

社会服务

旅游市场迎“开门红”，二季度有望延续高景气

◆ Q1：旅游市场迅速复苏，迎接 2023 年“开门红”。

- 1) **旅游市场复苏进度稳步提升。**元旦假期，全国国内旅游出游 5271.34 万人次/同比+0.44%，恢复至 2019 年同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元/同比+4.0%，恢复至 2019 年同期的 35.1%；春节假期旅游复苏则更进一步，全国国内旅游出游 3.08 亿人次/同比+23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元/同比+30%，恢复至 2019 年同期的 73.1%。
- 2) **多家 OTA 平台数据已超 2019 年同期。**去哪儿数据显示，三亚、广州、成都、杭州、深圳等多个城市进出港机票预订量已超过 2019 年同期，热门城市酒店入住间夜量同比疫情前增长六成。飞猪数据显示，22Q1 该平台国内酒店、国内门票预订量均远超 2019 年同期；国际酒店预订量、签证办理量同比增长超 5 倍。**以南京为例**，2023 年一季度，南京全市共接待游客 4437.34 万人次，同比 2022 年+68.45%，同比 2019 年+22.09%；旅游总收入达 765.99 亿元，同比 2022 年增长 49.82%，同比 2019 年增长 17.9%。

◆ Q2：旅游热度有望延续，“清明”国内出游人数/旅游收入同比稳增长，即将到来的“五一”假期有望迎来出行高峰。

- 1) **清明假期（4月5日）**，全国国内旅游出游 2376.64 万人次，较去年清明节当日增长 22.7%；预计实现国内旅游收入 65.20 亿元，较去年清明节当日增长 29.1%。飞猪数据显示，当天出行的旅游商品预订量同比去年增长近 6 倍，亲子游预订量同比增长超 10 倍，博物馆、乐园门票预订量增长强劲。
- 2) **五一假期，长线游&境外游订单放量，旅游市场景气度高涨。**4月6日，携程旅行发布五一假日旅游前瞻数据，**国内游方面**，国内游订单已追平 2019 年，同比增长超 7 倍，其中长途旅游的订单占比超六成，同比+811%，多地预订量已经赶超 2019 年同期，成都、长沙、青岛、苏州、福州、珠海等热门旅游地均超 2019 年 30%，大理、威海则凭借更高的增长幅度一跃成为“大黑马”。**出境游方面**，目前内地出境游产品整体预订量同比增长超 18 倍，境外跟团游报名量较 4 月初增长 157%，“五一”假期出境机票搜索量同比去年增长超 9 倍，内地赴港旅游订单量较 4 月初(4月1日至5日)大增 213%，赴港跟团游订单量比 4 月初增长 7.2 倍。**机票预定量方面**，中国航信旗下出行服务平台航旅纵横大数据显示，截至 4 月 5 日，五一期间的国内机票预订量超过 120 万，比去年同期增长约 3.6 倍；五一期间的出入境机票预订量为去年同期的 5 倍左右；携程显示，“五一”出境单程机票均价为 2564 元，同比下降 58%。

◆ 投资建议：第一季度旅游业快速回暖，看好国内出行复苏带来的业绩弹性；五一及暑期旅游旺季临近，叠加旅游资源供应恢复和机票及燃油成本的显著降低，第二季度旅游市场预计步入预期增强和供应优化的新阶段，避暑旅游可能达到甚至超过疫情前同期水平。在此

投资评级

增持
维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

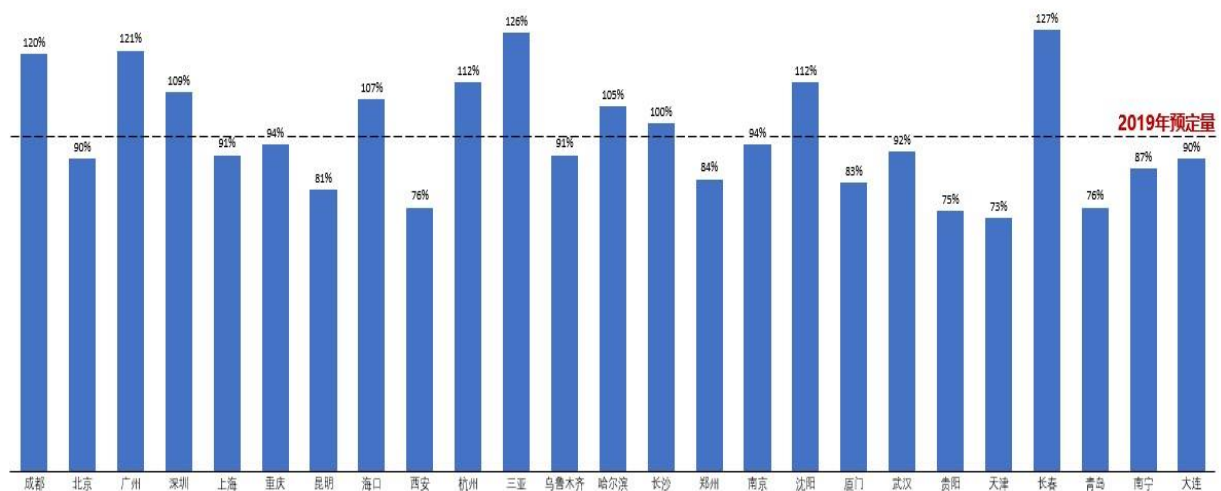
相关研究报告

阿里华为“同场竞技”，AI 应用加速落地 — 2023-04-09
大模型研发“百家争鸣”，接入应用率先受益 — 2023-04-02
ChatGPT 推出插件功能，打造 AI 生态帝国 — 2023-03-26

背景下，出行板块迎来【困境反转+行业去杠杆+供给出清】，景区酒店、免税等线下出行消费火热，复苏势能强劲的国内出行链龙头将率先受益。

- 1) **旅游板块**：旅游半径持续扩大，境内外游加速回暖，看好优质景区和旅游产业链完善的企业【中青旅、天目湖、宋城演艺】；
- 2) **酒店板块**：龙头酒店逆势扩张，开店持续放量，不断夯实内功，头部效应凸显，直接受益行业复苏，业绩弹性可期，建议关注【锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店】；
- 3) **免税板块**：看好海南免税新店有望带来更大的客流增量和业绩提振，建议关注【中国中免】免税龙头地位稳固，中长期投资价值不变；开启免税新征程的【王府井、海汽集团】。

图1 第一季度国内热门城市机票预定量恢复情况



资料来源：iFinD、中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637