

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/3/27-2026/4/9）

清明节国内出游 1.35 亿人次，同比增长 6.8%

2026 年 4 月 10 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

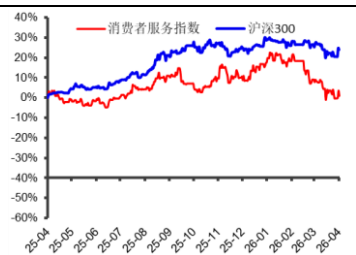
电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**2026年3月27日-2026年4月9日，中信消费者服务行业指数整体回调1.41%，跑输同期沪深300指数约3.39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-0.81%、-2.71%、-0.46%、0.66%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块多数下跌，仅教育板块回升。行业取得正收益的上市公司有22家，涨幅前五分别是方直科技、行动教育、桂林旅游、科锐国际、ST联合。收益为负的有31家，其中跌幅前五的上市公司分别是首旅酒店、曲江文旅、长白山、三特索道、岭南控股。截至2026年4月9日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约32.55倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值40.54倍。

消费者服务（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

■ **行业重点新闻公告：**（1）清明节假期3天，全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%，国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。（2）商务部负责人表示商务部计划在具备条件的地区大力支持其发展邮轮游艇、房车露营等项目，并积极开拓低空消费领域。（3）OTA报告显示春假带动省外游增长，清明与春假叠加带动亲子游订单翻倍，研学热涨超100%。

■ **行业观点：**高油价对行业的冲击仍在，近期消费者服务行业继续回落，跑输大盘指数。但刚刚结束的清明假期出游数据显示，春假与清明假期叠加带动的出游增长抵消了高油价带来的负面影响。文化和旅游部数据中心测算，清明节假期3天，全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%；国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。春假与清明假期叠加连休，有效释放家庭亲子出游需求。江苏、浙江、安徽、贵州等多地中小学放春假，形成最长6天连休，显著带动家庭出游。OTA数据显示，4月1日至6日出行热度显著提升，出行半径在800公里以上的旅客增长三成以上。亲子游订单金额占全国旅游总订单金额的37%，成为市场核心群体。短期来看出游数据强劲或提振部分旅游酒店类企业信心。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。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）入境游复苏不及预期等。

相关报告

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。

## 目 录

1. 行情回顾	3
1.1 消费者服务指数继续回落	3
1.2 细分板块多数下跌，教育板块回升	3
1.3 行业个股多数回调	4
1.4 估值环比下降	5
2. 行业重要新闻	6
3. 上市公司重要公告	7
4. 周观点	8
5. 风险提示	9

## 插图目录

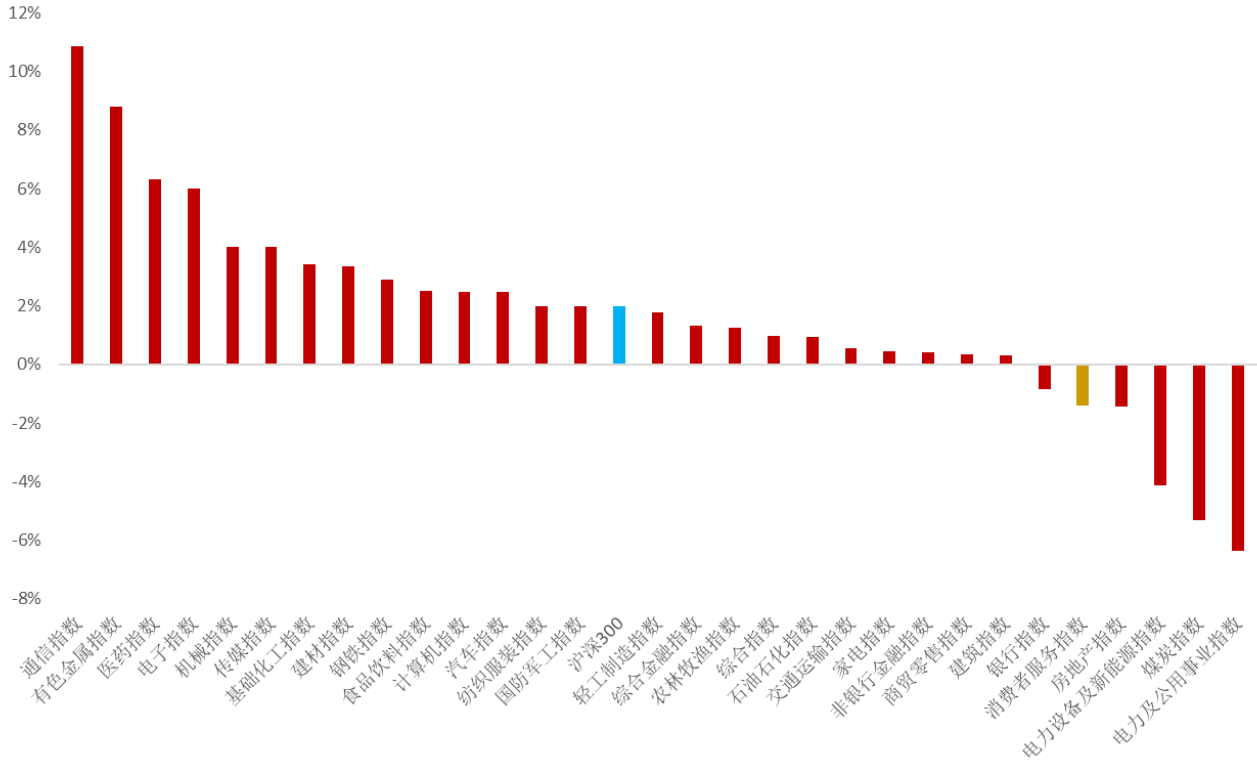
图 1：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日个股涨幅（%）	4
图 4：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日个股跌幅（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 4 月 9 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 8：教育行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 9：综合服务行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5

## 1. 行情回顾

### 1.1 消费者服务指数继续回落

消费者服务行业指数下跌 1.41%，跑输沪深 300。2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日，中信消费者服务行业指数整体回调 1.41%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第二十六位，跑输同期沪深 300 指数约 3.39 个百分点。

图 1：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日中信一级行业涨幅（%）

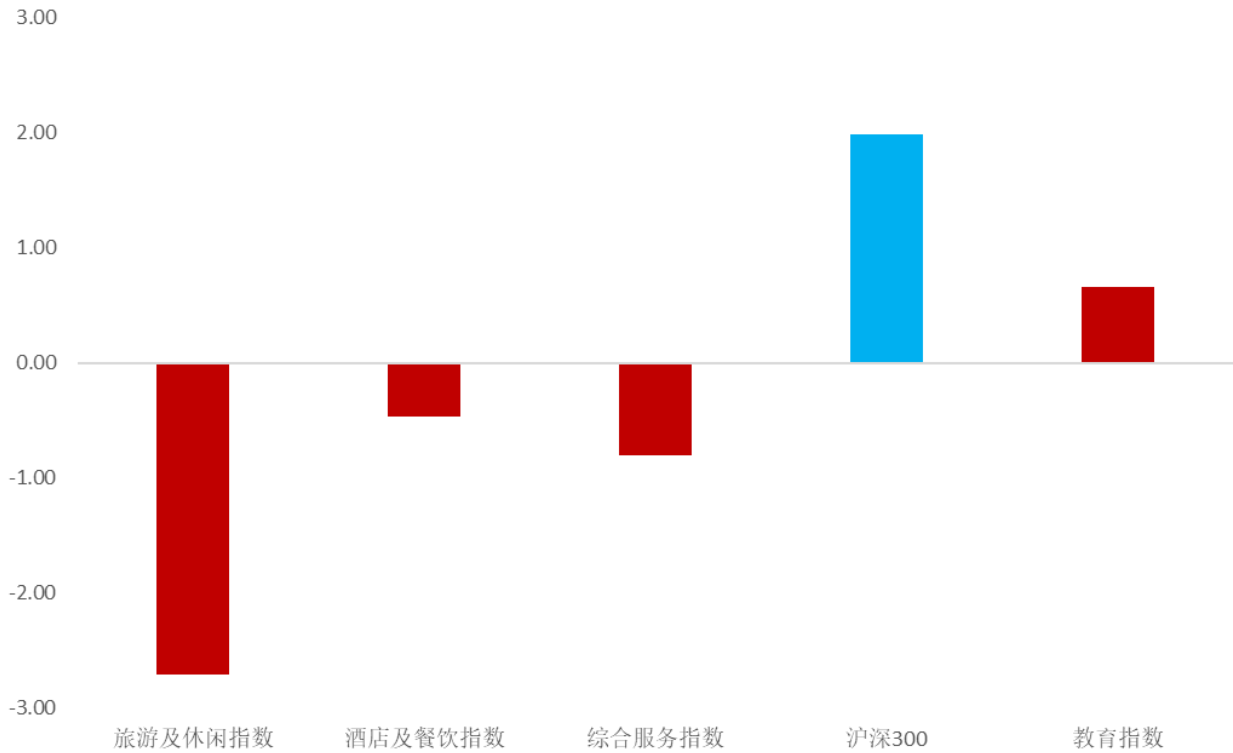


数据来源：Wind，东莞证券研究所

### 1.2 细分板块多数下跌，教育板块回升

消费者服务细分板块多数下跌，仅教育板块回升。2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 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-0.81%、-2.71%、-0.46%、0.66%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块多数下跌，仅教育板块回升。

图 2：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 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 27 日-2026 年 4 月 9 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 22 家，涨幅前五分别是方直科技、行动教育、桂林旅游、科锐国际、ST 联合，分别上升 9.68%、7.22%、5.74%、5.15%、3.58%。收益为负的有 31 家，其中跌幅前五的上市公司分别是首旅酒店、曲江文旅、长白山、三特索道、岭南控股，涨跌幅分别为-5.75%、-5.76%、-6.13%、-6.42%、-8.66%。

图 3：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日个股涨幅（%）

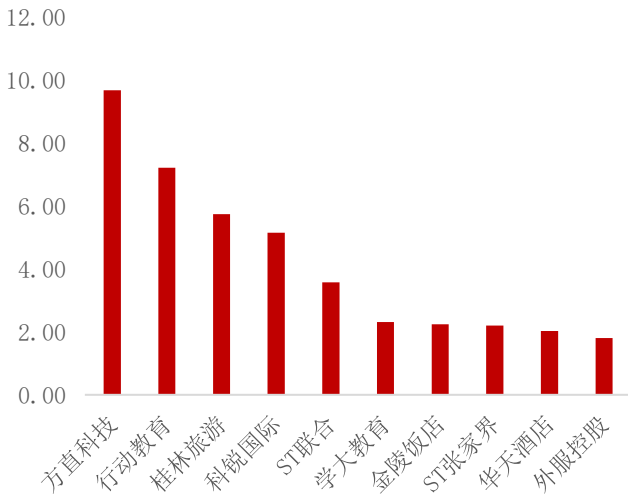
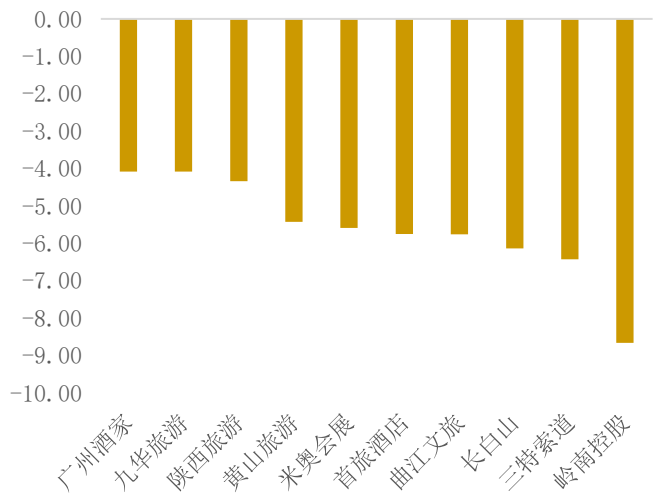


图 4：2026 年 3 月 27 日-2026 年 4 月 9 日个股跌幅（%）



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

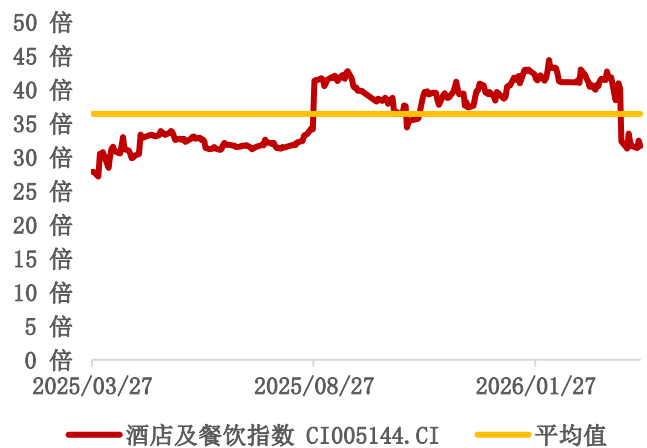
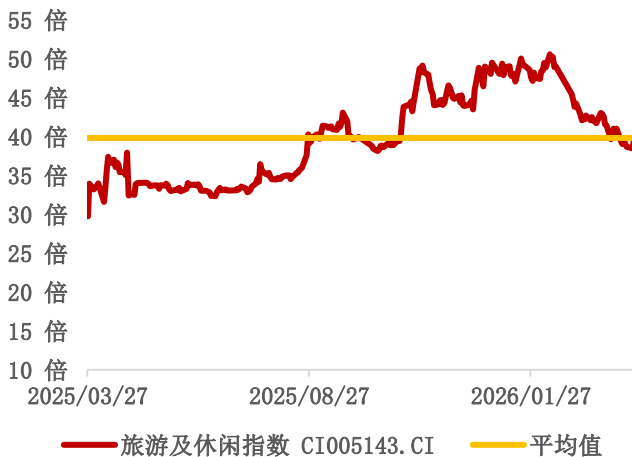
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 4 月 9 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 32.5516 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 40.54 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 38.5276 倍、31.6219 倍、42.9711 倍、11.8154 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 4 月 9 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

### ■ 2026年清明节假期国内出游1.35亿人次（文旅之声，2026/4/7）

2026年清明节假期，全国文化和旅游市场安全平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，清明节假期3天，全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%；国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。春假与清明假期叠加连休，有效释放家庭亲子出游需求。江苏、浙江、安徽、贵州等多地中小学放春假，形成最长6天连休，显著带动家庭出游。航空、高铁乘客中未成年人占比提升，相关旅游平台数据显示，4月1日至6日出行热度显著提升，出行半径在800公里以上的旅客增长三成以上。亲子游订单金额占全国旅游总订单金额的37%，成为市场核心群体。

### ■ 预测清明口岸日均超230万人次出入境，同比增11.1%（国家移民管理局、迈点网，2026/4/1）

国家移民管理局发布预测，今年清明假期全国口岸日均出入境人员将突破230万人次，较去年同期增长11.1%，此次出入境客流高峰，主要因多地中小学春假政策与港澳地区5天长假叠加，使得返乡祭祖、跨境出游需求集中释放。国家移民管理局已专门部署口岸边防检查工作，以保障通关安全高效顺畅。预计上海浦东、广州白云等大型国际机场口岸出入境客流将小幅增长，而毗邻港澳陆路口岸旅客流量增长会更为明显。

### ■ 发展休闲文旅消费，拓展低空等新兴领域（商务部、迈点网，2026/4/1）

3月30日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，商务部有关负责人在会上透露，将深入开展提振消费专项行动，通过多种方式推动消费持续增长。在服务消费领域，今年商务部计划实施服务消费提质惠民行动。对于具备条件的地区，将大力支持其发展邮轮游艇、房车露营等休闲消费项目，并积极开拓低空消费领域，为消费者提

供更丰富的服务消费选择。

■ **春假带动省外游，亲子游订单翻倍，研学热涨超100%（迈点网，2026/3/26）**

美团旅行发布清明假期出行趋势报告，报告显示4月1日至4月6日，全国机票、火车票预订量同比增长44%。4月以来，省外出行需求占比高达63%，掀起“跨省串门”热潮。人群结构上，95后以48%的占比稳居C位。

同程旅行《2026春假及清明假期旅游总结报告》显示，文旅市场全面升温，整体旅游产品预订热度环比近乎翻倍，主题乐园、文博景区等预订热度环比涨超120%。亲子长线游订单同比翻倍，度假订单中亲子人群占比达四成，同比增长近20个百分点，国内民航18岁以下乘客数量同比上涨47%。春假政策对文旅出行需求拉动显著，有春假安排的客源地国内出行预订热度平均环比提升130%。

### 3. 上市公司重要公告

■ **ST东时：关于“东时转债”到期无法兑付本息的公告（2026/4/9）**

“东时转债”于2026年4月8日到期。截至2026年4月8日，“东时转债”剩余数量为624,000张，剩余金额为6,240.00万元，公司现有货币资金无法兑付“东时转债”本息。公司目前处于预重整阶段。若最终进入重整程序，截至2026年4月8日登记在册的“东时转债”持有人持有的债权将作为重整债权参与清偿，具体清偿方案、清偿时间需根据重整计划确定，现阶段仍存在较大不确定性，“东时转债”暂不在上海证券交易所摘牌。

■ **首旅酒店：2025年年度报告（2026/3/31）**

2025年公司实现营业收入76.07亿元，同比减少1.86%，毛利率为46.38%。盈利能力整体保持稳定，归属母公司股东的净利润达到8.11亿元，同比增加0.60%，归母净利率达10.66%；扣除非经常性损益后的净利润为7.41亿元，同比增加1.10%。公司新开业酒店1,510家，其中轻管理酒店占比达44.2%，特许加盟方式新开店1,491家，占比高达98.7%。

■ **中国中免：2025年年度报告（2026/3/31）**

公司实现营业收入536.94亿元，同比下降4.92%，毛利率为12.13%。归母净利润为35.86亿元，同比下降15.96%，归母净利率为6.70%；扣非净利润为35.44亿元，同比下降14.47%。

■ **锦江酒店：2025年年报（2026/3/27）**

2025年度，公司实现合并营业收入1,381,083万元，比上年同期1,406,298万元下降1.79%。实现营业利润150,285万元，比上年同期下降11.15%。实现归属于上市公司

公司股东的净利润 92,546 万元，比上年同期增长 1.58%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 94,512 万元，比上年同期增长 75.19%。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 1,066,298,444 股，本次参与权益分派的总股本为 1,066,298,444 股，以此计算拟派发现金红利 543,812,206.44 元（含税），占公司 2025 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的比率为 58.76%。

#### ■ 长白山：2025年度报告（2026/3/27）

公司 2025 年营业收入 7.88 亿元，较上年同期 7.43 亿元增幅 5.98%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，较上年同期 1.44 亿元减幅 10.33%。公司拟以 2025 年 12 月 31 日公司总股本 272,355,860 股为基数，每 10 股派送现金红利人民币 1.45 元（含税），共计分配利润人民币 39,491,599.70 元，占当年合并报表归属于上市公司股东净利润的 30.53%。

## 4. 周观点

**给予行业“标配”的投资评级：**高油价对行业的冲击仍在，近期消费者服务行业继续回落，跑输大盘指数。但刚刚结束的清明假期出游数据显示，春假与清明假期叠加带动的出游增长抵消了高油价带来的负面影响。文化和旅游部数据中心测算，清明节假期 3 天，全国国内出游 1.35 亿人次，同比增长 6.8%；国内出游总花费 613.67 亿元，同比增长 6.6%。春假与清明假期叠加连休，有效释放家庭亲子出游需求。江苏、浙江、安徽、贵州等多地中小学放春假，形成最长 6 天连休，显著带动家庭出游。OTA 数据显示，4 月 1 日至 6 日出行热度显著提升，出行半径在 800 公里以上的旅客增长三成以上。亲子游订单金额占全国旅游总订单金额的 37%，成为市场核心群体。短期来看出游数据强劲或提振部分旅游酒店类企业信心。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。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