

商贸零售行业跟踪周报

《旅游强国建设“十五五”规划》发布，重视消费政策对国企动力的推动

增持（维持）

（注：文中“本周”指7月6日至7月10日）

■ 文旅部发布《旅游强国建设“十五五”规划》。7月7日，经国务院批复同意，文旅部发布《旅游强国建设“十五五”规划》。旅游业日益成为新兴的战略性支柱产业和具有显著时代特征的民生产业、幸福产业。规划提出，要坚持旅游为民，以推动高质量发展为主题，以推进文旅深度融合为主线，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，推动智能化、绿色化、融合化，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。

■ 2030 年旅游强国建设取得显著进展。到 2030 年，旅游业的支柱产业地位更加稳固，旅游业拉动内需、促进就业、活跃市场的作用进一步发挥，旅游及相关产业增加值占国内生产总值比重稳步提升；人民群众的旅游获得感、幸福感明显增强。《规划》预计，2030 年国内居民出游人次达到 83 亿人次，国内出游总花费达到 7.7 万亿元，25-30 年 CAGR 为+5%/4%；2030 年入境旅游人次达到 1.9 亿人次、总花费超过 1500 亿美元。

■ 《规划》明确了统筹优化旅游空间布局等重点任务。统筹优化旅游空间布局，推动形成陆海统筹、区域联动、城乡协同的良好局面；培育壮大旅游业发展新动能，推进文旅深度融合，发展智慧旅游，加快绿色转型；丰富高品质旅游供给，提升产品品质，推动旅游与农业、工业、体育、商业、医药等领域有机融合，开发研学、冰雪等特色产品；释放旅游消费潜力，通过落实职工带薪休假制度、推广中小学春秋假等优化消费环境，拓展消费场景，提升国内宣传推广质效；完善旅游公共服务；加强对外及对港澳台旅游交流合作；推进旅游业高效能治理；健全保障体系等等。

■ 消费促进政策频出，支持服务消费产业发展。2025 年以来促消费政策频出，如 2025 年 3 月，中共中央办公厅和国务院办公厅发布《提振消费专项行动方案》，2025 年 9 月商务部等九部门发布的《关于扩大服务消费的若干政策措施》等政策。2026 年上半年消费促进新政策出台较少，6-7 月消费促进政策加速出台，自上而下推动消费领域供给侧更新，支持服务消费合商品消费发展。

■ 投资建议：服务消费板块回调至估值区间底部，相关政策出台有望优化供给，促进消费需求释放。建议关注旅游标的中国中免，长白山，陕西旅游，香港中旅，丽江股份，三峡旅游，三特索道等；酒店标的华住集团-S，首旅酒店，锦江酒店，亚朵等；连锁标的鸣鸣很忙，万辰集团，古茗，蜜雪集团等。

■ 风险提示：宏观经济波动，行业竞争加剧，消费习惯变化等

2026 年 07 月 13 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

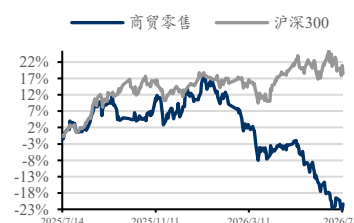
xiy@dwzq.com.cn

证券分析师 王琳婧

执业证书：S0600525070003

wanglj@dwzq.com.cn

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”八马茶业登录港交所，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6

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（2026-07-10）6

图 2: 年初至今各指数涨跌幅（2026-07-10）6

表 1: 2025 年以来，各项支持消费政策高频发布.....4

表 2: 行业公司估值表（市值更新至 7 月 10 日）6

1. 本周行业观点

文旅部发布《旅游强国建设“十五五”规划》。7月7日，经国务院批复同意，文旅部发布《旅游强国建设“十五五”规划》。旅游业日益成为新兴的战略性新兴产业和具有显著时代特征的民生产业、幸福产业。规划提出，要坚持旅游为民，以推动高质量发展为主题，以推进文旅深度融合为主线，统筹政府与市场、供给与需求、保护与开发、国内与国际、发展与安全，推动智能化、绿色化、融合化，着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，让旅游业更好服务美好生活、促进经济发展、构筑精神家园、展示中国形象、增进文明互鉴。

2030 年旅游强国建设取得显著进展。到 2030 年，旅游业的支柱产业地位更加稳固，旅游业拉动内需、促进就业、活跃市场的作用进一步发挥，旅游及相关产业增加值占国内生产总值比重稳步提升；人民群众的旅游获得感、幸福感明显增强。

《规划》预计，2030 年国内居民出游人次达到 83 亿人次，国内出游总花费达到 7.7 万亿元，25-30 年 CAGR 为+5%/4%；2030 年入境旅游人次达到 1.9 亿人次、总花费超过 1500 亿美元。

《规划》明确了统筹优化旅游空间布局等重点任务。统筹优化旅游空间布局，推动形成陆海统筹、区域联动、城乡协同的良好局面；培育壮大旅游业发展新动能，推进文旅深度融合，发展智慧旅游，加快绿色转型；丰富高品质旅游供给，提升产品品质，推动旅游与农业、工业、体育、商业、医药等领域有机融合，开发研学、冰雪等特色产品；释放旅游消费潜力，通过落实职工带薪休假制度、推广中小学春秋假等优化消费环境，拓展消费场景，提升国内宣传推广质效；完善旅游公共服务；加强对外及对港澳台旅游交流合作；推进旅游业高效能治理；健全保障体系等。

消费促进政策频出，支持服务消费产业发展。2025 年以来促消费政策频出，如 2025 年 3 月，中共中央办公厅和国务院办公厅发布《提振消费专项行动方案》，2025 年 9 月商务部等九部门发布的《关于扩大服务消费的若干政策措施》等政策。2026 年上半年消费促进新政策出台较少，6-7 月消费促进政策加速出台，自上而下推动消费领域供给侧更新，支持服务消费合商品消费发展。

表1：2025 年以来，各项支持消费政策高频发布

日期	发文部门	文件	内容	关键词
2025 年 1 月 9 日	国务院办公厅	《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》	着力把文化旅游业培育成支柱产业，措施包括丰富消费惠民举措、满足不同年龄群体消费需求、扩大特色优质产品供给、培育消费场景、创新产业政策、优化消费环境等。	文旅消 费

2025年3月16日	中共中央办公厅、国务院办公厅	《提振消费专项行动方案》	第三项服务消费提质惠民行动中提到，扩大文体旅游消费，推动冰雪消费，发展入境消费。另有包括落实和优化休假制度等内容。	冰雪消费/入境消费
2025年3月21日	商务部	《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》	积极推进首发经济；优化入境政策和消费环境；发挥免税店和离境退税政策作用；办好各类大型消费促进活动；推动商贸流通高质量发展；促进服务消费提质扩容；提升消费供给品质；加强对外宣传推介。	首发经济
2025年4月11日	商务部	《关于加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》	提出 14 项新一轮试点的具体任务，涉及电信服务、医疗康养、商贸文旅等方面。	服务业扩大
2025年8月30日	国务院办公厅	《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》	完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建现代体育产业体系，不断提振体育消费，增强体育产业整体实力和竞争力。	体育消费
2025年9月5日	商务部等9部门	《关于扩大服务消费的若干政策措施》	创新和丰富服务消费场景，支持优质消费资源与知名 IP 跨界合作，打造商旅文体健融合的消费新场景；加强我国文旅资源国际宣传推广，鼓励旅行社、在线旅游平台推出适合外国人的特色旅游线路。	扩大服务消费
2025年12月6日	文旅部、交通部	《进一步促进邮轮运输及旅游服务发展的若干措施》	鼓励开发海上丝绸之路、环球游等长航线；支持外国籍邮轮临时经营国内沿海运输；推进邮轮无目的地海上游试点；优化多点挂靠审批流程；丰富“邮轮+”消费场景。	邮轮消费
2026年1月25日	国务院办公厅	《加快培育服务消费新增长点工作方案》	聚焦交通服务、家政服务、网络视听服务、旅居服务、汽车后市场服务、入境消费等重点领域，以及演出服务、体育赛事服务、情绪式体验式服务等潜力领域，加快培育服务消费新增长点，促进服务消费提质惠民。	服务消费
2026年5月18日	商务部、财政部等6部门	《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》	提出提升退税商店覆盖率、实行小额抽检制、优化“即买即退”服务等 8 条具体措施，实现退税全流程无纸化办理，推动“即买即退”异地互认，统一延长各地“即买即退”离境期限要求，2026 年 7 月 1 日起正式施行。	离境退税、入境消费
2026年6月24日	中国人民银行等六部门	《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》	从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出 19 项重点举措。	金融支持，扩大消费
2026年7月7日	文旅部	《旅游强国建设“十五五”规划》	统筹优化旅游空间布局；培育壮大旅游业发展新动能；丰富高品质旅游供给；释放旅游消费潜力；完善旅游公共服务；加强对外及对港澳台旅游交流合作；推进旅游业高效能治理；健全保障体系。	旅游强国
2026年7月9日	商务部等9部门	《关于加快零售业创新发展的意见》	围绕系统规划新布局、引领零售新供给、创造消费新需求、激发零售新动能、营造竞争新环境、强化保障新政策等方面提出 20 条政策措施，促进零售业加速转型提升。	零售

数据来源：中共中央办公厅，国务院办公厅，发改委，商务部，交通部，文旅部等，东吴证券研究所

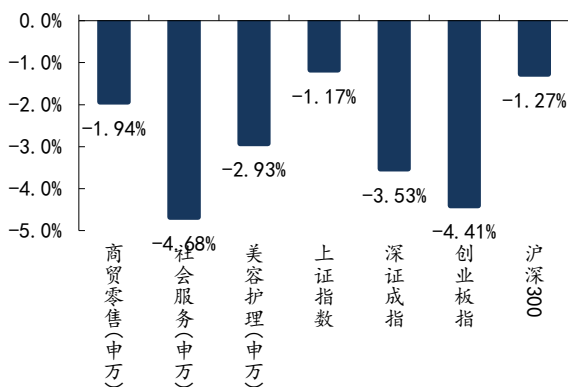
投资建议：服务消费板块回调至估值区间底部，相关政策出台有望优化供给，促进消费需求释放。建议关注旅游标的中国中免，长白山，陕西旅游，香港中旅，丽江股份，三峡旅游，三特索道等；酒店标的华住集团-S，首旅酒店，锦江酒店，亚朵等；连锁标的鸣鸣很忙，万辰集团，古茗，蜜雪集团等。

2. 本周行情回顾

本周（7月6日至7月10日），申万商贸零售指数涨跌幅-1.94%，申万社会服务-4.68%，申万美容护理-2.93%，上证综指-1.17%，深证成指-3.53%，创业板指-4.41%，沪深300指数-1.27%。

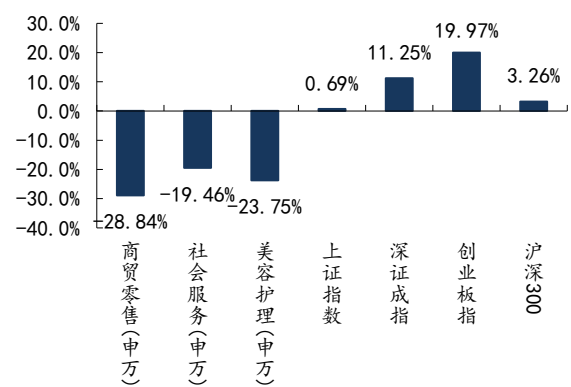
年初至今（1月1日至7月10日），申万商贸零售指数涨跌幅-28.84%，申万社会服务-19.46%，申万美容护理-23.75%，上证综指+0.69%，深证成指+11.25%，创业板指+19.97%，沪深300指数+3.26%。

图1：本周各指数涨跌幅（2026-07-10）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：年初至今各指数涨跌幅（2026-07-10）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 细分行业公司估值表

表2：行业公司估值表（市值更新至7月10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	1,741	150.70	127.76	166.88	209.19	14	10	8	买入
9896.HK	名创优品	247	23.02	28.98	32.07	34.80	9	8	7	买入
6969.HK	思摩尔国际	410	7.63	10.64	12.63	18.82	39	32	22	增持
6055.HK	中烟香港	120	19.99	9.80	10.99	13.45	12	11	9	买入
003010.SZ	若羽臣	71	22.69	1.94	3.94	5.60	36	18	13	买入
301498.SZ	乖宝宠物	156	39.06	6.73	7.26	8.83	23	22	18	买入
002891.SZ	中宠股份	87	27.10	3.65	4.21	6.36	24	21	14	买入
001206.SZ	依依股份	37	20.07	1.83	2.21	2.63	20	17	14	未评级
300673.SZ	佩蒂股份	33	13.37	1.16	1.66	2.05	29	20	16	未评级
001222.SZ	源飞宠物	26	13.45	1.16	1.83	2.34	22	14	11	未评级

消费出海

600415.SH	小商品城	558	10.17	42.04	54.81	65.01	13	10	9	买入
688775.SH	影石创新	556	138.60	9.29	11.03	17.39	60	50	32	未评级
300866.SZ	安克创新	617	105.92	25.45	33.06	41.17	24	19	15	买入
2698.HK	乐舒适	143	26.54	8.24	9.57	11.23	17	15	13	买入
688169.SH	石头科技	259	100.02	13.63	19.49	25.46	19	13	10	未评级
301606.SZ	绿联科技	239	57.53	7.05	9.98	13.06	34	24	18	买入
301381.SZ	赛维时代	74	18.10	2.83	4.70	6.09	26	16	12	未评级
301376.SZ	致欧科技	76	18.81	3.36	4.62	5.33	23	16	14	买入
9658.HK	特海国际	55	9.81	0.36	0.47	0.60	152	119	93	未评级

黄金珠宝

1929.HK	周大福	993	11.60	59.16	90.04	103.99	17	11	10	买入
6181.HK	老铺黄金	600	391.20	48.68	87.06	113.79	12	7	5	买入
600612.SH	老凤祥	178	34.02	17.55	19.97	21.37	10	9	8	买入
0590.HK	六福集团	114	22.42	11.00	20.46	22.21	10	6	5	买入
605599.SH	菜百股份	108	13.88	11.33	12.97	14.96	10	8	7	买入
002867.SZ	周大生	129	11.86	11.03	13.21	15.20	12	10	8	买入
002345.SZ	潮宏基	89	10.06	4.97	8.79	10.54	18	10	8	买入
6168.HK	周六福	58	15.30	7.70	8.93	10.05	8	7	6	未评级

化妆品&医美

300896.SZ	爱美客	271	89.45	12.91	14.47	16.21	21	19	17	未评级
2367.HK	巨子生物	240	26.02	19.15	19.78	22.70	13	12	11	买入
1318.HK	毛戈平	215	50.65	12.04	15.81	20.49	18	14	11	买入
603605.SH	珀莱雅	229	57.72	14.98	16.70	18.30	15	14	12	买入
2145.HK	上美股份	90	26.04	11.03	13.81	17.18	8	7	5	买入
688363.SH	华熙生物	172	35.71	2.92	4.32	5.18	59	40	33	未评级
300957.SZ	贝泰妮	134	31.70	5.06	6.26	7.22	27	21	19	买入
600315.SH	上海家化	119	17.68	2.68	3.64	4.46	44	33	27	买入
603983.SH	丸美生物	118	29.55	2.47	3.06	3.80	48	39	31	买入
2657.HK	林清轩	54	43.78	3.60	5.43	7.46	15	10	7	买入
300740.SZ	水羊股份	79	20.01	1.48	2.15	2.76	53	36	28	未评级
600223.SH	福瑞达	55	5.38	1.88	2.07	2.43	29	26	22	买入
920982.BJ	锦波生物	136	118.20	6.52	7.77	9.71	21	18	14	买入

免税&出行

601888.SH	中国中免	1,096	52.73	35.86	52.23	58.17	31	21	19	买入
600859.SH	王府井	107	9.53	-0.40	2.12	2.45	-	51	44	增持
600009.SH	上海机场	568	22.84	21.17	26.27	30.12	27	22	19	未评级
9961.HK	携程集团-S	2,046	329.40	332.94	188.28	209.03	6	11	10	买入
0780.HK	同程旅行	256	12.51	34.04	41.16	45.78	8	6	6	增持

1179.HK	华住集团-S	865	32.18	50.80	55.50	63.49	17	16	14	买入
ATAT.O	亚朵	298	32.21	16.21	20.44	24.67	18	15	12	未评级
600754.SH	锦江酒店	193	18.07	9.25	11.62	14.08	21	17	14	买入
600258.SH	首旅酒店	126	11.24	8.11	9.31	10.42	15	13	12	买入
300144.SZ	宋城演艺	155	5.96	8.18	9.47	10.38	19	16	15	增持
603099.SH	长白山	95	35.04	1.29	1.69	1.97	74	57	48	增持
603402.SH	陕西旅游	60	60.11	3.84	4.48	5.17	16	13	12	买入
600054.SH	黄山旅游	79	10.88	2.92	3.55	4.03	27	22	20	未评级
002707.SZ	众信旅游	48	4.85	0.07	0.57	0.79	675	84	60	未评级
000888.SZ	峨眉山 A	49	9.25	2.20	2.78	3.09	22	18	16	未评级
0308.HK	香港中旅	51	1.06	-2.82	3.15	3.67	-	16	14	未评级
301073.SZ	君亭酒店	33	17.15	0.23	0.64	0.93	144	52	36	增持
603199.SH	九华旅游	35	31.19	2.13	2.41	2.70	16	14	13	买入
603136.SH	天目湖	23	8.58	0.95	1.11	1.22	24	21	19	增持
餐饮&茶饮										
2097.HK	蜜雪集团	678	205.80	58.87	62.52	71.08	12	11	10	买入
9987.HK	百胜中国	1,008	337.20	9.29	10.43	11.44	109	97	88	买入
6862.HK	海底捞	530	10.95	40.50	45.66	51.10	13	12	10	买入
1364.HK	古茗	414	20.06	31.09	33.51	38.47	13	12	11	买入
LKNCY.OO	瑞幸咖啡	621	31.91	36.00	42.80	56.15	17	15	11	未评级
0999.HK	小菜园	72	7.09	7.15	6.18	7.43	10	12	10	买入
2555.HK	茶百道	62	4.85	8.05	9.18	10.51	8	7	6	未评级
2589.HK	沪上阿姨	79	86.80	5.01	5.78	6.76	16	14	12	未评级
1405.HK	达势股份	40	34.64	1.42	1.92	2.66	28	21	15	买入
超市&其他专业连锁										
600729.SH	重庆百货	85	19.33	10.45	6.85	7.55	8	12	11	买入
601933.SH	永辉超市	286	3.20	-25.52	-4.35	3.12	-	-	91	增持
002697.SZ	红旗连锁	60	4.42	4.81	5.05	5.28	13	12	11	未评级
603708.SH	家家悦	58	9.02	2.01	2.48	2.94	29	23	20	未评级
301078.SZ	孩子王	85	6.72	2.98	4.36	5.42	29	19	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 2026.7.10 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=6.80:1 换算（对应 2026.7.10 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

宏观经济波动，行业竞争加剧，消费习惯变化等。

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>