

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/5/11-2026/5/24）

2026 年 5 月 25 日

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com.cn

航空燃油附加费突发上涨，端午国际线机票仍同比增长 11%

投资要点：

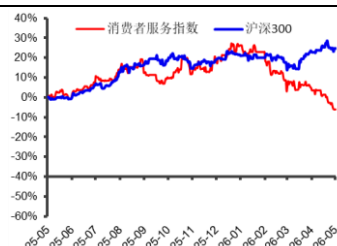
■ **行情回顾：**2026年5月11日-2026年5月22日，中信消费者服务行业指数整体回调7.37%，跑输同期沪深300指数约6.82个百分点。行业细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-6.06%、-7.88%、-10.01%、-5.52%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。行业取得正收益的上市公司有6家，涨幅前五分别是*ST高科、*ST传智、长白山、视源股份、大连圣亚，收益为负的有46家，其中跌幅前五的上市公司分别是全通教育、博瑞传播、陕西旅游、西安饮食、凯文教育。截至2026年5月22日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约28.56倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值39.89倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）5月16日起国内航线燃油附加费上调。（2）端午假期出入境航线机票预订量超44万张，同比去年增长约11%。（3）巴西将对中国公民免签。

■ **行业观点：**全市场风险偏好向电子、通信等板块集聚，业绩压力带动资金抽离，同时高油价冲击对实体经济的影响开始体现，社零消费增速波动，宏观环境动荡导致消费者服务板块阶段性承压。但细分来看，消费者服务板块所在的服务消费增速仍可观，5月机票燃油附加费突然上涨的背景下端午假期出入境航线机票预订量超44万张，同比去年增长约11%，反映文旅服务消费的强大韧性。建议关注业绩稳定的景区和酒店。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）、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。

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

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

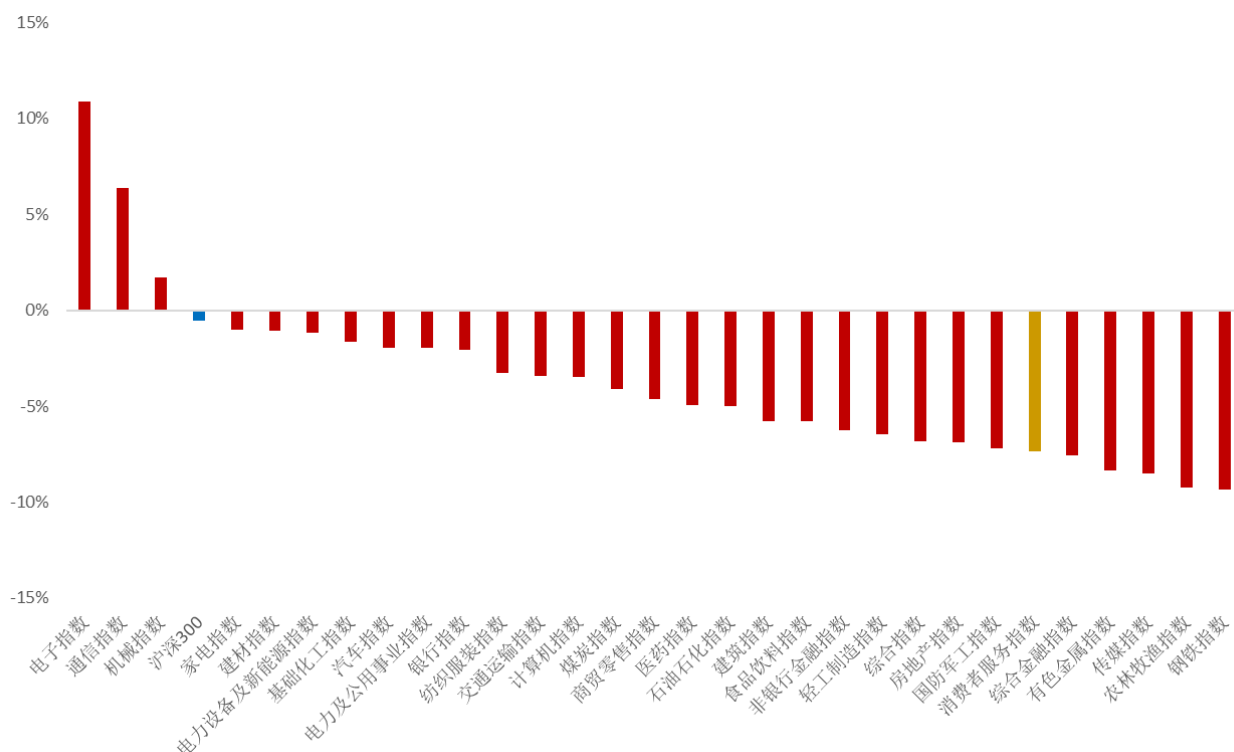
图 1：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日中信一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）.....	4
图 3：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日个股涨幅（%）.....	4
图 4：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日个股跌幅（%）.....	4
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 5 月 22 日）.....	5
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）.....	5
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大幅回调，跑输沪深 300。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日，中信消费者服务行业指数整体回调 7.37%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居二十五位，跑输同期沪深 300 指数约 6.82 个百分点。

图 1：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日中信一级行业涨幅（%）

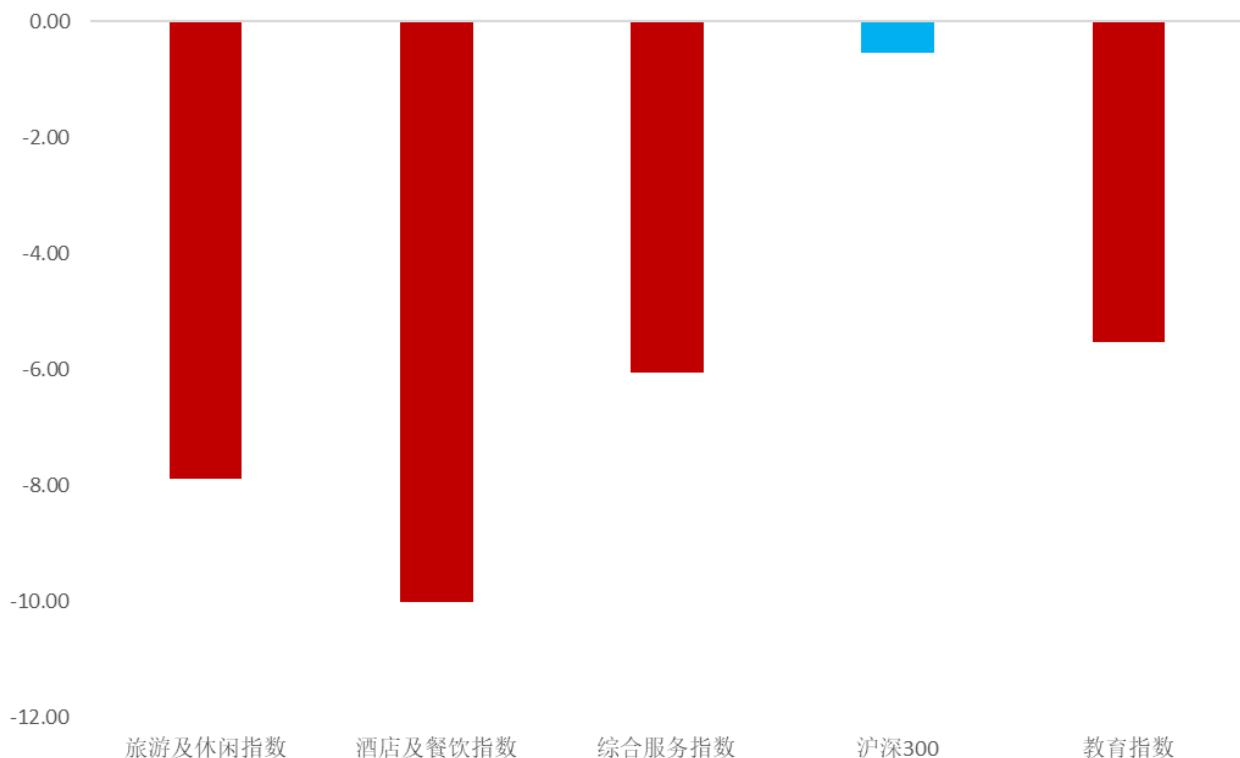


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均下跌

消费者服务细分板块均下跌。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 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-6.06%、-7.88%、-10.01%、-5.52%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。

图 2：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

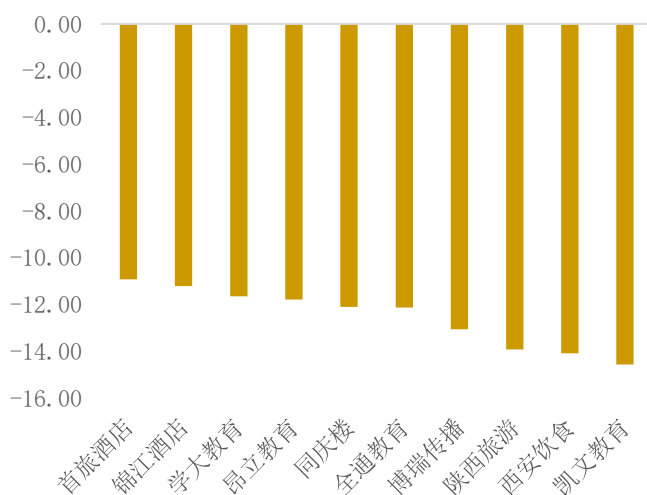
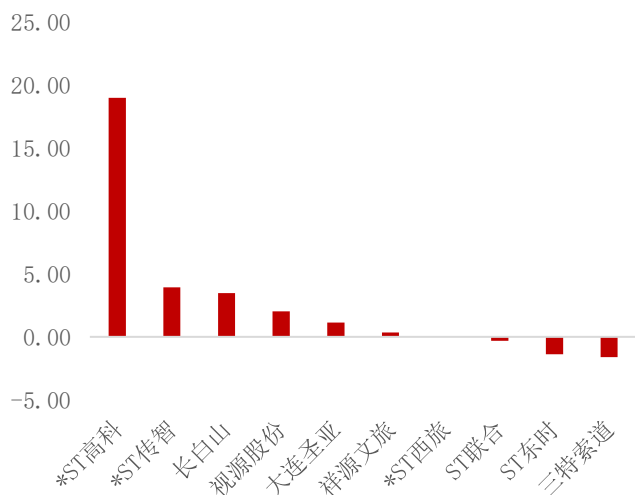


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数回调

行业内个股多数回调。2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 6 家，涨幅前五分别是*ST 高科、*ST 传智、长白山、视源股份、大连圣亚，分别上升 18.98%、3.93%、3.47%、2.02%、1.14%。收益为负的有 46 家，其中跌幅前五的上市公司分别是全通教育、博瑞传播、陕西旅游、西安饮食、凯文教育，涨跌幅分别为-12.13%、-13.06%、-13.93%、-14.09%、-14.58%。

图 3：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 日个股涨幅（%）图 4：2026 年 5 月 11 日-2026 年 5 月 22 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

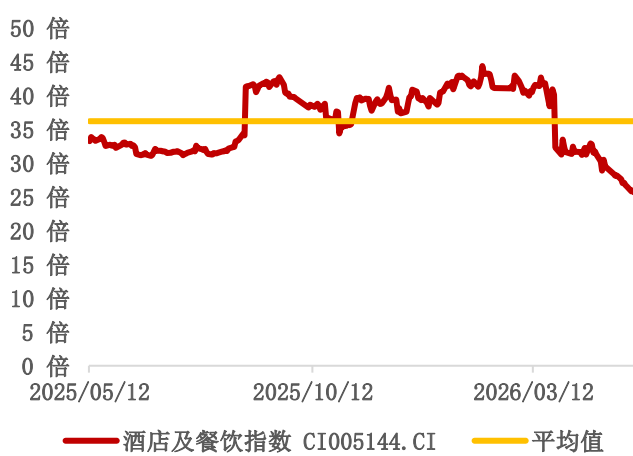
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 5 月 22 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 28.5589 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 39.89 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 32.5215 倍、24.9850 倍、33.3163 倍、14.8195 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 5 月 22 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

■ 中国对俄免签延长至2027年底（迈点网，2026/5/24）

中方宣布将俄罗斯普通护照持有者免签政策延长至 2027 年 12 月 31 日，停留不超过 30 天。政策持续便利中俄商旅、旅游、探亲往来，利好跨境旅游、边境贸易与文旅合作，加速中俄双向客流与消费复苏。

■ 4月内地访日游客同比降56.8%，连降五月呈下滑态势（迈点网，2026/5/24）

5 月 20 日，日本政府观光局数据显示，4 月中国内地访日游客同比减少 56.8%，已连续五个月下滑，今年前四个月累计降幅达 55.1%，出境游目的地选择持续转向东南亚、中东、俄罗斯等更热门市场。

■ 国免（CNSC）中标绥芬河公路口岸进境免税店（DFE，2026/5/19）

近日，国免成功中标绥芬河公路口岸进境免税店 8 年经营权，实现该口岸出境、进境免税业务双向布局。绥芬河是百年对俄边境口岸，跨境消费活力旺盛，其出境免税店已迎来俄罗斯游客采购热潮。此次双向布局可全面服务出入境旅客，兼顾双向消费需求。

■ 端午假期出入境航线机票预订量超44万张，同比去年增长约11%（航旅纵横，2026/5/20）

航旅纵横大数据显示，截至 5 月 19 日，端午假期的国内航线机票预订量超 79 万张；出入境航线机票预订量超 44 万张，同比去年增长约 11%。6 月 13 日的机票预订量有明显增长，为近期峰值。从目的地来看，今年端午假期国内热门目的地较“五一”出现明显变化。北京、上海、成都、广州依然稳居前列；乌鲁木齐、西安、兰州等西北城市热度快速跃升，成为端午出行的新亮点；昆明、三亚等休闲度假城市也备

受旅客青睐。出境市场方面，首尔、新加坡、中国香港、曼谷、中国台北等短途跨境目的地热度居高不下；与此同时，莫斯科、伦敦、法兰克福、巴黎、米兰、马德里等欧洲主要城市也持续受到旅客关注。

■ **5月16日起国内航线燃油附加费上调（迈点网，2026/5/18）**

5月14日，多家航司宣布5月16日起上调国内航线燃油附加费，800公里（含）以下收90元、以上收170元，分别上调30元、50元，儿童等特殊群体减半，已售票不改签不补差价。

3. 上市公司重要公告

■ **九华旅游：参与竞拍石台白鹭湾旅游发展有限公司100%股权并增资的进展暨完成工商变更登记（2026/5/20）**

安徽九华山旅游发展股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月10日召开第九届董事会第十二次会议，审议通过了《关于参与竞拍石台白鹭湾旅游发展有限公司100%股权并增资的议案》，会议授权经理层办理股权竞拍、签署合同、工商变更登记、后续增资等相关工作。根据安徽产权交易所出具的《成交确认书》，公司成为石台白鹭湾旅游发展有限公司100%股权的受让方，成交价格为人民币3,280.00万元。2026年4月28日，公司与转让方签署《产权交易合同》，近日白鹭湾公司已完成工商变更登记手续。

■ **ST东时：关于实际控制人收到北京证监局《行政处罚决定书》的公告（2026/5/21）**

近日，公司实际控制人徐雄收到北京证监局下发的《行政处罚决定书》（〔2026〕3号）。根据本次收到的《行政处罚决定书》载明的情况，公司触及《上海证券交易所股票上市规则》第9.8.1条第一款第（七）项规定的其他风险警示情形，但未触及第9.5.2条规定的重大违法类强制退市情形。

■ **中体产业：董事会秘书离任暨董事长代行董事会秘书职责（2026/5/23）**

公司董事会秘书许宁宁女士因个人原因，向董事会提交辞任函，其辞职不会对公司日常管理、生产经营产生重大影响，不会影响公司董事会正常运作。在公司聘任新的董事会秘书之前，暂由公司董事长单铁先生代为履行董事会秘书职责。

■ **同庆楼：同庆楼关于董事对年报及相关议案提出异议的进展公告（2026/5/16）**

同庆楼餐饮股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月21日召开第四届董事会第十四次会议，审议通过了《同庆楼2025年年度报告全文及摘要》等共计17项议案，其中公司董事韦小五女士对《同庆楼2025年年度报告全文及摘要》等15项议案分别投了反对票、弃权票，并对部分议案提出了异议理由。前期韦小五女士

未签署 2025 年年度报告书面确认意见，其认为自身运营系统权限受限，无法正常查阅、监督公司日常经营管理工作。公司就董事、高级管理人员权责边界等相关事宜与其进行充分沟通，目前已完成 2025 年年度报告书面确认意见补签工作。

■ **ST张家界：张家界旅游集团股份有限公司关于撤销其他风险警示暨停复牌公告（2026/5/15）**

公司股票交易将于 2026 年 5 月 15 日（星期五）停牌一天，并于 2026 年 5 月 18 日（星期一）开市起复牌。公司股票交易自 2026 年 5 月 18 日（星期一）开市起撤销其他风险警示，股票简称由“ST 张家界”变更为“张家界”，证券代码不变，仍为“000430”，公司股票交易价格的日涨跌幅限制由 5%变更为 10%。

4. 周观点

给予行业“标配”的投资评级：全市场风险偏好向电子、通信等板块集聚，业绩压力带动资金抽离，同时高油价冲击对实体经济的影响开始体现，社零消费增速波动，宏观环境动荡导致消费者服务板块阶段性承压。但细分来看，消费者服务板块所在的服务消费增速仍可观，5 月机票燃油附加费突然上涨的背景下端午假期出入境航线机票预订量超 44 万张，同比增长约 11%，反映文旅服务消费的强大韧性。建议关注业绩稳定的景区和酒店。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）、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
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