

➤ **“端午”假期高景气延续，年轻化和本地周边游趋势凸显。** 1) **交通运输情况:** 据文化和旅游部数据中心数据,国内旅游出游合计 1.1 亿人次,同比+6.3%;恢复至 19 年同期的 114.61%;国内游客出游总花费 403.5 亿元,同比+8.1%,恢复至 19 年同期的 102.6%;国内游客出游人均消费 366.8 元,同比+1.7%,恢复至 19 年同期的 89.52%。2) **重点景区情况:** a. 九华山:假期三天,全山共接待游客 7.72 万人次,同比增长 44.4%;实现旅游收入 6952.53 万元,同比增长 45.9%; b. 黄山:假期三天黄山风景区共迎客 6.9 万余人,同比增长 95%; c. 宋城演艺:假期共演出 84 场/同比+13.5%,演出场次增加主要是上海/广东千古情增量贡献所致。3) **出入境旅游情况:** 根据携程,24 年“端午”假期,海外租车自驾订单同比增长 220%,出境游的主要目的地集中在日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡等短线海外国家;平台入境游订单量同比去年增长 115%。入境游客中来自美国、英国、澳大利亚、韩国和马来西亚的游客最多。4) **旅游趋势总结:**“端午”假期旅游行业呈现两大趋势: a. **年轻化趋势明显:** 根据携程,“端午”主要出游人群集中在 90 后、00 后及 80 后,分别占比为 37%、25% 和 25%。00 后增长最为显著,出游人次同比去年增长近 30%; b. **周边游/本地游高景气:** 根据携程,“端午”假期周边游/本地游客群占比 38%/29%,周边游旅游订单量同比增长近 2 成; c. **国潮高关注促古镇热度翻倍:** 根据携程,充斥着特色非遗表演、传统文化体验项目的古镇在“端午”假期大放异彩。携程平台上假期古镇日均搜索热度较平时翻倍。5) **海南免税数据情况:** 2024 年“端午”三天美兰机场日均旅客吞吐量为 5.53 万人次/yoy-6.6%;美兰机场三日执行航班数分别为 366/312/432 趟,日均执行航班数同比 23 年下滑 8.5%;凤凰机场三日执行航班数分别为 294/263/340 趟,日均执行航班数同比 23 年下滑 15%。

➤ **投资建议:** 1) 推荐经营表现超预期的景区标的**宋城演艺**,推荐基本面扎实的景区标的**九华旅游、长白山、天目湖**,建议关注**丽江股份、峨眉山、众信旅游、中青旅**。2) 推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头**同程旅行**。3) 海南离岛免税客流超预期,重点推荐**中国中免、王府井**,建议关注**海南机场、海汽集团、海南发展**等;4) 酒店回调较多,核心标的估值处于历史较低位置,重点推荐**锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店**,建议关注美股**亚朵集团**。

➤ **风险提示:** 宏观经济波动风险;行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
601888.SH	中国中免	71.05	3.25	3.81	4.62	22	19	15	推荐
600859.SH	王府井	12.81	0.62	0.92	1.17	21	14	11	推荐
301073.SZ	君亭酒店	19.26	0.16	0.65	1.01	120	30	19	推荐
600754.SH	锦江酒店	26.66	0.94	1.63	1.79	28	16	15	推荐
600258.SH	首旅酒店	13.82	0.71	0.91	1.02	19	15	14	推荐
601007.SH	金陵饭店	6.44	0.15	0.26	0.32	43	25	20	推荐
1179.HK	华住集团	26.75	1.25	1.34	1.52	21	20	18	推荐
603099.SH	长白山	21.53	0.52	0.81	1.02	41	27	21	推荐
300144.SZ	宋城演艺	9.65	-0.04	0.51	0.61	/	19	16	推荐
603136.SH	天目湖	11.17	0.79	0.90	1.08	14	12	10	推荐
603199.SH	九华旅游	32.12	1.58	2.08	2.21	20	15	15	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; 股价为 2024 年 6 月 11 日收盘价, 华住集团货币单位港币

推荐

维持评级



分析师 刘文正

执业证书: S0100521100009

邮箱: liuwenzheng@mszq.com

分析师 饶临风

执业证书: S0100522120002

邮箱: raolinfeng@mszq.com

分析师 邓奕辰

执业证书: S0100524050001

邮箱: dengyichen@mszq.com

研究助理 周诗琪

执业证书: S0100122070030

邮箱: zhoushiqi@mszq.com

相关研究

- 社服周观点: 多平台预测端午出行人次超越 19 年同期, 周边游、出境游热度高-2024/06/02
- 社服周观点: 旅游设备更新实施方案发布, 促旅游低空经济发展、旅游业态转型升级-2024/05/27
- 社服周观点: 旅游工作重要指示促行业基本面优化, 关注港股高教板块低估值高分红标的-2024/05/19
- 社服周观点: “低空+旅游”成长潜力充足, 多家旅游上市公司布局发力-2024/05/13
- 社会服务行业 2023 年年报及 2024 年一季报业绩综述: 23 年旅游出行板块业绩修复显著, K12 及职教板块 24Q1 业绩亮眼-2024/05/06

目录

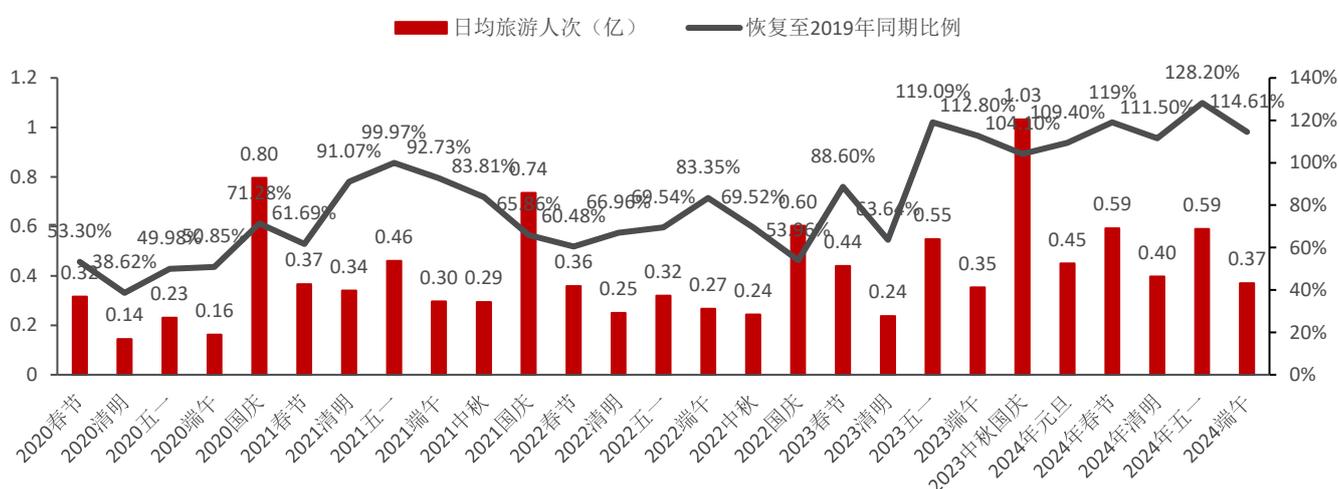
1 旅游行业“端午”数据总结：“端午”假期高景气延续，旅游年轻化和本地周边游趋势凸显	3
1.1 总量数据情况.....	3
1.2 交通运输情况.....	4
1.1.1 全社会跨区域人员流动情况：	4
1.1.2 地铁客运量情况：	5
1.1.3 航运情况	5
1.3 重点景区/景点情况.....	6
1.4 出入境数据情况.....	6
1.5 旅游城市/对应省份情况	6
1.6 旅游趋势总结.....	7
1.7 酒店入住情况.....	7
1.8 海南离岛免税情况	8
2 投资建议	9
3 风险提示	10
插图目录	11
表格目录	11

1 旅游行业“端午”数据总结：“端午”假期高景气延续，旅游年轻化和本地周边游趋势凸显

1.1 总量数据情况

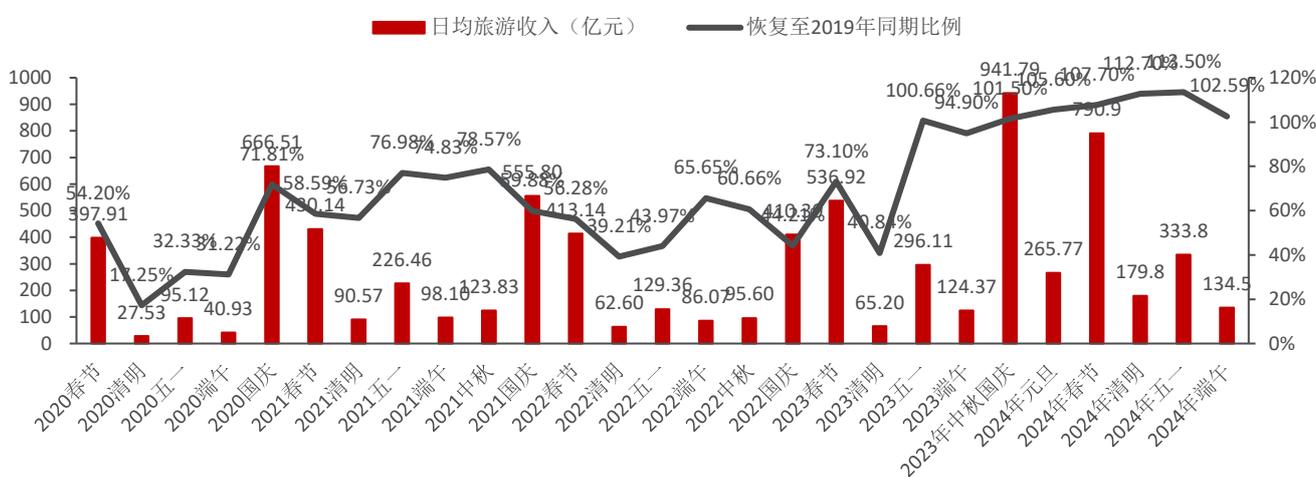
据文化和旅游部数据中心数据，国内旅游出游合计1.1亿人次，同比+6.3%；恢复至19年同期的114.61%；国内游客出游总花费403.5亿元，同比+8.1%，恢复至19年同期的102.6%；国内游客出游人均消费366.8元，同比+1.7%，恢复至19年同期的89.52%。

图1：2020年以来各节假日日均旅游人次情况



资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

图2：2020年以来各节假日日均旅游收入情况



资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

图3：2020年以来各节假日单人次旅游消费情况



资料来源：文化和旅游部，民生证券研究院

1.2 交通运输情况

1.1.1 全社会跨区域人员流动情况：

24年6月8日至9日（端午节假期前两日），全社会跨区域人员流动量日均客流20501.45万人次，同比+3.44%，较19年同期+12.47%，其中：

铁路：日均客运量1486.85万人次/同比+5.79%，较19年同期+22.42%。

公路：日均跨区域人员流动量18742.00万人次/同比+3.23%，恢复至19年同期的112.47%；其中，高速公路及普通国省道非营业性小客车人员日均出行15205.00万人次/同比+0.08%，恢复至19年同期的122.07%。公路日均营业性客运量5296.45万人次/同比+14.60%，恢复至19年同期的91.71%；

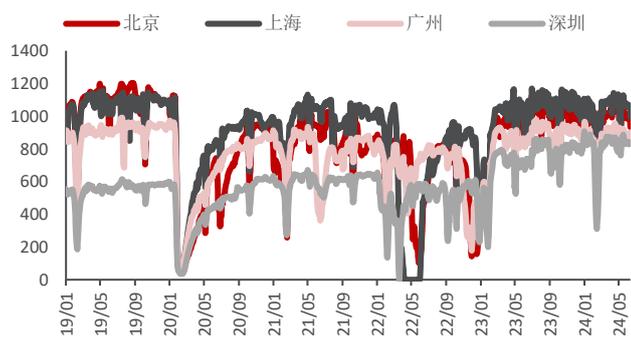
水路：日均客运量91.95万人次/同比+6.07%，恢复至19年同期的65.35%。

民航：客运量180.65万人次/同比+8.20%，恢复至19年同期的108.94%。

1.1.2 地铁客运量情况:

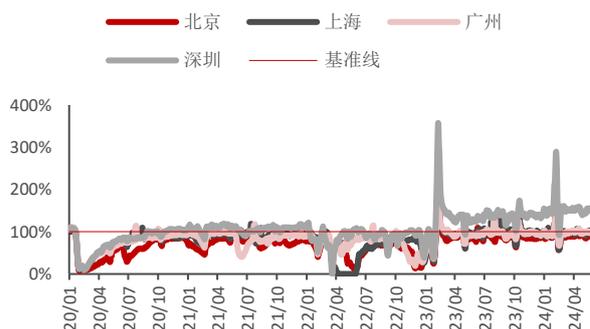
“端午”北京/上海/广州/深圳铁路客运量680.36/735.47/851.50/750.69万人(日均),环比分别-19.31%/-18.26%/+9.12%/-1.34%，“端午”假期广州地铁客运量同比增长,深圳地铁客运量略有下滑,北京/上海地铁客运量较23年同期下降明显。

图4: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图5: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)

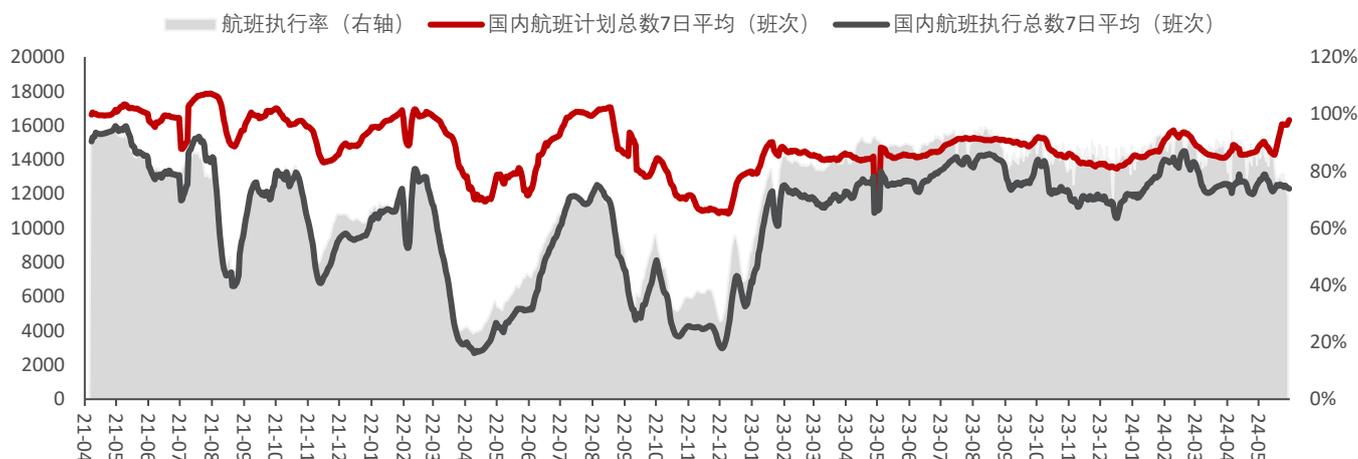


资料来源: Wind, 民生证券研究院; 基准线为 100%

1.1.3 航运情况

国内航班情况: 截至6月10日,国内航班计划总数7日平均(班次)为14478次,国内航班执行总数7日平均(班次)为12269次,航班执行率为88.1%,较前一日相比增加8.6pcts,“端午”假期三天航班数量未有明显增减。

图6: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率



资料来源: Wind, 民生证券研究院

1.3 重点景区/景点情况

宋城演艺：“端午”假期共演出 84 场/同比+13.5%，演出场次增加主要是上海/广东千古情增量贡献所致。细拆来看，杭州/上海/西安/广州/三亚/丽江/九寨/桂林/张家界演出场次分别为 12/5/11/17/6/6/3/9/3 场。

黄山：“端午”假期三天黄山风景区共迎客 6.9 万余人，同比增长 95%。

九华山：假期三天，全山共接待游客 7.72 万人次，同比增长 44.4%；实现旅游收入 6952.53 万元，同比增长 45.9%。其中，大愿文化园景区接待游客 1.67 万人次，同比增长 64.5%；天台景区接待游客 1 万人次，同比增长 15%；花台景区接待游客 0.6 万人次，同比增长 93%。

三峡：三峡大坝—屈原故里旅游区接待 1.92 万人次，同比增长 30.78%。

1.4 出入境数据情况

总量 1：携程报告显示，小长假三天，海外租车自驾订单同比增长 220%。由于假期时间短，出境游的主要目的地集中在日本、泰国、韩国、马来西亚、新加坡等短线海外国家。

总量 2：携程报告显示，小长假期间，平台入境游订单量同比增长 115%。来自美国、英国、澳大利亚、韩国和马来西亚的游客最多。上海、北京、深圳、广州、成都、杭州、重庆、西安、南京和青岛入选“端午”入境游十大热门目的地。

总量 3：根据马蜂窝，日本东京、大阪、京都三个城市则跻身热门境外游城市前十。

北京：6月8日，从北京海关获悉，节日期间每天会有约 290 架次航班、4.8 万名旅客从首都机场、大兴机场口岸出入境。

港珠澳大桥：港珠澳大桥边检站 10 日发布统计数据显示，8 日至 10 日（截至 13 时），经港珠澳大桥出入境的旅客超过 22.7 万人次，车辆超过 4.2 万辆次，均创口岸开通以来“端午”假期历史新高。

1.5 旅游城市/对应省份情况

四川：“端午”假期，四川省纳入统计的 891 家 A 级景区累计接待游客 1260.09 万人次、门票收入 10939.10 万元，同比分别增长 12.33%、6.23%，较 2019 年分别增长 49.67%、53.85%。

湖南：“端午”假期 3 天，湖南省共接待游客 1368.81 万人次，同口径比去年

“端午”假期增长 23.7%。全省游客总花费达 96.81 亿元，同口径比上年“端午”假期增长 25.34%。

西安：截至 6 月 9 日，目的地为西安的“端午”假期入境游订单量同比增长 174%，周边游预订订单量同比增长 29%。“端午”假期西安的主要客源地为：上海、长沙、深圳、北京、广州。“端午”假期西安人出行热门目的地：北京、成都、洛阳、上海、天水。西安当地热门景区：秦始皇帝陵博物院(兵马俑)、《长恨歌》演出、西安钟楼、西安城墙、华清宫、大明宫国家遗址公园、大唐芙蓉园、华夏文旅景区、曲江海洋馆、秦岭野生动物园。

新疆：随着《我的阿勒泰》的火热播出，新疆成为租车自驾游炙手可热的地点，“端午”小长假乌鲁木齐租车订单翻番，伊宁市增长 140%。阿坝藏族羌族自治州凭借相似新疆的风貌成为了阿勒泰“平替”，在“端午”假期迎来了 114%的旅游订单增长。

景德镇：以陶瓷文化出圈的“瓷都”景德镇“端午”同比增长 72%。

1.6 旅游趋势总结

年轻化趋势明显：根据携程，“端午”主要出游人群集中在 90 后、00 后及 80 后，分别占比为 37%、25%和 25%。00 后增长最为显著，出游人次同比去年增长近 30%。自驾客群更加年轻化，携程租车数据显示，“端午”假期 90 后租车订单占比 40%，00 后订单同比增长 150%。

周边游/本地游高景气：根据携程，“端午”假期周边游/本地游客群占比 38%/29%，周边游旅游订单量同比增长近 2 成。

国潮高关注促古镇热度翻倍：根据携程，充斥着特色非遗表演、传统文化体验项目的古镇在“端午”假期大放异彩。携程平台上假期古镇日均搜索热度较平时翻番。此外，民俗文化游正在逐渐成为“端午”包车游的流行趋势。“端午”小长假包车游订单同比增长超一成。

1.7 酒店入住情况

- 1) 酒店预定热度：**根据同程，“端午”假期国内酒店预订热度最高的城市为北京、成都、广州、深圳、重庆、上海、西安、苏州、杭州、长沙，仍以一线和新一线城市为主。2024 年“端午”假期，这些城市的酒店预订热度也稳中有增，其中北京、重庆、西安、苏州预订热度同比增长超过三成。

- 2) **民宿数据情况:** 根据木鸟民宿, 2024 “端午” 假期民宿订单较去年同期增长 76%, 乡村民宿订单同比增长 116%, 携宠自驾去周边城市串门游成为今年 “端午” 的新趋势。

1.8 海南离岛免税情况

航班情况: “端午” 美兰机场日均旅客吞吐量为 5.53 万人次/yoy-6.6%; 美兰机场三日执行航班数分别为 366/312/432 趟, 日均执行航班数同比 23 年下滑 8.5%; 凤凰机场三日执行航班数分别为 294/263/340 趟, 日均执行航班数同比 23 年下滑 15%。

2 投资建议

1) 推荐经营表现超预期的景区标的**宋城演艺**，推荐基本面扎实的景区标的**九华旅游、长白山、天目湖**，建议关注**丽江股份、峨眉山、众信旅游、中青旅**。2) 推荐扎根下沉市场客群、旅游业务发展迅速的 OTA 龙头**同程旅行**。4) 海南离岛免税客流超预期，重点推荐**中国中免、王府井**，建议关注**海南机场、海汽集团、海南发展**等；5) 酒店回调较多，核心标的估值处于历史较低位置，重点推荐**锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店、华住集团、金陵饭店**，建议关注美股**亚朵集团**。

3 风险提示

1) **宏观经济波动风险**: 经济增速放缓、居民可支配收入增长不及预期导致整体消费需求增长势头下滑的风险。

2) **行业竞争加剧风险**: 餐饮、旅游等行业竞争者众多、短期市场总量难以出现较大增长, 为争夺市场份额加大营销投入甚至出现价格战的风险。

插图目录

图 1: 2020 年以来各节假日日均旅游人次情况.....	3
图 2: 2020 年以来各节假日日均旅游收入情况.....	3
图 3: 2020 年以来各节假日单人次旅游消费情况	4
图 4: 一线城市地铁 7 日平均客运量 (单位: 万人)	5
图 5: 一线城市地铁 7 日平均客运量较 19 年恢复情况 (单位: %)	5
图 6: 国内航班计划总数/执行总数及航班执行率	5

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026