

强于大市

2021年中秋旅游数据点评

中秋国内游持续复苏，疫下周边游更受青睐

2021年中秋全国严格实施跨省旅游经营“熔断”机制，长线游受限，部分暑期被中断的旅行需求在中秋假期释放，让周边短途游迎来出游高峰。周边游的强势增长使国内游市场保持疫情前恢复势头，预计国庆周边游热度仍有望保持。随各省市陆续恢复跨省团队游和“机票+酒店”业务，未来长线游景气度或将回升。防控常态化，建议积极配置文旅龙头企业，布局具有韧性的行业恢复逻辑，我们维持行业强于大市评级。

- **中秋国内旅游保持复苏势头，部分指标接近2019年同期水平：**据9月21日文旅部公告，2021年中秋假期，全国累计国内旅游出行8,815.93万人次，按照可比口径恢复至2019年中秋假期的87.2%。实现国内旅游收入371.49亿元，按可比口径恢复至2019年中秋假期的78.6%。今年中秋小长假国内旅游消费恢复良好，国庆期间旅游热度有望维持。
- **中秋周边游成疫下旅游热门选择，环球影城开业带动主题公园热：**据携程旅行发布的《2021中秋假期旅行报告》，中秋是今年以来周边游需求最旺盛的小长假，周边短途游产品预定量较2019年中秋假期增长46%。又据携程发布的《2021年中秋假期旅游数据报告》，2021年中秋期间，周边游游客人数占出游总人数比重高达56%，高于2019年中秋和今年端午、清明假期水平。最热门周边游目的地多数集中在华东、华南地区，广州、杭州、上海位列前三。周边游带动度假酒店需求量上升，全国周边游酒店订单量较2019年同期增长超过20%。景区方面，环球影城主题乐园成为今年中秋旅游新宠；去哪儿数据显示，北京成为中秋假期期间排名第一的国内旅游目的地。9月20日环球影城开业带动主题公园热，众多主题乐园成为国内旅客周边游热门之选。
- **“微度假”产品受Z世代追捧，“囤旅行”消费习惯日渐成熟：**携程研究院数据显示，2021年中秋，周边游群体中90后用户占周边游群体的54%；众多周边游“微度假”玩法深受年轻人追捧；露营产品成为今年中秋旅游产品的头号黑马，订单量相较于今年端午增长50%，GMV增长逾60%；租车自驾游订单量较2019年同期增长77%；一日游、私家高端游也受到不少旅客的喜爱；众多OTA平台利用直播、社区资源所举办的旅游囤货活动，为旅客提供中秋“微度假”决策支持和出游优惠。今年携程举办的“919旅行囤货划算节”预售囤货总额超4亿元，本次中秋假期内核销订单量较多，助力本次中秋假期旅游业绩复苏。

投资建议：

- 疫情压力下，出入境旅游暂未开启，国内旅游特别是周边游、短途游迎来较大出游需求。今年中秋期间，周边游带动景区度假酒店订单增长。OTA平台利用直播、社区资源，开创的“旅行囤货”模式为旅客提供更多出游决策支持与出游优惠。中短途、周边游热度有望持续至国庆。景区方面，北京环球影城开园带动主题公园持续火热。国庆黄金周将至，疫苗接种量提升，文旅行业恢复逻辑不受短期疫情散发因素扰动，维持强于大市评级。继续推荐酒店、免税、旅行社代表企业，并建议关注周边旅游景区、主题公园、OTA等龙头企业。

评级主要面临的风险提示：

- 新冠病毒疫情加剧，行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业周报：海南免税业务联动升级，旅游业发力备战双节》20210921

《社会服务行业周报：海南培育集聚免税经济，双节助力酒旅迎高峰》20210912

《休闲服务行业2021年中报综述及后续投资展望：免税景气依旧，旅游韧性犹存》20210905

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

休闲服务

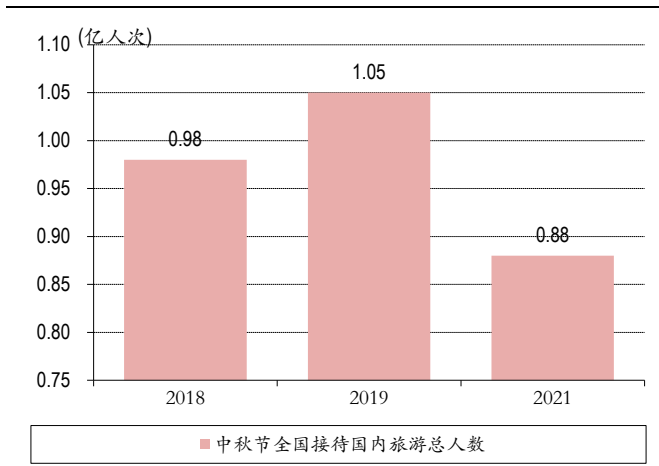
证券分析师：包仁诚

(8621)20328590

rencheng.bao@bocichina.com

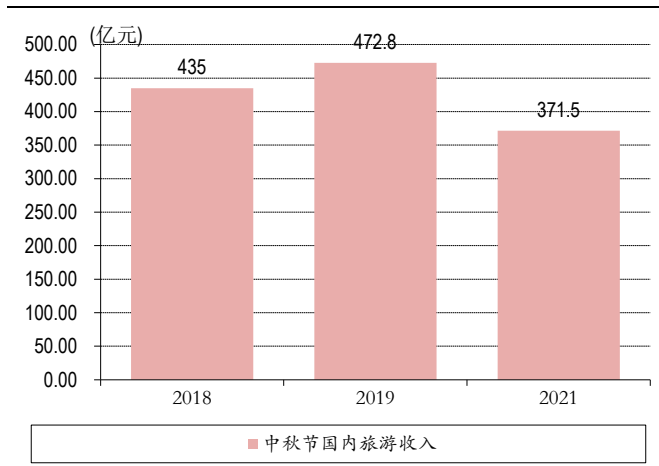
证券投资咨询业务证书编号：S1300521070002

图表 1. 中秋节全国接待国内旅游总人数



资料来源：文旅部，中银证券

图表 2. 中秋节国内旅游收入



资料来源：文旅部，中银证券

据 9 月 21 日文化和旅游部公告，2021 年中秋假期，全国累计国内旅游出行 8,815.93 万人次，按照可比口径恢复至疫情前 2019 年中秋假期的 87.2%。实现国内旅游收入 371.49 亿元，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 78.6%。2021 中秋期间，全国严格实施跨省旅游经营“熔断”机制，对出现中高风险地区省（区、市），暂停旅行社及在线旅游企业经营该省的跨省团队旅游和“机票+酒店”业务。长线游受到一定程度限制，加上部分暑期被中断的旅行需求在中秋假期释放，让周边短途游迎来出游高峰。

图表 3. 2021 年中秋假期国内周边旅游目的地、酒店、景区 TOP10

排名	目的地	酒店	景区
1	广州	珠海长隆海洋科学酒店	北京环球度假区
2	杭州	长隆横琴湾酒店（珠海长隆旗舰店）	云台山风景名胜
3	上海	珠海长隆企鵝酒店	毕棚沟
4	成都	杭州马可波罗假日酒店	天目湖
5	南京	上海玩具总动员酒店	合肥融创乐园
6	苏州	浙江饭店	武汉海昌极地海洋公园
7	北京	杭州开元森泊度假酒店	萍乡武功山风景区
8	长沙	杭州城中香格里拉大酒店	广州融创雪世界
9	深圳	杭州 Pagoda 君亭设计酒店	珠海长隆度假区
10	武汉	珠海横琴星乐度露营小镇	峨眉山

资料来源：携程研究院，中银证券

据携程发布的《2021 中秋假期旅行报告》《2021 年中秋假期旅游数据报告》数据显示，周边、近郊、短途游成为游客出游选择最多的形式，在目的地方面，交通便利及旅游基础设施完善的城市成为受青睐较高的旅游目的地；同时，中秋的人气景点也以省内、主题乐园、自然景区为主；住宿服务与休闲度假相结合的酒店以及主题公园或主题小镇的主题住宿也成为较多游客的选择。总体看，中秋国内旅游人次及收入均未完全恢复至疫情前水平，但考虑到就地过节及国内疫情散发等因素影响，文旅行业整体恢复仍能展现韧性，为未来的全面恢复奠定基础。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371