

标配（维持）

消费者服务行业双周报（2026/2/27-2026/3/12）

政府工作报告提出深入实施提振消费专项行动

2026 年 3 月 13 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

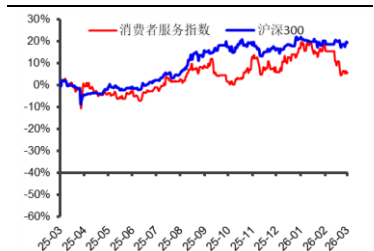
■ **行情回顾：**2026年2月27日-2026年3月12日，中信消费者服务行业指数整体回调3.14%，跑输同期沪深300指数约3.27个百分点。细分板块中，综合服务、旅游休闲、酒店餐饮、教育板块涨跌幅分别为-3.44%、-4.21%、-0.23%、-2.30%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。行业取得正收益的上市公司有21家，涨幅前五分别是行动教育、岭南控股、大连圣亚、九华旅游、黄山旅游，收益为负的有33家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯文教育、凯撒旅业、米奥会展、博瑞传播、视源股份。截至2026年3月12日，中信消费者服务行业整体PE(TTM，整体法)约36.28倍，环比下降，低于行业2016年以来的平均估值41.28倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）今年2026年前两个月海南离岛免税购物金额105.9亿元，同比增长25.9%。（2）政府工作报告提出，要深入实施提振消费专项行动，推动服务消费提质惠民；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假。（3）马蜂窝《2026人工智能+旅游趋势报告》显示，AI在旅游行业的角色已从“辅助工具”进化为“行程决策助手”。（4）自然资源部部长表示，将在“十五五”时期加快推动海洋经济高质量发展，让乘邮轮、玩海钓成为文旅新时尚。

■ **行业观点：**作为“十五五”开局之年，今年政府工作报告提出文旅领域将着重抓好以下工作：深入实施提振消费专项行动，推动服务消费提质惠民；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假；实施公共文化服务提质增效行动；积极发展赛事经济、冰雪经济、户外运动。服务消费在政府提振消费行动中逐渐成为重要抓手，预计将迎来补贴刺激、增加供给和春秋假、年休假制度落实三个方面的快速推进。美团数据显示今年已落地春假安排的地区均迎来了出游人数的大幅增长，目前春假安排多与清明或五一假期相连，长假期有望刺激长途出游+亲子游，预计将大幅拉动客单价增长。长期来看文旅行业景气度向好，短期内行业业绩压力仍存，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）、长白山（603099）、峨眉山A（000888）、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

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

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	9

插图目录

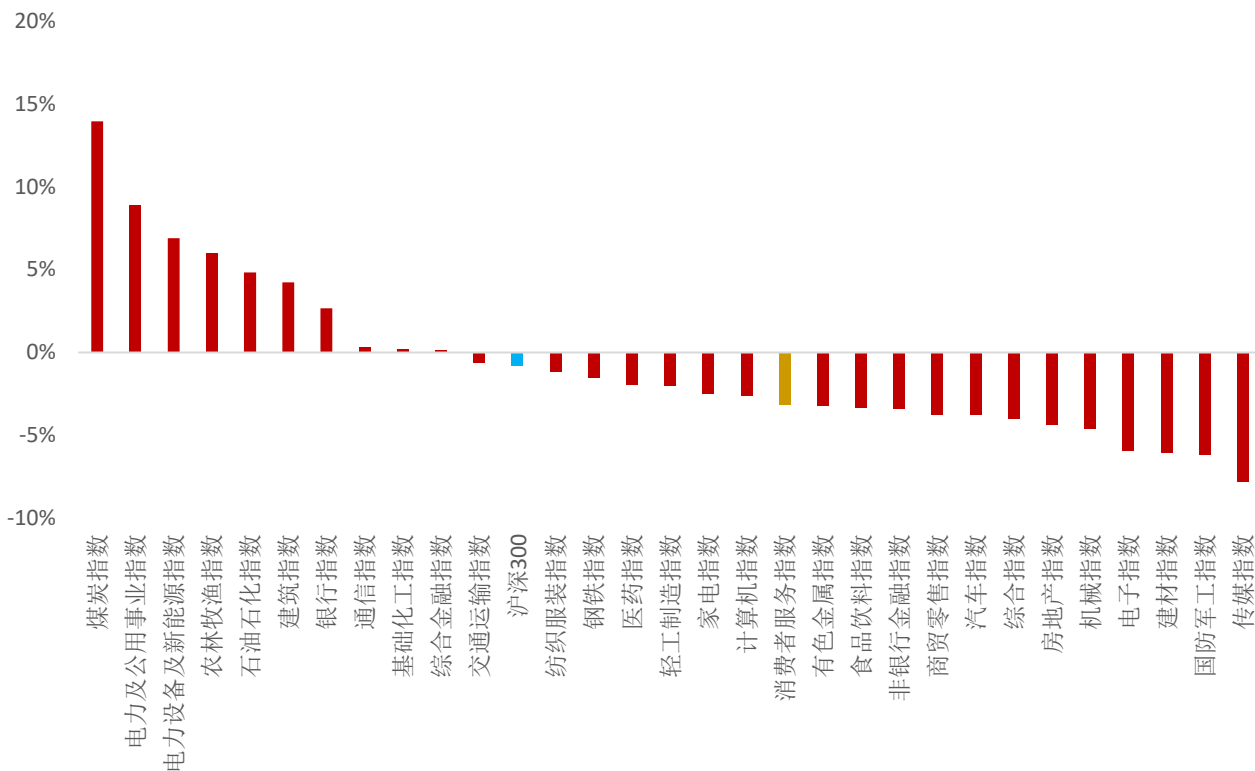
图 1：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日个股涨幅（%）	5
图 4：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日个股跌幅（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 3 月 12 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，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回调 3.14%，跑输沪深 300。2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日，中信消费者服务行业指数整体回调 3.14%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十八位，跑输同期沪深 300 指数约 3.27 个百分点。

图 1：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日中信一级行业涨幅（%）

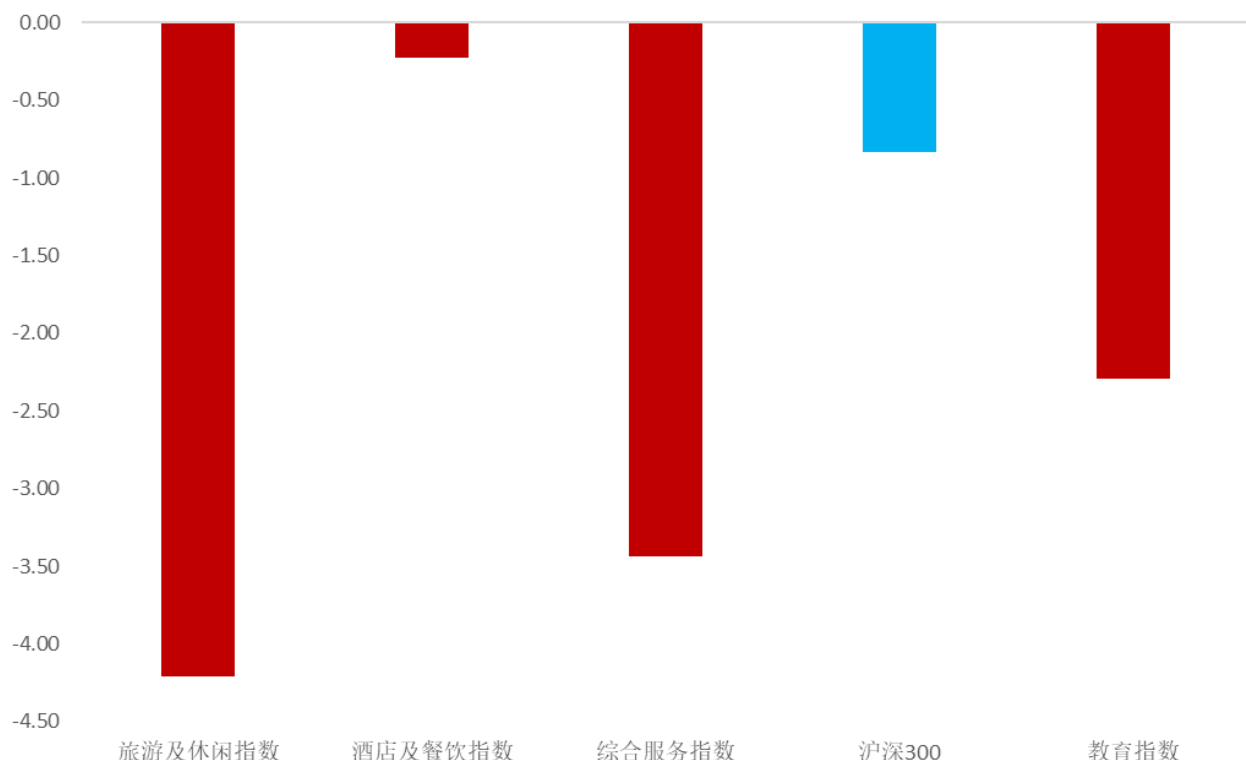


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均下跌

消费者服务细分板块均下跌。2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 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-3.44%、-4.21%、-0.23%、-2.30%，受市场风险偏好暂时收缩影响，细分板块均下跌。

图 2：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

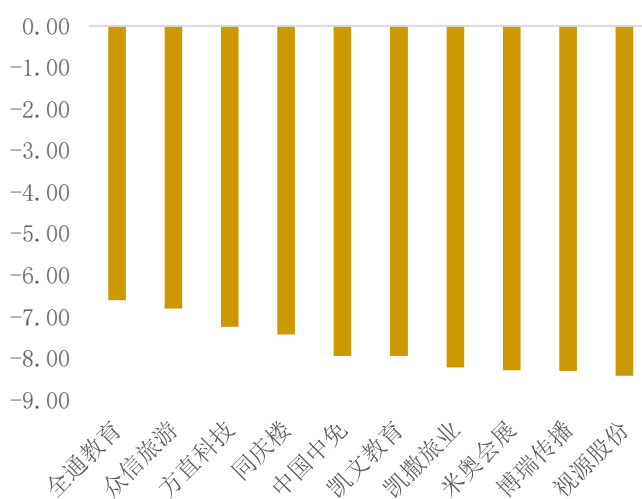
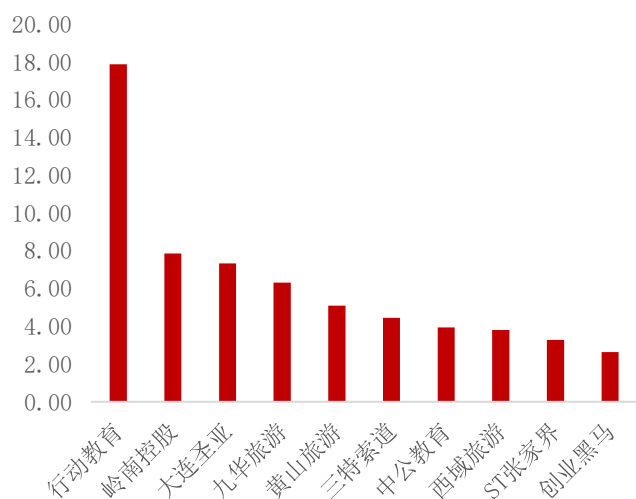


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数回调

行业内个股多数回调。2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 21 家，涨幅前五分别是行动教育、岭南控股、大连圣亚、九华旅游、黄山旅游，分别上升 17.87%、7.85%、7.32%、6.31%、5.09%。收益为负的有 33 家，其中跌幅前五的上市公司分别是凯文教育、凯撒旅业、米奥会展、博瑞传播、视源股份，涨跌幅分别为-7.94%、-8.22%、-8.28%、-8.30%、-8.42%。

图 3：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 日个股涨幅（%）图 4：2026 年 2 月 27 日-2026 年 3 月 12 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

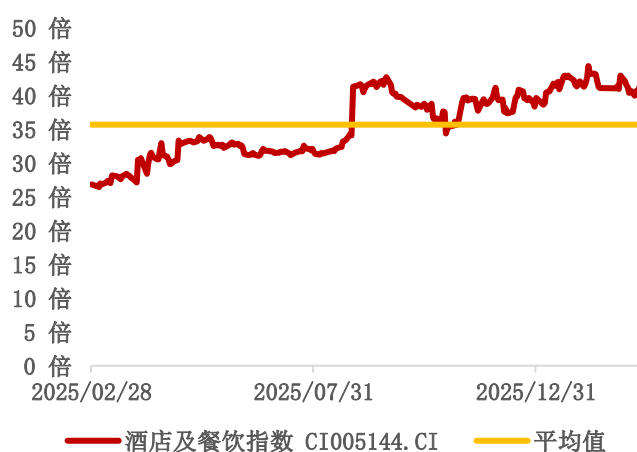
行业估值环比下降，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 3 月 12 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 36.2826 倍，环比下降，低于行业 2016 年以来的平均估值 41.28 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 41.9131 倍、41.2041 倍、48.7901 倍、12.6245 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 3 月 12 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

■ 今年政府工作报告提出要激发消费潜力（迈点网，2026/3/5）

政府工作报告提出，作为“十五五”开局之年，文旅领域将着重抓好以下工作：深入实施提振消费专项行动，推动服务消费提质惠民；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假；实施公共文化服务提质增效行动；积极发展赛事经济、冰雪经济、户外运动。

■ 马蜂窝发布《2026人工智能+旅游趋势报告》（迈点网，2026/3/8）

马蜂窝旅行网发布《2026 人工智能+旅游趋势报告》。《报告》显示，AI 在旅游行业的角色已从“辅助工具”进化为“行程决策助手”，彻底改变传统旅行规划模式。自 2025 年 10 月 AI 助手正式上线至年底，已生成超 131.5 万份深度旅行攻略。用户画像显示，80 后与 90 后占比 73%，新一线及以下城市用户近七成，AI 在信息获取成本较高的区域价值凸显。

■ 美团旅行：“春假经济”释放消费潜能，大型主题乐园成家庭出游热门目的地（环球旅讯，2026/3/11）

近日，多省市相继公布“春假”安排。受政策利好驱动，国内旅游市场迎来新一轮出行热潮，美团旅行数据显示，近一周来，江浙沪等多地始发的机票预订量出现明显增长，最高增速达 254%。4 月 1 日至 6 日期间，南京客源的亲子民宿订单量同比增长超十倍，成都客群的亲子民宿订单量增速也超过七倍；4 月 28 日至 5 月 5 日，杭州客源的亲子民宿预订同比增长超十倍。

■ 自然资源部部长关志鸥：让乘邮轮、玩海钓成为文旅新时尚（迈点网，2026/3/12）

3 月 12 日，在十四届全国人大四次会议第三场“部长通道”上，自然资源部部长关

志鸥表示，将在“十五五”时期加快推动海洋经济高质量发展。其中，要更加注重人海和谐，精心守护碧海银滩，让乘邮轮、玩海钓成为文旅新时尚。

- **同比增长25.9%！今年前两个月海南离岛免税购物金额105.9亿元（海南商务，2026/3/12）**

海口海关3月12日发布统计数据，今年前2月，海关共监管离岛免税购物金额105.9亿元，免税购物人数127.9万人次，免税购物件数801.2万件，同比分别增长25.9%、16.6%以及9.9%，“旅游+免税”消费模式再次展现了强劲动力。

3. 上市公司重要公告

- **天府文旅：关于控股股东签署《股权无偿划转协议》暨控股股东拟变更的公告（2026/3/12）**

本次控股股东国有股权无偿划转系公司控股股东成都体育产业投资集团将其持有的公司385,477,961股股份（占公司总股本的29.90%）无偿划转至成都文化旅游发展集团有限责任公司。目前成都体投集团与成都文旅集团就本次无偿划转事项已签署协议，后续将办理中国证券登记结算有限责任公司的登记过户手续。本次无偿划转完成后，成都体投集团将不再持有公司股份，公司控股股东变更为成都文旅集团。公司实际控制人不变，仍为成都市国资委。

- **ST东时：关于公司第一大股东变更的提示性公告（2026/3/11）**

2026年3月10日，公司收到股东登途控股的通知，登途控股通过以集中竞价交易方式增持公司股票，登途控股及其一致行动人安徽荣智管理咨询合伙企业（有限合伙）合计持股数量增加至87,040,200股，持股比例增加至12.17%，成为公司第一大股东。

- **大连圣亚：关于向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理的公告（2026/3/7）**

公司于2026年3月6日收到上交所出具的《关于受理大连圣亚旅游控股股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》，上交所依据相关规定对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。公司本次向特定对象发行A股股票事项尚需上交所审核通过，并获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。最终能否通过上交所审核通过，并获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。

4. 周观点

给予行业“标配”的投资评级：作为“十五五”开局之年，今年政府工作报告提出文旅领域将着重抓好以下工作：深入实施提振消费专项行动，推动服务消费提质惠民；支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假；实施公共文化服务提质增效行动；积极发展赛事经济、冰雪经济、户外运动。服务消费在政府提振消费行动中逐渐成为重要抓手，预计将迎来补贴刺激、增加供给和春秋假、年休假制度落实三个方面的快速推进。美团数据显示今年已落地春假安排的地区均迎来了出游人数的大幅增长，目前春假安排多与清明或五一假期相连，长假期有望刺激长途出游+亲子游，预计将大幅拉动客单价增长。长期来看文旅行业景气度向好，短期内行业业绩压力仍存，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）、长白山（603099）、峨眉山 A（000888）、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
603099	长白山	热门旅游目的地
600754	锦江酒店	受益于休闲旅游需求回升
601888	中国中免	免税政策逐步落地
000888	峨眉山 A	佛教名山，重要旅游目的地
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