

2023年6月25日

证券分析师:

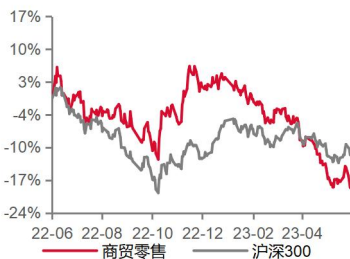
丰毅 S0630522030001
fengyi@longone.com.cn

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

联系人:

龚理
gongli@longone.com.cn

**相关研究**

- 1.劳动节消费数据点评：旅游消费火热，人均消费相比2019年仍有下行-20230504
- 2.国庆消费数据点评：疫情致消费略平淡-20221010
- 3.中秋消费数据点评：点状疫情影响致中秋消费略平淡-20220914

端午出行热情不减，客均消费恢复有限

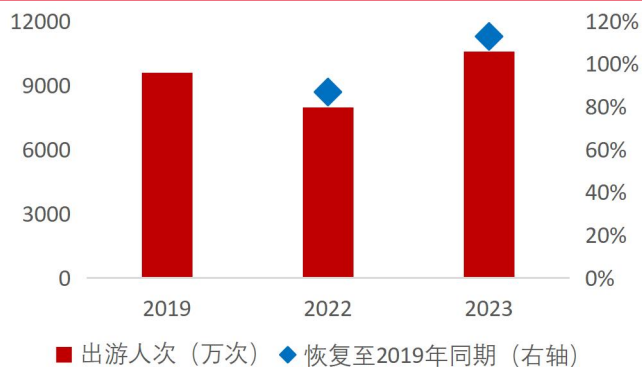
——端午节消费数据简评报告

投资要点:

- **从端午假期整体数据来看，出游热情不减，游客人均旅游消费较2019恢复度仍有限，热度较劳动节也有所降低，机票及酒店价格环比劳动节存在一定降低，但长途游趋势提升趋势不变，同时票房恢复趋势不变，量价齐升。整体趋势与目前消费“性价比”类消费趋势性提升吻合，核心原因在于三点：第一，内因，消费意愿不高（支出增速持续低于收入）而非收入，疫情仍处过度期；第二，外因，其他服务型消费带来的挤出效应，尤其是疫情弹性大的旅游及餐饮的支出占比较高；第三，此外，短期不同消费场景依次复苏带来的节奏变化，结合5月社零，我们认为服务型消费场景恢复基本达尾声，商品型消费继续维持弱复苏且空间较大。综上，叠加零食、乳制品等细分业态表现优秀，白酒边际改善，故消费波动为短期现象，整体消费复苏方向未变，依旧长期看好。**
- **出游热情不减，但游客人均消费恢复度仍有限。**①**从出游人次来看**，根据文旅部数据，2023年端午节，全国国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%，环比“五一”假期下降（119.09%）。②**从国内旅游收入来看**，实现国内旅游收入373.10亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%，环比“五一”假期下降（100.66%）。③**从人均消费来看**，2023年端午节国内游客人均消费为351.98元，同比增长8.5%，按可比口径恢复至2019年同期的84.10%，环比“五一”假期下降（89.54%）。
- **客运量相比2022年显著提升，铁路、民航高于2019年同期，公路、水路低于2019年同期。**2023年端午节期间，根据交通运输部数据，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客14047万人次，同比增长89.1%，相比2019年同期下降22.8%。①**铁路**：预计发送旅客4326万人次，同比增长150.2%，相比2019年同期增长12.8%；②**公路**：预计发送旅客8934万人次，同比增长64.4%，相比2019年同期下降33.3%；③**水路**：预计发送旅客253万人次，同比增长99.3%，相比2019年同期下降43.6%；④**民航**：预计发送旅客534万人次，同比增长287%，相比2019年同期增长3.0%。
- **酒店、门票量增明显，平均支付价格持平，“松弛感”旅行取代“特种兵”模式。**①**从机票、酒店和景区业务量来看**，同程旅行报告显示，2023年端午假期期间，同程旅行机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过2019年同期。1>**机票、酒店**：根据去哪儿数据，2023年端午假期，国内热门城市机票预订量超过2019年同期二成，国内热门城市酒店预订量超过2019年同期1.6倍。2>**景区**：根据携程旅行网数据，国内门票业务等订单量较2019年同期已翻倍。②**从机票、酒店价格来看**，去哪儿旅行网数据显示，端午节假期机票价格较“五一”假期下降二成以上，酒店价格较“五一”假期降低近三成，但平均支付价格并未等比下降。③**从旅游趋势来看**，“松弛感”旅行取代“特种兵”模式，海岛出海和夜游成为亮点。文旅部专项调查显示，受高温及目的地夜间旅游产品不断丰富等影响，端午节假期参与夜间游的游客比例达22.3%，较去年同期大幅提高7.9个百分点。飞猪平台上的海岛游商品预订量同比增长超56%，夜游商品预订量同比增长超1.3倍。
- **票房收入复苏强劲，场均人次环比明显改善。票房收入方面**，根据灯塔专业版数据，2023年端午档电影票房达9.10亿元，取得了影史端午档票房第二的成绩，仅次于2018年同期的9.12亿元。**观影人次方面**，2250.47万，位列历史同期第三位，高于2019年同期的2231.65万。**场次人次方面**，总场次为128.19万，场均人次17.56，相比五一档场均人次的16.34有所上升，同时票价与五一假期持平。**票价方面**，端午平均票价为40.4元，高于2018年和2019年的35元左右，票价涨幅未影响观影热情。

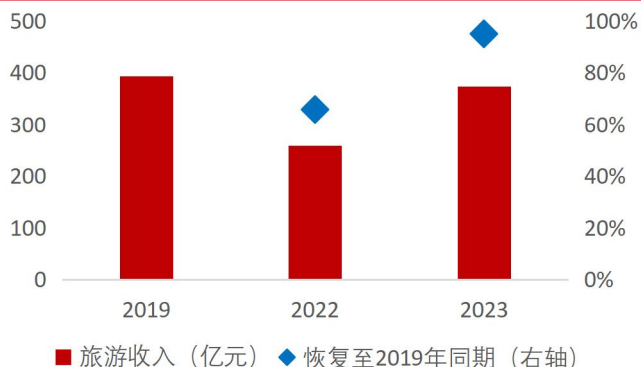
- **投资建议：**基于消费弱复苏、及“性价比”特征，我们将继续推荐大众消费板块，尤其是兼具“性价比消费”逻辑的制造型龙头板块。具体来看，白酒方面，我们预计今年次高端、白牌、酱酒板块主题均为库存和稳价，招商、回款、发货，龙头均较铺货期的白酒呈现明显的马太效应，结合弱势板块边际改善，低估值迎布局期，首推高端中的贵州茅台及地产名酒。其次，实际上细分板块差异性显著，制造型零食龙头表现持续优秀；速冻预制菜板块，数据亮眼；乳制品已出现回暖态势，以低温布局的部分龙头不仅迎来动销改善，外加改革预期及持续落地，值得关注。重点关注白酒公司有贵州茅台、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、金徽酒、迎驾贡酒、口子窖等；重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、新乳业、一鸣食品等。
- **风险提示：**消费需求影响；原材料成本影响；食品安全风险。

图 1 端午假期出游人次



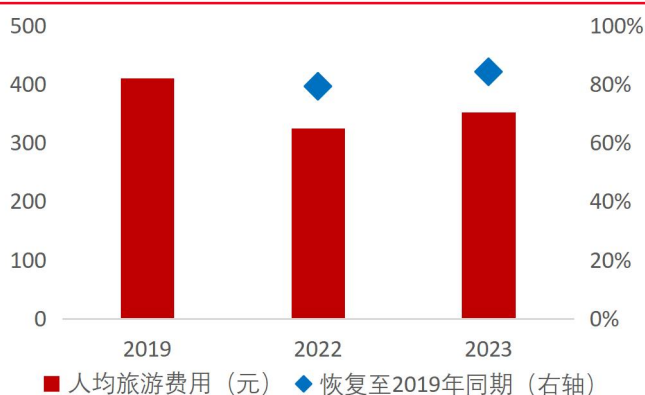
资料来源：文旅部，东海证券研究所

图 2 端午假期旅游收入



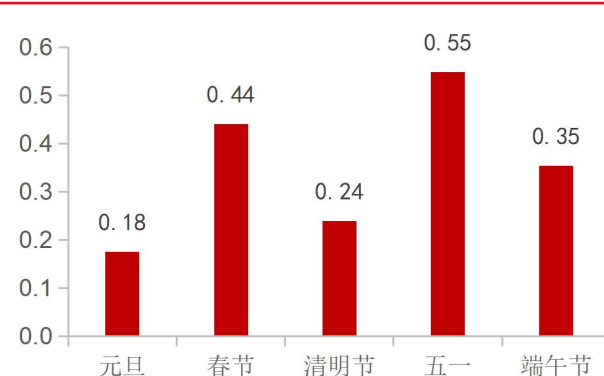
资料来源：文旅部，东海证券研究所

图 3 端午假期人均旅游费用



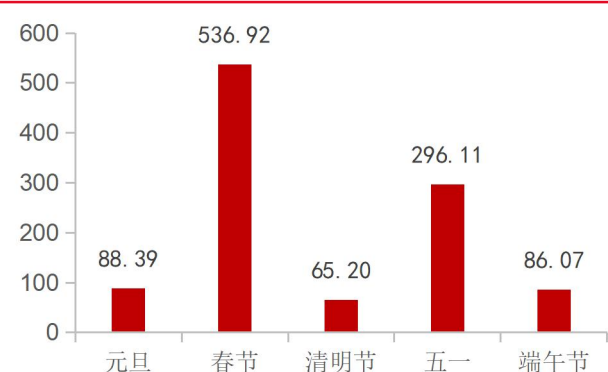
资料来源：文旅部，东海证券研究所

图 4 2023 年主要节假日日均出游人次 (亿人次)



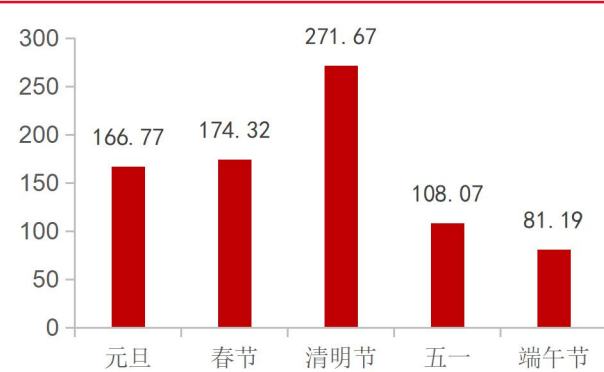
资料来源：文旅部，东海证券研究所

图 5 2023 年主要节假日日均旅游收入 (亿元)



资料来源：文旅部，东海证券研究所

图 6 2023 年主要节假日日均人均旅游费用 (元)



资料来源：文旅部，东海证券研究所

表 1 2023 年端午节出游趋势

旅游 APP	主要出游趋势
同程旅行	机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过 2019 年同期。
携程	部分旅游业态的恢复进展已超过疫情前水平，其国内门票业务等订单量较 2019 年同期已翻倍。
去哪儿	国内热门城市机票预订量超过 2019 年同期二成，国内热门城市酒店预订量超过 2019 年同期 1.6 倍。 1.商品订单量超越 2019 年同期；出境游稳健恢复，较同样长度的元旦假期，订单量已增长 3.6 倍以上。 2.高铁票预订量同比增长 2 倍，除扮演着交通枢纽的各大省会城市之外，苏州、青岛、宁波、厦门、温州的高铁游热度位居前列。
飞猪	3.国内租车服务成交额同比增长超 3 倍，周边游预订量同比增长超 4.6 倍。 4.随着对“松弛感”的追求，海岛出海、夜游等避暑玩法在这个假期迅速崛起。飞猪平台上的海岛游商品预订量同比增长超 56%，夜游商品预订量同比增长超 1.3 倍，高星酒店预订量同比增长超 3.4 倍，民宿预订量同比增长超 3.2 倍。
途家民宿	民宿预订量同比 2019 年增长三成，每晚平均支付价格达到 497 元。其中，超六成客人选择省内游，其中北京、上海、广州、成都、天津等市民宿出游人次最多。

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089