

休闲服务

证券研究报告

2021年04月20日

旅游复苏趋势再确认，中长途游明显升温，酒店景气度提升

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516060001

liuzhangming@tfzq.com

李珍妮

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520120002

lizhenni@tfzq.com

预计五一假期全国出游有望达 2 亿人次，客运量将达 2.5 亿人次，旅游需求持续释放。随着局部地区如云南疫情得到控制及疫苗接种比例逐渐提升，旅游需求将继续得到释放。今年五一预计将成为最火黄金周，出行人次有望达 2 亿人次，超过疫情前 2019 年 1.95 亿人次水平。根据同程旅行《2021 年“五一”假期居民出行预测报告》，预计 4 月 30 日至 5 月 5 日全国铁路、民航及道路客运的客流量预计将达到 2.5 亿人次，全国民航客流量有望突破 1000 万人次，超 2019 年同期水平；全国道路客运量预计将达 1.6 亿人次，恢复至 2019 年同期的八成以上。

中远程旅游市场需求旺盛，租车度假游受到追捧。由于五一假期相对清明较长，清明近郊、周边游需求已充分释放，今年因春节疫情防控被抑制的中远程旅游需求将于五一得到释放。①根据央视新闻，约七成人选择跨省游。截至 4 月 14 日，携程数据显示预订五一跨省跟团游人数环比 4 月同期（覆盖清明节）增长近 6 倍，其中上海、北京、三亚、广州、成都、重庆、西安、厦门、杭州、深圳位列前十大出行目的地。②根据 Airbnb《2021 年“五一”旅行趋势》，480 公里以上的中长途旅行已经全面恢复到疫情之前的水平，较去年同期增长 10 倍以上。③租车度假游受追捧，根据携程数据租车订单量相比 2019 年同期提升 126%，其中近九成成为跨省游。

机票预订量价齐升，热门目的地一票难求。①根据携程，截至 4 月 14 日，携程五一机票预订量较 2019 年同期上涨 23%；经济舱票价均价为 1,021 元，超 2019 年同期水平。②根据去哪儿网，五一机票预订量与 2020 年同期相比增长超过 25 倍，机票平均价格为 924 元，相比 19 年同期上涨超过两成。热门旅游线路机票一票难求，北京到三亚航线根据携程、去哪儿网显示多个航班经济舱票价均超过 3000 元且全部售罄，公务舱票价过万且余票不多。根据同程数据显示部分从北京出发的热门航线价格大幅上涨，平均票价超 2019 年同期。机票预订量价齐升充分显示五一长线旅游消费复苏趋势，三亚旅游持续火爆利好海南免税。

酒店景气度进一步提升，中高端化趋势明显。五一旅游需求释放提振酒店需求。截至 4 月 14 日，携程五一酒店预订量较 2019 年同期上涨 43%。同时酒店消费水平升级趋势较为明显。酒店订单均价水涨船高，超过 2019 年同期水平；多家高星酒店一房难求，4、5 钻高星酒店订单占比超过五成。例如三亚亚特兰蒂斯等热门酒店，“五一”期间房价已达到平常的一倍左右。

我们预计，五一旅游需求持续释放，尤其是消费水平相对更高的长线旅游，未来旅游行业复苏趋势明显，关注具备核心优质旅游资产和有能力承接全国旅游需求的景区【中青旅】【黄山旅游】【峨眉山 A】【复星旅文】【丽江股份】【桂林旅游】

酒店景气度大幅提升，商务出行和旅游需求持续释放提振酒店需求，中高端化趋势较为明显，关注连锁化酒店龙头【首旅酒店】【锦江酒店】【华住集团】

海南岛作为优质旅游目的地，保持对游客持续吸引力，未来发展态势良好，海外疫苗接种比例提升，国际客流有恢复趋势，利好离岛免税、机场免税、市内免税，推荐获益免税标的【中国中免】【王府井】

风险提示：旅游市场不及预期；秋冬疫情再度局部爆发；自然灾害或极端天气的风险。

行业走势图



资料来源：贝格数据

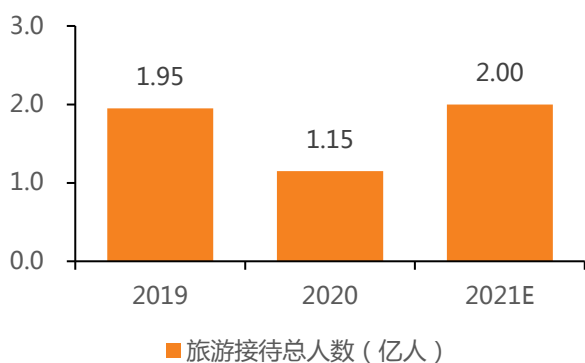
相关报告

1 《休闲服务-行业点评:国内旅游市场强势复苏》 2021-04-07

2 《休闲服务-行业点评:节日带动月饼、粽子销售增长，调味品市场持续发力》 2020-09-06

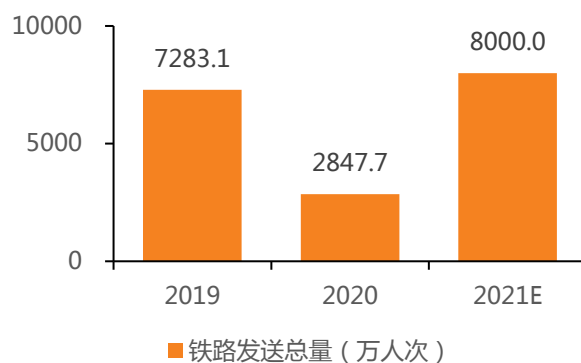
3 《休闲服务-行业点评:20Q1 社服行业承压，“危”中寻“机”龙头优势不减》 2020-05-07

图 1：预计 21 年五一旅游接待总人数超过疫情前 19 年同期



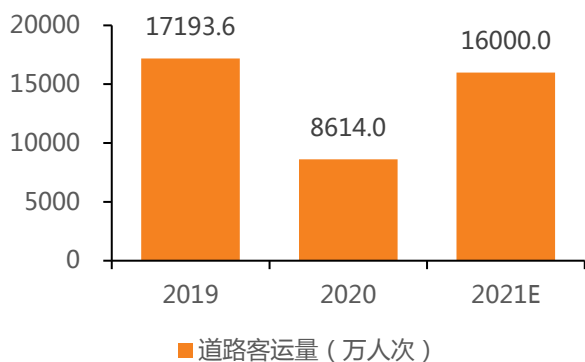
资料来源：中国政府网、央视新闻，天风证券研究所

图 2：预计 21 年五一铁路发送总量超过疫情前 19 年同期



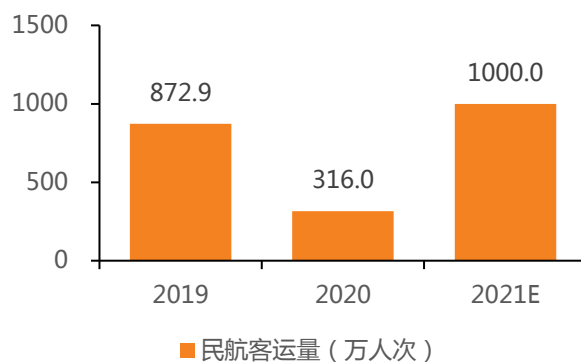
资料来源：中国政府网、同程旅行，天风证券研究所

图 3：预计 21 年五一道路客运量接近疫情前 19 年同期



资料来源：中国政府网、同程旅行，天风证券研究所

图 4：预计 21 年五一民航客运量超过疫情前 19 年同期



资料来源：中国政府网、同程旅行，天风证券研究所

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，并应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，天风证券及/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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com