

超配（维持）

消费者服务行业双周报（2025/12/26-2026/1/8）

2026 年元旦 3 天国内出游 1.42 亿人次

2026 年 1 月 9 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

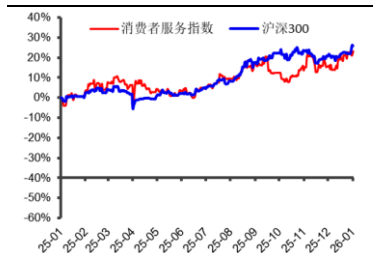
S0340523050001

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：**2025年12月26日-2026年1月8日，中信消费者服务行业指数整体上涨4.39%，跑赢同期沪深300指数约2.34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2.97%、5.58%、2.20%、3.22%，细分板块均上涨。行业取得正收益的上市公司有38家，涨幅前五分别是博瑞传播、*ST张股、凯文教育、祥源文旅、中国中免，取得负收益的有15家，其中跌幅前五的上市公司分别是广州酒家、三特索道、中青旅、ST开元、凯撒旅业。截至2026年1月8日，中信消费者服务行业整体PE（TTM，整体法）约39.8148倍，环比提升，低于行业2016年以来的平均估值42.75倍。

■ **行业重点新闻公告：**（1）2026年元旦假期国内出游1.42亿人次。（2）2025—2026年冬季中国冰雪旅游休闲收入将达到4500亿元。（3）陕西旅游首次公开发行A股并在上交所主板上市。（4）文旅部等四部门鼓励每年最多开展四次春秋游，支持发放文旅消费券、电影券。

■ **行业观点：**国内旅游迎来开门红，2026年元旦假期3天，全国国内出游1.42亿人次，国内出游总花费847.89亿元，同比2024年元旦3天假期均有小幅增长且人均旅游支出延续涨势。年轻消费者们以“悦己”为核心赋予了节假日特别的仪式感，重新唤起了节日氛围并强化其文化内核，带动了冰雪游、候鸟游、演艺+旅游等特色旅游方式的快速成长。中国旅游研究院发布的《中国冰雪旅游发展报告（2026）》预计2025—2026年冬季（2025年12月—2026年2月）我国冰雪旅游休闲人数将达到3.6亿人次，我国冰雪旅游休闲收入将达到4500亿元。政策上对消费扶持的重心进一步向服务消费偏移，上海16个市级部门印发《关于进一步扩大上海服务消费的若干措施》提升文旅服务消费能级。考虑到当前地产动能不足、以旧换新补贴对换新消费的刺激弹性降低，未来扩大内需相关政策的重心将持续向服务消费倾斜，服务消费将迎来政策金融支持与技术革新带来供给升级的双重驱动。近期陕西旅游在A股上市、地方国资入主文旅企业等事件均预示着监管优化与地方重视，且地方国资入主后有望获得更优质金融资源和文旅资源，文旅企业有望重启扩张。长期来看文旅行业景气度向好，短期内行业业绩压力仍存，建议关注冰雪、免税等主题催化、景区可能获得地方国资注入资产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 消费者服务指数走强	4
1.2 细分板块均上涨	4
1.3 行业个股多数上涨	5
1.4 估值环比提升	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	10

插图目录

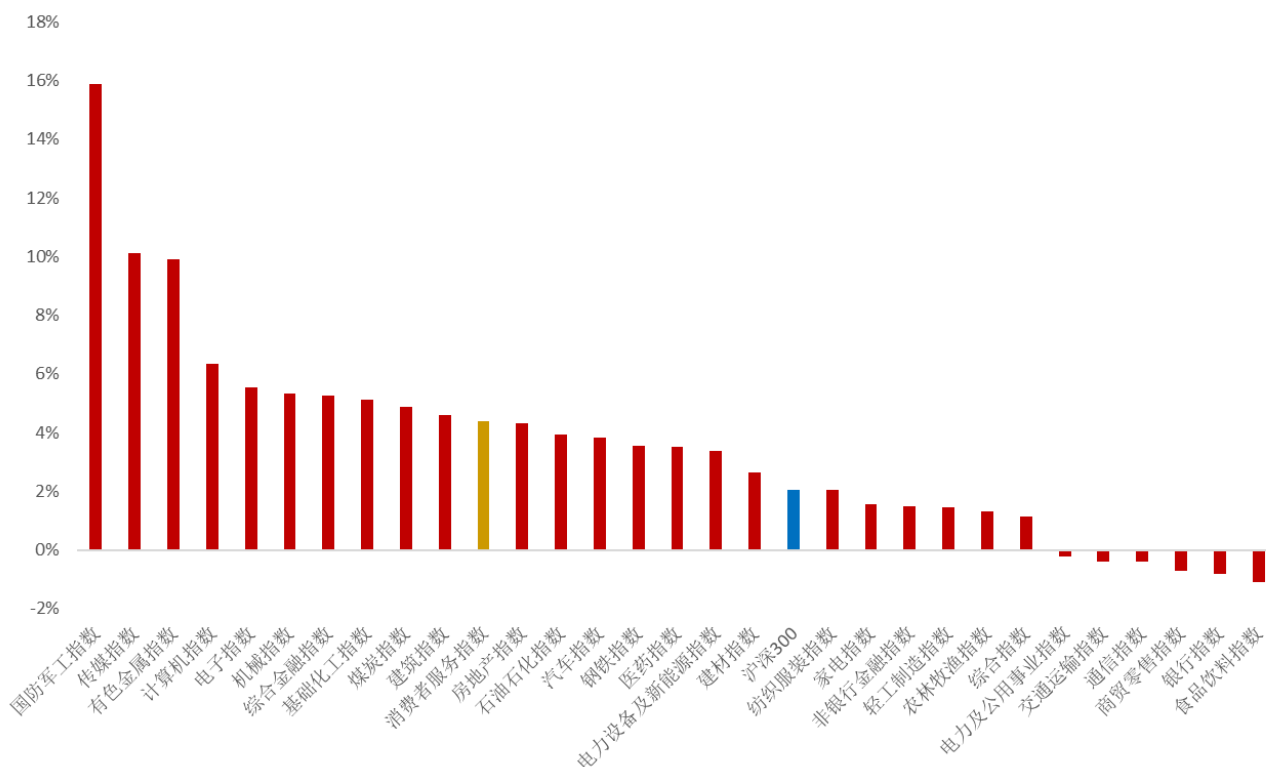
图 1：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日中信一级行业涨幅（%）	4
图 2：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）	5
图 3：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日个股涨幅（%）	5
图 4：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日个股跌幅（%）	5
图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 1 月 8 日）	6
图 6：旅游休闲行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	6
图 7：酒店餐饮行业近一年 PE 估值（TTM，剔除负值，倍）	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 消费者服务指数走强

消费者服务行业指数上涨超 4%，跑赢沪深 300。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日，中信消费者服务行业指数整体上涨 4.39%，涨跌幅在所有中信一级行业指数中居第十一位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.34 个百分点。

图 1：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日中信一级行业涨幅（%）

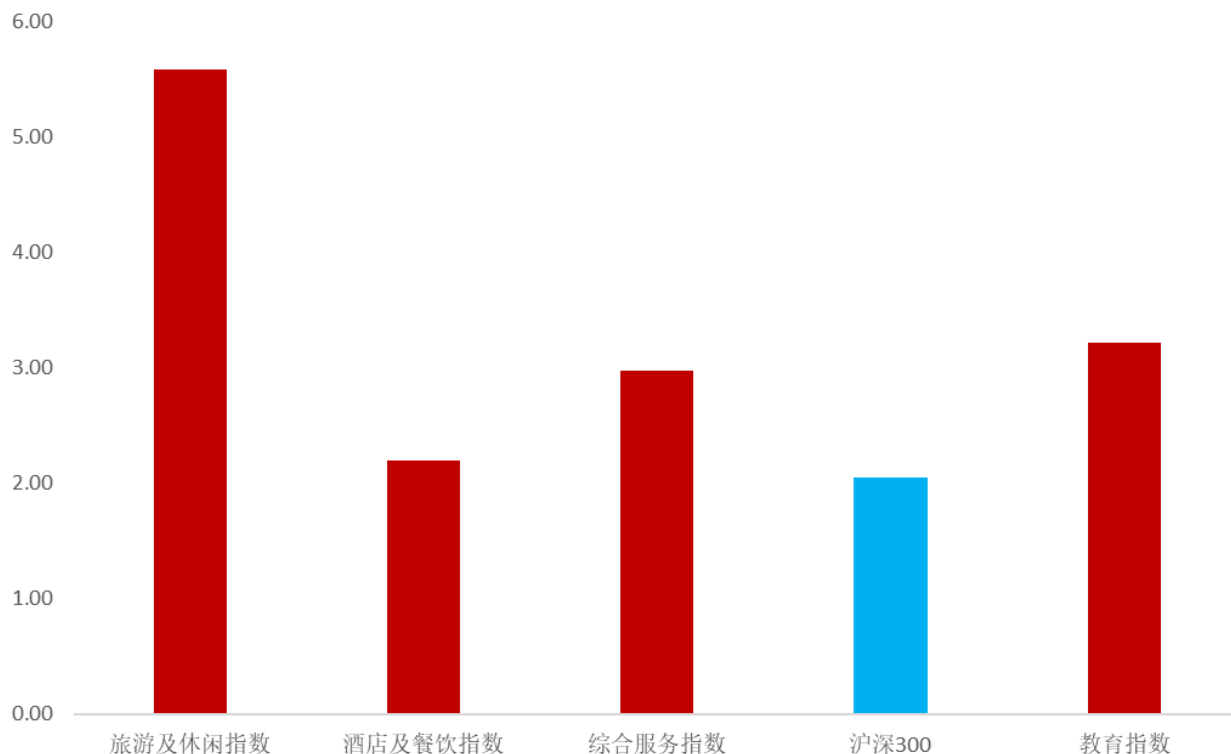


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 细分板块均上涨

消费者服务细分板块均上涨。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 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 2.97%、5.58%、2.20%、3.22%，细分板块均上涨。

图 2：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日中信消费者服务行业子行业涨幅（%）

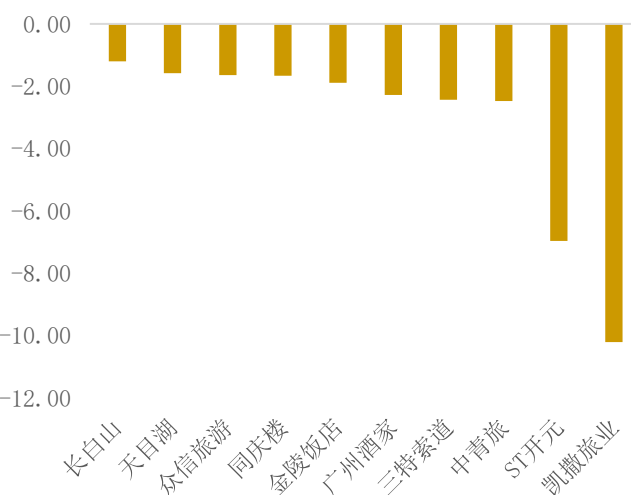
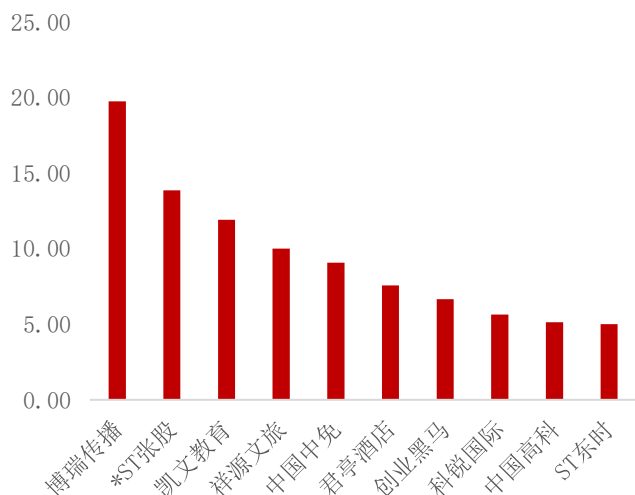


资料来源：ifind，东莞证券研究所

1.3 行业个股多数上涨

行业内个股多数上涨。2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日，中信消费者服务行业取得正收益的上市公司有 38 家，涨幅前五分别是博瑞传播、*ST 张股、凯文教育、祥源文旅、中国中免，分别上升 19.76%、13.86%、11.90%、10.00%、9.08%。取得负收益的有 15 家，其中跌幅前五的上市公司分别是广州酒家、三特索道、中青旅、ST 开元、凯撒旅业，涨跌幅分别为-2.28%、-2.43%、-2.47%、-6.96%、-10.20%。

图 3：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 月 8 日个股涨幅（%）图 4：2025 年 12 月 26 日-2026 年 1 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 估值环比提升

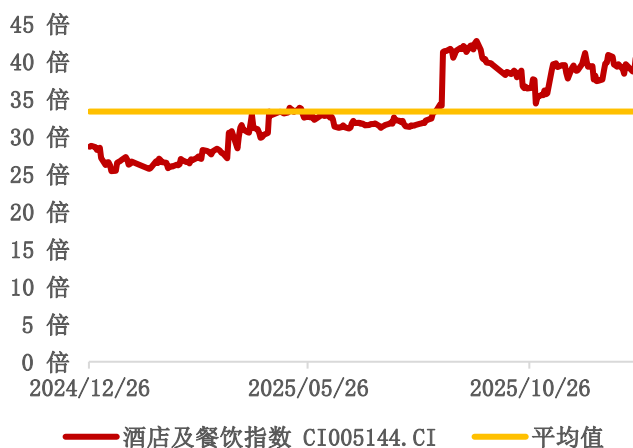
行业估值环比提升，低于 2016 年以来的估值中枢。截至 2026 年 1 月 8 日，中信消费者服务行业整体 PE（TTM，整体法）约 39.8148 倍，环比提升，低于行业 2016 年以来的平均估值 42.75 倍。旅游休闲、酒店餐饮、教育、综合服务板块 PE（TTM）分别为 47.8843 倍、40.5349 倍、52.5570 倍、12.6158 倍。

图 5：近五年中信消费者服务行业估值（倍，截至 2026 年 1 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年元旦假期国内出游1.42亿人次（文旅之声，2026/1/4）

2026 年元旦假期，全国文化和旅游市场总体平稳有序，消费活力持续释放。经文化和旅游部数据中心测算，元旦假期 3 天，全国国内出游 1.42 亿人次，国内出游总花费 847.89 亿元。冬季特色供给丰富，冰雪游、避寒游、跨年游人气旺盛，国家级夜间文化和旅游消费集聚区累计夜间客流量 4271.82 万人次。短途出游成为主流，城市本地休闲、近程旅游和周边游热度高，城市群及周边县域、乡村旅游受青睐，微度假产品走俏。

■ 陕西旅游首次公开发行A股并在上交所主板上市（迈点网，2025/12/28）

12 月 25 日，陕西旅游公告称，公司首次公开发行 A 股并在主板上市，股票简称为“陕西旅游”，代码为“603402”，发行价 80.44 元/股。公告披露，本次发行采用直接定价方式，全部股份通过网上向持有上海市场非限售 A 股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行，不进行网下询价和配售。本次发行股份数量为 1,933.3334 万股，约占发行后公司总股本的 25.00%。

■ 上海16部门印发《关于进一步扩大上海服务消费的若干措施》（迈点网，2026/1/4）

上海市商务委员会联合 15 个市级部门印发《关于进一步扩大上海服务消费的若干措施》提出，提升文旅服务消费能级。推动具备条件的文博场馆、美术馆、科普场馆、A 级旅游景区等场所实施延时或夜间开放，鼓励推行免预约。用好文化发展基金等政策支持文学、艺术、影视、动漫等领域精品创作。持续推动文旅商体展联动。扩大“上海之夏”国际消费季、上海旅游节、上海马拉松等大型活动的品牌影响力。支持行业组织联合支付平台、票务平台建立“票根”联动消费平台，打造“门票+”联动促消费等通票、联票产品。

- 2025—2026年冬季中国冰雪旅游休闲收入将达到4500亿元（中国旅游研究院，2026/1/8）

中国旅游研究院发布《中国冰雪旅游发展报告（2026）》。经综合测算，预计 2025—2026 年冬季（2025 年 12 月—2026 年 2 月）我国冰雪旅游休闲人数将达到 3.6 亿人次，我国冰雪旅游休闲收入将达到 4500 亿元。《报告》显示，2016—2024 年间，我国冰雪产业规模年均增幅达到 21.09%。截至 2025 年 12 月，全国新增冰雪旅游相关企业约为 1423 家，从事与冰雪旅游相关的企业数量累计达到 1.4 万余家，同比增速达 11%。

- 文旅部等四部门鼓励每年最多开展四次春秋游，支持发放文旅消费券、电影券（中国旅游报，2026/1/6）

全国总工会、文化和旅游部、国家电影局、国家体育总局联合印发《关于深入推进新时代职工文体工作高质量发展 扩大职工文体消费的意见》。《意见》提出鼓励提高工会经费中文体活动支出比例，推动用人单位就文体活动和带薪年假开展集体协商，扩大职工疗休养规模，鼓励基层工会每年最多可开展四次春秋游活动。鼓励各级工会联合文旅、电影、体育等部门，推出职工专属文体旅优惠产品与服务，支持购买景区年票，发放文旅消费券、电影券，举办主旋律电影展映活动，办好“惠工院线”。

3. 上市公司重要公告

- 华天酒店:公司副董事长、副总裁辞职（2026/1/7）

公司董事会于近日收到公司副董事长、副总裁邓永平先生的书面辞职报告，邓永平先生因个人原因，申请辞去公司副董事长、董事、副总裁职务，同步辞去战略委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务，辞职后不再在公司任职。

- 祥源文旅:2026年元旦假期景区目的地度假业务主要经营数据快报（2026/1/5）

2026 年元旦假期，祥源文旅景区目的地度假业务实现强劲增长，接待游客 22.65 万人次，同比增长 130.20%；实现营业收入 1,378.43 万元，同比增长 128.73%。（因 2025 年元旦仅放假一天，同比对比基准调整为 2024 年元旦假期，同期接待游客 3.87 万人次、营收 288.50 万元。）按财务合并口径计算，游客接待量同比 2024 年同期增幅达 485.42%，营收增幅达 377.79%。

- 锦江酒店:关于转让上海吉长堃、上海怀臬、上海鄂汉堃、上海辽堃全部股权暨关联交易的公告（2025/12/30）

锦江酒店通过非公开协议转让的方式向控股股东锦江资本转让其持有的上海吉长堃 100%的股权、上海怀臬 100%的股权、上海鄂汉堃 100%的股权及上海辽堃 100%的股

权。本次交易属于关联交易。股权转让完成后，锦江酒店全资子公司旅馆投资公司将与上海吉长堃、上海怀臬、上海鄂汉堃及上海辽堃分别签署《房屋租赁合同》，租赁上述 4 家公司旗下物业用于酒店经营。

■ 中国中免:关于全资子公司已中标项目签署合同的公告（2025/12/29）

公司全资子公司中国免税品（集团）有限责任公司，与北京首都机场商贸有限公司签署了《北京首都国际机场免税项目（01 标段）项目合同》。该项目位于北京首都国际机场 3 号航站楼国际出境隔离区及入境区，总面积为 10,646.74 m²，运营期自 2026 年 2 月 11 日或移交日中的孰晚日起，至 2034 年 2 月 10 日止。经营费由保底经营费和销售额提成组成。首年保底经营费为 48,027 万元人民币，之后每年根据客流量变动幅度进行调整。首年销售额提成比例为 5%，自第二年起每年递增 1 个百分点，至第五年起不再递增。

4. 周观点

给予行业“超配”的投资评级：国内旅游迎来开门红，2026 年元旦假期 3 天，全国国内出游 1.42 亿人次，国内出游总花费 847.89 亿元，同比 2024 年元旦 3 天假期均有小幅增长且人均旅游支出延续涨势。年轻消费者们以“悦己”为核心赋予了节假日特别的仪式感，重新唤起了节日氛围并强化其文化内核，带动了冰雪游、候鸟游、演艺+旅游等特色旅游方式的快速成长。中国旅游研究院发布的《中国冰雪旅游发展报告（2026）》预计 2025—2026 年冬季（2025 年 12 月—2026 年 2 月）我国冰雪旅游休闲人数将达到 3.6 亿人次，我国冰雪旅游休闲收入将达到 4500 亿元。政策上对消费扶持的重心进一步向服务消费偏移，上海 16 个市级部门印发《关于进一步扩大上海服务消费的若干措施》提升文旅服务消费能级。考虑到当前地产动能不足、以旧换新补贴对换新消费的刺激弹性降低，未来扩大内需相关政策的重心将持续向服务消费倾斜，服务消费将迎来政策金融支持与技术革新带来供给升级的双重驱动。近期陕西旅游在 A 股上市、地方国资入主文旅企业等事件均预示着监管优化与地方重视，且地方国资入主后有望获得更优质金融资源和文旅资源，文旅企业有望重启扩张。长期来看文旅行业景气度向好，短期内行业业绩压力仍存，建议关注冰雪、免税等主题催化、景区可能获得地方国资注入资产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