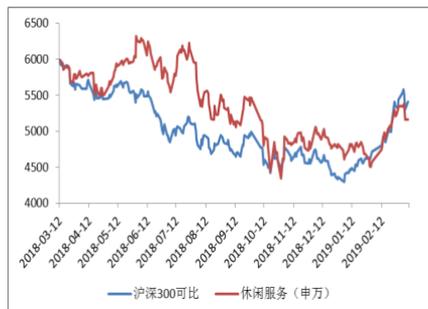


社会服务

报告原因：点评报告

2019年5月5日

社会服务行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	31
行业总市值(亿元)	3461.66
流通A股市值(亿元)	1869.30

分析师：刘小勇

执业证书编号：S0760511010019

电话：010-83496387

邮箱：liuxiaoyong@sxzq.com

研究助理：张晓霖

电话：010-83496307

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

五一小长假旅游数据点评

五一小长假国内旅游总收入首次突破千亿量级

看好

行业研究/定期报告

本周主要观点及投资建议

- **2019年五一小长假数据回顾。**五一小长假期间，国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%（18年增速9.3%，环比提速）；实现旅游总收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%（18年增速10.2%，环比提速）。小长假旅游总收入首次突破千亿量级。
- **各省市接待游客总人次及旅游收入均有显著提升，出行游客年龄结构发生变化。**四川、陕西两省份接待游客总量超过4000万人次，四川旅游接待总量和旅游总收入均位居全国第一，接待游客人次及收入分别增长40.35%、48.85%。山西、广东、广西、湖南、北京均实现双位数增长。90后占比超过30%，成为假期出游主要力量，80后占比27%，00后占比快速提升至7%，60后70后占比分别为6%、21%。
- **三亚、海口免税收入增速均超40%，青岛、厦门市内免税店有序布局。**五一期间，三亚免税店进店总人数超8.6万人次（+30.7%），实现销售收入1.18亿元（+40%）；海口免税店购物总人数达1.97万人次（+39.8%），实现销售收入0.39亿元（+45%）。中免旗下青岛、厦门市内免税店落地开业，目前两家新开市内免税店主要针对境外游客，采取店内买单、口岸提货的经营模式，在口岸隔离区专门设立专门提货点。
- **出境游中东南亚依旧保持热度，泰国成为今年五一假期最热门境外游目的地与其再次延长落地签时间有关。**五一假期前三日共有逾83.9万人次的内地旅客访港，较去年同期五一黄金周约60万人次大幅上升约24万人次，增幅约为40%。

投资建议：五一小长假国内旅游接待总人次、旅游总收入增速继续延续两位数。结合之前门票降价政策进一步执行，景区接待游客数量持续增长。出境游中东南亚线路依旧火热，出境游客单价继续提升。旅游市场保持回暖态势。
建议关注：出境游板块、酒店板块、景区板块。

风险提示

- 门票降价风险；极端天气等不利因素影响；景区客流不及预期风险。

目录

1.五一假期国内旅游人次及旅游收入齐增长.....	3
2.出境游中东南亚继续保持热度.....	6
3.投资建议.....	6
4.风险提示.....	6

图表目录

图 1：五一假期国内旅游接待人次及增速.....	3
图 2：五一假期国内旅游总收入及增速.....	3
图 3：五一假期出游旅客年龄结构.....	4
图 4：三亚免税店五一进店人次（万人次）.....	5
表 1：近三年五一小长假旅游数据.....	3
表 2：部分景区五一小长假客流及收入情况.....	4
表 3：部分省市五一小长假客流及收入情况.....	5

1. 五一假期国内旅游人次及旅游收入齐增长

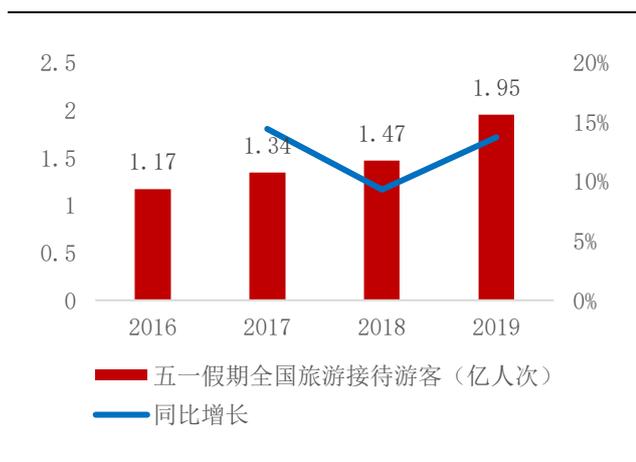
2019年五一小长假数据回顾。五一小长假期间，国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%（18年增速9.3%，环比提速）；实现旅游总收入1176.7亿元，首次突破千亿量级，按可比口径增长16.1%（18年增速10.2%，环比提速）。五一小长假旅游接待总人数以及旅游总收入按可比口径较上年均有大幅增长。

表 1：近三年五一小长假旅游数据

年份	接待游客总人次（亿人次）	同比	旅游总收入（亿元）	同比
2017	1.34	14.4%	791	16.2%
2018	1.47	9.3%	872	10.2%
2019	1.95	13.7%	1177	16.1%

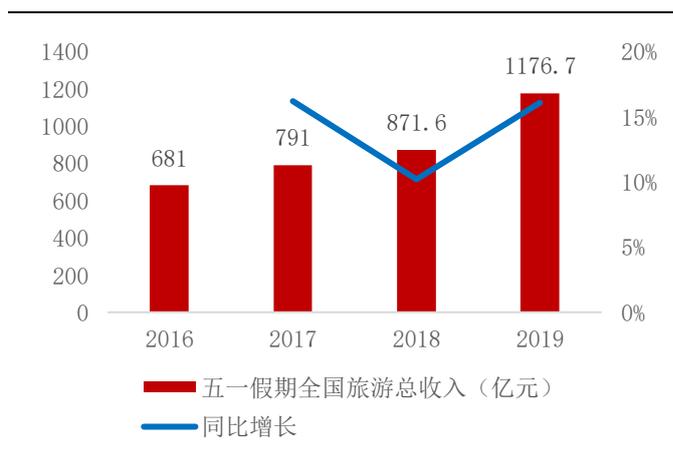
资料来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

图 1：五一假期国内旅游接待人次及增速



资料来源：国家文化和旅游部，山西证券研究所

图 2：五一假期国内旅游总收入及增速



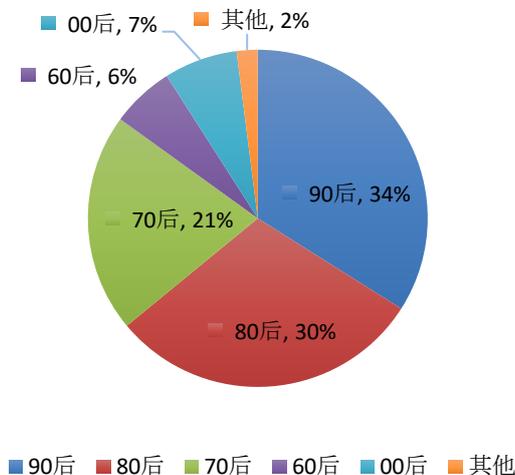
资料来源：国家文化和旅游部，山西证券研究所

今年五一旅游前十大目的地分别是北京、厦门、重庆、上海、西安、成都、杭州、昆明、广州和贵阳。相比一、二线城市预期内旅游热度，来自宜宾、包头、嘉兴、湖州、台州、赣州等三四线城市的机票预订量同比增长超过140%，旅游消费逐渐常态化、普遍化。从地域划分来看，北京、杭州、上海、福州、深圳、天津、青岛、太原、宁波和南京这十座城市五一旅游单次国内游人均花费超过2600元，北京超过3000元。从主题来看，亲子、研学等形式的家庭游成为消费热点，拉动文化、休闲、餐饮、乡村等消费。

从旅客年龄结构来看，90后占比超过30%，成为假期出游主要力量，80后占比27%，00后占比快速

提升至 7%，60 后 70 后占比分别为 6%、21%。

图 3：五一假期出游旅客年龄结构



资料来源：携程、途牛，山西证券研究所

景区方面，主要景区今年五一期间接待旅游人次受假期时间延长、天气状况良好等因素实现大幅增长。北京世园会五一假期共接待游客超 32.7 万人次，累计销售门票 21.4 万余张，来自华北地区游客占 85%，2、3 日游客均突破十万人次。黄山受益于杭黄高铁开通客流增速超过 43%，门票收入增速达 23%；九华山客流增速 2.3%，门票收入受之前门票降价政策影响下降 12%。张家界核心景区依旧表现亮眼，接待游客人次及门票收入均有显著提高。

表 2：部分景区五一小长假客流及收入情况

景区	接待游客人次 (万人次)	yoy	门票收入 (万元)	yoy
北京世园会 (中青旅)	32.7	-	2290	-
黄山风景区 (黄山旅游)	11.2	43.9%	1809	23%
九华山风景区 (九华旅游)	21.9	2.3%	1838	-12.1%
张家界风景区 (张家界)	111.8	38.2%	113300	42.6%
三亚南山景区 (首旅酒店)	6.6	34.6%	-	-
三亚千古情 (宋城演艺)	14.7	9.2%	-	-
芜湖方特主题公园	16.9	15.1%	2282	15.1%
天柱山风景区	6.9	61.5%	672	50.8%

资料来源：各旅游风景管理委员会官网，山西证券研究所

在目前公布数据的 22 个省（市、自治区）中，四川、陕西两省份接待游客总量超过 4000 万人次，山西、江西紧随其后。四川旅游接待总量和旅游总收入均位居全国第一，接待游客人次及收入分别增长 40.35%、

48.85%。山西、广东、广西、湖南、北京均实现双位数增长。

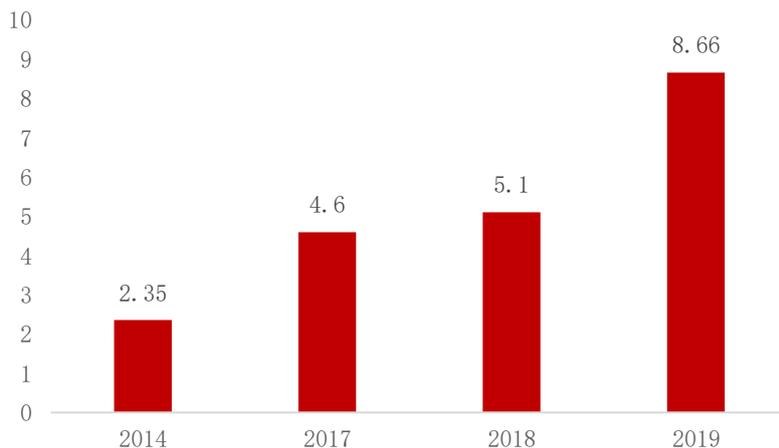
表 3：部分省市五一小长假客流及收入情况

省市	接待游客人次（万人次）	yoy	旅游收入（亿元）	yoy
四川	4322.87	40.35%	382.83	48.85%
陕西	4105.1	13.6%	196.9	23.1%
山西	3984.03	14.34%	184.47	20.5%
江西	3982.3	17.7%	239.3	19.7%
贵州	3912.4	22.7%	174.7	31.1%
湖北	3086	7.5%	177.9	32.41%
安徽	3652.32	25.13%	176.01	30.92%
河南	3639.1	34.1%	230.4	38%
广东	3066.6	15.5%	186.5	19.1%
重庆	2559.65	47.46%	200.16	77.95%
湖南	2322.3	20.9%	164.97	24.6%
福建	1736.78	18.2%	135.23	26.3%
甘肃	1650	38.65%	110	42.12%
广西	1508.42	68.14%	113.26	75.52%
云南	1192.28	44.86%	91.58	54.72%
内蒙古	1035.28	-	83.32	-
北京	685.1	47.3%	78.5	62.19%
吉林	610.86	13.96%	67.47	16.57%
天津	446.42	31.4%	29.31	81.5%
新疆	337.82	160.7%	23.84	170.9%
宁夏	179.07	28.23%	1.02	7.658%
海南	165.2	5.9%	18.91	10.7%

资料来源：各省市旅发委官网，山西证券研究所

五一期间，三亚免税店进店总人数超 8.6 万人次，按可比口径同比增长 30.7%，实现销售收入 1.18 亿元，同比增长 40%；海口免税店购物总人数达 1.97 万人次，按可比口径同比增长 39.8%，实现销售收入 0.39 亿元，同比增长 45%。五一期间，中免旗下青岛、厦门市内免税店落地开业，两家店均布局在 CBD 中心，经营范围包括香水、化妆品、墨镜、手表、箱包等主要免税门类。目前两家新开市内免税店主要针对境外游客，采取店内买单、口岸提货的经营模式，在口岸隔离区专门设立专门提货点。

图 4：三亚免税店五一进店人次（万人次）



资料来源：CDF 官网，山西证券研究所

2. 出境游中东南亚继续保持热度

出境跟团游前十目的地分别是泰国、日本、越南、中国台北、印度尼西亚、美国、俄罗斯、新加坡、意大利、菲律宾；出境自由行前十目的地分别是中国香港、泰国、日本、新加坡、越南、马来西亚、印度尼西亚、中国台北、马尔代夫、菲律宾。泰国成为今年五一假期最热门境外游目的地与其再次延长落地签时间有关。五一假期前三日共有逾 83.9 万人次的内地旅客访港，相较去年同期五一黄金周（可比口径三天）的约 60 万人次，今年内地旅客人数大幅上升约 24 万人次，升幅约为 40%，假期四日访港内地游客人数超 100 万人次。香港于 2018 年新落成的两个大型基建项目——高铁香港段及港珠澳大桥，首次迎来五一黄金周，前三日共有超 5.9 万人次内地旅客经港珠澳大桥入境；经由高铁抵港的则有约 12.1 万人次。

3. 投资建议

五一小长假国内旅游接待总人次、旅游总收入增速继续延续两位数。结合之前门票降价政策进一步执行，景区接待游客数量持续增长。出境游中东南亚线路依旧火热，出境游客单价继续提升。旅游市场保持回暖态势。**建议关注：**出境游板块、酒店板块、景区板块。

4. 风险提示

- 1) 门票降价风险；
- 2) 极端天气等不利因素影响风险；
- 3) 客流不及预期风险

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。