

旅游市场遇冷，露营一枝独秀

——旅游行业 2022 年“五一”黄金周数据跟踪报告

强于大市 (维持)

2022 年 05 月 06 日

行业核心观点：

2022 年“五一”黄金周收官，由于节前新冠疫情在多地持续爆发，今年“五一”假期出行政策收紧，旅游市场遇冷。旅游行业受多地“非必要不出省”倡议影响，居民出行意愿下降，“五一”假期全国国内旅游出游人次与国内旅游收入同比双双大幅下滑，旅游及景区短期内承压。但露营游热度创历史新高，为旅游业创造了新的增长点。免税行业受海南政府多重消费刺激政策带动，省内游客购物热情上涨，免税购物客流量回升，但因假期航空运输市场低迷，海南旅游消费市场较同期有所下降。景区行业客流大减，传统客源地受疫情影响严重。如果本轮疫情得到控制后，国内疫情形势逐渐好转，跨省跨国出行限制逐步放开，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业有望推进复苏进程。

建议关注：1) 受益于长期增长预期与政府政策支持的**免税龙头**；2) 有望受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**景区与演艺龙头**；3) 创新本地游及露营游的**头部旅行社**。

投资要点：

旅游：出游人次减少，露营游热度创历史新高。2022 年“五一”假期期间，全国国内旅游出游 1.6 亿人次，同比减少 30.2%；实现国内旅游收入 646.8 亿元，同比减少 42.9%。今年“五一”假期居民出行半径缩短，出游时间进一步压缩，出游时间在三天内的游客占比近六成，近程都市户外游、乡村体验游等短途休闲热度走高。“露营”访问热度达到历史峰值，“五一”假期期间露营相关订单量较清明假期增长 153%。

免税：海南投放千万消费券，免税零售商假期优惠不断。海南省财政近日已发放 2000 万元“助商惠民，乐享海南”消费券。海南省联合五家银行投入 1000 万元数字人民币开展免税购物满减活动。此外，针对“五一”假期，各大免税店也相继推出丰富的促销活动，吸引大量省内消费者关注，客流量有所回升。

景区：各地出行政策收紧，景区客流大幅下滑。由于多地倡导“非必要不出省/市”、执行 48 小时核酸检测证明等严格的防疫举措，虽然正常开放的景区仍占多数，但大部分景区客流寥寥。北上广深四大传统客源地几乎均受新冠疫情冲击，未能如往年一样为各景区输送“主力军”。

风险因素：消费恢复不及预期风险，疫情反复风险，投资并购整合风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

五一旅游收入同比下跌逾四成，海南推出促消费系列举措

21 年中国免税市场同比增长 66.8%，职业教育法首次大修

习近平考察离岛免税政策实施，海南免税店陆续恢复营业

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：叶柏良

电话：18125933783

邮箱：yebli@wlzq.com.cn

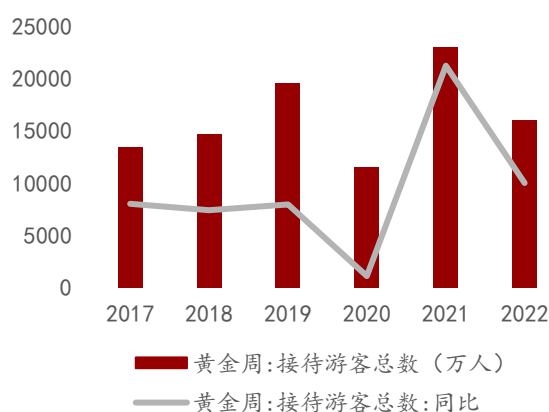
正文目录

1 旅游：“五一”出游人次减少，露营游热度创新高.....	3
2 免税：海南投放千万消费券，免税零售商假期优惠不断.....	4
3 景区：各地出行政策收紧，景区客流大幅下滑.....	5
4 投资建议与风险提示.....	6
4.1 投资建议.....	6
4.2 风险因素.....	6
图表 1： 历年“五一”黄金周接待游客总数及同比.....	3
图表 2： 历年“五一”黄金周旅游总收入及同比.....	3
图表 3： “五一”假期游客行程天数分布	3
图表 4： 2022 年“五一”假期旅行热门城市 TOP10.....	4
图表 5： 各大免税零售商纷纷推出假期优惠.....	4
图表 6： 2022 年“五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现.....	5

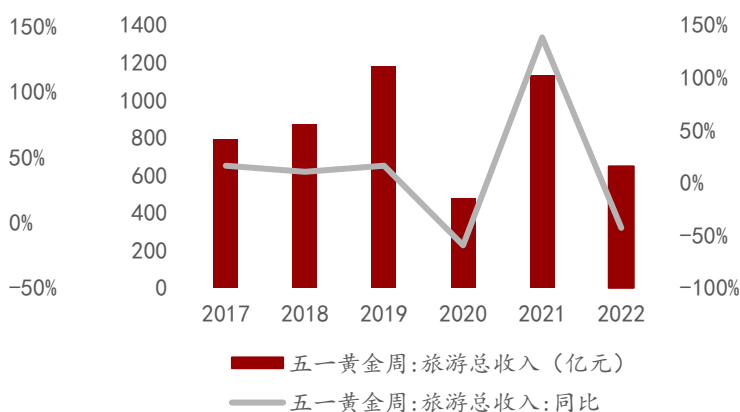
1 旅游：“五一”出游人次减少，露营游热度创新高

各地疫情防控政策持续动态调整，“五一”黄金周出行大幅减少。节前全国多地疫情持续零星爆发，且各地疫情呈突发式，防控政策不确定性较高，导致居民假期出行意愿较去年同期大幅下降。根据文化和旅游部数据中心测算，2022年“五一”假期期间（4月30日-5月4日），全国国内旅游出游1.6亿人次，同比减少30.2%，按可比口径恢复至2019年“五一”同期的66.8%；实现国内旅游收入646.8亿元，同比减少42.9%，恢复至疫情前同期的44.0%，今年“五一”黄金周出游人次较疫情前恢复情况不及清明小长假（68.0%），但旅游收入恢复情况较清明假期（39.2%）有所好转。

图表1：历年“五一”黄金周接待游客总数及同比



图表2：历年“五一”黄金周旅游总收入及同比



资料来源：文旅部，同花顺iFinD，万联证券研究所

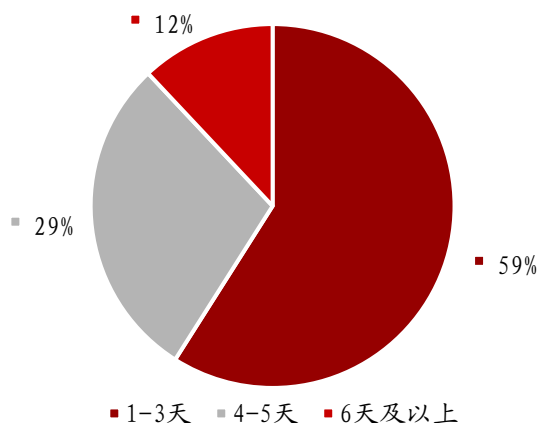
注：2017-2018年“五一”假期为3天，2019年为4天，2020-2022年为5天。

资料来源：文旅部，同花顺iFinD，万联证券研究所

注：2017-2018年“五一”假期为3天，2019年为4天，2020-2022年为5天。

“五一”居民出行半径缩短，出游时间进一步压缩。在多地“非必要不出省”的倡议下，游客出行可选范围和时长受到限制。根据途牛出游数据，“五一”假期，出游时间在三天内的游客占比近六成，近程都市户外游、乡村体验游等短途休闲热度走高。飞猪旅行数据显示，“五一”假期本地游订单量占比八成以上，本地化小半径旅游趋势明显。

图表3：“五一”假期游客行程天数分布



资料来源：途牛出游，万联证券研究所

都市户外游花样百出，露营游热度创历史新高。随气温转暖，个性化都市户外游备受游客喜爱，其中创新性十足的露营游成为热门选项。马蜂窝大数据显示，“五一”黄

金周，“露营”访问热度达到历史峰值，各地“露营”相关搜索热度平均涨幅超过130%。“五一”假期期间携程平台露营相关订单量较清明假期增长153%，“赏花+露营”、“房车+露营”、“露天音乐会+露营”、“旅拍+露营”等众多特色精致露营产品受游客追捧。据央视财经数据，今年“五一”假期露营相关产品的预定量是去年的三倍左右，预计2022年露营市场规模将从去年的299亿元突破至350亿元。旅行热门城市方面，据携程旅游数据统计，疫情形势缓和、气候适宜的珠三角地区城市占据热门目的地榜单半数席位，低风险地区居民出游热情较高。

图表4: 2022年“五一”假期旅行热门城市TOP10

排名	城市	排名	城市
1	广州	6	成都
2	深圳	7	重庆
3	长沙	8	珠海
4	汕头	9	澳门
5	佛山	10	贵阳

资料来源：携程旅行，万联证券研究所

2 免税：海南投放千万消费券，免税零售商假期优惠不断

海南“五一”旅游收入腰斩。受疫情影响，海南今年“五一”假期客流大幅下滑。据海南省旅游和文化广电体育厅公布的数据显示，2022年五一假期全省接待游客132.66万人次，同比下降55.08%；实现旅游总收入15.18亿元，同比下滑62.94%。今年“五一”假期，海口美兰机场运送旅客10.3万人次，同比下降近七成；三亚凤凰机场预计进出港旅客4.95万人次，同比下滑超八成。民航市场与跨省游的低迷在短期内仍将阻碍海南旅游消费市场的恢复进程。

海南投放千万消费券促销费，免税购物优惠政策力度不减。为拉动海南消费，海南省财政近日已发放2000万元“助商惠民，乐享海南”消费券。“五一”首日，海南省联合五家银行投入1000万元数字人民币，于中免集团、海控全球精品免税城、海旅免税、深免集团、中服免税5家免税经营主体旗下的10家离岛免税店开展免税购物满减活动。各市也进行了不同主题的消费活动，海口市开展“惠聚椰城·嗨购五一”促消费活动并启动免税购物专题，三亚市政府也开展了“心动三亚”离岛免税券投放活动。针对“五一”假期，各大免税店也相继推出丰富的促销活动，吸引大量消费者关注，客流量有所回升。

图表5: 各大免税零售商纷纷推出假期优惠

零售商	优惠券、满减、折扣	促销活动
中免集团	888元代金券、3666元优惠套券、香化部分品牌最高满减3000元；腕表类部分品牌满5000元减750元；首饰类部分品牌单件享八折等	线上中免美妆节

海控全球精品免税城	675 元优惠套券、全场满 2000 元返 200 元券等	“全球宠粉季”系列活动
海旅免税	15 元无门槛代金券、香化产品三件 7 折，部分单品 5 折起等	
深免集团	2000 元优惠套券、香化一件 85 折三件 75 折、酒水 75 折等	“春季钜惠”活动
中服免税	全场满 3000 元减 500 元；香化满 1000 元返 50 元券等	
所有 10 家离岛免税店	数字人民币结算可享受满减优惠，单笔消费满 1000 元减 50 元，满 3000 元减 300 元，满 5000 元减 500 元，可叠加免税店折扣、减免等优惠活动使用。	

资料来源：公开信息整理，万联证券研究所

3 景区：各地出行政策收紧，景区客流大幅下滑

出行政策收紧，四大传统客源地受疫情困扰。今年“五一”假期，全国共有8716家A级旅游景区正常开放，占A级旅游景区总数的61.3%。由于多地倡导“非必要不出省/市”，出行政策收紧，虽然正常开放的景区仍占多数，但大部分景区客流寥寥。4月底北上广深四大传统客源地几乎均受新冠疫情冲击，上海本轮疫情仍在持续，北京4月22日发现新一轮疫情，广州4月28日白云机场突发员工核酸检测异常，深圳也于26日倡导市民节假日期间留深过节，四大客源地未能如往年一样为各景区输送“主力军”。

- **张家界：**假期前三日，由于晴好天气和政策利好的加持，张家界各大景区游客接待量均实现与日俱增，总计接待游客超8万人次。其中，武陵源核心景区累计接待3.6万人，天门山景区接待2.6万人，张家界大峡谷景区接待2.1万人。
- **天目湖：**常州市纳入统计的67家游览点接待游客总人数164.5万人次，实现旅游总收入9404.41万元，比2021年同期分别下降62.82%、76%；其中，环球恐龙城、天目湖、春秋淹城旅游区3家5A级旅游景区共接待游客25.32万人次，实现营收2256.9万元，比2021年同期分别下降73.34%、84.15%。
- **九寨沟：**假期首日（4月30日）九寨沟景区的购票人数仅有1149人，占最大承载力41000人的2.8%。
- **黄山旅游：**“五一”假期接待游客数2.36万人次，较去年同期接待游客10.5万人次下滑77.52%。

图表6：2022年“五一”假期部分国内景区接待游客人次及收入表现

景区	统计日期	2022 年接待游客数（万人次）	2021 年接待游客数（万人次）	接待游客数同比	2022 年旅游收入（亿元）	2021 年旅游收入（亿元）	旅游收入同比
黄山风景区	4.30-5.4	2.36	10.50	-77.52%			
峨眉山市	4.30-5.4	23	42.1	-45.37%		4.85	
其中：峨眉山景区	4.30-5.4	6					
环球恐龙城、天目湖、春秋淹城旅游区	4.30-5.4	25.32		-62.82%	0.23		84.15%

都江堰市	4.30-5.4	144.45	22.53
其中：青城山—都			
江堰景区	4.30-5.4	9.23	
其中：融创文旅城	4.30-5.4	21.89	
杭州市	4.30-5.4	343.17	
其中：西湖景区	5.2	8.4	

资料来源：公开信息整理，万联证券研究所

4 投资建议与风险提示

4.1 投资建议

2022年“五一”黄金周收官，由于节前新冠疫情在多地持续爆发，今年“五一”假期出行政策收紧，旅游市场遇冷。**旅游行业**受多地“非必要不出省”倡议影响，居民出行意愿下降，“五一”假期全国国内旅游出游人次与国内旅游收入同比双双大幅下滑，旅游及景区短期内承压。但露营游热度创历史新高，为旅游业创造了新的增长点。**免税行业**受海南政府多重消费刺激政策带动，省内游客购物热情上涨，免税购物客流量回升，但因假期航空运输市场低迷，海南旅游消费市场较同期有所下降。**景区行业**客流大减，传统客源地受疫情影响严重。如果本轮疫情得到控制后，国内疫情形势逐渐好转，跨省跨国出行限制逐步放开，叠加国内政策支持、消费回暖，旅游行业有望推进复苏进程。

建议关注：1) 受益于出入境旅游恢复预期与政府政策支持的**免税龙头**；2) 有望受益于疫情常态化下客流恢复与消费复苏的**景区与演艺龙头**；3) 创新本地游及露营游的**头部旅行社**。

4.2 风险因素

消费恢复不及预期风险，疫情反复风险，投资并购整合风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场