

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/4/13-2026/4/26）

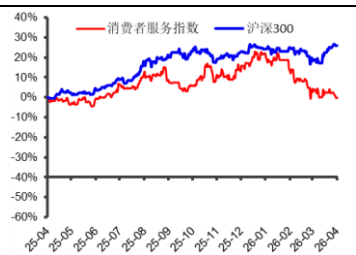
“五一”假期国内航线机票预订量超 470 万张

2026 年 4 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4月13日-2026年4月26日，中信消费者服务行业指数整体回调2.74%，跑输同期沪深300指数约5.60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-2.23%、-3.68%、-2.84%、-0.92%，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18家，涨幅前五分别是行动教育、丽江股份、视源股份、博瑞传播、西藏旅游，收益为负的有35家，其中跌幅前五的上市公司分别是君亭酒店、大连圣亚、豆神教育、中国高科、桂林旅游。截至2026年4月26日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约33.36倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值40.29倍。
- 行业重点新闻公告：**（1）国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》。意见明确，到2030年，服务业总规模迈上100万亿元台阶，培育更多“中国服务”品牌。（2）截至4月24日，“五一”假期国内航线机票预订量超470万张；出境航线机票预订量超50万张，比去年同期略有增长。（3）三部委印发意见，涉文旅促城乡就业。
- 行业观点：**高油价对行业的冲击仍在，财报季压力导致近期消费者服务行业继续回落，跑输大盘指数。五一假期将至，截至4月24日，“五一”假期国内航线机票预订量超470万张；出境航线机票预订量超50万张，比去年同期略有增长。受春假影响，今年五一出行呈现周期拉长、错峰出行、节奏前置的优质新特征，春假有效拉长了出行半径。OTA数据显示，春日文旅消费占据五一市场主流，同程平台以色彩为关键词的“五一”目的地搜索量同比增长超200%，“粉/金色花海”、“绿色山野”、“蓝色大海”成为热门高频词。三亚、厦门、青岛等蓝色系城市搜索热度同比增长65%，领涨各色系；湖州、桂林等绿色系城市搜索热度同比增长48%。五一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）入出境游复苏不及预期等。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 消费者服务指数继续回落	3
1.2 细分板块均下跌	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

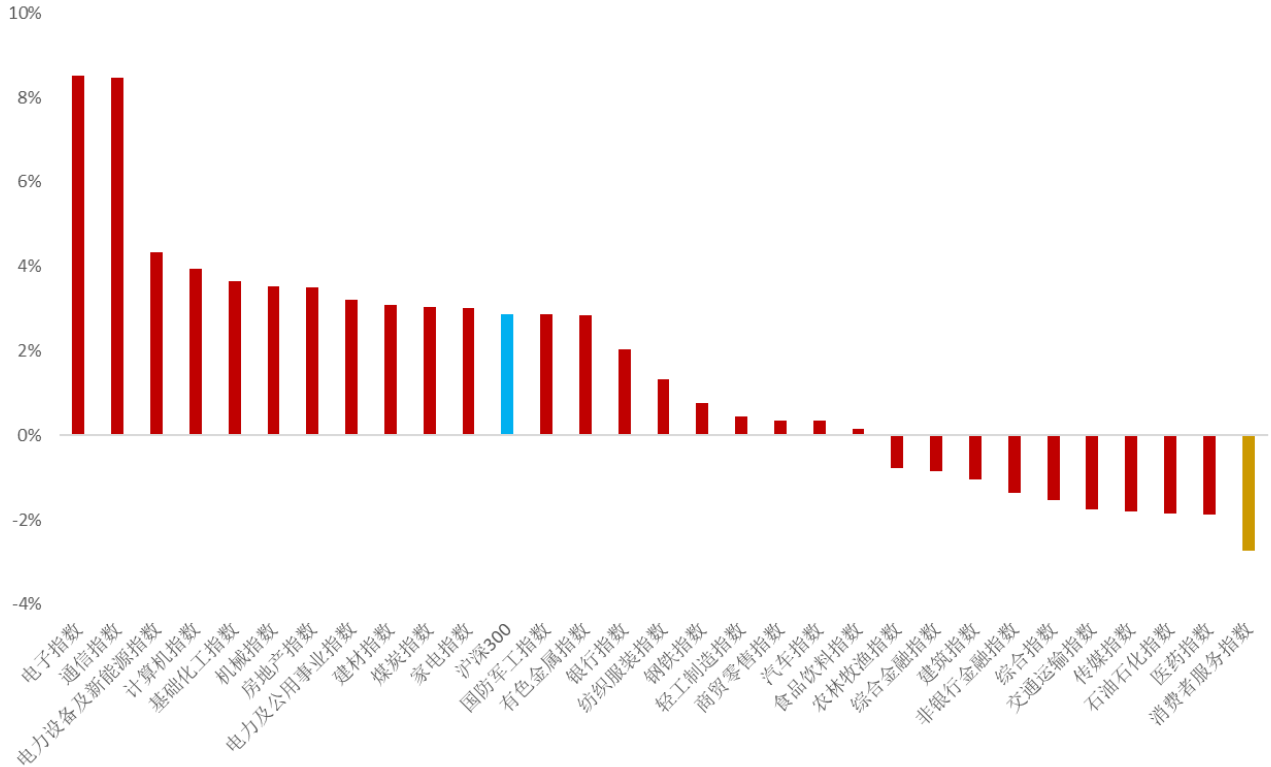
图 1：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日个股涨幅（%）	4
图 4：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日个股跌幅（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 4 月 26 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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 2.74%，跑输沪深 300。2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日，中信消费者服务行业指数整体回调 2.74%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居末位，跑输同期沪深 300 指数约 5.60 个百分点。

图 1：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日中信一级行业涨幅（%）

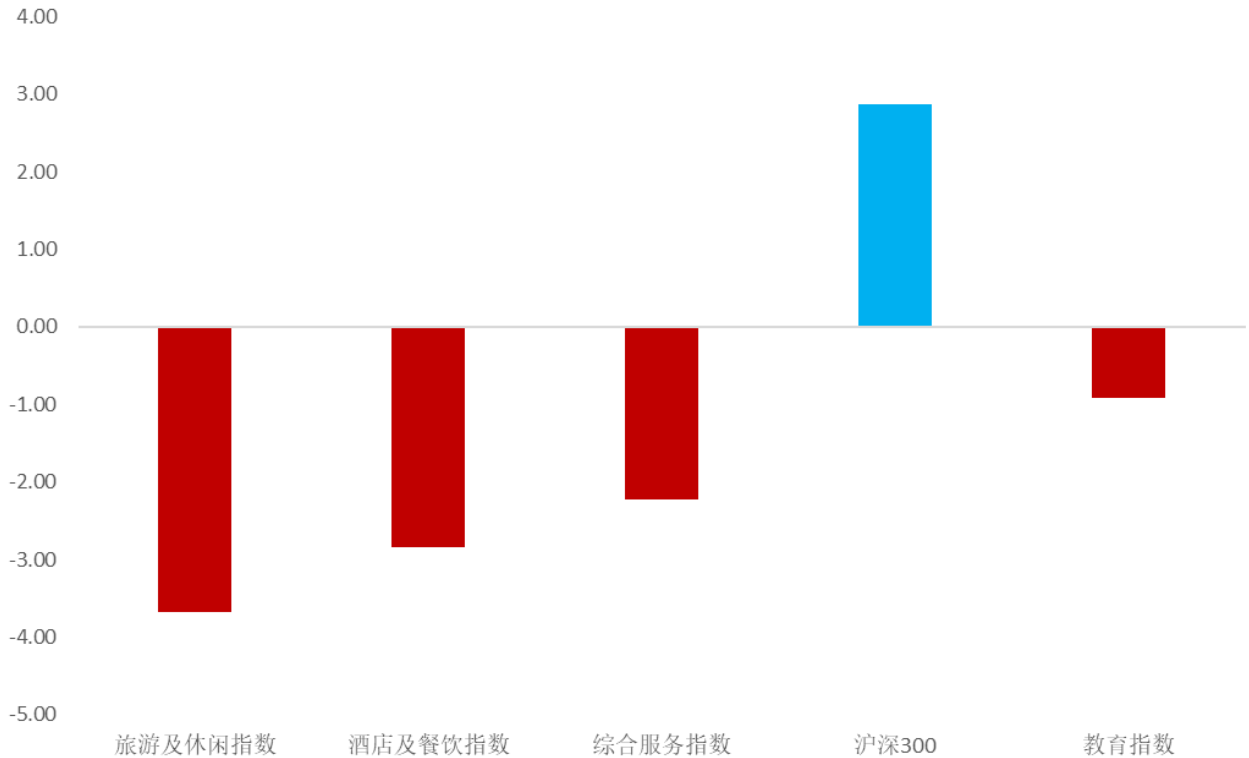


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均下跌

消费者服务细分板块均下跌。2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 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-2.23%、-3.68%、-2.84%、-0.92%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。

图 2：2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日中信消费者服务行业子行业涨幅 (%)

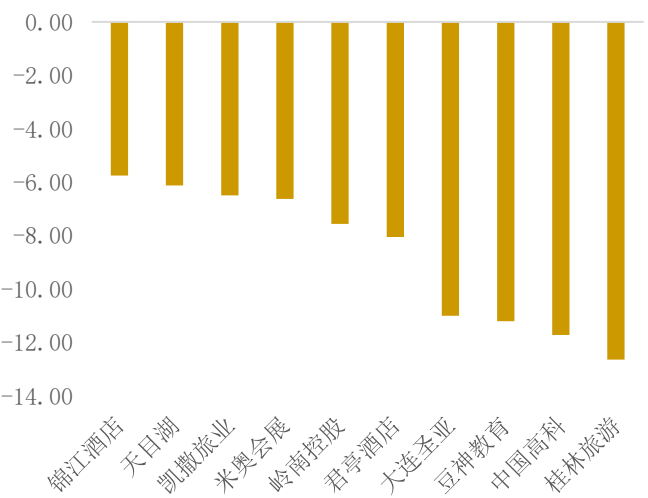
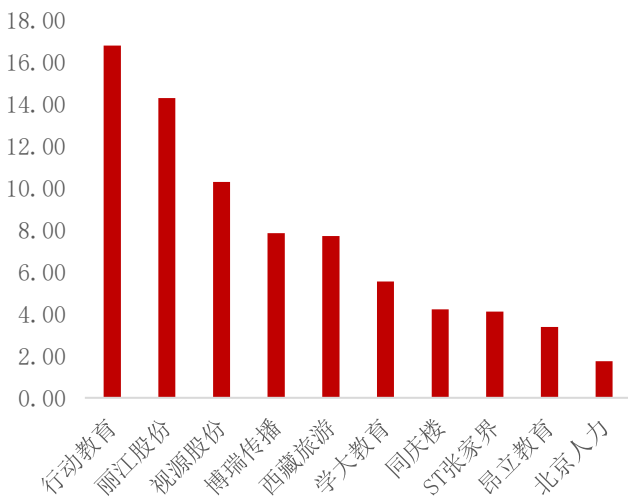


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数回调

行业内个股多数回调。2026 年 4 月 13 日-2026 年 4 月 26 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 18 家，涨幅前五分别是行动教育、丽江股份、视源股份、博瑞传播、西藏旅游，分别上升 16.78%、14.29%、10.29%、7.85%、7.71%。收益为负的有 35 家，其中跌幅前五的上市公司分别是君亭酒店、大连圣亚、豆神教育、中国高科、桂林旅游，涨跌幅分别为-8.05%、-11.00%、-11.20%、-11.72%、-12.64%。

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

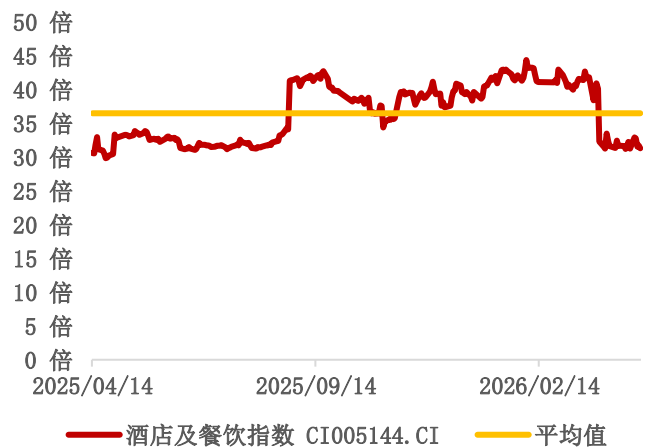
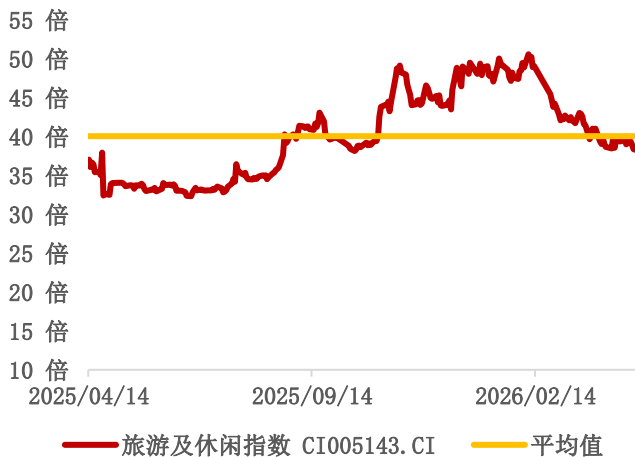
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 4 月 26 日，中信消费者服务行业整体 PE (TMM, 整体法) 约 33.3591 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 40.29 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE (TMM) 分别为 38.3625 倍、31.2979 倍、36.6822 倍、15.8731 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 4 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）

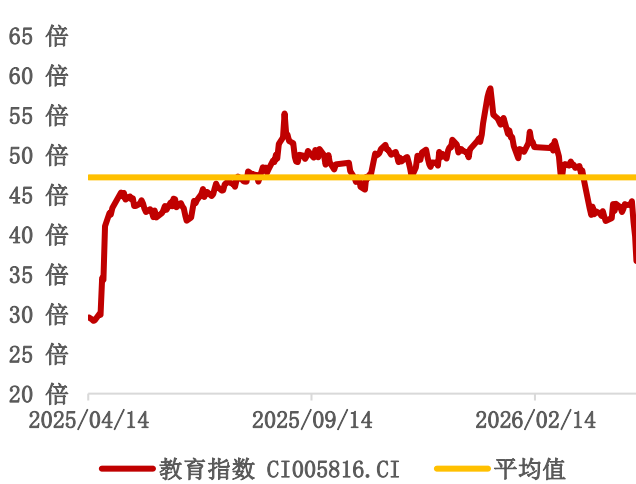


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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

■ 航旅纵横五一假期出行预测（航旅纵横，2026/4/23）

航旅纵横大数据显示，截至4月24日，“五一”假期国内航线机票预订量超470万张；出境航线机票预订量超50万张，比去年同期略有增长。受春假影响，今年五一出行呈现周期拉长、错峰出行、节奏前置的优质新特征，春假有效拉长了出行半径，多个放春假的城市及其周边城市也迎来了客流增长。出境目的地向东南亚和欧洲集中。航旅纵横大数据显示，截至4月24日，“五一”假期国内前往东南亚的机票预订量同比增长超26%。

■ 五一旅行趋势报告：五一出行提前“囤机票”趋势显著（同程，2026/4/17）

同程旅行《2026年五一旅行趋势报告》显示，截至目前，平台上“五一”旅行产品搜索热度月环比上涨364%，部分热门城市机票、酒店民宿、门票等预订热度同比增长近40%。春日文旅消费占据五一市场主流，并有望达到上半年高点。首波五一出游热潮将提前至4月28日-30日，该时段下的机票搜索热度同比上涨26%，亲子客群占比接近一半。与此同时，五一跨省酒店预订占比同比提升15个百分点、平均入住天数增加1到2天。

近一周来，同程平台以色彩为关键词的“五一”目的地搜索量同比增长超200%，“粉/金色花海”、“绿色山野”、“蓝色大海”成为热门高频词。三亚、厦门、青岛等蓝色系城市搜索热度同比增长65%，领涨各色系；湖州、桂林等绿色系城市搜索热度同比增长48%。

■ 三部委印发意见，涉文旅促城乡就业（迈点网，2026/4/19）

人社部、国家发改委、农业农村部印发《关于统筹城乡就业政策体系的意见》，提出挖掘文旅、冰雪经济、入境经济等领域就业潜力，开发基层文旅岗位，培育文旅

特色劳务品牌，推动文旅行业人力资源合理配置，助力城乡劳动者就业创业。

■ 国务院关于推进服务业扩能提质的意见（国务院，2026/4/21）

国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》。意见明确，到2030年，服务业总规模迈上100万亿元台阶，培育更多“中国服务”品牌。针对文化旅游领域，《意见》提出：创新文旅体服务模式，引导演艺娱乐、游戏动漫、网络文学等业态健康有序发展，弘扬正能量。鼓励热门景区、文博场馆等延长开放时间。完善景区公共设施，盘活存量旅游项目，加强精细化管理，优化服务供给。广泛开展全民健身运动，增强人民体质。推动赛事经济、冰雪经济高品质发展，培育房车露营等新业态，建设高质量户外运动目的地。培育智能化、定制化、体验式体育消费新模式。适应人民群众从“有地方住”到“住得好、住得值”的需求升级，提高安全、卫生标准，拓展服务新模式，发展具有历史文化、科技、亲子等元素的住宿新业态。培育健康安全、营养均衡、体现地方特色的餐饮服务，发布一批精品美食旅游线路。

3. 上市公司重要公告

■ 西安旅游：2025年年度报告及2026年一季度报告（2026/4/24）

公司2025年实现营业收入5.56亿元，同比下降4.57%，毛利率为-25.15%。盈利能力持续承压，归属母公司股东的净利润为-2.91亿元，同比下降11.86%，归母净利率为-52.41%；扣除非经常性损益后的归母净利润为-2.66亿元，同比下降1.53%。

2026年第一季度营业收入为84,010,879.21元，较上年同期的94,893,362.33元下降11.47%。归属于上市公司股东的净利润为-26,635,873.83元，较上年同期的-32,318,991.34元减亏17.58%。

■ 宋城演艺：2025年年度报告及2026年一季度报告（2026/4/24）

公司2025年实现营业收入22.58亿元，同比下降6.61%，毛利率为48.58%。归母净利润为8.18亿元，同比下降22.03%，归母净利率为36.23%；扣非归母净利润为7.85亿元，同比下降23.99%。公司充分把握文旅融合发展的政策机遇，先后签订青岛“丝路千古情”和台州“东海千古情”两大轻资产输出项目，进一步巩固行业领军地位。

2026年第一季度公司实现营业收入53,424.52万元，归属于上市公司股东的净利润21,139.59万元，同比均有所下滑。主要受部分区域市场环境变化及游客消费习惯迭代等因素影响，叠加公司营销策略调整，部分活动尚未全面铺开。

■ 外服控股：2025年年度报告及2026年一季度报告（2026/4/24）

2025年，公司实现营收241.29亿元，同比增长8.17%；公司利润总额同比下降34.36%，

主要系上年同期公司处置全资孙公司上海新世纪酒店发展有限公司 51%股权取得投资收益。归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.76亿元，同比增长4.16%。

2026年第一季度营业收入为66.41亿元，较上年同期增长5.85%。利润总额为3.51亿元，同比增长13.95%。归属于上市公司股东的净利润为2.37亿元，同比增长12.19%。

■ 陕西旅游：2025年年报及关于媒体报道的澄清公告（2026/4/20）

2025年度，公司营业收入1,029,710,639.73元，较上年同期下降18.45%；实现归属于股东的净利润384,237,623.58元，较上年同期下降24.91%。营业收入同比减少18.45%，主要系公司游客接待减少，导致收入减少所致。

公司近日关注到网络上有个别媒体发布了关于“A股罕见！603402，持有500股成公司第8大股东！持股市值不足7万”的报道，就报道相关事项予以澄清。公司股东户数为38,581户，其中发行前股东6名，余额包销承销商1名，其余中签500股的户数共计38,144户，并列成为公司第八大股东。

■ 行动教育：2025年度报告（2026/4/15）

2025年公司实现营业收入81121.61万元，同比增长3.55%；归属于母公司净利润31992.36万元，同比增长19.12%。营业收入及净利润上涨主要因为本期公司执行大客户战略成果显著、公司自上市后品牌影响力持续提升，对市场产生了积极的影响、公司人才梯队建设卓有成效，形成了精选人才和培育人才的高质量体系，培训和咨询业务订单量充裕，培训课程及咨询服务开展增加，营业收入增加。

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，财报季压力导致近期消费者服务行业继续回落，跑输大盘指数。五一假期将至，截至4月24日，“五一”假期国内航线机票预订量超470万张；出境航线机票预订量超50万张，比去年同期略有增长。受春假影响，今年五一出行呈现周期拉长、错峰出行、节奏前置的优质新特征，春假有效拉长了出行半径。OTA数据显示，春日文旅消费占据五一市场主流，同程平台以色彩为关键词的“五一”目的地搜索量同比增长超200%，“粉/金色花海”、“绿色山野”、“蓝色大海”成为热门高频词。三亚、厦门、青岛等蓝色系城市搜索热度同比增长65%，领涨各色系；湖州、桂林等绿色系城市搜索热度同比增长48%。五一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