

重仓比例环比回落，资金虹吸效应突出

——社会服务行业 2026Q2 基金持仓分析报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 03 日

投资要点:

社服行业重仓比例环比下滑。根据 2026Q2 基金重仓持股数据 (本文剔除港股标的)，社会服务行业重仓基金 222 家，环比减少 152 家，持股总市值为 35.92 亿元，环比减少 24.44 亿元；重仓比例为 0.04%，环比 -0.03pct。在 31 个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第 29 位，较上一季度下滑 2 位，仍处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于 5 年均值 (0.22%)，有较大的反弹空间。

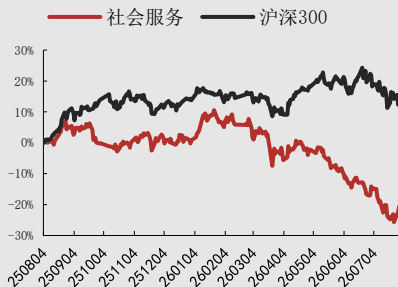
分板块：除旅游景区板块维稳外，其余子板块小幅回落。酒店餐饮重仓比例自 2025Q3 触底后持续阶段性回暖，但 2026Q2 重仓比例再度回落至 0.01%；旅游及景区重仓比例 2026Q2 为 0.01%，环比基本持平。服务类板块重仓比例仍在低位小幅波动，专业服务 2026Q2 重仓比例小幅下降至 0.02%；教育板块、体育板块重仓比例持续处于低位。

分个股：专业服务获增配，旅游酒店龙头承压。2026Q2 社服板块重仓比例前九个股合计比例为 0.0374%，较 2026Q1 下降 0.0275pct。细分来看，旅游及景区、专业服务板块均占据 3 席，酒店餐饮板块占据 2 席。华测检测维持社服重仓首位，宋城演艺重仓比例排名连续四季度下降。社会服务板块中，基金重仓比例环比提升幅度前 5 个股主要集中于专业服务板块，包括信测标准、丽江股份、广电计量、胜科纳米、开普检测。基金重仓比例环比下降幅度前 5 个股包括锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺、三峡旅游、黄山旅游；其中，旅游及景区、酒店餐饮分别占据三席和两席。

投资建议：二季度电子板块资金虹吸效应显著，社服个股基金持仓占比多数下滑，板块遇冷。当前社会服务板块估值已回落至历史底部，市场对“弱现实”的定价较为充分。商务出行、入境游、餐饮同店三大信号在 Q3-Q4 有明确的数据验证窗口，边际改善一旦兑现，估值修复的弹性可观。长期来看，我国服务消费占比已接近结构性临界点，服务消费有望进入加速渗透阶段。**建议关注：**（1）受益于入境游加速放量及假期制度改革的出行链相关标的；（2）同店数据率先企稳、供应链能力突出的连锁餐饮龙头与下沉市场单店模型已获验证、加盟商管理体系成熟的茶饮品牌；（3）拥有稀缺赛事 IP 资源、版权与赞助收入快速增长的体育赛事龙头。

风险因素：自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

旅游景区业绩持续回暖，酒店餐饮仍待修复
行到水穷处，坐看云起时
重仓比例持续回升，旅游个股普遍增持

分析师：叶柏良

执业证书编号：S0270524010002

电话：18125933783

邮箱：yebi@wlzq.com.cn

正文目录

1 社服重仓比例环比回落，仍处低位.....	3
2 酒店餐饮边际走弱，服务板块低位波动.....	5
3 Q2 社服个股普遍遭减持.....	6
4 投资建议与风险提示.....	9
4.1 投资建议.....	9
4.2 风险因素.....	9
图表 1: 2025Q2-2026Q2 各申万一级行业基金重仓比例（%）.....	3
图表 2: 社会服务行业 2021Q2-2026Q2 重仓比例及均值.....	4
图表 3: 2021Q2-2026Q2 社会服务行业重仓持股市值占比.....	4
图表 4: 旅游类板块 2021Q2-2026Q2 重仓比例.....	5
图表 5: 服务类板块 2021Q2-2026Q2 重仓比例.....	5
图表 6: 社会服务子板块 2021Q2-2026Q2 重仓比例占比.....	5
图表 7: 2021Q2-2026Q2 酒店餐饮重仓持股市值占比.....	6
图表 8: 2021Q2-2026Q2 旅游及景区重仓持股市值占比.....	6
图表 9: 2021Q2-2026Q2 专业服务重仓持股市值占比.....	6
图表 10: 2021Q2-2026Q2 教育重仓持股市值占比.....	6
图表 11: 2026Q2 社会服务行业重仓比例 TOP9 个股.....	7
图表 12: 2025Q2-2026Q2 社会服务行业基金重仓比例 TOP9（%）.....	7
图表 13: 2026Q2 社会服务行业重仓比例变动 TOP5 个股及变动比例（%）.....	7
图表 14: 2026Q2 社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况.....	8

1 社服重仓比例环比回落，仍处低位

社服行业重仓比例环比下滑，行业排位走低。根据2026Q2基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），社会服务行业重仓基金222家，环比减少152家，持股总市值为35.92亿元，环比减少24.44亿元；重仓比例为0.04%，环比-0.03pct。在31个申万一级行业中，社服重仓比例排名为第29位，较上一季度下滑2位，仍处于全行业尾部。相较于历史水平，社服行业当前重仓比例远低于5年均值（0.22%），有较大的反弹空间。

图表1：2025Q2-2026Q2各申万一级行业基金重仓比例（%）

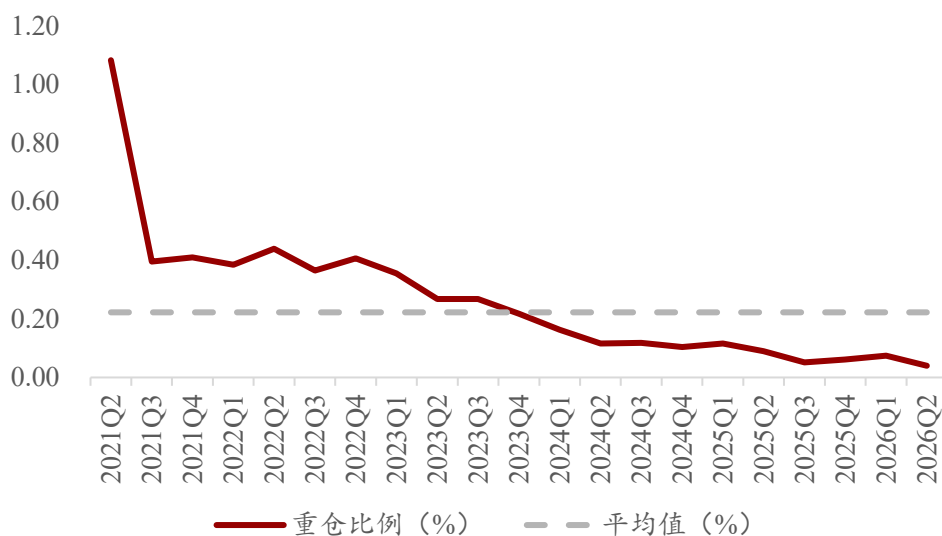
2025Q2		2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	6.20	电子	8.19	电子	7.46	电子	7.75	电子	18.20
电力设备	3.54	电力设备	4.60	电力设备	4.14	电力设备	4.69	通信	7.04
食品饮料	3.38	通信	3.03	通信	3.79	通信	4.35	电力设备	3.39
医药生物	3.26	医药生物	2.99	有色金属	2.90	有色金属	3.00	医药生物	2.39
银行	2.85	食品饮料	2.81	非银金融	2.81	医药生物	2.85	机械设备	2.14
非银金融	2.75	非银金融	2.54	食品饮料	2.61	食品饮料	2.47	有色金属	1.91
汽车	1.71	有色金属	2.21	医药生物	2.41	非银金融	2.19	非银金融	1.88
有色金属	1.60	银行	1.34	银行	1.63	机械设备	1.44	食品饮料	1.32
通信	1.41	汽车	1.16	机械设备	1.24	银行	1.38	国防军工	0.91
家用电器	1.38	机械设备	1.13	汽车	1.22	基础化工	1.29	基础化工	0.85
国防军工	1.18	计算机	1.09	家用电器	1.04	汽车	1.18	银行	0.82
计算机	1.09	家用电器	1.09	计算机	0.89	国防军工	1.10	计算机	0.73
机械设备	1.01	国防军工	0.95	国防军工	0.87	计算机	0.93	汽车	0.72
公用事业	0.80	传媒	0.66	基础化工	0.77	家用电器	0.86	家用电器	0.58
基础化工	0.64	基础化工	0.61	公用事业	0.47	石油石化	0.55	建筑材料	0.54
交通运输	0.55	公用事业	0.44	传媒	0.45	交通运输	0.52	煤炭	0.36
传媒	0.50	农林牧渔	0.40	交通运输	0.38	煤炭	0.46	交通运输	0.34
农林牧渔	0.46	交通运输	0.37	农林牧渔	0.36	公用事业	0.45	公用事业	0.29
房地产	0.23	煤炭	0.24	煤炭	0.25	传媒	0.39	石油石化	0.26
煤炭	0.19	房地产	0.20	石油石化	0.22	农林牧渔	0.38	农林牧渔	0.25
轻工制造	0.17	建筑材料	0.14	钢铁	0.16	建筑材料	0.22	传媒	0.21
建筑装饰	0.16	钢铁	0.13	建筑材料	0.15	钢铁	0.20	房地产	0.12
商贸零售	0.15	石油石化	0.12	轻工制造	0.12	建筑装饰	0.16	轻工制造	0.09
石油石化	0.15	建筑装饰	0.12	建筑装饰	0.11	房地产	0.14	建筑装饰	0.08
建筑材料	0.13	轻工制造	0.10	商贸零售	0.11	轻工制造	0.12	钢铁	0.07
美容护理	0.11	商贸零售	0.10	房地产	0.11	商贸零售	0.11	纺织服饰	0.06
纺织服饰	0.10	美容护理	0.08	社会服务	0.06	社会服务	0.07	环保	0.05
钢铁	0.10	纺织服饰	0.06	环保	0.06	环保	0.07	商贸零售	0.05
环保	0.09	环保	0.05	纺织服饰	0.06	纺织服饰	0.07	社会服务	0.04
社会服务	0.09	社会服务	0.05	美容护理	0.05	美容护理	0.03	综合	0.02
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.03	美容护理	0.02

资料来源：wind，万联证券研究所

注：行业（板块）基金重仓比例=行业（板块）个股持股市值占基金股票投资市值比之和，下同



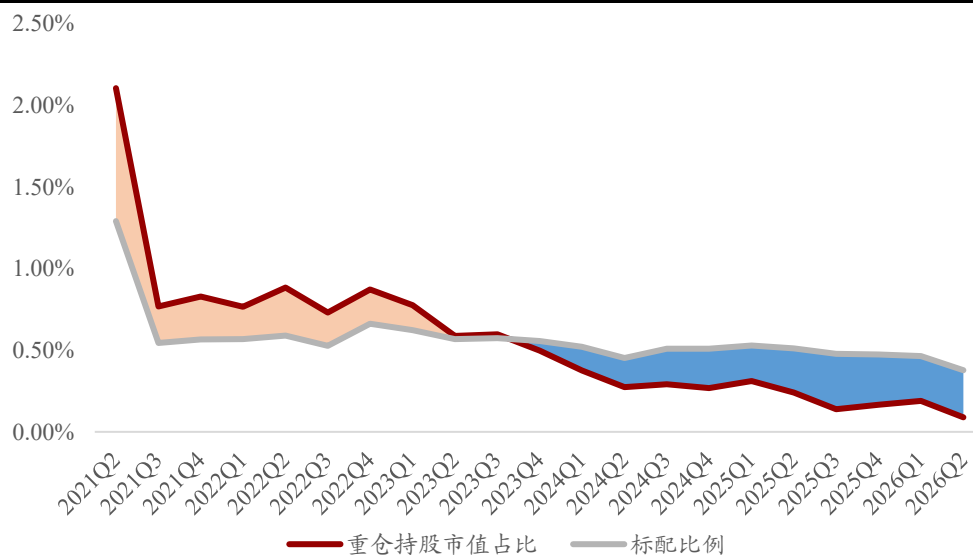
图表2：社会服务行业2021Q2-2026Q2重仓比例及均值



资料来源：wind，万联证券研究所

社会服务重仓持股市值占比再度回落，低配比例持续收窄。2021年下半年起，社会服务行业基金重仓配置水平维持低位，2026Q2社会服务行业重仓持股市值占重仓持股总市值的比例为0.09%，环比-0.10pct。行业自2023Q4以来持续低配，2026Q2低配比例为0.29%，环比-0.01pct。

图表3：2021Q2-2026Q2社会服务行业重仓持股市值占比

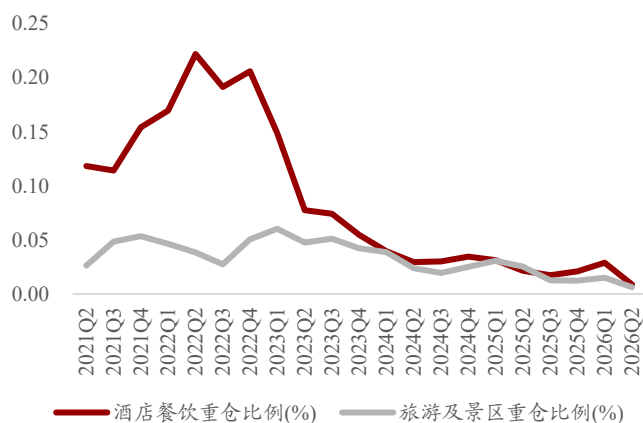


资料来源：wind，万联证券研究所

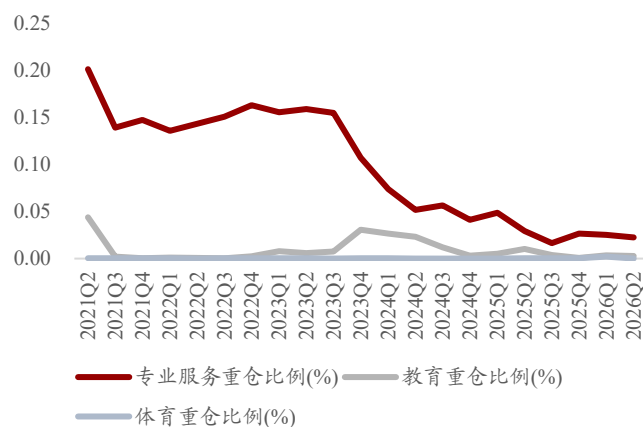
2 酒店餐饮边际走弱，服务板块低位波动

酒店餐饮重仓配置边际走弱，服务板块重仓比例维持低位。**旅游类板块：**酒店餐饮重仓比例自2025Q3触底后持续阶段性回暖，但2026Q2重仓比例再度回落至0.01%；旅游及景区重仓比例2026Q2为0.01%，环比基本持平。**服务类板块：**服务类板块重仓比例仍在低位小幅波动，专业服务2026Q2重仓比例小幅下降至0.02%；教育板块、体育板块重仓比例持续处于低位。

图表4：旅游类板块2021Q2-2026Q2重仓比例



图表5：服务类板块2021Q2-2026Q2重仓比例

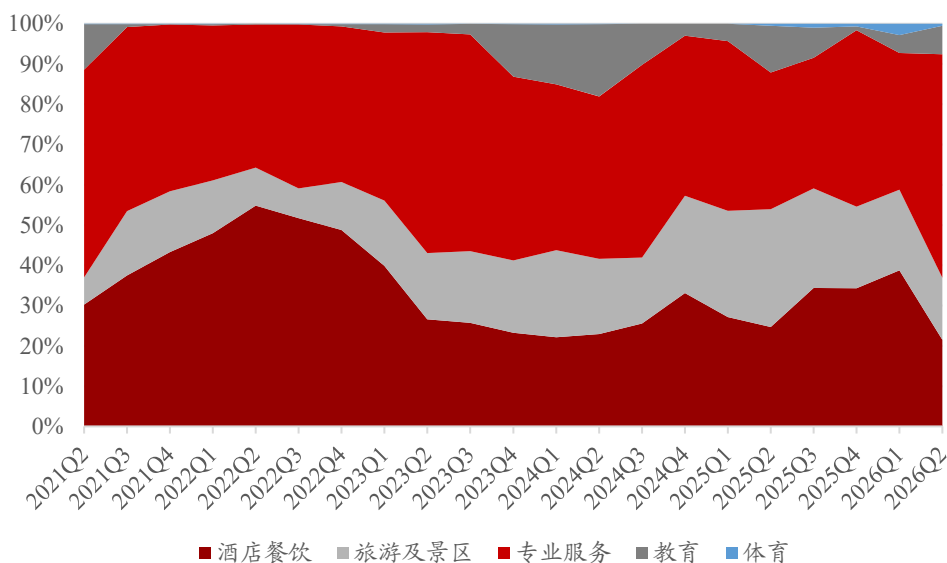


资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

从社会服务各子板块占比来看，专业服务、教育板块回升。旅游类板块中，酒店餐饮板块2026Q2重仓比例在社会服务板块中的占比为21.52%，环比-17.28pct；旅游及景区板块重仓比例占比自2025Q3起持续走低，2026Q2加速回落至15.4%，环比下滑4.6pct。服务类板块中，专业服务板块关注度显著升温，环比提升21.54pct至2026Q2的55.5%，子板块中居于首位；教育板块关注度小幅回暖，2026Q2占比为7.09%，环比+2.66pct；体育板块重仓比例占比自2026Q1历史高位回落至2026Q2的0.49%，重回2025Q2水平，在子板块中仍垫底。

图表6：社会服务子板块2021Q2-2026Q2重仓比例占比

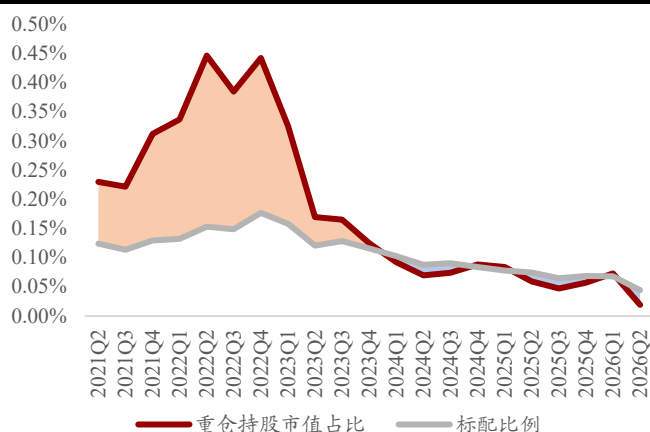


资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

旅游类：酒店餐饮在2026Q1获阶段性超配后重回低配，2026Q2板块重仓持股市值占比为0.02%，环比下降0.05pct，低配比例为0.03%；旅游及景区板块维持低配，2026Q2板块重仓持股市值占比为0.01%，环比下降0.03pct，超配比例为-0.09%，维持2026Q1水平。

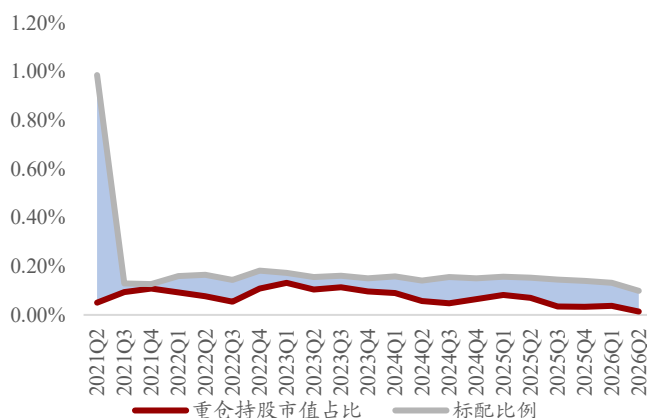
服务类：专业服务板块低配比例略微上升，2026Q2重仓持股市值占比环比下降0.01pct至0.05%，低配比例环比上升0.02pct至0.12%；教育板块低配比例收窄，板块重仓持股市值占比维持0.01%水平，超配比例为-0.05%，环比上升0.02pct。

图表7：2021Q2-2026Q2酒店餐饮重仓持股市值占比



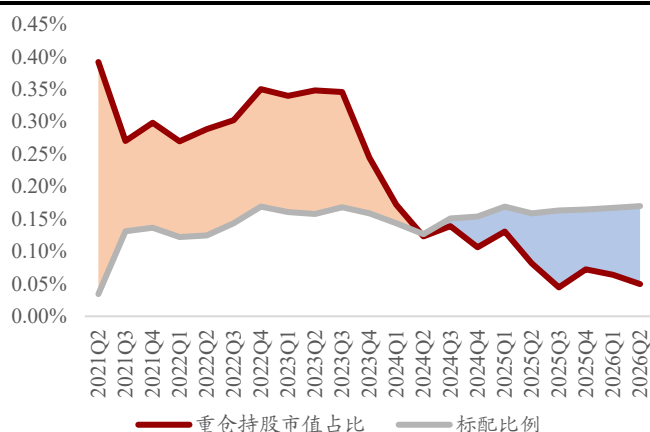
资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表8：2021Q2-2026Q2旅游及景区重仓持股市值占比



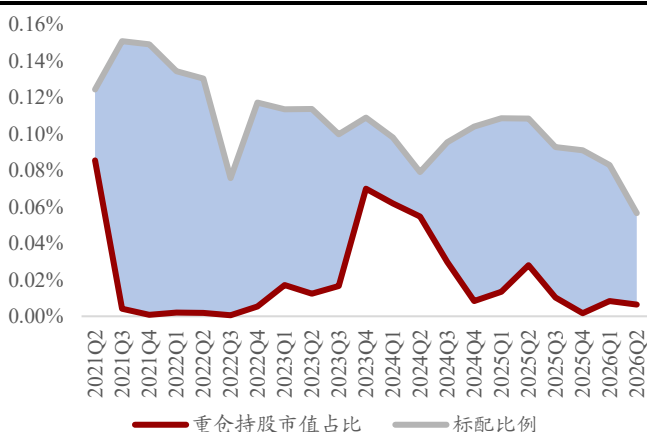
资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表9：2021Q2-2026Q2专业服务重仓持股市值占比



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表10：2021Q2-2026Q2教育重仓持股市值占比



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

3 Q2 社服个股普遍遭减持

持仓集中度环比下滑，旅游及景区、专业服务获青睐。2026Q2社服板块重仓比例前九个股合计比例为0.0374%，较2026Q1下降0.0275pct。细分来看，旅游及景区、专业服务板块均占据3席，酒店餐饮板块占据2席。华测检测维持社服重仓首位，宋城演艺重仓比例排名连续四个季度下降。

图表11: 2026Q2社会服务行业重仓比例TOP9个股

	持 有 基 金 数	持 有 公 司 家 数	持股总量 (万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通 股 比 (%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)	申万二级 行业
华测检测	48	19	12149.76	988.17	8.49	168395.69	0.0043	0.0191	专业服务
首旅酒店	37	24	3779.74	-1826.32	3.39	41274.75	0.0011	0.0047	酒店餐饮
锦江酒店	28	20	1711.51	-3336.14	1.89	30790.03	0.0008	0.0035	酒店餐饮
行动教育	24	14	451.17	-2.71	3.78	24435.37	0.0006	0.0028	教育
三峡旅游	10	5	3636.96	-728.15	5.07	20767.03	0.0005	0.0024	旅游及景区
宋城演艺	2	2	2730.15	-2466.80	1.05	15862.17	0.0004	0.0018	旅游及景区
九华旅游	6	4	364.91	-58.86	3.30	11370.66	0.0003	0.0013	旅游及景区
科锐国际	4	3	449.55	-91.70	2.29	7633.36	0.0002	0.0009	专业服务
兰生股份	1	1	899.74	-441.87	1.22	7908.68	0.0002	0.0009	专业服务

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

图表12: 2025Q2-2026Q2社会服务行业基金重仓比例TOP9 (%)

2025Q2		2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2	
首旅酒店	0.0118	首旅酒店	0.0097	华测检测	0.0156	华测检测	0.0193	华测检测	0.0191
宋城演艺	0.0117	宋城演艺	0.0083	首旅酒店	0.0142	锦江酒店	0.0168	首旅酒店	0.0047
北京人力	0.0094	锦江酒店	0.0063	宋城演艺	0.0080	首旅酒店	0.0104	锦江酒店	0.0035
锦江酒店	0.0077	北京人力	0.0054	锦江酒店	0.0058	宋城演艺	0.0050	行动教育	0.0028
豆神教育	0.0069	华测检测	0.0035	北京人力	0.0050	三峡旅游	0.0043	三峡旅游	0.0024
祥源文旅	0.0066	豆神教育	0.0030	三峡旅游	0.0025	行动教育	0.0030	宋城演艺	0.0018
科锐国际	0.0062	科锐国际	0.0028	科锐国际	0.0024	力盛体育	0.0021	九华旅游	0.0013
华测检测	0.0051	兰生股份	0.0026	兰生股份	0.0019	黄山旅游	0.0020	科锐国际	0.0009
苏试试验	0.0034	三峡旅游	0.0017	九华旅游	0.0012	九华旅游	0.0020	兰生股份	0.0009

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

专业服务获增配，旅游酒店配置回落。社会服务板块中，基金重仓比例环比提升幅度前5个股主要集中于专业服务板块，包括信测标准、丽江股份、广电计量、胜科纳米、开普检测。基金重仓比例环比下降幅度前5个股包括锦江酒店、首旅酒店、宋城演艺、三峡旅游、黄山旅游；其中，旅游及景区、酒店餐饮分别占据3席和2席。

图表13: 2026Q2社会服务行业重仓比例变动TOP5个股及变动比例 (%)

重仓比例提升 top5	重仓比例变动 (pct)	重仓比例下降 top5	重仓比例变动 (pct)
信测标准	0.0004	锦江酒店	-0.0133
丽江股份	0.0002	首旅酒店	-0.0057
广电计量	0.0001	宋城演艺	-0.0032
胜科纳米	0.0001	三峡旅游	-0.0019
开普检测	0.0001	黄山旅游	-0.0019

资料来源: wind, 万联证券研究所

分板块个股基金数及重仓比例变动分析:

酒店餐饮板块：龙头标的均遭减持。锦江酒店持有基金数环比减少45家至28家，重仓比例环比-0.0133pct。首旅酒店持有基金数下降至37家，重仓比例环比下滑0.0057pct。

专业服务板块：华测检测、信测标准表现突出。华测检测持有基金数环比增加6家，重仓比例小幅回落，维持行业第一。信测标准持有基金数环比增加6家，上期无基金重仓，2026Q2重仓比例升至0.0004%。科锐国际持有基金数环比减少10家，重仓比例回落至0.0009%。北京人力持有基金数和重仓比例均经历下滑，其中持有基金数下降4家至7家，重仓比例下跌0.0011pct至0.0004%，其余个股变化较小。

旅游及景区板块：个股普遍遭基金减持，丽江股份表现较为亮眼。三峡旅游、黄山旅游的持有基金数和重仓比例均下降，持有基金数分别环比减少19家和11家。在旅游景区板块多数个股遭减持的环境下，丽江股份表现较为亮眼，重仓比例环比+0.0002pct。

教育板块：整体配置低位，行动教育小幅减仓。行动教育2026Q2重仓比例小幅下跌0.0002pct至0.0028%，持有基金数减少2家至24家，再次进入行业重仓比例TOP9个股名单。

图表14: 2026Q2社会服务行业个股持有基金数、基金重仓比例及其变动情况

		2026Q2		2026Q1		环比	
		持有基金数	重仓比例(%)	持有基金数	重仓比例(%)	持有基金数	重仓比例 (pct)
酒店餐饮	首旅酒店	37	0.0047	52	0.0104	-15	-0.0057
	锦江酒店	28	0.0035	73	0.0168	-45	-0.0133
	同庆楼	2	0.0004	1	0.0009	1	-0.0005
	君亭酒店	3	0.0002	7	0.0005	-4	-0.0003
专业服务	华测检测	48	0.0191	42	0.0193	6	-0.0002
	科锐国际	4	0.0009	14	0.0016	-10	-0.0007
	兰生股份	1	0.0009	1	0.0016	0	-0.0007
	信测标准	7	0.0004	1	0.0000	6	0.0004
	北京人力	7	0.0004	11	0.0015	-4	-0.0011
	苏试试验	2	0.0003	5	0.0006	-3	-0.0003
	零点有数	2	0.0003	2	0.0003	0	0.0000
	广电计量	3	0.0002	4	0.0001	-1	0.0001
	胜科纳米	3	0.0001	0	0.0000	3	0.0001
	开普检测	2	0.0001	2	0.0000	0	0.0001
	中钢天源	3	0.0000	1	0.0000	2	0.0000
	中金辐照	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
旅游及景区	三峡旅游	10	0.0024	29	0.0043	-19	-0.0019
	宋城演艺	2	0.0018	5	0.0050	-3	-0.0032
	九华旅游	6	0.0013	7	0.0020	-1	-0.0007
	三特索道	4	0.0004	8	0.0007	-4	-0.0003
	丽江股份	2	0.0003	2	0.0001	0	0.0002
	黄山旅游	5	0.0001	16	0.0020	-11	-0.0019
	峨眉山 A	5	0.0000	13	0.0002	-8	-0.0002
	长白山	3	0.0000	1	0.0000	2	0.0000

	天目湖	1	0.0000	2	0.0002	-1	-0.0002
	行动教育	24	0.0028	26	0.0030	-2	-0.0002
教育	学大教育	3	0.0001	2	0.0001	1	0.0000
	昂立教育	2	0.0000	2	0.0000	0	0.0000
	国脉科技	1	0.0000	0	0.0000	1	0.0000
体育	力盛体育	1	0.0002	17	0.0021	-16	-0.0019

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

注：已剔除2026Q2没有基金重仓持股的个股

4 投资建议与风险提示

4.1 投资建议

二季度电子板块资金虹吸效应显著，社服个股基金持仓占比多数下滑，板块遇冷。当前社会服务板块估值已回落至历史底部，市场对“弱现实”的定价较为充分。商务出行、入境游、餐饮同店三大信号在Q3-Q4有明确的数据验证窗口，边际改善一旦兑现，估值修复的弹性可观。长期来看，我国服务消费占比已接近结构性临界点，服务消费有望进入加速渗透阶段。**建议关注：**（1）受益于入境游加速放量及假期制度改革的**出行链相关标的**；（2）同店数据率先企稳、供应链能力突出的**连锁餐饮龙头**与下沉市场单店模型已获验证、加盟商管理体系成熟的**茶饮品牌**；（3）拥有稀缺赛事IP资源、版权与赞助收入快速增长的**体育赛事龙头**。

4.2 风险因素

自然灾害和安全事故风险，政策风险，宏观经济不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场