

社会服务行业双周报（第122期）

促服务消费政策持续加码，携程“智能引擎3.0”AI优化产品推荐

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3.15%，跑赢大盘0.96pct。报告期内（2025年12月29日-2026年1月11日），国信社服板块涨幅居前的股票为天立国际控股（19.92%）、人瑞人才（12.56%）、*ST张股、兰生股份、东方甄选、君亭酒店、豆神教育、科锐国际、科德教育、同程旅行。

行业与公司动态：1) 近期服务消费领域政策持续加码，为行业发展注入新活力。全国商务工作会议再次强调“释放服务消费潜力”，特别强调提升海南自贸港的贸易投资自由化便利化水平；上海同步推出16条举措，旨在通过文博延时开放、文旅体融合等活动激发消费活力；多部门印发《扩大职工文体消费意见》，鼓励每年最多开展四次春秋游。2) 企业端，国旅三亚国际免税城三期项目全面封顶，预计将在2026年分阶段落成。中免集团新任命陈素晶为首席运营官，其拥有超过三十年的奢侈品和时尚零售行业经验。首旅酒店高端品牌“诺岚”亮相北京环球度假区，亚朵与星巴克推出全等级联合会员。AI技术赋能行业效率提升，OTA有望受益于GEO发展，携程“智能引擎3.0”优化产品推荐效率超8%。本地生活领域，高德“扫街榜”覆盖吃喝玩乐全场景，商户订单量环比增长超3倍。教育板块聚焦职教改革，教育部于2026年1月4日公示了《关于拟同意设置本科高等学校的公示》，拟同意设置15所本科高等学校，7所为职业本科院校。科德教育发布公告披露公司控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》，若本次股份转让最终实施完成，公司控股股东、实际控制人将发生变更，华芯未来将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为周启超。

港股通持股梳理：社服港股核心标的蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2025年12月29日-2026年1月11日），海底捞持股比例减0.28pct至28.16%，天立国际控股减2.47pct至63.12%，茶百道持股比例减0.30pct至22.23%，蜜雪集团持股比例增1.01pct至19.60%，古茗持股比例增0.23pct至30.69%，小菜园持股比例减1.06pct至67.23%，中国东方教育持股比例增0.81pct至37.60%。

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中国中免、华图山鼎、华住集团-S、三峡旅游、携程集团-S、古茗、首旅酒店。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、天立国际控股、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、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、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
ATAT.O	亚朵	优于大市	278	384	12.16	15.19	22.86	18.30
9961.HK	携程集团-S	优于大市	537	3830	45.67	30.42	11.75	17.64
1179.HK	华住集团-S	优于大市	36	1110	1.43	1.67	25.00	21.41
601888.SH	中国中免	优于大市	96	1959	1.91	2.28	50.15	42.01
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	88	173	1.77	2.20	49.81	40.08

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 yangyuying@guosen.com.cn S0980524070006
联系人：周瑛皓 zhouyinghao@guosen.com.cn

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1月投资策略 元旦出行开门红，春节错峰推荐反季节经营旺季龙头》——2026-01-06
《社会服务板块2026年度策略：重视服务消费布局元年，看好细分景气与周期改善》——2025-12-31
《社会服务行业双周报（第121期）-海南封关首周离岛免税销售额大增，东方甄选开启宜昌三峡行》——2025-12-30
《社会服务行业双周报（第120期）-湖北国资注入主君亭酒店，关注首都、上海机场免税招标进展》——2025-12-09
《免税行业专题-中国免税行业新周期的演绎序幕拉开》——2025-12-03

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑赢大盘 0.96pct	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	8
投资建议	8

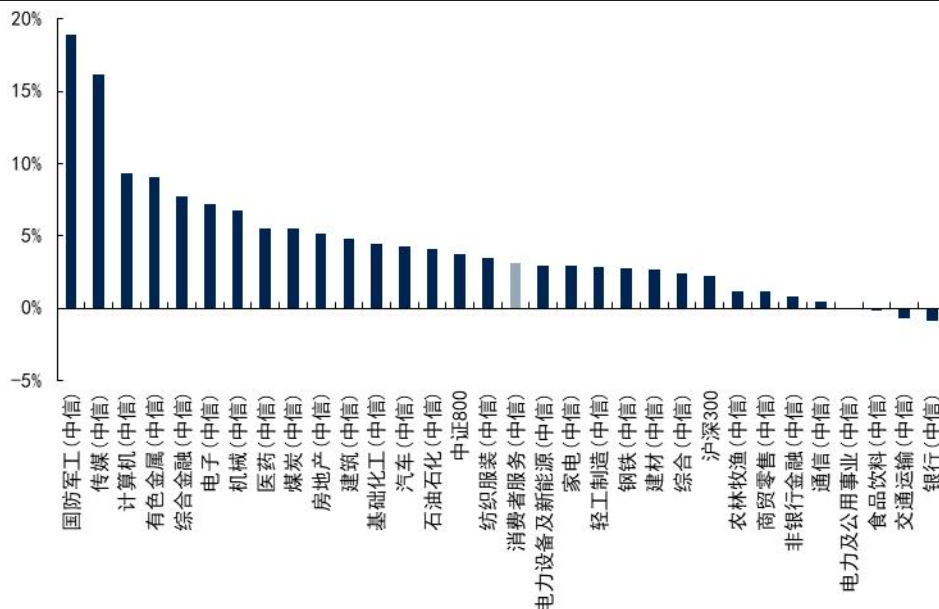
图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025.12.29-2026.1.11）	4
图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.12.29-2026.1.11）	8
表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025.12.29-2026.1.11）	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 0.96pct

消费者服务板块报告期内上涨 3.15%，跑赢大盘 0.96pct。2025 年 12 月 29 日至 2026 年 1 月 11 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 3.15%，位列所有行业指数中第 16 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数上涨 2.18%，跑赢大盘 0.96pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025.12.29-2026.1.11）



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 12 月 29 日-2026 年 1 月 11 日），国信社服板块涨幅居前的股票为天立国际控股（19.92%）、人瑞人才（12.56%）、*ST 张股（11.79%）、兰生股份（11.38%）、东方甄选（9.57%）、君亭酒店、豆神教育、科锐国际、科德教育、同程旅行。国信社服板块跌幅居前的股票为美高梅中国（-17.84%）、凯撒旅业（-12.57%）、金沙中国有限公司（-10.03%）、BOSS 直聘（-8.74%）、新濠国际发展（-8.33%）、中教控股、同道猎聘、永利澳门、粉笔、新高教集团。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025.12.29-2026.1.11）

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
天立国际控股	19.92%	美高梅中国	-17.84%
人瑞人才	12.56%	凯撒旅业	-12.57%
*ST 张股	11.79%	金沙中国有限公司	-10.03%
兰生股份	11.38%	BOSS 直聘	-8.74%
东方甄选	9.57%	新濠国际发展	-8.33%
君亭酒店	8.83%	中教控股	-7.96%
豆神教育	7.22%	同道猎聘	-7.39%
科锐国际	7.17%	永利澳门	-5.62%
科德教育	6.56%	粉笔	-5.45%
同程旅行	6.51%	新高教集团	-5.00%

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

1、促服务消费政策加码

【全国商务会议强调“加快培育服务消费新增长点”】1月10日至11日召开的全国商务工作会议明确了2026年商务系统八大重点任务,其中与服务消费较为相关的有:通过打造“购在中国”品牌、培育服务消费新增长点,释放服务消费潜力;塑造外资新优势,扩大服务业开放,健全外资服务保障体系;对接国际高标准经贸规则,特别强调要提升海南自由贸易港的贸易投资自由化便利化水平,同时深化自贸试验区改革。

【上海发布《关于进一步扩大服务消费的若干措施》】上海市最新出台的《关于进一步扩大服务消费的若干措施》,围绕文旅、体育、健康、教育、餐饮、银发经济等领域推出16条系统性举措。具体举措包括:通过文博场馆延时开放、免预约入园、世界级主题公园矩阵建设、优化多元化教育机制等手段丰富高品质服务供给;以品牌创新为引擎,健全服务消费标准体系,鼓励IP跨界融合与数字技术应用,培育智慧文旅、科技医疗等新业态;三深化行业联动,打造“文旅+体育+健康”复合型消费场景,推动国际消费季、上海马拉松等品牌活动跨界融合;四是优化消费环境,完善信用评价体系、提升跨境支付便利度,扩大服务业对外开放试点。

【多部门印发《扩大职工文体消费意见》,鼓励每年最多开展四次春秋游】近日,全国总工会联合文化和旅游部、国家电影局、国家体育总局共同印发《关于深入推进新时代职工文体工作高质量发展 扩大职工文体消费的意见》,系统部署职工文体消费促进工作。文件以满足职工精神文化需求为核心,提出八项重点任务,明确到2030年基本建成覆盖广泛、特色鲜明的职工文体活动体系。具体措施包括扩大全国性职工文体活动规模,鼓励基层工会开展小型化、日常性活动,创新拓展夜间经济、户外运动、亲子互动等新型消费场景。在消费支持方面,明确鼓励基层工会每年最多组织四次春秋游活动,支持提高工会经费中文体活动支出比例,推动用人单位就文体活动和带薪年假开展集体协商。同时要求联合文旅、电影等部门推出职工专属优惠产品,支持发放文旅消费券、电影券,开发景区年票,并通过“职工之家”App打造数字文体服务平台。保障机制上建立多部门协调机制,强化专业队伍建设和宣传引导,要求严格规范经费使用,避免增加基层负担。

2、免税:三亚国际免税城三期项目封顶,中免集团新任命陈素晶为首席运营官

【三亚国际免税城三期项目封顶】据三亚文旅消息,三亚国际免税城三期项目于2025年12月30日实现全面封顶。该项目总建筑面积41.27万平方米,总投资70亿元,计划于2026年起分阶段落成。项目建成后,将发挥与三亚国际免税城一期和二期的协同作用,丰富完善度假休闲体验,带动整体区域进一步提升,吸引境外消费回流。

【中免集团任命陈素晶(Yvonne Chan)为首席运营官】据DFE免税零售专家平台消息,中免集团近日宣布一项关键人事任命,自2025年12月1日起,陈素晶(Yvonne Chan)正式出任首席运营官,负责海外业务拓展、资本运作及线下全渠道零售运营等核心战略板块。陈素晶拥有超过三十年的奢侈品和时尚零售行业经验,曾担任Burberry、MCM、Diptyque等国际品牌的高级管理职务,并在施华洛世奇大中华区总裁任内主导渠道优化与品牌焕新,其深厚的国际品牌运营背景与中免集团当前推进的全球化布局高度契合。

3、酒店：首旅酒店高端品牌“诺岚”启程，亚朵与星巴克推出全等级联合会员

【首旅酒店旗下高端品牌“诺岚”亮相环球度假区】据 HotelShare，北京湾里诺岚酒店近日于北京城市副中心文化旅游区启程，作为首旅酒店集团 2025 年重磅新品牌，该酒店是诺金国际旗下高端奢华品牌“诺岚”的全球首店，以时尚潮流的艺术休闲空间结合深度在地文化体验，为都市人开辟欢乐、沉浸、自在、放松的理想之地。酒店秉持“互动、灵感、先锋”核心主张，通过未来感的先锋艺术表达重构高端酒店价值，树立中国艺术生活方式酒店新标杆。

【亚朵与星巴克推出全等级联合会员，打造“早安晚安”出行新体验】据环球旅讯，近日，亚朵集团与星巴克中国近日联合宣布，正式推出覆盖双方全等级的会员互通计划。此次合作旨在超越单一权益叠加，围绕商旅人群“从日常出发到旅途安顿”的真实路径，打造“体验协同”的融合。

4、出行链：携程“智能引擎 3.0”优化产品推荐效率，推荐效果优化超 8%

【携程“智能引擎 3.0”优化产品推荐效率】据携程旅游官方发布，1 月 6 日，聚焦旅游产业链协同与智能化升级的“2026 携程旅游全球合作伙伴大会”在贵阳举行。会上，携程集团高级副总裁兼携程旅游事业群 CEO 陈瑞亮在大会现场回顾道，去年发布的“旅游平台 3.0”，经过一年多的实践，这一战略已逐步演进出清晰的实施路径与赋能体系。陈瑞亮指出，AI 已成为驱动旅游行业增长的核心引擎，也是平台 3.0 持续演进的核心动力。在 AI 的推动下，平台围绕“消费端创新”“供应链创新”“产品端”与“服务创新”四大支柱，全面迈向智能化与生态协同的新阶段。推动行业从“人找服务”向“服务找人”智能范式转变。过去依赖人工运营的产品推荐系统，效率提升有限；而今，AI 将推荐效果提升 8%，大幅提高了商家产品的推荐率，AI 的提效作用较原先人工提升了 20 倍。

5、餐饮/本地生活：蜜雪冰城美国首店开业，古茗上架瓶装饮料

【高德扫街榜升级，全面覆盖吃喝玩乐】该平台在上线 100 天后已实现显著业务扩张，从最初的美食榜单全面升级为覆盖“吃喝玩乐”全场景的动态榜单，基于空间智能技术推出了全球首个应季、应时、应地的生活服务推荐系统。根据高德官方披露数据，目前用户规模已突破 6.6 亿，累计吸引 86 万新商家入驻，商家订单量环比增长超过 330%，营业额环比增幅达 270%。

5、教育：职业本科学校继续提质扩容

【计划新增 7 所职业本科学校】教育部于 2026 年 1 月 4 日公示了《关于拟同意设置本科高等学校的公示》，拟同意设置 15 所本科高等学校。此次调整包括 9 所新设高校和 6 项院校更名事项。本次新设高校中 7 所为职业本科院校（如天津职业大学、河南工业职业技术大学等）将使全国职业本科学校数量超过 90 所。

二、社服上市公司公告

【科德教育】科德教育发布公告披露公司控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》，暨控制权拟发生变更。苏州科德教育科技股份有限公司控股股东、实际控制人吴贤良先生于 2026 年 1 月 8 日与深圳华芯未来投资合伙企业（有限合伙）、中国东方国际资产管理有限公司签署了《关于苏州科德教育科技股份有限公司的股份转让协议》。吴贤良先生拟以协议转让方式将其持有的公司 77,584,267 股无限售条件流通股（占公司股份总数的 23.57%）分别转让给华芯未来和东方国际资管，其中华芯未来协议受让公司 61,127,100 股股份，占公司股份总数的 18.57%，东方国际资管协议受让公司 16,457,167 股股份，占公司股份总数的 5.00%。若本

次股份转让最终实施完成，公司控股股东、实际控制人将发生变更，华芯未来将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为周启超。根据华芯未来和东方国际资管签署的《一致行动协议书》，东方国际资管同意受让取得上市公司上述股份后在上市公司决策时与华芯未来保持一致行动。

华芯未来及其一致行动人东方国际资管已出具承诺，在本次权益变动中，通过协议受让取得的股份自过户登记完成之日起 18 个月内不进行转让；前述股份在锁定期内由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的上市公司股份，亦按照前述承诺执行；但该等股份在同一实际控制人控制的不同主体之间进行转让不受前述 18 个月的限制。周启超已出具承诺，在本次权益变动完成后，36 个月内不改变对于华芯未来的实际控制，不改变对于上市公司的实际控制。

对于原有业务，上市公司原有业务经营设三年过渡期（即 2025 年度、2026 年度、2027 年度），上市公司原有业务的安排如下：1、油墨业务板块在原有业务过渡期内，对于涉及上市公司油墨板块相关的全部资产（包括但不限于土地、厂房及设备）、人员、业务等全部整合至色彩科技进行独立核算。过渡期内若油墨业务产生亏损，则由甲方在该会计年度专项审计报告出具之日起 60 日内以现金方式向上市公司补足差额。甲方承诺在原有业务过渡期内完成油墨业务板块的剥离。2、教育业务板块，在原有业务过渡期内，上市公司教育业务原则上维持原有管理模式不变。

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

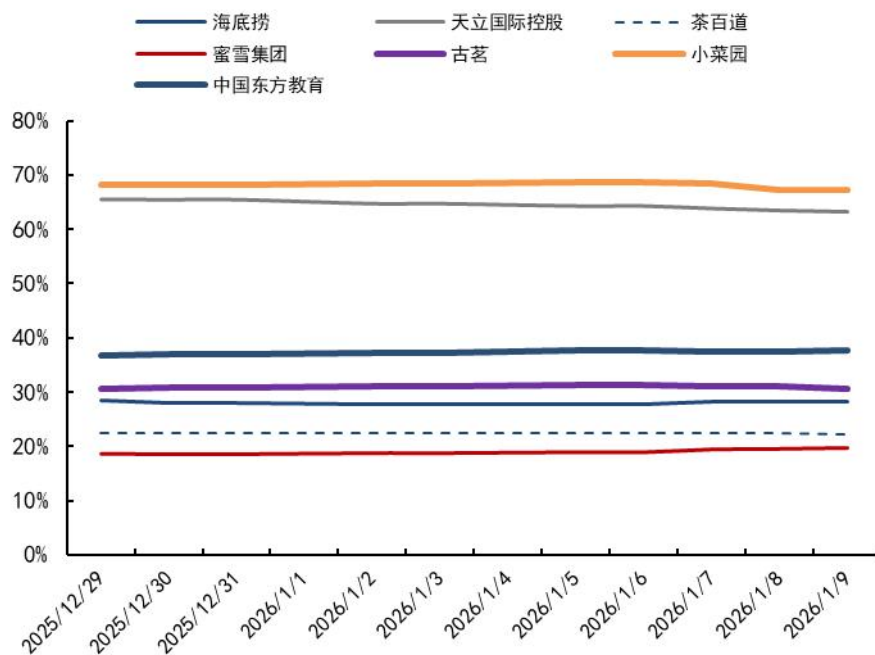
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
000610.SZ	西安旅游	2026-01-12	临时股东大会	西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 3 层公司会议室
000721.SZ	西安饮食	2026-01-12	临时股东大会	公司会议室(西安市曲江新区西影路 508 号西影大厦 7 层)
603377.SH	ST 东时	2026-01-16	临时股东大会	北京市大兴区金星西路 19 号东方时尚驾驶学校股份有限公司会议室
300662.SZ	科锐国际	2026-01-15	临时股东大会	北京市朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 5F 北京科锐国际人力资源股份有限公司会议室
300688.SZ	创业黑马	2026-01-21	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥路 6 号院 6 号楼 8 层会议室
600706.SH	曲江文旅	2026-01-22	临时股东大会	曲江银座酒店(翠华南路 982 号)

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的蜜雪集团、古茗、中国东方教育获增持。报告期内（2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 11 日），海底捞持股比例减 0.28pct 至 28.16%，天立国际控股减 2.47pct 至 63.12%，茶百道持股比例减 0.30pct 至 22.23%，蜜雪集团持股比例增 1.01pct 至 19.60%，古茗持股比例增 0.23pct 至 30.69%，小菜园持股比例减 1.06pct 至 67.23%，中国东方教育持股比例增 0.81pct 至 37.60%。

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.12.29-2026.1.11）



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中国中免、华图山鼎、华住集团-S、三峡旅游、携程集团-S、古茗、首旅酒店。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、天立国际控股、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、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、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 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

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