

旅游业绩分化，教育边际改善

——社会服务行业 2025H1 业绩预告综述

强于大市(维持)

2025 年 07 月 28 日

行业核心观点:

截至 2025 年 7 月 25 日，社服板块共有 31 家上市公司发布 2025 年半年度业绩预告，行业披露率为 39%。已披露业绩的公司表现分化，整体预盈率为 55%，在消费八大行业中排行第四。为支撑经济平稳增长，提振消费、扩大内需成为核心路径。下沉市场潜力持续释放夯实消费基础，海外拓展开辟新增量空间，同时服务消费占比接近 50% 临界点，预计将加速成为居民消费主体。经济增长动能转换驱动消费顺周期 β 行情，有效需求释放与服务结构优化创造系统性机遇。**建议关注：**(1) 具备规模效应且业绩弹性突出的**连锁餐饮**；(2) 经营稳健、满足多元需求的**自然景区及冰雪游龙头**；(3) 受益客流复苏的**旅行社**；(4) 享政策与需求双驱动的**免税零售**商。

投资要点:

披露率近四成，业绩表现分化：截至 2025 年 7 月 25 日，社会服务行业共计 80 家 A 股公司，已有 31 家发布业绩预告，行业披露率为 39%，在消费八大行业中位列第三。在所有已发布业绩预告的公司中，2025 年上半年社会服务行业预计盈利的公司数量为 17 家，行业预盈率 55%，在消费八大行业中排行第四。**分具体业绩预告类型来看，**对比上年同期，今年上半年社服板块业绩分化趋势更加明显，预增/略增公司占比显著下滑，分别为 13%/6%，同时有 19% 的公司扭亏为盈，占比较 2024H1 提升了 11 个百分点。亏损企业占比合计为 45%，与 2024H1 基本持平。

服务类板块表现更优，教育边际改善：从披露率来看，体育、酒店餐饮、旅游及景区、教育板块均有半数以上公司披露半年度业绩，但专业服务披露率仅为 17%。**从预盈率来看，**服务类板块表现更优，已披露业绩的 5 家专业服务公司全部预计盈利，教育板块预盈率达 63%，业绩边际改善；旅游类板块业绩承压，酒店餐饮、旅游及景区预盈率分别仅 40%/36%。**从子板块预告类型占比来看，**旅游及景区已披露业绩预告的公司持续承压，预增占比由上年同期的 29% 下滑至 9%，续亏占比进一步提升至 45%，但也有 18% 的公司实现业绩回暖扭亏为盈；酒店餐饮业绩表现不佳，2 家公司预减，3 家公司续亏；专业服务已披露业绩公司全部预计盈利，其中 3 家公司预计同比增长；教育板块业绩边际改善，亏损占比大幅下降，38% 的公司实现扭亏为盈。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

海南封关年底启动，开放性政策再突破
燎原星火暖消费，奔涌长河载旅舟
端午旅游增速回落，免签政策效果显著

分析师:

叶柏良

执业证书编号:

S0270524010002

电话:

18125933783

邮箱:

yebi@wlzq.com.cn

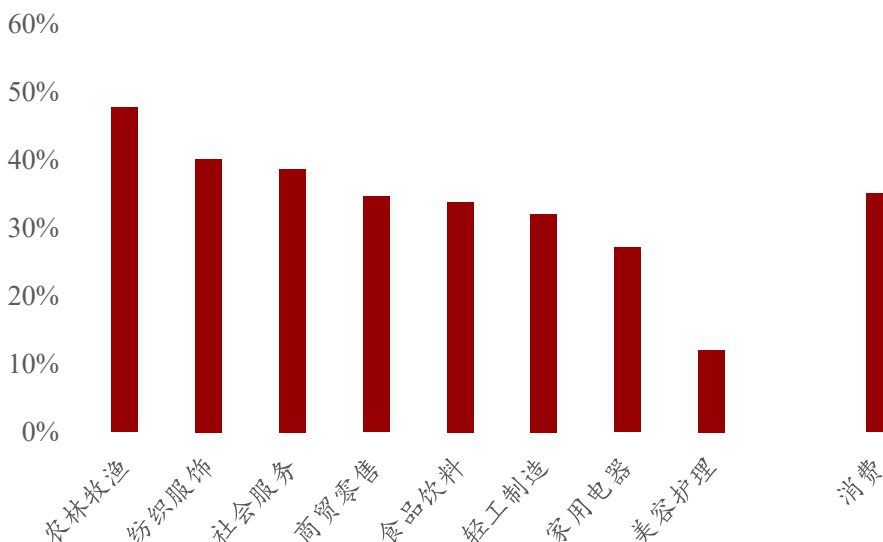
正文目录

1 披露率近四成，业绩表现分化.....	3
2 服务类板块表现更优，教育边际改善.....	4
3 社会服务个股业绩披露情况.....	5
4 投资建议及风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1: 消费行业披露率.....	3
图表 2: 消费行业预盈率.....	3
图表 3: 社会服务行业业绩预告类型占比.....	3
图表 4: 社会服务行业子板块披露率.....	4
图表 5: 社会服务行业子板块预盈率.....	4
图表 6: 旅游及景区板块业绩预告类型占比.....	4
图表 7: 酒店餐饮板块业绩预告类型占比.....	4
图表 8: 专业服务板块业绩预告类型占比.....	5
图表 9: 教育板块业绩预告类型占比.....	5
图表 10: 社会服务行业 2025H1 业绩预告披露情况汇总.....	5

1 披露率近四成，业绩表现分化

截至2025年7月25日，申万消费八大行业（农林牧渔、家用电器、食品饮料、纺织服饰、轻工制造、商贸零售、社会服务、美容护理）已有290家上市公司发布了2025年半年度业绩预告，整体披露率为35%。社会服务行业共计80家A股公司，已有31家发布业绩预告，行业披露率为39%，在消费八大行业中位列第三。

图表1：消费行业披露率

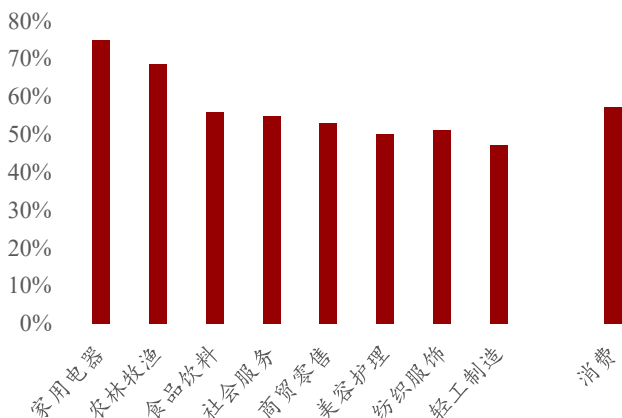


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年7月25日，下同

在所有已发布业绩预告的公司中，2025年上半年社会服务行业预计盈利的公司数量为17家，行业预盈率55%，在消费八大行业中排行第四。分具体业绩预告类型来看，对比上年同期，今年上半年社服板块业绩分化趋势更加明显，预增/略增公司占比显著下滑，分别为13%/6%，同时有19%的公司扭亏为盈，占比较2024H1提升了11个百分点。亏损企业占比合计为45%，与2024H1基本持平。

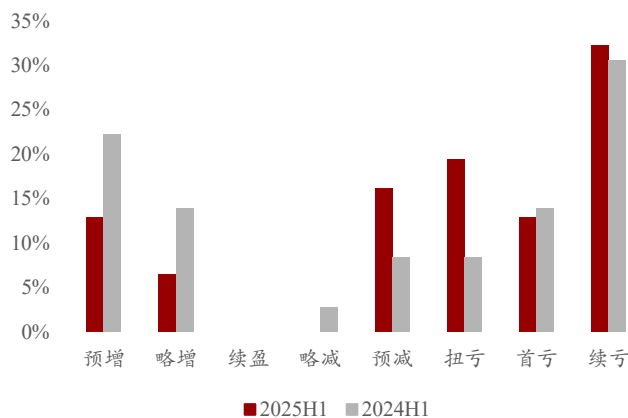
图表2：消费行业预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：除披露率外，统计数据均不包含未披露业绩的公司，下同

图表3：社会服务行业业绩预告类型占比

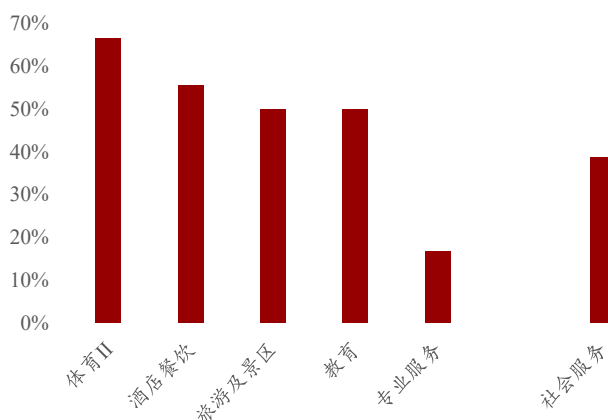


资料来源：同花顺，万联证券研究所

2 服务类板块表现更优，教育边际改善

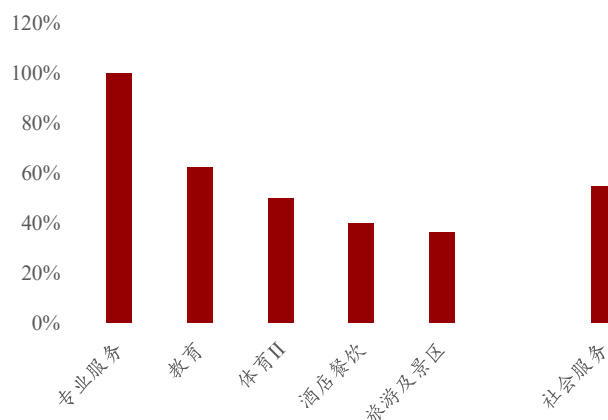
按申万二级标准进一步细分观察社会服务行业子板块的披露情况及表现。从披露率来看：体育、酒店餐饮、旅游及景区、教育板块均有半数以上公司披露半年度业绩，但专业服务披露率仅为17%。从预盈率来看：服务类板块表现更优，已披露业绩的5家专业服务公司全部预计盈利，教育板块预盈率达63%，业绩边际改善；旅游类板块业绩承压，酒店餐饮、旅游及景区预盈率分别仅40%/36%。

图表4：社会服务行业子板块披露率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

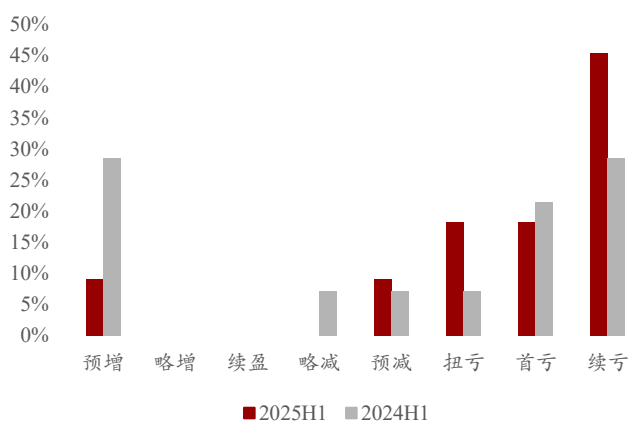
图表5：社会服务行业子板块预盈率



资料来源：同花顺，万联证券研究所

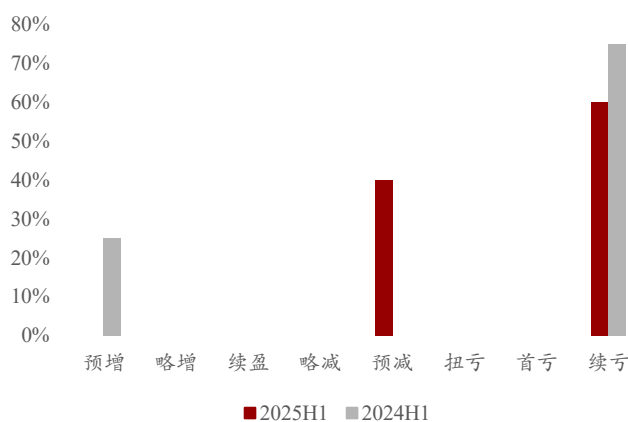
从子板块预告类型占比来看：2025年上半年，**旅游及景区**已披露业绩预告的公司持续承压，预增占比由上年同期的29%下滑至9%，续亏占比进一步提升至45%，但也有18%的公司实现业绩回暖扭亏为盈；**酒店餐饮**业绩表现不佳，2家公司预减，3家公司续亏；**专业服务**已披露业绩公司全部预计盈利，其中3家公司预计同比增长；**教育**板块业绩边际改善，亏损占比大幅下降，38%的公司实现扭亏为盈。

图表6：旅游及景区板块业绩预告类型占比



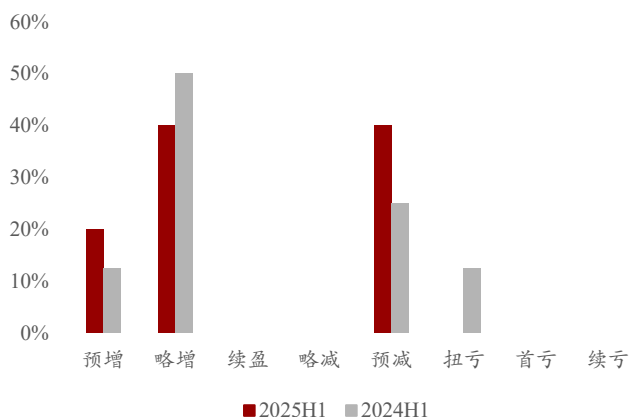
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：酒店餐饮板块业绩预告类型占比



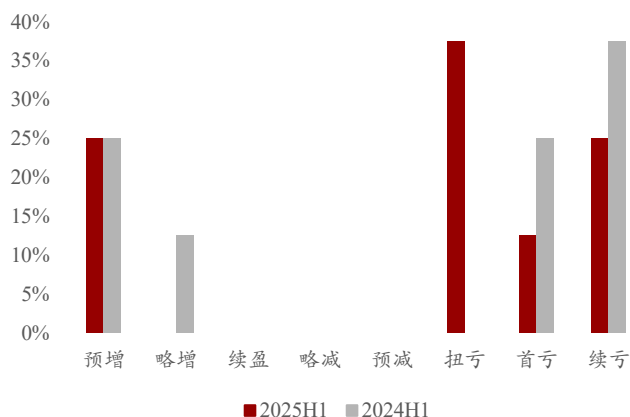
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表8: 专业服务板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 教育板块业绩预告类型占比



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 社会服务个股业绩披露情况

图表10: 社会服务行业2025H1业绩预告披露情况汇总

申万二级	证券名称	业绩预告类型	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润变动幅度下限 (%)	预告净利润变动幅度上限 (%)	2024H1 归属于母公司所有者的净利润 (百万元)	预告净利润变动均值 (百万元)	预告净利润变动幅度均值 (%)
专业服务	北京人力	预增	690.00	880.00	59.03	102.83	433.87	785.00	80.93
	广电计量	略增	95.00	100.00	19.20	25.48	79.70	97.50	22.34
	华测检测	略增	463.05	470.65	6.06	7.80	436.59	466.85	6.93
	国检集团	预减	5.97	5.97	-77.36	-77.36	26.34	5.97	-77.36
	建研院	预减	2.90	4.40	-84.66	-76.73	18.91	3.65	-80.70
体育	ST明诚	扭亏	0.90	1.35	104.16	106.24	-21.64	1.13	105.20
	中体产业	首亏	-29.00	-22.00	-228.00	-197.00	22.72	-25.50	-212.26
旅游及景区	祥源文旅	预增	90.00	97.00	51.44	63.22	59.43	93.50	57.33
	西域旅游	预减	9.00	11.00	-69.36	-62.55	29.37	10.00	-65.95
	桂林旅游	扭亏	8.00	8.00	141.90	141.90	-19.09	8.00	141.90
	西藏旅游	扭亏	2.00	2.00	177.60	177.60	-2.58	2.00	177.60
	大连圣亚	首亏	-19.08	-12.72	-255.34	-203.56	12.28	-15.90	-229.45
	长白山	首亏	-2.58	-1.58	-112.27	-107.51	21.03	-2.08	-109.89
	ST张家界	续亏	-36.00	-30.00	41.14	50.95	-61.16	-33.00	46.05
	西安旅游	续亏	-69.00	-49.00	-8.38	23.03	-63.66	-59.00	7.33
	凯撒旅业	续亏	-32.00	-23.00	-89.74	-36.38	-16.87	-27.50	-63.06
	云南旅游	续亏	-140.00	-90.00	-204.57	-95.79	-45.97	-115.00	-150.18
酒店餐饮	曲江文旅	续亏	-16.90	-13.00	90.96	93.05	-187.01	-14.95	92.01
	全聚德	预减	11.00	14.00	-62.51	-52.28	29.34	12.50	-57.39
	锦江酒店	预减	360.00	400.00	-57.53	-52.81	847.57	380.00	-55.17
	华天酒店	续亏	-125.00	-95.00	-58.69	-20.60	-78.77	-110.00	-39.65
	西安饮食	续亏	-60.00	-48.00	-0.59	19.53	-59.65	-54.00	9.47

	*ST 云网	续亏	-15.00	-12.00	46.95	57.56	-28.27	-13.50	52.25
教育	学大教育	预增	228.00	258.50	41.14	60.02	161.54	243.25	50.58
	国脉科技	预增	125.00	156.00	60.52	100.33	77.87	140.50	80.42
	凯文教育	扭亏	0.70	0.79	107.09	108.00	-9.88	0.75	107.54
	*ST 国化	扭亏	5.50	8.00	114.97	121.77	-36.74	6.75	118.37
	昂立教育	扭亏	2.80	2.80	116.35	116.35	-17.12	2.80	116.35
	中国高科	首亏	-4.96	-4.13	-122.78	-118.97	21.77	-4.55	-120.88
	*ST 传智	续亏	-9.60	-6.60	71.95	80.72	-34.22	-8.10	76.33
	ST 东时	续亏	-126.00	-105.00	-73.28	-44.40	-72.71	-115.50	-58.84

资料来源：同花顺，万联证券研究所

4 投资建议及风险提示

4.1 投资建议

截至2025年7月25日，社服板块共有31家上市公司发布2025年半年度业绩预告，行业披露率为39%。已披露业绩的公司表现分化，整体预盈率为55%，在消费八大行业中排行第四。为支撑经济平稳增长，提振消费、扩大内需成为核心路径。下沉市场潜力持续释放夯实消费基础，海外拓展开辟新增量空间，同时服务消费占比接近50%临界点，预计将加速成为居民消费主体。经济增长动能转换驱动消费顺周期β行情，有效需求释放与服务结构优化创造系统性机遇。**建议关注：**（1）具备规模效应且业绩弹性突出的**连锁餐饮**；（2）经营稳健、满足多元需求的**自然景区及冰雪游龙头**；（3）受益客流复苏的**旅行社**；（4）享政策与需求双驱动的**免税零售商**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险，统计偏误风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场