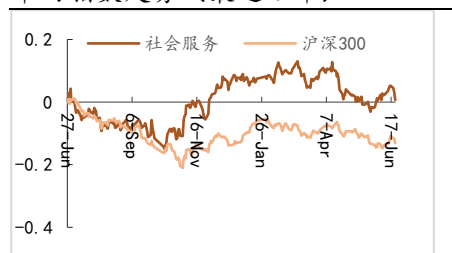


评级：看好

于那
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522070001
yuna3@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 2023 年 5 月社零点评：消费修复趋势放缓
- 社服：携程 23Q1 业绩超出疫前，旺季临近出行链迎全面复苏
- 社服：华住集团 23Q1 收入优于指引，境内利润扭亏为盈

核心观点

● 2023 年端午假期出行消费需求延续复苏态势，消费潜力持续释放。

假期总出游人次：据文旅部，端午假期国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，恢复至 2019 年同期 94.9%。人均旅游消费金额 351.98 元，同比+8.5%，恢复到 19 年同期 85.9%水平。

交通运输：6 月 22 日-24 日，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，同比 19 年端午节假期下降 22.8%，同比 22 年增长 89.1%。其中：铁路 /公路 /水路 /民航预计发送旅客为 4326/8934/253/534 万人次，同比 19 年+12.8%/-33.3%/-43.6%/+3.0%，同比 22 年+150.2%/+64.4%/+99.3%/+287.0%。全国高速公路预计总流量 1.17 亿辆，日均 3905.02 万辆，同比 19 年+23.92%，同比 22 年+34.82%。

免税消费：6.22-6.24 端午节期间，海口海关共监管离岛免税销售金额 /免税购物人数 2.6 亿元/4.37 万人次；6 月 22 日-6 月 24 日，海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌三家机场预计完成航班起降 2354 架次，旅客吞吐量 33.8 万人次，按可比口径同比 2019 年(6 月 7 日至 6 月 9 日)分别增长 16.7%、13.5%。

重点上市公司及景点：1) **天目湖：**端午假期三天景区人次同比 19 年+26%，集团收入同比 19 年+47%。2) **宋城演艺：**6 月 22 日，重资产演出场次合计 21 场，恢复至 19 年同期 140%，其中杭州/三亚/丽江/桂林演出场次恢复至 83%/100%/100%/100%。6 月 23 日，重资产演出场次合计 27，恢复至 19 年同期 142%，其中杭州/三亚/丽江/桂林演出场次恢复至 75%/167%/100%/100%。3) **峨眉山：**6 月 22-23 日，峨眉山景区接待游客 5.34 万人次，日均 2.67 万人次，单日较 19 年同期+35.86/84.73%。4) **黄山：**端午节首日（22 日）风景区游客 15845 人次。5) **长白山景区：**端午节首日，长白山景区游客接待量 12597 人次，同比增长 3.36%。

● 据 OTA 平台的端午假期出行消费报告，端午假期国内机票、酒店、景区门票等旅游产品预订均超过 2019 年同期水平，避暑旅游、音乐节、传统文化相关旅游产品受到较多关注。

携程：1) 避暑旅行需求高涨，端午假期多地频现高温预警，携程平台避暑、消暑相关搜索热度环比上升 50%，天津蓟州民宿订单同比增长 300%。新疆长线游热度提前，6 月预约新疆当地向导的订单金额环比上涨 95%。端午假期，新疆当地租车订单同比增长 430%。2) 出境游：出境人群 80/90 后占比 37%/36%，是消费出行主力，酒店订单平均花费达 2981 元。香港旅游热度回升，内地旅客赴港酒店订单同比增长超 18 倍。

同程旅行：1) 出游客群：女性占比约为 52%；80 后、90 后游客较关注亲子游相关的景区，00 后关注电竞、民俗游等新兴玩法。2) 音乐节带动文旅消费，端午假期国内演唱会、音乐节周边商圈的酒店订单

量同比涨幅超过 300%。3) 传统文化热度仍高，端午假期热门景区前三为禅意小镇拈花湾、拙政园、上海迪士尼。4) 出行短途客流为主。23 年国内跨城用车订单占比为 31%，同比+13pcts，跨城用车需求主要集中在长三角、珠三角、川渝、京津冀等城市群之间,其中上海和南京用车订单同比增长超过 390%。不同与五一假期 300 公里以上用车需求占比偏高，端午假期用车需求相对集中在 80-160 公里的短途出行，订单占比为 28%。

- **投资建议：**端午出行热度回升，暑期预订火热，多个目的地机票“量价齐增”，出游需求持续释放，看好暑期消费进一步回暖。建议关注酒店（锦江酒店、首旅酒店、君亭酒店）、景区（天目湖、宋城演艺）、免税（中国中免、王府井）。
- **风险提示：**疫情持续反复；行业需求复苏低于预期；行业政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；重要股东大幅减持风险；大额商誉减值风险。

目录

1 端午出行持续升温，消费潜力持续释放.....	1
2 海南主要机场客流跟踪	3
3 风险提示	4

插图目录

图 1 端午假期全国出游人次.....	1
图 2 端午假期全国旅游收入.....	1
图 3 2019-2023 年端午假期人均旅游消费金额	1
图 4 2020-2023 年我国假期客流变化	1
图 5 海口美兰机场每日执飞班次（架次）	3
图 6 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）	3
图 7 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）	4

1 端午出行持续升温，消费潜力持续释放

2023 年端午假期总出游人次：文旅部统计，端午假期期间全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。人均旅游消费金额 351.98 元，同比+8.5%，恢复到 19 年同期 85.9% 水平。端午出行消费略弱于五一，但仍延续恢复趋势。

图 1 端午假期全国出游人次

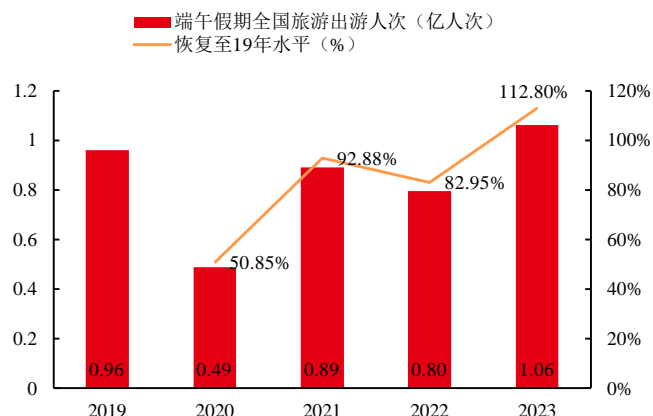
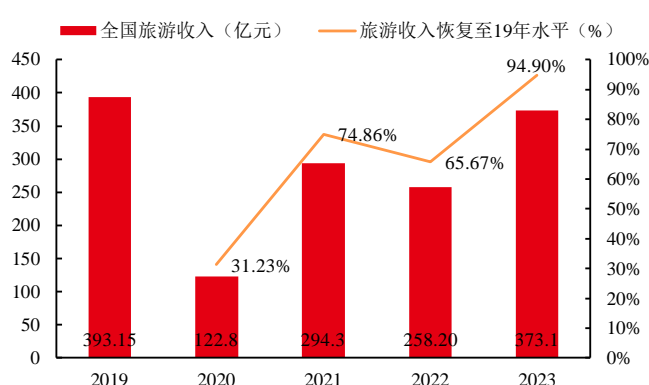


图 2 端午假期全国旅游收入



资料来源：文旅部，首创证券

资料来源：文旅部，首创证券

图 3 2019-2023 年端午假期人均旅游消费金额

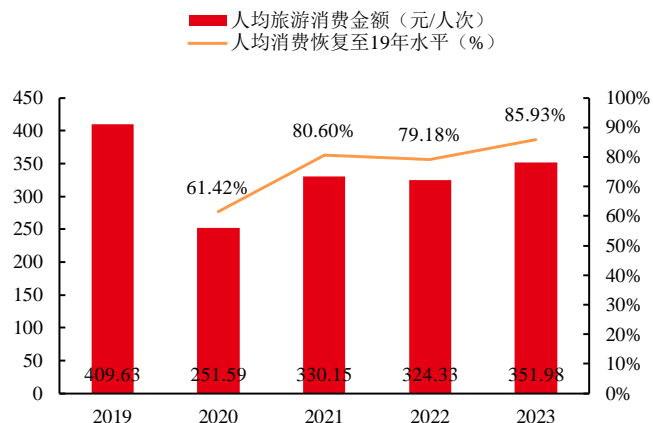
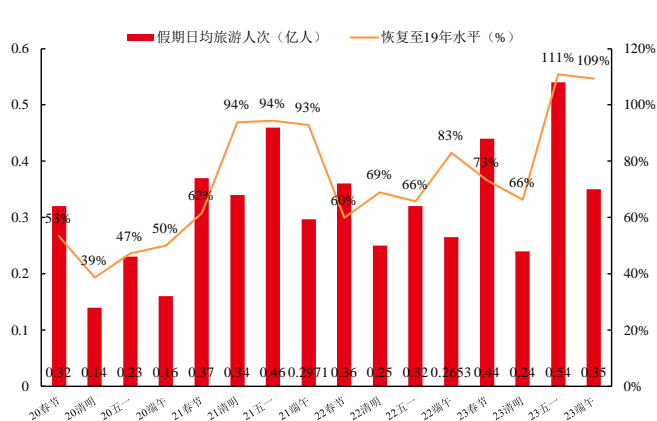


图 4 2020-2023 年我国假期客流变化



资料来源：文旅部，首创证券

资料来源：文旅部，首创证券

假期交通运输：6 月 22 日-24 日，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，同比 19 年端午节假期下降 22.8%，同比 22 年增长 89.1%。

其中：铁路/公路/水路/民航预计发送旅客为 4326/8934/253/534 万人次，同比 19 年+12.8%/-33.3%/-43.6%/+3.0%，同比 22 年+150.2%/+64.4%/+99.3%/+287.0%。全国高速公路预计总流量 1.17 亿辆，日均 3905.02 万辆，同比 19 年+23.92%，同比 22 年+34.82%。

免税消费：

1) **免税消费额**: 6.22-6.24 端午节期间, 海口海关共监管离岛免税销售金额/免税购物人数 2.6 亿元/4.37 万人次;

2) **客流**: 据海南机场集团, 6 月 22 日-6 月 24 日, 海口美兰、三亚凤凰、琼海博鳌三家机场预计完成航班起降 2354 架次, 旅客吞吐量 33.8 万人次, 按可比口径同比 2019 年(6 月 7 日至 6 月 9 日)分别增长 16.7%、13.5%。

假期各地接待人次:

1) **上海**: 三天端午假期期间上海共接待游客 672.48 万人次, 为 19 年同期的 84.4%; 实现旅游消费 96.13 亿元, 与 19 年持平。酒店预订量较 19 年增长 60%。

2) **北京**: 端午假期三天北京市属公园共接待游客 100.8 万人次。全市 60 个重点商圈客流量 2068.1 万人次, 同比增长 76.8%。

3) **广州**: 广铁集团端午首日预计发送旅客 241 万人次, 创历年端午新高。其中广州南站/深圳北站分别发送旅客 46.5 万/32.7 万人次, 恢复到 19 年同期 118.8%/145.4%。端午首日, 广州预计接待市民游客 230.9 万人次, 同比+38.6%, 接待外地游客 112.1 万人次, 同比+24.8%。

4) **杭州**: 端午假期间全市接待外地来杭游客量 243.9 万人次, 同比 2022 年增长 25.1%, 恢复到 2019 年的 115.5%。全市住宿接待游客 69.5 万人次, 较 2019 年同期增长 11.8%。

5) **四川**: 833 家 A 级旅游景区端午首日接待游客 317.86 万人次, 同比+47.05%, 实现门票收入 2605.74 万元, 同比+112.16%。与 19 年纳入统计的 37 家重点景区同口径比较, 接待人次增长 26.75%、门票收入增长 31.40%。

6) **海南**: 端午假期全省接待游客 158.82 万人次, 同比增长 19.4%; 旅游总收入 16.75 亿元, 同比增长 34.6%。其中, 旅游景区接待游客 95.24 万人次, 同比增长 56.1%; A 级以上旅游景区接待游客 59.07 万人次, 同比增长 49.0%; 椰级乡村旅游点接待游客 28.1 万人次, 同比增长 76.6%。

重点上市公司及景点:

1) **天目湖**: 端午假期三天景区人次同比 19 年+26%, 集团收入同比 19 年+47%。

2) **宋城演艺**: 6 月 22 日, 重资产演出场次合计 21 场, 恢复至 19 年同期 140%, 其中杭州/三亚/丽江/桂林演出场次恢复至 83%/100%/100%/100%。6 月 23 日, 重资产演出场次合计 27, 恢复至 19 年同期 142%, 其中杭州/三亚/丽江/桂林演出场次恢复至 75%/167%/100%/100%。

3) **峨眉山**: 6 月 22-23 日, 峨眉山景区接待游客 5.34 万人次, 日均 2.67 万人次, 单日较 19 年同期+35.86/84.73%。

4) **黄山**: 端午节首日(22 日)风景区游客 15845 人次。

5) **长白山景区**: 端午节首日, 长白山景区游客接待量 12597 人次, 同比增长 3.36%。

据携程、同程等 OTA 平台发布的端午假期出行消费报告, 端午假期国内机票、酒店、景区门票等旅游产品预订均超过 2019 年同期水平, 避暑旅游、音乐节、传统文化相关旅游产品受到较多关注。

携程: 1) 避暑旅行需求高涨, 端午假期多地频现高温预警, 携程平台上, 避暑、消暑相关搜索热度环比上升 50%, 天津蓟州民宿订单同比增长 300%。新疆长线游热度提

前，6月预约新疆当地向导的订单金额环比上涨95%。端午假期，新疆当地租车订单同比增长430%。**2) 出境游：**出境人群80/90后占比37%/36%，是消费出行主力，酒店订单平均花费达2981元。香港旅游热度回升，内地旅客赴港酒店订单同比增长超18倍。

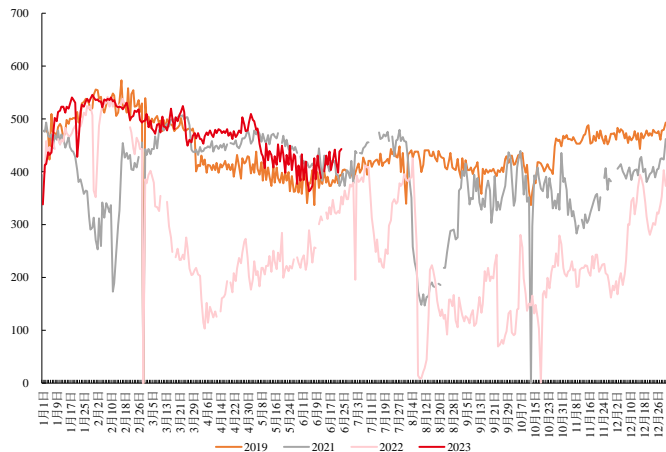
同程旅行：1) 出游客群：女性占比约为52%；80后、90后游客较关注亲子游相关的景区，00后关注电竞、民俗游等新兴玩法。**2) 音乐节带动文旅消费，**端午假期国内演唱会、音乐节周边商圈的酒店订单量同比涨幅超过300%。**3) 传统文化热度仍高，**端午假期热门景区前三为禅意小镇拈花湾、拙政园、上海迪士尼。**4) 出行短途客流为主。**23年国内跨城用车订单占比为31%，同比+13pcts，跨城用车需求主要集中在长三角、珠三角、川渝、京津冀等城市群之间，其中上海和南京用车订单同比增长超过390%。不同与五一假期300公里以上用车需求占比偏高，端午假期用车需求相对集中在80-160公里的短途出行，订单占比为28%。

2 海南主要机场客流跟踪

6月18日-6月24日，海口美兰机场累计执飞航班班次2962架，环比上周+3.49%，同比+29.23%，恢复至2019年同期110.60%。月初至今，海口美兰机场累计班次9360架，同比+48.95%，恢复至2019年同期102.13%。周累计旅客人次41.33万人，同比2022年同期变动+65.31%。

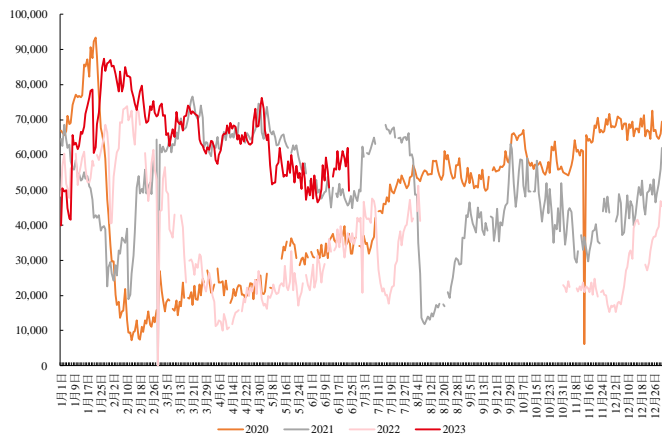
6月16日-6月22日，海南三亚凤凰机场周累计执飞航班2493架次，环比上周+2.85%，同比+49.64%，约为2019年同期的121.85%。月初至今累计班次7507架，同比增长69.31%，恢复至2019年同期117.55%。

图5 海口美兰机场每日执飞班次（架次）



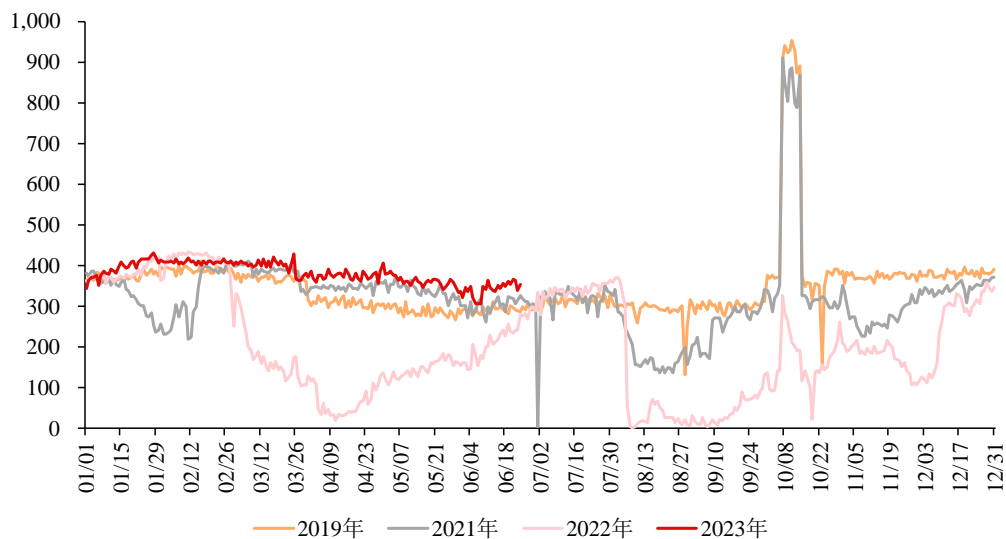
资料来源：航班管家DAST，首创证券

图6 海口美兰机场每日运送旅客数量（人次）



资料来源：航班管家DAST，首创证券

图 7 三亚凤凰机场每日执飞班次（架次）



资料来源：航班管家DAST，三亚市统计局，首创证券

3 风险提示

疫情持续反复；行业需求复苏低于预期；行业政策推进不及预期；行业竞争加剧；宏观经济下行压力加大；上市公司治理风险；重要股东大幅减持风险；大额商誉减值风险。

分析师简介

于那，社服行业首席分析师。毕业于剑桥大学金融与经济学，曾就职于方正证券、东方财富证券、德邦证券等，曾获 2017-2018 年新财富第 4/2 名，2017-2019 年水晶球第 4/3/5（公募）名。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现