

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/3/13-2026/3/26）

2026年3月27日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

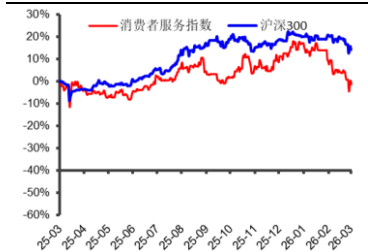
S0340523050001

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3月13日-2026年3月26日，中信消费者服务行业指数整体回调5.30%，跑输同期沪深300指数约0.82个百分点。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-7.89%、-4.34%、-2.90%、-7.64%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。行业取得正收益的上市公司有4家，涨幅前五分别是桂林旅游、黄山旅游、华天酒店、金陵饭店、锦江酒店，收益为负的有50家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯文教育、学大教育、豆神教育、岭南控股、西域旅游。截至2026年3月26日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约34.45倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值40.91倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）西安旅游定增获深交所受理，拟向控股股东西安旅游集团有限责任公司发行不超3061.22万股A股股票，募集资金总额不超3亿元，资金将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。（2）3月以来，春日“ColorWalk”引发关注，抖音相关内容播放量超4.69亿次。（3）商务部发布16项举措促进旅行服务出口、扩大入境消费。（4）清明假期国内航线机票预订量同比增长约20%。

■ **行业观点：**受市场整体风险偏好收缩影响，近期消费者服务行业回落。高油价对行业的冲击主要通过出行成本增加传导，但国内原油储备充足，油价涨幅受到调控，实际影响可控。航旅纵横大数据显示，截至3月24日，2026清明假期国内航线机票预订量超190万张，同比去年增长约20%；出入境航线的机票预订超59万张，同比去年增长约12%。近期长三角多地公布中小学春假安排，与清明假期连休形成6天小长假，恰逢春日“ColorWalk”引发关注，抖音相关内容播放量超4.69亿次。抖音生活服务“清明消费数据前瞻”显示，3月以来春日消费火热，抖音团购订单量同比增长35%，销售额同比增长62%。航旅纵横大数据显示，截至3月24日，清明假期18岁以下的国内民航旅客数量同比去年增长约30%，春季出游受到春假与旅游热点双重驱动，有望抵消部分高油价冲击。长期来看文旅行业景气度向好，商务部会同8部门印发《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》。《政策措施》从扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费、完善保障措施等7方面提出16条具体政策举措。短期内行业业绩压力仍存，但部分景区有望受到春假提振迎来客流增长。建议关注可能获得地方国资控股或注入资产的景区和酒店

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。

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）、君亭酒店（301073）、三特索道（002159）、峨眉山A（000888）、九华旅游（603199）；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 消费者服务指数回落	4
1.2 细分板块均下跌	4
1.3 行业个股多数回调	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

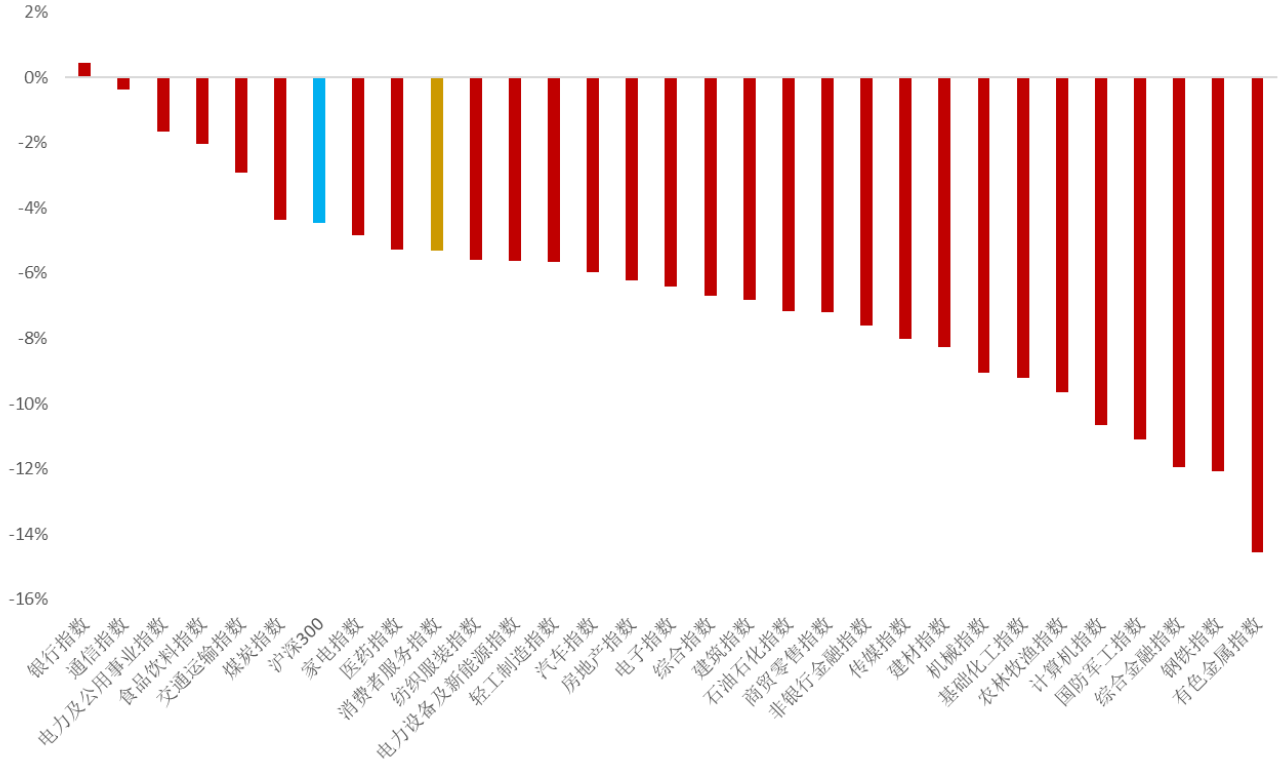
图 1：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日个股涨幅（%）	5
图 4：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日个股跌幅（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 3 月 26 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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 消费者服务指数回落

消费者服务行业指数下跌 5.3%，跑输沪深 300。2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日，中信消费者服务行业指数整体回调 5.30%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第九位，跑输同期沪深 300 指数约 0.82 个百分点。

图 1：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日中信一级行业涨幅（%）

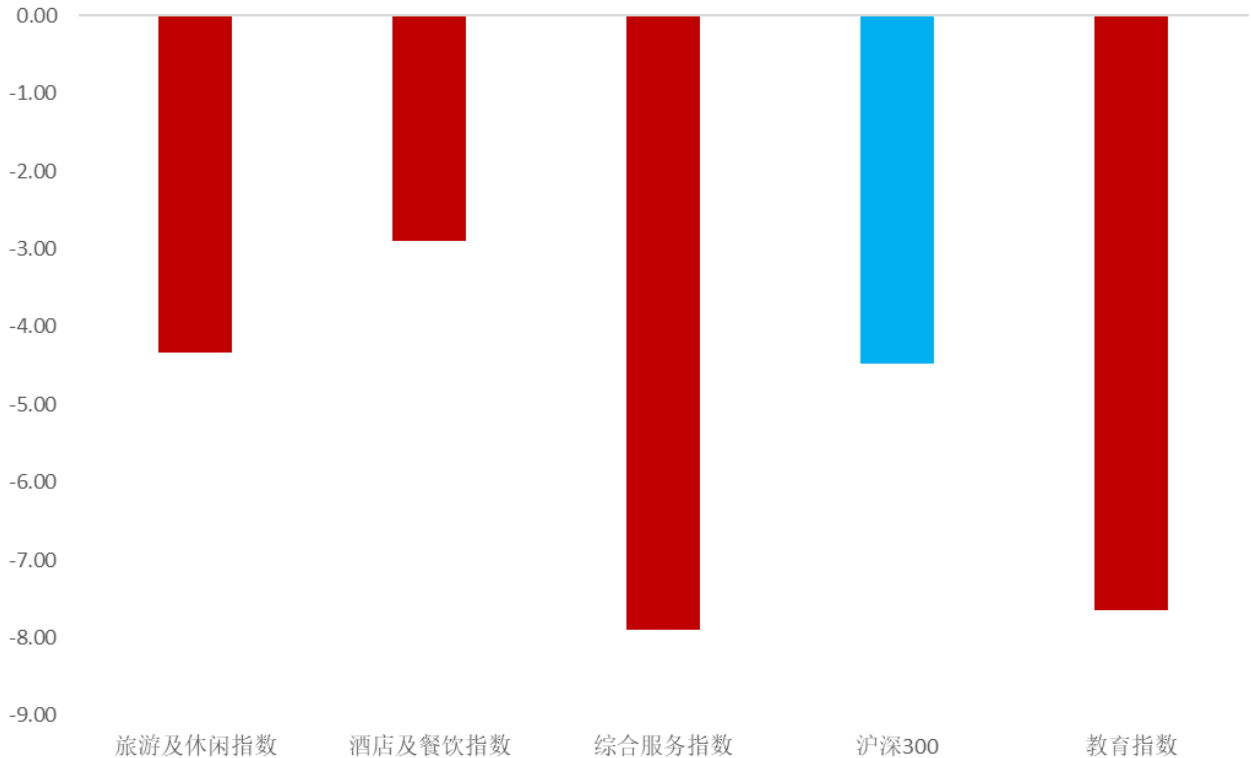


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均下跌

消费者服务细分板块均下跌。2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 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-7.89%、-4.34%、-2.90%、-7.64%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。

图 2：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)

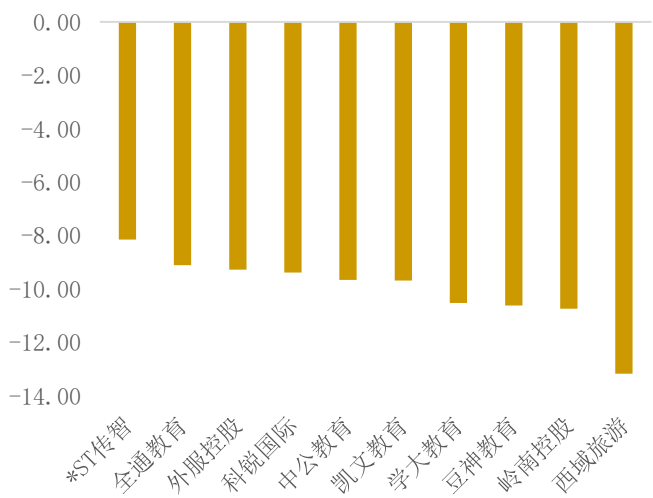
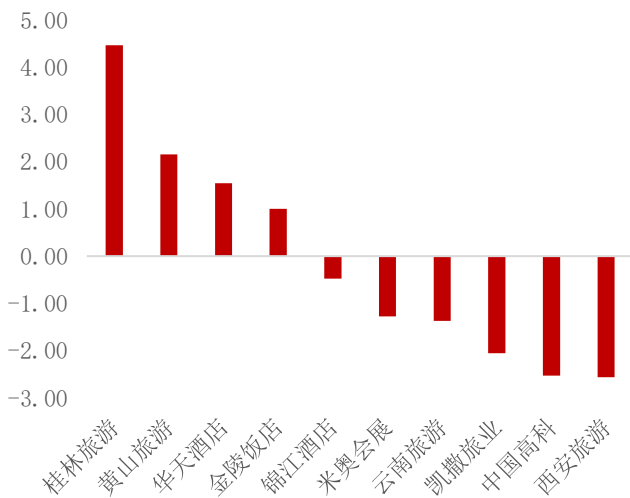


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数回调

行业内个股多数回调。2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 4 家，涨幅前五分别是桂林旅游、黄山旅游、华天酒店、金陵饭店、锦江酒店，分别上升 4.46%、2.15%、1.55%、1.00%、-0.47%。收益为负的有 50 家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯文教育、学大教育、豆神教育、岭南控股、西域旅游，涨跌幅分别为-9.68%、-10.52%、-10.61%、-10.74%、-13.17%。

图 3：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 日个股涨幅 (%) 图 4：2026 年 3 月 13 日-2026 年 3 月 26 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

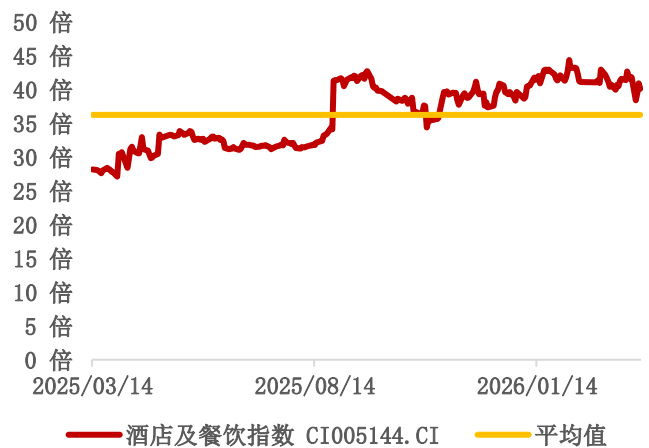
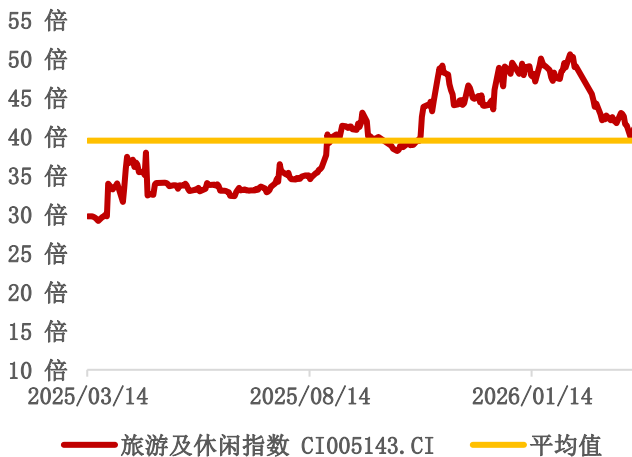
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 3 月 26 日，中信消费者服务行业整体 PE (TMM, 整体法) 约 34.4484 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 40.91 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TMM) 分别为 40.4971 倍、40.1199 倍、42.5249 倍、11.9402 倍。

图 5: 近五年中信消费者服务行业估值 (倍, 截至 2026 年 3 月 26 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 (TMM, 剔除负值, 倍) 图 7: 酒店餐饮行业近一年 PE 估值 (TMM, 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 (TMM, 剔除负值, 倍)

图 9: 综合服务行业近一年 PE 估值 (TMM, 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

■ 商务部发布16项举措促进旅行服务出口、扩大入境消费 (中国政府网, 2026/3/21)

商务部会同 8 部门印发《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》。《政策措施》从扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费、完善保障措施等 7 方面提出 16 条具体政策举措。从激发服务消费新需求的角度,《政策措施》提出丰富入境旅游产品供给、提升国际展会服务和水平、支持引进国际赛事、优化涉外营业性演出审批管理、鼓励发展中文教育等。从“整合消费资源”的角度,《政策措施》提出推出“赛事+旅游”套餐、拓展“演艺+文旅”融合消费场景、支持打造“国际演艺消费区”、打造国际医疗旅游品牌等。

■ 3月20日起7省试点外国人住宿登记网办 (国家移民管理局、迈点网, 2026/3/22)

3月20日,国家移民管理局宣布,根据《中华人民共和国出境入境管理法》第三十九条规定,外国人在中国境内旅馆住宿的,旅馆应当按照旅馆业治安管理的有关规定为其办理住宿登记,并向所在地公安机关报送外国人住宿登记信息;外国人在旅馆以外的其他住所居住或者住宿的,应当在入住后 24 小时内由本人或者留宿人,向居住地的公安机关办理登记。

自 2026 年 3 月 20 日起,国家移民管理局在河北、辽宁、浙江、湖北、广西、重庆、四川等 7 省(自治区、直辖市)试点推行住宿登记网上办理服务,根据试点情况逐步向全国推广。

■ 清明假期国内航线机票预订量同比增长约20% (航旅纵横, 2026/3/25)

航旅纵横大数据显示,截至 3 月 24 日,2026 清明假期国内航线机票预订量超 190 万张,同比去年增长约 20%;出入境航线的机票预订超 59 万张,同比去年增长约

12%。2026 清明假期国内热门目的地前十名：上海、北京、成都、广州、昆明、深圳、重庆、杭州、西安、南京。近期，长三角多地公布中小学春假安排，与清明假期连休，形成 6 天小长假。航旅纵横大数据显示，截至 3 月 24 日，清明假期 18 岁以下的国内民航旅客数量同比增长约 30%。

■ 赏花踏青、时令消费激发“春日经济”（迈点网，2026/3/26）

抖音生活服务“清明消费数据前瞻”显示，3 月以来，春日“ColorWalk”引发关注，抖音相关内容播放量超 4.69 亿次，环比增长超 19 倍，获赞 1440 多万。春日消费火热，抖音团购订单量同比增长 35%，销售额同比增长 62%。赏花踏青、春茶春鲜、时令采摘、户外体验等消费不断升温，体验式消费热度高涨，线上春日“颜值”流量正源源不断地转变为线下的春日消费热潮。数据显示，3 月 1 日至 3 月 24 日，抖音平台“赏花”相关团购订单量同比增长 54%。“踏青”“露营”相关团购订单量同比增长 60%，销售额同比增长 71%。

3. 上市公司重要公告

■ 米奥会展：2025年年度报告（2026/3/26）

公司 2025 年实现营业收入 4.19 亿元，同比下降 5.99%，毛利率为 22.00%。盈利能力有所下滑，归属母公司股东的净利润达到 9498.54 万元，同比下降 46.08%，归母净利率达 22.63%；扣除非经常性损益后的净利润为 9498.54 万元，同比下降 46.08%。

■ 北京人力：北京人力关于获得产业政策资金的公告（2026/3/21）

公司控股子公司于 2026 年 3 月 19 日收到与收益相关的产业政策资金 39,600 万元，占公司 2024 年度经审计净利润的比例为 50.04%。根据《企业会计准则》相关规定，上述产业政策资金均与收益相关，直接计入公司当期损益，预计将对公司 2026 年度损益产生积极影响。

■ 西安旅游：向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理及2026年第三次临时股东大会决议公告（2026/3/25）

公司于近日收到深交所出具的《关于受理西安旅游股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深交所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。公司本次向特定对象发行股票事项尚需通过深交所审核，并获得中国证监会同意注册后方可实施。最终能否通过深交所审核并获得中国证监会同意注册的决定及时间尚存在不确定性。

公司通过股东会决议，批准了《关于转让公司所持西安红土创新投资有限公司 50% 股权暨关联交易的议案》和《关于转让公司所持西安西旅创新投资管理有限公司 30% 股权暨关联交易的议案》。

■ **九华旅游：九华旅游2025年年度报告（2026/3/26）**

2025 年公司实现营业收入 8.79 亿元，同比增长 14.93%，毛利率为 42.33%。盈利能力稳步增强，归属母公司股东的净利润达到 2.13 亿元，同比增长 14.42%，归母净利润率达 24.21%；扣除非经常性损益后的归母净利润为 2.05 亿元，同比增长 16.42%。公司董事会拟定 2025 年度利润分配方案为：以 2025 年 12 月 31 日的总股本 11,068 万股为基数，每股派发现金股利 0.77 元（含税），共计分派现金股利 8,522.36 万元，占合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为 40.04%。

■ **中国中免：2025年度业绩快报公告（2026/3/21）**

2025 年公司营业总收入为 536.94 亿元，较上年同期的 564.74 亿元下降 4.92%，归属于上市公司股东的净利润为 35.86 亿元，同比下降 15.97%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 35.44 亿元，同比下降 14.48%。2025 年第四季度，公司实现营业收入 138.31 亿元，同比增长 2.81%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.34 亿元，同比增长 53.49%。

4. 周观点

给予行业“标配”的投资评级：受市场整体风险偏好收缩影响，近期消费者服务行业回落。高油价对行业的冲击主要通过出行成本增加传导，但国内原油储备充足，油价涨幅受到调控，实际影响可控。航旅纵横大数据显示，截至 3 月 24 日，2026 清明假期国内航线机票预订量超 190 万张，同比去年增长约 20%；出入境航线的机票预订超 59 万张，同比去年增长约 12%。近期长三角多地公布中小学春假安排，与清明假期连休形成 6 天小长假，恰逢春日“ColorWalk”引发关注，抖音相关内容播放量超 4.69 亿次。抖音生活服务“清明消费数据前瞻”显示，3 月以来春日消费火热，抖音团购订单量同比增长 35%，销售额同比增长 62%。航旅纵横大数据显示，截至 3 月 24 日，清明假期 18 岁以下的国内民航旅客数量同比去年增长约 30%，春季出游受到春假与旅游热点双重驱动，有望抵消部分高油价冲击。长期来看文旅行业景气度向好，商务部会同 8 部门印发《关于促进旅行服务出口 扩大入境消费的政策措施》。《政策措施》从扩大入境旅游消费、便利入境商务活动、激活入境赛事消费、繁荣入境文娱消费、拓展入境健康消费、发展入境教育培训消费、完善保障措施等 7 方面提出 16 条具体政策举措。短期内行业业绩压力仍存，但部分景区有望受到春假提振迎来客流增长。建议关注可能获得地方国资控股或注入资产的景区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）、君亭酒店（301073）、三特索道（002159）、峨眉山 A（000888）、九华旅游（603199）；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
------	------	------

002159	三特索道	索道业务布局多个热门旅游目的地
600754	锦江酒店	受益于休闲旅游需求回升
603199	九华旅游	热门春季旅游目的地
000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
301073	君亭酒店	度假酒店龙头，受益于春假家庭出游
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