

清明出游人次率先恢复，出游热情高涨

休闲服务行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 近日文化旅游部及多家 OTA 平台发布清明出行数据。
- **清明假期民航运送旅客 432.8 万人次，较去年同期增长 256.4%，相较 2019 年下降 10.7%**。由于国内疫情防控形势平稳，国内旅客运输量、平均客座率和航班量均明显高于去年清明假期和今年春运期间。据初步统计，2021 年清明假期（4 月 3 日到 5 日）期间全民航预计运输旅客 432.8 万人次，比 2020 年清明假期（2020 年 4 月 4 日到 6 日）大幅增长 256.4%，比 2019 年清明假期（2019 年 4 月 5 日到 7 日）下降 10.7%；平均客座率 73.4%，同比 2020 年清明假期提高 8.1 个百分点，同比 2019 年清明假期下降 7.1 个百分点。
- **全国国内出游人次达 1.02 亿，实现率先恢复，旅游收入尚需时间**。据文化和旅游部数据中心测算，清明节假期全国国内旅游出游 1.02 亿人次，按可比口径同比增长 144.6%，恢复至疫前同期的 94.5%；实现国内旅游收入 271.68 亿元，同比增长 228.9%，恢复至疫前同期的 56.7%。整体看，近程旅游占比高、旅游产品价格低、景区减（免）票等原因，旅游消费完全恢复尚需时日。
- **携程清明总预定量同比增长 300%，多项业务首达今年顶峰，并超越 2019 年同期**。对比 2019 年，今年携程清明节机票订单实现双位数增长，“酒店度假”热度不减，订单超 19 年增幅达 2 成，环比 3 月同期 4 倍增长。高星级酒店表现突出，同比 19 年增幅达 35%。周边游继续火爆，国内景区门票预定量相比 19 年增长 232%，周边酒店增长超 40%；自驾租车预定量增幅 155%。体现高端消费趋势的私家团、主题游预定较 19 年增幅分别为 260、127%。
- **同程国内住宿、机票、门票等多项数据反超疫情前；主打“Z 世代青年”投放“机票盲盒”，引爆社交传播**。对比 2019 年，同程旅行平台国内酒店间夜量增长 90%，国内机票预订量增长近 37%，景区预订量增长近 200%；本地用车整体单量增长 253%。4 月 3 日当天，APPstore 免费 APP 排行上，同程旅行 APP 的排名上升到总榜第二位、旅行类榜单第一位。
- **居民出行热情较高，中长期恢复形势较为明确**。从我国清明假期出游情况及各家 OTA 数据来看，目前在产品过渡方面，以城市及周边短途产品为主，营销过渡方面，以直播、跨界推广、减免优惠折扣为主，在出游人数恢复方面取得了有效成果。综合来说，虽然短期再次出现疫情对于局部地区出游可能造成一定不利影响，但随着疫苗接种的普及，疫情防控形势明确、稳定化的趋势并没有发生改变，出游人数率先恢复反应出居民的出游热情，利好旅游行业中长期持续恢复。
- **投资建议** 建议投资者关注三条主线：海南离岛免税（中国中免）、受近期疫情影响波动较大的区域个股（丽江旅游等）、布局全球疫情恢复的出境游个股（众信旅游、凯撒旅游等）。
- **风险提示** 新冠疫情反复的风险，居民消费能力恢复、增长不及预期的风险。

分析师

周颖

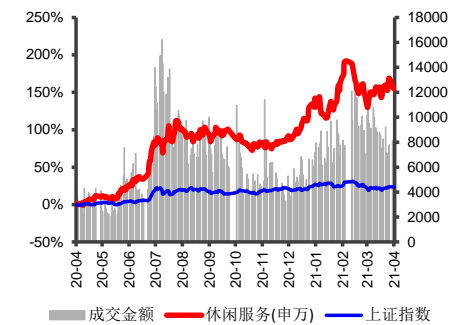
☎: 010-80927635

✉: zhouying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511090001

相对表现图

2021-04-07



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

【银河休闲服务周颖】《释放国内潜力，“就地过年”催生节庆新热点》，2021年2月17日。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：周颖，清华大学本硕，2007年进入证券行业，2011年加入银河证券研究院。多年消费行业研究经历。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn