

2025年05月06日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

相关研究

1.天目湖(603136): 2025Q1归母净利润同比+26%, 储备项目稳步推进——公司简评报告

旅游市场火热，出行半径扩大

——五一消费数据点评

投资要点:

- **旅游人次及收入同比稳定增长，延续改善趋势。**根据文旅部数据，从出游人次来看，五一假期5天国内旅游出游人数3.14亿人次，同比增长6.4%。**从旅游收入看**，国内旅游收入1802.69亿元，同比增长8.0%。**从人均消费来看**，国内游5日人均消费花费574.11元，较2024年同期小幅提升。**从出游半径看**，假日期间，国内旅游者平均出游半径196.48公里，同比增长4.7%，目的地游憩平均半径22.15公里，同比增长31.8%。
- **旅游热度高，出游呈现多元化发展。**1) **异地租车、自驾游市场“量价齐升”。**途牛报告显示自驾游出游人次同比增长近40%。携程报告中全国人均租车消费较去年同期增长24%，平均租车时长延长至4天，异地自驾订单占比高达85%，异地出行规模持续扩容，假期异地租车订单较2024年增长4%。中国旅游研究院监测平台显示主要租车平台订单量同比增幅均在两位数以上。2) **长线游、县城游等共发展。**携程平台青海、新疆、宁夏、甘肃等长线目的地的景区门票销售额同比去年呈现1-2倍的大幅增长。去哪儿平台县城酒店预订量同比增长30%。
- **出入境市场热度双升。**今年“五一”假期全国边检机关共保障1089.6万人次中外人员出入境，日均217.9万人次，同比增长28.7%。其中，内地居民/港澳台居民/外国人分别出入境577.8/400.3/111.5万人次，同比增长21.2%/37.1%/72.7%。携程报告显示，五一出境游订单量同比增长超两成，入境游订单量同比激增130%。免签政策以及离境退税“即买即退”政策等激发了外国游客的“中国购”旅游+购物模式。五一假期上海、深圳、义乌等地入境游订单分别同比增长138%/188%/60%。出境旅游方面，日本、韩国、新加坡、越南、马来西亚、泰国、印尼、澳大利亚、柬埔寨、俄罗斯等为主要出境旅游目的地。
- **景区及目的地：宋城演艺：**五一假期，全国12大千古情景区游客人数、营收全面创新高，12大《千古情》共演出379场、同比增长24%，接待游客210万人次、同比增长26%。**黄山：**五一假期期间黄山风景区接待了14.7万名游客，同比增长13.7%，创历史同期新高。**峨眉山：**假期期间峨眉山市全域接待游客90.74万人次，同比增长24.71%，实现综合收入8.3亿元，同比增长15.82%。**祥源文旅：**五一前三日接待游客40万人，同比增长58%，收入3653万元，同比增长56%。
- **交通运输：人员流动量活跃，水路同比快速增长。**五一假期，全社会跨区域人员流动量超14.65亿人次，日均2.93亿人次，比去年同期增长7.9%。其中，公路人员流动量13.44亿人次，同比增长7.6%；铁路客运量1.02亿人次，同比增长10.8%；民航客运量1115万人次，同比增长11.8%；水路客运量861万人次，同比增长23.8%。
- **电影消费：票房表现平淡，关注后续暑期档表现。**据灯塔专业版数据，2025年五一档票房7.48亿元，同比下降51%。《水饺皇后》档期内获得了1.92亿元的票房，排名第一；《猎金·游戏》获得1.35亿元票房，排名第二。这两部影片成为五一档唯二破亿元票房的影片。
- **投资建议：**五一假期消费数据整体表现亮眼，人均消费同比提升，居民出行意愿升高，多景区客流表现强劲。提振消费、扩大内需、免签退税等利好政策的出台有望推动消费需求持续释放，旅游等市场有望持续复苏，建议关注OTA平台以及景区、酒店等受益板块。
- **风险提示：**宏观经济不及预期；政策不及预期；居民消费意愿下行；市场竞争加剧；自然灾害和安全事故等影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089