

商贸零售行业跟踪周报

旅游市场高景气，关注景区公司改革

增持（维持）

2024年12月08日

投资要点

- **旅游市场持续高景气，景区公司积极推进改革。**文旅部数据，2024年Q1-3国内出游42.37亿人次，同比+15%，旅游市场高景气，预计未来旅游人次高位稳增。文旅消费作为激发改善型消费的重要抓手，中央及地方政府陆续出台相关消费刺激政策。景区公司积极推进改革，优化旅游资源供给，其中包括资产收购、股权重组、产能扩张等。
- **西域旅游：新疆唯一文旅上市平台，控股股东变更为新疆文旅投后有望整合旅游资源。**2024年9月，天池控股将西域旅游23.64%股权的表决权委托给新疆文旅投，控股股东变更为新疆文旅投，实控人从阜康市财政局变更为新疆自治区国资委。公司将于2024年12月23日股东大会后完成董事会换届。新疆文旅投将大力整合全区优质文旅资源，旗下资产相关景区包括喀纳斯（5A）、那拉提（5A）、葡萄沟（5A）、江布拉克（5A）等，西域旅游作为新疆唯一文旅上市平台，资源整合赋能公司成长。
- **张家界：推进重整事项，整合产业资源。**2024年9月11日，张家界中院裁定受理对大庸古城的重整申请；10月16日，张家界中院决定对上市公司启动预重整；10月28日预重整临时管理人公开招募重整投资人，优先考虑有产业协同和资源整合能力或能提供产业资源支持的投资人。重整事项稳步推进，未来有望盘活大庸古城等资产，同时发挥上市公司与市内资源的协同作用。
- **投资建议：**建议关注有改革预期的景区标的**西域旅游、张家界、祥源文旅、三特索道、天目湖、南京商旅、国旅联合、云南旅游、莱茵体育、三峡旅游**，以及有产能扩张预期的**长白山、峨眉山、九华旅游**等。
- **风险提示：**消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旻璜

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

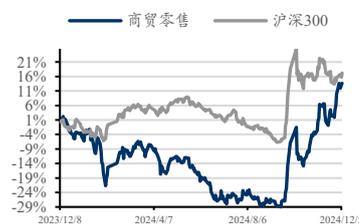
证券分析师 郝越

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.....	4
图 2: 年初至今各指数涨跌幅.....	4
表 1: 行业公司估值表 (市值更新至 12 月 6 日)	5

1. 本周行业观点

旅游市场持续高景气，景区公司积极推进改革。文旅部数据，2024年Q1-3国内出游42.37亿人次，同比+15%，旅游市场高景气，预计未来旅游人次高位稳增。文旅消费作为激发改善型消费的重要抓手，中央及地方政府陆续出台相关消费刺激政策。景区公司积极推进改革，优化旅游资源供给，其中包括资产收购、股权重组、产能扩张等。

西域旅游：新疆唯一文旅上市平台，控股股东变更为新疆文旅投后有望整合旅游资源。2024年9月，天池控股将西域旅游23.64%股权的表决权委托给新疆文旅投，控股股东变更为新疆文旅投，实控人从阜康市财政局变更为新疆自治区国资委。公司将于2024年12月23日股东大会后完成董事会换届。新疆文旅投将大力整合全区优质文旅资源，旗下资产相关景区包括喀纳斯(5A)、那拉提(5A)、葡萄沟(5A)、江布拉克(5A)等，西域旅游作为新疆唯一文旅上市平台，资源整合赋能公司成长。

张家界：推进重整事项，整合产业资源。2024年9月11日，张家界中院裁定受理对大庸古城的重整申请；10月16日，张家界中院决定对上市公司启动预重整；10月28日预重整临时管理人公开招募重整投资人，优先考虑有产业协同和资源整合能力或能提供产业资源支持的投资人。重整事项稳步推进，未来有望盘活大庸古城等资产，同时发挥上市公司与市内资源的协同作用。

投资建议：建议关注有改革预期的景区标的**西域旅游、张家界、祥源文旅、三特索道、天目湖、南京商旅、国旅联合、云南旅游、莱茵体育、三峡旅游**，以及有产能扩张预期的**长白山、峨眉山、九华旅游**等。

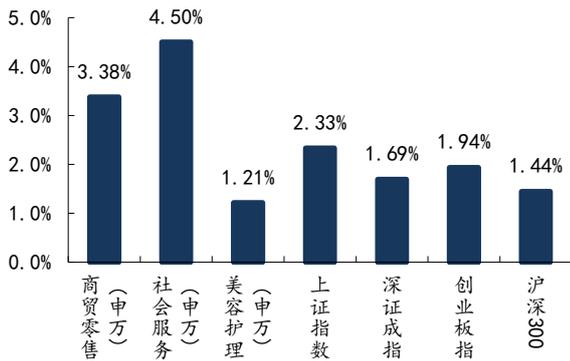
2. 本周行情回顾

本周(12月2日至12月6日)，申万商贸零售指数涨跌幅+3.38%，申万社会服务+4.50%，申万美容护理+1.21%，上证综指+2.33%，深证成指+1.69%，创业板指+1.94%，沪深300指数+1.44%。

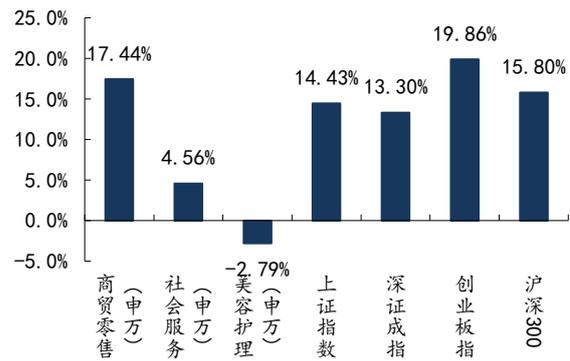
年初至今(1月2日至12月6日)，申万商贸零售指数涨跌幅+17.44%，申万社会服务+4.56%，申万美容护理-2.79%，上证综指+14.43%，深证成指+13.30%，创业板指+19.86%，沪深300指数+15.80%。

图1：本周各指数涨跌幅

图2：年初至今各指数涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



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12月6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	365	92.22	11.94	15.35	19.21	31	24	19	买入
300957.SZ	贝泰妮	209	49.28	7.57	7.59	10.41	28	28	20	买入
603983.SH	丸美股份	118	29.49	2.59	3.53	4.54	46	33	26	买入
600315.SH	上海家化	119	17.74	5.00	3.05	4.82	24	39	25	买入
600223.SH	福瑞达	73	7.15	3.03	2.86	3.95	24	25	18	买入
688363.SH	华熙生物	285	59.26	5.93	5.42	7.19	48	53	40	买入
300896.SZ	爱美客	644	212.90	18.58	20.84	23.51	35	31	27	买入
300856.SZ	科思股份	91	26.79	7.34	7.35	9.36	12	12	10	买入
300740.SZ	水羊股份	53	13.68	2.94	2.42	3.21	18	22	17	未评级
832982.BJ	锦波生物	191	215.50	3.00	7.34	10.14	64	26	19	买入
2367.HK	巨子生物	487	51.30	14.52	19.55	24.65	34	25	20	买入
培育钻石&珠宝										
600612.SH	老凤祥	270	51.66	22.14	20.36	22.47	12	13	12	买入
002867.SZ	周大生	145	13.27	13.16	11.43	12.86	11	13	11	买入
1929.HK	周大福	649	7.04	53.84	64.99	46.08	12	10	14	买入
002345.SZ	潮宏基	52	5.81	3.33	3.53	4.05	15	15	13	买入
600916.SH	中国黄金	149	8.85	9.73	10.53	11.82	15	14	13	买入
605599.SH	菜百股份	88	11.36	7.07	6.78	7.43	13	13	12	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	1,460	70.56	67.14	50.88	60.21	22	29	24	买入
600009.SH	上海机场	884	35.52	9.34	21.02	29.39	95	42	30	增持
600258.SH	首旅酒店	165	14.77	7.95	8.08	9.12	21	20	18	买入
600754.SH	锦江酒店	279	26.07	10.02	12.42	14.18	28	22	20	买入
1179.HK	华住集团-S	769	25.95	40.85	36.80	40.70	19	21	19	买入
600859.SH	王府井	173	15.27	7.09	6.04	6.25	24	29	28	增持
0780.HK	同程旅行	395	18.38	21.99	27.55	33.00	18	14	12	增持
300144.SZ	宋城演艺	251	9.58	-1.10	10.49	13.09	-	24	19	增持

301073.SZ	君亭酒店	46	23.70	0.31	0.39	0.66	151	118	70	增持
603136.SH	天目湖	32	11.79	1.47	1.34	1.54	22	24	21	增持
002707.SZ	众信旅游	75	7.62	0.32	1.66	2.28	232	45	33	增持
603199.SH	九华旅游	38	34.18	1.75	1.88	2.14	22	20	18	未评级
600054.SH	黄山旅游	86	11.80	4.23	3.68	4.26	20	23	20	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	71	13.48	2.28	2.67	2.99	31	27	24	未评级
603099.SH	长白山	130	48.86	1.38	1.70	2.12	94	77	61	未评级
出口链										
600415.SH	小商品城	778	14.18	26.76	31.26	36.16	29	25	22	买入
300866.SZ	安克创新	460	86.60	16.15	20.03	24.72	28	23	19	买入
301376.SZ	致欧科技	83	20.79	4.13	4.13	5.49	20	20	15	买入
301381.SZ	赛维时代	108	27.08	3.36	3.86	5.14	32	28	21	未评级
603661.SH	恒林股份	46	32.83	2.63	5.55	6.64	17	8	7	未评级
9896.HK	名创优品	550	47.40	23.57	28.00	32.40	23	20	17	买入
产业互联网										
600057.SH	厦门象屿	144	6.45	15.74	13.56	14.99	9	11	10	买入
600153.SH	建发股份	296	10.06	131.04	33.68	41.10	2	9	7	未评级
600755.SH	厦门国贸	149	6.86	19.15	16.12	20.99	8	9	7	未评级
600710.SH	苏美达	120	9.19	10.30	11.50	12.35	12	10	10	增持
9878.HK	汇通达网络	95	18.34	4.48	4.80	6.32	21	20	15	未评级
小家电										
688696.SH	极米科技	66	94.22	1.21	3.29	4.82	55	20	14	未评级
603486.SH	科沃斯	293	50.86	6.12	11.32	14.32	48	26	20	未评级
688169.SH	石头科技	417	226.00	20.51	22.44	25.47	20	19	16	未评级
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	132	29.94	13.15	12.35	13.32	10	11	10	买入
002419.SZ	天虹股份	64	5.45	2.27	1.80	2.08	28	35	31	未评级
601933.SH	永辉超市	510	5.62	-13.29	-5.22	2.69	-	-	190	增持
002697.SZ	红旗连锁	84	6.15	5.61	5.78	6.10	15	14	14	未评级
603708.SH	家家悦	69	10.87	1.36	2.08	2.32	51	33	30	未评级
300755.SZ	华致酒行	77	18.43	2.35	2.87	3.47	33	27	22	未评级
301101.SZ	明月镜片	79	38.98	1.58	1.76	1.95	50	45	40	买入
301078.SZ	孩子王	182	14.46	1.05	2.05	2.95	173	89	62	未评级
603214.SH	爱婴室	26	18.76	1.05	1.11	1.24	25	24	21	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=0.92:1 换算 (对应 2024.12.6 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>