

社会服务行业双周报（第108期）

京东官宣布局酒旅业务，“苏超”联赛有望带动当地文旅消费

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 1.18%，跑赢大盘 0.55pct。6.2-6.15 期间国社服板块涨幅居前的股票为国旅联合、豆神教育、曲江文旅、金陵饭店、天立国际控股、九毛九、天目湖、长白山、峨眉山 A、同道猎聘

行业与公司动态：6月18日，京东旅行发布《致全体酒店经营者的一封信》，宣布酒店商家参与“京东酒店 PLUS 会员计划”可享受最高三年 0 佣金政策，官宣入局酒旅。截至 6 月 20 日，已有近 5 万家酒店商家入驻。伴随暑期出行旺季到来，若“0 佣金”最终能传导至消费价格，预计价格敏感型客户具备吸引力。但另一方面，酒旅业务不同于外卖，具备相对重履约且低频消费特征，用户成长信任建立周期长，同时酒旅行业供应链侧重于资源整合与信息协同，此次京东入局酒旅市场仍需攻克供应链及用户心智建设等挑战，短期 OTA 龙头仍将受益于深耕形成的供应链及用户信任护城河。携程集团宣布已与印度在线旅游巨头 MakeMyTrip 达成股份回购协议，交易完成后携程集团将继续作为 MakeMyTrip 最大的少数股东。新西兰对持澳大利亚有效签证的中国游客免签。江苏“苏超”联赛火爆出圈，地域文化点燃全民足球热情。美国恢复中国留学生签证申请，但附加社交媒体审查新规。古茗更新第六代门店，转向暖色调、原木元素中古自然风。

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。

港股通持股：海底捞、天立国际控股、茶百道获增持，蜜雪集团、古茗报告期内入通。2025 年 6 月 2 日-2025 年 6 月 15 日，海底捞持股比例增 0.85pct 至 18.33%，九毛九持股比例减 1.30pct 至 43.13%，海伦司持股比例减 0.40pct 至 28.00%，奈雪的茶持股比例减 0.41pct 至 26.30%，天立国际控股持股比例增 1.15pct 至 41.83%，茶百道持股比例增 5.42pct 至 24.16%。蜜雪集团、古茗报告期内入通，报告期末持股比例分别为 4.47%、3.93%。

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迎来持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置蜜雪集团、亚朵、美团-W、携程集团-S、同程旅行、中国东方教育、天立国际控股、北京人力、科锐国际、峨眉山等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、亚朵、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、中国东方教育、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、米奥会展、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, CNY)	总市值 (亿元, CNY)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0780.HK	同程旅行	优于大市	18.0	420	1.42	1.66	12.66	10.83
9961.HK	携程集团-S	优于大市	446.4	2910	25.56	29.34	17.46	15.21
3690.HK	美团-W	优于大市	117.5	7178	7.32	8.04	16.05	14.61
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	469.5	1782	14.58	17.51	32.21	26.82
ATAT	亚朵	优于大市	219.9	304	12.16	15.1	18.09	14.57

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

《6月社服行业投资策略：板块整体平稳，把握强平台与强品牌的结构性机会》——2025-06-04
《社会服务行业双周报（第107期）-从需求分化、竞争演变、修复节奏维度复盘本轮教育板块分化行情》——2025-06-03
《社会服务财报总结系列之出行链：流量平台与高效能龙头财报领跑，关注顺周期边际信号》——2025-05-13
《5月投资策略暨五一假期总结：旅游量增价稳半径延长，板块关注政策发力与AI+进展》——2025-05-07
《社会服务行业双周报（第106期）-沪上阿姨招股说明书梳理：跨价格带覆盖茶饮咖啡品类，于北方市场优势突出》——2025-05-05

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.55pct	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

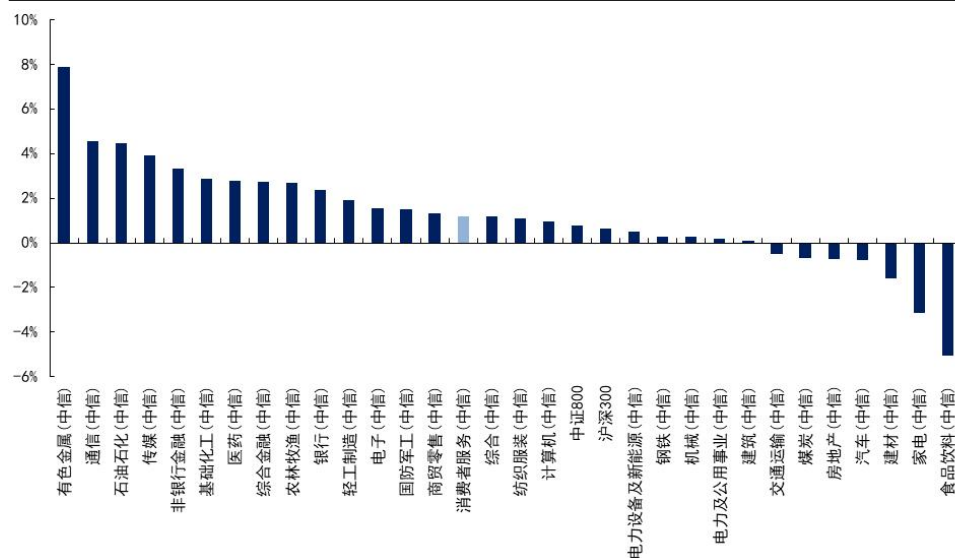
图表目录

图1： 各行业板块指数涨跌幅（2025. 6. 2-2025. 6. 15）	4
图2： 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025. 6. 2-2025. 6. 15）	7
表1： 国信社服板块个股涨跌幅（2025. 6. 2-2025. 6. 15）	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 0.55pct

消费者服务板块报告期内上涨 1.18%，跑赢大盘 0.55pct。2025 年 6 月 2 日至 2025 年 6 月 15 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 1.18%，位列所有行业指数中第 15 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 0.62%，跑赢大盘 0.55pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025. 6. 2-2025. 6. 15）



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 6 月 2 日-2025 年 6 月 15 日），国信社服板块涨幅居前的股票为国旅联合（42.15%）、豆神教育（15.74%）、曲江文旅（11.93%）、金陵饭店（11.59%）、天立国际控股（11.08%）、九毛九、天目湖、长白山、峨眉山 A、同道猎聘。国信社服板块跌幅居前的股票为希教国际控股（-15.67%）、科锐国际（-11.00%）、宇华教育（-10.58%）、海伦司（-8.75%）、学大教育（-7.33%）、同庆楼、首旅酒店、华住集团-S、携程集团-S、美高梅中国。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025. 6. 2-2025. 6. 15）

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
国旅联合	42.15%	希教国际控股	-15.67%
豆神教育	15.74%	科锐国际	-11.00%
曲江文旅	11.93%	宇华教育	-10.58%
金陵饭店	11.59%	海伦司	-8.75%
天立国际控股	11.08%	学大教育	-7.33%
九毛九	9.08%	同庆楼	-6.18%
天目湖	8.42%	首旅酒店	-5.87%
长白山	7.90%	华住集团-S	-5.39%
峨眉山 A	7.78%	携程集团-S	-5.10%
同道猎聘	7.25%	美高梅中国	-4.13%

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

【京东官宣推出“京东酒店 PLUS 会员计划”，以 3 年“0 佣金”布局酒旅业务】据新京报消息，6 月 18 日，京东宣布面向酒店行业推出“京东酒店 PLUS 会员计划”，承诺参与商家可享受最高三年“0 佣金”政策。此举标志着京东正式加码酒旅市场布局。刘强东于近期分享会上发声，详细阐述了此次跨界的底层逻辑，强调京东的所有业务始终围绕“供应链”展开，酒旅业务也不例外。刘强东指出，传统酒店、餐饮行业面临供应链成本高企的问题，多层分销推高成本并转嫁至消费者。京东计划凭借其强大的供应链整合能力，对酒店布草、餐饮食材等后端供应链进行重塑，优化行业成本结构，最终惠及商家和消费者。京东酒旅业务前期主打“无捆绑”机票预订等差异化策略，已进行多年筹备。此次零佣金政策被视为京东利用供应链优势向生活服务领域延伸的关键一步。

【携程集团优化投资组合，出售部分 MakeMyTrip 股份】6 月 16 日，携程集团宣布已与印度在线旅游巨头 MakeMyTrip 达成股份回购协议。根据协议，携程将向 MakeMyTrip 出售所持有的部分 B 类普通股，并由后者进行注销。携程在公告中表示，此举旨在“优化投资组合、提升股东回报”。交易完成后，携程集团将继续作为 MakeMyTrip 最大的少数股东，并承诺继续支持其业务增长。

【新西兰对部分中国游客免签】新西兰政府于 6 月 15 日在其官网宣布一项针对中国游客的重要签证便利政策：自 2025 年 11 月起，持有有效澳大利亚签证（包括旅游、工作、学生或家庭类签证）的中国护照持有人，若从澳大利亚入境新西兰，将可免签进入新西兰，并最长停留 3 个月。这一政策被旅游业界视为重大利好。它意味着中国游客可以实现“澳新连线一条龙”，无需再为同时游览两国分别申请签证或进行选择，大大提升了行程的便捷度和性价比。旅行社预计这将显著推动“澳新连线”旅游产品的销售。

【江苏“苏超”联赛火爆出圈，地域文化点燃全民足球热情】由江苏省体育局与各设区市联合主办的江苏省首届城市足球联赛近期火爆异常，成功从地域性赛事跃升为全国关注的“现象级”群众体育活动。据威海发布，联赛前两轮 12 场比赛场均观众高达 8798 人，超越同期中甲联赛，抖音相关话题播放量破亿。“苏超”的爆火被视作“竞技魅力+家乡情感+网络造梗+地域文化”综合作用的结果，体现了群众体育赛事通过激发地域认同和全民参与实现破圈传播的巨大潜力。其模式与“村超”等成功案例一样，彰显了群众体育的强大生命力。

【美国恢复中国留学生签证申请，但附加社交媒体审查新规】据中新网援引美国广播公司（ABC）、路透社报道，美国国务院于当地时间 6 月 18 日宣布，此前暂停的外国学生签证（主要是 F-1 和 M-1 签证）处理工作已恢复。这意味着中国留学生等国际学生可以重新递交赴美学习签证申请。但是，此次恢复附带一项关键且严格的新要求：美国国务院在通知中明确表示，签证申请人若拒绝将其社交媒体账户设置为公开状态供审核，或在审查中被发现其社交媒体上存在对美国“政府、文化、机构或建国原则怀有敌意”的帖子和信息，可能会被拒签。

【新茶饮品牌古茗更新第六代门店设计】据中国饮品快报，古茗近期新一代门店摒弃了过去的黑白工业风，转向暖色调、原木元素的中古自然风。最显著的变化是品牌标识系统升级，采用“古茗”汉字加大写“GOODME”的组合，弱化传统图形 logo，强调文字识别与情感连接。设计融入新中式水墨元素（如保留但弱化的葫芦图案）和象征幸运健康的四叶草新 LOGO，并新增咖啡豆元素，透露出拓展咖

啡市场的意图。整体空间旨在营造舒适氛围，强化地域归属感（如城市发光字），推动品牌向生活方式定位进化。

二、社服上市公司公告

【岭南控股】6月10日，岭南控股公告披露以公开挂牌方式转让参股公司股权的公告。为进一步强化主业、优化资产结构，公司拟通过广东联合产权交易中心公开挂牌转让所持有的广州世界大观股份有限公司（以下简称“世界大观”）3.92%的股权。本次挂牌依据国众联资产评估土地房地产估价有限公司出具的《广州岭南集团控股股份有限公司拟股权转让涉及广州世界大观股份有限公司3.92%股权市场价值资产评估报告》，以2,365.76万元为首次公开挂牌底价，挂牌期限为不超过首次挂牌之日起12个月，最终交易价格和交易对手将根据公开挂牌交易结果确定，并授权公司管理层办理与本次公开挂牌转让参股公司股权相关的事宜，包括但不限于挂牌事项的具体实施、依据《企业国有资产交易监督管理办法》等有关规定调整转让底价等。

【卓越教育集团】6月16日-6月20日期间，卓越教育集团发布公告披露公司回购进展。据公司公告，期间公司合计花费192.83万港元，回购公司共计39.9万股。

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

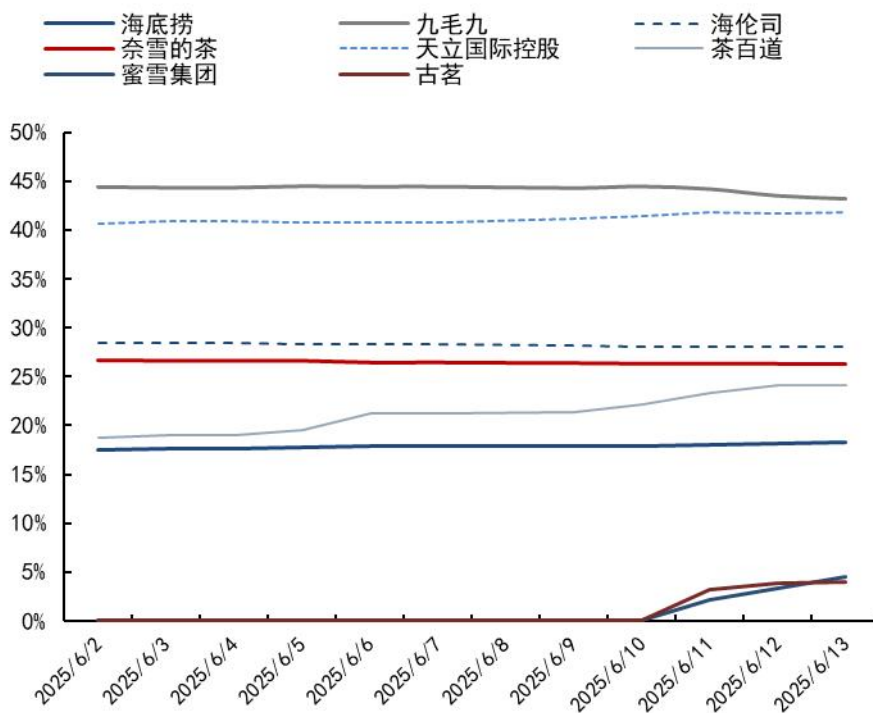
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
300688.SZ	创业黑马	2025-06-23	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥路6号院6号楼8层公司会议室
600749.SH	西藏旅游	2025-06-24	股东大会	河北省廊坊市经济技术开发区和平路263号丝绸之路国际艺术交流中心二楼会议室
000524.SZ	岭南控股	2025-06-25	临时股东大会	四会岭南南方酒店(广东省肇庆市四会市贞山大道33号)二楼翡翠厅
002607.SZ	中公教育	2025-06-25	股东大会	北京市海淀区学清路23号汉华世纪大厦B座中公教育会议室
600662.SH	外服控股	2025-06-25	股东大会	上海市博成路850号上海世博展览馆B2层5号会议室
600754.SH	锦江酒店	2025-06-25	股东大会	上海黄浦区茂名南路59号锦江小礼堂
900934.SH	锦江B股	2025-06-25	股东大会	上海黄浦区茂名南路59号锦江小礼堂
600138.SH	中青旅	2025-06-27	临时股东大会	中青旅大厦2009会议室
600706.SH	曲江文旅	2025-06-27	股东大会	曲江银座酒店(翠华南路982号)
600576.SH	祥源文旅	2025-06-30	临时股东大会	杭州市拱墅区密渡桥路1号白马大厦12楼祥源文旅会议室
300795.SZ	米奥会展	2025-07-02	临时股东大会	上海市静安区恒丰路218号2104室
300859.SZ	西域旅游	2025-07-02	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路229号公司四楼会议室
300144.SZ	宋城演艺	2025-07-03	临时股东大会	杭州市之江路148号公司会议室

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、茶百道获增持，蜜雪集团、古茗报告期内入通。报告期内（2025年6月2日-2025年6月15日），海底捞持股比例增0.85pct至18.33%，九毛九持股比例减1.30pct至43.13%，海伦司持股比例减0.40pct至28.00%，奈雪的茶持股比例减0.41pct至26.30%，天立国际控股持股比例增1.15pct至41.83%，茶百道持股比例增5.42pct至24.16%。蜜雪集团、古茗报告期内入通，报告期末持股比例分别为4.47%、3.93%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.6.2-2025.6.15）



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迎来持续修复。目前经济环境和市场风格下建议配置蜜雪集团、亚朵、美团-W、携程集团-S、同程旅行、中国东方教育、天立国际控股、北京人力、科锐国际、峨眉山等。中线优选中国中免、美团-W、蜜雪集团、亚朵、华住集团-S、学大教育、携程集团-S、海底捞、天立国际控股、中国东方教育、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、米奥会展、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