

端午假期市场点评

休闲服务行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：文化和旅游部发布2019年端午节假期文化和旅游市场情况：经文化和旅游部综合测算，全国国内旅游接待总人数9597.8万人次，同比增长7.7%；实现旅游收入393.3亿元，同比增长8.6%。

投资要点：

➤ **避暑旅游提前预热，撞档高考抑制部分出游悸动。**受入夏以来持续高温天气影响，今年端午避暑游提前到来，到海滨城市避暑玩水的需求大幅上涨，乐园戏水、山间漂流成游客最爱。调查显示，端午假期参与避暑郊游的游客占比达36.6%，海洋馆、水上乐园、主题公园、龙舟比赛等涉水项目广受欢迎，仍以近郊游为主，高铁出行、自驾游出行成主流，铁路客流破千万。整体来看今年端午节假期出行人次略低于市场预期，主要是由于今年端午假期恰逢高考，部分家庭暂缓了出行计划，我们预期高考结束有望释放高增客流。

➤ **部分上市景区客流量数据：**1) 2019年端午节期间黄山风景区共接待游客28042人次，同比下滑37.7%；2) 峨眉山景区实现门票收入490.98万元，同比下滑10.9%，主要是由于今年门票价格较去年大幅下调18.9%，因此根据我们的测算峨眉山景区接待游客人次较去年同期有小幅上涨，增速约在5%-8%左右；3) 三亚南山景区接待游客2.97万人次，同比下降0.34%；4) 三亚千古情接待游客5.37万人次，同比增长5.51%；5) 九华山风景区接待游客5.33万人次，同比增长2.1%。

➤ **热门城市酒店一房难求，入住率攀升。**根据深圳捷旅发布的数据，今年端午节期间酒店预定量同比2018年增长约30%，加之高考带来的需求，中高端品牌的入住率大幅提升，如亚朵、如家精选、维也纳精选、假日智选、桔子水晶等酒店端午假期基本是满房状态。同时亲子游的火热使得各大主题乐园及周边酒店一房难求。

➤ **即将迎来暑期旺季，国内长线游、出境游回归。**今年端午假期仅有三天，因此多以周边游为主，短途出游占比超过七成。但接下来7/8/9月是暑期，毕业游、研学游、暑期游、亲子游热浪将逐步掀起，国内长线游目的地三亚、杭州、厦门、成都等热度仍将延续；出境游方面仍以东南亚为主，中国香港、中国澳门、日本、泰国依旧领跑，此外新西兰、澳大利亚等线路产品预订也持续走俏。

➤ **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、《“六一”带娃出游火热，国内亲子文旅市场规模超千亿》
- 2、《2019年一季度美团亏损收窄，携程业绩高增》
《休闲服务》
- 3、《酒店“六小件”再度热议，影响几何》
《休闲服务》

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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210