

社会服务

报告原因：数据点评

2021年9月22日

行业近一年市场表现



相关报告：

【山证社服】2021年端午小长假旅游数据点评：出游人次、旅游收入持续回暖，周边游成3日假期主要趋势(2021-06-15)

【山证社服】2021年五一小长假旅游数据点评：出游人次恢复至2019年同期水平，品质休闲趋势逐渐明显(2021-05-06)

【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)

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

2021年中秋小长假旅游数据点评

维持评级

周边游产品持续领跑小长假，区域疫情扰动把握阶段行情 看好

行业研究/点评报告

事件点评

- **2021年中秋小长假数据回顾。**中秋节假日国内出游8815.93万人次，按可比口径恢复至2019年中秋节假期的87.2%；实现国内旅游收入371.49亿元，按可比口径恢复至2019年中秋节假日的78.6%。（清明/五一/端午国内旅游出行人次和实现旅游总收入按可比口径分别恢复至疫前的94.5%/103.2%/98.7%和56.7%/77.0%/74.8%）。假期铁路发送旅客超4000万人次。从旅游市场总体特征来看，复苏仍是主旋律。中秋节具有阖家团圆特征，受今年中秋节与国庆节距离相近、部分地区疫情出现反弹等影响，中秋小长假游客出行人次较端午节微降1.1%；总体旅游收入较端午节增长26.3%，游客消费能力持续恢复。
- **周边游短途旅行产品持续领跑小长假。**中秋节前夕，国内局部地区出现疫情反复，随着国内精准防控能力提升，游客也逐渐习惯疫情常态化背景下的旅行，安全和品质成为出行考虑首要因素。部分暑期被疫情中断的旅行需求在中秋假期释放，叠加长线游受限。经历7、8月多地散发疫情后，在下半年的第一个小长假，全国多地倡议有出游需求的群众选择中短途旅游，避开中、高风险地区安全出行。今年中秋节也是近年来周边游需求最为旺盛的一个小长假。周边游预订人数占出游总人数比例为56%，高于2019年中秋水平，也高于今年以来的端午、清明小长假水平。赏月的传统节日文化带动夜间旅游市场火爆。
- **投资建议：**从国内区域型疫情反复来看，建议把握阶段性行情。国内长期趋势仍会坚定病例清零、严防境外输入、加快疫苗接种和多种疫苗研发，尽快实现群体免疫。三大航司中报业绩交流会上表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到2022上半年，国内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反复扰动复苏进程。期间伴随着主题投资和热门投资热点，行业内公司基本面表现为持续修复。

存在风险

- 宏观经济增速明显下行风险；疫情传播范围扩大风险；疫情对旅游行业影响明显超预期风险；疫情后消费需求不及预期风险；行业系统性风险。

1. 中秋小长假旅游市场数据一览

2021 年中秋小长假数据回顾。中秋节假日，国内出游 8815.93 万人次，按可比口径恢复至 2019 年中秋节假日的 87.2%；实现国内旅游收入 371.49 亿元，按可比口径恢复至 2019 年中秋节假日的 78.6%。（清明/五一/端午国内旅游出行人次和实现旅游总收入按可比口径分别恢复至疫前的 94.5%/103.2%/98.7% 和 56.7%/77.0%/74.8%）。假期铁路发送旅客超 4000 万人次。

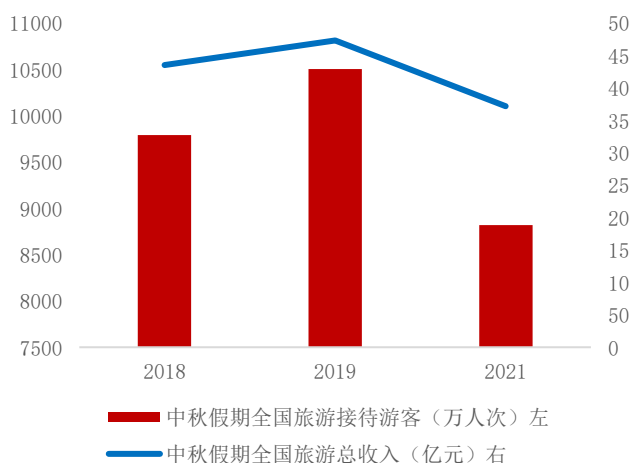
从旅游市场总体特征来看，复苏仍是主旋律。中秋节具有阖家团圆特征，受今年中秋节与国庆节距离相近、部分地区疫情出现反弹等影响，中秋小长假游客出行人次较端午节微降 1.1%；总体旅游收入较端午节增长 26.3%，游客消费能力持续恢复。

表 1：近三年中秋小长假旅游数据

年份	接待游客总人次（万人次）	同比	旅游总收入（亿元）	同比
2018	9790	-	435.0	-
2019	10500	7.6%	472.8	8.7%
2021	8815.93	按可比口径恢复至 2019 年同期 87.2%	371.49	按可比口径恢复至 2019 年同期 78.6%

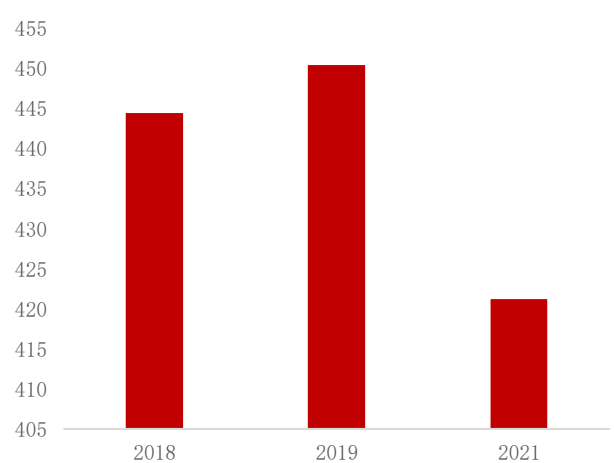
数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所（注：2017、2020 中秋国庆小长假重叠）

图 1：中秋小长假国内旅游接待人次、总收入及增速



数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

图 2：中秋小长假国内游客客单价（元）

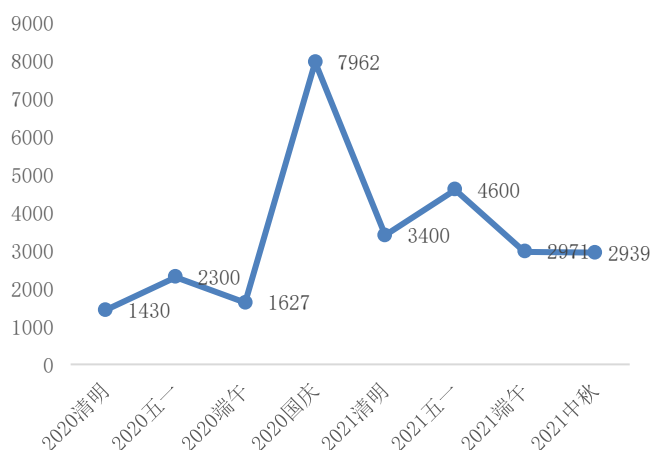


数据来源：中国旅游研究院，山西证券研究所

周边游短途旅行产品持续领跑小长假。中秋节前夕，国内局部地区出现疫情反复，随着国内精准防控能力提升，游客也习惯疫情常态化背景下的旅行，安全和品质成为出行考虑首要因素。部分暑期被疫情中断的旅行需求在中秋假期释放，叠加长线游受限。经历了 7、8 月多地散发疫情后，在下半年的第一个小长

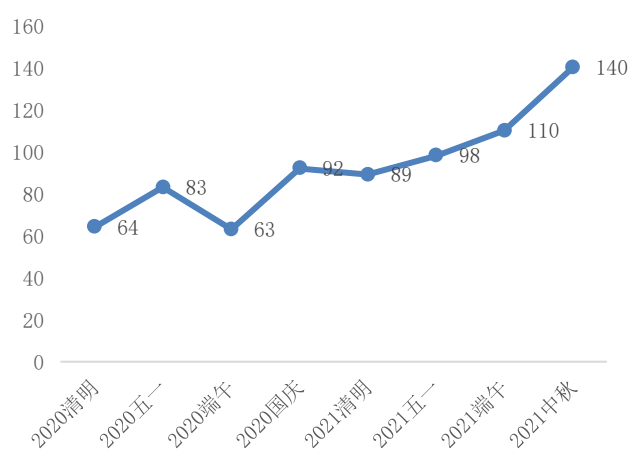
假，全国多地倡议有出游需求的群众选择中短途旅游，避开中、高风险地区安全出行。今年中秋节也是近年来周边游需求最为旺盛的一个小长假。周边游预订人数占出游总人数比例为 56%，高于 2019 年中秋水平，也高于今年以来的端午、清明小长假水平。赏月的传统节日文化带动夜间旅游市场火爆。中秋节前，国内众多景区结合节日特点开发夜游模式，为游客提供游船画舫、焰火晚会等，延长游客在景区停留时间带动客单价提升。

图 3：小长假日均接待旅游人次（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

表 2：部分省市、景区中秋小长假客流情况

景区	接待游客人次
北京	北京市重点监测 202 家旅游景区共接待游客 160.4 万人次，较 2019 年中秋节增长 34.7%；营业收入 1.37 亿元，较 2019 年中秋节增长 2.1 倍。
重庆	重庆市中秋节假期全市 A 级景区共接待游客 432 万人次，同比 2019 年增长 2.3%；
四川	全省纳入统计的 695 家 A 级旅游景区共接待游客 761.67 万人次，实现门票收入 6934.93 万元。部分重点景区接待游客恢复到 2019 年同期的 77.28%，门票收入增长 13.53%。
黄山风景区（黄山旅游）	黄山风景区共接待游客 21586 人，黟县全县收费景区共接待游客 29440 人，较 2019 年同期恢复 68.95%；门票收入较 2019 年恢复 104.107%。

资料来源：各地统计局、旅游风景管理委员会官网，山西证券研究所

2. 区域性疫情反弹，把握旅游行业阶段行情

从国内区域型疫情反复来看，建议把握阶段性行情。国内长期趋势仍会坚定病例清零、严防境外输入、加快疫苗接种和多种疫苗研发，尽快实现群体免疫。三大航司中报业绩交流会上表示，明年春节期间在北京张家口举办冬奥会，政府将会采取严格的新冠防控措施，对国际航班的限制至少延长到 2022 上半年，国

内旅游行业将继续内循环，出境游客流持续转化为国内游。国内旅游行业不改复苏趋势，伴随可能出现的局部疫情反复扰动复苏进程。期间伴随着主题投资和热门投资热点，行业内公司基本面表现为持续修复。

建议关注：中国中免、锦江酒店、首旅酒店、天目湖、宋城演艺、中青旅。

3.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

