



Research and
Development Center

国庆假期国内旅游稳步恢复，免税表现靓丽

旅游综合

2021年10月07日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

旅游综合

投资评级

上次评级

范欣悦

执业编号: S1500521080001

联系电话: 15201927096

邮箱: fanxinyue@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

国庆假期国内旅游稳步恢复，免税表现靓丽

2021年10月07日

本期内容提要:

- **国内旅游恢复至疫前同期7成水平，短途、自驾占主导。**文化和旅游部数据中心测算，国庆假期全国国内旅游出游5.15亿人次，按可比口径同比减少1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的70.1%。实现国内旅游收入3890.61亿元，同比减少4.7%，恢复至疫前同期的59.9%。受天气和局部疫情反弹影响，中远程旅游需求未能充分释放，假日旅游客流主要集中在省内，本地游、周边游、近郊游是主流。49.1%的游客选择省内跨市游，同比提升4.1pct，选择自驾出行游客达到55.8%，同比提升10pct。
- **自然景区：普遍恢复4成以上。**峨眉山1~6日接待游客13.6万人次、同增9%、基本恢复至19年水平。黄山1~7日接待游客12.1万人次、同增3%、恢复至19年的71%。武陵源核心景区1~7日接待游客8.32万人次、同减41%、恢复至19年的43%。玉龙雪山1~7日接待游客10.56万人次、恢复至19年的63%，其中散客同增44.7%。
- **免税：海南离岛免税维持高景气。**海南省已开业的9家离岛免税店推出多种优惠活动吸引大量游客，1~5日，海南9家离岛免税店总销售额13.91亿元、同增82%，其中免税销售额12.05亿元、同增75%，免税购物人次17.82万人次、同增52%。
- **休闲景区：宋城主秀演出恢复超8成，桂林千古情表现优异。**1~7日，宋城演艺各大千古情等主秀演出229场，恢复至19年的80%+，接待游客超过150万人次，实现收入约1亿元，恢复至19年的75%，其中来自散客的收入已基本恢复至19年同期水平。杭州宋城接待游客近30万人次，桂林千古情收入较19年增长40%，宜春明月千古情接待游客和收入超过20年同期，三亚千古情1~3日接待游客3.8万人次、恢复至19年的42%。
- **酒店：中高端需求旺盛。**根据华住集团发布的国庆酒店预订数据，酒店预订高峰集中在1~4日，与假期前半段出行高峰重合，中高端酒店和度假型酒店更受青睐，旗下高端精品酒店品牌“花间堂”整体预订超80%，桔子水晶、禧玥、CitiGo预订火爆。
- **投资建议：**国庆假期国内旅游稳步恢复，旅游人次恢复7成，旅游收入恢复6成，其中离岛免税表现靓丽，销售额、购物人次高增；自然景区恢复差异较大，普遍恢复4成以上，其中峨眉山基本恢复至19年水平；休闲景区中宋城接待游客恢复至19年的75%，桂林千古情增长显著；酒店延续中高端趋势。国庆假期旅游恢复基本符合预期，有望对旅游版块形成催化作用，建议重点关注中国中免、首旅酒店、锦江酒店等。
- **风险提示：**疫情反复对旅游行业的影响，宏观经济对旅游行业的影响。

目录

| | |
|----------------------------------|---|
| 国庆假期旅游人次恢复 7 成，免税表现靓丽 | 4 |
| 国内旅游人次恢复至疫前 7 成 | 4 |
| 自然景区：恢复情况各异，峨眉山基本恢复 19 年水平 | 4 |
| 离岛免税：销售额、购物人次高增 | 5 |
| 休闲景区：宋城主秀演出恢复超 8 成 | 5 |
| 酒店：中高端需求旺盛 | 5 |
| 投资建议 | 6 |
| 风险因素 | 6 |

表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 表 1 部分自然景区接待游客数及增速 | 4 |
| 表 2 离岛免税销售额及免税购物人次 | 5 |

图目录

| | |
|------------------------------|---|
| 图 1 国庆假期全国接待国内游客数及同比增速 | 4 |
| 图 2 国庆假期国内旅游收入及同比增速 | 4 |
| 图 3 宋城演艺主秀演出场次及同比增速 | 5 |
| 图 4 宋城演艺接待游客及同比增速 | 5 |

国庆假期旅游人次恢复 7 成，免税表现靓丽

国内旅游人次恢复至疫前 7 成

国内旅游恢复至疫前同期 7 成水平，短途、自驾占主导。文化和旅游部数据中心测算，国庆假期全国国内旅游出游 5.15 亿人次，按可比口径同比减少 1.5%，按可比口径恢复至疫前同期的 70.1%。实现国内旅游收入 3890.61 亿元，同比减少 4.7%，恢复至疫前同期的 59.9%。受天气和局部疫情反弹影响，中远程旅游需求未能充分释放，假日旅游客流主要集中在省内，本地游、周边游、近郊游是主流。49.1% 的游客选择省内跨市游，同比提升 4.1pct，选择自驾出行游客达到 55.8%，同比提升 10pct。

环球影城开业带火北京旅游。根据携程《2021 年国庆假期出游总结报告》，国庆 TOP5 目的地为：北京、上海、成都、广州、重庆，受北京环球影城 IP 带动的关注度提升，北京超越上海、拔得今年国庆目的地头筹。

图 1 国庆假期全国接待国内游客数及同比增速



资料来源：国家旅游局，信达证券研发中心

注：增速均为可比口径。

图 2 国庆假期国内旅游收入及同比增速



资料来源：国家旅游局，信达证券研发中心

注：增速均为可比口径。

自然景区：普遍恢复 4 成以上，峨眉山基本恢复 19 年水平

自然景区：普遍恢复 4 成以上。峨眉山 1~6 日接待游客 13.6 万人次、同增 9%、基本恢复至 19 年水平。黄山 1~7 日接待游客 12.1 万人次、同增 3%、恢复至 19 年的 71%。武陵源核心景区 1~7 日接待游客 8.32 万人次、同减 41%、恢复至 19 年的 43%。玉龙雪山 1~7 日接待游客 10.56 万人次、恢复至 19 年的 63%，其中散客同增 44.7%。

表 1 部分自然景区接待游客数及增速

| 自然景区 | 时间 | 接待游客 (万人次) | | | 增速 | |
|---------|-------|------------|--------------|------|-----------|----------|
| | | 2019 | 2020 | 2021 | 21 vs. 20 | 21vs. 19 |
| 黄山 | 1~7 日 | 17.0 | 11.8 | 12.1 | 2.5% | -28.9% |
| 峨眉山 | 1~6 日 | 13.7 | 12.4 | 13.6 | 9.0% | -0.7% |
| 武陵源核心景区 | 1~7 日 | 19.5 | 14.0 | 8.3 | -40.8% | -57.4% |
| 玉龙雪山 | 1~7 日 | 16.8 | 16.8 (1~8 日) | 10.6 | / | -37.1% |
| 三亚南山 | 1~3 日 | 5.25 | / | 4.41 | / | -16.0% |

资料来源：各景区官方网站，官方公众号，网易，信达证券研发中心

离岛免税：销售额、购物人次高增

海南离岛免税维持高景气。海南省已开业的 9 家离岛免税店推出多种优惠活动吸引大量游客，中免旗下三亚国际免税城、三亚凤凰国际机场免税店、海口日月广场免税店、海口美兰机场免税店、琼海博鳌免税店，推出消费满赠、抽奖、消费赠积分、闪购等活动，海控全球精品免税城推出国庆免税购物季十重大礼，深免海口观澜湖免税城推出几乎覆盖全品类的超值折扣。1~5 日，海南 9 家离岛免税店总销售额 13.91 亿元、同增 82%，其中免税销售额 12.05 亿元、同增 75%，免税购物人次 17.82 万人次、同增 52%。

表 2 离岛免税销售额及免税购物人次

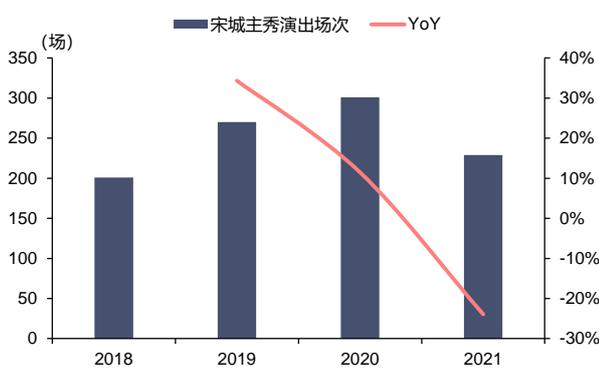
| | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 时间 | 1~7 日 | 1~8 日 | 1~5 日 |
| 购物金额 (亿元) | 3.91 | 10.40 | 12.05 |
| YoY | 63% | 149% | 75% |
| 人次 (万人次) | 8.44 | 14.68 | 17.82 |
| YoY | 25% | 44% | 52% |

资料来源：海南日报，人民网，信达证券研发中心

休闲景区：宋城主秀演出恢复超 8 成

宋城主秀演出恢复超 8 成，桂林千古情表现优异。1~7 日，宋城演艺各大千古情等主秀演出 229 场，恢复至 19 年的 80%+，接待游客超过 150 万人次，实现收入约 1 亿元，恢复至 19 年的 75%，其中来自散客的收入已基本恢复至 19 年同期水平。杭州宋城接待游客近 30 万人次，桂林千古情收入较 19 年增长 40%，宜春明月千古情接待游客和收入超过 20 年同期，三亚千古情 1~3 日接待游客 3.8 万人次、恢复至 19 年的 42%。

图 3 宋城演艺主秀演出场次及同比增速



资料来源：宋城演艺官方公众号，信达证券研发中心

图 4 宋城演艺接待游客及同比增速



资料来源：宋城演艺官方公众号，信达证券研发中心

酒店：中高端需求旺盛

中高端、度假型酒店需求旺盛。根据华住集团发布的国庆酒店预订数据，酒店预订高峰集中在 1~4 日，与假期前半段出行高峰重合，中高端酒店和度假型酒店更受青睐，旗下高端精品酒店品牌“花间堂”整体预订超 80%，桔子水晶、禧玥、CitiGo 预订火爆。根据携程《2021 年国庆假期出游总结报告》，高星级酒店延续火热态势，今年国庆期间，高星级酒店均价达到 945 元，环比节前一周提升超 80%。

投资建议

国庆假期国内旅游稳步恢复，旅游人次恢复 7 成，旅游收入恢复 6 成，其中离岛免税表现靓丽，销售额、购物人次高增；自然景区恢复差异较大，普遍恢复 4 成以上，其中峨眉山基本恢复至 19 年水平；休闲景区中宋城接待游客恢复至 19 年的 75%，桂林千古情增长显著；酒店延续中高端趋势。国庆假期旅游恢复基本符合预期，有望对旅游板块形成催化作用，建议重点关注中国中免、首旅酒店、锦江酒店等。

风险提示

疫情反复对旅游行业的影响：部分城市疫情反复将导致出行受限，对旅游行业产生短期负面影响。

宏观经济对旅游行业的影响：若宏观经济下行，居民旅游、企业商旅意愿下降，对旅游行业带来负面影响。

研究团队简介

范欣悦，CFA，曾任职于中泰证券、中银国际证券，所在团队 2015 年获得新财富第三名、2016 年获得新财富第四名。硕士毕业于美国伊利诺伊大学香槟分校金融工程专业，本科毕业于复旦大学金融专业。

机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|------------------------|-----|-------------|--------------------------|
| 全国销售总监 | 韩秋月 | 13911026534 | hanqiuyue@cindasc.com |
| 华北区销售副 总监(主持工 作) | 陈明真 | 15601850398 | chenmingzhen@cindasc.com |
| 华北区销售 | 卞双 | 13520816991 | bianshuang@cindasc.com |
| 华北区销售 | 阙嘉程 | 18506960410 | quejiacheng@cindasc.com |
| 华北区销售 | 刘晨旭 | 13816799047 | liuchenxu@cindasc.com |
| 华北区销售 | 祁丽媛 | 13051504933 | qiliyuan@cindasc.com |
| 华北区销售 | 陆禹舟 | 17687659919 | luyuzhou@cindasc.com |
| 华东区销售副 总监(主持工作) | 杨兴 | 13718803208 | yangxing@cindasc.com |
| 华东区销售 | 吴国 | 15800476582 | wuguo@cindasc.com |
| 华东区销售 | 国鹏程 | 15618358383 | guopengcheng@cindasc.com |
| 华东区销售 | 李若琳 | 13122616887 | liruolin@cindasc.com |
| 华东区销售 | 张琼玉 | 13023188237 | zhangqiongyu@cindasc.com |
| 华东区销售 | 戴剑箫 | 13524484975 | daijianxiao@cindasc.com |
| 华南区销售总 监 | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com |
| 华南区销售 | 陈晨 | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com |
| 华南区销售 | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com |
| 华南区销售 | 王之明 | 15999555916 | wangzhiming@cindasc.com |
| 华南区销售 | 闫娜 | 13229465369 | yanna@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 20% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~20%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。