

休闲服务

国内旅游市场强势复苏，旅游人次同比 2019 年增加

摆脱疫情阴霾，国内旅游市场重回增长轨道。2021 年五一假期为 5 天，全国旅游人次为 2.3 亿，同比上升 119.7%，按可比口径恢复至疫情前同期的 103.2%；实现国内旅游总收入 1132.3 亿元，同比增长 138.1%，按可比口径恢复至疫情前同期的 77.0%。

相比疫情后各个假期的旅游恢复情况，得益于良好的疫情防控态势，2021 年五一假期国内旅游市场基本未受到疫情影响，旅游人次已超过 2019 年疫情前水平。2020 年清明、五一、端午、国庆，2021 年春节、清明、五一旅游人次恢复水平分别为 38.4%、59.0%、50.9%、81.5%、61.7%、91.1%、103.2%；总收入恢复水平分别为 17.2%、40.4%、31.2%、71.8%、58.6%、56.7%、77.0%。旅游总收入恢复水平低于旅游人次，我们认为由于五一假期城市周边游、自驾游需求加速释放，而这些旅游方式客单价相对较低。

酒店预订方面，高星酒店占比高、私家旅行增长快。根据携程联合新华财经发布的《2021“五一”旅行大数据报告》，受出境游消费回流影响，携程五一订单中高星酒店占 4 成，滨海度假酒店、市郊度假酒店以及主题乐园酒店最被消费者喜爱；携程五一私家团订单量对比 2019 年同期增长约 230%。

交通出行数据基本恢复至 2019 年同期水平。根据交通运输部，今年“五一”期间全国共发送旅客 2.67 亿人次，日均 5349.8 万人次，比去年同期日均增长 122.3%，比 2019 年同期日均增长 0.3%。根据国铁集团数据，5 月 1 日，全国铁路发送旅客 1882.6 万人次，较 2019 年同期增长 9.2%；5 月 2 日，全国铁路预计发送旅客 1420 万人次，较 2019 年同期增长 7.7%。自 4 月 29 日至 5 月 6 日，铁路预计发送旅客 1.06 亿人次，与 2019 年同比增长 0.8%。

从部分省份旅游数据看，多数省份恢复态势良好。广东、湖北、河南、北京旅游总收入已超过 2019 年疫情前水平。广东、湖北、河南、重庆旅游总人次已超过 2019 年疫情前水平，北京总人次达到 2019 年九成以上水平。

从部分核心景区旅游数据看，大多数景区数据超 2019 年。①张家界 154.1 万人次，恢复至 19 年的 110.22%，总收入 15.88 亿元，恢复至 19 年的 112.09%。武陵源核心景区 12.84 万人次；天门山景区 12.98 万人次。②九寨沟景区 9.78 万人次，同比 2020 年增加 214.92%，同比震前 2017 年增加 137.84%，门票收入 0.13 亿元。③黄山 10.50 万人次，峨眉山 12.22 万人次，秦始皇陵博物院 29.93 万人次。④海口美兰机场预计运送旅客约 34.89 万人次，同比 2020 年增长 153.17%，比 2019 年同增长 14.41%。

五一假期作为上半年最后一个长假，旅游需求强势释放，带动旅游业复苏态势持续向好，推荐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】

酒店景气度提升，商务出行和旅游需求释放提振酒店需求，推荐连锁化酒店龙头【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，未来发展确定性高，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。

证券研究报告

2021 年 05 月 07 日

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

行业走势图

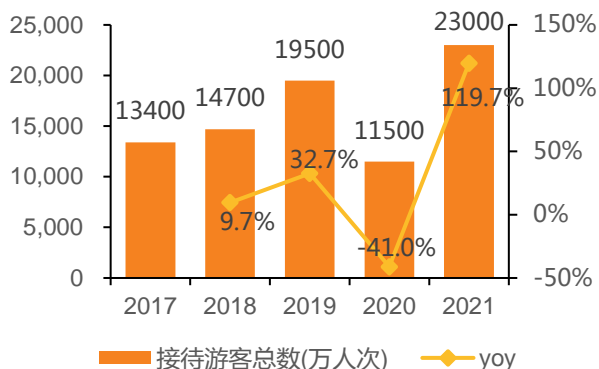


资料来源：贝格数据

相关报告

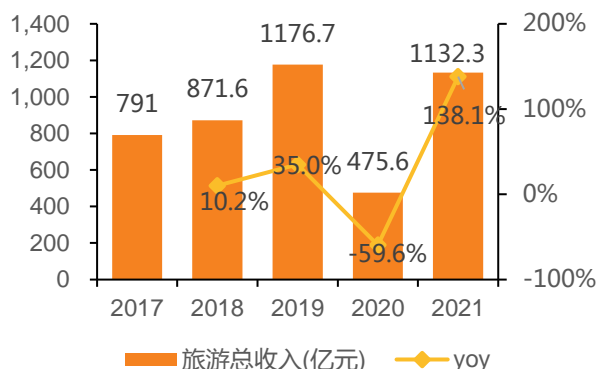
- 《休闲服务-行业点评:旅游复苏趋势再确认，中长途游明显升温，酒店景气度提升》 2021-04-20
- 《休闲服务-行业点评:国内旅游市场强势复苏，》 2021-04-07
- 《休闲服务-行业点评:节日带动月饼、粽子销售增长，调味品市场持续发力》 2020-09-06

图 1：2017-2021 年五一假期全国整体旅游客流量变化



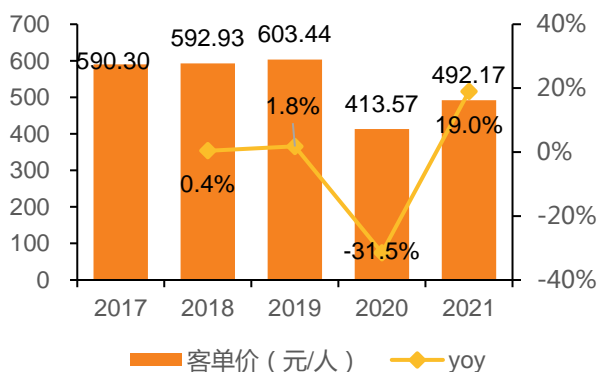
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 2：2017-2021 年五一假期全国整体旅游收入变化



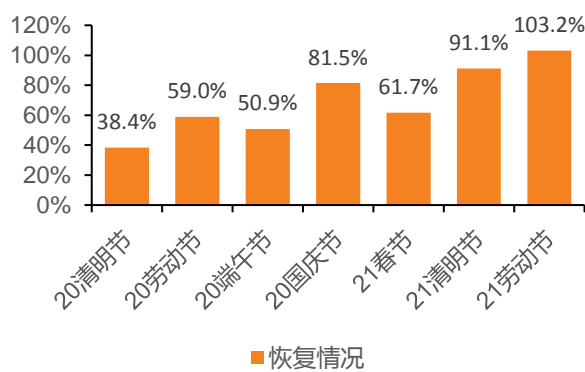
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 3：2017-2021 年五一假期全国整体旅游客单价变化



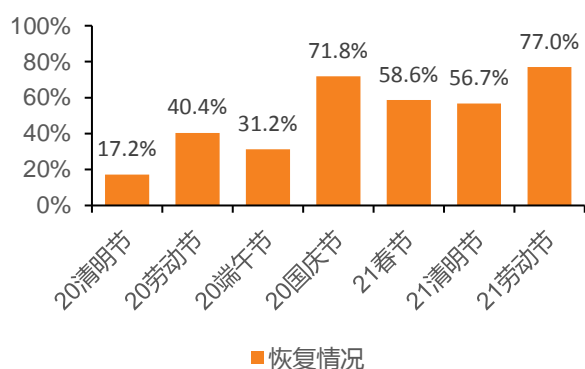
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 4：2020-2021 年各假期全国旅游客流量较 2019 年同期恢复情况



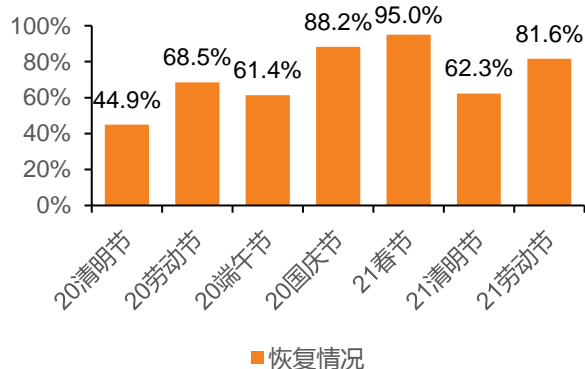
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 5：2020-2021 年各假期全国旅游总收入较 2019 年同期恢复情况



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 6：2020-2021 年各假期全国旅游客单价较 2019 年同期恢复情况



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

表 1: 2021 年部分省份五一假期旅游客流及收入数据 (恢复情况较 2019 年同期)

| 省市 | 旅游总收入 (亿元) | 收入 yoy | 旅游总人次 (万人次) | 总人次 yoy | 客单价 (元/人) | 收入恢复 情况 | 人次恢复 情况 |
|----|---------------|--------|----------------|------------|--------------|------------|------------|
| 上海 | 400.0 | - | 1688.9 | 138.9% | 2368.4 | - | - |
| 广东 | 265.2 | 156.0% | 4278.1 | 129.8% | 619.9 | 113.7% | 111.6% |
| 湖北 | 198.4 | - | 4321.6 | - | 459.1 | 111.5% | 113.5% |
| 贵州 | 168.0 | - | 3412.1 | - | 492.2 | - | - |
| 河南 | 293.0 | - | 5526.0 | - | 530.2 | 101.8% | 121.5% |
| 重庆 | - | - | 1019.8 | 146.0% | - | - | 110.4% |
| 北京 | 93.0 | 120.0% | 842.6 | 81.9% | 1103.7 | 86.0% | 98.4% |

资料来源: 各地方旅游局, 天风证券研究所

表 2: 2021 年部分核心景区五一假期旅游客流数据

| 区域 | 景区 | D1 (人次) | D2 (人次) | D3 (人次) | D4 (人次) | D5 (人次) | D1-D5 (人次) | 备注 |
|----|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|---|
| 华东 | 黄山 | 14,066 | 37,015 | 34,634 | 13,150 | 6,132 | 104,997 | |
| | 西溪湿地 | - | - | - | - | - | - | 5月1日-5日满预约人数 |
| 华北 | 故宫 | 30,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 | 150,000 | 每日三万人次限定观众人数 |
| | 长白山 | - | - | - | - | - | - | 南景区5月1日起正式开放, 北、西、南三景区一年四季全年开放 |
| 华南 | 张家界武陵源 | 21,297 | 43,841 | 32,726 | 20,499 | 10,023 | 128,386 | 同比增长 164.84% |
| | 张家界天门山 | 21,063 | 34,081 | 31,172 | 28,543 | 14,945 | 129,804 | 同比增长 141.2% |
| | 张家界大峡谷 | 9,000 | 15,589 | 15,139 | 10,811 | 4,086 | 54,625 | 同比增长 132.22% |
| | 张家界九天峰峦 | 454 | 3,368 | 3,811 | 1,453 | 1,935 | 11,021 | 同比增长 3.64% |
| 西南 | 峨眉山 | 25,402 | 42,558 | 29,897 | 17,098 | 7,238 | 122,193 | |
| | 乐山大佛 | 27,300 | 28,000 | 28,000 | | | | |
| | 九寨沟 | - | 30,000 | 30,000 | 19,021 | 6,397 | 97,758 | 同比 2020 年涨幅 214.92%, 同比地震前 2017 年涨幅 137.84% |
| | 武侯祠 | 13,600 | - | - | - | 53,760 | - | |
| 西北 | 华山 | 14,576 | - | - | - | - | - | |
| | 秦始皇帝陵博物院 | - | - | - | 60,700 | - | 299,342 | |
| 海南 | 海口美兰机场 | - | - | - | - | - | - | 预计将执行航班 2343 架次、运送旅客约 34.89 万人次, 同比 2020 年分别增长 96.23% 和 153.17%, 比 2019 年同期分别增长 10.62% 和 14.41% |
| | 三亚凤凰机场 | - | - | - | - | - | - | 预计完成航班起降 1732 架次, 运送旅客数量将达 31 万人次 |

资料来源: 各景区官网, 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 | 上海市浦东新区兰花路 333 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 号保利广场 A 座 37 楼 | 号 333 世纪大厦 20 楼 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| | 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 |