

强于大市

22H1 国内旅游数据点评

疫情扰动复苏进程，“轻旅游”、“露营”经济贡献增长动能

2022 年 7 月 15 日国家文旅部发布 2022 年上半年国内旅游数据情况。22H1 全国旅游人次与旅游收入较去年下降幅度均超 20%。分阶段来看，春节假期国内旅游情况较为平稳，2 月中旬至 5 月底，各节假日旅游人次同比下降 30% 左右，5 月 31 日文旅部放宽跨省游熔断机制叠加暑期需求逐步释放后，国内旅游情况得到明显恢复。受疫情影响，国内旅游业态分布演变为以短时间、近距离、高频次的本地游、周边游为主导。消费者需求转移和消费习惯的转变，拉动“露营”经济及其周边产业高速发展，有望成为疫情常态化趋势下驱动旅游业发展的新动能。疫情防控政策逐步放宽，建议积极配置文旅龙头企业，关注新经济模式，维持行业强于大市评级。

■ 国内旅游受疫情影响波动较大，随防疫政策放宽有望逐渐复苏。2022H1 全国国内旅游出游 14.55 亿人次，yoy-22.2%；实现国内旅游收入 1.17 万亿元，yoy-28.2%，主要系部分地区疫情反复，国内跨省游“熔断”政策叠加核酸检测、短期隔离等防控措施增加出游成本，打乱了旅游市场的复苏节奏。分阶段看，春节假期国内旅游情况平稳，旅游人次按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 73.9%；清明/五一期间国内多地集中爆发疫情，旅游人次按可比口径恢复至 2019 年同期的 67.0%/82.1%；自 5 月 31 日文旅部将跨省游熔断机制的范围由省市缩小为区县后，行业复苏趋势明显，未来国内旅游情况有望进一步回暖。

■ “轻旅游”、微度假趋势明显，“露营”及其周边产业贡献新增长动能。由于疫情带来的不确定性叠加远途旅游的隐性成本增加，以短时间、近距离、高频次为特点的“轻旅游”、“微度假”（即本地游、周边游）受到游客青睐，据飞猪统计数据，五一期间本地游订单量超 80%。在近程旅游之中，“露营”旅游持续火热，主要系消费者的需求转移和消费习惯的转变，叠加创业者青睐与多方媒体大力推广。据去哪儿大数据显示，五一期间露营相关产品预定量为去年 3 倍，可露营的公园门票销量同比+40%。艾媒咨询预计 2022 年露营核心市场规模可达 1135 亿元，并带动其周边经济发展，贡献新增长动能。

投资建议：

■ 2022 年上半年国内旅游情况受疫情扰动明显，防疫政策逐步放宽叠加暑期出行需求释放有望拉动行业回暖。旅游消费仍以本地游、周边游为主导，“露营”有望贡献旅游新动能，同时带动周边运动休闲、营地设备收入。严格的防控政策无形中为出游增加成本，系 2022 年上半年旅游大幅下降的主要原因，随国内防疫防控措施愈发得力，叠加暑期和十一黄金周的提振，文旅行业恢复逻辑不受短期疫情散发因素扰动，下半年中远程旅游也有望继续回暖。维持强于大市评级。推荐处于文旅恢复中的酒店、景区、旅游服务、旅游零售等标的；并建议关注旅游新模式的发展以及受暑期旅游旺季需求释放利好的企业。

评级主要面临的风险提示：

■ 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。

相关研究报告

《社服视角简评我国各地入境隔离政策新方案：各地响应防控新政，科学管理利好出行》20220710

《社会服务行业周报：离岛免税获持续支持，暑期旅游现供需两旺》20220710

《社会服务行业周报：政策支撑，预订大增，柳暗花明重塑信心》20220703

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：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

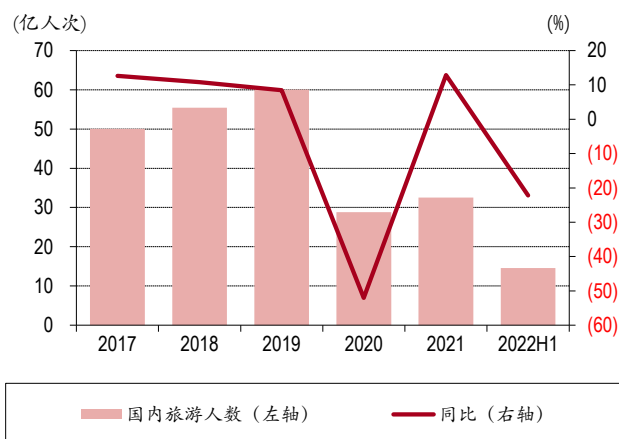
联系人：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

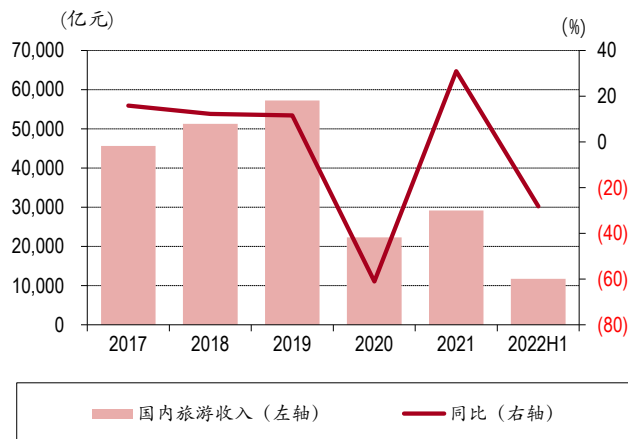
一般证券业务证书编号：S1300120090024

图表 1. 2022H1 全国接待国内旅游人数情况 (亿人次)



资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 2. 2022H1 国内旅游收入情况 (亿元)

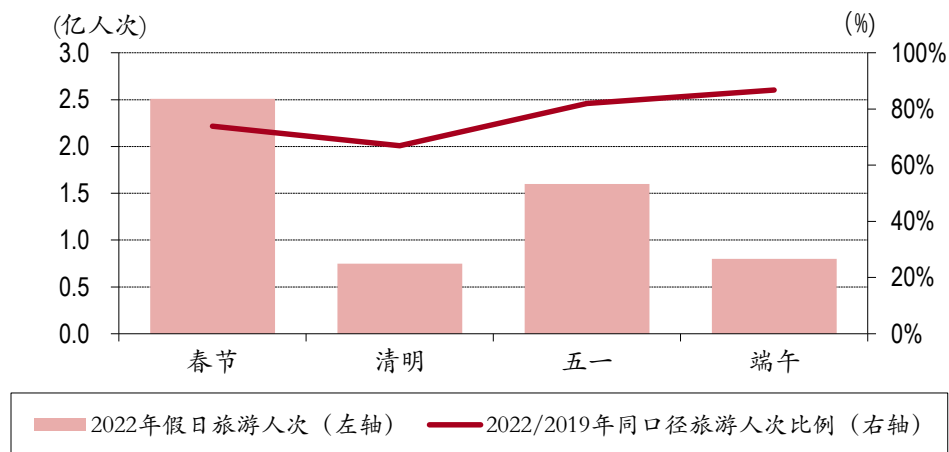


资料来源: 文旅部, 中银证券

2022H1 全国旅游市场受疫情影响波动较大, 自 6 月探底回升并逐渐复苏。整体来看, 根据文旅部测算, 2022 上半年全国国内旅游出游 14.55 亿人次, 同比减少 22.2%; 实现国内旅游收入 1.17 万亿元, 同比减少 28.2%。其中, 城镇居民国内旅游人次 10.91 亿, 同比减少 16.6%, 城镇居民旅游消费 0.94 万亿元, 同比减少 26.7%; 农村居民国内旅游人次 3.64 亿, 同比减少 35.4%; 农村居民旅游消费 0.23 万亿元, 同比减少 33.8%。旅游人次及收入的下降幅度均较大, 主要系部分地区集中爆发疫情, 国内跨省游“熔断”政策叠加核酸检测、短期隔离等防控措施增加出游成本, 打乱了旅游市场的复苏节奏。

分阶段来看, 春节假期国内旅游情况平稳, 全国国内旅游出游 2.51 亿人次, 同比减少 2.0%, 按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 73.9%; 自 2 月中旬起国内多地爆发疫情, 尤其二季度上海、吉林、杭州等省市疫情发展较为严重, 相继对清明及五一假期的旅游情况造成较大负面影响。2022 年清明旅游 0.75 亿人次, 同比减少 26.5%, 按可比口径恢复至 2019 年的 67.0%; 五一旅游出游 1.60 亿人次, 同比减少 30.4%, 按可比口径恢复至 2019 年的 82.1%。到 5 月底, 受益于文旅部颁发新规将跨省旅游熔断机制的范围由省市调整为区县, 各省市相继出台文件放宽出行限制叠加暑期旺季需求增长, 端午假期国内旅游出游达 0.80 亿人次, 同比减少 10.7%, 按可比口径恢复至 2019 年同期的 86.8%, 行业复苏趋势明显。而后, 6 月 29 日, 工信部宣布取消通信行程卡“星号”标记, 国内旅游情况有望进一步回暖。

图表 3. 2022 年节假日旅游人次及相对 2019 年占比 (亿人)



资料来源: 文旅部, 中银证券

图表 4.22Q2 起，各地防控政策放宽，跨省游及机酒业务相继恢复

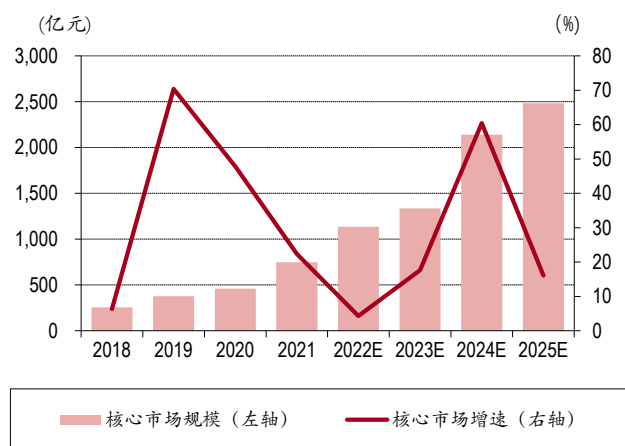
地区	2022H1 各地防控政策放宽情况
全国	5 月 31 日，文旅部颁发关于加强疫情防控科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》，将跨省团队旅游“熔断”区域进一步精准到县（区）域；6 月 29 日，通信行程卡“星号”标记取消，利好暑期出行需求释放。
四川省	6 月 1 日，四川省文化和旅游厅立即下发《关于科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》，明确县（市、区）无中高风险地区后，恢复旅行社及在线旅游企业经营进出该地的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，鼓励全省广大旅行社企业积极开展跨省游业务。
甘肃省	5 月 17 日起，发布文件调整省外疫情输入防控措施，恢复无疫情省份和有疫情省份的低风险区的跨省团队旅游及“机票+酒店”业务，引导鼓励跨省团队游、省内游、自驾游、互助游有序走起来，全面激活甘肃省文化旅游市场，千方百计提振行业信心。
海南省	6 月 19 日海南省发布《关于调整完善来(返)琼人员疫情防控措施的通知》，通知指出：疫情防控措施非涉疫区人员来(返)琼前，凭健康码绿码办理登机或其他来琼手续，不强制要求核酸阴性证明；涉疫地区人员来(返)琼前，核酸阴性证明改为 48 小时内 1 次；入境人员防控措施由“14+7”改为“10+4+3”。
长三角	自 6 月起，上海周边省市如江苏、浙江、安徽等相继调整上海来（返）人员健康管理措施，放宽防控政策，6 月 28 日，上海低风险地区赴浙已取消健康监测。
宁夏	自 6 月 19 日，全面恢复旅行社与在线旅游企业经营跨省团队旅游和机酒业务。
湖北	自 6 月 21 日，全面恢复旅行社与在线旅游企业经营跨省团队旅游和机酒业务。

资料来源：各省、市文旅部和官方微信号，中银证券

疫情影响旅游市场业态分布，中远程旅游与“轻旅游”、“微度假”此消彼长。据中国旅游研究院解读，由于疫情带来的不确定性叠加长途旅游的隐性成本增加，居民旅游需求就近释放，从而导致旅游业态之间的发展出现了明显的分化。以短时间、近距离、高频次为特点的“轻旅游”、“微度假”（即本地游、周边游）受到游客青睐，而以旅行社、客运、景区等为主要业态的中远程旅游市场大幅下降。据携程发布的《2022 五一假期出游报告》显示，五一期间本地游订单占比达 40%，较 2021 年同比增长超 1pct；而飞猪发布的《2022 五一本地游消费趋势》显示，五一期间旅游消费呈现本地化、小半径的特征，“2 小时度假圈”本地游成主流，本地游订单量超 80%。疫情催化之下，本地游、周边游或逐渐成为行业增长的主要驱动力之一。

“露营”旅游热度持续高增，带动周边产业贡献新增长动能。疫情影响下消费者的需求转移和消费习惯的转变引发众多创业者投资建设“露营”旅游新方式，叠加小红书、OTA 等平台与《一起露营吧》、《向往的生活第六季》综艺节目的大力推广，作为“轻旅游”、“微度假”旅游模式之一的“露营”经济持续火热。据“去哪儿大数据”显示，2022 年“五一”期间露营相关产品预定量为去年 3 倍，可露营的公园门票销量同比增长超 40%；据小红书发布数据显示，五一期间“露营”相关搜索量同比增长 746%，远超 2021 年同期数据（230%）。同时，据艾媒咨询数据，2021 年露营核心市场规模同比大幅增长 63%至 748 亿元，2018-2021 CAGR 达 49.6%，预计 2022 年露营核心市场规模同比增长 51.8%至 1135 亿元，并预计未来 4 年 CAGR 高达 35.0%。疫情推动本地户外经济的发展，有望充分带动户外露营及其周边产业，如飞盘、滑板等运动经济与帐篷、折叠椅等露营设备产业的发展，为旅游行业贡献新的增长动能。

图表 5. 国内露营市场规模及增速（亿元）



资料来源：艾媒咨询，中银证券

图表 6. 露营所需周边设备



资料来源：艾媒咨询，中银证券

投资建议

2022 年上半年国内旅游情况受疫情扰动明显，防疫政策逐步放宽叠加暑期出行需求释放有望拉动行业回暖。旅游消费仍以本地游、周边游为主导，“露营”有望贡献旅游新动能，同时带动周边运动、营地设备收入。严格的防控政策无形中为出游增加成本，系 2022 年上半年旅游大幅下降的主要原因，随国内防疫防控措施愈发得力，叠加暑期和十一黄金周的提振，文旅行业恢复逻辑不受短期疫情散发因素扰动，下半年中远程旅游也有望继续回暖。维持强于大市评级。推荐处于文旅恢复中的酒店、景区、旅游服务、旅游零售等标的；并建议关注旅游新模式的发展以及受暑期旅游旺季需求释放利好的企业。

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士，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