

淄博烧烤验证社服高景气度，重视核心标的

——行业点评报告

投资要点

□ **核心要点：**“小串+小饼+小葱”的奇妙组合，是淄博烧烤的灵魂吃法，始于烧烤，忠于内涵，淄博烧烤出圈验证社服高景气度，是行业景气度高的一个缩影，“酒店+景区+餐饮”有望持续受益。淄博烧烤出圈并非个例，是国内高景气度出行产业链中的缩影，五一酒店预订、景区客流量及本地生活平台有望持续超预期。火了的核心原因：一、线下高景气度吃喝玩乐仍将持续，51假期临近，出境游、国内游爆发可期；二、政府支持，各地在抖音短视频，各地文旅部在引流方面使出浑身解数，打造文旅事业部；三、淄博本身是文化名城，地处好客山东中心，文化底蕴深厚，烧烤美食有特色。投资机会在哪里？酒店行业预订量持续向好，五一出行链看好酒店景气度投资机会，推荐首旅酒店、锦江酒店及华住集团-S，关注君亭酒店等。景区上重点推荐宋城演艺、天目湖等，餐饮标的上推荐：海伦司、海底捞等。另外在景区的零售业态有望持续受益，看好重庆百货和家家悦的同店客流超预期。

□ 要点一

淄博烧烤以独特的仪式感，新颖的体验和“小饼卷一切”的吃法广受好评，其爆火是官民同心的合力结果。政策制定端，淄博出台《关于挖掘消费潜力繁荣发展夜间经济的实施意见》，明确烧烤发展的方向。政策实施端，淄博政府通过一系列措施，包括增开“淄博烧烤专列”、发放25万元的烧烤消费券、举办五一烧烤节活动、设立淄博烧烤名店“金炉奖”等，点燃全城烧烤热情。商家服务端，精益求精，每日自查自评，杜绝缺斤少两和宰客情况，打响“好客山东”的招牌。

□ 要点二

淄博市位于山东省中部，是一座具有厚重历史的文化名城，已有3000多年的历史，拥有浓厚的文化底蕴。2022年淄博市地区生产总值为4402.6亿元，同比增长4.7%。疫情后当地旅游行业迎来快速反弹，2022年共接待国内外游客4738.5万人次，比上年增长21.1%，实现旅游总收入552.5亿元，同比增长36%。

□ 要点三

淄博有望成为今年出行链火热的缩影。根据美团数据，截至4月10日，淄博五一住宿预订数量较2019年增长800%，并带动山东青岛、威海、济南和烟台的住宿预订数量突破全国前20，迎来客流高峰。全国出行预定数据也正处于爆发态势。根据携程数据，截至4月6日，携程五一国内游订单已追平2019年同期，同比增长超7倍；出境游预订同比增长超18倍，境外跟团游报名量较4月初增长157%。作为疫情之后“出行第一年”，疫情三年积压的出游需求释放，泛出行行业有望受益休闲需求释放的强劲拉动，建议积极关注出行链的投资机会。

□ 风险提示

消费能力持续不振、宏观经济波动风险、政策监管风险

行业评级：看好(维持)

分析师：宁浮洁

执业证书号：S1230522060002

ningfujie@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《一季度海南离岛免税店总销售额达203亿元，同比增长29%》
2023.04.16
- 2 《旅游热度持续回升，电商推进低价策略》
2023.04.10
- 3 《一季度海南离岛免税销售额169亿元，同比增长18%》
2023.04.09

正文目录

1 官民同心，淄博烧烤爆火全网	4
2 淄博市：历史悠久，旅游名城	5
3 一叶知秋，出行景气度确定性高增	7
4 风险提示	8

图表目录

图 1: 烧烤行业市场规模 (亿元)	4
图 2: 2021 年各业态营业额和门店数同比	4
图 3: 烧烤业态各城市线占比	4
图 4: 烧烤业态客单价分布	4
图 5: 淄博烧烤的独特吃法	5
图 6: 淄博常住人口数 (万人)	5
图 7: 淄博人口年龄构成	5
图 8: 淄博足球博物馆	6
图 9: 淄博齐都文化城	6
图 10: 淄博市 GDP (亿元)	6
图 11: 淄博市人均 GDP (万元)	6
图 12: 淄博市第三产业产值	6
图 13: 淄博站发送旅客数	7
图 14: 淄博百度指数变化情况	7

1 官民同心，淄博烧烤爆火全网

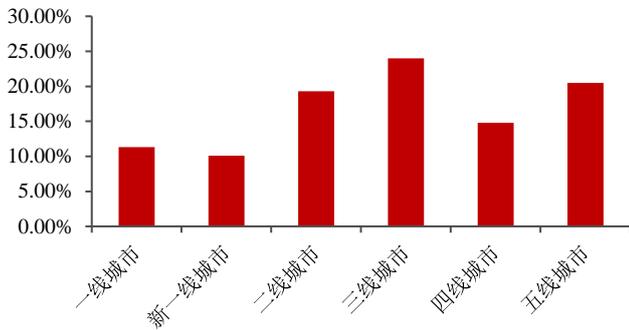
疫后烧烤业态势能不减，在淄博等下沉市场渗透力强。根据 NCBD 数据，2020 年烧烤行业增速为 3.6%，疫情之下需求强韧，2021 年烧烤行业规模达到 2318 亿元，同比增长 15.3%，门店数同比增加 91.4%，增速超过火锅等餐饮业态，恢复态势良好。烧烤主流客单价分布在 40-70 元之间，客单较低，非常适合作为二线及二线以下城市的业态补充，具备在淄博等下沉市场快速渗透的潜力。

图1：烧烤行业市场规模（亿元）



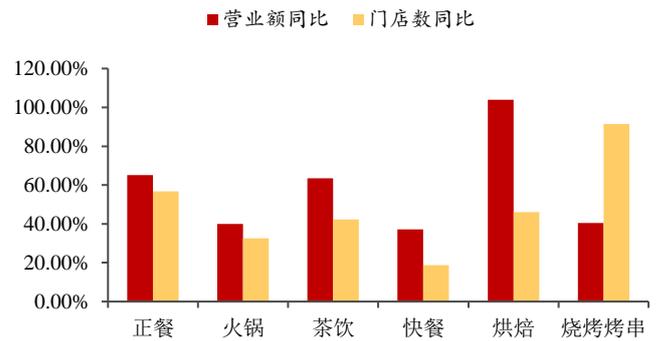
资料来源：NCBD，浙商证券研究所

图3：烧烤业态各城市线占比



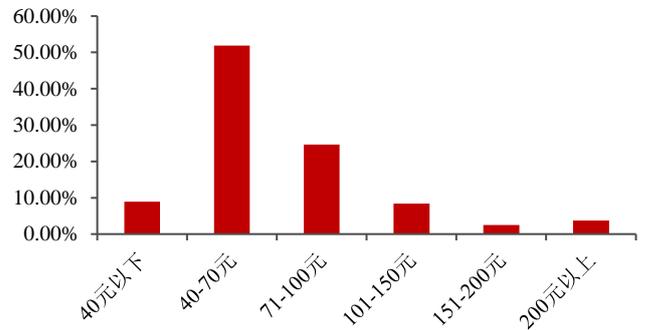
资料来源：红餐网，浙商证券研究所

图2：2021年各业态营业额和门店数同比



资料来源：连锁餐饮协会，浙商证券研究所

图4：烧烤业态客单价分布



资料来源：红餐网，浙商证券研究所

“小串+小饼+小葱”的奇妙组合，是淄博烧烤的灵魂吃法。淄博烧烤以独特的仪式感，给消费者强烈的视觉冲击。在淄博，每桌都会配一个小火炉，厨师先将烤串烤至六七分熟上桌，然后顾客再继续烤，当肉串烤至冒油后，顾客就将小饼蘸酱，肉和山东嫩葱卷在中间食用。这种“小饼卷一切”的吃法不同于其他地区的撻串，其新颖的模式广受好评。

地方政府对淄博烧烤重视程度高、支持力度大。早在2020年7月，淄博市临淄区人民政府办公室《关于挖掘消费潜力繁荣发展夜间经济的实施意见》中就指明：要充分利用旅游景区、特色美食街区、城市广场、重点路段、店前场地、近郊公园等适宜场所，积极挖掘风味小吃、无烟烧烤、休闲视频等地方特色美食。并优化夜间经济的发展环境及空间布局。

“淄博烧烤”频登网络热搜后，淄博政府反应迅速，大力展开旅游业布局，以烧烤为“点”进行“面”的部署。首先在出行方面，淄博政府连夜修路、增加观光车、打通景点通道并增开“淄博烧烤专列”，多举措缓解高客流压力。其次在住宿方面，全市38处青年驿站

为旅游的青年人提供折优惠。最后在活动和营销上，淄博政府发放了 25 万元的烧烤消费券、举办五一烧烤节活动、设立淄博烧烤名店“金炉奖”等，点燃全城烧烤热情。在上游政府端到下游销售端全体人民的共同努力下，商家精益求精，杜绝缺斤少两和宰客情况，打响“好客山东”的招牌。

图5：淄博烧烤的独特吃法

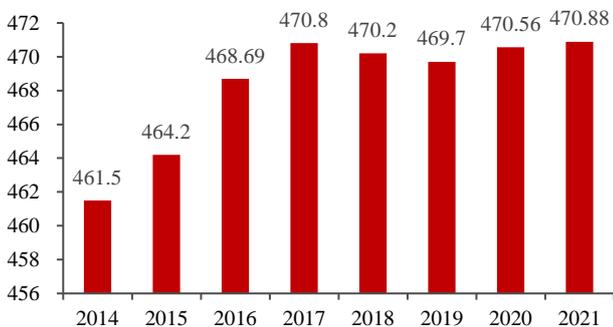


资料来源：首席商业评论，浙商证券研究所

2 淄博市：历史悠久，旅游名城

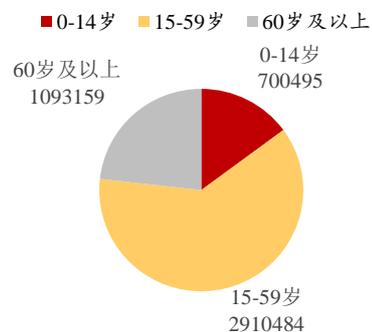
淄博市位于山东省中部，是一座具有厚重历史的文化名城。从地理位置上看，淄博南依泰山麓，北濒九曲黄河，西邻省会济南，东接潍坊、青岛，总面积 5965 平方公里。人口方面，2021 年末，全市常住人口 470.88 万人，其中 15-60 岁人口占比约为 62%，常住人口城镇化率达 74.63%，比上年末提高 0.36 个百分点。作为齐国故都和齐文化发祥地，淄博已有 3000 多年的历史，拥有浓厚的文化底蕴，除了“新晋串都”的称号，还有齐国故都、鲁菜发源地、世界足球发源地、陶琉名城等一连串靓丽名片，拥有国家 A 级旅游景区（点）70 处，其中 AAAA 级旅游景区（点）14 处，AAA 级旅游景区（点）42 处，AA 级旅游景区（点）14 处。

图6：淄博常住人口数（万人）



资料来源：wind，浙商证券研究所

图7：淄博人口年龄构成



资料来源：淄博市统计局，浙商证券研究所

图8: 淄博足球博物馆



资料来源: 淄博市统计局、浙商证券研究所

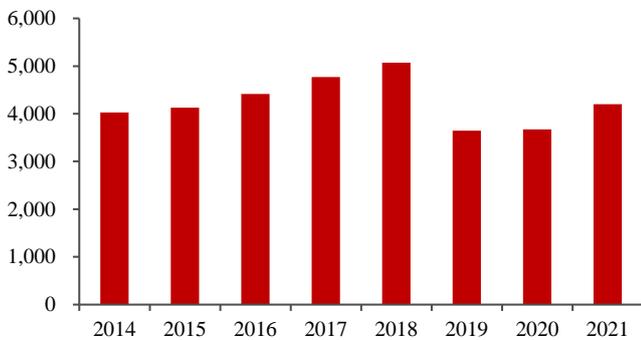
图9: 淄博齐都文化城



资料来源: 淄博市统计局、浙商证券研究所

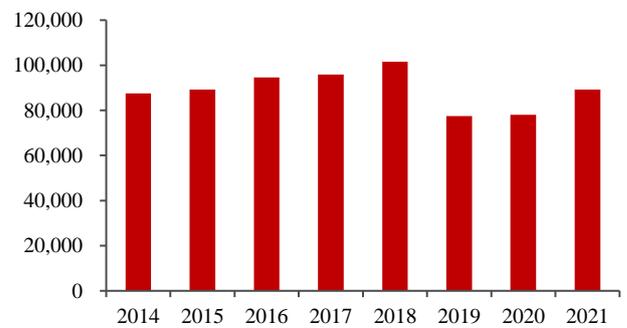
服务业支撑力度增强, 旅游市场加快复苏。2022年淄博市地区生产总值为4402.6亿元, 同比增长4.7%, 按常住人口计算的人均生产总值达89238元, 同比增长9.3%。其中, 服务业是为经济发展贡献了重要力量。2022年服务业增加值1947.0亿元, 占地区生产总值比重达到46.3%, 对经济增长的贡献率达44.7%, 比上年提高11.6%。疫情后当地旅游行业迎来快速反弹, 2022年共接待国内外游客4738.5万人次, 比上年增长21.1%, 实现旅游总收入552.5亿元, 同比增长36%。

图10: 淄博市 GDP (亿元)



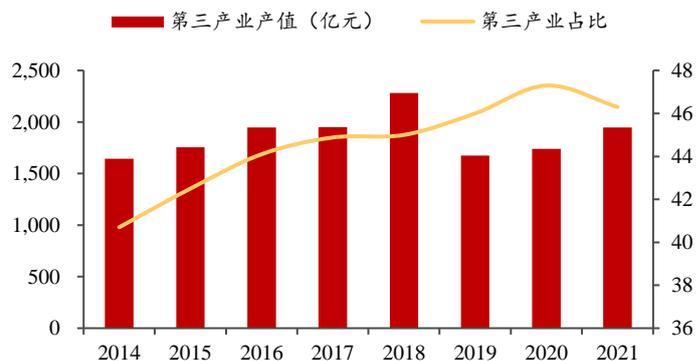
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图11: 淄博市人均 GDP (万元)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 淄博市第三产业产值



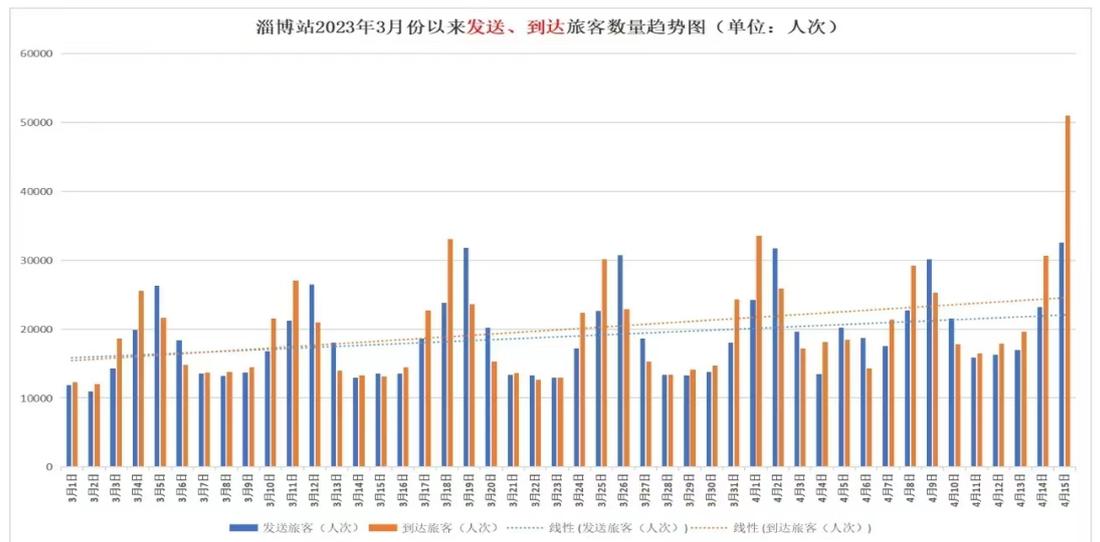
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 一叶知秋，出行景气度确定性高增

烧烤为淄博当地的旅游、文化、酒店、餐饮等行业，带来大波红利。百度指数淄博热度从4500爬升到40000。根据美团数据，截至4月10日，淄博五一住宿预订数量较2019年增长800%，并带动山东青岛、威海、济南和烟台的住宿预订数量突破全国前20，迎来客流高峰。出行方面，3月份以来，淄博火车站日均发送旅客1.9万人次、到达旅客2万人次，到达旅客数量呈持续上升趋势。4月15日，淄博火车站到达旅客32602人次、发送旅客51033人次，到送合计83635人次，创车站单日到发送旅客数历史记录。

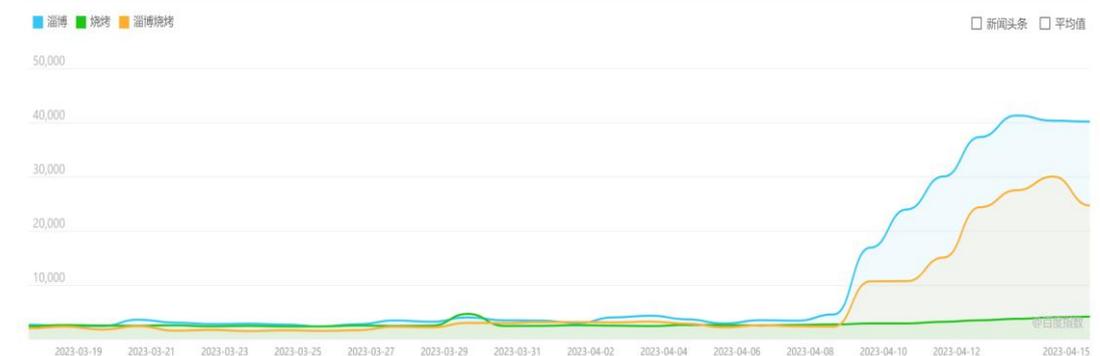
淄博有望成为今年出行链火热的缩影。不止淄博，全国出行预定数据正处于爆发态势。根据携程数据，截至4月6日，携程五一国内游订单已追平2019年同期，同比增长超7倍；出境游预订同比增长超18倍，境外跟团游报名量较4月初增长157%。作为疫情之后“出行第一年”，疫情三年积压的出游需求释放，泛出行行业有望受益休闲需求释放的强劲拉动，建议积极关注出行链的投资机会。

图13：淄博站发送旅客数



资料来源：淄博站客运科，浙商证券研究所

图14：淄博百度指数变化情况



资料来源：百度指数，浙商证券研究所

4 风险提示

消费能力持续不振、宏观经济波动风险、政策监管风险

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>