

商贸零售行业跟踪周报

中秋假期出行表现平稳，预计国庆铁路日均客流同比+8%

增持（维持）

投资要点

- **出行人次**：交通部数据，中秋假期前两天（9月15日-9月16日）日均全社会跨区域人员流动量2.04亿人次，同比+28%，较2023年中秋国庆假期日均-26%。其中铁路日均客运量1390万人次，同比+28%，较2023年中秋国庆日均-21%；民航日均客运量163万人次，同比-10%，较2023年中秋国庆日均-24%。
- **国庆预期**：铁路国庆黄金周运输自9月29日开始，至10月8日结束，为期10天，全国铁路预计发送旅客1.75亿人次，日均客运量较2023年中秋国庆黄金周（9.28-10.8）日均同比+8%。其中10月1日为客流高峰日，预计突破2100万人次。
- **免税销售**：9月15日海口市离岛免税店销售额0.56亿元，同比增长4.5%，环比增长21.5%，较2023年中秋国庆假期日均销售额-5%。
- **景区客流**：黄山风景区中秋首日9月15日接待游客20567人，较2023年中秋国庆假期日均人次+13%。
- **出行热点**：携程数据显示，中秋以短途游为主，游览时长较端午小长假有延长；新中式旅游热度上升，山西省租车自驾游订单较端午增长16%，乌镇、周庄等古镇水乡类景区订单量较端午增长18%。中秋同省酒店预订占比50%以上，博物馆门票订单量较端午增长15%。
- **酒店价格**：去哪儿网数据显示，中秋节期间，酒店预订的前100个目的地中，有三成的价格与淡季持平。携程旗下的FlightAI平台数据，中秋假期的国内机票单程含税均价约为770元，较去年同期下降了约25%，这一现象在酒店市场同样显现。同程数据显示，国内酒店整体价格同比基本持平。
- **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。
- **风险提示**：消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

2024年09月18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

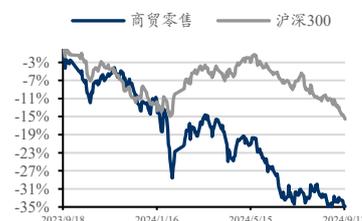
证券分析师 郝越

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	7

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 9 月 13 日)	5

1. 本周行业观点

出行人次: 交通部数据, 中秋假期前两天(9月15日-9月16日)日均全社会跨区域人员流动量 2.04 亿人次, 同比+28%, 较 2023 年中秋国庆假期日均-26%。其中铁路日均客运量 1390 万人次, 同比+28%, 较 2023 中秋国庆日均-21%; 民航日均客运量 163 万人次, 同比-10%, 较 2023 中秋国庆日均-24%。

国庆预期: 铁路国庆黄金周运输自 9 月 29 日开始, 至 10 月 8 日结束, 为期 10 天, 全国铁路预计发送旅客 1.75 亿人次, 日均客运量较 2023 年中秋国庆黄金周(9.28-10.8)日均同比+8%。其中 10 月 1 日为客流高峰日, 预计突破 2100 万人次。

免税销售: 9 月 15 日海口市离岛免税店销售额 0.56 亿元, 同比增长 4.5%, 环比增长 21.5%, 较 2023 中秋国庆假期日均销售额-5%。

景区客流: 黄山风景区中秋首日 9 月 15 日接待游客 20567 人, 较 2023 中秋国庆假期日均人次+13%。

出行热点: 携程数据显示, 中秋以短途游为主, 游览时长较端午小长假有延长; 新中式旅游热度上升, 山西省租车自驾游订单较端午增长 16%, 乌镇、周庄等古镇水乡类景区订单量较端午增长 18%。中秋同省酒店预订占比 50%以上, 博物馆门票订单量较端午增长 15%。

酒店价格: 去哪儿网数据显示, 中秋节期间, 酒店预订的前 100 个目的地中, 有三成的价格与淡季持平。携程旗下的 FlightAI 平台数据, 中秋假期的国内机票单程含税均价约为 770 元, 较去年同期下降了约 25%, 这一现象在酒店市场同样显现。同程数据显示, 国内酒店整体价格同比基本持平。

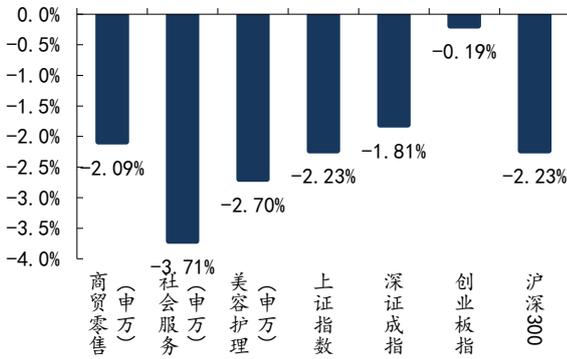
投资建议: 建议关注酒店核心标的**锦江酒店**、**华住集团-S**、**首旅酒店**、**亚朵**、**君亭酒店**, 受益旅游市场高景气的**宋城演艺**、**黄山旅游**、**九华旅游**、**峨眉山 A**、**三特索道**, 以及受益出境游修复的**众信旅游**、**岭南控股**等。

2. 本周行情回顾

本周(9月9日至9月13日), 申万商贸零售指数涨跌幅-2.09%, 申万社会服务-3.71%, 申万美容护理-22.70%, 上证综指-2.23%, 深证成指-1.81%, 创业板指-0.19%, 沪深 300 指数-2.23%。

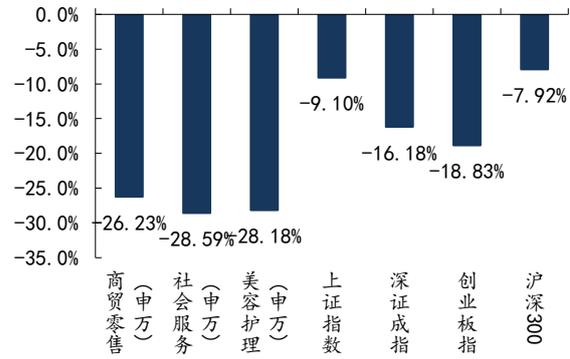
年初至今(1月2日至9月13日), 申万商贸零售指数涨跌幅-26.23%, 申万社会服务-28.59%, 申万美容护理-28.18%, 上证综指-9.10%, 深证成指-16.18%, 创业板指-18.83%, 沪深 300 指数-7.92%。

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9月13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	339	85.39	11.94	15.35	19.21	28	22	18	买入
300957.SZ	贝泰妮	172	40.59	7.57	10.03	12.78	23	17	13	买入
603983.SH	丸美股份	85	21.26	2.59	3.53	4.51	33	24	19	未评级
600315.SH	上海家化	94	13.97	5.00	4.58	5.24	19	21	18	买入
600223.SH	福瑞达	60	5.92	3.03	3.45	4.14	20	17	15	买入
688363.SH	华熙生物	224	46.55	5.93	6.50	7.74	38	34	29	买入
300896.SZ	爱美客	409	135.10	18.58	23.07	28.70	22	18	14	买入
300856.SZ	科思股份	80	23.51	7.34	9.06	11.25	11	9	7	买入
300740.SZ	水羊股份	39	9.95	2.94	3.09	3.77	13	13	10	未评级
832982.BJ	锦波生物	134	151.90	3.00	5.98	8.33	45	22	16	买入
2367.HK	巨子生物	339	35.70	14.52	19.55	24.65	23	17	14	买入
培育钻石&珠宝										
600612.SH	老凤祥	263	50.24	22.14	23.41	26.20	12	11	10	买入
002867.SZ	周大生	112	10.26	13.16	13.90	15.69	9	8	7	买入
1929.HK	周大福	543	6.00	53.84	64.99	73.08	10	8	7	买入
002345.SZ	潮宏基	39	4.42	3.33	3.83	4.54	12	10	9	买入
600916.SH	中国黄金	131	7.77	9.73	10.53	11.82	13	12	11	买入
605599.SH	菜百股份	76	9.73	7.07	7.43	8.41	11	10	9	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	1,135	54.84	67.14	61.54	68.87	17	18	16	买入
600009.SH	上海机场	766	30.79	9.34	21.06	30.03	82	36	26	增持
600258.SH	首旅酒店	125	11.23	7.95	8.47	9.08	16	15	14	买入
600754.SH	锦江酒店	242	22.57	10.02	14.52	15.26	24	17	16	买入

1179.HK	华住集团-S	656	22.65	40.85	37.02	40.68	16	18	16	买入
600859.SH	王府井	134	11.83	7.09	8.54	10.04	19	16	13	增持
0780.HK	同程旅行	301	14.18	21.99	25.60	30.00	14	12	10	增持
300144.SZ	宋城演艺	187	7.13	-1.10	10.49	13.09	-	18	14	增持
301073.SZ	君亭酒店	29	14.94	0.31	0.90	1.34	95	32	22	增持
603136.SH	天目湖	26	9.64	1.47	1.52	1.75	18	17	15	增持
002707.SZ	众信旅游	59	5.98	0.32	1.79	2.28	182	33	26	增持
603199.SH	九华旅游	36	32.66	1.75	2.01	2.26	21	18	16	未评级
600054.SH	黄山旅游	75	10.33	4.23	4.36	4.91	18	17	15	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	58	11.08	2.28	2.70	3.07	26	22	19	未评级
603099.SH	长白山	63	23.75	1.38	1.89	2.30	46	33	28	未评级
出口链										
600415.SH	小商品城	468	8.54	26.76	31.05	36.23	18	15	13	买入
300866.SZ	安克创新	360	67.75	16.15	19.06	22.92	22	19	16	买入
301376.SZ	致欧科技	67	16.61	4.13	4.54	5.80	16	15	11	买入
301381.SZ	赛维时代	89	22.35	3.36	4.57	5.91	27	20	15	未评级
603661.SH	恒林股份	43	30.83	2.63	5.55	6.64	16	8	6	买入
9896.HK	名创优品	351	30.20	23.57	28.09	33.71	15	13	10	买入
产业互联网										
600057.SH	厦门象屿	107	4.69	15.74	17.94	21.75	7	6	5	买入
600153.SH	建发股份	220	7.48	131.04	50.55	59.47	2	4	4	未评级
600755.SH	厦门国贸	125	5.69	19.15	21.66	24.88	7	6	5	未评级
600710.SH	苏美达	106	8.12	10.30	11.44	12.30	10	9	9	增持
9878.HK	汇通达网络	102	20.00	4.48	6.05	7.83	23	17	13	买入
小家电										
688696.SH	极米科技	37	52.24	1.21	3.29	4.82	30	11	8	未评级
603486.SH	科沃斯	229	40.25	6.12	11.32	14.32	37	20	16	买入
688169.SH	石头科技	437	237.03	20.51	25.07	29.41	21	17	15	未评级
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	79	17.94	13.15	13.31	13.98	6	6	6	买入
600814.SH	杭州解百	42	5.70	2.60	2.89	3.20	16	14	13	未评级
002419.SZ	天虹股份	47	4.01	2.27	2.30	2.60	21	20	18	未评级
601933.SH	永辉超市	204	2.25	-13.29	3.87	5.28	-	53	39	未评级
002697.SZ	红旗连锁	57	4.16	5.61	5.92	6.27	10	10	9	未评级
603708.SH	家家悦	49	7.63	1.36	2.37	2.79	36	21	17	未评级
300755.SZ	华致酒行	47	11.30	2.35	2.87	3.47	20	16	14	买入
301101.SZ	明月镜片	43	21.40	1.58	1.76	1.95	27	25	22	买入
301078.SZ	孩子王	58	5.17	1.05	2.26	3.04	55	25	19	未评级
603214.SH	爱婴室	15	10.48	1.05	1.14	1.28	14	13	11	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 2024.9.13 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>