

2023年10月07日

## 标配

## 证券分析师

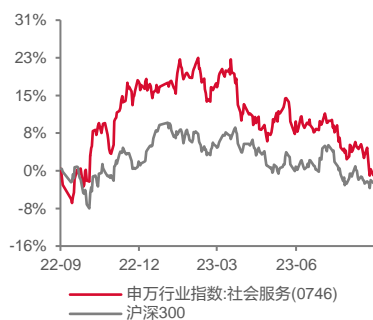
任晓帆 S0630522070001

rxflongone.com.cn

## 联系人

陈宜权

chenyq@longone.com.cn



## 相关研究

## 双节表现亮眼，各类旅游百花齐放

——2023中秋国庆双节消费数据简评

## 投资要点:

- **中秋遇上国庆，“前半程团圆、后半程旅游”特征较为明显，出游意愿因双节集中释放。根据文旅部数据，①从出游人次来看，中秋节、国庆节假期8天，国内旅游出游人数8.26亿人次，按可比口径同比增长71.3%，按可比口径较2019年增长4.1%。②从旅游收入看，国内旅游收入7534.3亿元，按可比口径同比增长129.5%，按可比口径较2019年增长1.5%。③从人均消费看，2023年中秋国庆双节国内游客人均消费为912.1元，同比增长43.1%，按可比口径较2019年同期增长16.1%。④从出游距离看，游客出游距离和目的地休闲半径明显增长。假日期间，国内游客出游半径189.5公里，按可比口径较去年假日同期增长59.6%；游客在目的地的平均游憩半径17.9公里，按可比口径较去年假日同期增长86.0%。**
- **旅游表现亮眼，各类旅游模式百花齐放。①旅游订单量快速增长。**根据携程《中秋国庆旅游总结报告》，“十一”假期，国内旅游订单同比增长近2倍，较“五一”增长1成；去哪儿大数据显示国内热门城市机票预订量较疫情前增长近五成，国内热门城市酒店预订量较疫情前增长2倍。②**长线游、出境游占比变高。8天长假让消费者有更多的时间进行中长线旅游。**携程报告显示十一期间跨省游订单占比达51%，同比增长2倍多；3天以上的团占跟团游总量一半，同比增长超4倍；长途游订单占比39%，同比增长超2倍；出境游订单同比增长8倍多。同时，飞猪数据显示十一假期前一个月，飞猪签证办理服务的履约规模较今年五一前一个月，增长70%以上；十一期间，国际机票预订人次创年内峰值。③**Citywalk成为新风向。**根据中国旅游研究院节假日客流监测数据显示，游客在节假日选择商业综合体、文博场馆和历史文化街区者占比高达20%以上。携程数据显示，“十一”期间，Citywalk搜索量同比增长7倍多。④**文旅消费场景愈加丰富。**8天假期国内有超过40场音乐节，还有众多的演唱会、音乐会。“亚运会（体育）+旅游”、“艺术+旅游”、“音乐+旅游”成为新旅游模式。
- **政策推动国内旅游、入境游发展。**9月27日，国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》，从加大优质旅游产品和服务供给、激发旅游消费需求、加强入境旅游工作、提升行业综合能力、保障措施等五个方面提出了推动旅游业高质量发展的30条工作措施。随后，公安部、国家移民管理局宣布实施区域性入境免签政策，包括上海外国旅游团邮轮入境15天免签、海南59国入境旅游30天免签、广西桂林东盟10国旅游团入境144小时免签等政策。我们认为政策的出台有利于激发国内旅游消费潜力的释放，推动文旅进一步融合，保障旅游业向好发展。
- **景区恢复至正常水平，整体符合预期。**根据中国旅游研究院（文化和旅游部数据中心）重点监测数据显示，326家5A级旅游景区接待游客人数按可比口径同比增长88.7%。**具体到各景区**，黄山风景区8天接待游客19万+人次；峨眉山景区接待游客22.83万人次，同比2019年增长59.14%，实现门票收入2117.73万元，同比2019年增长14.43%；宋城演艺8天《千古情》合计演出338场，同比2019年增长25.19%。
- **免税销售较去年同期高增，客流量较大。**根据海关海口消息，2023年中秋、国庆双节期间，海口海关共监管离岛免税销售金额13.3亿元，同比2022年国庆期间增长117%；免税购物人数17万人次，相较2022年国庆期间增长143%。根据央广网消息，双节期间，海口、三亚、琼海三家机场完成航班起降7276架次，旅客吞吐量115.8万人次，同比2022年分别增长143%、255%，同比2019年分别增长22%、22%。

- **餐饮增长稳健。**假期前七天，商务部重点监测餐饮企业销售额同比增长近两成，重庆、杭州、武汉同比分别增长30.3%、19.3%和16.3%，团圆家宴、亲朋聚餐、婚庆喜宴等成为餐饮消费热点。
- **票房整体不及预期。**根据国家电影局统计，2023年中秋国庆档电影总票房为27.34亿元，观影人次为6510万，其中国产影片票房为26.18亿元，市场占比为95.78%。影片《坚如磐石》以8.83亿的成绩成今年国庆档票房冠军，《前任4：英年早婚》《志愿军：雄兵出击》分列二三位。此次双节票房表现一般，未能延续暑期旺季，“多强争霸”是今年国庆档市场竞争格局的主要特征。
- **投资建议：**本年中秋国庆双节消费表现亮眼，消费者消费意愿快速提升。十一黄金周表现有望好于2019年同期水平，旅行开始步入市场内生和创新驱动的新常态。旺季催化带动行业景气上行，叠加亚运会、政策密集出台、居民消费力逐步向好等推动，我们看好景区、酒店等板块的表现。
- **风险提示：**消费不及预期；市场竞争加剧；宏观经济影响。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089