

商贸零售行业跟踪周报

五一假期出行增速放缓，关注景气度高的细分领域

增持（维持）

（注：文中“本周”指5月6日至5月8日）

- **五一国内游同比增速放缓，消费结构升级。**根据文旅部数据，26年“五一”假期全国国内出游3.25亿人次，同比+3.6%（26年春节日均/清明为+5.7%/6.8%）；国内出游花费1854.92亿元，同比+2.9%（26年春节日均/清明为+5.5%/6.6%）；客单价571元，同比-0.6%。高基数下人次和花费增速同比、环比均降速，主要系春假与清明、五一连放，分流五一客流；航空票价上涨和部分区域雨水天气影响出游意愿。体验场景多样，消费结构升级，五一假期国家级夜间文化和旅游消费集聚区累计夜间客流量8041.37万人次，同比增长6.44%；五一假期全国举办营业性演出（不含娱乐场所演出）3.20万场，票房收入24.76亿元，票房同比增长14.66%。
- **五一跨区域人员流动量高基数下增速放缓，油价上涨民航票量下滑。**交通部数据，2026年“五一”假期全社会跨区域人员流动总量15.17亿人次，同比+3.49%（26年春节日均/清明同比+8%/6%），其中铁路/公路/水路/民航同比+4.6%/+3.51%/-1.37%/-5.74%。高基数下增速放缓，民航受油价上涨影响票量下滑。根据航班管家DAST，2026年五一假期航班量日均约1.57万架次，同比2025年下降2.6%；2026年五一假期民航旅客量约1056.8万人次，日均约211.4万人次，同比2025年下降5.2%。
- **出入境游热度延续，离岛免税销售同增10%。**据移民局数据，2026年“五一”假期全国边检机关共保障1127.9万人次中外人员出入境，日均225.6万人次，同比+3.5%（26年春节日均/清明为+10.1%/9.1%）；外国人出入境125.5万人次，同比+12.5%，其中适用免签政策入境43.6万人次，同比+14.7%。2026年五一假期海口海关共监管离岛免税购物金额5.54亿元，同比+10.4%；购物人数8.46万人次，同比+7.4%；购物件数44.17万件，同比+3.8%。Q1海口海关监管免税销售额同比增速25.7%，旺季过后增速放缓。
- **投资建议：**五一出行平淡，相关板块普遍回调，全年维度看好出行链景气度，建议关注服务消费主线下数据景气的酒店标的**华住集团-S**、**首旅酒店**、**锦江酒店**、**君亭酒店**、**亚朵**，有望受益于高端消费触底回升的免税龙头**中国中免**，有产能扩张或交通改善预期的景区公司**三特索道**、**三峡旅游**、**黄山旅游**、**香港中旅**、**长白山**等
- **风险提示：**雨雪或极端天气影响经营，新项目进展不及预期，宏观经济波动等。

2026年05月10日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 杜玥莹

执业证书：S0600526040001

duyy@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

证券分析师 王琳婧

执业证书：S0600525070003

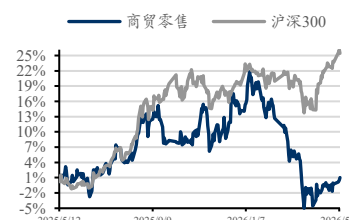
wanglj@dwzq.com.cn

证券分析师 张家璇

执业证书：S0600520120002

zhangjx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《陕西旅游主板 IPO 过会，招股书详细拆解》

2025-11-10

《“茶叶第一股”八马茶业登录深交所，附招股书财务梳理更新》

2025-11-04

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 (2026-05-08)5

图 2: 年初至今各指数涨跌幅 (2026-05-08)5

表 1: 行业公司估值表 (市值更新至 5 月 8 日)5

1. 本周行业观点

五一国内游同比增速放缓，消费结构升级。根据文旅部数据，26 年“五一”假期全国国内出游 3.25 亿人次，同比+3.6%（26 年春节日均/清明为+5.7%/6.8%）；国内出游花费 1854.92 亿元，同比+2.9%（26 年春节日均/清明为+5.5%/6.6%）；客单价 571 元，同比-0.6%。高基数下人次和花费增速同比、环比均降速，主要系春假与清明、五一连放，分流五一客流；航空票价上涨和部分区域雨水天气影响出游意愿。体验场景多样，消费结构升级，五一假期国家级夜间文化和旅游消费集聚区累计夜间客流量 8041.37 万人次，同比增长 6.44%；五一假期全国举办营业性演出（不含娱乐场所演出）3.20 万场，票房收入 24.76 亿元，票房同比增长 14.66%。

五一跨区域人员流动量高基数下增速放缓，油价上涨民航票量下滑。交通部数据，2026 年“五一”假期全社会跨区域人员流动总量 15.17 亿人次，同比+3.49%（26 年春节日均/清明同比+8%/6%），其中铁路/公路/水路/民航同比+4.6%/+3.51%/-1.37%/-5.74%。高基数下增速放缓，民航受油价上涨影响票量下滑。根据航班管家 DAST，2026 年五一假期航班量日均约 1.57 万架次，同比 2025 年下降 2.6%；2026 年五一假期民航旅客量约 1056.8 万人次，日均约 211.4 万人次，同比 2025 年下降 5.2%。

出入境游热度延续，离岛免税销售同增 10%。据移民局数据，2026 年“五一”假期全国边检机关共保障 1127.9 万人次中外人员出入境，日均 225.6 万人次，同比+3.5%（26 年春节日均/清明为+10.1%/9.1%）；外国人入出境 125.5 万人次，同比+12.5%，其中适用免签政策入境 43.6 万人次，同比+14.7%。2026 年五一假期海口海关共监管离岛免税购物金额 5.54 亿元，同比+10.4%；购物人数 8.46 万人次，同比+7.4%；购物件数 44.17 万件，同比+3.8%。Q1 海口海关监管免税销售额同比增速 25.7%，旺季过后增速放缓。

投资建议：五一出行平淡，相关板块普遍回调，全年维度看好出行链景气度，建议关注服务消费主线下数据景气的酒店标的**华住集团-S、首旅酒店、锦江酒店、君亭酒店、亚朵**，有望受益于高端消费触底回升的免税龙头**中国中免**，有产能扩张或交通改善预期的景区公司**三特索道、三峡旅游、黄山旅游、香港中旅、长白山**等。

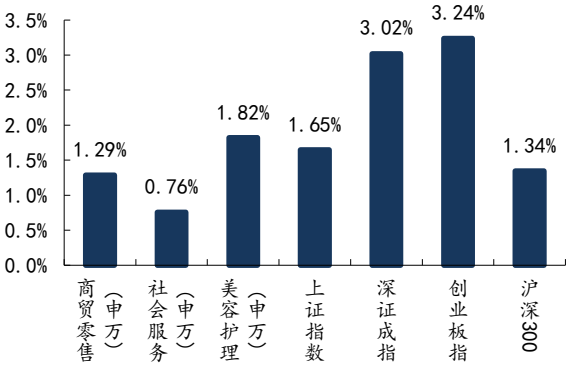
2. 本周行情回顾

本周（5 月 6 日至 5 月 8 日），申万商贸零售指数涨跌幅+1.29%，申万社会服务+0.76%，申万美容护理+1.82%，上证综指+1.65%，深证成指+3.02%，创业板指+3.24%，沪深 300 指数+1.34%。

年初至今（1 月 1 日至 5 月 8 日），申万商贸零售指数涨跌幅-11.58%，申万社会服

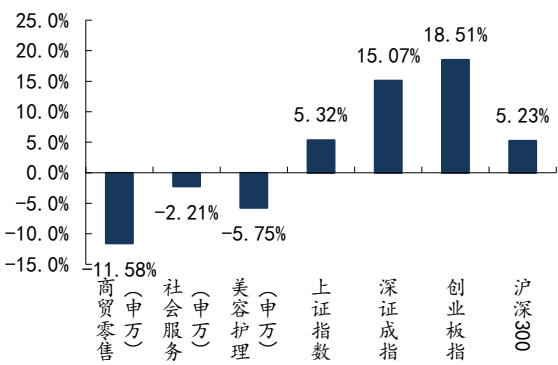
务-2.21%，申万美容护理-5.75%，上证综指+5.32%，深证成指+15.07%，创业板指+18.51%，
沪深 300 指数+5.23%。

图1：本周各指数涨跌幅（2026-05-08）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：年初至今各指数涨跌幅（2026-05-08）



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5月8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
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
新消费										
9992.HK	泡泡玛特	1,972	168.10	127.76	166.88	209.19	15	12	9	买入
9896.HK	名创优品	313	28.92	28.98	32.07	34.80	11	10	9	买入
6969.HK	思摩尔国际	543	10.02	10.64	12.63	18.82	51	43	29	增持
6055.HK	中烟香港	176	29.08	9.80	10.99	13.45	18	16	13	买入
003010.SZ	若羽臣	93	29.95	1.94	3.94	5.60	48	24	17	买入
301498.SZ	乖宝宠物	208	52.05	6.73	7.26	8.83	31	29	24	买入
002891.SZ	中宠股份	107	33.31	3.65	4.21	6.36	29	25	17	未评级
001206.SZ	依依股份	36	19.23	1.83	2.37	2.89	19	15	12	未评级
300673.SZ	佩蒂股份	41	16.42	1.16	1.74	2.15	35	23	19	买入
001222.SZ	源飞宠物	36	18.98	1.16	1.87	2.34	31	19	15	未评级
消费出海										
600415.SH	小商品城	712	12.98	42.04	54.81	65.01	17	13	11	买入
688775.SH	影石创新	803	200.21	9.29	12.63	18.81	86	64	43	未评级
300866.SZ	安克创新	641	119.50	25.45	33.06	41.17	25	19	16	买入
2698.HK	乐舒适	155	28.48	8.30	9.64	11.32	19	16	14	买入
688169.SH	石头科技	313	120.87	13.63	19.94	25.76	23	16	12	未评级
301606.SZ	绿联科技	299	72.00	7.05	9.98	13.06	42	30	23	买入
301381.SZ	赛维时代	87	21.65	2.83	4.91	6.39	31	18	14	未评级
301376.SZ	致欧科技	71	17.66	3.36	4.62	5.33	21	15	13	买入
9658.HK	特海国际	60	10.60	0.36	0.50	0.62	165	121	97	未评级
黄金珠宝										

1929.HK	周大福	996	11.54	59.16	88.73	99.63	17	11	10	买入
6181.HK	老铺黄金	916	592.50	48.68	87.06	113.79	19	11	8	买入
600612.SH	老凤祥	205	39.25	17.55	19.97	21.37	12	10	10	买入
0590.HK	六福集团	120	23.30	11.00	15.24	17.27	11	8	7	买入
605599.SH	菜百股份	145	18.66	11.33	12.97	14.96	13	11	10	买入
002867.SZ	周大生	144	13.23	11.03	13.21	15.20	13	11	9	买入
002345.SZ	潮宏基	93	10.49	4.97	6.72	8.06	19	14	12	买入
6168.HK	周六福	75	19.34	7.70	8.99	10.20	10	8	7	未评级
化妆品&医美										
300896.SZ	爱美客	357	118.00	12.91	14.72	16.57	28	24	22	未评级
2367.HK	巨子生物	289	31.10	19.15	19.78	22.70	15	15	13	买入
1318.HK	毛戈平	310	72.30	12.04	15.81	20.49	26	20	15	买入
603605.SH	珀莱雅	243	61.42	14.98	15.80	17.33	16	15	14	买入
2145.HK	上美股份	167	47.90	11.03	13.81	17.18	15	12	10	买入
688363.SH	华熙生物	201	41.83	2.92	4.43	5.32	69	45	38	增持
300957.SZ	贝泰妮	178	42.07	5.06	6.26	7.22	35	28	25	未评级
600315.SH	上海家化	137	20.35	2.68	3.64	4.46	51	38	31	买入
603983.SH	丸美生物	103	25.62	2.47	3.06	3.80	42	34	27	买入
2657.HK	林清轩	71	57.05	3.60	5.43	7.46	20	13	9	买入
300740.SZ	水羊股份	104	26.64	1.48	2.25	2.87	70	46	36	未评级
600223.SH	福瑞达	70	6.86	1.88	2.07	2.43	37	34	29	买入
920982.BJ	锦波生物	213	184.90	6.52	7.77	9.71	33	27	22	未评级
免税&出行										
601888.SH	中国中免	1,302	62.68	35.86	52.23	58.17	36	25	22	买入
600859.SH	王府井	136	12.14	-0.40	4.28	6.03	-	32	23	增持
600009.SH	上海机场	677	27.19	21.17	27.27	30.73	32	25	22	增持
9961.HK	携程集团-S	2,611	417.00	332.94	188.28	209.03	8	14	12	买入
0780.HK	同程旅行	369	17.90	34.04	41.16	45.78	11	9	8	增持
1179.HK	华住集团-S	1,031	38.06	50.80	58.39	65.26	20	18	16	买入
ATAT.O	亚朵	359	38.09	16.21	20.34	24.54	22	18	15	增持
600754.SH	锦江酒店	256	24.04	9.25	11.62	14.08	28	22	18	买入
600258.SH	首旅酒店	165	14.82	8.11	9.31	10.42	20	18	16	买入
300144.SZ	宋城演艺	199	7.58	8.18	9.47	10.38	24	21	19	增持
603099.SH	长白山	97	35.76	1.29	1.92	2.26	75	51	43	增持
603402.SH	陕西旅游	87	112.91	3.84	4.48	5.17	23	19	17	买入
600054.SH	黄山旅游	84	11.47	2.92	3.55	4.03	29	24	21	未评级
002707.SZ	众信旅游	62	6.29	0.07	0.57	0.79	876	109	78	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	61	11.49	2.20	2.86	3.20	28	21	19	未评级
0308.HK	香港中旅	55	1.14	-2.82	3.16	3.63	-	17	15	增持
301073.SZ	君亭酒店	48	24.76	0.23	0.64	0.93	209	75	52	增持
603199.SH	九华旅游	40	35.96	2.13	2.41	2.70	19	17	15	买入
603136.SH	天目湖	29	10.56	0.95	1.11	1.22	30	26	23	增持
餐饮&茶饮										
2097.HK	蜜雪集团	955	287.60	58.87	62.52	71.08	16	15	13	买入
9987.HK	百胜中国	1,138	372.00	9.29	10.43	11.44	122	109	99	买入
6862.HK	海底捞	718	14.73	40.50	45.66	51.10	18	16	14	买入
1364.HK	古茗	522	25.08	31.09	33.51	38.47	17	16	14	买入
LKNCY.OO	瑞幸咖啡	93	32.49	36.00	44.52	56.44	3	2	2	未评级
0999.HK	小菜园	70	6.77	7.15	6.18	7.43	10	11	9	买入

2555.HK	茶百道	77	5.99	8.05	9.18	10.51	10	8	7	未评级
2589.HK	沪上阿姨	136	147.60	5.01	5.78	6.77	27	24	20	未评级
1405.HK	达势股份	55	48.00	1.42	1.92	2.66	39	29	21	买入
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	96	21.71	10.45	10.16	10.90	9	9	9	买入
601933.SH	永辉超市	343	3.78	-25.52	-4.35	3.12	-	-	110	增持
002697.SZ	红旗连锁	70	5.14	4.81	5.13	5.36	15	14	13	未评级
603708.SH	家家悦	69	10.79	2.01	2.46	2.84	34	28	24	未评级
301078.SZ	孩子王	110	8.72	2.98	4.41	5.42	37	25	20	未评级

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注 1：表中已评级标的的归母净利润预测为东吴证券研究所预测；未评级标的采用 2026.5.8 日 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:人民币=0.87:1，美元:人民币=6.85:1 换算（对应 2026.5.8 汇率）；

注 3：名创优品、同程旅行使用经调整净利润口径；周大福对应 FY2025-FY2027。

4. 风险提示

雨雪或极端天气影响经营，新项目进展不及预期，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>