

强于大市

2023 年端午旅游数据点评

国内旅游需求延续恢复，休闲慢游为主题

端午假期国内旅游需求延续良好恢复态势，其中客流人次恢复增速领先旅游收入，短途周边游、休闲品质游为本次出行主题。部分知名景区、重点城市文旅需求较为火热。预期文旅出行市场延续复苏态势，我们维持行业强于大市评级。

支撑评级的要点

- **国内旅游市场需求延续恢复，短途出行为主。**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%。端午数据延续了先前的出行修复态势，相较五一，本次假期出行以短途、周边游为主。
- **山岳景区恢复良好，周边游主题游热度尚可。**长白山、峨眉山、玉龙雪山等知名山岳型景区延续较好恢复，长白山共接待游客比 19 年增长 76.95%，峨眉山和玉龙雪山接待人次同比+153%/+164%；天目湖、上海海昌海洋公园等景区和主题乐园表现亮眼，接待游客同比 19 年分别+26%/+20%。
- **部分旅游城市游客人次持续超疫前水平。**据途牛旅游网数据，端午假期热门客源地中，上海、南京、北京、广州、杭州、天津、深圳、武汉、济南、成都等地用户出游热情排名靠前，旅游出行恢复良好。马蜂窝旅游数据显示短途自驾游成了此次端午出行的首选，亲子游、毕业游搜索量处于高位。据携程数据，和五一报复性出游潮中涌现的“特种兵”模式不同，许多游客开始回归享受生活的旅行状态，追求“松弛感”旅行。
- **免税销售景气度延续，推出端午节主题营销活动。**端午假期期间，海口美兰机场、三亚凤凰机场进出执飞航班总量分别为 1230、1056 架次，同比增长 79.04%，112.9%，恢复至 19 年 107.61%、122.79%。节假日期间，海南离岛免税购物金额为 2.6 亿元，购物人次 4.37 万人次。
- **龙舟“村超”带动广东酒店预订，节令食品销售良好。**据携程数据，龙舟“村超”带动端午假期广东佛山的酒店订单同比增幅达到 55%。据北京市商务局监测，假期期间餐饮企业营业额同比增长 88.2%。据消费市场大数据实验室监测，节日期间上海市线下消费支付金额约 180 亿元。其中，餐饮业支付金额 27.8 亿元，同比 2022 年同期增长 104.4%。端午节同样带动了粽子等传统食品消费提升，据商务大数据监测，端午假期节令民俗商品销售明显增长，重点监测企业粽子销售额同比增长 64.3%。
- **假期香港成为热门出境选项。**据携程数据，出境游人群中 80、90 后是出游的绝对主力。另外，中国香港以明显优势成为最热门的内地旅客出境选项。端午假期，内地旅客赴港的酒店订单同比增长超 18 倍。

投资建议

- 推荐旅游景区板块的宋城演艺、黄山旅游、天目湖、丽江股份、长白山、岭南控股、众信旅游；酒店板块的君亭酒店、首旅酒店、锦江酒店；免税板块的中国中免、王府井；餐饮板块的同庆楼等。

评级面临的主要风险

- 消费需求复苏不及预期、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业周报》20230618

《社服与消费视角点评 5 月国内宏观数据》

20230618

《社会服务行业 2023 年中期策略》20230607

中银国际证券股份有限公司

具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

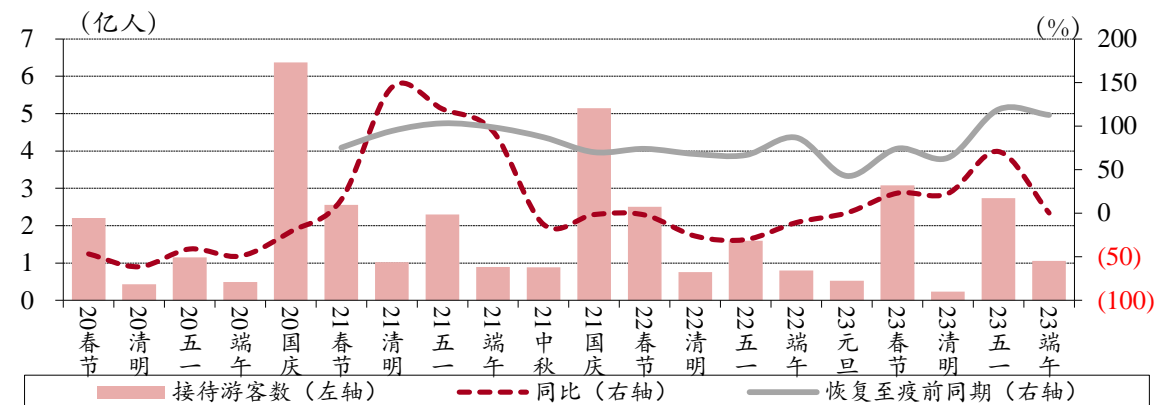
联系人：纠泰民

taimin.jiu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030002

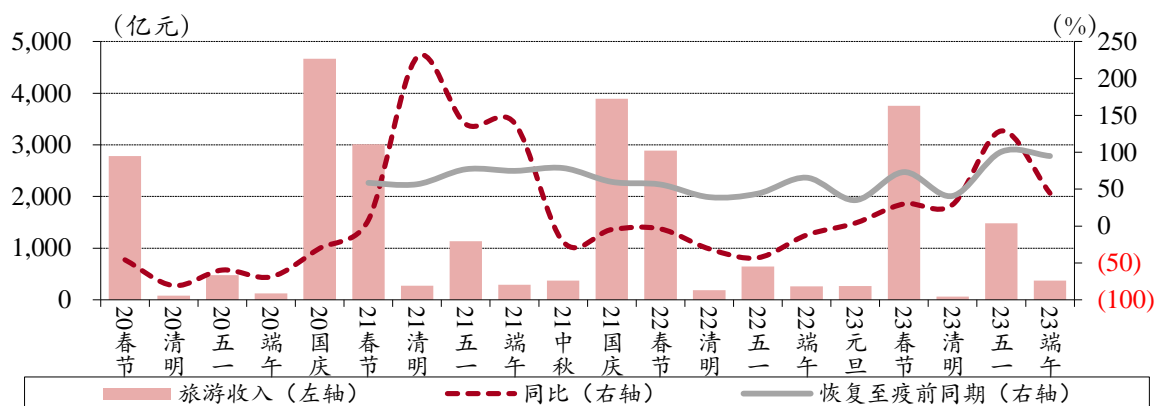
端午国内旅游需求增长超预期，客流人次恢复领先收入。根据文旅部数据，端午假期期间全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。文旅市场整体需求恢复良好，实际数据相较中国旅游研究院预测，出游人次超预期 0.06 亿人次，旅游收入超预期近 3.1 亿元，客流人次恢复增速领先旅游收入。和五一报复性出游潮中涌现的“特种兵”模式不同，端午假期旅客开始恢复享受生活的旅行状态，追求“松弛感”旅行。

图表 1. 各假期国内旅游人次及恢复状况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 2. 各假期国内旅游收入及恢复状况



资料来源：文旅部，中银证券

出行半径：

长线游热度提前，两岸“小三通”客运航线客流量创新高。端午假期各交通方式预计发送旅客超 1.4 亿人次，日均发送 4682.3 万人次，同比增 89.1%，比 2019 年同期下降 22.8%。据交通运输部数据，端午期间民航预计发送旅客 534 万人次，比 2022 年同期增长 287%。此外，两岸“小三通”客运航线日均出入境客流量超 3100 人次，创 1 月 7 日恢复通航以来新高。

图表 3. 端午假期各出行方式预计客运量

	发送人次 (万人次)	日均发送人次 (万人次)	同比增长 (%)
全国	14047	4682.3	89.1
公路	8934	2978.0	64.4
铁路	4326	1442.0	150.2
民航	534	178.0	287
水路	253	84.3	99.3

资料来源：交通运输部，中银证券

重点景区：

山岳型自然景区恢复良好。据各景区管委会数据：1) 黄山风景区：假期共接待游客 3.57 万人，较 19 年同期增长 23%。2) 长白山：假期共接待游客 5.68 万人次，较 19 年水平增长 76.95%。3) 玉龙雪山：共接待游客超 6 万人次，同比增长 164%。3) 峨眉山：假期共接待游客 7.20 万人次，前两日客流分别较 2019 年同期+35.9%/+84.7%。

周边游、主题乐园热度仍在。1) 天目湖：假期人次和集团收入较 19 年同期增长分别为 26%/47%。2) 海昌海洋公园：假期共接待游客近 25 万人次，较 2019 年同期增长超 20%。其中，上海海昌海洋公园端午期间累计接待游客量持续向好，较 2019 年同期增长近 40%。

图表 4. 重点景区客流量&收入状况

景区	客流&收入
黄山	共接待游客 3.57 万人，较 19 年同期增长 23%。
天目湖	人次和集团收入较 19 年同期增长分别为 26%/47%。
长白山	共接待游客 5.68 万人次，较 19 年水平增长 76.95%。
玉龙雪山	共接待游客超 6 万人次，同比增长 164%。
海昌海洋公园	共接待游客近 25 万人次，较 2019 年同期增长超 20%。
峨眉山	共接待游客 7.2 万人次，实现门票收入 586.81 万元，同比分别增长 153.32%和 378.46%。

资料来源：各景区管委会、官网、公众号，中银证券

重点省市：

部分旅游城市人次超疫前。根据途牛旅游网数据，端午假期热门客源地中，上海、南京、北京、广州、杭州、天津、深圳、武汉、济南、成都等地用户出游热情排名靠前。机票方面，珠三角、长三角往返成渝地区的航线最为热门，热度排名前十的国内航线分别是：重庆—深圳、深圳—重庆、温州—贵阳、宁波—贵阳、成都—深圳、北京—成都、广州—重庆、上海—广州、广州—上海、广州—杭州。

图表 6. 部分省市客流量&收入状况

省份	接待人次(万人次)	yoy(%)	恢复至 2019 年 (%)	旅游收入 (亿元)	yoy(%)	恢复至 2019 年 (%)
海南省	158.82	19.4		16.75	34.6	
四川省	1079	54		0.9897	120	
江苏省	1881.26	-		191.18	-	
广东省	2022.9	74.7	100.6	92.1	71.2	108.6
河南省	1266.3	48.6	134.1	55.5	47.6	123.1
福建省	621.08			43.39		
北京市	518.59	-	102.1	3.91	-	105.8
上海市	672.48			96.13		
杭州市	243.9	25.1	115.5			
秦皇岛市	199.43	408.36	110.89	19.54	1326.58	116.89

资料来源：各省市文旅厅，中银证券

出行新特征：

根据马蜂窝旅游数据，“端午游四川”综合热度大涨 133%，“端午去成都”热度较高，平均涨幅超 150%，领跑全国。短途自驾游成了此次端午出行的首选，亲子游、毕业游搜索量持续拉升，在马蜂窝站内平均热度涨幅分别为 135%和 115%。根据携程数据，和五一报复性出游潮中涌现的“特种兵”模式不同，许多游客开始回归享受生活的旅行状态，追求“松弛感”旅行。从端午假期目的地热度来看，新疆是最热门的选项之一。周边游也是端午假期的主流选项，全国周边游热门目的地城市分别为：杭州、上海、南京、广州、苏州、北京、天津、济南、秦皇岛和深圳。根据同程旅行数据，国内旅游市场中，以赛龙舟、包粽子、游园会为代表的传统文化，和以音乐节、电竞酒店为代表的潮流文化各显神通，为国内游客带来丰富的旅游消费选择。根据途牛旅游数据，国内长线游需求释放，出游人次占比为 49%，成为端午旅游消费重要组成部分。

图表 7.端午假期“松弛感”旅行火热



资料来源：携程旅行，中银证券

图表 8. 端午假期出境游 80、90 后为旅游消费主力



资料来源：携程旅行，中银证券

离岛免税：

免税销售景气度延续，推出端午节主题营销活动。机场方面，端午假期期间，海口美兰机场、三亚凤凰机场进出执飞航班总量分别为1230、1056架次，同比增长79.04%、112.9%，恢复至19年107.61%、122.79%。节假日期间，海南离岛免税购物金额为2.6亿元，购物人次4.37万人次；端午节期间，海南发放3000万元离岛免税消费券，联动海南各大离岛免税店推出各类端午节主题营销活动，营造了浓厚的节日氛围。

图表 9. 免税新政后节假日离岛免税销售状况

	20 国庆	21 元旦	21 春节	21 五一	21 国庆	22 元旦	23 元旦	23 春节	23 五一	23 端午
购物金额（亿元）	10.4	5.4	9.97	9.93	14.7	6	4.22	15.6	8.83	2.6
日均销售额(亿元)	1.3	1.8	1.4	2.0	2.1	2.0	1.4	2.2	1.8	0.9
yoy (%)	43.90	195.16	261.00	248.00	66.90	9.70	(30)	5.88	1.2	
购物人数(万人次)	14.68	7.6	11.5	12.1	18	6.16	4.3	15.7	10.9	4.37
yoy (%)	43.90	80.90	97.50	141.00	61.60	(49)	(30)	9.51	1.58	
客单价（元）	7084.5	7105.3	8669.6	8206.6	8166.7	9740.0	9816.0	9959.0	8100.9	
购物件数（万件）	99.89	66.9	114	134.5	200	73.9	47.6			
yoy (%)	97.20	200	225	229.00	136	9.74	(36)			
天数	8	3	7	5	7	3	3	7	5	3

资料来源：海口海关，中银证券

酒店餐饮：

国内演唱会、音乐节周边酒店预订量上涨，各地餐饮消费保持旺盛活力，节令民俗商品销售增长。根据携程旅行数据，以近期受到关注的贵州“村超”为例，比赛举办地榕江县在这个端午假期吸引了大批游客，当地酒店订单同比增长超过11倍，部分酒店甚至在接下来的连续几个周末都已被订满。根据同程旅行数据，各地演唱会和音乐节与旅游体验高度融合，给游客带来“音乐+旅行”双重狂欢。假期期间，国内演唱会、音乐节周边商圈酒店预订量同比上涨超过300%。北京、深圳、广州、成都、上海是今年端午假期国内最热门的酒店预订城市。端午假期，各地餐饮消费保持旺盛活力。根据北京市商务局，假日期间，监测餐饮企业营业额同比增长88.2%。根据消费市场大数据实验室（上海）监测，节日期间（6月21日至23日3天），上海市线下消费支付金额约180亿元。其中，餐饮和住宿业态增长较为明显，餐饮业支付金额27.8亿元，同比2022年节日同期增长104.4%。端午节同样带动了粽子等传统食品消费提升，据商务大数据监测，端午假期节令民俗商品销售明显增长，重点监测企业粽子销售额同比增长64.3%。

出境游:

端午假期出境游 80、90 后为出游主力, 香港成为热门出境选项, 日本领事馆宣布开始发行电子签证。根据交通部数据, 两岸“小三通”客运航线日均出入境客流量超 3100 人次, 创 1 月 7 日恢复通航以来新高。根据携程数据, 从出境游人群来看, 80、90 后是出游的绝对主力。在热门出境目的地中国香港、曼谷、中国澳门、东京、新加坡这几座城市中, 80、90 后的假期酒店订单平均花费达到 2981 元, 较 00 后的花费高出数百元。另外, 香港以明显优势成为最热门的内地旅客出境选项。端午假期, 内地旅客赴港的酒店订单同比增长超 18 倍。不少旅客选择搭乘高铁去香港, 携程平台上的高铁订单环比上个月同期增长超 60%。日本驻广州总领事馆宣布从 2023 年 6 月 19 日开始面向部分指定旅行社开始发行电子签证(试行)。从 7 月 3 日起, 预计面向辖区内全部指定旅行社开放电子签证申请。

风险提示

新冠病毒疫情反复, 行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371