

社会服务行业双周报（第120期）

湖北国资入主君亭酒店，关注首都、上海机场免税招标进展

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 2.38%，跑输大盘 0.56pct。报告期内（2025 年 11 月 24 日-12 月 7 日），国信社服板块涨幅居前的股票为君亭酒店（14.27%）、中教控股（12.73%）、金沙中国有限公司（12.22%）、中国东方教育（11.89%）、同道猎聘（11.71%）、同庆楼、美高梅中国、东方甄选、华住集团-S、广州酒家。国信社服板块跌幅居前的股票为云南旅游（-6.68%）、凯撒旅业（-6.00%）、希教国际控股（-5.52%）、新高教集团（-4.72%）、大连圣亚（-4.58%）、兰生股份、百胜中国、长白山、宇华教育、呷哺呷哺。

行业与公司动态：市场监管总局发布外卖平台管理国家标准，要求通过“一镜到底”视频核验商户资质，并设定配送员接单时长上限，优化算法时电动自行车时速按 15 公里/小时计算，并强调用工合作企业须落实社会保障等责任等。蜜雪冰城在大连、西安等四城试点早餐业务，试点门店上线五红奶等四款 5 元乳饮，此外此前中期业绩会上古茗曾分享后续公司有布局早餐场景的规划。上海加速职普融通，2026 年将新增 16 个中本贯通和 40 个中高贯通专业点，上海海事大学首次参与中本贯通培养。小菜园门店突破 800 家。君亭酒店控股股东变更为湖北文旅，交易总价款 14.99 亿元，实际控制人调整为湖北省国资委。祥源文旅 3.45 亿元收购大瑶山盘王界景区运营方，强化湘南粤北休闲度假资源布局。

港股通持股梳理：社服港股核心标的古茗、小菜园、中国东方教育获增持。报告期内（2025 年 11 月 24 日-2025 年 12 月 8 日），海底捞持股比例减 0.20pct 至 26.75%，茶百道持股比例减 1.22pct 至 22.40%，蜜雪集团持股比例减 0.11pct 至 20.08%，古茗持股比例增 1.81pct 至 29.48%，小菜园持股比例增 0.05pct 至 69.82%，中国东方教育持股比例增 0.72pct 至 31.92%。

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、华住集团-S、携程集团-S、亚朵、华图山鼎、中国东方教育、锅圈、锦江酒店、长白山、海南机场等。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、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	304	419	12.16	15.19	24.96	19.98
9961.HK	携程集团-S	优于大市	495	3532	45.67	30.42	10.84	16.27
1179.HK	华住集团-S	优于大市	34	1042	1.43	1.67	23.47	20.10
601888.SH	中国中免	优于大市	82	1683	1.91	2.28	42.99	36.01
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	69	137	1.77	2.17	39.23	32.00

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：杨玉莹

证券分析师：张鲁

010-88005377

zhanglu5@guosen.com.cn

S0980521120002

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

《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
《社会服务行业双周报（第119期）-三亚发放新一轮免税消费券，2026 届预计新增 48 万普通高校毕业生》——2025-11-24
《国家育人战略、个人需求共振下的教育行业投资框架解析》——2025-11-18
《社会服务行业双周报（第118期）-离岛免税新政实施首周，海南免税购物金额同比增长 35%》——2025-11-10
《社服行业财报总结暨 11 月投资策略 基本面与持仓筑底，看好板块布局窗口期》——2025-11-05

内容目录

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 0.56pct	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

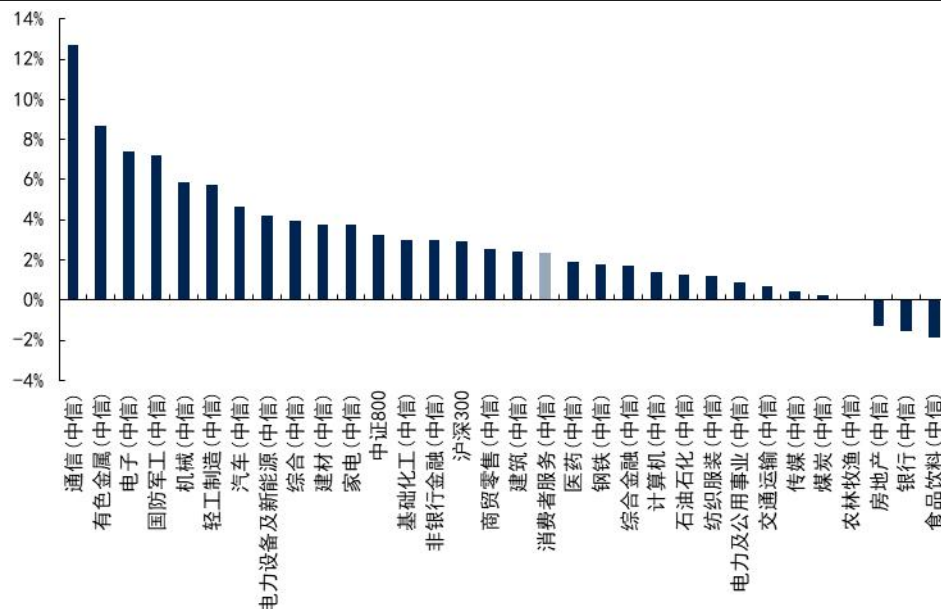
图表目录

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025. 11. 24-2025. 12. 7）	4
图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025. 11. 24-2025. 12. 7）	7
表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025. 11. 24-2025. 12. 7）	4
表2：未来一月内社服板块股东大会整理	6

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 0.56pct

消费者服务板块报告期内上涨 2.38%，跑输大盘 0.56pct。2025 年 11 月 24 日至 2025 年 12 月 7 日期间，中信消费者服务板块期内上涨 2.38%，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 2.94%，跑输大盘 0.56pct。

图1：各行业板块指数涨跌幅（2025. 11. 24-2025. 12. 7）



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 11 月 24 日-2025 年 12 月 7 日），国信社服板块涨幅居前的股票为君亭酒店（14.27%）、中教控股（12.73%）、金沙中国有限公司（12.22%）、中国东方教育（11.89%）、同道猎聘（11.71%）、同庆楼、美高梅中国、东方甄选、华住集团-S、广州酒家。国信社服板块跌幅居前的股票为云南旅游（-6.68%）、凯撒旅业（-6.00%）、希教国际控股（-5.52%）、新高教集团（-4.72%）、大连圣亚（-4.58%）、兰生股份、百胜中国、长白山、宇华教育、呷哺呷哺。

表1：国信社服板块个股涨跌幅（2025. 11. 24-2025. 12. 7）

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
君亭酒店	14.27%	云南旅游	-6.68%
中教控股	12.73%	凯撒旅业	-6.00%
金沙中国有限公司	12.22%	希教国际控股	-5.52%
中国东方教育	11.89%	新高教集团	-4.72%
同道猎聘	11.71%	大连圣亚	-4.58%
同庆楼	10.87%	兰生股份	-3.86%
美高梅中国	10.63%	百胜中国	-2.16%
东方甄选	9.73%	长白山	-1.92%
华住集团-S	8.70%	宇华教育	-1.92%
广州酒家	7.76%	呷哺呷哺	-1.27%

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

【市场监管总局发布实施推荐性国家标准《外卖平台服务管理基本要求》】据人民网消息，近日市场监管总局发布《外卖平台服务管理基本要求》国家标准，针对行业乱象提出系统性规范：在商户管理方面，要求平台通过“一镜到底”视频核验实体门店真实性，建立动态审核机制防范“幽灵外卖”，并为商户提供“爆单”预警功能；在价格行为层面，明确平台仅可收取技术服务费、配送服务费和推广服务费三类费用，禁止向商户转嫁促销成本或强制商户亏本参与活动；针对配送员权益保障，规定平台需设定接单时长上限，优化算法时电动自行车时速按 15 公里/小时计算，并强调用工合作企业须落实社会保障等责任；消费者保护方面要求平台杜绝“大数据杀熟”，自动续费需显著提示，且未经同意不得发送商业信息；此外还明确了商户申诉 3 小时响应、消费者重大投诉即时人工响应等纠纷解决机制，全面构建外卖行业标准化运营框架。

【鲜啤福鹿家调整加盟政策】根据鲜啤福鹿家合作中心公众号，鲜啤福鹿家于 2025 年 12 月 1 日至 12 月 31 日期间全面调整加盟政策，取消此前“老荐新”的申请限制，面向所有意向合作者开放加盟通道。新加盟商可通过官方公众号“鹿管家”直接提交申请，资质审核通过后即可选址开店；老加盟商开设新店流程不变，仍通过系统申请门店位置审核。政策期内新签约的加盟商享受大幅费用减免：加盟费三年全免（合计 3 万元）、管理费每年冬季三个月减免（三年共减 4500 元），优惠后首期合作款项为 11500 元（含管理费 6500 元及保证金 5000 元）。针对 2025 年 12 月 31 日前已签约的老加盟商，额外免除设计培训费 2000 元，合作款项降至 11500 元，三年累计减免 36500 元。同时，“老荐新”奖励机制保留：成功推荐新加盟商的老用户及新用户各获 1000 福豆（等价 1000 元），奖励于新加盟商完成首批订货后次月发放。此次政策调整旨在借助年末优质商铺资源涌现的时机，加速市场拓展，强化品牌运营基础。

【蜜雪冰城试点上新“早餐系列”】根据湖北日报，近日蜜雪冰城通过社群和朋友圈发布早餐偏好调查问卷，询问消费者对豆浆、油条、豆腐脑、玉米、红薯、小米粥、牛奶、咖啡、三明治等品类的喜好，并收集性别、年龄、职业等用户画像信息。网传截图显示其小程序已上线“早餐系列”产品，包括五红奶、五黑奶等四款乳饮，单价均为 5 元。当前早餐计划仅在大连、西安等城市试点，尚未大规模推广。

【上海加速布局普职融通】据多知网消息，近日上海市教委连续发布两份批复文件，明确 2026 年将新增 16 个中本贯通专业点和 40 个中高贯通专业点，持续推动普职融通体系建设。对比往年数据，2025 年新增中本贯通 5 个、中高贯通 28 个，2024 年分别为 8 个和 20 个，显示出上海在职业教育贯通培养方面的加速布局。此次新增的 40 个中高贯通专业覆盖大数据技术、数字媒体技术、飞行器维修技术等 20 个前沿领域，涉及 20 所高职院校。值得关注的是，上海海事大学首次参与中本贯通培养，与上海港湾学校合作开设机械设计制造及其自动化等专业；上海中侨职业技术大学新增 3 个中本贯通专业点；上海第二工业大学等 3 所公办院校也将开展职业本科贯通培养。

【小菜园门店数突破 800 家】11 月 30 日，小菜园新徽菜发布公众号，宣布小菜园（含子品牌）门店总数合计突破 800 家。

【上海机场、首都机场陆续发布免税店招标公告】近期，上海机场、首都机场陆续发布免税店招标公告，出入境免税租金协议即将到期重签。上海浦东、虹桥机

场免税经营合同即将于 2025 年 12 月 31 日到期，上海机场近期发布《浦东、虹桥国际机场进出境免税店项目招标公告》，分别针对浦东机场 T1\T2，虹桥机场三个标段进行招标，重点强调 定标原则为择优录取，标段一与标段二不可兼中兼得，标段三可兼中兼得。原合同各标段均由日上上海经营（中国中免、上海机场分别持有日上上海 51%股权、穿透后 16%股权）。首都机场出入境免税即将于 2026 年到期，近期发布《北京首都国际机场免税项目招标公告》，分别针对 T2\T3 两个标段进行招标，明确约定一家投标人最多只能中一段。

二、社服上市公司公告

【君亭酒店】12 月 3 日，君亭酒店发布公告披露要约收购事项。根据 2025 年 12 月 2 日湖北文旅与吴启元、从波、施晨宁签署的《股份转让协议》，湖北文旅拟通过协议转让方式受让吴启元、从波、施晨宁直接持有的君亭酒店 5831.59 万份无限售流通股股份（占上市公司股份总数的 29.99%）。每股转让价格为人民币 25.71 元，股份转让总价款为人民币 14.99 亿元。自湖北文旅受让上市公司股东吴启元、从波、施晨宁持有的上市公司 58,315,869 股股份（占上市公司股份总数的 29.99%）完成过户登记之日起，上市公司控股股东、实际控制人吴启元不可撤销地、不设任何限制地放弃其所持上市公司剩余未转让的 19,445,105 股（占上市公司股份总数的 10.00%）股份所对应的表决权，表决权放弃期限自股份收购完成交割后直至湖北文旅合计直接持有上市公司股份比例 $\geq$ （吴启元与从波、施晨宁及其关联方直接或间接合计持有上市公司股份比例+7%）。本次要约收购为湖北文旅向除其自身外的上市公司全体股东发出不可撤销的部分要约收购，本次要约收购上市公司的股份数量为 11,686,508 股（占上市公司股份总数的 6.01%），要约收购价格为每股人民币 25.71 元。本次要约收购以《股份转让协议》约定转让的 58,315,869 无限售流通股股份（占上市公司股份总数的 29.99%）完成过户登记为前提。根据《股份转让协议》的约定，收购人湖北文旅将按照《收购管理办法》通过部分要约收购的方式继续增持上市公司的股份。在湖北文旅发出部分要约后，吴启元同意并不可撤销地承诺，自要约收购期限起始日起 5 日内吴启元应以其持有的上市公司 11,686,508 股股份（占上市公司股份总数的 6.01%）申报预受要约，未经收购人书面同意，以上预受要约为不可撤回且预受要约股份在要约收购期间不得处置，吴启元将配合上市公司及湖北文旅向证券登记结算机构申请办理预受要约股份的保管手续。

【祥源文旅】12 月 3 日，祥源文旅发布公告披露全资子公司预计收购金绣莲花山景区开发有限公司 100%股权的公告。为进一步拓展文旅核心景区目的地资源布局，丰富文旅目的地服务内容和产品业态，强化湘南粤北休闲度假目的地资源联动，持续优化公司资产结构和提升公司盈利能力，推动公司高质量发展，公司拟通过全资子公司祥源堃鹏受让中景信持有的目标公司 100%股权，本次交易对价为人民币 3.45 亿元（包括以承接债务方式支付股权转让价款暂定人民币 2.90 亿元，实际计算至交割日止）。本次交易完成后，祥源堃鹏持有目标公司 100%股权。

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

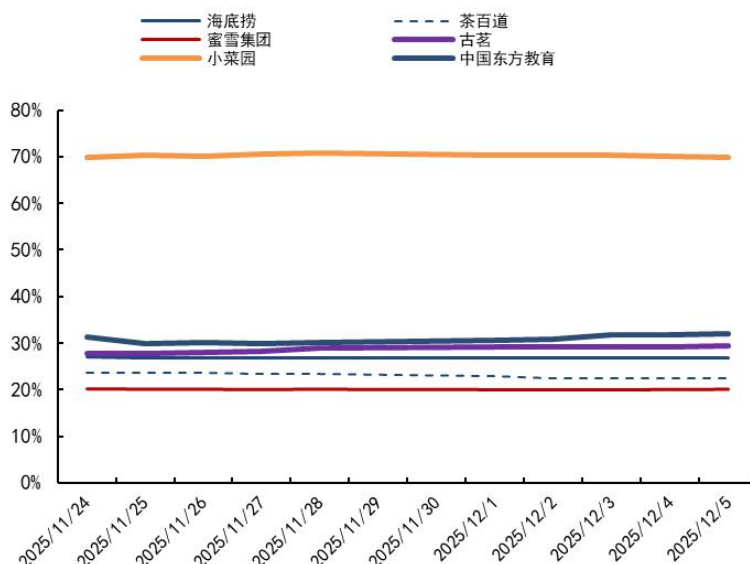
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
601888.SH	中国中免	2025-11-24	临时股东大会	北京市朝阳区新源西里中街 18 号渔阳饭店会议厅
002607.SZ	中公教育	2025-11-25	临时股东大会	北京市海淀区学清路 23 号汉华世纪大厦 B 座中公教育会议室
300235.SZ	方直科技	2025-11-27	临时股东大会	深圳市南山区大新路 198 号创新大厦 B 栋 9 楼方直科技会议室
002638.SZ	勤上股份	2025-11-28	临时股东大会	广东省东莞市常平镇横江厦工业四路 3 号东莞勤上光电股份有限公司二楼会议室

000978.SZ 桂林旅游 2025-12-05 临时股东大会 广西桂林市象山区翠竹路 35 号天之泰大厦 12 楼 1220 会议室
601888.SH 中国中免 2025-11-24 临时股东大会 北京市朝阳区新源西里中街 18 号渔阳饭店会议厅
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的古茗、小菜园、中国东方教育获增持。报告期内（2025 年 11 月 24 日-2025 年 12 月 8 日），海底捞持股比例减 0.20pct 至 26.75%，茶百道持股比例减 1.22pct 至 22.40%，蜜雪集团持股比例减 0.11pct 至 20.08%，古茗持股比例增 1.81pct 至 29.48%，小菜园持股比例增 0.05pct 至 69.82%，中国东方教育持股比例增 0.72pct 至 31.92%

图2：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2025.11.24-2025.12.7）



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、华住集团-S、携程集团-S、亚朵、华图山鼎、中国东方教育、锅圈、锦江酒店、长白山、海南机场等。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、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（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