

商贸零售行业跟踪周报

海南机场获控股股东增持，OC 证下发引发市场高度关注低空经济产业化进程

增持（维持）

投资要点

- **海南机场控股股东增持彰显信心，消除交叉持股利好治理。**海南机场控股股东海南机场集团通过大宗交易以 3.69 元/股的价格，受让子公司持有的 41,792,448 股（占总股本 0.37%），持股比例从 24.51%提升至 24.87%，交易总额 1.54 亿元。此次增持主要基于两点：一是消除子公司因重整受偿导致的交叉持股问题，符合监管要求；二是控股股东对公司长期价值及发展前景的认可。此举有助于强化治理结构稳定性，维护股价和投资者利益。
- **核心枢纽地位突出，助力自贸港发展与海南省低空经济布局。**海南机场运营 11 家机场，包括海南省内海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌、三沙永兴 4 大枢纽及岛外 7 家中小机场，年旅客吞吐量峰值超 5281 万人次。其中美兰、凤凰机场 2023 年旅客量分别位列全国第 18、20 位，是自贸港航空门户的核心载体。公司还参与儋州、东方机场建设，推动海南“主一次，两支一货运”机场体系成型。在封关运作准备中，美兰、凤凰、博鳌三大口岸基建及设备调试已全部完工，凸显其不可替代的枢纽功能。在《海南省支持通用航空低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》中，明确提出以海南机场集团为责任人之一，成立低空经济行业协会，发挥协会服务功能。未来，随着低空经济试点推进，海南机场有望依托现有网络优势，拓展通航、无人机物流等新场景，成为区域低空产业链的关键节点。
- **低空经济赋能旅游业，基建及景区龙头长期受益。**3 月 28 日，合肥合翼航空拿到全球首张民用无人驾驶载人航空器运营合格证（OC 证），标志着低空旅游、短途通航等业态将加速落地。海南作为旅游胜地，低空观光、海岛间通勤等需求潜力巨大，有望进一步激活客流，提升机场非航收入（如起降费、商业租赁）。海南机场作为基础设施运营商，将从低空产业规模化中持续受益，估值逻辑或迎重估。
- **投资建议：**建议关注管理结构持续优化、有望受益于低空经济发展的海南机场，及有低空景区游览项目布局潜力的祥源文旅、西域旅游、岭南控股、香港中旅等。
- **风险提示：**消费恢复不及预期，宏观经济波动等。

2025 年 03 月 30 日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 石旂璿

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 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 3 月 28 日）.....5

1. 本周行业观点

海南机场控股股东增持彰显信心，消除交叉持股利好治理。海南机场控股股东海南机场集团通过大宗交易以 3.69 元/股的价格，受让子公司持有的 41,792,448 股（占总股本 0.37%），持股比例从 24.51%提升至 24.87%，交易总额 1.54 亿元。此次增持主要基于两点：一是消除子公司因重整受偿导致的交叉持股问题，符合监管要求；二是控股股东对公司长期价值及发展前景的认可。此举有助于强化治理结构稳定性，维护股价和投资者利益。

核心枢纽地位突出，助力自贸港发展与海南省低空经济布局。海南机场运营 11 家机场，包括海南省内海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌、三沙永兴 4 大枢纽及岛外 7 家中小机场，2023 年旅客吞吐量峰值超 5281 万人次。其中美兰、凤凰机场 2023 年旅客量分别位列全国第 18、20 位，是自贸港航空门户的核心载体。公司还参与儋州、东方机场建设，推动海南“主一次，两支一货运”机场体系成型。在封关运作准备中，美兰、凤凰、博鳌三大口岸基建及设备调试已全部完工，凸显其不可替代的枢纽功能。在《海南省支持通用航空低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》中，明确提出以海南机场集团为责任人之一，成立低空经济行业协会，发挥协会服务功能。未来，随着低空经济试点推进，海南机场有望依托现有网络优势，拓展通航、无人机物流等新场景，成为区域低空产业链的关键节点。

低空经济赋能旅游业，基建及景区龙头长期受益。3 月 28 日，合肥合翼航空拿到全球首张民用无人驾驶载人航空器运营合格证（OC 证），标志着低空旅游、短途通航等业态将加速落地。海南作为旅游胜地，低空观光、海岛间通勤等需求潜力巨大，有望进一步激活客流，提升机场非航收入（如起降费、商业租赁）。海南机场作为基础设施运营商，将从低空产业规模化中持续受益，估值逻辑或迎重估。

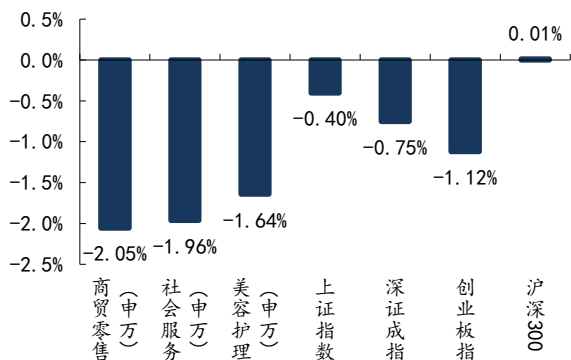
投资建议：建议关注管理结构持续优化、有望受益于低空经济发展的海南机场，及有低空景区游览项目布局潜力的祥源文旅、西域旅游、岭南控股、香港中旅等。

2. 本周行情回顾

本周（3 月 24 日至 3 月 28 日），申万商贸零售指数涨跌幅-2.05%，申万社会服务-1.96%，申万美容护理-1.64%，上证综指-0.40%，深证成指-0.75%，创业板指-1.12%，沪深 300 指数+0.01%。

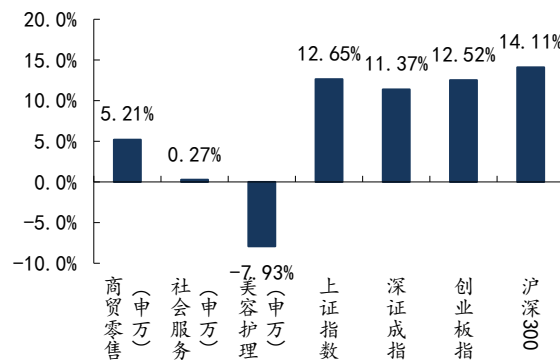
年初至今（1 月 2 日至 3 月 28 日），申万商贸零售指数涨跌幅+5.21%，申万社会服务+0.27%，申万美容护理-7.93%，上证综指+12.65%，深证成指+11.37%，创业板指+12.52%，沪深 300 指数+14.11%。

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3月28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	2024A/E	2025E	2023A	2024A/E	2025E	
化妆品&医美										
603605.SH	珀莱雅	332	83.76	11.94	15.35	19.21	28	22	17	买入
300957.SZ	贝泰妮	187	44.26	7.57	7.59	10.41	25	25	18	买入
603983.SH	丸美生物	145	36.19	2.59	3.53	4.54	56	41	32	买入
600315.SH	上海家化	128	18.97	5.00	-8.04	2.63	26	-	49	买入
600223.SH	福瑞达	81	7.93	3.03	2.44	2.82	27	33	29	买入
688363.SH	华熙生物	239	49.60	5.93	1.64	7.19	40	145	33	买入
300896.SZ	爱美客	545	180.26	18.58	19.58	21.41	29	28	25	买入
300856.SZ	科思股份	84	24.77	7.34	7.35	9.36	11	11	9	买入
300740.SZ	水羊股份	46	11.94	2.94	1.91	2.91	16	24	16	未评级
832982.BJ	锦波生物	262	296.20	3.00	7.33	10.14	87	36	26	买入
2367.HK	巨子生物	650	68.00	14.52	20.62	25.66	45	32	25	买入
培育钻石&珠宝										
600612.SH	老凤祥	271	51.90	22.14	19.50	21.28	12	14	13	买入
002867.SZ	周大生	144	13.11	13.16	11.43	12.86	11	13	11	买入
1929.HK	周大福	845	9.17	53.84	64.99	46.08	16	13	18	买入
002345.SZ	潮宏基	73	8.16	3.33	3.53	4.05	22	21	18	买入
600916.SH	中国黄金	147	8.77	9.73	10.53	11.82	15	14	12	买入
605599.SH	菜百股份	92	11.81	7.07	6.78	7.43	13	14	12	买入
免税旅游出行										
601888.SH	中国中免	1,275	61.61	67.14	42.67	49.78	19	30	26	买入
600009.SH	上海机场	809	32.50	9.34	19.34	29.39	87	42	28	增持
600258.SH	首旅酒店	152	13.59	7.95	8.06	9.12	19	19	17	买入
600754.SH	锦江酒店	291	27.20	10.02	12.42	14.18	29	23	21	买入

1179.HK	华住集团-S	871	29.40	40.85	30.48	38.06	21	29	23	买入
600859.SH	王府井	157	13.79	7.09	6.04	6.25	22	26	25	增持
0780.HK	同程旅行	440	20.50	21.99	27.85	33.67	20	16	13	增持
300144.SZ	宋城演艺	243	9.27	-1.10	10.49	13.09	-	23	19	增持
301073.SZ	君亭酒店	42	21.82	0.31	0.39	0.66	139	109	64	增持
603136.SH	天目湖	32	11.77	1.47	1.34	1.54	22	24	21	增持
002707.SZ	众信旅游	80	8.17	0.32	1.66	2.28	249	48	35	增持
603199.SH	九华旅游	40	35.79	1.75	1.86	2.11	23	21	19	未评级
600054.SH	黄山旅游	87	11.94	4.23	3.58	4.15	21	24	21	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	75	14.31	2.28	2.67	3.08	33	28	24	未评级
603099.SH	长白山	91	34.21	1.38	1.70	2.12	66	54	43	未评级

出口链

600415.SH	小商品城	819	14.93	26.76	30.74	42.33	31	27	19	买入
300866.SZ	安克创新	548	103.05	16.15	20.03	24.72	34	27	22	买入
301376.SZ	致欧科技	76	19.05	4.13	4.13	5.49	19	19	14	买入
301381.SZ	赛维时代	91	22.73	3.36	3.51	4.77	27	26	19	未评级
603661.SH	恒林股份	42	30.07	2.63	5.55	6.64	16	8	6	未评级
9896.HK	名创优品	426	36.90	31.50	35.70	39.80	14	12	11	买入

产业互联网

600057.SH	厦门象屿	168	6.00	15.74	13.56	14.97	11	12	11	买入
600153.SH	建发股份	307	10.41	131.04	33.58	41.18	2	9	7	未评级
600755.SH	厦门国贸	140	6.45	19.15	12.61	16.98	7	11	8	未评级
600710.SH	苏美达	134	10.29	10.30	11.31	12.35	13	12	11	增持
9878.HK	汇通达网络	72	13.96	4.48	2.70	4.88	16	27	15	未评级

小家电

688696.SH	极米科技	91	130.20	1.21	1.22	4.30	76	75	21	未评级
603486.SH	科沃斯	357	62.00	6.12	11.32	14.32	58	32	25	未评级
688169.SH	石头科技	455	246.26	20.51	19.81	22.94	22	23	20	未评级

超市&其他专业连锁

600729.SH	重庆百货	133	30.24	13.15	13.15	13.94	10	10	10	买入
002419.SZ	天虹股份	58	4.93	2.27	0.77	1.71	25	75	34	未评级
601933.SH	永辉超市	409	4.51	-13.29	-5.22	2.69	-	-	152	增持
002697.SZ	红旗连锁	74	5.41	5.61	5.67	5.98	13	13	12	未评级
603708.SH	家家悦	64	9.97	1.36	2.03	2.21	47	31	29	未评级
300755.SZ	华致酒行	69	16.63	2.35	2.87	3.47	29	24	20	未评级
301101.SZ	明月镜片	105	52.30	1.58	1.76	1.95	67	60	54	买入
301078.SZ	孩子王	165	13.09	1.05	1.97	3.17	157	83	52	未评级
603214.SH	爱婴室	28	20.15	1.05	1.11	1.31	27	25	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，其余货币单位为人民币。PE 按港币兑人民币汇率 0.92273 换算（2025.3.28 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>