

2023年05月04日

**买入（维持）**

报告原因：业绩点评

**证券分析师**

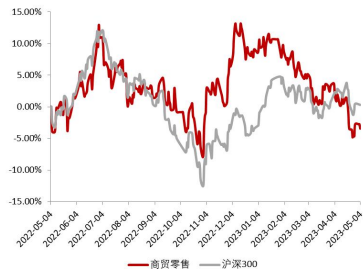
丰毅 S0630522030001

fengyi@longone.com.cn

**证券分析师：**

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

**相关研究**

1. 中秋消费数据点评：点状疫情影响致中秋消费略平淡-20220914
2. 国庆消费数据点评：疫情致消费略平淡-20221010

# 旅游消费火热，人均消费相比2019年仍有下行

——劳动节消费数据简评报告

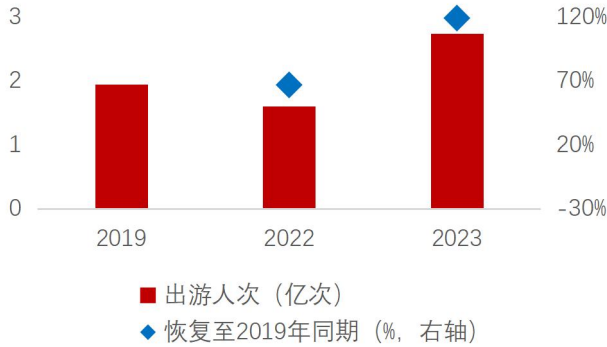
**投资要点**

- 从“五一”假期整体数据来看，核心特点结构分化，量增，但消费升级并不明显。相比2021，全面恢复，而相比2019，因假期天数不同，调整按可比口径的话，旅游人次明显恢复，但人均消费出现一定下降，出境游并未明显恢复，票房恢复有限。整体看，消费恢复仍有空间。
- 2023年“五一”假期整体旅游消费强于2019年同期，整体来看文化和旅游行业复苏强劲，超越预期，但是仍面临旅游收益不足等挑战和压力。①从出游人次来看，2023年“五一”假期全国国内旅游出游合计2.74亿人次（文旅部预期2.4亿人次），同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%。②从国内旅游收入来看，2023年“五一”假期实现国内旅游收入1480.56亿元（文旅部预期1200亿元），同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。③从人均消费来看，2023年“五一”假期人均消费金额为540.35元，同比增长33.67%，按可比口径恢复至2019年同期的89.54%。
- 假期期间旅客客流量显著提升。2023年五一期间，全国共发送旅客27019万人次，较2022和2021年同期明显上升，为2019年同期的105.1%。2022年和2021年五一期间，全国共发送旅客分别为1.03亿人次和2.67亿人次，分别为2019年同期的39.7%和103.9%。从分项上来看，2023年铁路、民航、公路和水路分别发送旅客9088.1、941.5、16309和680.4万人次，分别恢复至2019年同期的122.5%、108.8%、348.4%和59.1%。此前，2023年春节和2022年十一假期全国发送旅客数分别恢复至2019年同期的53.6%和50%。从日均来看，4月29日-5月3日全国铁路、公路、水路、民航预计日均发送旅客5403.8万人次，较2019年增长3.8%，其中民航和铁路日均较2019年增长9.2%和22.1%。
- “五一”假期呈现国内中长线游热度提升、小众城市备受关注、出境游仍未完全恢复等特点。①跨省中长线游热度明显走高。“五一”假期，游客出游半径和目的地游憩半径双提升，300公里以上的跨市、跨省游热度明显走高。同程旅行数据也显示，在“五一”假期热度前十的火车线路中，有8条为跨省线路，北京-上海、广州-长沙等长线出行的火车线路进入榜单前十。平台用车订单中，跨城出行订单较春节提升103%，300公里以上订单大幅提升。②网红城市热度不减，网红、小众城市备受关注。国内传统热点旅游目的地城市北京、杭州、大理、厦门热度不减，重庆、长沙、淄博等网红城市，长兴、仙居等小众目的地备受关注，亲子玩乐、非遗、休闲度假、乡村旅游等受到青睐。4月28日18时至5月3日6时，243个国家级夜间文化和旅游消费集聚区夜间客流量7768.6万人次，平均每个集聚区每夜6.39万人次，较2022年同期增长114.5%。③出境游仍未完全恢复。截至5月3日下午17时，今年“五一”假期国内客运航班日均执行量约13412班次，较2019年同期增长超1成。国际及地区客运航班日均执行量约1038班次，恢复至2019年同期的近4成。国内航班量已经超越疫情前水平，而国际航班恢复不到一半。我们认为，物价低且服务质量高、客流不拥挤的小众城市将会受到消费者的青睐。未来随着消费持续复苏、出境手续简化、航班数量增长，出境游将会持续复苏。
- 酒店预订量涨幅较大，中高端酒店占比提升，景点门票一票难求。①从酒店预订量来看，根据美团数据，假期前三天，长线旅游的住宿订单量比2019年增长超过40%。其中，云南的德宏地区的住宿预订量比2019年增长4000%，新疆的喀什、伊犁和甘南的住宿预订量增长约1500%，威海、日照、福州、台州、汕头、泉州等海边城市，“五一”期间民宿预订量也比2019年同期增长了4倍以上。②从酒店类型分布来看，相较于2019年“五一”假

期，2023年“五一”假期旅客预定的低端酒店占比下降，中端和中高端酒店占比上升，高端酒店占比下降。2023年“五一”假期旅客预定的低端酒店占比约为44%，中端酒店占比约为27%，中高端酒店占比约为20%，高端酒店占比约为9%。③从景点门票看，上海海昌海洋公园五一假期前一周门票预订量是2019年同期6倍，五一假期期间门票预订量超2019年预订量约13倍，外地客源占比从五成提升至七成。“五一”期间故宫博物院门票、颐和园各时段门票、八达岭长城景区门票、雍和宫门票、圆明园成人票、天坛公园门票、泰山景区夜间时段门票、南京博物院门票、陕西历史博物馆门票、上海博物馆常设展门票等均已经约满。

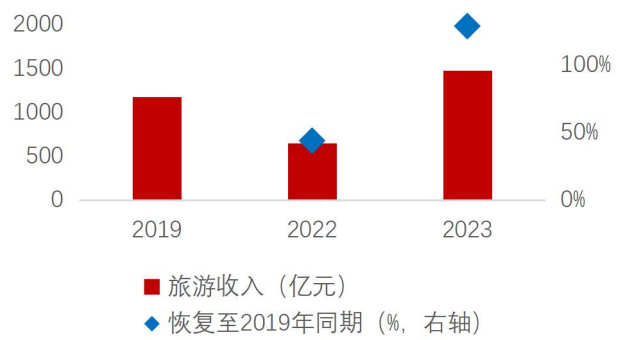
- **票房收入较2019年恢复有限。**根据猫眼数据显示，截至2023年5月3日晚上8点半，五一期间电影票房为15.01亿元，同比增长406.7%，恢复至2019年同期的98.7%。2022年和2021年五一档电影票房分别为2.97和16.74亿元，分别恢复至2019年同期的19.5%和109.6%。此前，2023年春节和2022年十一假期票房收入分别恢复至2019年同期的114.6%和34.3%。
- **投资建议：**长期来看，“坚持实施扩大内需战略”政策驱动需求，短期来看，场景修复从餐饮向旅游、购物中心、街边客流传导仍在持续，Q2低基数下，消费市值变化从估值走向业绩，从贝塔走向阿尔法明确。今年我们对消费特征的判断为，第一为消费升级持续，导致部分趋势性行业，如零食、益生菌、啤酒等维持较快增长；第二位集中度加速提升，主要针对成熟型行业，如白酒，看好省区龙头、一线名酒加速对小品牌的替代。重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、迎驾贡酒、口子窖等；重点关注的非白酒公司有盐津铺子、劲仔食品、甘源食品、科拓生物、安井食品、味知香、干味央厨等。
- **风险提示：**疫情影响；原材料成本影响；食品安全风险。

图1 “五一”假期出游人次



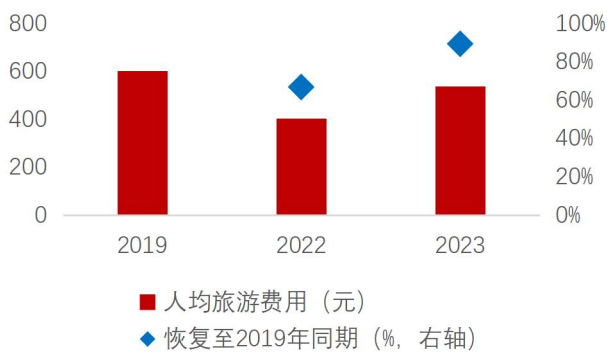
资料来源：文化和旅游部，东海证券研究所

图2 “五一”假期旅游收入



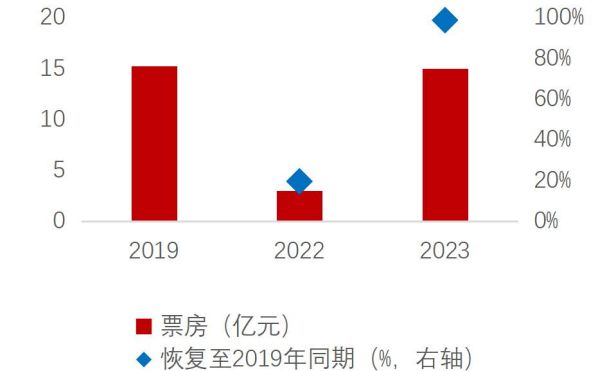
资料来源：文化和旅游部，东海证券研究所

图3 “五一”假期人均旅游费用



资料来源：文化和旅游部，东海证券研究所

图4 “五一”假期票房



资料来源：猫眼，东海证券研究所

表1 2023年劳动节假期出游趋势

旅游 APP	主要出游趋势
马蜂窝旅游	<ol style="list-style-type: none"> <li>今年五一假期，长线及出境游需求加速释放，订单占比超过 85%。</li> <li>亲子出行热度持续暴涨，近三周增长 869%。</li> <li>爆火出圈的淄博烧烤在全国范围内掀起一阵“烧烤热”，除淄博外，西昌、锦州、贵阳、徐州等“烧烤名城”同样吸引大批年轻游客前来大快朵颐。</li> </ol>
携程	<ol style="list-style-type: none"> <li>五一假期用户飞行距离达四年巅峰，出游半径较去年同期增长 25%；跨省酒店预订占比超 7 成，“宠物友好”、“影音房”酒店预订大幅超疫前。</li> <li>国内景区门票票量同比增长 9 倍，较疫前 2019 年五一增长超 2 倍。</li> <li>从整体订单量来看，五一内地出境游整体订单量较去年同期增长近 700%，出境机票、酒店订单量分别较 2022 年同期增长近 900%、近 450%。</li> </ol>
同程旅行	<ol style="list-style-type: none"> <li>“五一”假期期间，在国内目的地中，三线及以下城市旅游热度增长迅速，三至五线城市酒店预订同比涨幅均超过 150%。</li> <li>学生群体在出游人群中的比例显著提升，“特种兵式”旅游、沉浸式旅游等新型游玩方式兴起，带动了国内旅游市场的多元化发展。</li> <li>出境游市场迎来复苏，国际酒店预订量超 2019 年同期，国际机票预订量恢复至 2019 年同期水平。</li> </ol>
美团	<ol style="list-style-type: none"> <li>假期前三天，长线旅游的住宿订单量比 2019 年增长超过 40%。其中，云南的德宏地区的住宿预订量比 2019 年增长 4000%，新疆的喀什、伊犁和甘南的住宿预订量增长约 1500%，威海、日照、福州、台州、汕头、泉州等海边城市，“五一”期间民宿预订量也比 2019 年同期增长了 4 倍以上。</li> </ol>
飞猪	<ol style="list-style-type: none"> <li>“五一”假期，平台整体客单价同比去年提升了约 50%；高星酒店的预订量同比去年增超 7 倍。</li> </ol>

资料来源：各旅游平台官网、公开资料整理、东海证券研究所

## 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中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  
 电话：（8621）20333619  
 传真：（8621）50585608  
 邮编：200215

### 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  
 电话：（8610）59707105  
 传真：（8610）59707100  
 邮编：100089