均销售额达50万元。广东强化教辅管理，小学一二年级禁荐教辅，三至六年级免费发放数字教材。海底捞首开社区店，推出早餐及全天候服务，探索复合型社区餐饮模式。

**港股通持股比例：**社服港股核心标的海底捞、天立国际控股、蜜雪集团、古茗获增持。报告期内（2025年9月1日-2025年9月14日），海底捞持股比例增1.49pct至24.48%，天立国际控股持股比例增0.54pct至59.21%，茶百道持股比例减0.76pct至27.43%，蜜雪集团持股比例增2.53pct至14.36%，古茗持股比例增1.95pct至15.70%。

**风险提示：**政策变动、行业竞争加剧、消费环境修复不及预期等。

**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有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置亚朵、携程集团-S、小菜园、BOSS直聘、古茗、蜜雪集团、卓越教育集团、中国东方教育、豆神教育、长白山等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、立国际控股、中国东方教育、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、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、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<br>代码 | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 昨收盘<br>(元,<br>CNY) | 总市值<br>(亿元,<br>CNY) | EPS   |       | PE    |       |
|----------|----------|----------|--------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|
|          |          |          |                    |                     | 2025E | 2026E | 2025E | 2026E |
| ATAT.O   | 亚朵       | 优于大市     | 282                | 389                 | 12.16 | 15.1  | 23.17 | 18.66 |
| 9961.HK  | 携程集团-S   | 优于大市     | 527                | 3758                | 26.55 | 30.46 | 19.84 | 17.29 |
| 0999.HK  | 小菜园      | 优于大市     | 11                 | 124                 | 0.65  | 0.80  | 16.25 | 13.20 |
| BZ.O     | BOSS直聘   | 优于大市     | 174                | 825                 | 7.37  | 9.22  | 23.65 | 18.90 |
| 0667.HK  | 中国东方教育   | 优于大市     | 7                  | 149                 | 0.39  | 0.49  | 17.28 | 13.75 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究 · 行业周报

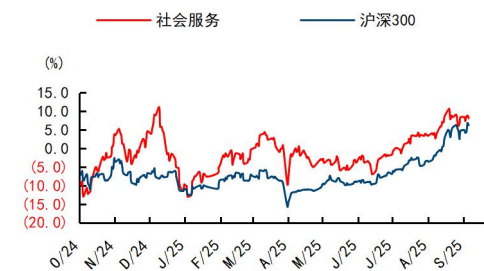
#### 社会服务

#### 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：杨玉莹 联系人：周瑛皓

yangyuying@guosen.com.cn  
zhouyinghao@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

《掘金中报背后的就业、升学新趋势-教育人服行业专题暨2025年中报总结》——2025-09-10  
《社会服务行业双周报（第113期）-中报业绩密集披露，豆神、粉笔、有道等迭代AI教育新品》——2025-08-25  
《社会服务行业双周报（第112期）-东方甄选及江豚会员店“山姆范式”引关注》——2025-08-11  
《8月社服行业投资策略：步入中报披露期，优选高景气赛道龙头》——2025-08-10  
《社会服务行业双周报（第111期）-海南封关、雅下水电双轮驱动，关注顺周期边际信号》——2025-07-28

## 内容目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.13pct ..... | 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 .....           | 6 |
| 港股通持股梳理 .....                  | 7 |
| 投资建议 .....                     | 7 |

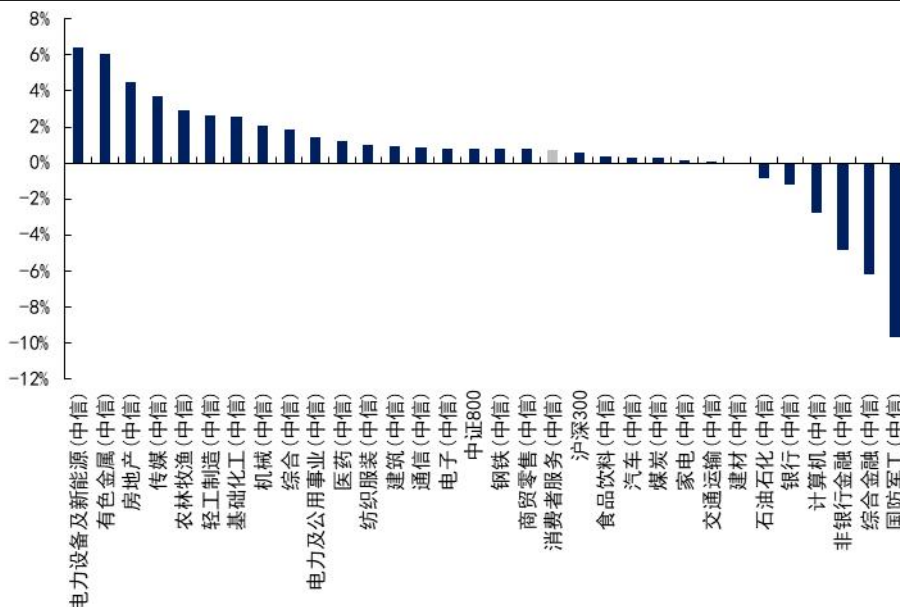
## 图表目录

|                                                       |   |
|-------------------------------------------------------|---|
| 图1：各行业板块指数涨跌幅（2025. 9. 1-2025. 9. 14） .....           | 4 |
| 图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025. 9. 1-2025. 9. 14） ..... | 7 |
|                                                       |   |
| 表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025. 9. 1-2025. 9. 14） .....          | 4 |
| 表2：未来一月内社服板块股东大会整理 .....                              | 6 |

## 板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.13pct

消费者服务板块报告期内上涨 0.69%，跑赢大盘 0.13pct。2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 14 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 0.69%，位列所有行业指数中第 18 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 0.56%，跑赢大盘 0.13pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.14）



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（2025 年 9 月 1 日-2025 年 9 月 14 日），国信社服板块涨幅居前的股票为宇华教育（43.14%）、新高教集团（23.85%）、中教控股（22.81%）、长白山（14.77%）、岭南控股（14.77%）、凯撒旅业、海伦司、大连圣亚、希教国际控股、张家界。国信社服板块跌幅居前的股票为东方甄选（-16.65%）、奈雪的茶（-16.33%）、西藏旅游（-11.95%）、科德教育（-11.10%）、全聚德（-9.93%）、科锐国际、中国东方教育、兰生股份、粉笔、同道猎聘。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025.9.1-2025.9.14）

| 本周涨幅居前 |        | 本周跌幅居前 |         |
|--------|--------|--------|---------|
| 公司简称   | 涨跌幅    | 公司简称   | 涨跌幅     |
| 宇华教育   | 43.14% | 东方甄选   | -16.65% |
| 新高教集团  | 23.85% | 奈雪的茶   | -16.33% |
| 中教控股   | 22.81% | 西藏旅游   | -11.95% |
| 长白山    | 14.77% | 科德教育   | -11.10% |
| 岭南控股   | 14.77% | 全聚德    | -9.93%  |
| 凯撒旅业   | 12.16% | 科锐国际   | -8.91%  |
| 海伦司    | 11.72% | 中国东方教育 | -8.31%  |
| 大连圣亚   | 9.73%  | 兰生股份   | -7.51%  |
| 希教国际控股 | 9.00%  | 粉笔     | -6.73%  |
| 张家界    | 6.31%  | 同道猎聘   | -5.21%  |

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

【《预制菜食品安全国家标准》草案通过审查】据第一财经消息，预制菜行业即将迎来首个国家级食品安全标准，《预制菜食品安全国家标准》草案已通过审查并将公开征求意见。该标准首次对预制菜的定义、分类、原料、加工工艺等作出统一规定，明确提出“不添加防腐剂”等强制性指标，并将餐饮门店使用预制菜情况纳入信息披露范畴。这意味着预制菜行业将从当前相对无序的发展状态进入规范化监管新阶段，行业准入门槛将显著提高，具有完善供应链和质量管理体系的企业有望获得更大竞争优势。标准的实施将推动行业洗牌，加速淘汰不合规企业，为消费者提供更透明的选择依据，同时也为资本市场评估预制菜赛道投资价值提供了更清晰的评判标准。

【高德地图推出“高德扫街榜”】根据广州日报消息，9月10日，阿里旗下高德地图宣布推出“高德扫街榜”，全力支持线下餐饮及服务消费，这份榜单主打“真实”，突出评分的“身体力行”和“言而有信”两大特点。目前，扫街榜已在高德APP首页位置呈现，该榜单主要分为美食、酒店、景区三类，有体现远距离专程前往的“轮胎磨损榜”，有体现多次前往的“回头客榜”，此外还包括一些特色美食榜单，比如“本地人爱去”“烟火小店”等，每个分类都会根据动态数据每日更新。“高德扫街榜”上线当天，高德发布数据称，用户就超过了4000万人。

【哈啰出行发布Robotaxi战略】哈啰出行在外滩大会上正式发布Robotaxi战略及首款前装量产车型HR1，标志着其从共享两轮业务向无人驾驶领域的关键跨越。公司依托端到端L4技术架构和“大数据、大算力、大模型”三位一体的技术底座，通过扩散模型实现多模态驾驶行为学习，并基于全冗余安全设计提升系统可靠性。商业化层面，哈啰计划两年内实现规模化运营，以“平台方+技术方”双角色定位联合产业链伙伴推行轻资产模式，目前已与启辰、阿里云、地平线等企业达成战略合作。在自动驾驶迈向大规模商用的前夜，哈啰凭借后发技术优势与生态协同能力，有望在巨头环伺的赛道中形成差异化竞争力。

【广东省从教辅资料入手，深化“双减”】据羊城派消息，广东省近期在教辅材料管理方面推出创新举措，构建分学段、差异化的治理体系。新规明确小学一二年级严禁推荐任何课后教辅；三至六年级由政府统一采购并免费发放教辅，严禁学校引导家长自购，全面转向使用“粤教翔云数字教材应用平台”提供的免费线上资源；初中严格执行“一科一辅”制度，由县区教育部门在省级目录中筛选两个版本供选；高中则取消统一评议，允许学校自主组建审核小组选用教辅，实行“凡进必审”机制。

【霸碗门店数突破900家】据餐饮界消息，中式快餐品牌霸碗盖码饭近期宣布全国门店突破900家，覆盖超20个省份，8月新开拓贵州、海南两大市场。该品牌自2018年创立以来，以湘菜现炒盖码饭为主打产品，凭借“新鲜现炒、好吃不贵”的定位成功抢占大众快餐市场，20元左右的人均价格精准触达主流消费群体。其快速扩张反映出当前中式快餐标准化与地域特色相结合的商业模式正获得市场认可，现炒模式带来的品质感和性价比优势成为其核心竞争力的重要组成部分。

【海底捞开出首家社区店】据foodaily消息，海底捞近日在北京昌平区玖耀里社区开设首家社区门店，标志着火锅龙头正式进军社区餐饮新场景。该店突破传统火锅店模式，创新推出早餐服务（6种手工包子、麻花、豆浆等产品），并实行早6点至次日凌晨3点的超长营业时间，还配备特色泡泡屋包间。这种“火锅+早

餐+全天候营业"的复合型业态，既延伸了餐饮服务时段，又拓宽了消费场景，展现出头部餐企向社区下沉市场渗透的战略布局，为行业提供了社区餐饮升级的新范式。

**【幸运咖门店数突破 8000 家】**近日，蜜雪集团旗下咖啡品牌幸运咖宣布全国签约门店突破 8000 家，显示出其在咖啡连锁市场的快速扩张势头，凸显了其强大的加盟体系和市场渗透能力。2025 年推出的“果咖”系列产品获得积极市场反响，目前全国门店平均月销售额达到 50 万元。

## 二、社服上市公司公告

**【锦江酒店】**锦江酒店 9 月 5 日发布公告，披露公司 2024 年限制性股票激励计划预留授予结果。公司董事会于 8 月 8 日审议通过 2024 年限制性股票激励计划预留授予方案，在实际认购过程中出现 9 名激励对象放弃认购的情况，导致实际授予人数调整为 108 人，授予总量调整为 84.54 万股，预留授予价格为 11.15 元/股。根据授予日公允价值测算，该部分限制性股票总摊销费用约 933 万元，将在 2025 至 2029 年间分期计入成本，其中 2026-2027 年每年摊销 272 万元。

## 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

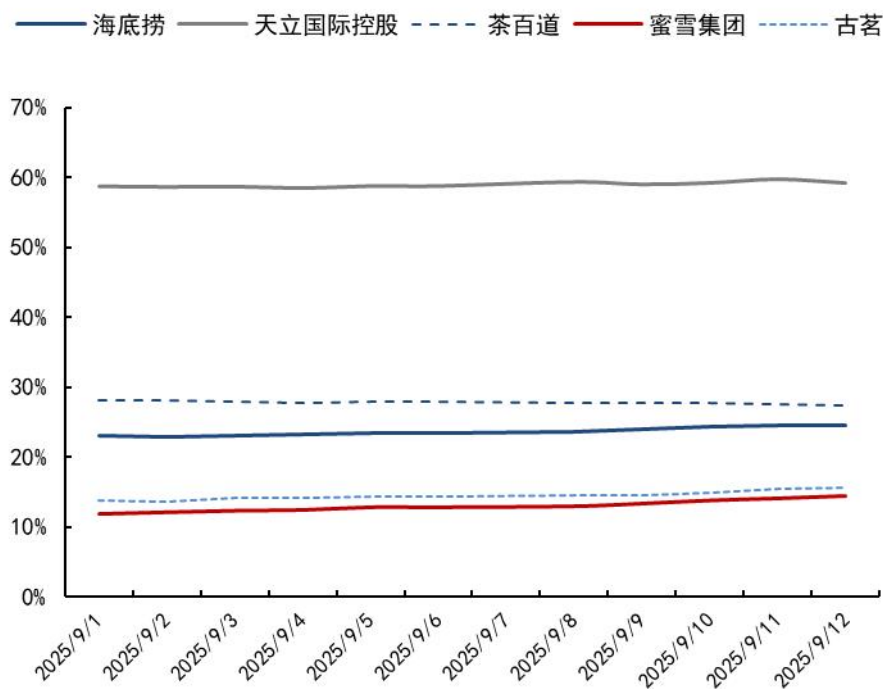
| 代码        | 名称     | 会议日期       | 会议类型   | 召开地点                                                              |
|-----------|--------|------------|--------|-------------------------------------------------------------------|
| 600593.SH | 大连圣亚   | 2025-09-25 | 临时股东大会 | 大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室                                               |
| 002841.SZ | 视源股份   | 2025-09-19 | 临时股东大会 | 广东省广州市黄埔区云埔四路 6 号公司会议室                                            |
| 600258.SH | 首旅酒店   | 2025-09-19 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区雅宝路 10 号凯威大厦三层 301 会议室                                      |
| 300359.SZ | 全通教育   | 2025-09-17 | 临时股东大会 | 中山市东区中山四路 88 号尚峰金融商务中心 5 座 18 层会议室                                |
| 000526.SZ | 学大教育   | 2025-09-16 | 临时股东大会 | 北京市朝阳区樱辉科技中心 4 层会议室                                               |
| 300144.SZ | 宋城演艺   | 2025-09-16 | 临时股东大会 | 浙江省杭州市之江路 148 号公司会议室                                              |
| 600636.SH | *ST 国化 | 2025-09-16 | 临时股东大会 | 北京市西城区红莲南路 57 号中国文化大厦 2 层会议室                                      |
| 601007.SH | 金陵饭店   | 2025-09-16 | 临时股东大会 | 南京市汉中路 2 号金陵饭店亚太商务楼 3 楼第 3 会议室                                    |
| 300795.SZ | 米奥会展   | 2025-09-15 | 临时股东大会 | 上海市静安区恒丰路 218 号 2104 室<br>浙江省杭州市西湖区紫宣路 18 号浙谷深蓝中心 3 号楼 12F 多功能会议室 |
| 301073.SZ | 君亭酒店   | 2025-09-15 | 临时股东大会 | 功能会议室                                                             |
| 600749.SH | 西藏旅游   | 2025-09-15 | 临时股东大会 | 西藏自治区拉萨市柳梧新区国际总部城 11 栋 4 层公司会议室                                   |

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、天立国际控股、蜜雪集团、古茗获增持。报告期内（2025年9月1日-2025年9月14日），海底捞持股比例增1.49pct至24.48%，天立国际控股持股比例增0.54pct至59.21%，茶百道持股比例减0.76pct至27.43%，蜜雪集团持股比例增2.53pct至14.36%，古茗持股比例增1.95pct至15.70%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.9.1-2025.9.14）



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有望持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置亚朵、携程集团-S、小菜园、BOSS直聘、古茗、蜜雪集团、卓越教育集团、中国东方教育、豆神教育、长白山等。等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、古茗、亚朵、华住集团-S、卓越教育集团、学大教育、立国际控股、中国东方教育、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、行动教育、宋城演艺、百胜中国、九毛九、海南机场、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、三特索道、黄山旅游、广州酒家、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

## 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<br>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<br>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