



社会服务行业：职教赛道 乘政策东风 文旅部出台 旅游新政



行情回顾：疫情扰动再起，板块跑输大盘 1.4pct 10.11-10.22，申万休闲服务板块跑输沪深 300 指数 1.35pct。国信社服板块涨幅居前的股票为紫光学大（12%，与达内战略合作）、科德教育（10%，职教受到政策鼓励）、海底捞（8%）、锦江酒店（6%）、首旅酒店（2%）、百胜中国-S；国信社服板块跌幅居前的股票为国旅联合、桂林旅游、张家界、西藏旅游、西安饮食、天目湖、西安旅游，国庆以来旅游板块筑底回暖，但月中区域疫情扰动再起，板块近期又有回落。

行业动态：职业教育赛道明确受政策鼓励，瑞幸咖啡净亏损收窄 8 成。两办印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，提出加快建立“职教高考”制度，鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育等；文旅部暂停旅游专列、实施跨境游熔断机制；2022 年国考计划招录 3.12 万人；达内教育与学大教育战略合作，领域包括成人职业教育、青少年编程和智能机器人教育等；瑞幸咖啡 2021H1 净亏损收窄 8 成。

沪深港通：首旅酒店获边际增持，九毛九遭边际减持 A 股核心标的：首旅获增持，其余减持。报告期内（10.11-10.22），首旅酒店 6.47%/+0.1pct，中国中免持股比稳定（9.83%），宋城演艺 10.77%/-0.02pct，锦江酒店 5.75%/-0.4pct，中公教育 3.06%/-0.3pct。

港股核心标的：仅九毛九遭减持。海底捞持股占比增 0.05pct 至 16.78%，呷哺呷哺持股比例增 0.41pct 至 14.69%，颐海国际持股比增 1.18pct 至 26.05%，九毛九持股比例降 0.15pct 至 26.65%。

风险提示：自然灾害、疫情等系统风险；政策风险；收购低于预期等。

投资建议：短期注重业绩确定性，兼顾明年复苏弹性维持板块“超配”评级。实证来看疫情反复对企业经营影响仍然显著。

短期看，业绩确定性依然是选择相对收益个股的最好标准。由于各地疫情防控越来越有经验，上市公司也更加注重疫情不同阶段的经营灵活性，因此不管是市场情绪还是经营表现来看，最坏时刻已过。短期综合赛道景气度、经营稳定性、政策导向等，重点推荐中国中免、首旅酒店、锦江酒店、宋城演艺、科锐国际、广州酒家、中青旅、天目湖、三特索道、中公教育、传智教育、华住集团-S、百胜中国-S、海底捞、九毛九、海伦司、奈雪的茶等；中长期继续从“赛道+格局+治理”角度推荐中国中免、锦江酒店、宋城演艺、中公教育、九毛九、海伦司、海底捞、华住集团-S、百胜中国-S、奈雪的茶、呷哺呷哺等龙头。

关键词：机器人 深港通 疫情 职业教育

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28137

