

强于大市

社会服务行业双周报

5 月社零表现偏弱，端午出行市场表现良好

前两交易周（2026.06.08-2026.06.18）社会服务板块下跌 2.29%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 17。5 月社零数据公布，当下社零消费数据略有承压，消费信心及意愿有待提升。此外，端午假期结束，文旅出行市场维持平稳增长态势。我们维持行业强于大市评级。

市场回顾&行业动态数据

- 前两交易周上证综指累计上涨 1.56%，报收 4090.48。沪深 300 累计上涨 2.59%，报收 4941.60。社会服务板块下跌 2.29%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 17。社会服务板块跑输沪深 300 指数 4.88pct。社会服务子板块及旅游零售板块 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+4.48%）、旅游零售（-3.27%）、旅游及景区（-5.97%）、酒店餐饮（-6.49%）、教育（-7.19%）。
- 据航班管家，6.15-6.21 全国民航执行客运航班量 100286 架次，环比上周增长 4.40%，是 19 年同期水平的 100.74%。其中国际航班量 12489 架次，恢复至 2019 年的 84.25%，环比+2.90%。

双周要闻

- 端午假期文旅出行市场稳步增长。据文旅部数据，2026 年端午节假期 3 天，全国国内出游 1.24 亿人次，同比增长 4.4%；国内出游总花费 444.56 亿元，同比增长 4%。据交通运输部数据，2026 年 6 月 19 日至 6 月 21 日，全社会跨区域人员流动总量超 6.4 亿人次，日均超 2.1 亿人次。其中公路人员流动日均量同比-1.21%；铁路客运日均量同比+2.93%；民航客运日均量同比+0.62%。出入境方面，据国家移民管理局数据，端午假期全国边检机关共计保障 666.7 万人次中外人员出入境，日均 222.2 万人次，较去年端午节同期增长 12.9%。其中内地居民出入境同比+5.5%；港澳台居民出入境同比+18.4%；外国人出入境同比+23.3%。整体来看，端午延续了先前文旅出行市场的良好景气度，总量上保持稳步增长。
- 社零数据表现一般，消费意愿待进一步提振。据国家统计局数据，5 月社零总额同比-0.6%，除汽车外社零同比+1.1%。5 月社零同比增速由正转负，低于 Wind 一致预期水平，数值表现位于历史低位。社零表现不佳的主要原因为去年国补等促消费政策带来的高基数作用。服务消费领域表现稳定，1-5 月服务零售额同比增长达 5.4%。4-5 月社零表现呈低水平运行，消费意愿、需求仍有待充分释放，期待后续更多促消费政策。

投资建议

- 端午假期出行数据表现良好，文旅出行、服务消费领域稳步运行。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

评级面临的主要风险

- 出行需求复苏不足、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《社服与消费视角点评 5 月国内宏观数据》

20260617

《社会服务行业双周报》20260609

《社会服务行业双周报》20260526

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

证券分析师：纠泰民

taimin.jiu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524040001

目录

1、前两交易周行业表现.....	4
1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅	4
1.2 社会服务子板块市场表现.....	4
1.3 个股市场表现.....	5
1.4 子行业估值.....	5
2、行业公司动态及公告	6
2.1 行业重要新闻：	6
2.2 上市公司重点公告：	7
3、出行数据跟踪	8
4、投资建议	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.06.08-2026.06.18）	4
图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.06.08-2026.06.18）	4
图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.06.08-2026.06.18）	5
图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化.....	5
图表 5. 2025 年至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 6. 2025 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 7.上市公司重要公告	7
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）	8
图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）	8

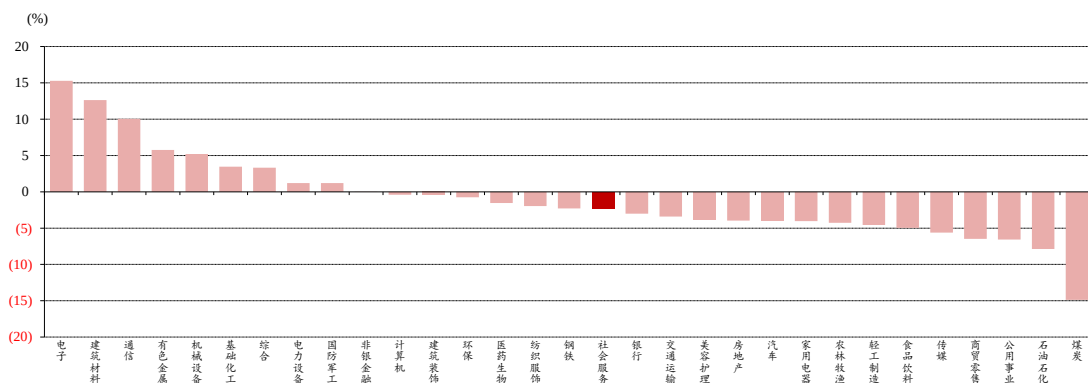
1、前两交易周行业表现

1.1 市场及申万（2021）社会服务行业前两交易周涨跌幅

前两交易周（2026.06.08-2026.06.18）行情回顾：上证综指累计上涨 1.56%，报收 4090.48。沪深 300 累计上涨 2.59%，报收 4941.60。创业板累计上涨 7.44%，报收 4252.39。上证 50 指数累计上涨 2.19%，报收 2928.75。

板块表现：前两交易周申万（2021）31 个一级行业中 10 个上涨。涨跌幅排名前五的是电子、建筑材料、通信、有色金属、机械设备，其中社会服务板块下跌 2.29%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 17。社会服务板块跑输沪深 300 指数 4.88pct。

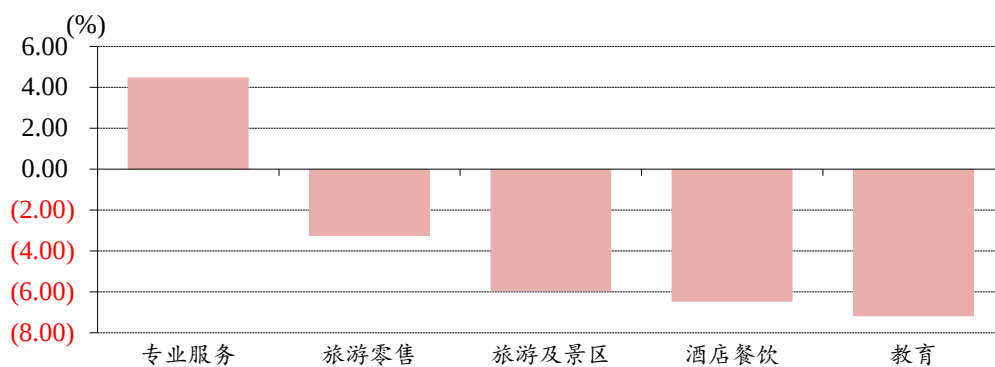
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名（2026.06.08-2026.06.18）



资料来源：iFind，中银证券

1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块双周涨跌幅（2026.06.08-2026.06.18）



资料来源：iFind，中银证券

社会服务子板块及旅游零售板块中 1 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（+4.48%）、旅游零售（-3.27%）、旅游及景区（-5.97%）、酒店餐饮（-6.49%）、教育（-7.19%）。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

1.3 个股市场表现

图表 3.社会服务行业个股双周涨跌幅排名（2026.06.08-2026.06.18）

双周涨幅前十				双周跌幅前十			
证券简称	涨跌幅（%）	年初至今（%）	所属申万三级行业	证券简称	涨跌幅（%）	年初至今（%）	所属申万三级行业
中钢天源	21.07	19.53	检测服务	中体产业	(18.70)	(12.83)	体育III
信测标准	19.88	39.26	检测服务	桂林旅游	(16.29)	(23.34)	自然景区
创业黑马	14.76	2.54	培训教育	*ST 高科	(14.67)	6.31	培训教育
苏试试验	10.92	11.60	检测服务	*ST 西旅	(14.42)	(49.04)	旅游综合
安邦护卫	9.36	1.87	其他专业服务	中公教育	(12.44)	(30.66)	培训教育
实朴检测	6.40	107.04	检测服务	ST 豆神	(11.27)	(66.30)	教育运营及其他
兰生股份	5.78	(11.39)	会展服务	曲江文旅	(10.75)	(31.89)	人工景区
广电计量	2.73	(11.13)	检测服务	ST 明诚	(10.63)	(15.38)	物业管理
钢研纳克	2.64	(15.28)	检测服务	张家界	(10.54)	(3.74)	自然景区
锋尚文化	1.26	(1.12)	会展服务	科锐国际	(10.03)	(27.40)	人力资源服务

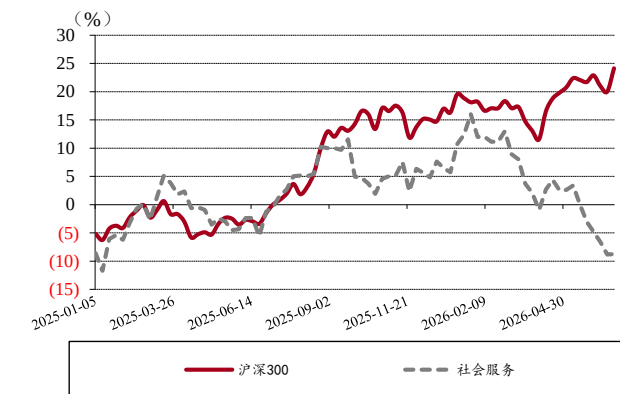
资料来源：iFind，中银证券

前两交易周社会服务行业中个股涨跌幅中位数为-4.61%。A股社会服务板块 75 家公司有 17 家上涨，中钢天源涨幅最大。

1.4 子行业估值

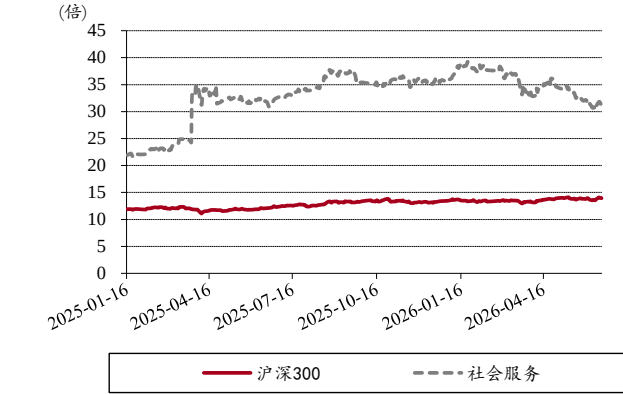
截至 2026 年 6 月 18 日社会服务行业 PE（TTM）调整后为 31.39 倍，处于历史分位 20.79%。沪深 300PE（TTM）调整后为 13.95 倍，处于历史分位 70.24%。

图表 4. 2025 年至今申万（2021）社会服务行业指数变化



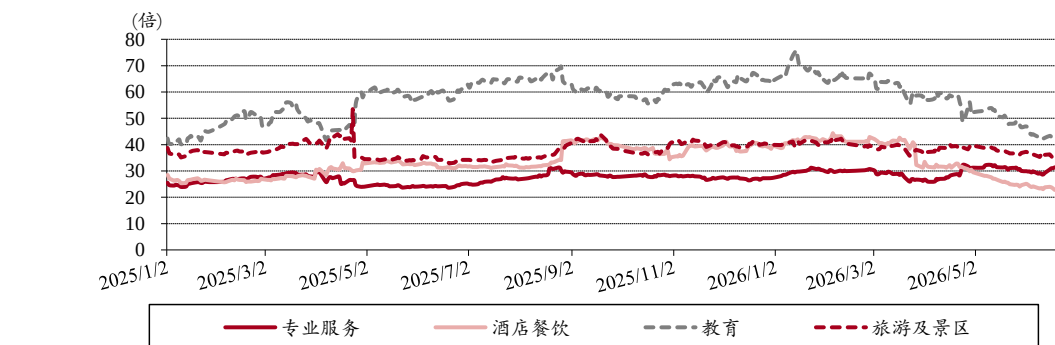
资料来源：iFind，中银证券（以 2024 年末为基准）

图表 5. 2025 年至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况



资料来源：iFind，中银证券

图表 6. 2025 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况



资料来源：iFind，中银证券

注：自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【端午假期海南离岛免税购物金额同比增长 8.6%】海口海关 22 日统计显示，2026 年端午假期(6 月 19 日-21 日)，海南离岛免税购物金额、人数、购物件数分别为 2.02 亿元、3.47 万人次、15.9 万件，比 2025 年端午假期(5 月 31 日—6 月 2 日)同期分别增长 8.6%、11.2%、1.9%。

资料来源：中国新闻网

酒店

【中青旅：拟公开挂牌转让山水酒店 51%股权，“有助于剥离长期亏损业务”】6 月 15 日晚间，中青旅控股股份有限公司（600138.SH）发布公告称，拟公开挂牌转让公司持有的中青旅山水酒店集团股份有限公司 51%股权及对其享有的债券。中青旅表示，山水酒店自 2020 年以来持续亏损，目前已资不抵债，为有效遏制酒店板块亏损、收回债权、进一步聚焦核心业务，公司拟通过财政部确定的省级以上产权交易机构公开挂牌转让所持有的山水酒店 51%股权及对其享有的债权。

资料来源：澎湃新闻

旅游与 OTA

【文旅部：2026 年端午节假期国内出游 1.24 亿人次】2026 年端午节假期，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，端午节假期 3 天，全国国内出游 1.24 亿人次，同比增长 4.4%；国内出游总花费 444.56 亿元，同比增长 4%。

资料来源：文旅部

【端午节假期 666.7 万人次出入境】今年端午节假期全国边检机关共计保障 666.7 万人次中外人员出入境，日均 222.2 万人次，较去年端午节同期增长 12.9%。单日出入境通关最高峰出现在 6 月 20 日，达 230.8 万人次。其中，内地居民出入境 292.1 万人次，较去年同期增长 5.5%；港澳台居民出入境 296.9 万人次，较去年同期增长 18.4%；外国人出入境 77.7 万人次，较去年同期增长 23.3%。入境外国人中，适用免签政策入境 26.6 万人次，较去年同期增长 15.2%。

资料来源：新华社

餐饮

【外卖平台新规公开征求意见 三大平台发声杜绝“内卷”】为规范外卖平台补贴行为，市场监管总局近日发布《外卖平台补贴行为规范十条（征求意见稿）》，面向社会公开征求意见，截止时间为 7 月 17 日。市场监管总局表示，近段时间以来，外卖平台“拼补贴、拼价格、控流量”问题突出，损害平台内经营者、外卖骑手、消费者利益，挤压实体经济，加剧行业“内卷式”竞争。国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室开展外卖行业市场竞争状况调查、评估发现，我国外卖平台存在利用资本优势抢占市场、裹挟平台内经营者参加补贴、导致行业非理性竞争等问题，需要进一步规范外卖平台补贴行为，引导外卖平台依法合规经营，开展良性竞争。《征求意见稿》出台后，美团、京东外卖、淘宝闪购等外卖平台纷纷表示，将按新规要求规范自身，拒绝行业内卷式发展，营造良好行业发展生态。

资料来源：中国食品报

交通出行

【端午假期全社会跨区域人员流动量预计超 6.5 亿人次】据交通运输部消息，6 月 19 日至 21 日端午假期期间，预计全社会跨区域人员流动总量约为 6.53 亿人次，日均约为 2.18 亿人次，同比持平。假期期间，铁路客运总量 4945.1 万人次，日均为 1648.4 万人次，同比增长 2.97%；公路人员流动总量（包括高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量、公路营业性客运量）约 5.95 亿人次，其中，公路营业性客运量约 1.13 亿人次，高速公路及普通国省道非营业性小客车人员出行量 4.82 亿人次；水路客运总量 276.3 万人次；民航客运总量 567.6 万人次。

资料来源：中国交通新闻网

体育

【高盛：世界杯将拉动就业与经济增长】高盛估算，受酒店、零售及交通行业招工带动，2026 年世界杯将在 6 月为美国新增 4 万个就业岗位。随着大量球迷前往主办城市，该行预计零售销售额、国内生产总值增速及通胀水平也将小幅上行。不过赛事相关临时岗位与消费热潮消退后，多数增长效应料在后续月份逐步回落。

资料来源：新浪财经

人力资源

【适应人工智能发展促进就业创业】国务院发布关于印发《实施就业优先战略“十五五”规划》的通知。规划指出，适应人工智能发展促进就业创业。深入实施“人工智能+”行动，推动形成更多人工智能应用场景创新、技术成果转化等创业项目，探索人机协同的新型工作形态，强化人工智能的就业创造效应。推动人工智能赋能就业政策和就业服务。积极用好人工智能发展红利，更好保障就业和改善民生。

资料来源：iFind

2.2 上市公司重点公告：

图表 7.上市公司重要公告

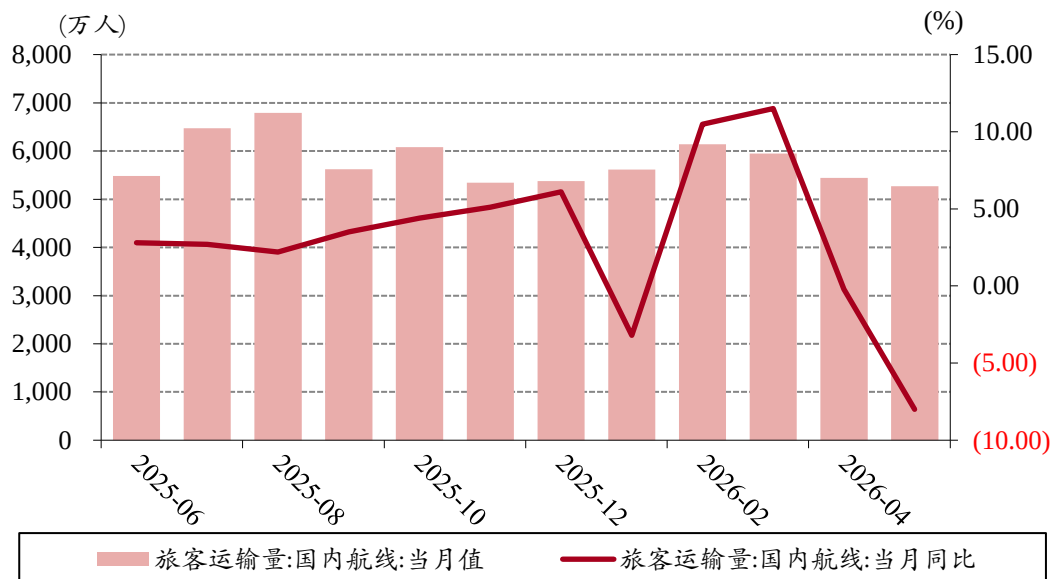
公告日期	股票代码	公司名称	公告	主要内容
2026/6/16	600138.SH	中青旅	中青旅：中青旅关于公开挂牌出售资产的公告	山水酒店自 2020 年以来持续亏损，目前已资不抵债，为有效遏制酒店板块亏损、收回债权、进一步聚焦核心业务，公司拟通过财政部确定的省级以上产权交易机构公开挂牌转让所持有的山水酒店 51%股权及对其享有的债权。

资料来源：各公司公告、Wind、iFind，中银证券

3、出行数据跟踪

国内出行方面，文旅出行市场景气度良好，商务出行需求仍待进一步回暖。出入境游方面，政策也在不断放宽，且各类航线整体保持修复态势，出境游不断修复。入境政策方面，免签、互免签国数量持续增长，入境免签范围仍在不断扩大和优化，针对入境游客的配套政策也在不断完善。

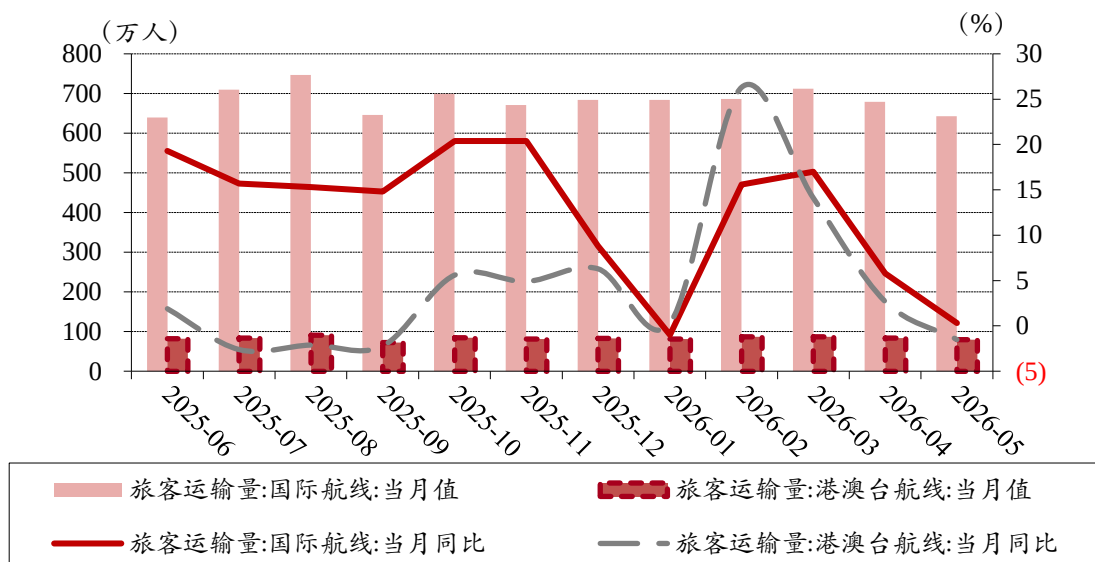
图表 8. 国内航线旅游运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为2026年5月

图表 9. 港澳台及国际航线旅客运输量变动情况（月）



资料来源：中国民用航空局，iFind，中银证券

注：最后一期数据为2026年5月

4、投资建议

端午假期出行数据表现良好，文旅出行、服务消费领域稳步运行。我们建议关注后续业绩增长确定性强的出行链及产业相关公司：同程旅行、黄山旅游、丽江股份、宋城演艺、岭南控股、众信旅游、中青旅、海昌海洋公园、天目湖、长白山等；受益于商旅客流复苏以及市占率有望提高的连锁酒店品牌锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店等；受益于促就业政策推动的科锐国际、外服控股、北京人力；跨境游市场恢复有望推动机场免税的恢复和市内免税新政加速推出，建议关注中国中免、王府井；承接餐饮、宴会需求复苏的同庆楼；本地生活消费老字号品牌豫园股份；受益于商务复苏的会展品牌米奥会展、兰生股份；演艺演出产业链公司锋尚文化、大丰实业。

5、风险提示

商旅出行需求复苏不足：目前消费恢复得到初步验证，但仍需后续观察。后续经济和收入恢复、宏观波动、消费者和企业信心、出行意愿等因素或将持续影响消费和出行产业链上下游表现。

行业复苏不及预期：本地国内游复苏较为充分，但当前人均支出恢复慢于出行人次。此外出入境旅游恢复较缓，在此影响下国际商务旅游复苏、口岸免税恢复等或将有所承压。

政策落地及执行不及预期：入出境商旅和免签等政策出台后仍需时间观察旅游业恢复情况，市内免税店政策虽有进展但仍需观察具体效果，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371