

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/4/27-2026/5/10）

五一假期国内出游人次同比增长 3.6%，春假助长出游多元化

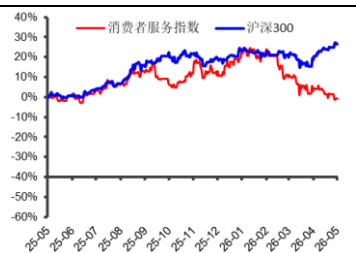
2026 年 5 月 11 日

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4月27日-2026年5月8日，中信消费者服务行业指数整体回调2.15%，跑输同期沪深300指数约4.30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4.50%、-3.01%、-4.04%、-1.26%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块多数下跌，仅综合服务板块走强。行业取得正收益的上市公司有22家，涨幅前五分别是*ST高科、创业黑马、*ST传智、中公教育、科锐国际；收益为负的有31家，其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、西藏旅游、丽江股份、*ST国化、陕西旅游。截至2026年5月8日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约30.88倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值40.15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）2026年“五一”假期全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。（2）OTA报告显示五一出游多元化。（3）巴西将对中国公民免签。（4）多家国际连锁酒店集团中国区表现亮眼。

■ **行业观点：**2026年“五一”假期全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。数据显示假期国内出游仍较火热，配合多地春假有效拉长了出游半径并促进亲子、休闲、文化体验等旅游方式的多元化发展。但国内旅游出行板块上市公司表现相对较差，可能与当前国际油价冲击、出游方式变化领先于企业经营模式变化以及当前行业供需格局较差有关。2026年一季度及五一国际酒店经营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。

相关报告

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	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

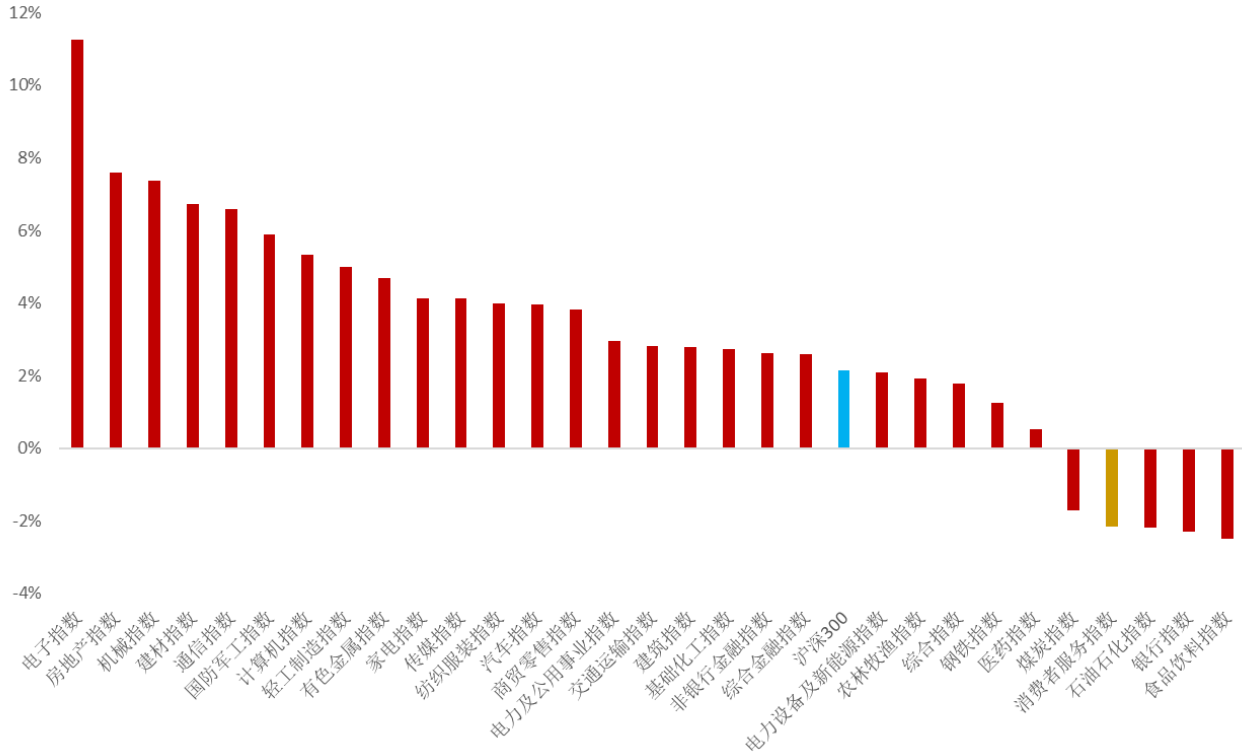
图 1：2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日中信一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	4
图 3：2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日个股涨幅（%）	4
图 4：2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日个股跌幅（%）	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 5 月 8 日）	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	5
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 2.15%，跑输沪深 300。2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日，中信消费者服务行业指数整体回调 2.15%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居二十七位，跑输同期沪深 300 指数约 4.30 个百分点。

图 1：2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日中信一级行业涨幅（%）

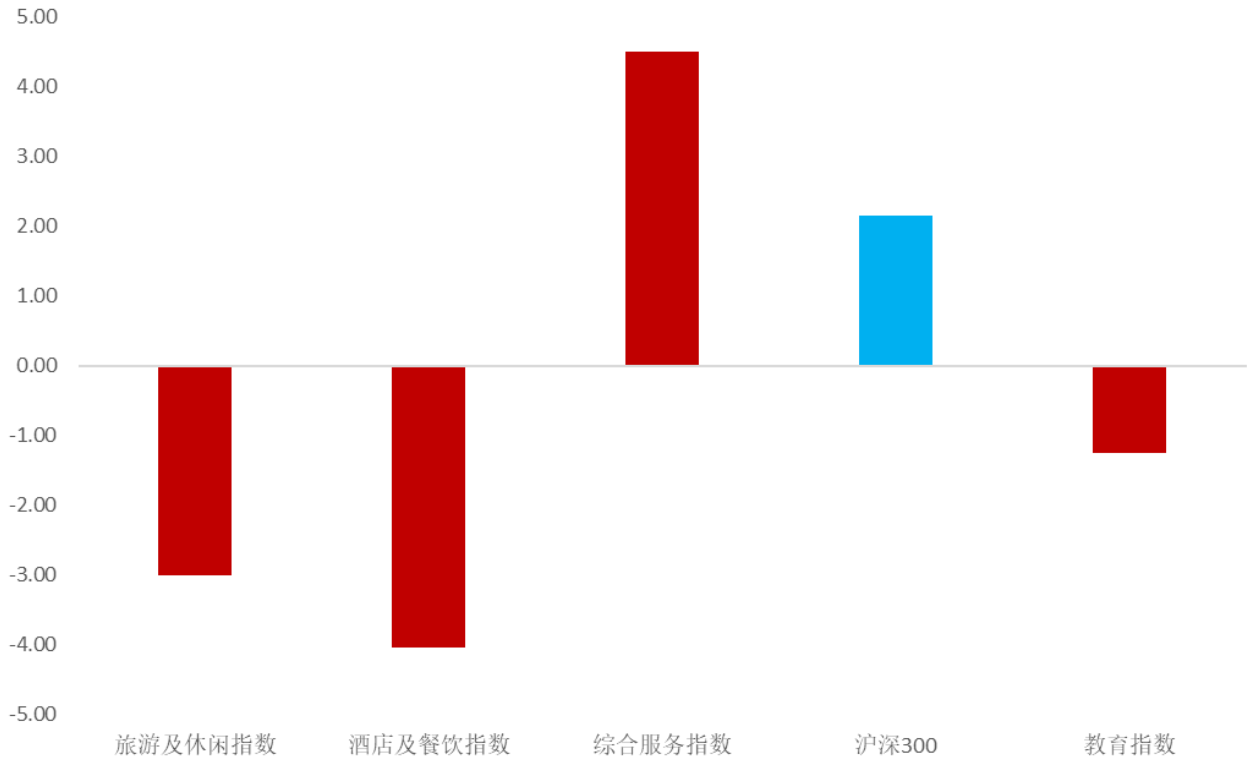


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块多数下跌

消费者服务细分板块多数下跌。2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 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 4.50%、-3.01%、-4.04%、-1.26%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块多数下跌，仅综合服务板块走强。

图 2: 2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 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 27 日-2026 年 5 月 8 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*ST 高科、创业黑马、*ST 传智、中公教育、科锐国际, 分别上升 26.43%、17.42%、11.60%、8.40%、7.31%。收益为负的有 31 家, 其中跌幅前五的上市公司分别是同庆楼、西藏旅游、丽江股份、*ST 国化、陕西旅游, 涨跌幅分别为-10.28%、-10.38%、-12.02%、-14.26%、-14.77%。

图 3: 2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日个股涨幅 (%)

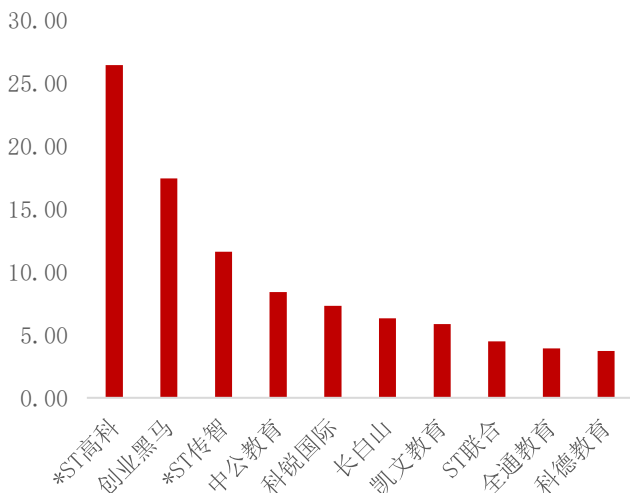
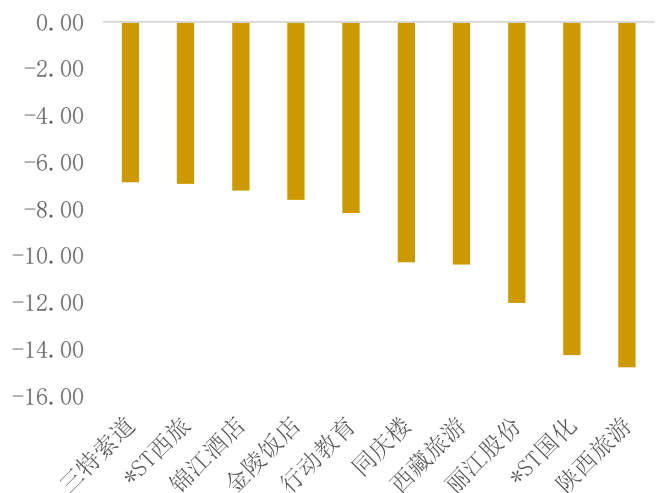


图 4: 2026 年 4 月 27 日-2026 年 5 月 8 日个股跌幅 (%)



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

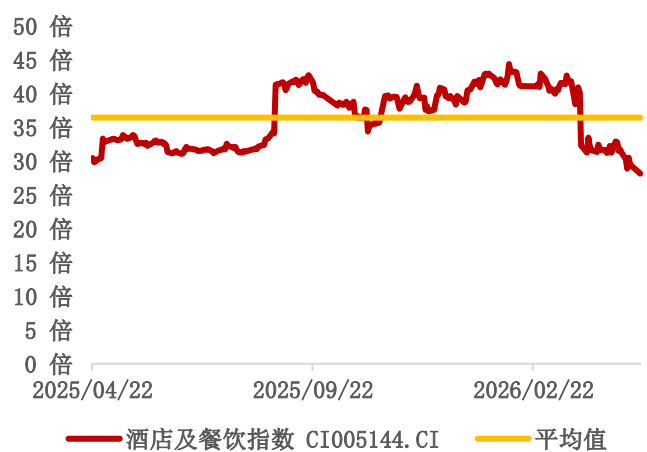
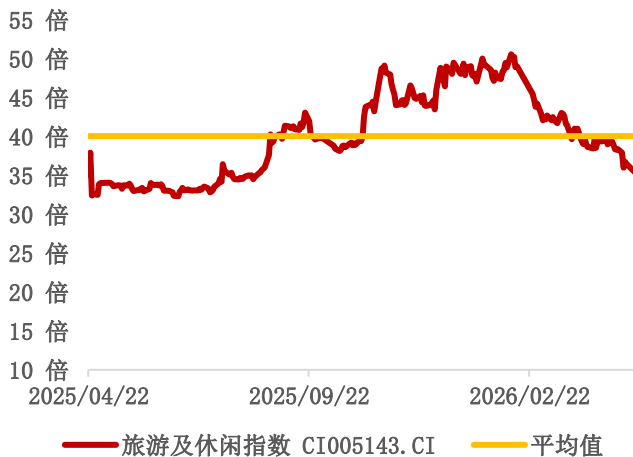
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 5 月 8 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 30.8753 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 40.15 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 35.3294 倍、28.1399 倍、34.9685 倍、15.3388 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 5 月 8 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）

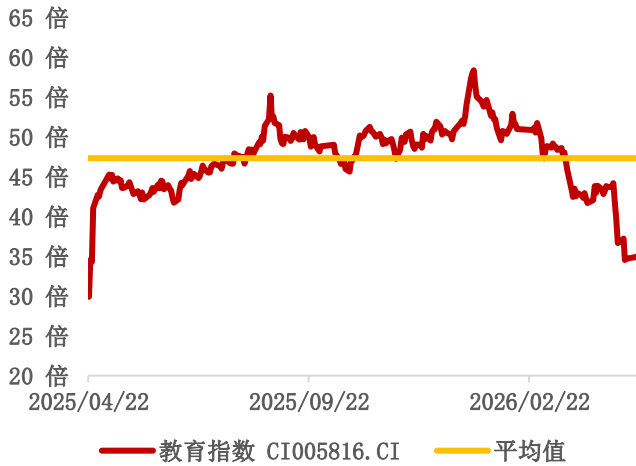


资料来源：ifind，东莞证券研究所

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“五一”假期国内出游3.25亿人次（文旅之声，2026/5/7）

2026年“五一”假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，“五一”假期，全国国内出游3.25亿人次，同比增长3.6%；国内出游总花费1854.92亿元，同比增长2.9%。旅游景区、度假区、休闲街区、文博场馆客流量大，北京故宫、上海迪士尼、南京夫子庙、杭州西湖、广州长隆等景区热度高。传统文化项目转化为沉浸式体验，非遗技艺、民俗节庆等吸引游客。科技赋能文旅体验，汽车工厂、潮流文创、AI特展等成为新热点。演唱会、音乐节、体育赛事带动文旅消费。全国举办营业性演出（不含娱乐场所演出）3.20万场，票房收入24.76亿元，票房同比增长14.66%。

■ 五一出游多元化（携程，2026/5/5）

携程五一报告显示，2026年“五一”假期，国内旅游市场呈现“需求深化”特征，游客更追求高品质体验。中长线旅游成主角，跨省游占比提升至61%，跨省出行需求持续走高。全国整体错峰出行比例达36%，超70%的省份该数据在提升。超三分之一游客选择假期前三日出发。拥有春假的浙江省表现极致，错峰比例高达54%。浙江、山东、辽宁等落实“春假+五一”连休的省份，亲子游客人次整体增长31%。这些地区的亲子游客中，选择省外游的比例很高（浙江62%，辽宁61%）。携程上“五一带娃出游”“五一冷门亲子游”等搜索热度走高。游客偏好从“看热闹”转向“重内涵”。文化类景区订单增速达64%，贡献了近一半市场增量；惬意休闲类景区成为最大“黑马”，订单量飙升95%，“文化深度”与“身心休憩”成为核心体验支柱。

■ 巴西宣布对中国公民免签（迈点网，2026/5/7）

巴西政府 7 日宣布，自 2026 年 5 月 11 日起，对持普通护照的中国公民实施免签入境政策。根据巴西外交部发布的公报，持普通护照的中华人民共和国公民可享受短期免签入境，每次入境最长可免签停留 30 天。

■ 国际酒店集团Q1中国区经营数据增长亮眼（迈点网，2026/5/9）

凯悦酒店集团（NYSE：H）发布 2026 年第一季度业绩报告。数据显示，一季度总营业收入约 17.48 亿美元，同比增 1.75%。中国区酒店入住率 70.2%，同比升 4.9 个百分点；ADR 为 129.63 美元，同比增长 4.6%。

万豪国际集团（纳斯达克股票代码：MAR）发布 2026 年第一季度经营业绩。数据显示，一季度万豪全球每间可售房收入（RevPAR）同比增长 4.2%，美加地区增长 4.0%，国际市场增幅达 4.6%。亚太地区领跑国际市场，RevPAR 涨幅超 7%，其中，中国区受休闲旅游拉动，同比增长近 6%。

雅高集团中国 CEO 表示，2026 年第一季度雅高集团在中国市场的入境酒店预订量同比增长 25%。

3. 上市公司重要公告

■ 豆神教育：关于公司股票被实施其他风险警示暨临时停牌的公告（2026/4/30）

公司 2025 年度内部控制审计机构大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司于 2025 年 12 月 31 日财务报告内部控制有效性出具了否定意见的内部控制审计报告，上述否定意见的内部控制审计报告系公司首个会计年度财务报告内部控制被出具否定意见的审计报告。深圳证券交易所将对公司股票实施其他风险警示。公司股票自 2026 年 5 月 6 日起被实施“其他风险警示”，股票简称由“豆神教育”变更为“ST 豆神”，股票代码仍为 300010。

■ 锦江酒店：锦江酒店2026年第一季度报告（2026/4/30）

公司 2026 年第一季度营业收入为 31.21 亿元，比上年同期增长 6.09%；归属于上市公司股东的净利润为 1.37 亿元，比上年同期增长 280.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.52 亿元，比上年同期增长 472.67%。2026 年一季度业绩上涨主要是本期运营情况提升，营业收入同比增加、借款利息支出下降等共同影响所致。截至 2026 年 3 月 31 日，已经开业的酒店合计达到 14,236 家，已经开业的酒店客房总数达到 1,372,874 间。

■ 同庆楼：同庆楼2026年第一季度报告（2026/4/30）

2026 年第一季度，公司整体营收达 717,322,014.88 元，同比上涨 3.64%，核心增长动力来自新店营收的快速提升，但老店经营受短期因素影响出现承压，主要系前期宴会预定下降及包厢业务变革所致。归属于上市公司股东的净利润为 16,763,874.28 元，同比下降 67.65%，主要系新开门店整体收入处于持续上升的爬

坡阶段，其中去年新增的 5 家门店经营数据已稳步修复；叠加报告期内新增滁州富茂店，门店折旧、摊销等固定成本开支增加，仅折旧摊销费用较去年同期就增加 1135 万元，同时叠加财务费用增长。

■ **中公教育：2026年一季度报告（2026/4/29）**

公司 2026 年第一季度营业收入为 599,826,028.35 元，较上年同期增长 4.31%；归属于上市公司股东的净利润为 47,326,251.27 元，同比增长 18.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 50,359,837.92 元，同比增长 26.36%。

■ **君亭酒店：2026年一季度报告（2026/4/28）**

公司 2026 年第一季度营业收入为 165,821,018.88 元，较上年同期增长 2.24%；归属于上市公司股东的净利润为 6,719,601.02 元，同比增长 135.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,106,777.74 元，同比增长 227.56%。集团旗下在营直营店 RevPAR 较去年同期上升 6.43%，经营数据迎来正向提升，出租率同比提升 3.4%，入住率改善成为驱动 RevPAR 增长的主要动力。尽管房价仍面临一定压力，但经营底部回升信号进一步确认。

4. 周观点

给予行业“标配”的投资评级：2026 年“五一”假期全国国内出游 3.25 亿人次，同比增长 3.6%；国内出游总花费 1854.92 亿元，同比增长 2.9%。数据显示假期国内出游仍较火热，配合多地春假有效拉长了出游半径并促进亲子、休闲、文化体验等旅游方式的多元化发展。但国内旅游出行板块上市公司表现相对较差，可能与当前国际油价冲击、出游方式变化领先于企业经营模式变化以及当前行业供需格局较差有关。2026 年一季度及五一国际酒店经营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