

商贸零售行业跟踪周报

节日数据稳步增长，错峰长线游与县域消费活跃

增持（维持）

2026 年 10 月 19 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

研究助理 张校校

执业证书：S0600126040007

zhangaa@dwzq.com.cn

投资要点

■ **节日数据平稳增长。**1) 出游数据：据文化和旅游部测算，2026 年国庆假期 7 天，全国国内出游 8.26 亿人次，国内出游总花费 7383.75 亿元，按可比口径（日均）同比 2025 年分别+6.3%/+4.3%；据此测算，人均花费约 894 元，同比下降约 1.9%，消费支出增长仍慢于客流增长。2) 出行规模：10 月 1 日至 7 日，全社会跨区域人员流动量累计 21.42 亿人次，日均 3.06 亿人次，同比+0.6%。其中，公路人员流动量/铁路/水路/民航客运量分别累计 196182/15187/1093/1692 万人次，同比 2025 年中秋国庆假期 8 天日均水平分别-0.3%/+12.7%/+7.1%/基本持平，整体出行规模保持平稳，铁路客运增长相对较快。3) 出游节奏：部分游客通过“请 3 休 13”延长出游窗口，携程双节观察期内国内游峰值日订单量约为日均的 1.75 倍，低于 2025 年的 2.4 倍，需求向中秋及节前分散。

■ **子行业数据相对稳定，天气+节日错期等因素有所影响。**1) 景区：10 月 1 日至 7 日，丽江股份大索道、云杉坪接待量与去年基本相当，长白山、张家界等景区运行同比有所回落，一方面受到天气影响、另一方面有受到节日错期影响（今年 10 月 7 日为节日最后一天、2025 年 10 月 8 日为节日最后一天）；2) 酒店：据酒店之家数据，9 月 28 日至 10 月 4 日，对比去年 9 月 29 日至 10 月 5 日，样本酒店入住率为 66.8%，同比-1.4pct，RevPAR 同比-0.9%；据华住微加盟，双节预订率同比去年+2pct；3) 免税：据海口海关数据，10 月 1 日至 7 日，海南离岛免税购物金额/购物人数/购物件数分别累计 8.55 亿元/12.3 万人次/69.68 万件，日均购物人数/日均购物金额分别同比+14.4%/同比+3.5%，人均购物金额约 6951 元/同比-9.5%。4) 零售餐饮：据商务部商务大数据，10 月 1 日至 6 日，重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别+2.5%/+4.7%。

■ **长线深度游、县域及文化体验形成亮点，出入境相关需求延续释放。**1) 长线与深度游：携程数据显示，国内度假游客中，8 天及以上行程占比由 2024 年的不足 6%升至 2026 年的超过 10%，出境度假游客中这一比例由约 29%升至约 42%；国内包车游、包团定制订单同比分别增长近八成、超五成。2) 县域与体验消费：携程数据显示，东部游客景区订单中，前往三线及以下城市的占比由 2024 年的约 20%升至 2026 年的约 47%；亲子景区门票订单同比增长近四成。飞猪古村类产品预订用户数同比增长超 90%，非遗手作体验及参观类产品预订量同比翻倍。3) 出入境：据国家移民管理局数据，国庆假期全国边检机关共保障 1546.2 万人次中外人员出入境，日均 220.9 万人次，日均同比+6.7%。入境旅游方面，文旅部数据显示，全国共接待入境游客 298.3 万人次，按可比口径（日均）同比 2025 年+6.5%，入境旅游需求保持增长。平台端，同程旅行多国联游预订热度同比增长超六成，携程双节入境游订单同比实现高双位数增长，出入境相关需求延续释放。

■ **本周（10 月 12 日~10 月 16 日）行情：**申万商贸零售指数涨跌幅-4.32%，申万社会服务-4.61%，申万美容护理-2.80%，上证综指-2.56%，深证成指-6.64%，创业板指-8.90%，沪深 300 指数-3.40%。

■ **风险提示：**国内消费市场增长不及预期、行业竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《保险新规引导红利属性更受重视，黄金珠宝行业配置价值提升》

2026-08-31

《乐舒适 2026 年中报业绩表现优异，重视出海相关标的的机会》

2026-08-22

内容目录

1. 本周行业观点 4

2. 本周行情回顾 5

3. 细分行业公司估值表 6

4. 风险提示 8

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 16 日，货币均为人民币）.....6

1. 本周行业观点

节日数据平稳增长。1) 出游数据: 据文化和旅游部测算, 2026 年国庆假期 7 天, 全国国内出游 8.26 亿人次, 国内出游总花费 7383.75 亿元, 按可比口径(日均)同比 2025 年分别+6.3%/+4.3%; 据此测算, 人均花费约 894 元, 同比下降约 1.9%, 消费支出增长仍慢于客流增长。2) 出行规模: 10 月 1 日至 7 日, 全社会跨区域人员流动量累计 21.42 亿人次, 日均 3.06 亿人次, 同比+0.6%。其中, 公路人员流动量/铁路/水路/民航客运量分别累计 196182/15187/1093/1692 万人次, 同比 2025 年中秋国庆假期 8 天日均水平分别-0.3%/+12.7%/+7.1%/基本持平, 整体出行规模保持平稳, 铁路客运增长相对较快。3) 出游节奏: 部分游客通过“请 3 休 13”延长出游窗口, 携程双节观察期内国内游峰值日订单量约为日均的 1.75 倍, 低于 2025 年的 2.4 倍, 需求向中秋及节前分散。

子行业数据相对稳定, 天气+节日错期等因素有所影响。1) 景区: 10 月 1 日至 7 日, 丽江股份大索道、云杉坪接待量与去年基本相当, 长白山、张家界等景区运行同比有所回落, 一方面受到天气影响、另一方面有受到节日错期影响(今年 10 月 7 日为节日最后一天、2025 年 10 月 8 日为节日最后一天); 2) 酒店: 据酒店之家数据, 9 月 28 日至 10 月 4 日, 对比去年 9 月 29 日至 10 月 5 日, 样本酒店入住率为 66.8%, 同比-1.4pct, RevPAR 同比-0.9%; 据华住微加盟, 双节预订率同比去年+2pct; 3) 免税: 据海口海关数据, 10 月 1 日至 7 日, 海南离岛免税购物金额/购物人数/购物件数分别累计 8.55 亿元/12.3 万人次/69.68 万件, 日均购物人数/日均购物金额分别同比+14.4%/同比+3.5%, 人均购物金额约 6951 元/同比-9.5%。

长线深度游、县域及文化体验形成亮点, 出入境相关需求延续释放。1) 长线与深度游: 携程数据显示, 国内度假游客中, 8 天及以上行程占比由 2024 年的不足 6%升至 2026 年的超过 10%, 出境度假游客中这一比例由约 29%升至约 42%; 国内包车游、包团定制订单同比分别增长近八成、超五成。2) 县域与体验消费: 携程数据显示, 东部游客景区订单中, 前往三线及以下城市的占比由 2024 年的约 20%升至 2026 年的约 47%; 亲子景区门票订单同比增长近四成。飞猪古村类产品预订用户数同比增长超 90%, 非遗手作体验及参观类产品预订量同比翻倍。3) 出入境: 据国家移民管理局数据, 国庆假期全国边检机关共保障 1546.2 万人次中外人员出入境, 日均 220.9 万人次, 日均同比+6.7%。入境旅游方面, 文旅部数据显示, 全国共接待入境游客 298.3 万人次, 按可比口径(日均)同比 2025 年+6.5%, 入境旅游需求保持增长。

零售餐饮平稳增长。1) 全国整体: 据商务部商务大数据, 10 月 1 日至 6 日, 重点监测的 78 个步行街(商圈)客流量、营业额同比分别+2.5%/+4.7%。2) 地方表现: 据上海市商务委监测, 9 月 30 日至 10 月 6 日, 上海线上线下消费金额 762.4 亿元/同比+9.9%; 其中线下消费 400.4 亿元/同比+15.1%。整体看, 双节期间, 餐饮零售客流/销售

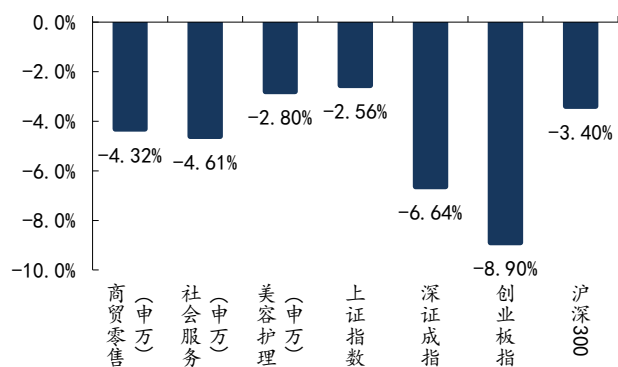
额平稳增长。

2. 本周行情回顾

本周(10月12日~10月16日)行情:申万商贸零售指数涨跌幅-4.32%,申万社会服务-4.61%,申万美容护理-2.80%,上证综指-2.56%,深证成指-6.64%,创业板指-8.90%,沪深300指数-3.40%。

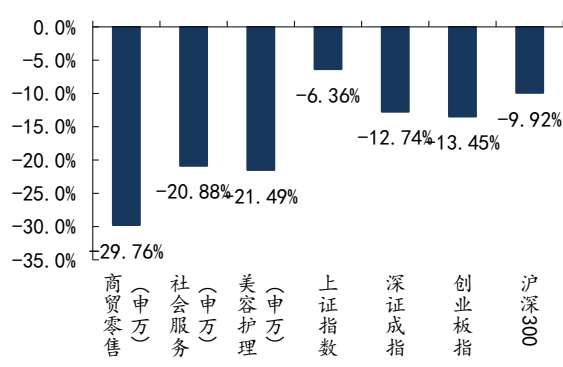
年初至今(1月1日至10月16日),申万商贸零售指数涨跌幅-29.76%,申万社会服务-20.88%,申万美容护理-21.49%,上证综指-6.36%,深证成指-12.74%,创业板指-13.45%,沪深300指数-9.92%。

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10月16日，货币均为人民币）

代码	简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	归母净利润（亿元）			PE			投资评级
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
新消费										
9992.HK	泡泡玛特	1,614	121.15	127.76	111.97	133.11	13	14	12	未评级
9896.HK	名创优品	210	17.28	28.98	23.10	30.50	7	9	7	买入
6969.HK	思摩尔国际	445	7.18	10.64	12.64	18.83	42	35	24	增持
6055.HK	中烟香港	152	22.03	9.80	9.02	11.19	16	17	14	买入
003010.SZ	若羽臣	80	25.62	1.94	3.53	5.04	41	23	16	买入
301498.SZ	乖宝宠物	151	37.75	6.73	4.26	6.46	22	36	23	买入
002891.SZ	中宠股份	85	26.34	3.65	3.14	4.58	23	27	19	买入
001206.SZ	依依股份	34	18.42	1.83	1.72	2.14	19	20	16	未评级
300673.SZ	佩蒂股份	33	13.30	1.16	1.20	1.64	28	27	20	未评级
001222.SZ	源飞宠物	28	14.51	1.16	1.42	1.91	24	20	15	未评级
消费出海										
600415.SH	小商品城	603	11.00	42.04	48.00	54.43	14	13	11	买入
688775.SH	影石创新	357	89.09	9.29	3.16	10.04	17	113	36	增持
300866.SZ	安克创新	642	108.91	25.45	32.67	43.19	25	20	15	买入
2698.HK	乐舒适	138	22.27	8.52	10.20	12.18	16	14	11	买入
688169.SH	石头科技	265	102.00	13.63	20.04	25.23	19	13	10	未评级
301606.SZ	绿联科技	180	43.44	7.05	9.35	11.63	26	19	15	买入
301381.SZ	赛维时代	88	21.54	2.83	4.43	5.91	31	20	15	未评级
301376.SZ	致欧科技	84	20.83	3.36	4.74	6.02	25	18	14	买入
9658.HK	特海国际	45	6.99	2.56	2.37	3.49	18	19	13	增持
黄金珠宝										
1929.HK	周大福	940	9.53	59.16	0.00	103.99	23	15	13	买入
6181.HK	老铺黄金	480	271.45	48.68	65.39	74.86	10	7	6	买入
600612.SH	老凤祥	170	32.41	17.55	19.97	21.37	10	8	8	买入
0590.HK	六福集团	109	18.54	11.00	0.00	22.21	12.7	7.0	6.3	买入
605599.SH	菜百股份	106	13.67	11.33	8.48	9.46	9	13	11	买入
002867.SZ	周大生	112	10.34	11.03	11.57	13.27	10	10	8	买入
002345.SZ	潮宏基	74	8.28	4.97	8.79	10.54	15	8	7	买入
6168.HK	周六福	42	9.51	7.70	8.06	8.97	5	5	5	未评级
化妆品&医美										
300896.SZ	爱美客	290	95.83	12.91	12.58	13.94	22	23	21	未评级
2367.HK	巨子生物	204	19.26	19.15	19.78	22.70	11	10	9	买入
1318.HK	毛戈平	183	37.33	12.04	15.31	18.87	15	12	10	买入
603605.SH	珀莱雅	229	57.79	14.98	20.79	18.53	15	11	12	买入
2145.HK	上美股份	75	18.74	11.03	5.87	8.20	7	13	9	买入
688363.SH	华熙生物	1,022	49.20	35.86	45.76	53.72	29	22	19	增持

300957.SZ	贝泰妮	137	32.36	5.06	6.26	7.22	27	22	19	买入
600315.SH	上海家化	121	17.97	2.68	4.35	5.23	45	28	23	买入
603983.SH	丸美生物	105	26.29	2.47	3.06	3.80	43	34	28	买入
2657.HK	林清轩	62	43.88	3.60	5.43	7.47	17	11	8	买入
300740.SZ	水羊股份	86	19.47	1.48	1.82	2.53	58	47	34	增持
600223.SH	福瑞达	57	5.61	1.88	1.81	2.27	30	32	25	买入
920982.BJ	锦波生物	148	129.03	6.52	7.77	9.71	23	19	15	买入
免税&出行										
601888.SH	中国中免	1,022	49.20	35.86	45.76	53.72	29	22	19	买入
600859.SH	王府井	108	9.64	-0.40	1.88	2.31	-	58	47	未评级
600009.SH	上海机场	583	23.43	21.17	26.19	30.23	28	22	19	未评级
9961.HK	携程集团-S	1,921	268.38	332.94	86.47	157.45	6	22	12	买入
0780.HK	同程旅行	200	8.49	34.03	37.30	43.70	6	5	5	增持
1179.HK	华住集团-S	960	30.98	50.80	55.82	63.50	19	17	15	买入
ATAT.O	亚朵	307	225.99	16.21	21.15	25.81	19	15	12	未评级
600754.SH	锦江酒店	188	17.71	9.25	11.58	13.73	20	16	14	买入
600258.SH	首旅酒店	124	11.14	8.11	9.03	10.09	15	14	12	买入
300144.SZ	宋城演艺	143	5.47	8.18	7.84	8.68	17	18	16	增持
603099.SH	长白山	118	43.35	1.29	1.46	1.74	91	81	68	增持
603402.SH	陕西旅游	54	54.00	3.84	2.96	3.61	14	18	15	买入
600054.SH	黄山旅游	75	10.28	2.92	3.31	3.76	26	23	20	未评级
002707.SZ	众信旅游	48	4.91	0.07	0.55	0.78	684	87	62	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	47	8.94	2.20	2.53	2.78	21	19	17	未评级
0308.HK	香港中旅	54	0.97	-2.82	4.16	5.97	-	13	9	增持
301073.SZ	君亭酒店	32	16.41	0.23	0.64	0.93	138	50	34	增持
603199.SH	九华旅游	34	31.02	2.13	2.29	2.60	16	15	13	买入
603136.SH	天目湖	24	8.77	0.95	1.11	1.22	25	21	19	增持
餐饮&茶饮										
2097.HK	蜜雪集团	542	142.71	58.87	54.60	61.75	9	10	9	买入
9987.HK	百胜中国	1,015	299.90	9.29	10.43	11.44	109	97	89	买入
6862.HK	海底捞	445	7.98	40.50	41.74	47.60	11	11	9	买入
1364.HK	古茗	426	18.23	31.09	32.14	37.52	14	13	11	买入
0999.HK	小菜园	82	6.99	7.15	6.18	7.43	11	13	11	买入
2555.HK	茶百道	51	3.44	8.05	8.37	9.54	6	6	5	未评级
2589.HK	沪上阿姨	53	50.27	5.01	6.11	7.17	11	9	7	未评级
1405.HK	达势股份	36	27.13	1.42	1.63	2.24	25	22	16	未评级
线下零售&专业连锁										
600729.SH	重庆百货	81	18.49	10.45	6.85	7.55	8	12	11	买入
601933.SH	永辉超市	255	2.86	-25.52	0.88	3.50	-	289	73	增持
002697.SZ	红旗连锁	64	4.73	4.81	4.97	5.25	13	13	12	未评级
603708.SH	家家悦	58	9.03	2.01	2.43	2.87	29	24	20	未评级
301078.SZ	孩子王	84	6.61	2.98	4.11	5.10	28	20	16	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 2026.10.16Wind 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 0.852 换算（2026.10.16 汇率）；

注 3：名创优品使用经调整净利润口径。

4. 风险提示

国内消费市场增长不及预期、行业竞争加剧等。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>