

# 休闲服务

证券研究报告  
2021年04月07日

## 国内旅游市场强势复苏，旅游人次已接近 2019 年水平

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**刘章明** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110516060001  
liuzhangming@tfzq.com  
**李珍妮** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110520120002  
lizhenni@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源: 贝格数据

### 相关报告

- 1 《休闲服务-行业点评:节日带动月饼、粽子销售增长,调味品市场持续发力》 2020-09-06
- 2 《休闲服务-行业点评:20Q1 社服行业承压,“危”中寻“机”龙头优势不减》 2020-05-07
- 3 《休闲服务-行业深度研究:考研培训:产业扩容迎历史机遇,供给升级创行业龙头》 2020-04-21

疫情影响基本消除,国内旅游市场强势复苏。2021年清明小长假为3天,全国旅游人次为1.02亿人,同比上升144.6%,恢复至疫前同期的94.5%;旅游总收入271.68亿元,同比上升228.9%,恢复至疫前同期的56.7%;客单价为266.35元,同比增加38.66%。

对比疫情后各个假期旅游恢复情况,虽受局部疫情爆发扰动,但恢复水平整体呈上升趋势,旅游人次已基本达到2019年疫情前水平。2020年清明、端午、五一、国庆,2021年春节、清明旅游人次恢复水平分别为38.4%、59.0%、50.9%、81.5%、61.7%、91.1%;总收入恢复水平分别为17.2%、40.4%、31.2%、71.8%、58.6%、56.7%。旅游总收入恢复水平低于旅游人次,我们认为由于清明假期踏青游、近郊游、乡村游、自驾游需求加速释放,而这些旅游方式客单价相对较低。根据中国旅游研究院调查显示,57.0%的游客参与踏青郊游,32.5%的游客体验游园赏花,自驾游占比60.0%。

酒店预订方面,高星级酒店优势明显。根据携程发布的《2021携程春季旅行大数据报告》,国内酒店订单增长超两成,环比3月同期近4倍增长,高星级酒店同比2019年增幅约为35%。周边游酒店同比2019年有40%以上增长。

交通出行数据已接近2019年水平。根据交通运输部统计,清明假期首日,全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量5143.4万人次,同比增长157.26%,比2019年同期下降3.04%。其中,铁路发送旅客1463.6万人次,比2019年同期下降3.90%;公路发送旅客3408万人次,比2019年同期下降3.40%;水路发送旅客121.17万人次,比2019年同期下降43.46%;民航发送旅客150.63万人次,比2019年同期下降3.90%。

从部分省份旅游数据看,绝大多数省份恢复态势良好。广东、山西、北京旅游总收入已超过2019年疫情前水平,贵州、湖南、河南总收入均达到2019年八成以上水平。河南旅游总人次已超过2019年疫情前水平,北京、广东、山西、贵州、重庆湖南总人次均达到2019年八成以上水平。湖北恢复情况相对较差,总收入和总人次仅达到2019年疫情前六成左右水平。

从部分核心景区旅游数据看,三亚景区迅速恢复。①杭州旅游总人次达225万人次,恢复至19年的88%,西湖景区30.2万人次,同比19年下降23.21%,总收入为624.54万元。②张家界67.54万人次,恢复至19年的54%,总收入5.87亿元,恢复至19年的73.2%。武陵源核心景区2.71万人次,恢复至19年的57.84%;天门山景区2.93万人次,恢复至19年的47.76%。③黄山3.62万人次,峨眉山4.5万人次。④三亚旅游,4月3日南山1.12万人次,同比增长495.23%。蜈支洲岛0.83万人次,同比增长686.58%。天涯海角0.72万人次,同比增长432.16%。亚龙湾森林公园0.75万人次,同比增长580.91%。亚特兰蒂斯0.8万人次,同比增长132.2%。千古情1.59万人次。

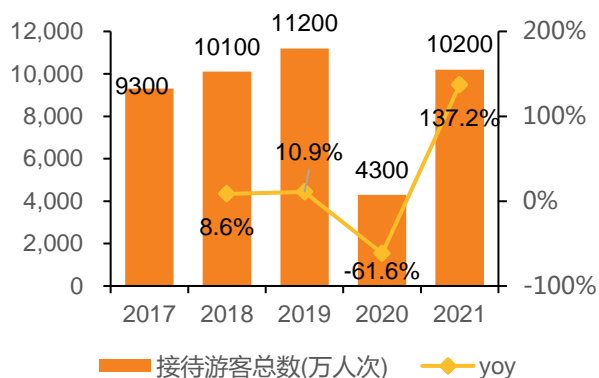
清明旅游恢复态势明显,预计五一旅游需求持续释放,未来旅游行业复苏确定性明显,关注具备优质旅游资产和有能力承接全国旅游需求的景区【中青旅】【黄山旅游】【峨眉山A】【复星旅文】【丽江股份】【桂林旅游】

酒店景气度提升,商务出行和旅游需求释放提振酒店需求,关注连锁化酒店龙头【首旅酒店】【锦江酒店】【华住集团】

海南岛作为优质旅游目的地,保持对游客持续吸引力,未来发展确定性高,海外疫苗接种比例提升,国际客流有恢复趋势,利好离岛免税、机场免税、市内免税,关注获益免税标的【中国中免】【王府井】

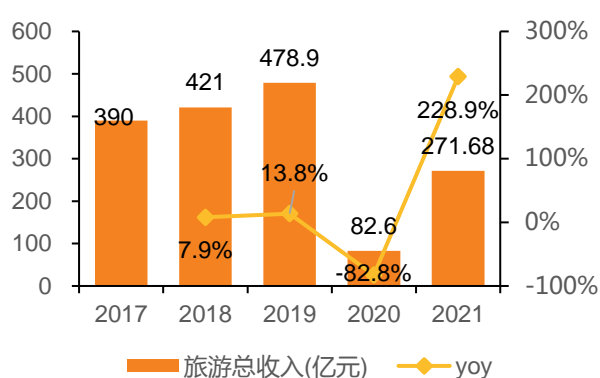
风险提示:旅游市场不及预期;秋冬疫情再度局部爆发;自然灾害或极端天气的风险。

图 1：2017-2021 年清明节全国整体旅游客流量变化



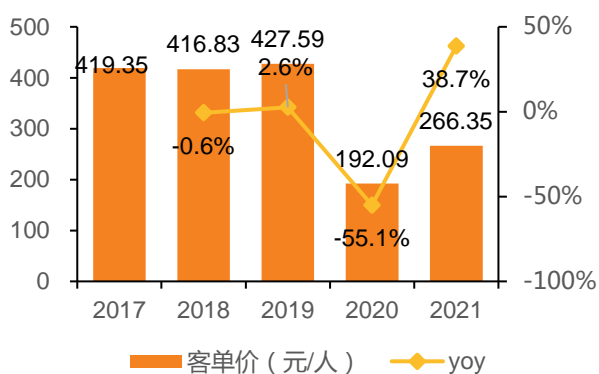
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 2：2017-2021 年清明节全国整体旅游收入变化



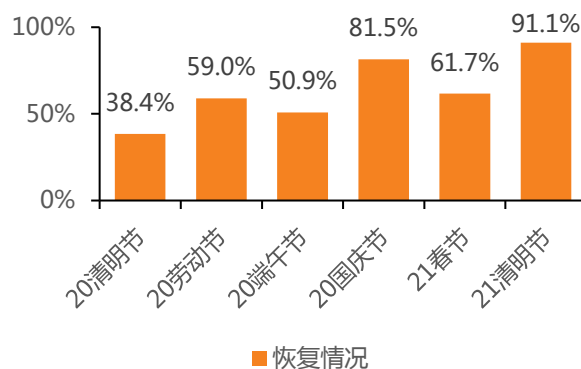
资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

图 3：2017-2021 年清明节全国整体旅游客单价变化



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

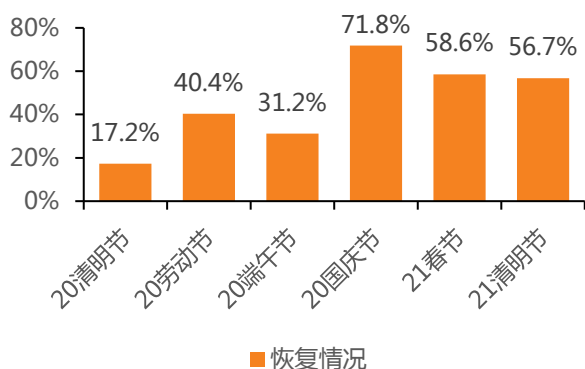
图 4：2020-2021 年各假期全国旅游客流量较 2019 年同期恢复情况



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

备注：统计口径为图表内节假日旅游人次除以 19 年对应节假日旅游人次，与国家可比口径计算结果可能存在不同

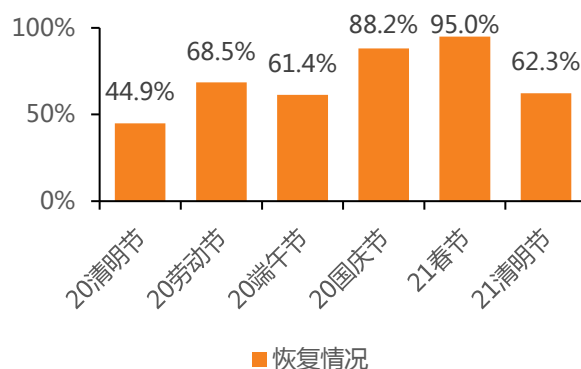
图 5：2020-2021 年各假期全国旅游总收入较 2019 年同期恢复情况



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

备注：统计口径为图表内节假日旅游收入除以 19 年对应节假日旅游收入，与国家可比口径计算结果可能存在不同

图 6：2020-2021 年各假期全国旅游客单价较 2019 年同期恢复情况



资料来源：国家文化和旅游部，天风证券研究所

表 1: 2021 年部分省份清明假期旅游客流及收入数据 (恢复情况较 2019 年同期)

省份	旅游总收入 (亿元)	收入 yoy	旅游总人次 (万人次)	总人次 yoy	客单价 (元/人)	收入恢 复情况	人次恢 复情况
湖南	98.6	144.3%	1122.7	107.2%	878.1	87.1%	82.1%
上海	41.1	-	871.0	-	471.8	-	-
广东	83.4	-	1721.8	-	484.4	109.9%	95.7%
湖北	56.7	-	1170.3	-	484.1	62.1%	60.0%
贵州	86.1	101.2%	1525.1	94.0%	564.7	91.9%	91.1%
山西	46.7	26.9%	893.8	27.8%	522.7	101.0%	92.7%
河南	75.8	-	1566.3	-	483.7	85.0%	109.0%
海南	16.6	464.7%	123.8	160.6%	1341.8	-	-
四川	-	-	875.8	179.4%	-	-	-
重庆	-	-	436.0	-	-	-	83.4%
北京	2.9	930.0%	608.7	400.0%	47.6	108.7%	98.7%

资料来源: 各地方旅游局, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com