

超配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/1/23-2026/2/5）

“年味”成今春关键词，年俗体验驱动出游新方式

2026年2月6日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

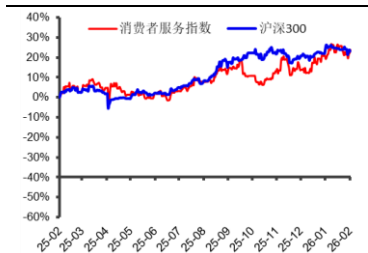
S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾：**2026年1月23日-2026年2月5日，中信消费者服务行业指数下降1.25%，跑输同期沪深300指数约0.12个百分点。细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-2.46%、0.30%、2.21%、-5.80%，旅游出行类板块取得正收益，其他服务类板块回调。行业取得正收益的上市公司有29家，涨幅前五分别是黄山旅游、君亭酒店、华天酒店、ST开元、凯撒旅业，收益为负的有25家，其中跌幅前五的上市公司分别是方直科技、豆神教育、视源股份、大连圣亚、科德教育。截至2026年2月5日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约41.0237倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值42.10倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）同程、马蜂窝等平台发布春节出游预测报告，“史上最长春节假期”叠加“请5休15”拼假小浪潮，积极提振新春文旅市场活跃度，多地文旅掀起“年味抢客潮”。（2）国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，明确提出将围绕交通服务、旅居服务、演出服务、体育赛事服务等重点领域，推出一系列支持举措，以激发文旅消费潜力、培育新增长点。（3）2月5日，财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知》，“零关税”进境商品实行正面清单管理。（4）贝恩公司《2025年中国个人奢侈品报告》显示，2025年中国内地个人奢侈品市场收缩了3%至5%，相比2024年的大幅下降有明显缓和，其中美妆个护品类表现最佳，增长恢复到4%至7%。

■ **行业观点：**消费者服务板块近期披露了多份业绩预告，其中景区、餐饮板块业绩多数下滑，消费者需求分层、企业成本结构变化等阶段性特征仍较显著，而人力资源服务类公司业绩出现大幅上涨，逆周期调节属性明显。春节将至，OTA趋势报告显示今年春节“请五休十五”超长假期促成多段式春节和长途游增长，年俗体验驱动出游新方式。拥有鲜明春节民俗文化的城市受到青睐，如西安、潮州、佛山、自贡等。叠加国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，明确提出将围绕交通服务、旅居服务、演出服务、体育赛事服务等重点领域，推出一系列支持举措，以激发文旅消费潜力、培育新增长点。各地方政府发力春节民俗活动吸引游客，政策支持叠加游客体验需求提升，预计服务消费将迎来催化。长期来看文旅行业景气度向好，短期内行业业绩压力仍存，建议关注冰雪、免税等主题催化、景区可能获得地方国资注入资产和酒

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

店周期底部向上。政策驱动可关注教育、人服、会展等方向。个股方面可关注：锦江酒店（600754）、长白山（603099）、峨眉山A（000888）、中国中免（601888）；顺周期可关注科锐国际（300662）、凯文教育（002659）、科德教育（300192）。

- **风险提示：**（1）自然灾害阻断出行；（2）行业政策落地及帮扶不及预期等；（3）居民旅游消费意愿变化；（4）入出境游复苏不及预期等。

目 录

1. 行情回顾	4
1.1 消费者服务指数回调	4
1.2 细分板块走势分化	4
1.3 行业个股多数上涨	5
1.4 估值环比下降	6
2. 行业重要新闻	7
3. 上市公司重要公告	8
4. 周观点	9
5. 风险提示	10

插图目录

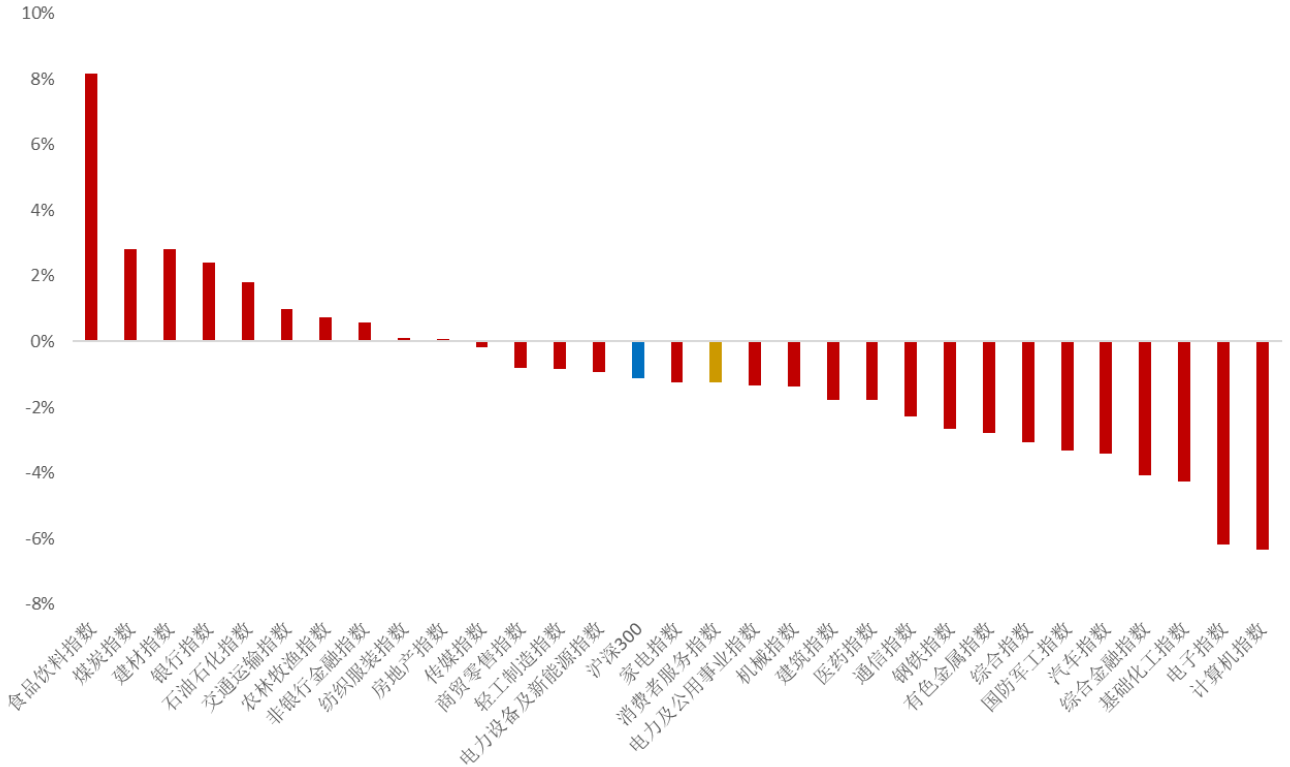
图 1：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日个股涨幅（%）	5
图 4：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日个股跌幅（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 2 月 5 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6

1. 行情回顾

1.1 消费者服务指数回调

消费者服务行业指数回调，跑输沪深 300。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，中信消费者服务行业指数下降 1.25%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十六位，跑输同期沪深 300 指数约 0.12 个百分点。

图 1：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日中信一级行业涨幅（%）

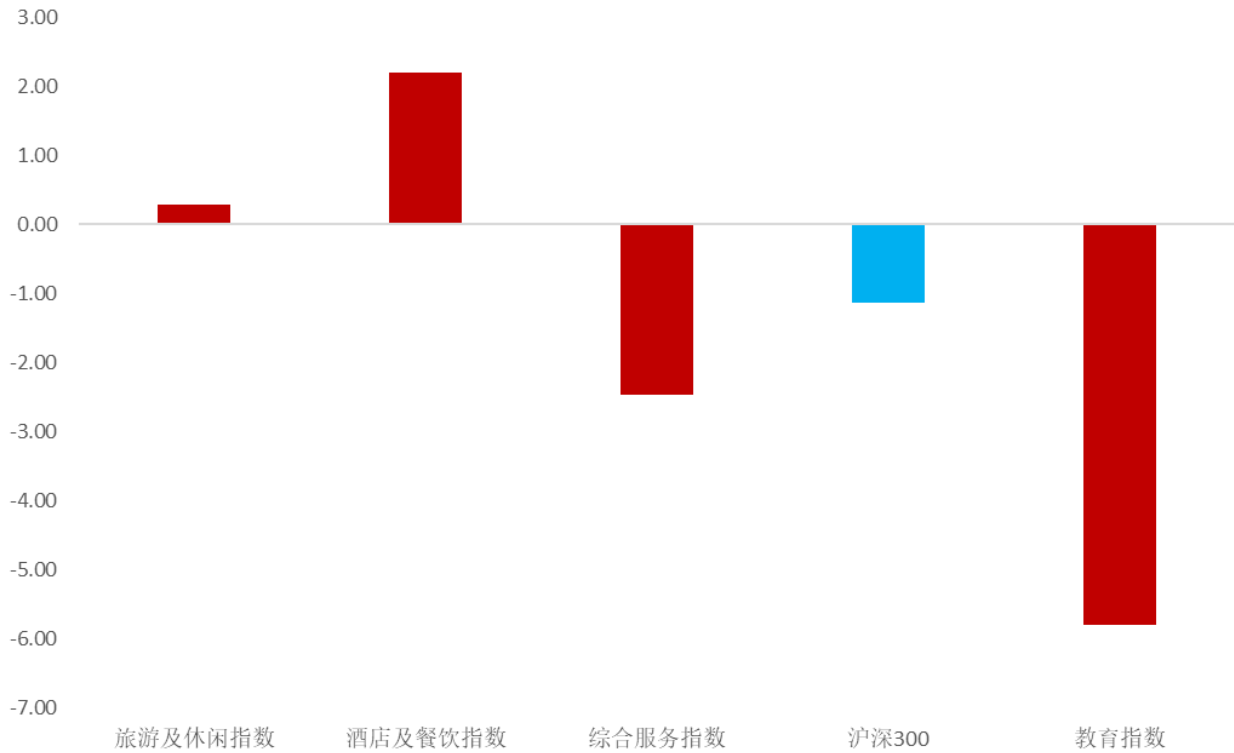


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块走势分化

消费者服务细分板块走势分化。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，中信消费者服务行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-2.46%、0.30%、2.21%、-5.80%，旅游出行类板块取得正收益，其他服务类板块回调。

图 2：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 29 家，涨幅前五分别是黄山旅游、君亭酒店、华天酒店、ST 开元、凯撒旅业，分别上升 20.62%、11.63%、9.72%、9.69%、7.35%。收益为负的有 25 家，其中跌幅前五的上市公司分别是方直科技、豆神教育、视源股份、大连圣亚、科德教育，涨跌幅分别为-7.81%、-8.08%、-8.60%、-11.99%、-12.09%。

图 3：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日个股涨幅（%）

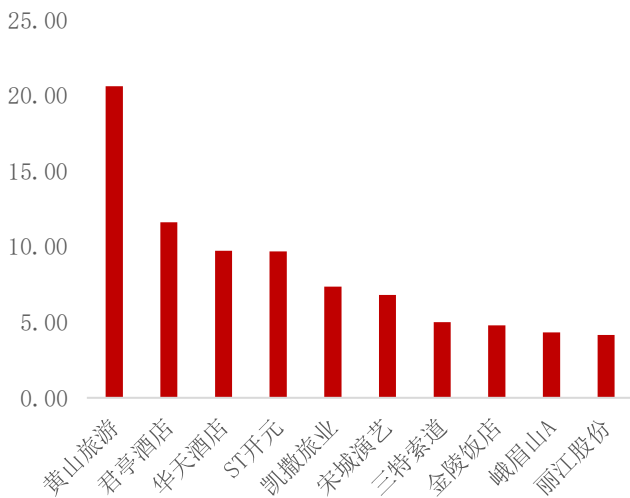
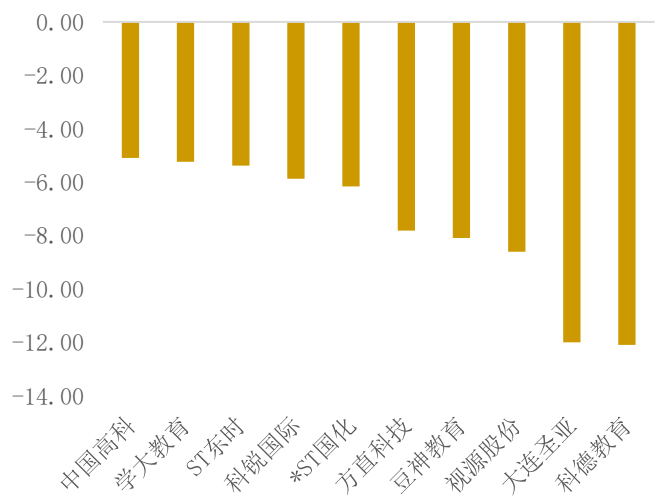


图 4：2026 年 1 月 23 日-2026 年 2 月 5 日个股跌幅（%）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.4 估值环比下降

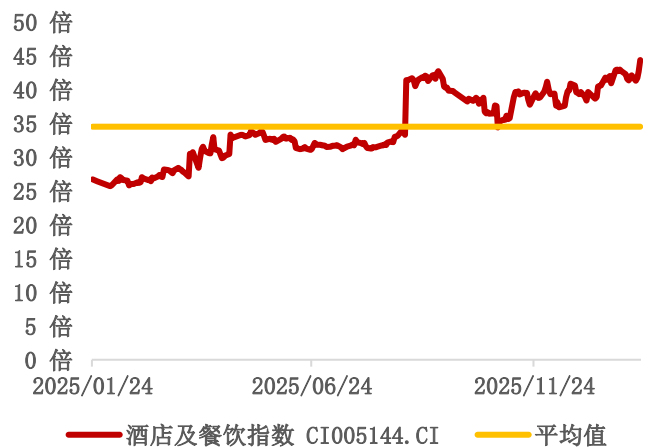
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 2 月 5 日，中信消费者服务行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 41.0237 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 42.10 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TTM) 分别为 49.4472 倍、44.3610 倍、50.5468 倍、13.7121 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 2 月 5 日）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍） 图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）

图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：ifind，东莞证券研究所

资料来源：ifind，东莞证券研究所

2. 行业重要新闻

■ 海南岛民进境“零关税”政策落地实施（海关总署，2026/2/5）

2026年2月5日，财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知》，“零关税”进境商品实行正面清单管理。岛内居民凭本人有效身份证、居住证、社保卡或居留证件，可在指定经营场所不限次数购买清单内进境商品，并现场提货。每人每年免税购买金额累计不得超过1万元人民币。

■ 加快培育服务消费新增长点，促进服务消费提质惠民（国务院，2026/1/25）

国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，明确提出将围绕交通服务、旅居服务、演出服务、体育赛事服务等重点领域，推出一系列支持举措，以激发文旅消费潜力、培育新增长点。方案强调通过优化服务供给、创新消费场景、加强政策保障等方式，推动文旅产业深度融合与提质升级，为促进服务消费扩容惠民、支撑经济高质量发展注入新动力。

■ 2025年全国出入境人次达6.97亿，创历史新高（国家移民管理局、迈点，2026/1/28）

1月28日，国家移民管理局举行例行新闻发布会，通报2025年移民管理工作主要数据。2025年全国移民管理机构共查验出入境人员6.97亿人次，同比上升14.2%，创历史新高，其中内地（大陆）居民3.35亿人次、港澳台居民2.79亿人次，同比分别上升15.1%、10.1%，外国人8203.5万人次，同比上升26.4%，免签入境外国人3008万人次、占入境外国人73.1%、同比上升49.5%。

■ 中国奢侈品市场2025年呈现复苏迹象（贝恩公司，2026/1/29）

贝恩公司今日发布的《2025年中国个人奢侈品报告》显示，2025年中国内地个人奢

侈品市场收缩了 3%至 5%，相比 2024 年的大幅下降有明显缓和。尽管消费者信心在这一年大部分时间里仍较为谨慎，市场在第三季度开始显现复苏的初步迹象，主要归功于两个因素：一是 2025 年下半年与 2024 年同期相比，基数效应带来的有利条件；二是股市表现更加稳定，市场情绪也在逐步改善。不同奢侈品类表现各异，其中，美妆个护品类表现最佳，增长恢复到 4%至 7%。

■ **“年味”成今年春节关键词，年俗体验驱动出游新方式（同程、马蜂窝、迈点，2026/2/1）**

马蜂窝发布《2026 年春节旅游趋势预测报告》指出，“寻找年味儿”成为今年春节旅行的核心主题，富含传统民俗与地方风物的旅行体验是游客出行的主要动力。在目的地选择上，拥有鲜明春节民俗文化的城市受到青睐，如西安、潮州、佛山、自贡等。其中，“庙会”、“非遗”、“灯会”、“年俗”等关键词的搜索热度同比涨幅均超过 200%。同程旅行发布《2026 年春节旅行趋势报告》显示“史上最长春节假期”叠加“请 5 休 15”拼假小浪潮，积极提振新春文旅市场活跃度，多地文旅掀起“年味抢客潮”。截至 1 月 27 日，广东省春节酒店预订热度较去年春节同期增长 169%，省会广州以迎春花市、烟花汇演等吸引大波客流，春节机票预订热度排在全国 TOP5。清远市春节酒店预订热度同比上涨 342%，涨幅在全国一众城市里排到第 6 名。广东潮汕地区也毫不逊色，揭阳市和汕头市春节酒店预订热度分别同比提升 337%和 212%。

3. 上市公司重要公告

■ **黄山旅游：黄山旅游关于投资建设黄山滨江东路12号酒店项目的公告（2026/2/4）**

为顺应黄山市旅游发展趋势，丰富目的地旅游产品供给，公司于 2026 年 2 月 3 日召开第九届董事会第十九次会议，审议通过了《关于投资建设黄山滨江东路 12 号酒店项目的议案》，同意公司投资建设黄山滨江东路 12 号酒店项目，预计投资金额约为 5.3 亿元（具体以实际投资金额为准），资金来源为公司自筹资金。

■ **ST开元：关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告（2026/2/3）**

开元教育科技集团预计 2025 年度经审计的期末净资产为负值，根据《股票上市规则》第 10.3.1 条第一款第二项规定，在披露 2025 年年度报告后，公司股票交易可能被深圳证券交易所实施退市风险警示（在股票简称前冠以“*ST”字样）。

■ **中公教育：中公教育科技股份有限公司2025年度业绩预告（2026/1/31）**

中公教育预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 4,250~5,500 万元，与上年同期相比，净利润下降幅度为 70.06%~76.86%。预计 2025 年度扣除非经常性损益后的净利润为 5,450~6,700 万元。与上年同期相比，扣非净利润下降幅度为 15.18%~31.00%。公司初步估算，本报告期将产生非经常性损失 1,200 万元，上年同期为非经常性收益 10,468.95 万元，二者合计影响净利润下降 11,668.95 万元，

其降幅为 63.53%。

■ **西安旅游: 关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的提示性公告(2026/1/31)**

公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润区间为-29,000 万元至-23,700 万元。预计扣除非经常性损益后的净利润区间为-26,550 万元至-21,065 万元。根据公司本次业绩预告, 预计 2025 年度期末归属于母公司净资产可能为负值。若公司 2025 年度经审计的期末归属于母公司净资产为负值, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定, 公司股票交易可能在 2025 年年度报告披露后被实施退市风险警示。

■ **力盛体育: 力盛云动(上海)体育科技股份有限公司2025年度业绩预告(2026/1/30)**

公司围绕“赛事 IP 引领、数字驱动赋能、全产业链协同发展”发展战略, 积极拓展体育赛事业务, 预计 2025 年年度实现营业收入约为 48,000 万元到 53,000 万元, 与上年同期 44,070.31 万元相比, 预计增加 3,929.69 万元到 8,929.69 万元, 同比增长 8.92%至 20.26%。此外, 公司通过全面优化内部组织效能, 提高人效, 管理费用预计较上年同期大幅减少。报告期内, 公司“赛卡联盟”卡丁车连锁场馆进行品牌生态优化, 关停部分经营效益过低的门店, 其长期资产在本期一次性计入成本, 对项目利润产生较大影响。

4. 周观点

给予行业“超配”的投资评级: 消费者服务板块近期披露了多份业绩预告, 其中景区、餐饮板块业绩多数下滑, 消费者需求分层、企业成本结构变化等阶段性特征仍较显著, 而人力资源服务类公司业绩出现大幅上涨, 逆周期调节属性明显。春节将至, OTA 趋势报告显示今年春节“请五休十五”超长假期促成多段式春节和长途游增长, 年俗体验驱动出游新方式。拥有鲜明春节民俗文化的城市受到青睐, 如西安、潮州、佛山、自贡等。叠加国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》, 明确提出将围绕交通服务、旅居服务、演出服务、体育赛事服务等重点领域, 推出一系列支持举措, 以激发文旅消费潜力、培育新增长点。各地方政府发力春节民俗活动吸引游客, 政策支持叠加游客体验需求提升, 预计服务消费将迎来催化。长期来看文旅行业景气度向好, 短期内行业业绩压力仍存, 建议关注冰雪、免税等主题催化、景区可能获得地方国资注入资产和酒店周期底部向上。政策驱动可关注教育、人服、会展等方向。个股方面可关注: 锦江酒店(600754)、长白山(603099)、峨眉山 A(000888)、中国中免(601888); 顺周期可关注科锐国际(300662)、凯文教育(002659)、科德教育(300192)。

表1: 建议关注标的及理由

公司代码	公司名称	推荐理由
603099	长白山	热门旅游目的地
600754	锦江酒店	受益于休闲旅游需求回升

601888	中国中免	免税政策逐步落地
000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
002659	凯文教育	人口红利仍在，顺周期政策潜在受益
300662	科锐国际	宏观经济回暖，社保新规带动人服需求增长

资料来源：东莞证券研究所

5. 风险提示

- （1）**自然灾害风险**：旅游出行可能受自然灾害影响受阻，或新冠、流感等流行病暴发影响游客出游等风险。
- （2）**政策推进不及预期**：地方服务业帮扶纾困等旅游相关政策推进落地可能不及预期等行业政策风险。
- （3）**居民消费意愿变化**：居民消费意愿可能发生变化，导致旅游需求增长可能不及预期。
- （4）**出入境游复苏不及预期**：国际航班、签证等多重因素影响下国际出行复苏可能不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn