

中秋“本地人游本地”，中短途、年轻化特征明显

休闲服务行业

推荐 维持评级

核心观点:

- **事件** 国家文旅部发布中秋文旅市场情况，多家 OTA 平台发布数据。
- **中秋小长假公众出行以中短途探亲、旅游出行为主** 9月18日至21日，全国铁路发送旅客 3499 万人次，日均发送 874.8 万人次。其中，9月19日全国铁路发送旅客 1048.3 万人次，为中秋小长假单日旅客发送量最高峰。受莆田、厦门等地局部疫情影响，中秋期间铁路客流以短途客流为主。在民航方面，民航局预测今年中秋假期民航日均运输旅客约 120 万人次，比 2019 年中秋假期下降 25.4%；中秋假期全国实际执行国内客运航班 2.83 万班次，除了假期首日运送旅客将近 110 万人次，执行航班 1 万 2 千余班次，9月20日、21日国内实际执行航班量均不足 1 万班次。中秋假期间，小型客车正常收费，交通运输部预计假期全国高速公路网日均流量 3300 万辆左右，与 2019 年基本持平。
- **中秋出行游客恢复至疫情前同期 87.2%，收入恢复至 78.6%** 综合各地文化和旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部数据中心测算，2021 年中秋节假期 3 天，全国累计国内旅游出游 8815.93 万人次，按可比口径恢复至 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 年同期的 78.6%。
- **各地积极推动“本地人游本地”，游客主动错峰出行，配合防疫工作** 中秋节期间，各地应对多样化文化和旅游消费需求，积极推动“本地人游本地”，强化资源整合力度，推出了一批具有地域和民俗特色的文化和旅游产品，文化馆、博物馆等具有文化内涵的文化和旅游场所成为热门打卡地。近郊游、乡村游、自驾游热度较高。北京环球影城开园带动主题公园热，上海迪士尼、北京欢乐谷、珠海长隆海洋公园等众多主题乐园也成为国内游客中短途旅行的热门选择。
- **中秋周边游热度高于端午、清明假期水平，年轻用户过半** 据携程数据，今年中秋周边游预订人数占出游总人数比例为 56%，高于 2019 年中秋和今年端午、清明假期水平；周边游门票预订量对比 2019 年中秋增长近 30%。高铁出游半径进一步缩短，“火车+X”产品交叉销售率增加。国内高铁出行半径为 261.84 公里；单程平均时长为 99 分钟；作为对比，今年端午小长假，旅客高铁游单程平均时长为 2 小时 13 分钟、平均出行半径 338 公里。同时，旅游年龄依然保持年轻化特点，90 后、00 后用户占周边游群体的 54%。据驴妈妈数据，中秋节小长假，游客出行高峰集中在假期第一天，3 个小时车程内的市内游、市郊游及省内周边游依然是主流；亲子家庭群体成为周边出游主力。
- **国庆预定高峰较往年有所延迟，周边游品类预计增幅明显** 据携程数据，今年“十一”旅游产品预订有所延迟，预计中秋后迎来预订高峰。目前用户以预订机票、长线出游产品为主，机票、火车票订单量占比超 40%；但按订单增幅来看，接下来的两周将以周边游品类预订为主。
- **投资建议** 历年中秋国庆文旅集中消费特点明显，可占全年 5% 以上，但由于疫情不确定性和管控因素的影响，旅游距离和时长或受约束。建议关注估值调整后可能带来的超跌机会，推荐中国中免、首旅酒店。
- **风险提示** 新冠疫情反复及其他突发安全事件的风险，居民消费能力恢复、增长不及预期的风险。

分析师

周颖

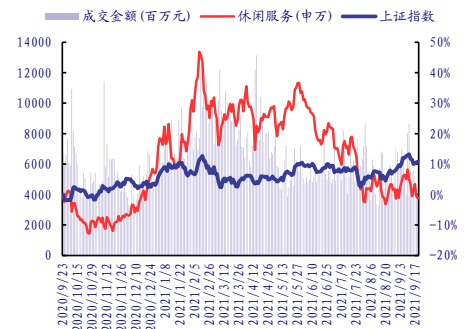
☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

相对表现图

2021-09-23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

- 【银河休闲服务周报】《释放国内潜力，“就地过年”催生节庆新热点》，2021年2月17日
- 【银河休闲服务周报】《清明出游人次率先恢复，出游热情高涨》，2021年4月7日
- 【银河休闲服务周报】《“五一”车票发售火爆，跨省、中长线游热度攀高》，2021年4月21日
- 【银河休闲服务周报】《端午出游年轻化、亲子化，红色旅游迎来高峰》，2021年6月15日
- 【银河休闲服务周报】《建党百年华诞，红色旅游发展迎来新机遇》，2021年6月28日
- 【银河休闲服务周报】行业点评报告_休闲服务行业_文旅系统全面落实“六稳”“六保”，取得积极进展，2021年7月8日

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn