

推荐（维持）

疫情扰动出游，乡村游逐渐兴起

风险评级：中风险

休闲服务行业事件点评

2021年11月4日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

文旅部公布 2021 年前三季度国内旅游数据情况。根据国内旅游抽样调查结果，2021 年前三季度，国内旅游总人次 26.89 亿，比上年同期增长 39.1%（恢复到 2019 年同期的 58.5%）。其中，城镇居民 19.34 亿人次，增长 38.2%；农村居民 7.55 亿人次，增长 41.4%。

点评：

- **疫情反复对旅游人数恢复仍有扰动。**2021年前三季度，国内旅游总人次26.89亿，比上年同期增长39.1%，恢复到2019年同期的58.5%。其中，城镇居民出游19.34亿人次，同比增长38.2%；农村居民出游7.55亿人次，同比增长41.4%。分季度看，一季度国内旅游人次10.24亿，同比增长247.1%；二季度国内旅游总人次8.47亿，同比增长33.0%；三季度国内旅游总人次8.18亿，同比下降18.3%。对比疫情前，2021Q1、Q2、Q3国内旅游人数分别恢复至2019年同期水平的57.62%、65.15%、53.69%。2021前三季度旅游人数恢复程度低于2020年下半年的66.37%。三季度作为传统旅游旺季，在多地散点疫情扰动和暑期学生限制出游等防疫政策影响下，国内旅游总人次与二季度淡季持平。
- **人均旅游花费小幅提升。**2021年前三季度国内旅游收入共计2.37万亿元，同比增长63.5%，恢复到2019年同期的54.4%；其中城镇居民旅游消费共计1.91万亿元，同比增长62.6%，农村居民旅游消费共计0.45万亿元，同比增长67%。人均每次旅游消费879.68元，比上年同期增长17.5%。其中，城镇居民人均每次旅游消费990.17元，增长17.7%；农村居民人均每次旅游消费596.66元，增长18.1%。三季度国内旅游收入约0.74万亿元，同比下降约9.48%。
- **跨省游限制带动乡村游兴起。**为确保疫情受控，文旅部多次在散点疫情爆发后发文暂停旅行社跨省出行，各中高风险地区政府同样发文限制疫情期间跨省出游，导致新冠疫情以来国内旅游出行一改常态，以省内短途出游为主，携程数据显示2021年五一、国庆等长途旅游需求集中释放的假期省内出游占比仍在50%以上。根据中国旅游研究院发布的《2021年文旅行业专题报告》显示，2021年上半年48%的受访者曾外出旅游，其中乡村游占比达74.5%，跨省乡村游占比仅12%。
- **投资策略。**根据卫健委数据显示，截至2021年11月2日，我国新冠疫苗接种量达22.86亿剂次，近期国内多地新冠疫苗强化针开打，完全接种率或接近75%，达到较高免疫水平。国内虽有散点疫情，但整体控制有望趋好。综合来看，新冠疫情影响下居民逐渐养成了省内游、乡村游的出游习惯，省内游、乡村游有望成为旅游消费新的增长引擎。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