

## “五一”旅游强劲复苏，旅游行业前景向好

强于大市 (维持)

——社会服务行业跟踪报告

2023年05月08日

### 行业核心观点:

2023年“五一”黄金周收官，国内迎来疫情防控放松后首个小长假，游客旅行热情高涨，文旅行业复苏势头强劲。2023年“五一”假期期间，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%。**旅游行业：**全国出行需求迎来全面释放，旅游消费呈现“井喷式”增长，出游人数创近年来新高，出游半径和出游天数双提升。此外，文化和旅游融合特征明显，乡村休闲旅游大受欢迎。**免税行业：**受海南离岛免税新增的“即购即提”“担保即提”提货方式政策及各大免税店优惠促销活动的影响，海南假期免税消费大幅升温。**景区行业：**全国大部分地区的旅游景区实现“应开尽开”，相继推出文化和旅游系列惠民活动，多地旅游收入和人数双创新高。**整体来看，“五一”旅游强劲复苏，全国假日市场平稳有序，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业前景向好。**

**建议关注：**1) 受益于出入境旅游恢复预期与政府政策支持的**免税龙头**；2) 有望受益于经济回暖后客流恢复与消费复苏的**景区与演艺龙头、酒店龙头**；3) 创新本地游及文旅活动的**头部旅行社**。

### 投资要点:

**旅游：“五一”旅游强劲复苏，文旅融合特征明显。**2023年“五一”假期期间，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。“五一”居民出游半径和出游天数双提升，出游半径较去年同期增长25%，出游天数超过3天的游客占比五成，国内长线游、周边游“火力全开”。此外，今年“五一”文化和旅游融合特征明显，乡村休闲旅游大受欢迎。

**免税：海南“五一”假期免税消费升温。**海南离岛免税“即购即提”“担保即提”实施首月运行平稳。4月29-30日，海口海关共监管离岛免税销售金额3.49亿元，免税购物人数4.75万人次。今年“五一”期间，海南12家离岛免税店纷纷上线“新玩法”，不仅推出“玩转五一”“大放‘价’”“时尚品多倍积分”等购物促销活动，还着力打造丰富多彩的互动式、沉浸式购物场景，多措并举激发离岛免税消费热情。

**景区：多地旅游收入和人数双创新高。**今年“五一”假期，全国1.28万家A级旅游景区正常开放，多数地区的旅游景区实现“应

### 行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

### 相关研究

五一国内旅游收入同比增长128.90%，可比口径恢复至19年同期100.66%

新一轮出游高峰即将来临，预计五一假期旅游市场迎来大幅上涨

五一假期旅游市场消费有望出现井喷，离岛免税购物热度持续攀升

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

分析师：李滢

执业证书编号：S0270522030002

电话：15521202580

邮箱：liyings1@wlzq.com.cn

开尽开”。各地结合“5·19 中国旅游日”主题月活动，相继推出文化和旅游系列惠民活动，实行景区门票减免或打折，为留住游客各显身手，多省市及地方景区旅游收入和人数双创新高。

**风险因素：**消费恢复不及预期风险，疫情反复风险，宏观经济波动风险。

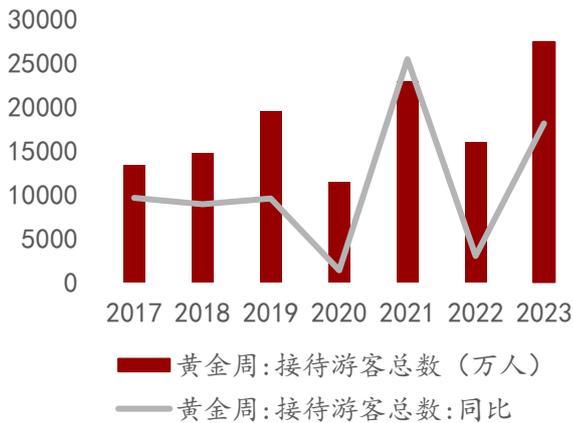
## 正文目录

1 旅游：“五一”旅游强劲复苏，文旅融合特征明显.....	4
2 免税：海南“五一”假期免税消费升温.....	5
3 景区：多地旅游收入和人数双创新高.....	6
4 投资建议与风险提示.....	7
4.1 投资建议.....	7
4.2 风险因素.....	7
图表 1： 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比.....	4
图表 2： 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比.....	4
图表 3： “五一”假期游客行程天数分布 .....	4
图表 4： 2023 年“五一”假期旅行热门城市 TOP10.....	5
图表 5： 各大免税零售商纷纷推出假期优惠.....	6
图表 6： 2023 年“五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现.....	7

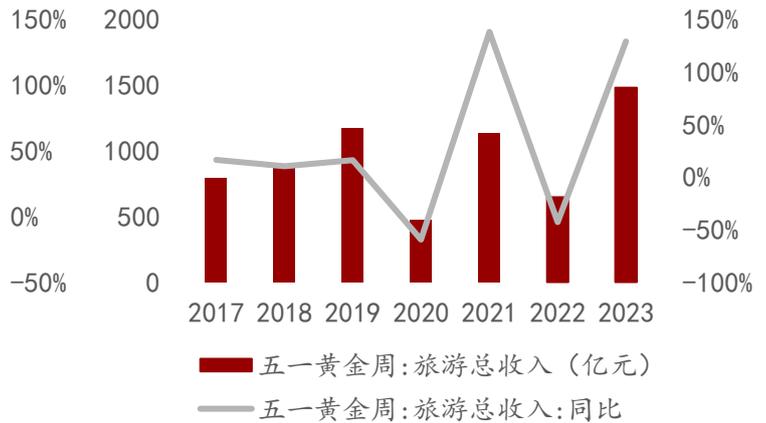
## 1 旅游：“五一”旅游强劲复苏，文旅融合特征明显

旅游行业复苏势头强劲，“五一”黄金周出行需求全面释放。2023年“五一”假期，文旅行业复苏势头强劲，全国假日市场平稳有序。根据文化和旅游部数据中心测算，2023年“五一”假期期间（4月29日-5月3日）全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。整体来看，今年五一假期全国出行需求迎来全面释放，旅游消费呈现“井喷式”增长，出游人数创近年来新高。

图表1: 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比



图表2: 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比



资料来源: 文旅部, 同花顺iFinD, 万联证券研究所

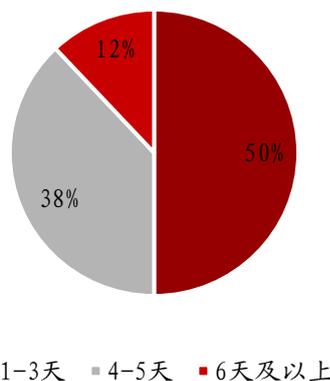
注: 2017-2018年“五一”假期为3天, 2019年为4天, 2020-2023年为5天。

资料来源: 文旅部, 同花顺iFinD, 万联证券研究所

注: 2017-2018年“五一”假期为3天, 2019年为4天, 2020-2023年为5天。

**“五一”居民出游半径和出游天数双提升。**疫情后的首个小长假，国内游客旅行热情高涨，游客出行可选范围不再受限。根据携程数据，“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%。途牛出游数据显示，从出游天数看，更多用户选择用度假的方式来“填充”整个假期，其中，4-5天行程的出游人数占比为38%；12%的“拼假族”选择了5天以上的出游行程。从出游距离看，国内长线游、周边游“火力全开”，出游人数占比分别为47%和41%，火爆程度不分伯仲；出境游继续保持稳定的复苏态势，出境短线游、出境长线游出游人数占比分别为10%和2%。

图表3: “五一”假期游客行程天数分布



资料来源: 途牛出游, 万联证券研究所

文化和旅游融合特征明显，乡村休闲旅游大受欢迎。“五一”假期，文博看展、文化演艺、国风国潮热成为旅游新风尚，“旅行+演艺”“旅行+看展”“旅行+刷博物馆”受到市场青睐，各地相继推出看展式社交、国风汉服、围炉煮茶、音乐雅集等活动，演唱会、音乐节所在地周边的酒店预订量同比升高，旅游在周边消费场景的溢出效应愈发明显。中国国家博物馆、敦煌博物院等文化地标热度不减。全国共举办营业性演出3.11万场次，票房收入15.19亿元，观演人数约865.49万人次。此外，逃离城市，拥抱乡村也成为越来越多人的假期旅行选择。携程数据显示，“五一”乡村游的整体订单规模已经恢复到2019年同期的242%，且在乡村停留3天以上的游客订单占比相较于2019年提升了230%。从旅行热门城市看，据携程旅游数据统计，北京、上海、成都、杭州、广州、南京、重庆、西安、武汉和深圳成为热门旅游目的地十大城市。

图表4: 2023年“五一”假期旅行热门城市TOP10

排名	城市	排名	城市
1	北京	6	南京
2	上海	7	重庆
3	成都	8	西安
4	杭州	9	武汉
5	广州	10	深圳

资料来源：携程旅行，万联证券研究所

## 2 免税：海南“五一”假期免税消费升温

**海南“五一”旅游收入同比将近翻倍。**由于防疫放开、经济复苏，海南今年“五一”假期客流大幅回暖。据海南省旅游和文化广电体育厅公布的数据显示，五一假期全省接待游客320.37万人次，同比增长141.5%，较2019年同期同口径同比增长55.1%；旅游总收入42.32亿元，同比增长178.8%，较2019年同期同口径同比增长79.0%。其中，旅游景区接待游客261.22万人次，同比增长349.2%；A级以上旅游景区接待游客165.06万人次，同比增长431.4%；椰级乡村旅游点接待游客45.79万人次，同比增长221.7%。

**离岛免税消费升温。**5月1日，海南离岛免税新增的“即购即提”“担保即提”提货方式政策迎来“满月”，整体运行平稳有序。据央视新闻报道，4月29-30日，海口海关共监管离岛免税销售金额3.49亿元，免税购物人数4.75万人次。今年“五一”期间，海南12家离岛免税店纷纷上线“新玩法”，不仅推出“玩转五一”“大放‘价’”“五一盛‘惠’”“时尚品多倍积分”等购物促销活动，还着力打造丰富多彩的互动式、沉浸式购物场景，多措并举激发离岛免税消费热情。其中，海旅免税城开展了五一限时特惠的主题活动，折扣促销、满额赠礼等；cdf海口国际免税城围绕一站式旅游购物场景，不仅推出了香化品秒杀价、时尚品多倍积分和消费满减等优惠促销活动，多家餐饮美食店还推出五一专享美食折扣等。

图表5: 各大免税零售商纷纷推出假期优惠

零售商	优惠券、满减、折扣	促销活动
中免集团	人气彩妆、护肤品、香水 6.5 折起, 时尚奢品最高满赠 1200 积分, 进口酒水 6 折起, 中行数字货币满减、南航里程抵现、海航登机牌任意消费领好礼、支付宝自驾游补贴等	“万事 Relax 五一放轻松”主题活动
海控全球精品免税城	香化类 1 件 8.5 折 3 件及以上 8 折, 酒水类全场满 300 元减 60 元, 精品类 1 件 8.5 折 2 件及以上 7.5 折, 手表/首饰类 1 件 8 折 2 件及以上 7.5 折等	
海旅免税	香水化妆品 5 件 7 折、3 件 7.5 折, 精品和免税酒水品类 2 件 7 折、1 件 8 折	五一限时特惠主题活动
深免集团	香水化妆品单件 7 折, 3C 产品单件 5 折	
中服免税	全场满 2000 元返 288 元无门槛代金券包, 香化类低至 4 折, 数码类低至 7 折等	

资料来源: 公开信息整理, 万联证券研究所

### 3 景区: 多地旅游收入和人数双创新高

各大景区正常开放, 旅游收入和人数双创新高。今年“五一”假期, 全国1.28万家A级旅游景区正常开放, 占A级旅游景区总数的86%, 除北方部分省份因季节性原因外, 全国大部分地区的旅游景区实现“应开尽开”。各地结合“5·19中国旅游日”主题月活动, 相继推出文化和旅游系列惠民活动, 实行景区门票减免或打折。其中, 北京八达岭长城景区采取提前开园、常态化开放夜长城等举措, 迎接客流高峰; 福建武夷山在各景点加派专人疏导秩序, 加强观光车调度管理, 优化游客出行体验; 苏州、郑州、上海、北京、成都、重庆等热门城市为留住游客也各显身手。

- **北京市:** “五一”假期, 北京市旅游收入和人数双创新高, 接待游客总量912.8万人次, 同比增长198.2%, 按可比口径比2019年增长6.6%; 旅游总收入134.6亿元, 同比增长752.3%, 按可比口径比2019年增长13.9%。其中, 颐和园接待游客57.59万人次, 天坛公园接待游客51.78万人次, 北京动物园接待游客46.78万人次。
- **黄山市:** “五一”期间, 黄山市共接待游客332.5万人次、同比增长313%, 较2019年增长32.76%; 旅游总收入22.56亿元、同比增长832%, 较2019年增长34.77%。其中: 黄山风景区接待11.78万人、同比增长4倍, 门票收入1768万元、同比增长49倍; 西递景区接待4.59万人、同比增长200倍; 宏村景区接待11.07万人、同比增长73倍; 古徽州文化旅游区接待18.94万人次、同比增长68倍。
- **杭州市:** 杭州各景区景点共计接待游客1074.33万人次, 同比增长213%。其中西湖景区成为五一假期全国十大热门景区之首, 共接待游客282.78万人次, 比2019年同期增长14.24%。
- **乐山市:** 乐山市共接待游客12.8万人次, 实现门票收入3284.37万元。其中, 峨眉山景区接待游客12.8万人次, 实现门票收入1499万元; 乐山大佛景区接待游客18.76万人次, 实现门票收入1170.22万元。

图表6: 2023年“五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现

景区	2023年接待游客数(万人次)	接待游客数同比	接待游客数同比(较2019)	2023年旅游收入(亿元)	旅游收入同比	旅游收入同比(较2019)
<b>北京市</b>	912.80	198.20%	6.60%	134.60	752.30%	13.90%
其中: 颐和园	57.59					
其中: 北京动物园	51.78					
其中: 天坛公园	46.78					
<b>黄山市</b>	332.50	313.00%	32.76%	22.56	832.00%	34.77%
其中: 黄山风景区	11.78	4倍				
其中: 西递景区	4.59	200倍				
其中: 宏村景区	11.07	73倍				
其中: 古徽州文化旅游区	18.94	68倍				
<b>杭州市</b>	1074.33	213.00%				
其中: 杭州西湖	282.78		14.24%			
<b>乐山市</b>	183.70					
其中: 峨眉山景区	17.43					
其中: 乐山大佛景区	18.76					

资料来源: 公开信息整理, 万联证券研究所

## 4 投资建议与风险提示

### 4.1 投资建议

2023年“五一”黄金周收官, 国内迎来疫情防控放松后首个小长假, 游客旅行热情高涨, 文旅行业复苏势头强劲。2023年“五一”假期期间, 全国国内旅游出游合计2.74亿人次, 同比增长70.83%; 实现国内旅游收入1480.56亿元, 同比增长128.90%。**旅游行业:** 全国出行需求迎来全面释放, 旅游消费呈现“井喷式”增长, 出游人数创近年来新高, 出游半径和出游天数双提升。此外, 文化和旅游融合特征明显, 乡村休闲旅游大受欢迎。**免税行业:** 受海南离岛免税新增的“即购即提”“担保即提”提货方式政策及各大免税店优惠促销活动的影响, 海南假期免税消费大幅升温。**景区行业:** 全国大部分地区的旅游景区实现“应开尽开”, 相继推出文化和旅游系列惠民活动, 多地旅游收入和人数双创新高。**整体来看,**“五一”旅游强劲复苏, 全国假日市场平稳有序, 叠加国内政策支持、消费回暖, 旅游行业前景向好。

**建议关注:** 1) 受益于出入境旅游恢复预期与政府政策支持的**免税龙头**; 2) 有望受益于经济回暖后客流恢复与消费复苏的**景区与演艺龙头、酒店龙头**; 3) 创新本地游及文旅活动的**头部旅行社**。

### 4.2 风险因素

消费恢复不及预期风险, 疫情反复风险, 宏观经济波动风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场