

2025年06月05日

标配

证券分析师

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

相关研究

1. 旅游市场火热，出行半径扩大——
五一消费数据点评

端午旅游增速放缓

——端午消费数据点评

投资要点:

- **旅游人次及收入增速放缓。**根据文旅部数据，从出游人次来看，端午假期3天国内旅游出游人数1.19亿人次，同比增长5.7%。从旅游收入看，国内旅游收入427.30亿元，同比增长5.9%。增速较去年同期端午和今年五一均放缓。从人均消费来看，国内游5日人均消费花费359.08元，较2024年同期小幅下滑2.11%。
- **周边游为主，双节“亲子游”热度高。1) 中短途游为主流。**由于端午假期时间较短，游客偏向短途以及周边游。途牛数据显示，游客短途休闲游需求旺盛，周边游出游人次占比接近50%。携程国内周边游本地游占比达64%，热门周边目的地为杭州、南京、上海等。2) **端午假期适逢儿童节，亲子家庭成为端午出游主力军。**携程数据显示GMV前50景区中亲子类占比近90%，亲子订单占整体旅游订单25%。去哪儿中主题乐园热度同比增六成，亲子房预订量同比超五成。3) **民俗活动热度高。**携程中佛山凭借“龙舟漂移”等炫技视频出圈，机票订单同比大涨138%，酒店增长51%；屈原故里汨罗景区门票订单增长44%，屈子文化园上榜当地必打卡景点；嘉兴以“粽子之乡”美誉和乌镇长街粽宴、古镇夜游吸引游客，酒店订单增长34%。去哪儿中湖南岳阳、江苏无锡、广东佛山等目的地，端午酒店预订量同比增长超四成。
- **免签政策下入境游高增。**今年端午节假期全国边检机关共计保障590.7万人次中外人员出入境，日均196.9万人次，较去年端午节同期增长2.7%，其中入境外国人中，适用免签政策入境23.1万人次，较去年同期增长59.4%。从出境游来看，携程数据显示出境游热门目的地集中在3小时飞行圈内，前五为日本、中国香港、韩国、泰国、马来西亚。入境游订单同比增近90%。
- **景区及目的地：长白山景区：**接待游客与去年同期持平，但旅游收入同比增长23.94%。**祥源文旅：**端午节三天，祥源文旅旗下各目的地共接待游客13.59万人次、实现营收收入867.95万元，接待人次同比增长29.96%，营业收入同比增长25.27%。其中，丹霞山营收增长超50%，莽山营收增长超30%。
- **交通运输：铁路、公路增速较高。**端午假期，全社会跨区域人员流动量超6.53亿人次，日均2.18亿人次，比去年同期增长2.5%，低于此前预期的7.7%。具体来看，铁路、公路增速相对较高，分别同比+4.3%、2.4%，水路同比下降6.8%。
- **投资建议：**今年假期南北方天气差距较大，部分地区受阴雨天气影响，游客选择度较低，叠加端午节假日较短，整体旅游消费数据表现较平淡。后续来看，新消费崛起，提振消费、扩大内需、免签退税等利好政策的出台仍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