

国金证券研究所

分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

联系人：叶思嘉

suchen@gjzq.com.cn

yesjia@gjzq.com.cn

端午旅游人次超 19 年，餐饮修复较好，期待暑期旺季到来

投资逻辑

端午总览：餐饮修复较好，期待暑期旺季到来。经文化和旅游部数据中心测算，2023 年端午节假期，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%（五一为 119.1%），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%（五一为 100.7%），恢复度较五一有所回落或与短假周边游占比更高及暑期已临近出行、需求相对后置有关。特征上，本次端午中短途出游占比较高，民俗游、避暑游和亲子游产品受欢迎；周边游表现亮眼，如天目湖端午三天对比 2019 年景区人次增长约 26%，集团收入增长约 47%。餐饮方面，根据国金数字未来 Lab 对代表餐饮连锁品牌高频追踪，23 年端午全国同店营业额恢复至 2021 年的 102%，好于此前五一水平（79%）。

出行：旅客发送量恢复至 19 年 77%，铁路、民航高于 19 年水平。交通部数据显示端午节全国日均旅客发送量预计恢复至 19 年的 77.2%，其中铁路、公路、水路、民航分别恢复至 19 年同期 112.8%/66.7%/56.4%/103.0%。本地出行，样本城市地铁客流数据看，端午期间一线城市及成都、郑州、长沙等城市地铁客流恢复度低于五一日均，而南京、西安、苏州则高于五一水平。

酒旅：国内旅游人次较 19 年增长 13%，收入恢复至 19 年 95%。经文化和旅游部数据中心测算，2023 年端午节假期，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%；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%。恢复度较五一有所回落或与短假周边游占比更高及暑期已临近出行、需求相对后置有关。本次端午中短途出游占比较高，民俗游、避暑游和亲子游产品受欢迎，根据 6 月 24 日同程旅行发布的《2023 年端午假期旅行消费报告》，本次端午排名前 10 目的地分别为北京、深圳、广州、成都、上海、西安、重庆、长沙、青岛和杭州；重点周边游景点表现较好，如天目湖端午三天对比 2019 年景区人次增长约 26%，集团收入增长约 47%。

餐饮：代表连锁品牌同店恢复表现好于五一。根据国金数字未来 Lab 对代表餐饮连锁品牌高频追踪，23 年端午全国同店营业额恢复至 2022 年、2021 年的 130%、102%，均超过 2022、2021 年水平，好于此前五一水平（192%、130%）。

投资建议

23 年端午消费显示线下餐饮酒旅休闲需求持续回暖，我们建议重点关注：1) 暑期旺季到来酒旅行业景气度有望持续攀升攀升，酒旅推荐亚朵、天目湖、华住。2) 本地餐饮社交稳步回暖，重点关注同店修复、开店速度均有支撑的标的，推荐九毛九、百胜中国。

风险提示

疫情修复持续时间或存在不确定性，原材料价格上涨，劳动力短缺风险，数据统计结果与实际偏差风险等。

内容目录

1、观点：端午旅游人次超 19 年，餐饮修复较好，期待暑期旺季到来	3
2、出行：旅客发送量恢复至 19 年 77%，铁路、民航高于 19 年水平	3
3、酒旅：国内旅游人次较 19 年增长 13%，收入恢复至 19 年 95%	4
4、餐饮：代表连锁同店恢复情况好于五一	8
风险提示	8

图表目录

图表 1：2023 年端午节旅客发送量恢复情况	3
图表 2：城市地铁客运量恢复度（%2019 同期）	4
图表 3：全国国内客运航班量恢复度（%2019）	4
图表 4：全国国际客运航班量恢复度（%2019）	4
图表 5：2023 端午国内旅游收入恢复至 19 年的 95%	5
图表 6：携程显示端午旅行以“悦己”为首要目标，追求“松弛感”旅行	6
图表 7：同程端午假期跨城用车占比	6
图表 8：同程端午热门机票线路	6
图表 9：国内部分重点景区端午客流恢复统计	7
图表 10：宋城演艺 2023 年端午节演出场次	7
图表 11：携程平台 2023 年端午出境游年轻人成为主力	8
图表 12：代表连锁餐饮节日全国同店流水恢复强度（%2021）	8
图表 13：代表连锁餐饮节日全国同店流水恢复强度（%2022）	8

1、观点：端午旅游人次超 19 年，餐饮修复较好，期待暑期旺季到来

端午总览：餐饮修复较好，期待暑期旺季到来。经文化和旅游部数据中心测算，2023 年端午节假期，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%（五一为 119.1%），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%（五一为 100.7%），恢复度较五一有所回落或与短假周边游占比更高及暑期已临近出行、需求相对后置有关。特征上，本次端午中短途出游占比较高，民俗游、避暑游和亲子游产品受欢迎；周边游表现亮眼，如天目湖端午三天对比 2019 年景区人次增长约 26%，集团收入增长约 47%。餐饮方面，根据国金数字未来 Lab 对代表餐饮连锁品牌高频追踪，23 年端午全国同店营业额恢复至 2022 年、2021 年的 130%、102%，均超过 2022、2021 年水平，好于此前五一水平（192%、130%）。

23 年端午消费显示线下餐饮酒旅休闲需求持续回暖，我们建议重点关注：1) 暑期旺季到来酒旅行业景气度有望持续攀升攀升，酒旅推荐亚朵、天目湖、华住，关注金陵饭店、宋城演艺、锦江酒店、首旅酒店。2) 本地餐饮社交稳步回暖，重点关注同店修复、开店速度均有支撑的标的，推荐九毛九、百胜中国，关注奈雪的茶、海伦司、呷哺呷哺。

2、出行：旅客发送量恢复至 19 年 77%，铁路、民航高于 19 年水平

端午旅客发送量预计较 19 年有所下降，其中铁路、民航恢复度更高或体现部分出行消费升级特征。根据交通部数据，“端午”假期三天（6.22~6.24），全国铁路、公路、水路、民航预计发送旅客总量 14047 万人次/+89.1%，恢复至 2019 年同期的 77.2%。其中铁路预计发送旅客 4326 万人次/+150.2%，公路预计发送旅客 8934 万人次/+64.4%，水路预计发送旅客 253 万人次/+99.3%，民航预计发送旅客 534 万人次/+287%，分别恢复至 19 年同期 112.8%/66.7%/56.4%/103.0%。

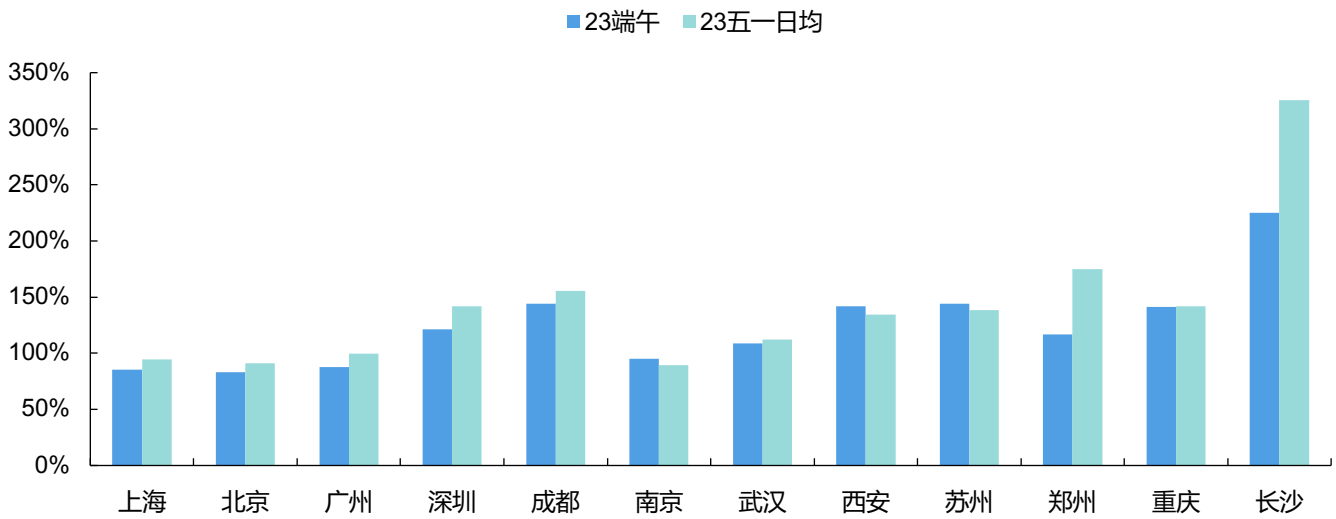
图表1：2023 年端午节旅客发送量恢复情况

1月21日-1月27日（春节假期7天）					
单位：万人次	全国	公路	铁路	民航	水路
旅客发送量	22600	16200	5017.4	900.6	486.8
同比	73.8%	77.5%	57.0%	79.8%	59.8%
恢复至2019年同期	53.7%	47.9%	83.1%	71.6%	47.6%
日均旅客发送量	3229	2314	717	129	70
4月29日-5月3日（劳动节假期5天）					
单位：万人次	全国	公路	铁路	民航	水路
旅客发送量	27019	16309	9088.1	941.5	680.4
日均同比	162.9%	99.1%	464.4%	507.4%	114.2%
恢复至2019年同期日均	80.7%	70.6%	122.1%	104.2%	33.7%
日均旅客发送量	5404	3262	1818	188	136
6月22日-6月24日（端午节假期3天）					
单位：万人次	全国	公路	铁路	民航	水路
旅客发送量	14047	4326	8934	253	534
同比	89.1%	150.2%	64.4%	99.3%	287.0%
恢复至2019年同期	77.2%	112.8%	66.7%	56.4%	103.0%
日均旅客发送量	4682	1442	2978	84	178

来源：交通运输部，国金证券研究所

本地出行：样本城市地铁客流数据看，端午期间一线城市及成都、郑州、长沙等城市地铁客流恢复度低于五一日均，而南京、西安、苏州则高于五一水平。

图表2：城市地铁客运量恢复度（%2019同期）



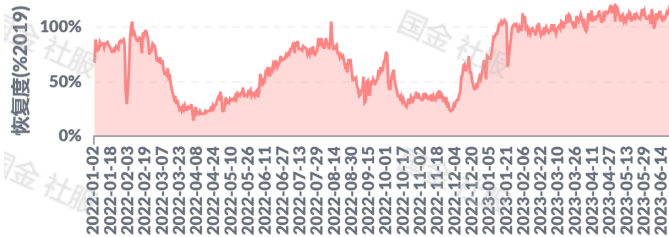
来源：Wind，国金证券研究所；注：部分城市较19年新增地铁线，如长沙较19年新增2条地铁线、厦门新增1条

民航客运班次恢复看，截至2023.6.23全国国内客运航班量累计恢复至2019年同期109%、较前一周环比提升约1%；国际航班3月下旬新航季开启以来加快恢复，截至2023.6.23恢复至2019年同期44%。

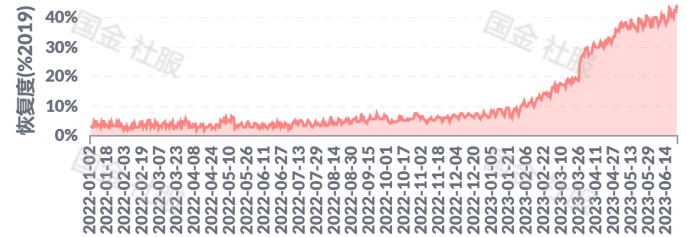
图表3：全国国内客运航班量恢复度（%2019）

图表4：全国国际客运航班量恢复度（%2019）

全国国内客运航班量日恢复度



国际客运航班量日恢复度



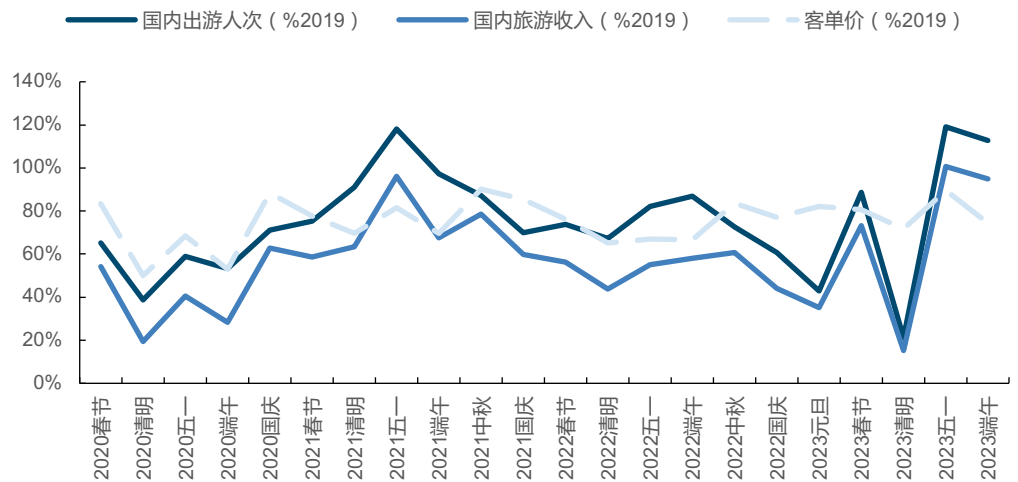
来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

3、酒旅：国内旅游人次较19年增长13%，收入恢复至19年95%

23年端午国内旅游人次、收入分别恢复至19年同期可比口径113%、95%。经文化和旅游部数据中心测算，2023年端午节假日，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%；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%。恢复度较五一有所回落或与短假周边游占比更高及暑期已临近出行、需求相对后置有关。

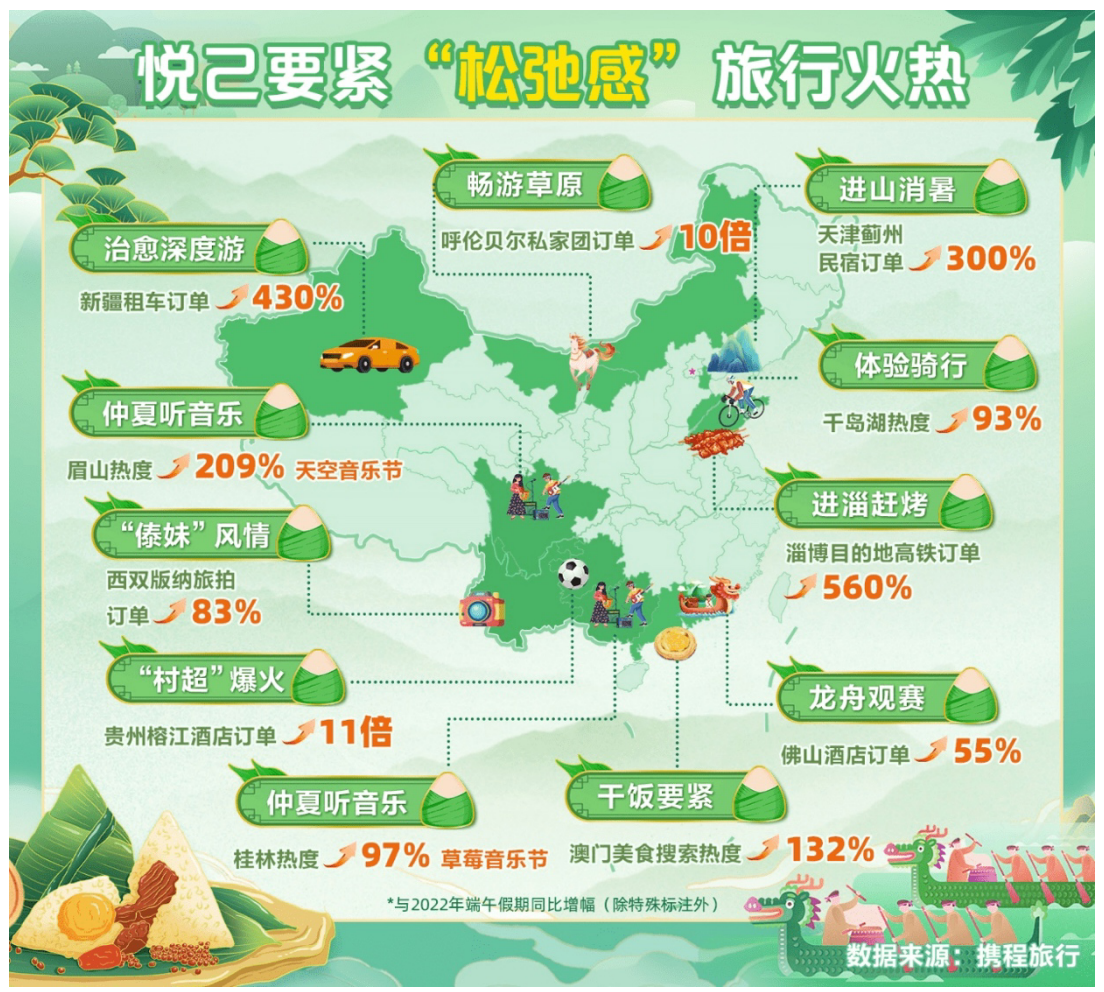
图表5: 2023 端午国内旅游收入恢复至 19 年的 95%



来源: 文旅部, 国金证券研究所

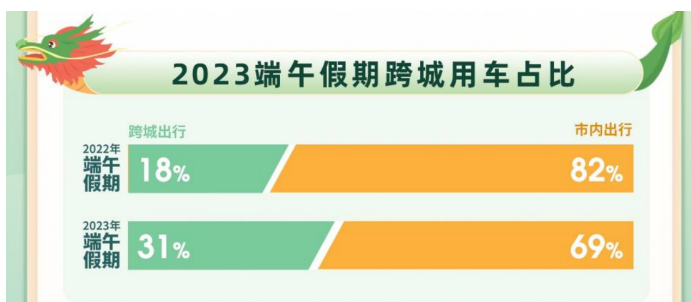
中短途出游占比较高, 民俗游、避暑游和亲子游产品受欢迎。6月24日同程旅行发布的《2023年端午假期旅行消费报告》显示, 端午假期期间, 同程旅行机票、酒店、景区门票及度假业务量均超过2019年同期。端午假期“民俗游”、“避暑游”、“亲子游”产品备受欢迎, 国内景区人流量迅速提升, 较2019年端午期间增长超过三成, 国内各大景区推出龙舟赛、游园会等玩法吸引众多游客关注; 清凉的公园竹林、水上乐园和海滨海岛成为旅客的避暑热门选择, 携程平台上, 避暑、消暑相关搜索热度环比上升50%; 80后、90后游客关注亲子游相关景区。整体端午假期年轻游客比例更高, 游园会、音乐节和电竞等出游主题深受欢迎, 国内演唱会、音乐节周边商圈酒店订单量同比涨幅超过300%。热门酒店预订城市看, 同程数据显示本次端午排名前10目的地分别为北京、深圳、广州、成都、上海、西安、重庆、长沙、青岛和杭州。

图表6: 携程显示端午旅行以“悦己”为首要目标, 追求“松弛感”旅行



来源: 携程旅行, 国金证券研究所

图表7: 同程端午假期跨城用车占比



来源: 同程旅行, 国金证券研究所

图表8: 同程端午热门机票线路



来源: 同程旅行, 国金证券研究所

重点景区看:

1、名山大川型自然景区恢复强劲。1) 黄山: 据黄山景区官网, 端午假期黄山风景区共接待 3.6 万人。2) 峨眉山: 峨眉山景区“端午”小长假共接待游客 7.2 万人次、实现门票收入 586.81 万元, 同比分别增长 153.32% 和 378.46%。3) 九寨沟: 端午假期, 九寨沟景区接待游客 3.9 万人。4) 九华山风景区端午期间累计接待游客 4.1 万人次, 同比增长 400%+。5) 丽江: 端午假期丽江古城已接待游客近 40 万人次, 同比增长超 150%。玉龙雪山景区接待游客超 6 万人次, 客流量同比增长 164%。丽江市住宿行业同比增长 11.6%。

2、周边游、古镇游、主题乐园游等延续热度, 乌镇、千岛湖、天目湖等表现亮眼。1) 乌镇: 截至 6 月 23 日, 乌镇游客达 8 万人次。2) 千岛湖: 截至 6 月 23 日, 客流量已达 21.8 万人次。3) 天目湖: 端午假期常州市 12 家重点监测点景区共接待游客 113.7 万人次, 同比 2019 年增长 19.5%; 实现直接营收 1.1 亿元, 同比 2019 年增长 25.7%。天目

湖端午三天对比 2019 年景区人次增长约 26%，集团收入增长约 47%。

3、四川、浙江等旅游大省数据亮眼。1) 浙江省：根据浙江省文化和旅游厅，端午假期，杭州市接待外地来杭游客量 243.9 万人次，同比 2022 年增长 25.1%，恢复到 2019 年的 115.5%；组织文化活动 340 场，吸引市民游客参与 160 万余人次，分别是 2022 年同期的 1.59 倍和 2.66 倍。2) 四川省：端午假期全省图书馆、文化馆、博物馆共接待群众 108.78 万人次。四川纳入统计的 833 家 A 级旅游景区共接待游客 1079.26 万人次，实现门票收入 9897.48 万元，与 2022 年同期同口径比较，接待人次增长 54.83%、门票收入增长 120.15%。与 2019 年同期同口径比较，接待人次增长 30.69%、门票收入增长 41.69%。

图表9：国内部分重点景区端午客流恢复统计

景区	统计时间	客流量 (万人次)	较22年增速	较19年增速	相关上市公司
黄山	五一假期 (4.29-5.3)	11.8	399.6%	-	黄山旅游、宋城演艺
峨眉山	五一假期 (截至5.1)	12.7	232.0%	56.72%	峨眉山A
九寨沟	五一假期 (截至5.1)	7.1	483.3%	-	宋城演艺
九华山	端午假期 (截至6.23)	4.09	400%+	-	九华旅游
上海海昌海洋公园	4.30	4.2+	-	-	海昌海洋公园
嘉兴市	五一假期 (截至5.1)	147.6	-	-	中青旅
乌镇	端午假期 (截至6.23)	8	-	-	
千岛湖	端午假期 (截至6.23)	21.8	-	-	复星旅文 (千岛湖CM)
常州市	4.29假期首日	43.4	-	30%+	天目湖
丽江市					云南旅游、复星旅文 (丽江复游城)、宋城演艺 (丽江千古情)
丽江古城 玉龙雪山	6.22假期首日	2.1	-	-	

来源：各景区官网，各地文旅部，国金证券研究所

主题乐园方面，宋城演艺多数园区已恢复开园，端午假期期间 (6.22~6.24) 日均演出场次约 25 场，其中杭州宋城单日场次最高为 6 场，桂林、西安单日最高为 5/4 次，恢复至较高水平，但与五一期间相比有所回落，推测与短假异地游占比相对下降有关。

图表10：宋城演艺 2023 年端午节演出场次

景区	2023-06-24	2023-06-23	2023-06-22	2023-06-21	2023-06-20
炭河古城	1	1	1	1	1
张家界千古情景区	1	1	1	1	1
宜春明月千古情景区	1	1	1	1	1
九寨千古情景区	2	2	2	2	2
三亚千古情景区	2	3	3	2	2
郑州黄帝千古情景区	2	2	2	1	1
杭州宋城	3	6	5	2	2
西安千古情景区	3	4	4	2	3
桂林千古情景区	3	5	3	2	2
丽江千古情景区	3	3	3	3	3
合计	21	28	25	17	18

来源：宋城演艺微信公众号，国金数字未来 Lab，国金证券研究所

出境游方面，携程平台数据显示，从端午假期出境游的人群来看，80后占比37%，90后占比36%，是出游的绝对主力。在热门出境目的地中国香港、曼谷、中国澳门、东京、新加坡这几座城市中，80、90后的假期酒店订单平均花费达到2981元，较00后的花费高出数百元。其中，香港以明显优势成为最热门的内地旅客出境选项。端午假期，内地旅客赴港的酒店订单同比增长超18倍。不少旅客选择搭乘高铁去香港，携程平台上的高铁订单环比上个月同期增长超60%。

图表11：携程平台2023年端午出境游年轻人成为主力

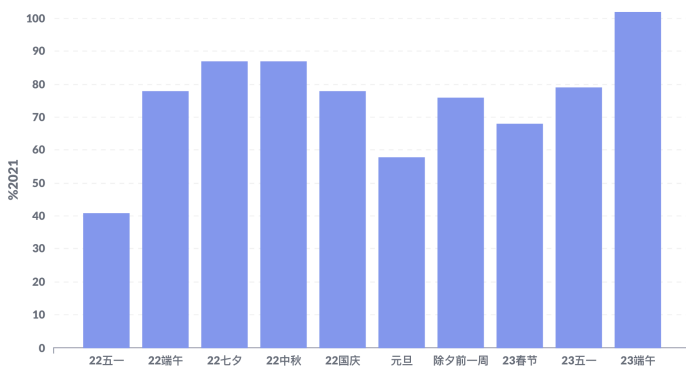


来源：携程，国金证券研究所

4、餐饮：代表连锁同店恢复情况好于五一

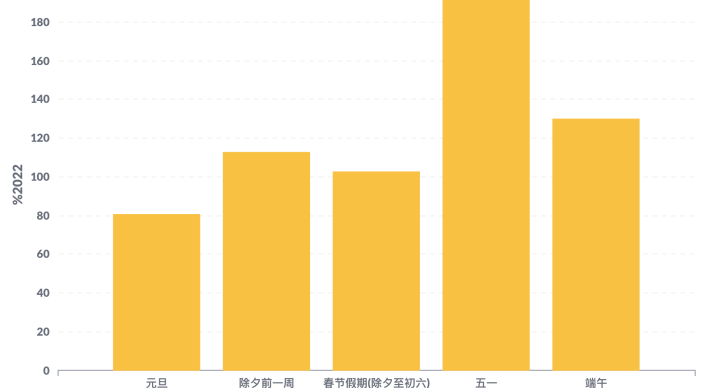
餐饮同店数据恢复方面，根据国金数字未来 Lab 对代表餐饮连锁品牌高频追踪，2023 年端午全国同店营业额恢复至 2022 年、2021 年的 130%、102%，均超过 2022、2021 年水平，同时高于此前五一水平（192%、79%）。分城市线看，一线/二线/三线及以下同店营业额恢复度分别为 2021 年的 124%/91%/104%，均高于五一的 82%/77%/81%。

图表12：代表连锁餐饮节日全国同店流水恢复强度 (%2021)



来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

图表13：代表连锁餐饮节日全国同店流水恢复强度 (%2022)



来源：国金数字未来 Lab，国金证券研究所

风险提示

疫情修复持续时间或存在不确定性。线下客流恢复受阻、门店/渠道拓展不及预期，则消费恢复仍将面临曲折。

劳动力短缺风险。短缺确诊病例集中增多，服务业为劳动密集型行业，或面临用工荒问题。

原材料价格大幅上涨的风险。若能源、食品、化工原料等原材料成本持续上涨，且涨价不能较好传导，可选消费预计受到较大挤占。

数据统计结果与实际偏差风险。报告结论基于我们的线上数据跟踪，数据的样本情况以及统计方式与实际情况有可能有所偏差。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806