

社会服务

报告原因：数据点评

2021年5月6日

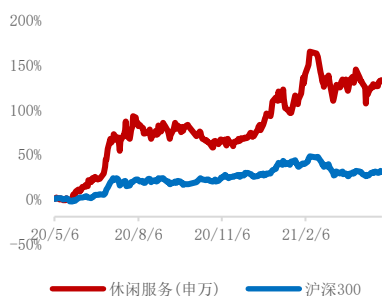
2021年五一小长假旅游数据点评

维持评级

出游人次恢复至2019年同期水平，品质休闲趋势逐渐明显 看好

公司研究/点评报告

行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】2021年清明小长假旅游数据点评：国内出游人数基本恢复至疫前水平，品质消费占比不断提高（2021-04-06）

【山证社服】2020年中秋国庆黄金周旅游数据点评：旅游接待人次及总收入持续回升，出境游回流国内效果显著（2020-10-09）

【山证社服】2020年端午小长假旅游数据点评：环比五一清明、端午市场增幅放缓，但总量依然保持增长（2020-06-28）

【山证社服】2020年五一小长假旅游数据点评：旅游收入接待游客人次同比下降显著，环比清明回升明显（2020-05-06）

分析师：张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

电话：010-83496312

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

事件点评

- **2021年五一小长假数据回顾。**五一假期国内旅游出游2.3亿人次，同比增长119.7%，按可比口径恢复至疫前同期103.2%；实现国内旅游收入1132.3亿元，同比增长138.1%，按可比口径恢复至疫前同期77%。交通运输部数据显示，五一假期共发送旅客2.65亿人次，日均5347.7万人次，比去年同期日均增长122.2%，比2019年同期日均增长0.3%。
- **OTA平台显示，2021年五一假期订单量同比增长约270%，相比2019年同期增长超过30%。**门票单日订单量增幅最高达449%，全民出游趋势显著。北京、上海、广州、杭州、成都、西安、南京、重庆、武汉、长沙占据十大热门旅游目的地城市，北京、广州等酒店预订量同比增幅均超过100%；作为目前唯一开放的出境游目的地，澳门住宿预订量相比2019年同期增长14%。
- **据航空部门估计，五一小长假期间，海南三家机场完成4100多架次的航班起降，运输旅客接近67万人次。**据海口海关统计，5月1日-5月4日，离岛免税销售额超过7亿元，其中4日离岛免税销售额为2.49亿元。5日下午，海南各家离岛免税店迎来旅客返程离岛高峰，大部分消费者以购买香水、化妆品等小件商品为主。首届中国国际消费品博览会将于5月7日-10日在海口举行，目前公众开放日合计5万张门票全部售罄，消费者在本届消博会购买参展商品继续享受免速回购物待遇，并不占用每人每年10万元免税额度。
- **“Z世代”崛起，00后出游群体占比达21%。**黄金周出游人群画像中，90后占比37%、80后占比27%、00后占比21%、70后占比10%。年轻人正在成为国内旅游复苏重要力量。随着更多年轻人加入，音乐节、人文考古、夜游等成为热门选项。消费水平提升带动消费场景转变，夜游成为出行一大场景。假日期间，夜游商品预订量同比增长20倍，包含夜景观光、夜游乘船、星空露营和主题乐园夜场等。
- **投资建议：**今年五一黄金周是自疫情以来旅游市场最为火爆的公众假期，随着目前国内疫苗接种有序进行和加速普及，后续旅游市场也将保持旺盛的增长势头。在后续端午、暑假以及下半年国庆黄金周带动下，国内旅游经济将持续高速复苏。国外疫情出现第三波反弹，多个国家再次进入封锁状态，年内游客出游需求预计继续落实在国内，休闲度假景区、中心城市周边景区有望迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出U形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。

存在风险

- 宏观经济增速明显下行风险；疫情后消费需求不及预期风险。

1. 五一小长假出游人次超 2019 年同期水平

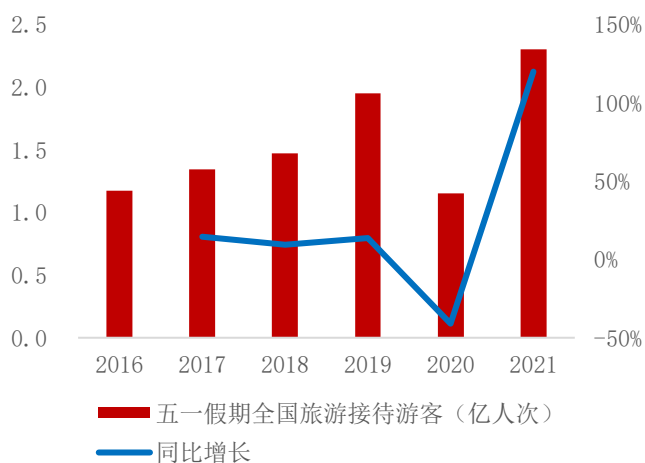
2021 年五一小长假数据回顾。2021 年五一假期，国内旅游出游 2.3 亿人次，同比增长 119.7%，按可比口径恢复至疫前同期 103.2%；实现国内旅游收入 1132.3 亿元，同比增长 138.1%，按可比口径恢复至疫前同期 77%。交通运输部数据显示，五一假期共发送旅客 2.65 亿人次，日均 5347.7 万人次，比去年同期日均增长 122.2%，比 2019 年同期日均增长 0.3%。

表 1：近四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%	871.6	10.2%
2019	1.95	13.7%	1176.7	16.1%
2020	1.15	-41.03%	475.6	-59.51%
2021	2.3	119.7%	1132.3	138.1%

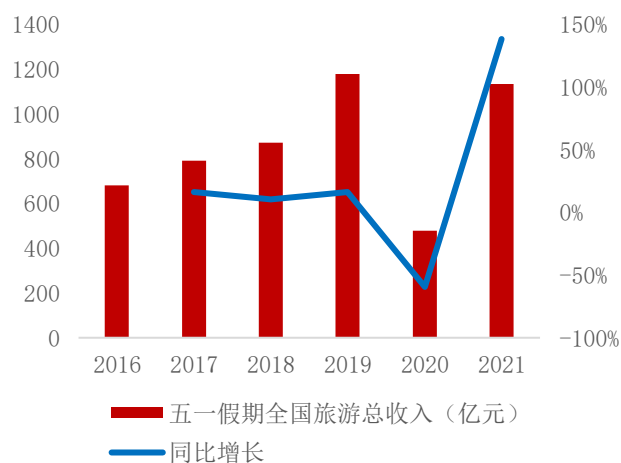
资料来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

图 1：五一小长假国内旅游接待人次及增速



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

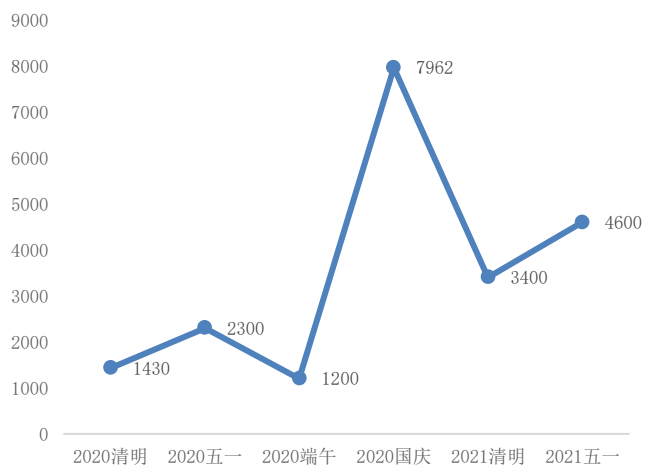
图 2：五一小长假国内旅游总收入及增速



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

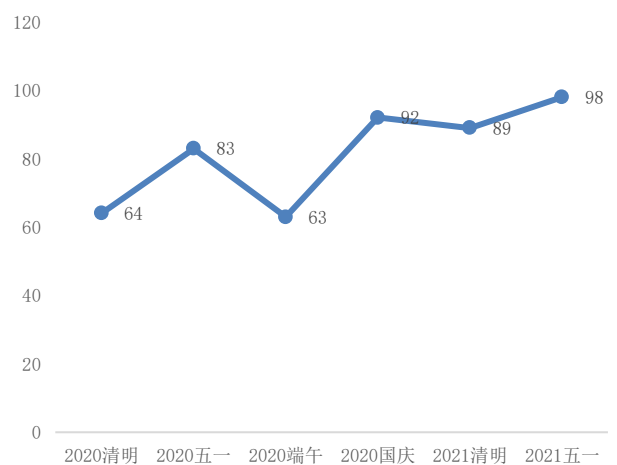
OTA 平台显示，2021 年五一假期订单量同比增长约 270%，相比 2019 年同期增长超过 30%，门票单日订单量增幅最高达 449%，全民出游趋势显著。北京、上海、广州、杭州、成都、西安、南京、重庆、武汉、长沙占据十大热门旅游目的地城市，北京、广州等酒店预订量同比增幅均超过 100%；作为目前唯一开放的出境游目的地，澳门住宿预订量相比 2019 年同期增长 14%。

图 3：小长假日均旅游人次（万人次）



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

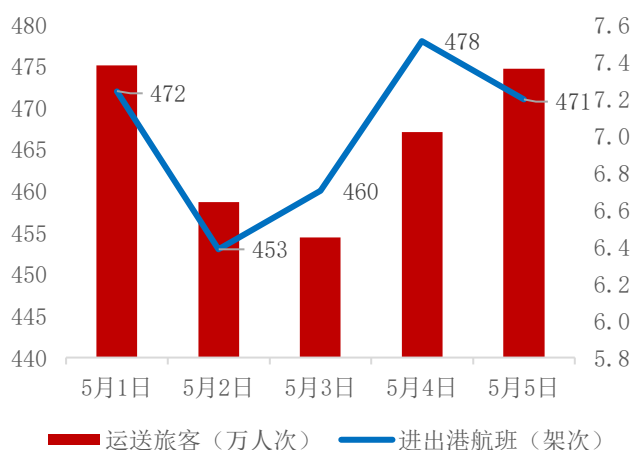
图 4：小长假日均每人产生旅游收入（元）



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

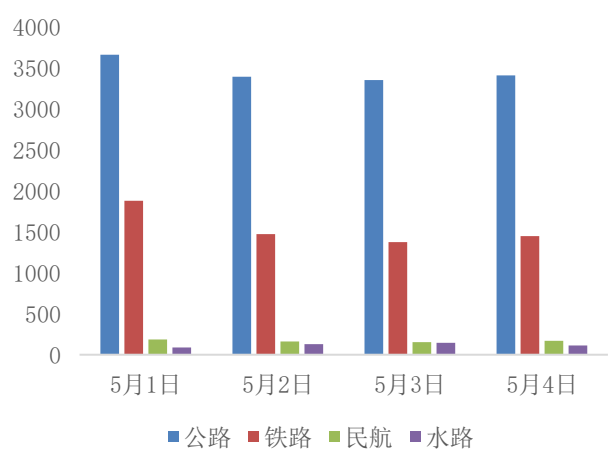
据航空部门估计，五一小长假期间，海南三家机场完成 4100 多架次的航班起降，运输旅客接近 67 万人次。据海口海关统计，5 月 1 日-5 月 4 日，离岛免税销售额超过 7 亿元，其中 4 日离岛免税销售额为 2.49 亿元。5 日下午，海南各家离岛免税店迎来旅客返程离岛高峰，大部分消费者以购买香水、化妆品等小件商品为主。首届中国国际消费品博览会将于 5 月 7 日-10 日在海口举行，目前公众开放日合计 5 万张门票全部售罄，消费者在本届消博会购买参展商品继续享受免速回购物待遇，并不占用每人每年 10 万元免税额度。

图 5：五一假期期间海口美兰机场客运运量图



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

图 6：五一假期每日客运量数据



数据来源：交通运输部，山西证券研究所

表 2：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
广东	4278.1	129.8%	265.2	156%

江苏	3537.57	154.2%	301.13	160.68%
贵州	3412.14	-	167.96	-
广西	2229.09	198.2%	182.91	261.6%
甘肃	1690	59.4%	104.5	59.7%
辽宁	1650	214%	89	137%
重庆	1019.8	146%	-	-
北京	842.6	81.9%	93	120%
宁夏	264.14	同比 2019+74.14%	1.01	同比 2019+19.59%

资料来源：各省市旅发委官网，山西证券研究所

表 3：部分景区五一小长假客流情况

景区	接待游客人次
宋城千古情（宋城演艺）	总接待游客量 165 万人次，较 2019 年同期增长 35.45%；总营收约 1.5 亿元，较 2019 年同期增长 42.71%。主秀上演场次 251 场，较 2019 年增加 88 场，最高单日接待游客量 50 万人次，最高单日主秀场次 68 场。散客恢复至 2019 年同期 128.25%；团队游客恢复至 2019 年同期 154.48%。
三特索道旗下景区（三特索道）	接待游客 32.66 万人次，较 2019 年同期增长 18.08%；实现旅游收入 2562.4 万元，较 2019 年同期增长 37.04%

资料来源：山西证券研究所整理

2. “Z 世代”消费逐渐崛起，出境游复苏仍不明朗

消费者跨区域出游意愿强烈，OTA 机票单日订单对比 2019 年同期增幅约 28%。北京-上海、北京-广州、上海-深圳、成都-北京为黄金周热门航线。上海迪士尼、颐和园、华山、成都大熊猫繁育研究基地、八达岭长城、圆明园、拙政园、长隆野生动物世界、龙门石窟、西安城墙为五一黄金周热门景区 top10。

“Z 世代”崛起，00 后出游群体占比达 21%。本次黄金周出游人群画像中，90 后占比 37%、80 后占比 27%、00 后占比 21%、70 后占比 10%，00 后消费直追 80 后。年轻人正在成为国内旅游复苏重要力量。随着更多年轻人加入，今年五一音乐节、人文考古、夜游等成为热门选项。消费水平提升带动消费场景转变，夜游逐渐成为出行一大场景。假日期间，夜游商品预订量同比增长 20 倍，包含夜景观光、夜游乘船、星空露营和主题乐园夜场等。

高星级酒店占比近 4 成，品质休闲趋势逐渐明显。受出境游消费回流影响，OTA 数据显示 2021 年五一小长假，私家团订单量对比 2019 年同比增长 230%，高星级酒店占比逐渐提高，以滨海度假酒店、市郊度假酒店以及主题乐园酒店为主。在区域方面，全国有 25 个旅游城市酒店预订量涨幅超过 200%，其中预订量

最高的分别为哈尔滨、武汉、长春、北京、呼和浩特、郑州和太原，北方非一线城市酒店需求呈现较强的复苏态势。

国外疫情出现第三波反弹，出境游持续不明朗。印度疫情逐渐失控，日本、泰国等地目前经历第三轮疫情冲击。第三轮疫情对泰国旅游业复苏带来严重影响，泰旅游部门将本年度预期 650 万人减至 300-400 万人，旅游业收入由原预测的 1.2 万亿泰铢下调至 8500 亿泰铢。日本多地疫情反弹，五月黄金周游客数量锐减 30%-50%，部分大型连锁酒店入住率降至 15% 以下。

3.投资建议

今年五一黄金周是自疫情以来旅游市场最为火爆的公众假期，随着目前国内疫苗接种有序进行和加速普及，后续旅游市场也将保持旺盛的增长势头。在后续端午、暑假以及下半年国庆黄金周带动下，国内旅游经济将持续高速复苏。国外疫情出现第三波反弹，多个国家再次进入封锁状态，年内游客出游需求预计继续落实在国内，休闲度假景区、中心城市周边景区有望迎来客流高峰。中长期继续看好具备成长优势的免税、休闲旅游景区，今年有望成为酒店业走出 U 形曲线且业绩持续向上的一年，在消费回流、消费习惯改变作用下持续向好。**建议关注：**中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、天目湖、宋城演艺、广州酒家。

4.风险提示

门票降价风险；

客流不及预期风险；

宏观经济波动风险；

疫情扩散时间延长及传播范围扩大风险；

疫情防控政策变化风险；

疫情对旅游行业影响超预期风险；

行业系统性风险；

突发事件或不可控灾害风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

