

社会服务行业双周报（第 131 期）

2026 美加墨世界杯有望驱动多重主题性投资机会

优于大市

核心观点

2026 美加墨世界杯主题性投资机会展望。2026 年世界杯将于 6 月 11 日-7 月 19 日美加墨三国举办，系史上首次三国联合承办、48 队/104 场/39 天均为之最。本届赛事与往届核心差异在于：时差导致多数场次落于北京时间凌晨 3:00-9:00，形成“凌晨观赛”新场景；赛期拉长使消费脉冲更平滑；三国合办，球场分布在 16 城。我们预计对服务消费影响分四条主线：夜宵餐饮与酒店影音房承接线下观赛场景，但场次时段影响下，预计消费向周末集中，同时早晨时段茶饮咖啡门店观赛有望成新亮点；球场分布在 16 城，驱动高客单价跨区域出境体育旅游需求；餐茶饮等品牌主题营销推动短期品牌曝光度及带来订单增量；体育消费有望受益于间接情绪拉动。总体而言，消费弱复苏背景下，世界杯有望带来短期情绪催化与场景激活进而实现量的增长，短期建议关注凌晨观赛场景下的夜宵餐饮（如海底捞、百胜中国、锅圈、海伦司等）、酒店影音房及外卖平台，以及清晨“早场”驱动的茶饮、咖啡（古茗、蜜雪集团、瑞幸咖啡等）的订单弹性；中长期关注体育赛事运营、体育旅游、体育培训等居民新消费亮点背后的潜在机会。

板块复盘：消费者服务板块报告期内下跌 2.42%，跑输大盘 1.83pct。报告期内（2026 年 5 月 25 日-2026 年 6 月 7 日），国信社服板块涨幅居前的股票为张家界（14.54%）、美高梅中国（10.02%）、永利澳门、大连圣亚、奈雪的茶、广州酒家、新濠国际发展、桂林旅游、丽江股份、云南旅游。

行业与公司动态：柠季获哈根达斯中国 171 家门店授权，预计 2026 年内完成，茶饮品牌加速布局冰淇淋赛道；据彭博社消息，正新鸡排母公司拟赴港上市，计划募资约 3 亿美元；2026 年高考报名人数 1290 万人，同比降 3.4%，反映复读空间收窄及高等教育普及化背景下，考生升学路径更趋多元；蜜雪冰城首部动画电影《许愿吧！雪王》备案通过，IP 影视化升级；Expedia 董事长旗下 People Inc. 向美高梅发出 180 亿美元全现金收购要约，溢价 10.6%。上市公司方面，行动教育发布股权激励草案，拟向 157 人授予 308 万份期权，2026-2028 年净利润考核目标增速约 20%。

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古茗、海底捞、锅圈、百胜中国、三峡旅游、华住集团-S、亚朵、中国中免、携程集团-S、首旅酒店、锦江酒店、行动教育、中国东方教育等。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、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、君亭酒店、峨眉山 A、天目湖、黄山旅游、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	
					2025A	2026E	2025A	2026E
ATAT.O	亚朵	优于大市	228	310	12.7	15.2	17.96	15.02
9961.HK	携程集团-S	优于大市	321	18025	28.8	33.1	11.18	9.72
1179.HK	华住集团-S	优于大市	30	7349	1.6	1.8	19.04	16.73
601888.SH	中国中免	优于大市	57	1178	1.7	2.5	33.06	23.35
1364.HK	古茗	优于大市	20	476	1.1	1.4	18.53	14.82

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 zhouyinghao@guosen.com.cn
S0980511040003

联系人：周瑛皓

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

《社会服务行业双周报（第 130 期）-外卖新规落地生效在即，东方甄选线下店开业运营》——2026-05-26
《社会服务行业双周报（第 129 期）-“五一”假期消费稳健增长，世界数字教育大会即将在杭召开》——2026-05-11
《社会服务行业 5 月投资策略：短期板块情绪走弱，淡化总量把握结构性机会》——2026-05-10
《社会服务行业 4 月投资策略：假期接踵助力板块景气修复，继续看好优质细分龙头》——2026-04-16
《社会服务行业双周报（第 128 期）-“三月三”望接力清明出游热度，个性化辅导迎高考冲刺旺季》——2026-04-13

内容目录

2026 美加墨世界杯：有望驱动多重主题性投资机会	4
板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 1.83pct	7
行业与公司动态	8
一、 行业资讯	8
二、 社服上市公司公告	8
三、 未来一月内股东大会整理	9
港股通持股梳理	10
投资建议	10

图表目录

图 1： 2026 年中国球迷计划观看世界杯的场合

图 2： 2026 年中国球迷能接受的线下观赛活动人均消费

图 3： 各行业板块指数涨跌幅（2026. 5. 25-2026. 6. 7）

图 4： 社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026. 5. 25-2026. 6. 7）

表 1： 近年世界杯信息对比

表 2： 部分餐饮、茶咖品牌世界杯相关营销动作

表 3： 国信社服板块个股涨跌幅（2026. 5. 25-2026. 6. 7）

表 4： 核心考核目标满足收入或净利润均可

表 5： 未来一月内社服板块股东大会整理

表 6： 重点公司盈利预测表

5

5

7

10

4

6

7

9

9

11



2026 美加墨世界杯：有望驱动多重主题性投资机会

一、2026 年美加墨世界杯即将开赛，本届赛事“时差与开球时间分部”、“赛程规模与周期”、“赛事承办方”与往届具有显著差异

2026 年国际足联世界杯即将于 6 月 11 日至 7 月 19 日在美国、加拿大、墨西哥三国举办，系世界杯历史上首次由三国联合承办。本届赛事参赛规模由 32 支球队扩容至 48 支，比赛场次由 64 场增加至 104 场，赛期长达 39 天，均为历史之最。作为四年一度的全球性体育盛事，世界杯对居民消费行为具有显著的短期脉冲影响，其带来的“场景消费”与“情绪消费”特征与社会服务行业各细分赛道高度相关，包括对文旅、体育、餐饮、酒店等多方面服务消费有明显影响。

表1：近年世界杯信息对比

	2018 俄罗斯	2022 卡塔尔	2026 美加墨
赛期	6 月 14 日-7 月 15 日	11 月 21 日-12 月 18 日	6 月 12 日-7 月 20 日
开球时间分布	18:00-次日 3:00	18:00-次日 3:00	3:00-9:00
参赛队伍数量	32 支	32 支	48 支（首次扩军）
比赛场次	64 场	64 场	104 场
赛事周期	32 天	28 天	39 天
举办国家	1 国（俄罗斯）	1 国（卡塔尔）	美国、加拿大、墨西哥 3 国联办
承办城市	11 城 12 球场	8 座球场	16 城 16 球场

资料来源：FIFA，国信证券经济研究所整理

与往届相比，本届赛事呈现三项关键差异：**其一，时差与开球时间层面**，由于北美与中国时差约 12 小时，多数比赛安排在北京时间凌晨 3:00、清晨 6:00、上午 9:00 等时段，形成较为独特的“凌晨-清晨观赛”体验。其中揭幕战将于墨西哥城阿兹特克体育场举行，由东道主墨西哥对阵待定球队，于北京时间 6 月 12 日凌晨 3:00 开球。**其二，赛程周期层面**，本届赛事赛期长达 39 天，较 2018 年俄罗斯世界杯（32 天）与 2022 年卡塔尔世界杯（29 天）显著拉长，为史上赛期最长的一届，消费脉冲效应预计更平滑、影响时段更长。**其三，赛事承办层面**，本届为世界杯历史上首次由美国、加拿大、墨西哥三国联合承办，全程观赛人员跨境流动预计更加频繁。总体而言，2026 年美加墨世界杯作为后疫情时代首个夏季赛事，对社服板块各细分赛道的影响逻辑需重新审视。

二、世界杯赛事对服务消费及社会服务板块上市公司影响的四条主线

聚焦世界杯赛事对服务消费和社会服务板块上市公司的影响，回顾往昔，从逻辑上看主要有四条主线：

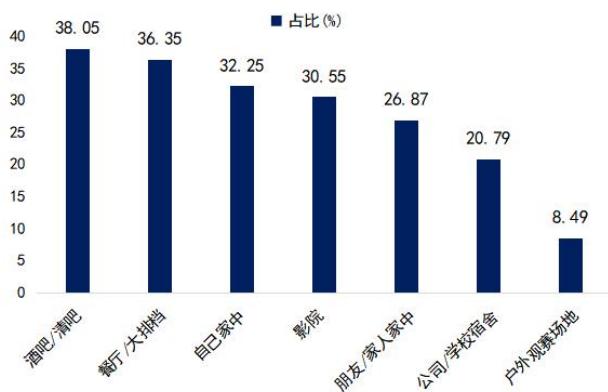
1) 世界杯线下观赛为餐饮、酒店创造线下消费场景、有望带来门店客流增量

世界杯对社服板块的核心价值之一在于创造阶段性、高浓度的线下社交场景。足球赛事的观赏性高度依赖情绪共振与集体氛围，例如进球瞬间的群体欢呼、逆转时刻的共同紧张、赛后讨论的情感延续，这些体验在家庭单人观赛中大幅削弱。餐厅、酒吧、酒店大堂等商业空间通过大屏设备、主题装饰、人群聚集，还原甚至放大了这种“集体仪式感”，形成家庭电视无法替代的情绪价值。赛事四年一度，单届周期 39 天，赛期内消费者主动调整作息与消费安排，形成阶段性“消费窗口”，短期内客流密度与消费强度显著提升。

酒吧、烧烤、火锅等夜宵餐饮及酒店影音房是线下观赛核心场景，居家观赛则有

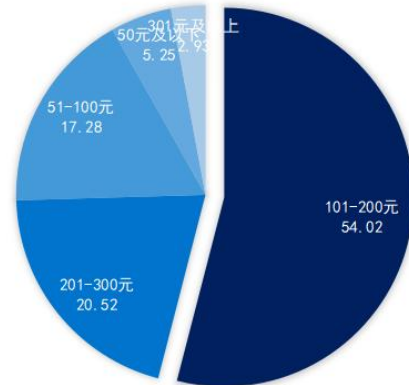
望外卖啤酒增量。据人民网援引艾瑞咨询调研显示，在 2018 年俄罗斯世界杯期间，我国有 45% 以上的球迷增加了啤酒饮料、零食、外卖的消费。京东与美团联合发布数据显示，周末晚间前往酒吧、KTV 等娱乐场所的订单量较平日上涨 14%，酒吧订单量较平日上涨 15%。京东平台啤酒订单环比增加 60%；仅世界杯揭幕战当晚，美团外卖啤酒销量超 28 万瓶。在 2022 年卡塔尔世界杯期间，11 月 6 日—14 日，全国推出世界杯相关主题套餐的餐饮门店数，环比前一周增长超 82%，销量环比增长 68%，其中以烧烤、火锅为主。

图1：2026 年中国球迷计划观看世界杯的场合



资料来源：艾媒咨询《2026 年中国球迷世界杯观赛意向及营销感知洞察报告》，国信证券经济研究所整理

图2：2026 年中国球迷能接受的线下观赛活动人均消费



资料来源：艾媒咨询《2026 年中国球迷世界杯观赛意向及营销感知洞察报告》，国信证券经济研究所整理

2026 年世界杯预计同样有望拉动线下观赛消费，但初步预计开球时段差异将对消费增量产生结构性影响。本届赛事多数场次落于北京时间凌晨 3:00 至清晨 9:00，与 2018 年俄罗斯世界杯的深夜时段（23:00-03:00）相比，工作日观赛与正常作息冲突加剧，消费者或更倾向于将观赛行为集中于周末，周末夜间餐饮、酒店预订的拉动效应可能强于工作日。此外，凌晨 3:00、早晨 6:00 需要“深度熬夜”，传统酒吧、烧烤等业态营业时长相对受限，具备休息功能的酒店影音房（如君亭尚品酒店、锦江潮漫酒店等等）、电竞酒店等“观赛+住宿”一体化场景、以及早晨时段的茶饮咖啡店预计有望承接更多需求。此外，居家观赛仍为重要补充，外卖等“居家伴赛”消费也值得关注。

2) 有望带动出境体育旅游

世界杯对高净值球迷群体具有“一生一次”的现场观赛吸引力，有望带动体育旅游这一小众但高客单价的消费形态。2026 年美加墨三国合办，赛事地理跨度大，跨境观赛流动预计较往届更加频繁。该主线涉及机票、跨境酒店、签证服务、当地交通及旅游套餐等产业链环节，对 OTA 平台的品牌曝光与高端产品矩阵有拉动作用。回顾 2018 年俄罗斯世界杯赛事，据中国青年报援引携程发布《2018 世界杯俄罗斯旅游消费报告》，2018 年世界杯期间，由于各国游客涌向俄罗斯，当地酒店和旅游资源价格暴涨。携程旅游统计，6 月中旬到 7 月中旬世界杯期间，赴俄跟团游、自由行平均卖价为 1.4 万元左右，比平时上涨约 50%。世界杯观赛旅游团，从携程线下门店的订单看，人均花费超过 3 万元。而资深的球迷偏向于选择更好的场次，携程主题游平台的世界杯观赛线路，人均订单花费超过 5 万元。2026 年关注度依旧高涨，据 Airbnb 发布的《2026 年 FIFA 世界杯™旅行趋势报告》中，中国用户在赛事期间的住宿搜索量达到同比 2 倍以上（对比 2025 年）。但目前来看，规模受限于美签政策、能源价格高企导致的高客单价门槛等，预计相对而言

仍为小众增量。

3) 情绪消费与主题营销

世界杯作为四年一度的全球性文化事件，其情绪溢价远超普通体育赛事。赛事情绪激发消费者的冲动消费与仪式感消费，为品牌主题营销提供窗口期。不仅包括品牌赞助等方式，餐茶饮品牌也可推出“进球套餐”“冠军套餐”等限时产品，例如瑞幸咖啡官宣赞助西班牙队和葡萄牙队、提供队徽徽章、挂件、冷变杯；库迪咖啡赞助阿根廷队、麦当劳推出世界杯套餐、BOSS 直聘世界杯广告等等，该主线的核心价值在于品牌曝光与联动带来的订单增量。

表2：部分餐饮、茶咖品牌世界杯相关营销动作

品牌	营销类别	具体动作
瑞幸咖啡	赞助	赞助西班牙队和葡萄牙队，提供周边
库迪咖啡	赞助	赞助阿根廷队，提供周边
小咖咖啡	代言	卡卡作为品牌代言人，并推出传奇莓果马黛茶等新品
歪马送酒	促销	6月聚焦体育消费，联合美团歪马送酒，结合美加墨世界杯热点，以五角场商圈为阵地策划开展美团“歪马世界杯嘉年华”。
锅圈	促销	6月10日-7月20日期间无人值守门店21:00-次日9:00期间消费满赠德式小麦精酿
海底捞	促销	部分地区门店提供19.9元无限畅饮
麦当劳	上新	推出世界波犇牛五件套
挪瓦咖啡	上新	推出能量系列新品，多家门店24小时营业
快乐番薯	上新	杯身包装更换为足球主题杯
茉莉奶白	上新	在英国区上新抹茶系列，并推出足球周边
爷爷不泡茶	上新	推出周边“好亲友世界杯开瓶器冰箱贴”

资料来源：壹览商业、锅圈食汇、海底捞门店、杨浦商务等，国信证券经济研究所整理

注：信息统计截止于世界杯开赛前2026年6月7日，预计后续仍有诸多品牌将推出相关产品

4) 体育消费。世界杯赛事热度对国内体育营销、健身培训、青少年足球培训等业态也预计存在间接情绪拉动，但相关的收入业绩相较前三者而言更偏长期影响。短期来看预计更多是主题投资机会。

三、投资建议

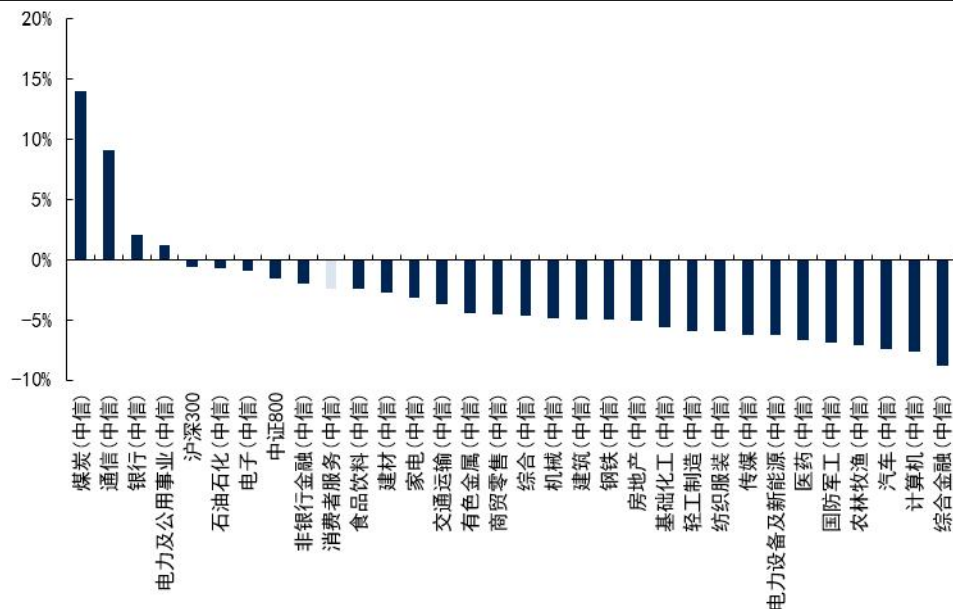
世界杯作为四年一度的全球性文化事件，具备短期情绪催化与场景激活双重功能，或催化消费在“弱复苏”背景下形成阶段性超预期表现。结合2026年美加墨世界杯“凌晨观赛”的时段特征，建议进行分阶段、分场景配置，优先把握世界杯催化与2026“赛事大年”叠加所带来的服务消费增量：**短期建议关注凌晨观赛场景下的夜宵餐饮（如海底捞、百胜中国、锅圈、海伦司等）、酒店影音房及外卖平台，以及清晨“早场”驱动的茶饮、咖啡（古茗、蜜雪集团、瑞幸咖啡等）的订单弹性；中长期关注体育赛事运营、体育旅游、体育培训等居民新消费亮点背后的潜在机会。**

风险提示：居民收入与信心修复不及预期，均可能压制服务消费释放与经营端落地；原料及人工成本提升可能影响需求扩容对业绩的影响；各赛道竞争加剧；极端天气、地缘政治与安全事件可能对出行/大型活动造成扰动。

板块复盘：消费者服务板块跑输大盘 1.83pct

消费者服务板块报告期内下跌 2.42%，跑输大盘 1.83pct。2026 年 5 月 25 日至 2026 年 6 月 7 日期间，中信消费者服务板块期内下跌 3.69%，位列所有行业指数中第 8 位（共 30 个行业指数），同期沪深 300 指数下跌 0.58%，跑输大盘 1.83pct。

图3：各行业板块指数涨跌幅（2026.5.25-2026.6.7）



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（2026 年 5 月 25 日-2026 年 6 月 7 日），国信社服板块涨幅居前的股票为张家界（14.54%）、美高梅中国（10.02%）、永利澳门（8.04%）、大连圣亚（7.57%）、奈雪的茶（7.35%）、广州酒家（5.77%）、新濠国际发展、桂林旅游、丽江股份、云南旅游。国信社服板块跌幅居前的股票为呷哺呷哺（-18.29%）、粉笔（-14.49%）、学大教育（-13.03%）、天立国际控股（-9.00%）、科锐国际（-10.04%）、希教国际控股（-9.74%）、KEEP（-9.03%）、三特索道、科德教育、君亭酒店。

表3：国信社服板块个股涨跌幅（2026.5.25-2026.6.7）

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
张家界	14.54%	呷哺呷哺	-18.29%
美高梅中国	10.02%	粉笔	-14.49%
永利澳门	8.04%	学大教育	-13.03%
大连圣亚	7.57%	天立国际控股	-12.66%
奈雪的茶	7.35%	科锐国际	-10.04%
广州酒家	5.77%	希教国际控股	-9.74%
新濠国际发展	4.61%	KEEP	-9.03%
桂林旅游	4.57%	三特索道	-9.00%
丽江股份	2.80%	科德教育	-7.37%
云南旅游	2.26%	君亭酒店	-7.33%

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

【**柠季获得哈根达斯中国门店业务授权**】通用磨坊公司于 6 月 2 日宣布，将其在中国内地的哈根达斯门店及礼品业务独家授权给以柠季为首的投资者集团，预计交易将于 2026 年内完成。柠季借此一举获得了哈根达斯在华近 30 年积累的、位于核心商圈的 171 家高端门店资源，实现了品牌势能与点位资产的重大跃升。当前，新式茶饮行业正面临同质化竞争与坪效增长放缓的压力，而冰淇淋赛道高达 65% 的毛利率和消费场景的高度互补性，正吸引包括霸王茶姬、喜茶在内的众多茶饮品牌密集布局。

【**正新排母公司或正考虑赴港上市**】据餐饮界援引彭博社等多家媒体报道，正新鸡排母公司上海正新食品集团正考虑赴港上市，计划募集资金约 3 亿美元，并已聘请中国银河及中金公司等机构协助推进。这家曾以“比脸还大的鸡排”风靡全国、巅峰期门店数超过 2.5 万家的“鸡排一哥”，正试图通过资本市场寻求新的发展路径。

【**2026 年全国高考报名人数为 1290 万人**】2026 年全国高考报名人数为 1290 万人。2026 年全国统一高考将于 6 月 7 日开考。虽然对应年份（2008 年）的新生儿数量在增长，但报名人数却持续下降。首先，从生源结构看，2026 年考生对应 2023 年的高中招生，当年普通高中招生人数虽增加了约 20 万，但中等职业教育招生人数减少了约 31 万，这一增一减导致适龄考生基数实际减少了约 10 万人。其次，高考命题改革的推进，降低了通过复读提分的空间，复读生人数或处在下降。最后，随着高等教育进入普及化阶段，社会对学历的盲目追捧正在退潮。总体而言，此次下降人数约占报名总人数的 3.4%，仍属于正常波动范围。

【**蜜雪冰城首部动画电影《许愿吧！雪王》备案通过**】据观点网消息，蜜雪冰城在 IP 影视化领域迈出重要一步，其首部动画电影《许愿吧！雪王》已于 5 月 31 日获得国家电影局备案通过。该片由蜜雪冰城持股 80% 的子公司雪王爱动漫文化（北京）有限公司出品，定位为治愈系奇幻风格，讲述职场男性与童年雪人共同踏上异世界冒险的故事。此次电影立项标志着蜜雪冰城在成功推出 12 集动画片《雪王之奇幻沙州》后，正式将“雪王”IP 推向大银幕，进入影视化升级新阶段。从业务布局看，这不仅是品牌内容的深化，更是其围绕核心 IP 拓展泛娱乐产业链、提升品牌附加值的举措，有望进一步巩固其在年轻消费群体中的影响力，为公司的长期价值增长注入新动力。

【**Expedia 董事长以其旗下公司 People Inc 向美高梅国际酒店集团发出现金收购要约**】据环球旅讯，Expedia 董事长巴里·迪勒（Barry Diller）旗下的 People Inc.（前身为 IAC）于 2026 年 6 月初向美高梅国际酒店集团（MGM Resorts）发出非约束性全现金收购要约，报价为每股 48.30 美元。该报价较美高梅 2026 年 5 月 31 日（周五）收盘价 43.67 美元溢价约 10.6%，对剩余股份的股权估值约 124 亿美元，若计入债务，整体交易估值高达约 180 亿美元。People Inc. 目前已持有美高梅约 26.1% 的股份，并占据两个董事会席位。若交易达成，People Inc. 持股将超过 50%，获得控股权，美高梅也将随之私有化退市。

二、社服上市公司公告

【**行动教育**】行动教育发布 2026 年股权激励草案。行动教育于 2026 年 6 月 5 日公告 2026 年股票期权激励草案，拟向 157 名激励对象一次性授予 308.20 万份股

票期权，占总股本 2.58%，行权价格 58.51 元/份，有效期最长 60 个月。激励对象覆盖董事高管 5 人及核心骨干 152 人，约占员工总数 17%。行权分三期，授权日满 12/24/36 个月后分别行权 33%/33%/34%。

表4：核心考核目标满足收入或净利润均可

行权期	收入目标	净利润目标	对应净利润增速
第一期	2026 年≥11.40 亿元	2026 年≥3.88 亿元	同比+21.25%
第二期	2027 年≥13.68 亿元	2027 年≥4.65 亿元	同比+19.85%
第三期	2028 年≥16.42 亿元	2028 年≥5.58 亿元	同比+20.00%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

三、未来一月内股东大会整理

表5：未来一月内社服板块股东大会整理

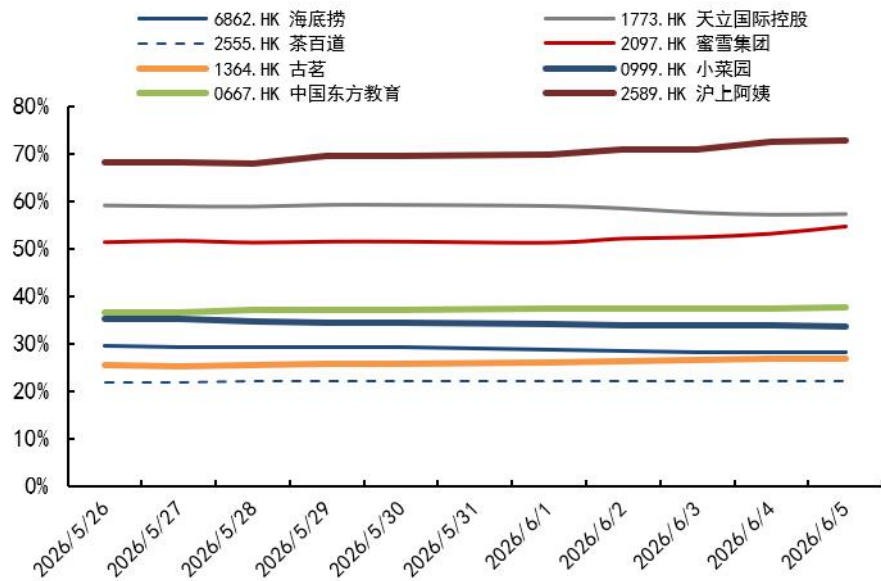
代码	名称	会议日期	会议类型	召开地点
600593.SH	大连圣亚	2026-06-09	股东大会	大连圣亚旅游控股股份有限公司三楼会议室
601007.SH	金陵饭店	2026-06-11	股东大会	南京市汉中路 2 号金陵饭店亚太商务楼 3 楼第 3 会议室 北京市丰台区四合庄路 2 号院 2 号楼东旭国际中心 C 座 1006 室会议室
002306.SZ	*ST 云网	2026-06-12	临时股东大会	新疆阜康市准噶尔路 229 号公司四楼会议室
300859.SZ	西域旅游	2026-06-15	临时股东大会	北京市朝阳区酒仙桥路 6 号院 6 号楼 8 层公司会议室
300688.SZ	创业黑马	2026-06-17	临时股东大会	北京市西城区复兴门内大街 51 号民族饭店十一层会议室
600258.SH	首旅酒店	2026-06-23	临时股东大会	上海市博成路 850 号上海世博展览馆 B2 层 6 号会议室
600662.SH	外服控股	2026-06-25	股东大会	长白山旅游股份有限公司三楼会议室
603099.SH	长白山	2026-06-25	股东大会	江苏省苏州市相城区黄埭镇春申路 989 号 (科德教育会议室)
300192.SZ	科德教育	2026-06-26	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
601888.SH	中国中免	2026-06-26	股东大会	北京市海淀区东北旺西路 8 号院 25 号楼豆神教育集团一层会议室
300010.SZ	ST 豆神	2026-06-29	股东大会	上海市虹桥商务区兴虹路 168 弄 A 栋
605098.SH	行动教育	2026-07-03	临时股东大会	

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

港股通持股梳理

社服港股核心标的茶百道、古茗、沪上阿姨、中国东方教育获增持。报告期内（2026年5月26日-2026年6月5日），海底捞持股比例减1.54pct至28.08%，天立国际控股减1.80pct至57.34%，茶百道持股比例增0.21pct至22.12%，蜜雪集团持股比例增3.52pct至54.71%，古茗持股比例增1.40pct至26.91%，小菜园持股比例减1.85pct至33.43%，中国东方教育持股比例增0.90pct至37.49%，沪上阿姨持股比例增4.62pct至72.80%。

图4：社服港股核心标的港股通占自由流通股本比例（2026.5.25-2026.6.7）



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古茗、海底捞、锅圈、百胜中国、三峡旅游、华住集团-S、亚朵、中国中免、携程集团-S、首旅酒店、锦江酒店、行动教育、中国东方教育等。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、君亭酒店、峨眉山A、天目湖、黄山旅游、首旅酒店、东方甄选、曹操出行等。

风险提示：消费复苏不及预期、行业竞争加剧、政策监管变化风险。

表6: 重点公司盈利预测表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价		EPS			PE
			2026/6/7	2025A	2026E	2025E	2026E	2026E
601888.SH	中国中免	优于大市	57.20	1.7	2.5	33	23	
600515.SH	海南机场	优于大市	3.08	0.0	0.0	161	161	
600754.SH	锦江酒店	优于大市	20.11	0.9	1.4	24	15	
600258.SH	首旅酒店	优于大市	13.06	0.9	1.0	16	14	
1179.HK	华住集团-S	优于大市	30.28	1.6	1.8	20	17	
ATAT.O	亚朵	优于大市	227.78	12.8	15.4	18	15	
301073.SZ	君亭酒店	优于大市	21.49	0.1	0.2	232	116	
605108.SH	同庆楼	优于大市	13.12	0.4	0.6	34	23	
603043.SH	广州酒家	优于大市	14.52	0.9	1.1	16	13	
6862.HK	海底捞	优于大市	10.91	0.7	0.8	15	14	
2517.HK	锅圈	优于大市	1.91	0.2	0.3	10	8	
9987.HK	百胜中国	优于大市	289.20	17.8	19.1	17	16	
6831.HK	绿茶集团	优于大市	6.13	0.7	1.0	9	7	
2097.HK	蜜雪集团	优于大市	230.91	15.5	17.7	15	13	
1364.HK	古茗	优于大市	20.01	1.1	1.4	18	14	
0999.HK	小菜园	优于大市	6.03	0.6	0.7	9	8	
2408.HK	遇见小面	优于大市	3.78	0.2	0.3	21	11	
3690.HK	美团-W	优于大市	69.56	-2.6	-1.3	-	-57	
9961.HK	携程集团-S	优于大市	321.40	28.8	33.1	11	10	
0780.HK	同程旅行	优于大市	12.09	1.4	1.7	9	7	
300144.SZ	宋城演艺	优于大市	6.58	0.3	0.4	22	19	
603136.SH	天目湖	优于大市	9.22	0.4	0.4	25	25	
000888.SZ	峨眉山 A	优于大市	10.02	0.5	0.6	21	17	
603199.SH	九华旅游	优于大市	32.83	1.9	2.3	18	15	
600054.SH	黄山旅游	优于大市	10.88	0.4	0.5	27	22	
603099.SH	长白山	优于大市	37.39	0.6	0.7	60	50	
300662.SZ	科锐国际	优于大市	20.44	1.6	1.8	14	12	
600861.SH	北京人力	优于大市	14.25	2.1	1.6	7	9	
BZ.O	BOSS 直聘	优于大市	95.62	7.3	9.2	13	10	
6100.HK	同道猎聘	优于大市	2.01	0.2	0.4	10	5	
1797.HK	东方甄选	优于大市	18.43	0.5	0.5	43	37	
0839.HK	中教控股	优于大市	1.76	0.4	0.8	5	2	
9901.HK	新东方-S	优于大市	31.58	2.1	2.5	16	13	
605098.SH	行动教育	优于大市	54.35	2.7	3.3	21	17	
300492.SZ	华图山鼎	优于大市	39.86	1.8	2.2	26	21	
000526.SZ	学大教育	优于大市	27.31	1.6	2.3	20	14	
0667.HK	中国东方教育	优于大市	4.34	0.3	0.5	13	9	
1773.HK	天立国际控股	优于大市	1.20	0.4	0.4	4	3	
3978.HK	卓越教育集团	优于大市	2.83	0.4	0.4	8	7	
002627.sz	三峡旅游	优于大市	7.10	0.1	0.2	67	29	
002033.sz	丽江股份	优于大市	8.80	0.4	0.5	22	19	
2643.HK	曹操出行	优于大市	31.58	-0.9	-0.3	-	-	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测并整理

注: 单位均调整为人民币 (港币兑人民币 0.87463, 美元兑人民币 6.8502), 部分公司如新东方-S、东方甄选、中教控股、天立国际控股等财年与自然年存在明显区别, 对应使用上一财年 EPS/预测目前财年 EPS/预测下一财年 EPS。

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