

推荐（首次）

五一国内游火热，旅游市场持续复苏

风险评级：中风险

休闲服务行业事件点评

2021年5月6日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

1. 五一期间，国内旅游市场火爆。根据飞猪数据显示，门票预订量同比上升超 420%，酒店预订量同比上升超 200%，租车预订量同比涨超 10 倍，西北西南多个热门目的地预订量同比涨超 1.5 倍，澳门预订量同比涨超 20 倍，乡村民宿预订量同比涨超 2.2 倍，红色旅游预订量同比涨超 320%。

2. 根据文化和旅游部的数据显示，2020 年“五一”假期，全国共计接待国内游客 1.15 亿人次，而今年同期全国客流量将达 2.5 亿人次，多个热门景区发布了游客流量红色预警信号。

点评：

- **五一期间报复性旅游出行，旅游数据全面超越2019年同期。**受到国内疫情控制、多个景区免门票和高速公路免费等利好影响，今年五一假期出行需求报复式反弹。综合多家在线旅游服务预订平台数据显示，今年五一假期机票、酒店、民宿、门票、租车预定出行人次全面反超疫情前，多个热门航线机票价格已达到节后的三倍以上，铁路由于运力限制，较2019年增长较为缓慢；租车自驾游增幅明显提升，长假对长途游存在明显促进作用。然而今年各大热门旅游景点和地区出现明显供需错配现象，自然景区受限于其天然的稀缺性，无法完全承载出行需求的集中爆发，导致多个热门景区发布了游客流量红色预警信号。5月2日当天，黄鹤楼日场入园人数达50178人，几乎达到了景区最大承载人数上限；4月28日，泰山景区管委会就已发布关于暂停销售五一部分时段预约门票的通告。相较于出行需求的快速增长，热门景区的供应能力难以提升，旅游需求明显溢出。北上广等热门旅游地区接待游客可能更倾向于休闲消费游，以上海为例，主要景区接待游客数量不足整个上海市游客接待数量的一半。
- **旅游群体年轻化，文化旅游成长为新的旅游市场。**根据飞猪数据显示，95后、00后占旅游群体的比例已经接近50%，其中00后五一假期的旅游预订量增速超越各年龄段成为第一，同比上升570%，旅游群体的年轻化有较大可能带来文化旅游市场的兴起。年轻旅游群体对精神文化需求日益提高，传统的自然景区观光游览可能较难满足正在改变的旅游需求，今年五一假期音乐节、人文考古游、红色旅游等旅游新形势的火爆也验证了年轻旅游群体对旅游市场的改变。各省文旅部的数据显示，以红色旅游为主的文化旅游市场正在快速增长，五一红色旅游预订量同比涨超320%，消化今年五一报复式出行所溢出的旅游需求。
- **投资策略。**综合来看，五一旅游出行火热，旅游群体明显年轻化，热门自然景区已难以承载庞大的旅游市场，溢出的旅游需求流向休闲游、购物游和长途自驾游等。旅游行业有望持续复苏，首次覆盖，给予休闲服务行业“推荐”评级，建议关注自然景区黄山旅游、峨眉山A、张家界等，人文景区宋城演艺、中青旅等，酒店龙头锦江酒店、首旅酒店等，免税龙头中国中免等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn