

## 五一假日市场点评

### 休闲服务行业

投资建议：中性

上次建议：中性

**事件：**经文化和旅游部综合测算，2019年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%。

#### 投资要点：

➤ **景区人山人海，预约制游览疏散客流。**今年五一节假日期间，主题乐园、文化古迹、动植物园、山水名胜等类型景区备受欢迎，国内各大热门景区开启人海模式，为了应对井喷的客流，其中不少景区开始试行预约制游览，合理疏散客流。上市景区中，黄山景区假期共计接待游客11.23万人次；张家界武陵源核心景区接待一次进山游客10.91万人，同比增长72.97%；长白山景区累计接待游客4.6万人，景区车流量共计1.7万台次，是去年同期的2倍；三亚千古情接待游客14.71万人次，按四天实际计算同比增长9.2%；丽江千古情接待游客6.68万人次；乌镇景区共接待游客30.44万人次，同比增长21.05%。

➤ **酒店消费中高端需求火热。**根据捷旅假期发布的五一酒店行情报告显示，境外酒店新加坡、泰国、马来西亚等东南亚国家酒店预订量同比去年增长80%以上；香港、澳门酒店预订量同比增长达100%以上，出现一房难求的现象；内地酒店预订量同比增长50%以上，一线城市广州、深圳、上海、北京、珠海、长沙、成都持续火热。从消费的结构来看，60%的消费者选择中端酒店和经济型酒店，桔子水晶、维也纳、丽枫、喆啡等中端精品酒店受到广大游客的青睐，节日期间基本都是满房状态，高星级酒店和高端度假酒店预订量占比约40%。

➤ **离岛免税销售再创新高。**五一小长假海南离岛免税销售再创新高，免税品销售22.17万件，与去年同期相比增长158.39%；购物人数4.32万人次，同比增长180.52%；销售金额1.62亿元人民币，同比增长153.13%。

➤ **出境游短途为主，港澳、日韩泰依旧领跑。**今年五一假期为出境游拼假提供了较好的档期，以4-8天为主，目的地主要集中在短线的曼谷、新加坡、大阪、芭堤雅、普吉岛、港澳、东京、清迈、台北等。另有根据支付宝的数据，五一期间人均使用支付宝消费金额近1800元，比去年增长逾一成，游客消费能力不断走强，其中00后的消费能力迅速崛起，在境外使用支付宝的人数迅猛增长至去年的8倍，人均消费达560元。

➤ **核心标的推荐：**中国国旅（601888.SH）、锦江股份（600754.SH）、宋城演艺（300144.SZ）。

➤ **风险提示：**突发性事件带来旅游限制的风险、宏观经济下行风险、个股项目推进不及预期的风险。

#### 一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师

执业证书编号：S0590515040001

电话：0510-85613752

邮箱：qj@glsc.com.cn

江甜丽 研究助理

电话：051082832787

邮箱：jiangtl@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《2018年年报披露接近尾声，白马股高增长趋势延续》
- 2、《五一小长假在即，国内预计超1.6亿人次出游》
- 3、《日本樱花吸粉6300万，短线出境游高热有望持续》

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810