

商贸零售行业跟踪周报

旅游消费刺激政策频出，关注 2025 年节假日安排

增持（维持）

投资要点

- 2024 年 7 月 29 日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，文旅消费作为激发改善型消费的重要抓手迎来利好。《意见》提出激发改善型消费活力，其中文化娱乐消费和旅游消费均为重要方向。文化娱乐方面，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划，开发具有地域和民族特色的文化创意重点项目，扩大文化演出市场供给，丰富影片供给，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展；旅游消费方面，加强国家文化和旅游消费示范城市建设，推进商旅文体健融合发展，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，增开银发旅游专列，鼓励各地制定实施景区门票优惠、淡季免费开放等政策，研究扩大免签国家范围，深化文化旅游年活动，持续推动冰雪运动在全国普及等。
- 2024 年 10 月 25 日国常会部署激活冰雪经济活力有关举措，体现一揽子文旅消费政策落地可期。最新一周国常会部署以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。会议指出要进一步扩大冰雪运动群众基础，巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果，提升冰雪经济全产业链发展水平，因地制宜发展差异化、特色化冰雪旅游，丰富冰雪消费产品，优化冰雪消费环境，推动冰雪经济成为新的增长点。国常会持续关注消费刺激政策落地进展，体现一揽子文旅消费政策落地可期。
- 2025 年节假日安排即将发布，关注节假日天数边际变化。2020-2024 年节假日安排均由国务院办公厅在前一年 11 月 21 日/11 月 25 日/10 月 25 日/12 月 8 日/10 月 25 日发布通知，因而近期有望发布 2025 年节假日安排。2020-2024 年元旦、春节、清明、劳动节、端午、中秋、国庆节等长假小长假天数加总分别为 27/31/31/27/32，减去调休天数分别为 20/24/24/20/24 天。关注 2025 年节假日安排落地，及实际天数边际变化，或对旅游出行意愿有进一步提振。
- 投资建议：建议关注酒店核心标的锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店、亚朵、君亭酒店，受益旅游市场高景气的宋城演艺、黄山旅游、九华旅游、峨眉山 A、三特索道，以及受益出境游修复的众信旅游、岭南控股等，及客流触底回升带动销售回暖的中国中免、王府井等。
- 风险提示：消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

2024 年 10 月 27 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻瑄

执业证书：S0600522040001

shiyx@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

执业证书：S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

证券分析师 阳靖

执业证书：S0600523020005

yangjing@dwzq.com.cn

证券分析师 郝越

执业证书：S0600524080008

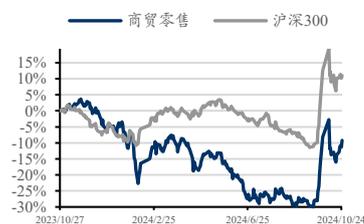
xiy@dwzq.com.cn

研究助理 王琳婧

执业证书：S0600123070017

wanglj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《酒店集团业绩显著复苏，24 年 RevPAR 预期谨慎乐观》

2024-03-31

《跨境电商行业深度报告》

2024-03-26

内容目录

| | |
|--------------------|---|
| 1. 本周行业观点 | 4 |
| 2. 本周行情回顾 | 4 |
| 3. 细分行业公司估值表 | 5 |
| 4. 风险提示 | 6 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|---|
| 图 1: 本周各指数涨跌幅..... | 5 |
| 图 2: 年初至今各指数涨跌幅..... | 5 |
| 表 1: 行业公司估值表 (市值更新至 10 月 25 日) | 5 |

1. 本周行业观点

2024年7月29日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，文旅消费作为激发改善型消费的重要抓手迎来利好。《意见》提出激发改善型消费活力，其中文化娱乐消费和旅游消费均为重要方向。文化娱乐方面，持续实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划，开发具有地域和民族特色的文化创意重点项目，扩大文化演出市场供给，丰富影片供给，鼓励沉浸体验、剧本娱乐、数字艺术、线上演播等新业态发展；旅游消费方面，加强国家文化和旅游消费示范城市建设，推进商旅文体健融合发展，鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展，增开银发旅游专列，鼓励各地制定实施景区门票优惠、淡季免费开放等政策，研究扩大免签国家范围，深化文化旅游年活动，持续推动冰雪运动在全国普及等。

2024年10月25日国常会部署激活冰雪经济活力有关举措，体现一揽子文旅消费政策落地可期。最新一周国常会部署以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的有关举措。会议指出要进一步扩大冰雪运动群众基础，巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”成果，提升冰雪经济全产业链发展水平，因地制宜发展差异化、特色化冰雪旅游，丰富冰雪消费产品，优化冰雪消费环境，推动冰雪经济成为新的增长点。国常会持续关注消费刺激政策落地进展，体现一揽子文旅消费政策落地可期。

2025年节假日安排即将发布，关注节假日天数边际变化。2020-2024年节假日安排均由国务院办公厅在前一年11月21日/11月25日/10月25日/12月8日/10月25日发布通知，因而近期有望发布2025年节假日安排。2020-2024年元旦、春节、清明、劳动节、端午、中秋、国庆节等长假小长假天数加总分别为27/31/31/27/32，减去调休天数分别为20/24/24/20/24天。关注2025年节假日安排落地，及实际天数边际变化，或对旅游出行意愿有进一步提振。

投资建议：建议关注酒店核心标的锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店、亚朵、君亭酒店，受益旅游市场高景气的宋城演艺、黄山旅游、九华旅游、峨眉山A、三特索道，受益出境游修复的众信旅游、岭南控股，及客流触底回升带动销售回暖的中国中免、王府井等。

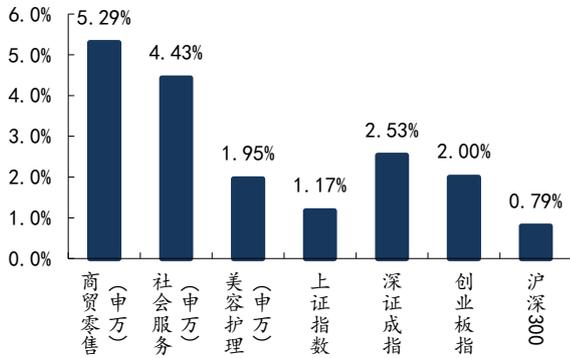
2. 本周行情回顾

本周（10月21日至10月25日），申万商贸零售指数涨跌幅+5.29%，申万社会服务+4.43%，申万美容护理+1.95%，上证综指+1.17%，深证成指+2.53%，创业板指+2.00%，沪深300指数+0.79%。

年初至今（1月2日至10月25日），申万商贸零售指数涨跌幅-5.05%，申万社会服务-5.04%，申万美容护理-4.36%，上证综指+10.92%，深证成指+11.50%，创业板指+18.37%，

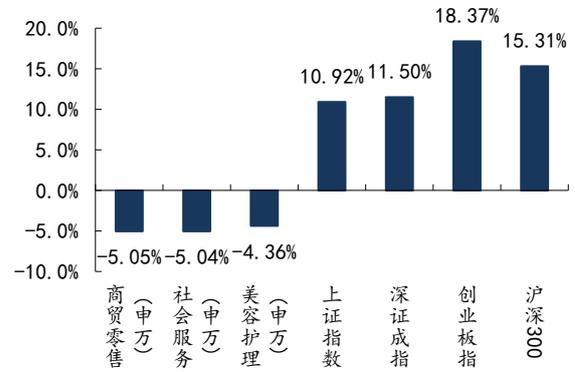
沪深 300 指数+15.31%。

图1: 本周各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 细分行业公司估值表

表1: 行业公司估值表 (市值更新至 10 月 25 日)

| 代码 | 简称 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (元) | 归母净利润 (亿元) | | | P/E | | | 投资评级 |
|-----------|--------|----------|---------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E | |
| 化妆品&医美 | | | | | | | | | | |
| 603605.SH | 珀莱雅 | 378 | 95.27 | 11.94 | 15.35 | 19.21 | 32 | 25 | 20 | 买入 |
| 300957.SZ | 贝泰妮 | 225 | 53.15 | 7.57 | 7.59 | 10.41 | 30 | 30 | 22 | 买入 |
| 603983.SH | 丸美股份 | 121 | 30.06 | 2.59 | 3.53 | 4.51 | 46 | 34 | 27 | 买入 |
| 600315.SH | 上海家化 | 116 | 17.31 | 5.00 | 4.58 | 5.24 | 23 | 25 | 22 | 买入 |
| 600223.SH | 福瑞达 | 73 | 7.23 | 3.03 | 3.45 | 4.14 | 24 | 21 | 18 | 买入 |
| 688363.SH | 华熙生物 | 292 | 60.69 | 5.93 | 6.50 | 7.74 | 49 | 45 | 38 | 买入 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 656 | 216.79 | 18.58 | 20.84 | 23.51 | 35 | 31 | 28 | 买入 |
| 300856.SZ | 科思股份 | 96 | 28.20 | 7.34 | 7.35 | 9.36 | 13 | 13 | 10 | 买入 |
| 300740.SZ | 水羊股份 | 54 | 13.91 | 2.94 | 3.00 | 3.67 | 18 | 18 | 15 | 未评级 |
| 832982.BJ | 锦波生物 | 208 | 235.04 | 3.00 | 7.34 | 10.14 | 69 | 28 | 21 | 买入 |
| 2367.HK | 巨子生物 | 498 | 52.95 | 14.52 | 19.55 | 24.65 | 34 | 25 | 20 | 买入 |
| 培育钻石&珠宝 | | | | | | | | | | |
| 600612.SH | 老凤祥 | 293 | 56.03 | 22.14 | 23.41 | 26.20 | 13 | 13 | 11 | 买入 |
| 002867.SZ | 周大生 | 129 | 11.78 | 13.16 | 13.90 | 15.69 | 10 | 9 | 8 | 买入 |
| 1929.HK | 周大福 | 678 | 7.42 | 53.84 | 64.99 | 46.08 | 13 | 10 | 15 | 买入 |
| 002345.SZ | 潮宏基 | 45 | 5.05 | 3.33 | 3.83 | 4.54 | 13 | 12 | 10 | 买入 |
| 600916.SH | 中国黄金 | 153 | 9.08 | 9.73 | 10.53 | 11.82 | 16 | 14 | 13 | 买入 |
| 605599.SH | 菜百股份 | 84 | 10.82 | 7.07 | 7.43 | 8.41 | 12 | 11 | 10 | 买入 |
| 免税旅游出行 | | | | | | | | | | |
| 601888.SH | 中国中免 | 1,427 | 68.99 | 67.14 | 55.19 | 62.30 | 21 | 26 | 23 | 买入 |
| 600009.SH | 上海机场 | 879 | 35.32 | 9.34 | 21.06 | 30.03 | 94 | 42 | 29 | 增持 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 155 | 13.89 | 7.95 | 8.47 | 9.08 | 20 | 18 | 17 | 买入 |
| 600754.SH | 锦江酒店 | 308 | 28.77 | 10.02 | 14.52 | 15.26 | 31 | 21 | 20 | 买入 |
| 1179.HK | 华住集团-S | 868 | 29.55 | 40.85 | 37.02 | 40.68 | 21 | 23 | 21 | 买入 |

| | | | | | | | | | | |
|----------------------|-------|-----|--------|--------|-------|-------|-----|----|----|-----|
| 600859.SH | 王府井 | 167 | 14.71 | 7.09 | 8.54 | 10.04 | 24 | 20 | 17 | 增持 |
| 0780.HK | 同程旅行 | 385 | 18.08 | 21.99 | 25.60 | 30.00 | 17 | 15 | 13 | 增持 |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 258 | 9.83 | -1.10 | 10.49 | 13.09 | - | 25 | 20 | 增持 |
| 301073.SZ | 君亭酒店 | 47 | 24.07 | 0.31 | 0.90 | 1.34 | 153 | 52 | 35 | 增持 |
| 603136.SH | 天目湖 | 31 | 11.64 | 1.47 | 1.52 | 1.75 | 21 | 21 | 18 | 增持 |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 75 | 7.67 | 0.32 | 1.79 | 2.28 | 234 | 42 | 33 | 增持 |
| 603199.SH | 九华旅游 | 40 | 36.48 | 1.75 | 2.01 | 2.26 | 23 | 20 | 18 | 未评级 |
| 600054.SH | 黄山旅游 | 84 | 11.54 | 4.23 | 4.11 | 4.71 | 20 | 20 | 18 | 未评级 |
| 000888.SZ | 峨眉山 A | 71 | 13.46 | 2.28 | 2.64 | 2.92 | 31 | 27 | 24 | 未评级 |
| 603099.SH | 长白山 | 90 | 33.68 | 1.38 | 1.90 | 2.30 | 65 | 47 | 39 | 未评级 |
| 出口链 | | | | | | | | | | |
| 600415.SH | 小商品城 | 589 | 10.74 | 26.76 | 31.26 | 36.16 | 22 | 19 | 16 | 买入 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 428 | 80.45 | 16.15 | 19.06 | 22.92 | 26 | 22 | 19 | 买入 |
| 301376.SZ | 致欧科技 | 80 | 20.01 | 4.13 | 4.13 | 5.49 | 19 | 19 | 15 | 买入 |
| 301381.SZ | 赛维时代 | 116 | 29.10 | 3.36 | 4.60 | 5.92 | 35 | 25 | 20 | 未评级 |
| 603661.SH | 恒林股份 | 47 | 33.51 | 2.63 | 5.55 | 6.64 | 18 | 8 | 7 | 买入 |
| 9896.HK | 名创优品 | 392 | 34.05 | 23.57 | 28.00 | 33.70 | 17 | 14 | 12 | 买入 |
| 产业互联网 | | | | | | | | | | |
| 600057.SH | 厦门象屿 | 143 | 6.30 | 15.74 | 17.94 | 21.75 | 9 | 8 | 7 | 买入 |
| 600153.SH | 建发股份 | 281 | 9.55 | 131.04 | 36.46 | 41.70 | 2 | 8 | 7 | 未评级 |
| 600755.SH | 厦门国贸 | 150 | 6.91 | 19.15 | 21.11 | 24.56 | 8 | 7 | 6 | 未评级 |
| 600710.SH | 苏美达 | 119 | 9.09 | 10.30 | 11.50 | 12.35 | 12 | 10 | 10 | 增持 |
| 9878.HK | 汇通达网络 | 100 | 19.42 | 4.48 | 6.05 | 7.83 | 22 | 17 | 13 | 买入 |
| 小家电 | | | | | | | | | | |
| 688696.SH | 极米科技 | 52 | 74.50 | 1.21 | 3.29 | 4.82 | 43 | 16 | 11 | 未评级 |
| 603486.SH | 科沃斯 | 309 | 54.33 | 6.12 | 11.32 | 14.32 | 51 | 27 | 22 | 买入 |
| 688169.SH | 石头科技 | 491 | 266.01 | 20.51 | 25.30 | 29.50 | 24 | 19 | 17 | 未评级 |
| 超市&其他专业连锁 | | | | | | | | | | |
| 600729.SH | 重庆百货 | 98 | 22.31 | 13.15 | 13.31 | 13.98 | 7 | 7 | 7 | 买入 |
| 002419.SZ | 天虹股份 | 58 | 4.96 | 2.27 | 2.22 | 2.59 | 26 | 26 | 22 | 未评级 |
| 601933.SH | 永辉超市 | 345 | 3.80 | -13.29 | 3.87 | 5.28 | - | 89 | 65 | 未评级 |
| 002697.SZ | 红旗连锁 | 68 | 4.99 | 5.61 | 5.92 | 6.28 | 12 | 11 | 11 | 未评级 |
| 603708.SH | 家家悦 | 59 | 9.21 | 1.36 | 2.25 | 2.58 | 43 | 26 | 23 | 未评级 |
| 300755.SZ | 华致酒行 | 74 | 17.81 | 2.35 | 2.87 | 3.47 | 32 | 26 | 21 | 买入 |
| 301101.SZ | 明月镜片 | 54 | 26.78 | 1.58 | 1.76 | 1.95 | 34 | 31 | 28 | 买入 |
| 301078.SZ | 孩子王 | 138 | 11.49 | 1.05 | 2.16 | 2.96 | 131 | 64 | 47 | 未评级 |
| 603214.SH | 爱婴室 | 24 | 17.11 | 1.05 | 1.11 | 1.26 | 23 | 21 | 19 | 未评级 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：表中已评级标的的净利润预测为东吴证券研究所预测；未评级标的采用 Wind 一致预期；

注 2：除收盘价为原始货币外，其余货币单位均为人民币。PE 按港币：人民币=0.91:1 换算（对应 2024.10.25 汇率）；

注 3：名创优品、同程旅行使用经调整净利润口径。

4. 风险提示

消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>