

推荐（维持）

国庆出游符合预期 周边市场带来增长动力

风险评级：中风险

休闲服务行业事件点评

2021年10月11日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

1. 经文化和旅游部数据中心测算，10月1日至7日，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%。游客满意度达85.5。假日市场总体安全平稳有序。

2. 根据携程发布的《2021年国庆假期出游总结报告》显示，在经历了暑期旅游高开低走后，国庆期间各地迎来了补偿式出游热潮，全国多地知名景区连续多日入园量达到峰值。局部地区降温、多变的气候并未影响人们整体的出游热情，南方部分省市地区历史高温在秋季再次催热避暑类游玩项目，旅游人群的年轻化趋势也带动了玩法的多元创新。

点评：

- **散点疫情扰动下国庆假期旅游数据同比承压，整体符合预期。**2021年国庆黄金周全国国内旅游出游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%。环比2021年五一黄金周，出游人数翻倍，旅游收入提高超两倍，尽管本次十一黄金周受到福建等地散点疫情扰动，旅游数据同比小幅回落，但考虑到2020年疫情影响较大，旅游出行集中在十一黄金周释放造成的同比高基数影响，今年十一旅游表现符合预期。
- **周边游已成为新的主要旅游方式。**根据携程《2021年国庆假期出游总结报告》显示，十一黄金周的七天假期省内游出行占比仍接近50%，并未较中秋三天假期的56%省内游比例出现明显下滑。受学校返校查验健康码等因素影响，国庆期间亲子游或更多以省内游、周边游为主，周边酒店预订占比提高近50%，本地亲子酒店预订较2019年提高近40%，北京、上海、成都、广州、重庆、杭州、深圳、西安、武汉、南京为热门目的地前十名。九月末国内散点疫情基本受控，受疫情压制较少，但长假期间省内游占比仍较高，表明短途出游已逐渐成为大众新的旅游习惯，不会受疫情受控和假期长短影响。短途出行的兴起有望明显带动小假期和周末出游的人数，促进二三线城市和乡村旅游的发展，并逐渐成为我国旅游消费增长新的动力源泉。
- **投资策略。**综合来看，新冠疫情影响下周边游已逐渐成为大众新的旅游习惯，有望成为旅游消费新的增长引擎。短期散点疫情扰动不改旅游出行恢复向好局面，维持休闲服务行业“推荐”评级，建议关注自然景区峨眉山A、张家界等，人工景区宋城演艺、中青旅等，酒店龙头锦江酒店、首旅酒店等，免税龙头中国中免等。

东莞证券研究报告评级体系：

| 公司投资评级 | |
|--------|--------------------------------------|
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上 |
| 行业投资评级 | |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 谨慎推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上 |
| 风险等级评级 | |
| 低风险 | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告 |
| 中低风险 | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告 |
| 中风险 | 可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告 |
| 中高风险 | 科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告 |
| 高风险 | 期货、期权等衍生品方面的研究报告 |

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn