

休闲服务

端午旅游逐步恢复，主题公园、网红景点受热捧

端午小长假全国旅游市场基本恢复至 19 年水平，广东采取限制措施

2021 年端午小长假为期三天（2021 年假期为 6 月 13-15 日，2020 年假期为 6 月 25-27 日，均为三天假期），全国旅游人次 8913.6 万人次，按可比口径同比增长 94.1%，按可比口径恢复至疫前同期 98.7%；旅游总收入 294.3 亿元，同比增长 139.7%，恢复至疫前同期的 74.8%；客单价为 330 元，同比增长 31.2%，恢复到 2019 年的 80.6%。

全国旅游市场处于逐渐恢复的过程，五一、端午数据皆表明旅游市场已经基本恢复到 19 年同期水平，旅游收入水平仍有恢复空间。对比旅游数据，五一期间全国旅游人次 2.3 亿人次，按可比口径恢复至疫情前同期的 103.2%；旅游总收入 1132.3 亿元，按可比口径恢复至疫情前同期的 77%；客单价为 492 元/人次，按可比口径恢复至疫情前同期的 74.6%。

各景区仍需科学精准做好疫情防控工作。端午假期期间，国家文化和旅游部指导 A 级旅游景区进一步落实“限量、预约、错峰”要求，严格落实预约游览、规范佩戴口罩、体温测量等措施，指导景区密闭空间加强通风消毒管理。广东受到疫情影响，对不同风险地区的旅游景区接待游客人数进行不同程度的限制措施，并倡导近郊游、周边游，非必要不出省。

分省市来看，河南恢复态势良好，广东受疫情影响较大

从部分省市旅游数据看，河南已超过 2019 年水平，2021 年端午假期旅游总人次达 1236.7 万，总收入为 55.6 亿元，较 19 年提高 2-3 成。广东省群众响应就地过节号召，出游意愿谨慎，假期总体出游人数较少。其余省市中，广西、江苏、四川、北京端午假期旅游市场表现较好，江苏端午假期旅游人次已恢复至 2019 年八成以上，四川旅游人次恢复到九成以上。

分景区看，张家界景区基本恢复，华山景区仍待恢复

从部分核心景区旅游数据看，张家界武陵源及天门山景区客流水平已基本恢复到 19 年水平，旅游总人次分别同比 20 年上升约 96.5%、96.07%，同比 19 年变化 10.12%、-2.81%。华山景区市场表现相对一般，旅游总人次为 2.42 万人次，同比上升约 116%，但离 19 年 4 万人次水平还有一定差距。

疫情缓解旅游需求持续释放，短假期周边游受热捧

相对于五一假期的长线出行，端午假期较短，周边游成为半数以上游客的选择。端午出游主力为年轻人，主题公园、博物馆、水上乐园等受到喜爱；长沙拥有网红餐饮品牌“茶颜悦色”、“超级文和友”，郑州以《唐宫夜宴》《只有河南》等文化旅游产品出圈，吸引年轻人前往打卡，跻身全国十大热门城市。国内各大景区和旅行社等机构，需要利用自身优势，打造休闲文旅品牌，做好互联网营销，抓住旅游需求释放的机会，提升自身运营管理能力。

风险提示：疫情恢复不及预期；宏观经济下行的风险；重大安全事故影响；自然灾害或极端天气的风险。

证券研究报告

2021 年 06 月 17 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

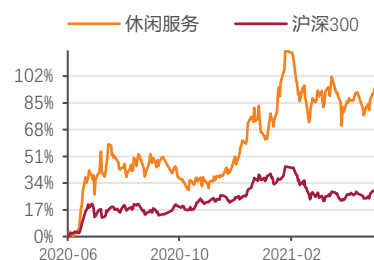
上次评级 强于大市

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

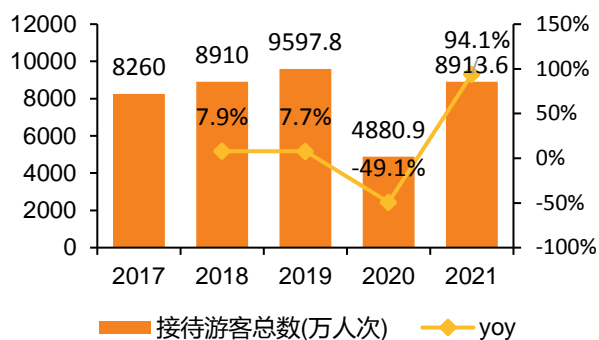


资料来源：贝格数据

相关报告

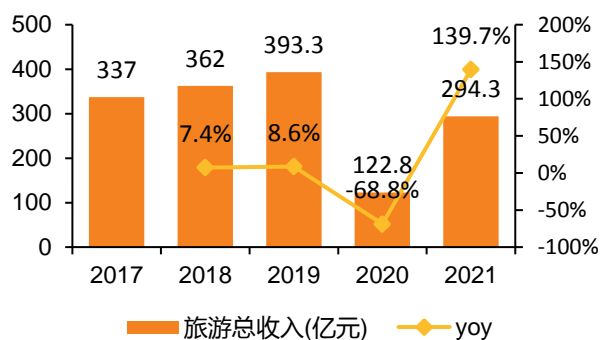
- 1 《休闲服务-行业点评:疫后复苏需求蓬勃，营收恢复先行于利润，未来关注管理提升盈利改善》 2021-05-07
- 2 《休闲服务-行业点评:国内旅游市场强势复苏，旅游人次同比 2019 年增加》 2021-05-07
- 3 《休闲服务-行业点评:旅游复苏趋势再确认，中长途游明显升温，酒店景气度提升》 2021-04-20

图 1：2017-2021 年端午节假期全国整体旅游客流量变化



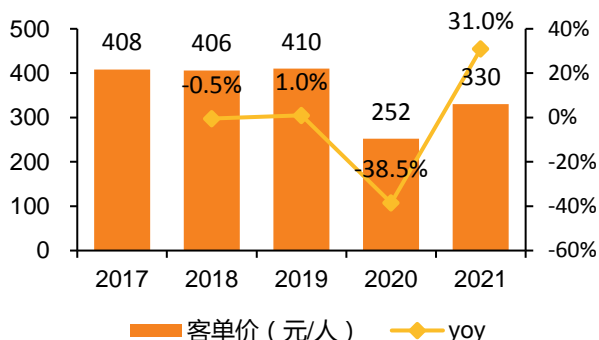
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 2：2017-2021 年端午节假期全国整体旅游收入变化



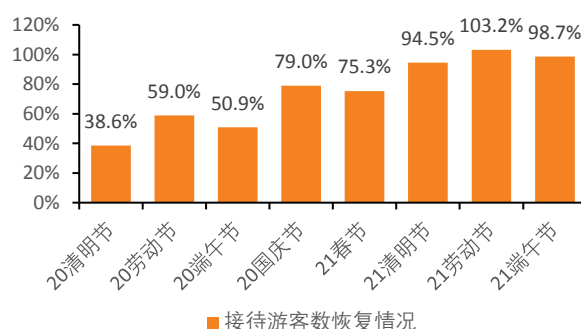
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 3：2017-2021 年端午节假期全国整体旅游客单价变化



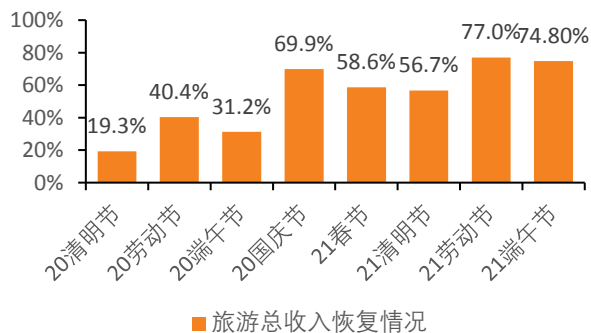
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

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



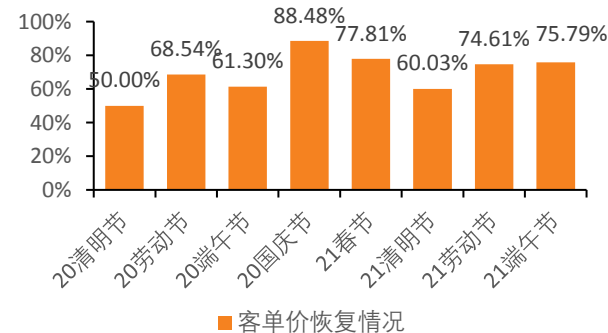
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

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 年部分省市端午假期旅游客流及收入数据

省市	旅游总收入 (亿元)	同比 20 年	同比 19 年	旅游总人次 (万人次)	同比 20 年	同比 19 年	客单价 (元/人)
广西	90.2	250.0%	-	1242.3	188.7%	-	725.8
贵州	74.9	-	-	1554.1	-	-	482.2
云南	57.1	-	-	796.6	-	-	716.8
河南	55.6	-	23.3%	1236.7	-	31.0%	449.8
江苏	35.1	115.8%	0.9%	1147.5	-	-14.9%	305.7
四川(景区)	0.9	154.7%	6.7%	893.3	141.6%	-9.0%	-
湖南(景区)	4.1	113.9%	-	265.0	106.7%	-	-
北京(景区)	2.7	280.0%	-8.7%	451.4	230.0%	-22.3%	-
山西(景区)	-	-	-	58.1	-	-	-

资料来源：各地方旅游局，天风证券研究所

表 2：2021 年部分核心景区端午假期旅游客流量数据

区域	景区	旅游总人次	yoy
华东	黄山	14,659	-
华北	故宫	90,000	-
华南	张家界武陵源核心景区	29,858	96.50%
	张家界天门山景区	29,157	96.07%
	峨眉山	35,400	53.91%
西南	三星堆博物馆	33,700	-
	成都大熊猫基地	55,000	-
西北	华山	24,242	116.00%

资料来源：各地方旅游局、各旅游景区官网、天风证券研究所（注：部分景区缺乏可比口径数据，总人次 yoy 为空）

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